

2015 年中国铝行业运行报告

Myyouse 铝团队编辑

导读：2015 年铝价陷入低谷，价格更是不断刷新历史新低，全行业持续亏损。主要因为铝市供应过剩顽疾难改，中国电价下调、冶炼成本下移、国内铝厂减产意愿下滑等因素影响；此外宏观经济前景不断恶化，美元指数强势反弹令基本金属明显承压。加之房地产市场和汽车市场两大主要消费行业持续不景气，电解铝价格一直处于下行趋势中。总体而言，铝价难走出严寒。

供需平衡表：

氧化铝	单位		产量	净进口量	表观消费量	供需平衡
	2014年	万吨	5160	515.8	5676.9	71
	2015年	万吨	5800	430	6230	40
	2016年	万吨	6340	500	6840	70
电解铝	单位		产量	净进口量	表观消费量	现货库存总量
	2014年	万吨	2438.2	-8.63	2446.83	56.5
	2015年	万吨	2606.5	11.76	2618.26	89.7
	2016年	万吨	2908.5	15	2923.5	
氧化铝相关价格（单位：元/吨、港口氧化铝价格以美元/吨计价）	港口氧化铝价格		国内长单比例价	三门峡	百色	滨州
	2014年	363.2	2359	2567	2408	2571
	2015年	322.9	1827	2391	2300	2425
	涨跌	-40.3	-532	-176	-108	-146
	连云港		青岛港	贵州	吕梁	内蒙古
	2014年	2621	2590	2477	2527	2662
	2015年	2488	2465	2335	2363	2454
	涨跌	-133	-125	-142	-164	-208
电解铝相关价格（单位：元/吨，LME 三月期	长江现货价格		南储现货价格	中铝现货价格	LME 三月期货价	SHFE 主力期货价
	2014年	13473	13565	13728	1844	13632
	2015年	12132	12239	12272	1656	12291
	涨跌	-1341	-1326	-1456	-188	-1341

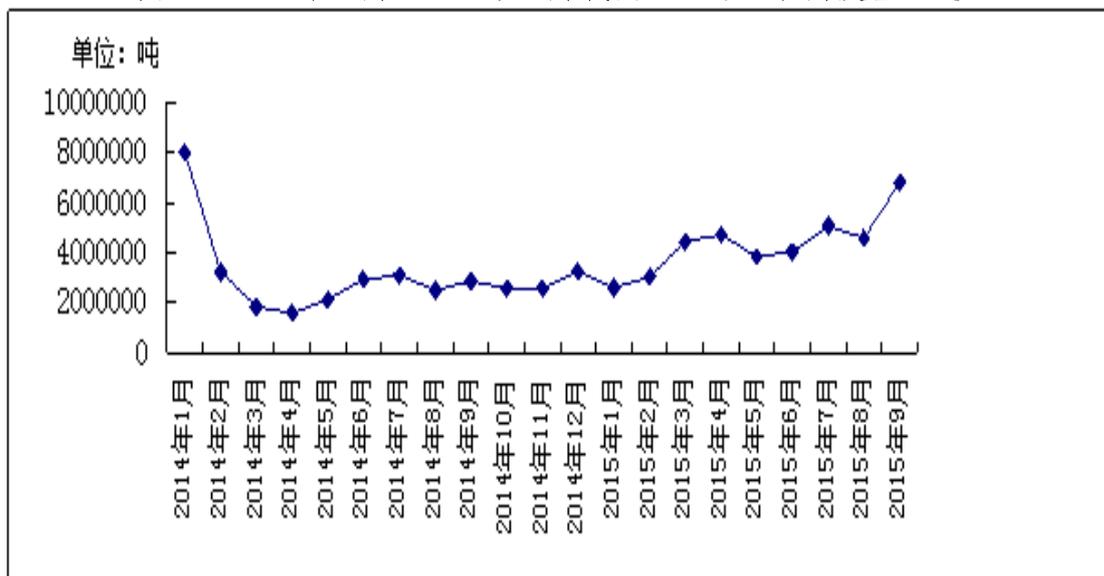
货价以美元/吨)	上海	无锡	杭州	佛山	武汉
2014年	13471	13465	13484	13570	13593
2015年	12164	12148	12171	12223	12278
涨跌	-1307	-1317	-1313	-1347	-1315
	临沂	天津	沈阳	巩义	重庆
2014年	13469	13511	13497	13432	13471
2015年	12128	12178	12166	12084	12212
涨跌	-1341	-1322	-1331	-1348	-1259

数据来源: Myyouse 我的有色网、钢联数据、国家统计局、海关总署、LME、SHFE

一、铝土矿市场

中国铝产业而言,这是个出乎意料的结果。甚至在印尼还没截断中国铝土矿单一最大供应源之前,外界已认为支持中国铝产业运作的原料政策是无法持续的。然而,铝原料供应链却没有任何紧绷压力迹象,愈来愈显而易见的是,铝土矿供应短缺也挡不了中国冶炼商的强大战斗力。

图1 2014年1月-2015年9月我国进口铝土矿月度量汇总

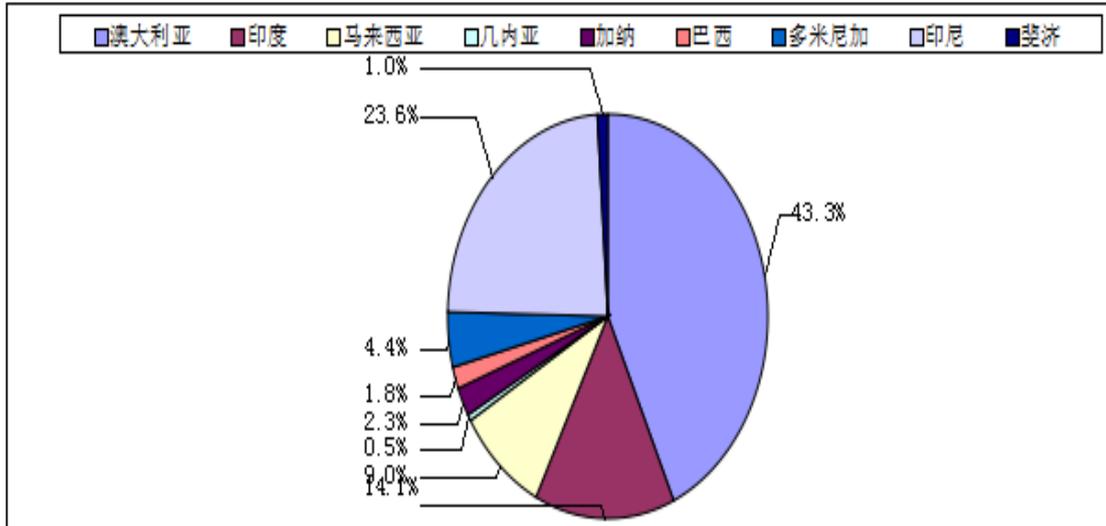


数据来源: 海关总署、钢联数据

据海关统计,如图1所示2015年前9个月我国累计进口铝土矿约38918776吨,与上年同期相比,增长39.4%。创近20个月新高。这一进口量仅次于2014年1月的801.59万吨,当时印尼宣布禁止铝土矿出口,国内氧化铝生产企业大

