



将供给侧改革进行到底

铝专题报告系列之一

2017-10-12

摘要：

➤ 供给侧改革大幕开启

自 2015 年 12 月以来，中央对产能严重过剩的煤炭和钢铁行业进行了供给侧改革，并取得了较好的阶段性成果，也积累了很多政策经验和教训，这为电解铝供给侧改革政策的制定和执行奠定了基础。2017 年 4 月 12 日，国家发改委等多部门印发《清理整顿电解铝行业违规项目行动工作方案》，电解铝供给侧改革大幕就此正式开启。

➤ 400 万吨电解铝违规产能已经关停（计划关停）

不合规产能主要集中在山东、新疆以及内蒙古地区。根据阿拉丁测算，目前山东、新疆以及内蒙古在产产能约 2219 万吨，其中 387-622 万吨为违规产能。目前，电解铝去产能已经取得阶段性的成果。包括山东魏桥集团、新疆嘉润铝业、新疆东方希望、山东信发集团在内的企业已经合计关停（计划关停）电解铝违规运行产能约 400 万吨。随着 9 月 15 日中央专项抽查结束，督促整改将愈发严厉，剩余违规产能的关停只是时间问题。

➤ 未来电解铝产能指标购买将愈发困难

2015 年 4 月，工信部发布 127 文提出电解铝行业等量或减量置换。根据阿拉丁统计，我国电解铝产能指标供应量合计 329.32 万吨。但电解铝产能指标合计需求量 827.2 万吨，明显供不应求。根据亚洲金属网，截止 5 月中旬，223.55 万吨的电解铝产能置换指标已完成交易，青海金源和山东齐星也计划出让 24 万吨电解铝产能置换指标。目前，河南、辽宁、四川等省份均对电解铝产能指标出省设置了障碍，未来企业购买指标将愈发困难。

➤ 预计铝价将上涨至 18000 元/吨以上

电解铝供给侧改革将继续坚定推进，剩余违规产能关停只是时间问题，四季度电解铝大概率供不应求，预计铝价将上涨至 18000 元/吨以上。

兴业期货研究咨询部

有色金属组

郑景阳

021-80220262

zhengjy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn>



一、供给侧改革大幕开启

自 2015 年 12 月以来，中央对产能严重过剩的煤炭和钢铁行业进行了供给侧改革，并取得了较好的阶段性成果，也积累了很多政策经验和教训，这为电解铝供给侧改革政策的制定和执行奠定了基础。2017 年 4 月 12 日，国家发改委等多部门印发《清理整顿电解铝行业违规项目行动工作方案》，电解铝供给侧改革大幕就此正式开启。

图 1 电解铝行业政策梳理

时间	政策
2013 年 7 月 18 日	《铝行业规范条件》(2013 年第 36 号文) 对符合规范的电解铝产能进行核准，明确了行业门槛。
2013 年 10 月 6 日	《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41 号) 对电解铝产能过剩、优惠电价等问题做出了规制。
2014 年 7 月 25 日	《工业和信息化部关于做好部分产能严重过剩行业产能置换工作的通知》(工信部产业〔2014〕296 号) 对产能置换提出了总体要求，严禁电解铝行业新增产能，这些产能严重过剩行业项目建设，须实施等量或减量置换。
2015 年 6 月 29 日	发改委、工信部关于印发《对钢铁、电解铝、船舶行业违规项目清理意见》的通知，公布了 2013 年 5 月之前违规项目的处理意见(备案)，提出 2013 年 5 月之后为新建违规产能。
2016 年 6 月 5 日	《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》(国办发〔2016〕42 号) 再次重申严控新增产能、加快退出过剩产能，鼓励电冶联营，并要求电解铝产能利用率保持在 80%以上。
2017 年 4 月 12 日	根据发改委、工信部四部委发布的《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案》(发改办产业〔2017〕656 号)，清理整顿专项行动要在 6 个月内完成，5 月 15 日前完成企业自查，6 月 30 日前完成地方核查，9 月 15 日之前完成专向抽查，10 月 15 日前完成督促整改。

资料来源：公开资料整理，兴业期货研究咨询部

二、400 万吨电解铝违规产能已经关停(计划关停)