量进口以保证库存的充足。

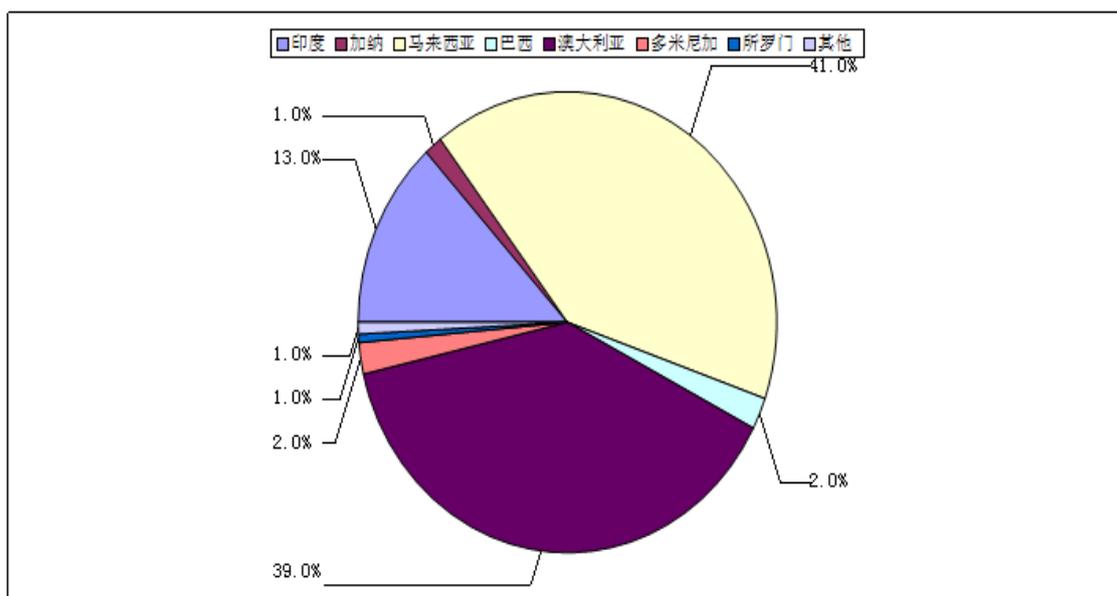
图2 2014年我国进口铝土矿来源国占比汇总



数据来源：海关总署、钢联数据

2014年我国进口铝土矿格局调整明显，自1月12日禁令后，印尼矿进口量趋近于零，占总量的23.6%，澳大利亚铝土矿成为我国进口最多的来源国，为43.2%，为前两年的2倍。其次是印度矿和马来西亚矿，分别占14.1%，9.0%。由于年中埃博拉病毒的爆发，我国从几内亚进口矿石受到影响，其它国家矿石进口量占比均超过了1%。

图3 2015年1-9月进口铝土矿来源国占比汇总

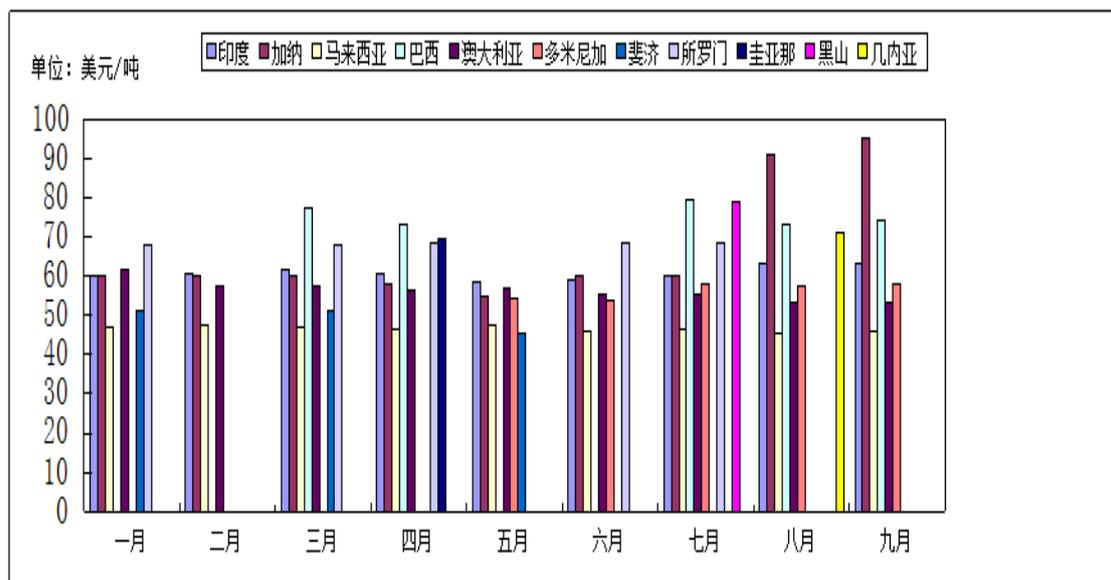


数据来源：海关总署、钢联数据

从2015年1月至9月进口来源国分布上看，马来西亚成为我国最大的进口铝土矿来源国家，环比新增了390%的比重。受2014年配矿库存影响，本年度从

澳大利亚进口的铝土矿大幅缩减，较2014年下降了4.3%。与此同时，下调了从印度、多米尼加、加纳的高品位矿进口量。巴西矿较上月略有下降，减少了0.2%。

图4 2015年1-9月进口铝土矿月均价图



数据来源：海关总署、钢联数据

在2015年我国进口铝土矿来源国多元化的背景下，印度、加纳、巴西、澳大利亚铝土矿CIF均价处于高位，分别是60.9美元/吨，66.6美元/吨，75.5美元/吨。品味主要集中在AL2O3>50%，SI02<6%之间。从趋势上看，澳大利亚矿增幅最为明显，2015年CIF均价为135.3美元/吨，比2014年上涨97%，比2013年上涨53.8%。其次是加纳矿，比2014年均价上涨77%。斐济矿均价下跌最多，2015年CIF均价为49.2美元/吨，比2014年下跌94%。

表1 2014年铝土矿进口海运费均价统计 单位：美元/吨

进口来源国	至中国主流港口海运费（美元/吨）
印度	15
澳大利亚	11
多米尼加	18
几内亚	20
马来西亚	7
巴西	18

数据来源：我的有色网、钢联数据

表2 2015年前10个月主流港口铝土矿库存统计

港口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月

龙口港	500	520	400	380	500	420	530	590	600	620
青岛港	130	118	120	110	128	70	75	120	130	160
日照港	4	4	6	5	5	14	29	31.6	40	56
烟台港	520	530	430	400	510	386	382	409	420	393
连云港	2	3	2	2	4	8	8	8.4	8	7

数据来源：我的有色网、钢联数据

运输方面，中国一半以上的进口铝土矿来自于海运，目前海上运输成本问题是当前铝土矿进口企业面临的巨大挑战。如何提供条件降低成本、创新模式，去改变海运模式，增加远距离铝土矿的物流竞争力，是当前铝行业面临的重大创新命题。铝矿供应链——供应物流包括：开采——贸易——陆路集运——港口——海运——港口——陆路送达——冶炼厂。

中国铝行业的崛起，铝土矿传统供应格局的打破，需要从多点、众多新兴区域获得铝矿资源，对应一个或多个收货人。单纯的海运承运人，不能适应和满足铝业对资源供应的需求。而新兴区域港航基础设施缺乏，形成海运物流瓶颈，制约大规模铝土矿的运输供应。目前传统的铝矿海运模式为：矿山（贸易商）——海运——收货人（冶炼厂），但新的物流模式将驱使海运业者转型为物流运营商，参与供应链管理，提供物流解决方案，为铝业用户创造附加值。此外，现代物流通过引进现代浮吊、驳船、装载海岬型大船等方式，解决矿山出货的瓶颈，大幅降低海运成本，提高出货能力，满足铝业资源需求。

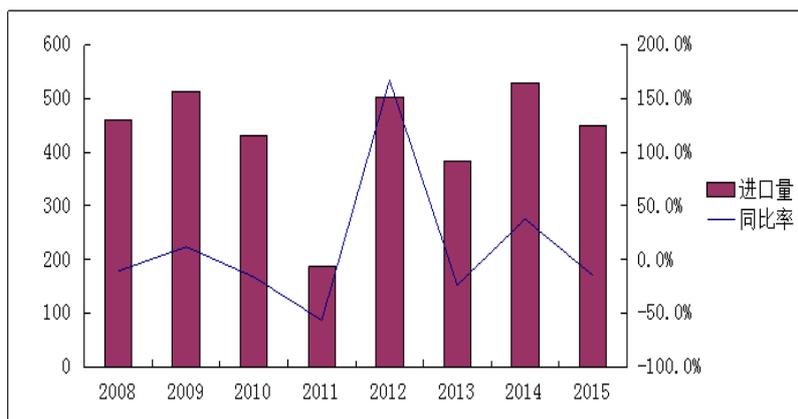
总结 2015 年，中国氧化铝产能有望突破 6980 万吨/年，产量将达 5600 万吨。全年新增产能 480 万吨，贵州、陕西、山东、云南分别新增 160、160、100、60 万吨产能。中国电解铝产能有望达到 4000 万吨/年，产量将达 3100 万吨。全年新增产量 486 万吨，山东、辽宁、陕西分别新增产能 151、35、30 万吨。印尼铝土矿退出中国后，澳大利亚、印度、斐济、马来西亚等国的铝土矿明显增加。但是，印尼矿的替代部分仍存在众多问题：首先品质相差较大；其次部分国家开采能力、运输能力有限；最后巴西、几内亚等国距离较远，运费较高。总体而言，2014、2015 年我国铝土矿依靠前期累计的大量库存仍能持续生产，但在 2016 年可能会面临供求紧张格局。

二、氧化铝市场

（一）2015 年中国氧化铝进口量同比下滑

2015年1-9月份中国进口氧化铝总量为314万吨，同比下滑19.%。尽管国外氧化铝价格持续下滑，但我们认为第四季进口量依旧有限。预测2015年全年氧化铝进口量约为450万吨，较2014年进口量527.6万吨下滑较大。

图5 中国氧化铝进口量（万吨）及同比率

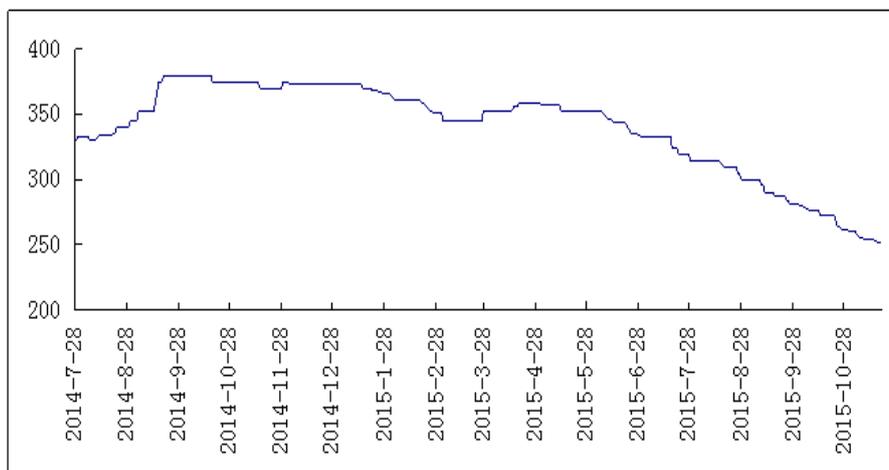


数据来源：海关总署、我的有色网、钢联数据

（二）2015年进口氧化铝价格持续下跌

2015年进口氧化铝价格延续跌势。CIF 连云港美金价格从年初的372-376美元/吨下跌至248-252美元/吨。连云港氧化铝现货价格下滑至1980-2020元/吨。截止2015年11月中旬，澳大利亚氧化铝 FOB 价格下滑至238-244美元/吨。我们认为2015年底进口氧化铝价格继续下跌可能性很大，下跌空间15-20美元/吨。

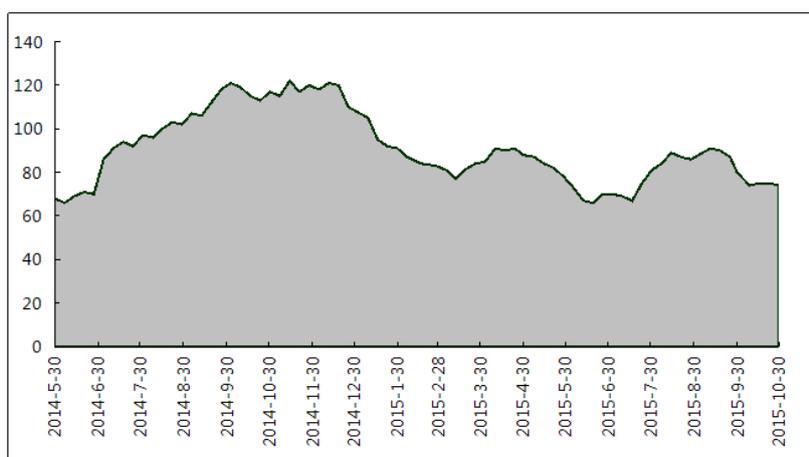
图6 2015年 CIF 连云港氧化铝价格



数据来源：我的有色网、钢联数据

截止2015年11月中旬，连云港氧化铝港口库存为73万吨，与9月底比较减少14万吨。与年初比较减少44万吨。营口鲅鱼圈氧化铝库存维持22万吨左右，维持稳定。

图7 2015年连云港氧化铝港口库存

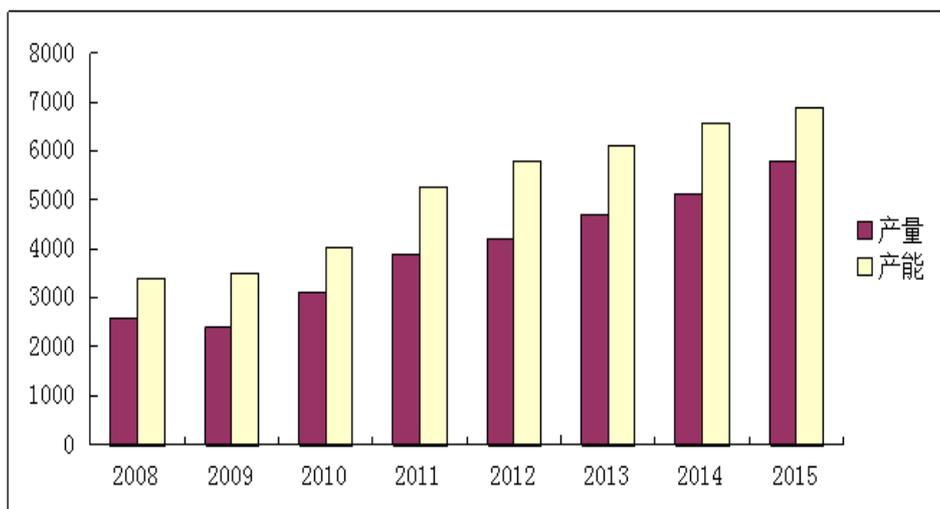
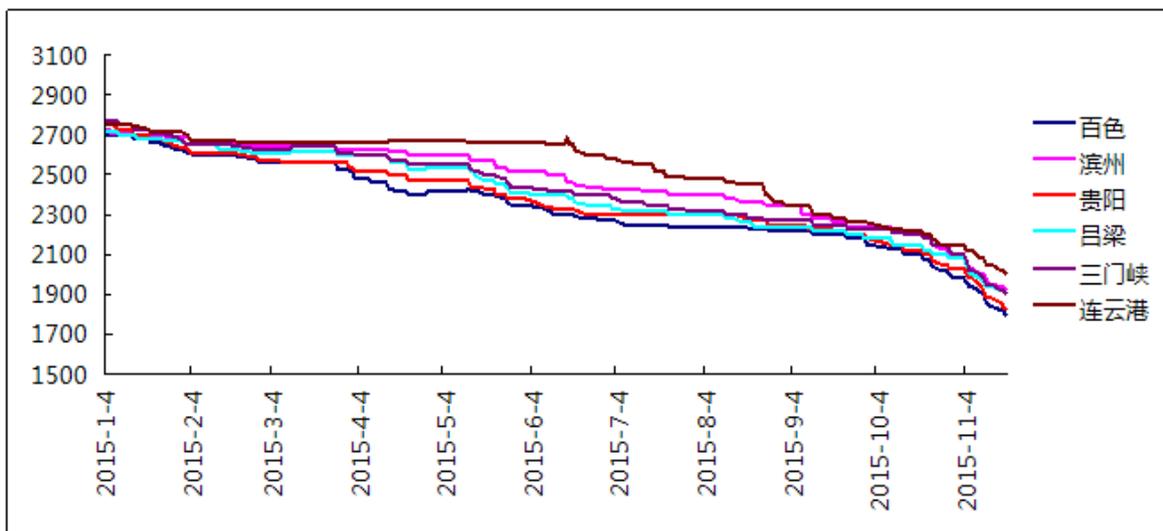


数据来源：我的有色网、钢联数据

(三) 2015年中国氧化铝产量同比增加

据我的有色网统计，2015年1-9月份中国氧化铝产量累计数值为4261万吨，同比增加11.4%。我们预测2015年中国氧化铝产量约为5800万吨，产能达到6900万吨。2016年中国氧化铝产能继续增加，主要来自山东，山西及云南，预计新增产能约为700万吨。

图8 2015年中国氧化铝产量及增长率



数据来源：我的有色网、钢联数据

图9 2015年中国氧化铝价格走势图 (单位: 元/吨)

数据来源：我的有色网、钢联数据

(四) 2015年中国氧化铝价格下跌严重

2015年中国氧化铝依旧是净增加的一年，尽管电解铝产能亦再增加，但整体而言，氧化铝供应依旧过剩。加上今年电解铝价格持续下跌，且大型氧化铝企业对市场看法未形成共识，导致2015年中国氧化铝价格下跌严重。截止11月中旬，山西地区氧化铝现货成交区间为1860-1900元/吨，与年初比较下跌840元/

吨；山东地区氧化铝现货成交价格区间为 1900-1940 元/吨，与年初比较下跌 810 元/吨；河南地区氧化铝成交区间为 1880-1920 元/吨，与年初比较下跌 870 元/吨；广西地区现货成交价格为 1750-1790 元/吨，与年初比较下跌 930 元/吨；贵州地区现货成交价格区间为 1800-1840 元/吨，与年初比较下跌 930 元/吨。

2016 年中国氧化铝产能过剩格局不会发生改变，进口氧化铝价格持续走低亦会导致氧化铝进口量增加。2016 年电解铝价格难有起色，电解铝企业对氧化铝的采购方式将继续采取少量，多批次的方式。这些因素对氧化铝价格都形成压制。所以，我们认为 2016 年中国氧化铝价格维持低位震荡走势。

三、电解铝市场

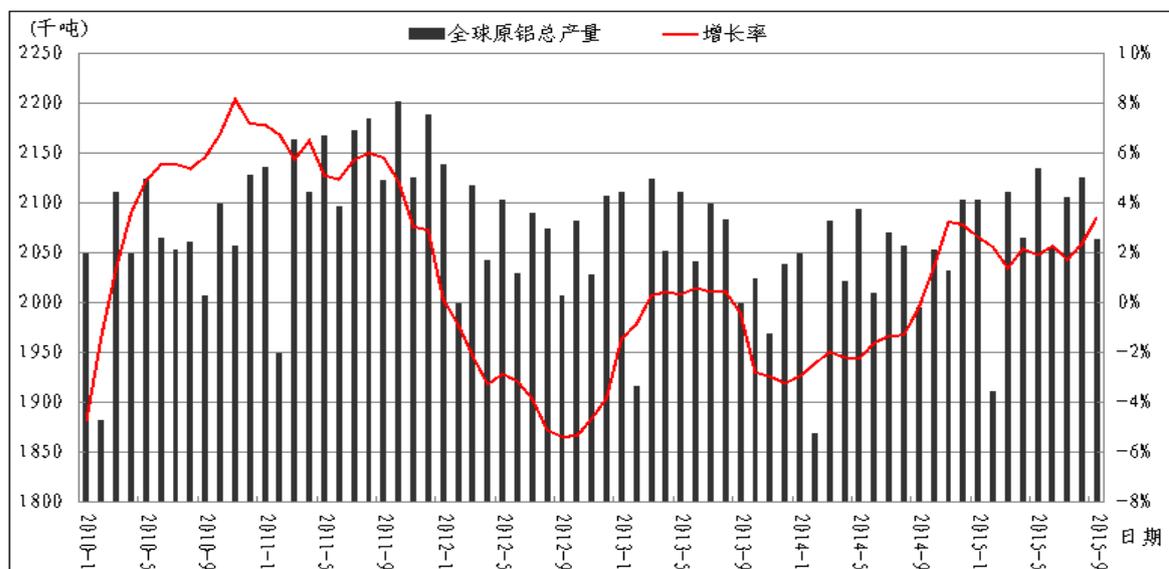
(一) 国际铝市场运行情况

1、供需方面

世界金属统计局公布的数据显示，截止2015年1-9月全球原铝市场供应短缺 37万吨，2014年全年供应短缺65.4万吨。2015年1-9月全球原铝需求为4324万吨，较上年同期增加275.7万吨。从数据可以看出，今年除了中国外的铝市场维持供需短缺格局，但缺口较去年有所缩窄。产量方面，今年1-9月全球原铝（包括中

国）累计产量为4333.2万吨，其中中国累计产量为2339万吨（占全球产量比为54.8%），同比增长404.4万吨或10.29%。同时，1-9月除中国外的其他地区原铝产量为1955.05万吨，同比亦增长43.15万吨或2.2%。欧盟28国产量下降1.8%，北美自由贸易区国家产量下降2.7%。欧盟28国需求较2014年同期下降28.4万吨。1-9月全球需求较2014年同期增长6.8%。

图10 全球原铝产量及增长率



数据来源：IAI、我的有色网、钢联数据

2、LME 铝价创年内新低，库存持续减少

虽然美联储本次利率决议毫无悬念，继续维持利率不变，但是美联储明确提及下次会议将12月加息提上日程，在年底加息预期急速升温的情况下，美元指数一度飙涨至100附近，导致有色金属承压下行。截止2015年11月伦铝维持跌势，截止11月18日伦铝收至1471美元/吨，为连跌六个月，且该收盘价接近于2009年4月2日来创下的低点。目前伦铝仍有效运行于均线组之上，技术上仍预示伦铝仍有下跌空间，下方支撑继续关注1450美元/吨。截止11月18日，LME铝库存减至296.09万吨，为连续20个月减少。LME铝库存持续下滑被视为铝供应从融资交易中释放出来，大量铝流出欧洲仓库，从而使得欧洲铝升水不断下滑。

图11 LME 铝库存与场内价格走势



数据来源：LME、我的有色网、钢联数据

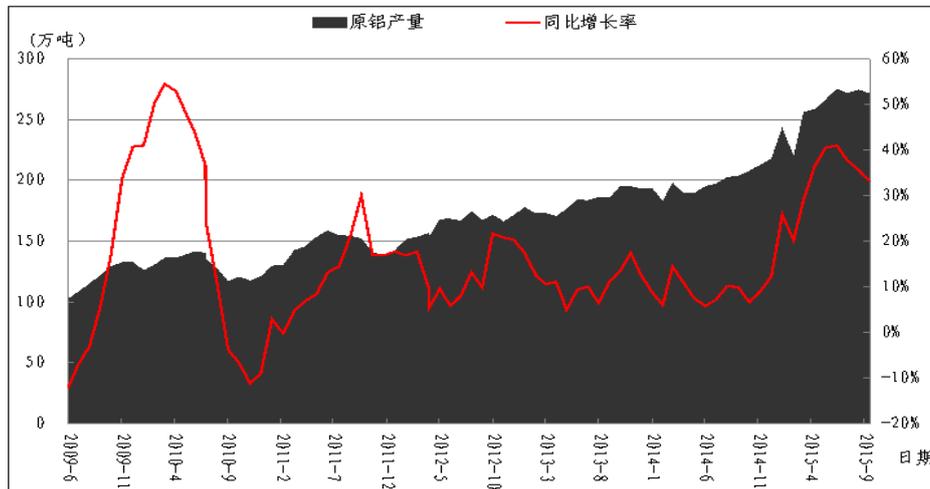
（二）国内原铝产能及库存分析

1、国内电解铝产量持续攀升

据国家统计局最新公布的数据显示，截止今年9月中国电解铝产量为271.6万吨，同比增加15.7%，1-9月电解铝累计产量高达2339万吨，同比增加15.9%。

从数据中可以看出，中国原铝产量持续扩张，亦令全球铝产量继续攀升。随着铝价持续下跌，目前价格已跌破铝行业生产成本线，令行业亏损额不断扩大。即时是这样，国内铝企减产动力仍不大，仅出现小范围减产。据我的有色网统计，截止11月份国内铝冶炼厂共减产341万吨，主要减产地区分布在西南、西北、东北等地区。

图12 2015年9月国内电解铝产量图

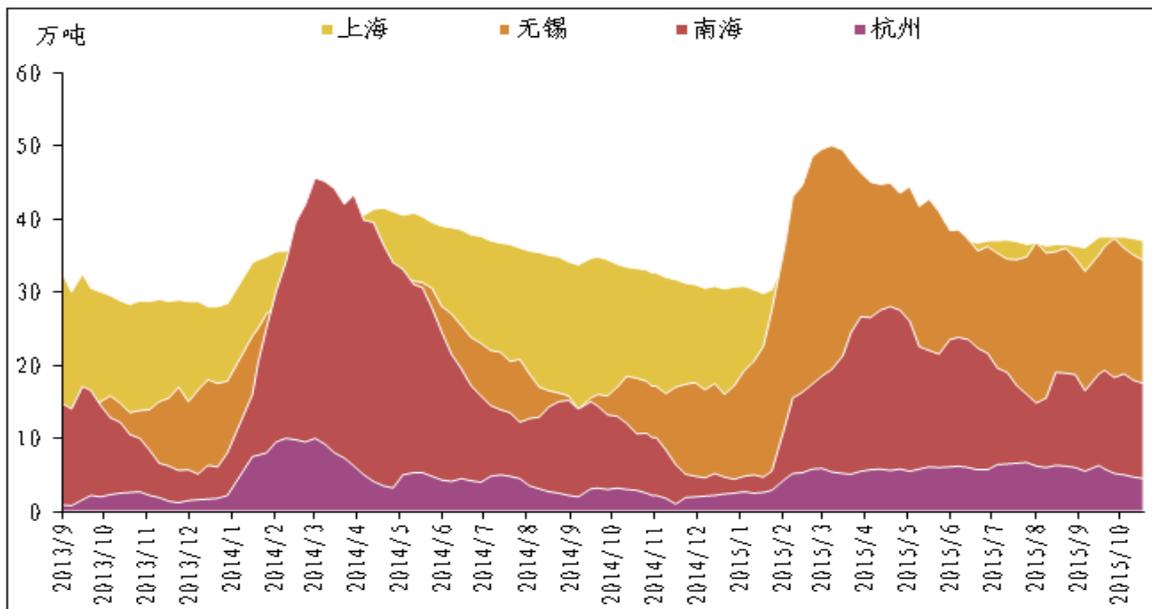


数据来源：国家统计局、我的有色网、钢联数据

2、国内主流地区库总库存情况

截止2015年11月中旬全国主流地区库存总量为101.6万吨。我的有色网统计上海，无锡，杭州，沈阳，天津，巩义，佛山七个区域库存量为101.6万吨，较年初59.9万吨增加41.7万吨。其中库存增加最明显的地区为无锡，无锡地区由年初17.5万吨库存量增加至34.1万吨。佛山地区库存增加12.7万吨，总量为17.9万吨，上海地区地区库存增加6.5万吨至36.5万吨。杭州地区库存增加1.8万吨至4吨，天津地区库存增加0.9万吨至2万吨。沈阳地区库存增加1.3万吨至1.6万吨，巩义地区库存增加2.7万吨至5.5万吨。

图13 国内主要城市铝锭库存走势图

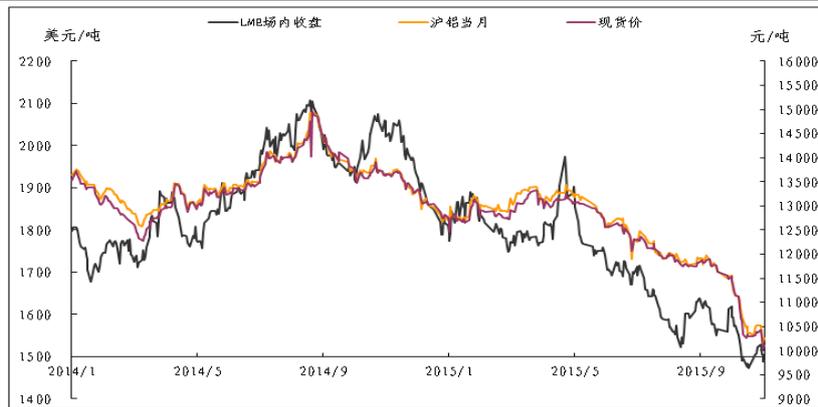


数据来源：我的有色网、钢联数据

(三) 国内铝锭价格分析

期货方面，2015年铝价始终处于下行通道，并且不断刷新历史新低。因国内铝市供应过剩忧虑较重，以及在市场消费清淡等因素影响下。截止11月19日沪铝1512合约收盘价9890元/吨，该收盘价创下2008年12月9月来的新低水平，疲态尽显。现货方面，截止11月中旬月，华东地区价格9830-9850元/吨；华南地区价格9810-9850元/吨；东北地区价格9850-9890元/吨。从数据中可以看出，2015年铝价陷入谷底，自今年6月以来，铝价开始下跌，10月价格加速下跌，且没有丝毫止跌迹象，截止11月铝价已跌破万元关口。传统旺季“金九银十”并没有实现，市场整体表现不活跃。

图14 LME场内、沪铝当月与Myyouse价格走势图



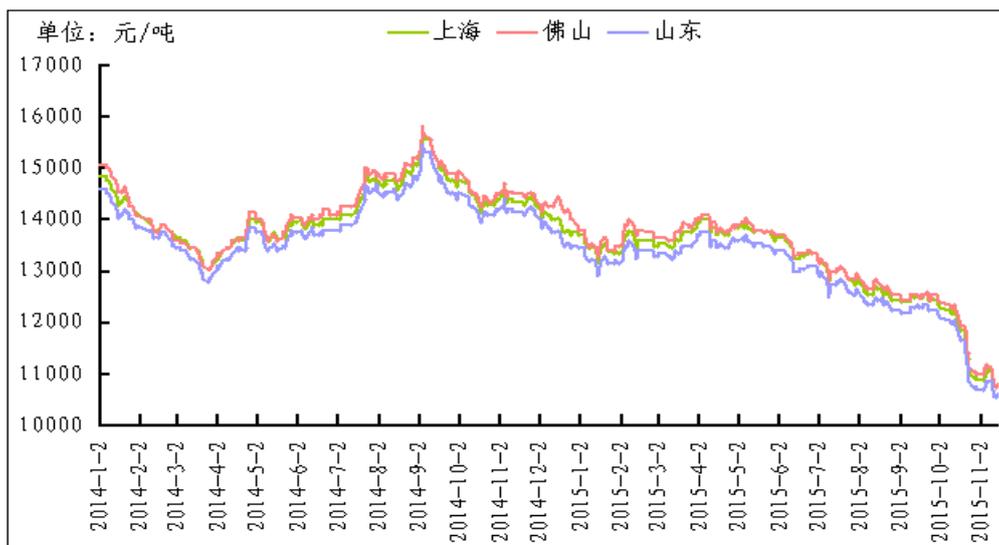
数据来源：伦敦金属交易所、上海期货交易所、我的有色网、钢联数据

四、铝合金锭市场

2015年铝合金锭市场呈震荡下跌趋势运行，特别是10月份以后，价格随电解铝大幅跳水，截止11月中旬，已创下近20年新低。今年以来，铝合金锭市场产能持续大幅提升，而下游消费增长乏力，市场供求矛盾不断激化，为了争夺有限的客户，各厂家之间价格战越演越烈，利润不断被蚕食，整个行业处境越发艰难。

分类型来看，原铝系铸造合金A356.2今年的主流消费地价格运行区间在10550-14000元/吨（截止11月中旬），其中11月中旬价格低至10550元/吨左右，较年初跌幅达3150元/吨。加工费波动则很小，云南、山东、河南等地主要产地出厂加工费报价在400-550元/吨区间运行，而江浙沪、广东等主流消费市场仓库自提加工费报价也多在600-750元/吨区间。

图15 全国主流地区 A356.2铝合金锭价格走势 规格：国标

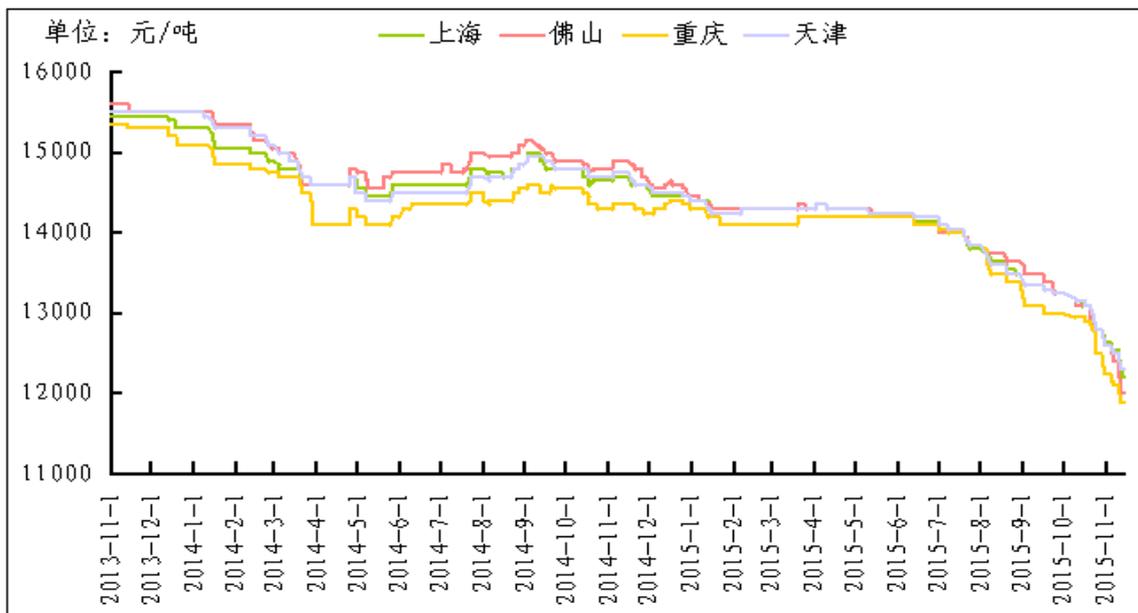


数据来源：钢联云终端

虽然神火、青铜峡、南山、华东铝业等传统冶炼厂今年因各种原因减少了铸造合金的产量，但随着方略、立中、大唐、包铝、贵铝等企业新产能投产或增量，使市场货源不断增加。同时，下游铝合金轮毂市场今年出口量增速大幅下降，许多月份甚至出现倒退；此外，因国内汽车库存高企，年中众多车企大量减产，使铝合金车轮内销形势也增长乏力。由于市场货源充足，可选择的余地较大，轮毂厂议价能力普遍较强，多数企业当前对A356.2的加工费接受范围在650-750元/吨（现金到厂价）。对于合金厂来说，利润空间被不断挤压，特别是10月份以后原料原铝价格连续大跌，使许多电解铝厂铝水（铝锭）生产的企业不断陷入亏损。

再生系铝合金锭ADC12方面，今年国内均价在11800-14400元/吨区间运行，其中11月中旬价格为11800元/吨左右，较年初下跌2600元/吨。因全国货源流通范围扩大，各地市场价差也明显缩小，截止11月中旬，大型再生铝企业到厂成交价在11900-12100元/吨（一般带1-2个月账期）区间较多；而中小企业多选择做现款交易，成交价格区间为11500-11800元/吨。

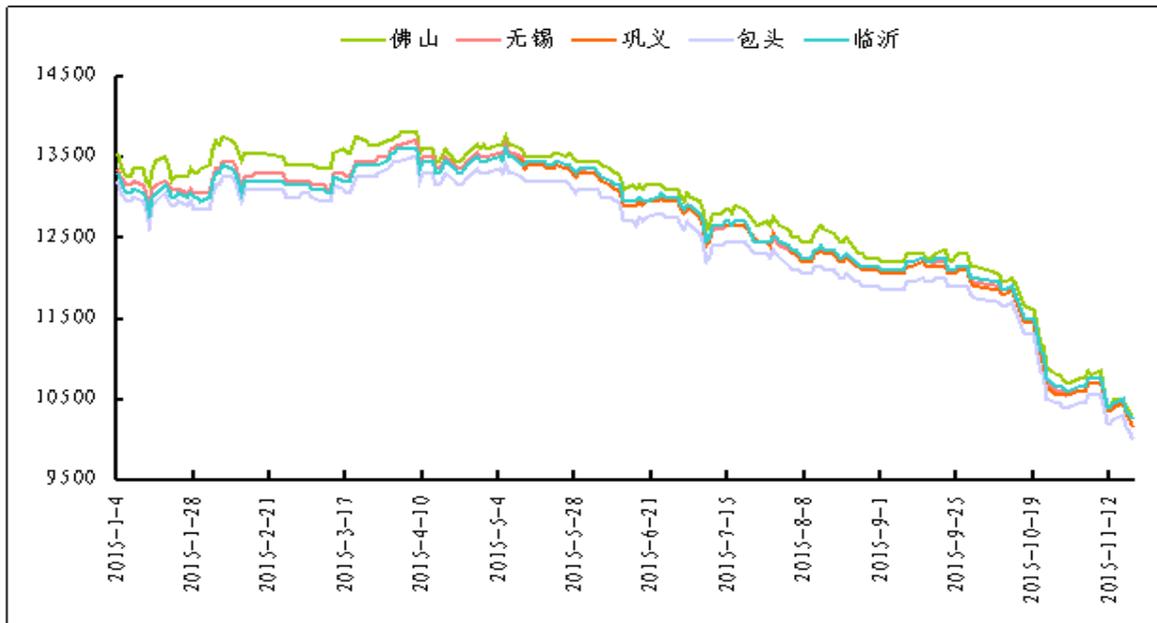
图16 全国主流地区 ADC12铝合金锭价格走势 规格：国标



数据来源：钢联云终端

因市场可进入门槛较低，近年来再生铝合金新投产产能大幅增长，而受国内经济增速下滑、内需增长放缓以及出口下降等因素影响，压铸行业消费转入低迷。据我的有色网10月底对全国20家用再生铝作为主要原材料的铝合金企业调研所知，平均开工率为42.7%，环比微跌0.8%，变化不大，但企业个体之间开工率差距较大，个别大型再生铝厂开工率仍能达到90%，而多数企业开工率普遍在25%-45%之间，可见多数再生铝企订单状况都较差。

图 17 全国主流地区 6063 铝棒价格走势 规格：φ90-φ178 单位：元/吨



数据来源：我的有色网、钢联数据

五、铝材市场

(一) 市场价格

2015 年即将过去，而在今年，无论是产品价格还是市场消费都跌入了近几年的低谷，甚至可以说今年是继 08 年全球金融危机后的又一次革新变局。原铝价格的跌跌不休，使得 6063 铝棒的整体价格也无奈的一降再降，甚至是连常年稳定的加工费也在今年调整的越发频繁。

从图一中我们可以看到，2015 年全年价格基本呈下行走势运行，尤其是在下半年，可谓一泻千里，整体价格的下探频频刷新历史最低位。目前针对主流地区 6063 铝棒的加工费，我的有色网了解到在今年各地区的加工费都有了不小幅度的下调，具体情况如下：

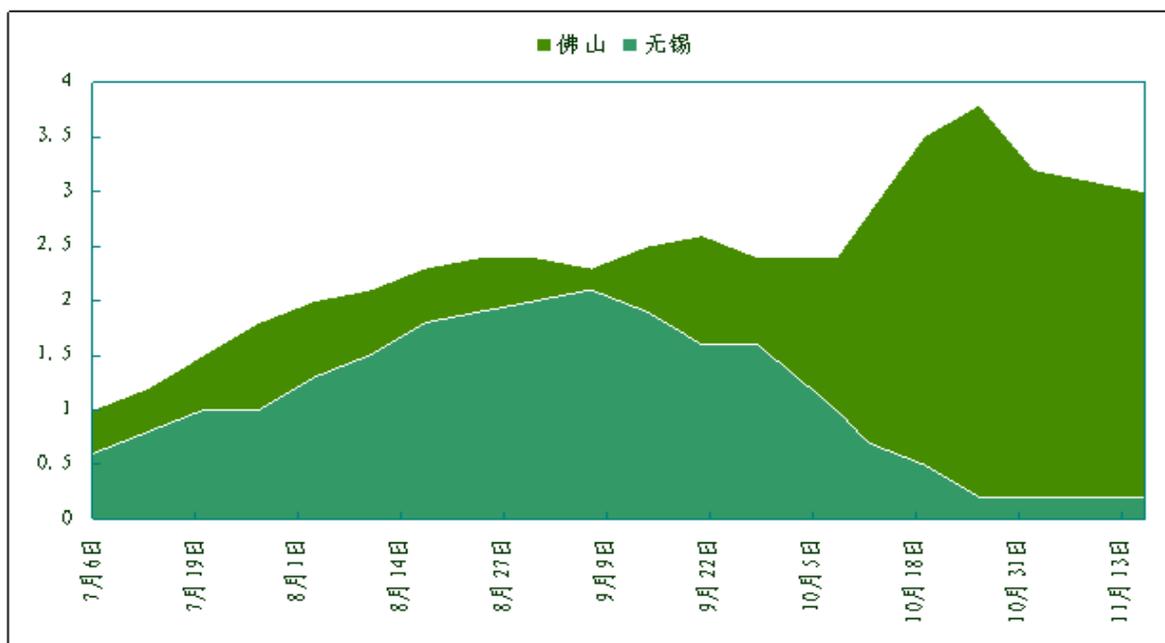
- 佛山地区：从年初的 420~450 元/吨调整到现阶段的 320~380 元/吨（自提）
- 无锡地区：从年初的 320~350 元/吨调整到现阶段的 260~320 元/吨（自提）
- 巩义地区：从年初的 320~340 元/吨调整到现阶段的 260~310 元/吨（出厂）
- 包头地区：从年初的 130~180 元/吨调整到现阶段的 100~150 元/吨（出厂）
- 临沂地区：从年初的 360~400 元/吨调整到现阶段的 320~360 元/吨（到厂）

（二）市场库存

往年对于 6063 铝棒来说，各厂家及交投地区基本无明显的库存积压，但在今年受大环境的萧条影响，同时随着众多新厂的纷纷涌入以及老厂的逐步扩张，使得整个市场的 6063 铝棒库存也出现了前所未有的高位难消。

据我的有色网了解，对于 6063 铝棒来说，目前全国主要运行的集中地区在于广东、山东、河南、内蒙古、新疆、江苏等，由于像山东、河南、内蒙古等地是以生产加交易相结合，这也使得生产地区普遍没有明显的市场库存，更多的当地生产企业厂对厂的按订单生产后直接发货下游企业。不过在今年消费疲软的影响下，有部分厂家下单后不能按时提货，使得生产企业也开始出现了厂内货源的滞留。而广东及江苏本身更多的属于贸易集散地的身份，所以当地会有库存的体现，品牌较多，交投也较为活跃，而这种库存积压的现象在下半年尤为突出。

图 18 2015 年下半年佛山及无锡地区 6063 铝棒市场显性库存 单位：万吨



数据来源：我的有色网、钢联数据

佛山地区：进入到下半年，当地库存增加明显，特别是“金九银十”期间，由于旺季效应并未能有所体现，整个市场消费难以改善，同时伴随山东、内蒙古、新疆等地区的货源源源不断的进入，使得佛山显性库存居高不下，压力倍增。

无锡地区：从图二中我们可以发现，进入9月份，当地的库存出现了下降的趋势，而且在两个月当中下降的量明显，人们一度认为是消费的复苏，使得铝棒有所消化，但事实却不尽然。据我的有色网分析师了解，当地库存的下降主要原因在于到货量的减少，而消费却依然处于较为低迷的状态。以往新疆信发的货源是当地份额量最大的品牌，但由于自身材质的特性以及当地需求的针对，自9月份开始，为了更好的顺应市场的革新，新疆信发调整了战略方针，华东为主华南辅助的策略发生转移，目前广东成为新疆信发的主战地，这也使得无锡地区信发的货源逐渐减少。

（三）企业开工

2015年6063铝棒的全年开工率不甚理想，同比上年有不小的下滑。截止目前大中型企业的开工率平均水平集中在7成，同时有部分企业的开工率在部分时间段甚至不满5成，不过值得一提的是小型企业的开工情况要略优于大中型企业，平均水平在7~8成，主要原因在于自身基数小，生产线少，且操作灵活，业务覆盖区域有限的影响。

与此同时，为了更好的了解企业的实际运行情况，在本年度，我的有色网调研团队特意走访了包头地区及山东地区，对于当地具有代表性的铝棒生产企业做了一番的考察。通过走访，我们发现今年开工率普遍下滑的焦点集中在：1. 自从去年开始冶炼厂自身也开始生产加工材后，导致铝水流入市场的比例有所减少；2. 价格走势一路下行，生产企业考虑资金链而无法达到满产情况；3. 下游终端市场的疲软，实际需求量及采购积极性减弱。此外，本年度的“金九银十”也丢失了往昔的光环，以往临近国庆假日，市场都会有备货且数量较多，这会使得企业的

开工提升，但今年由于备货有限，加上整体行情的走弱，这一系列原因使得厂家的订单或多或少都出现了短缺，而这一现象也直接导致企业的开工率出现了下降。为此往年不休假的企业，在今年的十一节前也开启了放假潮，其中假期较长的达到了近大半个月，而更多的集中在3~5天，不仅是小企业连大中型企业也齐齐的出现在了本次放假潮的队列中。

（四）市场消费

面对异常严峻的2015年，整个市场的消费倍显疲态，虽然6063铝棒的加工费已经调整到了近几年的最低价位，但下游企业的采购意愿依旧有限，哪怕是节假日前后也难得出现备货补货的情况。随着市场货源的不断增加，价格的逐步透明化，终端市场需求的疲软，导致众多的持货商苦不堪言，每日频频报价出货，但无奈市场太过于低迷，下游除按需采购外，基本无过多拿货。同时作为铝棒的直接下游——铝型材企业，今年的运作情况也同样步履维艰，特别是建筑型材，由于房地产的格局变化，导致对于装饰原材料的采购也出现了滞后以及数量的下滑，虽然在下半年通过各项数据报表我们看到无论是交易数量还是交易金额都有所好转，但实际情况却不尽然，我的有色网了解到，目前销售的份额更多的集中在往年已建成的项目，但实际新项目的开盘却有限。同时临近年底，随着季节的变化，众多地区的项目也开始出现了暂停，这也再次加剧了型材企业运行的艰辛。

国内压力倍增，企业寻求国外订单缓解压力，虽然通过海关数据我们可以看到在上半年期间，铝型材出货的比例在呈稳定的上涨趋势，但由于产能产量的严重过剩，仅仅依靠海外订单是远远不能解决根本性的问题，到了下半年铝型材出口的量不仅未有再次增加的行情，反而开始出现了下滑，虽然市面上有在传2016年可能对于铝材出口退税有所上调，但上调系数有限，而且无论这消息是否真实，如果不从源头解决问题，不能有效的控制过剩的产量以及庞大的产能储备，这种政策调整也很难体现出它的价值所在。

2015 年即将结束，这时候往往是明年长单对接的时候，而我的有色网发现，今年这种对接，让众多企业矛盾不已，主要体现在：1. 今年价格跌势过猛，导致去年签订的结算价与实际价格差距较大，担忧明年或会继续上演这种赔钱的交

易。2. 下游需求不旺，拿货情况不理想，为能完成长单量，或会在特定时间集中降价且幅度较大，以求尽快出货，而这赔钱也要出货的情况，让众企业苦不堪言。3. 如若不签署长单，担忧临时拿货，生产企业压货不发，同时抬高价格，致使进退两难。根据长单对接的情况，我们也不难发现众多市场人士对于明年的看法依旧不容乐观，过剩的产量，疲软的市场需求，持续走低的价格，都让企业纷纷抱怨生存的艰辛。6063 铝棒想要在这种逆境时候激流勇进谈何容易，重重阻碍的凸显，也使得部分企业或许会在 2016 年彻底离开人们的视线，但我们相信铝行业的发展前景还是乐观的，面对当下的低谷，“剩者为王”的定律也会让众多企业继续坚持下去。2016 年，我的有色网认为前进的道路依旧坎坷，行业格局的变新也会继续呈现。

六、总结与展望

供应方面：2016 年电解铝供应过剩局面不能改善，新增产能约 330 万吨，来自新疆，内蒙，山东及广西。2016 年高成本（网电为优先）减产产能约 250-300 万吨，来自福建，贵州，湖南，四川等西南区域，2016 年运行总产能达到 4100 万吨，增幅 6%。**成本方面：**由于氧化铝，煤炭等成本维持低位，2016 年全国产能加权平均数下跌到 12000-12300 元/吨，现金流成本 10500-11300 元/吨。较 2015 年下跌 1500-2000 元/吨，支持力度偏弱。**库存方面：**2015 年我们统计 7 地现货库存维持 100 万吨以上，高于同期 25 万吨左右。**消费方面：**调研铝棒，铝板带箔，铝杆线，铝合金等下游加工企业，订单同比略有下滑。我们认为 2016 年电解铝供大于求幅度加剧，价格波动区间 LME 在 1450-1700，国内价格 10000-12000 元/吨，如果减产规模没有形成，我们认为价格跌至 8000 可能性极大。

铝土矿：张玲玲 021-26093972 氧化铝：李旬 021-26093260

电解铝：方艺静 021-26093264 铝合金锭：柯尊伟 021-26093895

铝棒、型材：佟以来 021-26093898