不合规产能主要集中在山东、新疆以及内蒙古地区。根据阿拉丁测算，目前山东、新疆以及内蒙古在产产能约 2219 万吨，其中 387-622 万吨为违规产能。

图 2 山东、新疆以及内蒙古地区违规产能合计 387-622 万吨

地区	建成产能	在产产能	工信部铝行业规范合规产能	地方公示备案合规产能	违规产能
山东	1191	1150	662	932.6	252-487
新疆	724.5	701	625	653.5	95
内蒙古	376	367.7	219	333	40
合计	2291.5	2218.7	1506	1919.1	387-622

资料来源：阿拉丁，兴业期货研究咨询部

4 月 14 日，新疆率先开始对电解铝行业违规产能的清理整治行动，昌吉州人民政府发

布通知称，决定停止新疆东方希望有色金属有限公司等 3 家企业违规在建电解铝产能项目建设。三家企业合计电解铝产能为 200 万吨（包括新疆东方希望在建 80 万吨、新疆其亚 80 万吨、新疆嘉润在建 40 万吨）。同时，新疆发改委出台《关于印发自治区清理整顿电解铝行业违法违规项目专项督查方案的通知》，明确了督查时间为 6 月 20 日-25 日，督查地区为昌吉州及塔城地区，清理整顿范围为 2013 年 5 月之后新建的违规项目以及未落实 1494 号文处理意见的项目。

6 月 26 日，新疆嘉润铝业二期 15 万吨运行产能开始减产，截止 7 月 10 日，已经减产完毕；7 月 3 日，新疆东方希望开始减产，涉及到约 540 台 500 千安的电解槽，目前已减产约 40 万吨。

图 3 新疆地区电解铝产能情况

公司名称	设计年产能	建成年产能	运行年产能	工信部备案	减产情况
新疆东方希望	240	160	160	80	7 月 3 日，新疆东方希望开始减产，涉及到约 540 台 500 千安的电解槽，目前已减产约 40 万吨
新疆其亚	160	120	80	80	在建 40 万吨产能已经停建
新疆嘉润	90	75	55	40	截止 7 月 10 日，15 万吨违规产能已减产完毕
新疆天山铝业	140	140	120	104	
新疆信发	190	190	175	190	
新疆神火	80	80	80	80	
新疆天龙	25	25	24.5	15	
新疆众和	18	18	18	18	
合计	943	768	698	643	

资料来源：亚洲金属网，兴业期货研究咨询部

6 月 20 日，山东魏桥集团宣布减产 25 万吨违规运行产能；7 月 24 日，山东省发改委印发《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》，要求魏桥集团和信发集团合计 321 万吨违规电解铝产能于 7 月底前由滨州、聊城市人民政府负责关停。

图 4 山东省发改委责令 7 月底关停魏桥和信发 321 万吨违规电解铝运行产能

城市	项目	企业	建成产能	违规产能	槽型	建成时间
聊城	茌平信源铝业有限公司 600KA 电解铝项目	信发集团	104.29	53.05	600KAX636 台	2016
滨州	邹平工业园铝电有限公司 30 万吨电解铝生产线	魏桥集团	30	268	600KAX186 台	2015.04
滨州	邹平工业园铝电有限公司 132 万吨电解铝生产线	魏桥集团	132		600KAX814 台	2015.05

滨州	山东滨北新材料有限公司 37 万吨电解铝生产线	魏桥集团	37	500KAX276 台	2016.08
滨州	惠民新材料有限公司 54 万吨电解铝生产线	魏桥集团	54	500KAX420 台	2015.06
滨州	滨州沾化区滨北新材料有限公司 32 万吨电解铝生产线	魏桥集团	32	500KAX240 台	2015.05

资料来源：山东省发改委，兴业期货研究咨询部

目前，电解铝去产能已经取得阶段性的成果。包括山东魏桥集团、新疆嘉润铝业、新疆东方希望、山东信发集团在内的企业已经合计关停（计划关停）电解铝违规运行产能约 400 万吨。

三、未来电解铝产能指标购买将愈发困难

根据发改委、工信部四部委发布的《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案》（发改办产业〔2017〕656号），清理整顿专项行动要在 6 个月内完成，5 月 15 日前完成企业自查，6 月 30 日前完成地方核查，9 月 15 日之前完成专项抽查，10 月 15 日前完成督促整改。随着 9 月 15 日中央专项抽查结束，督促整改将愈发严厉，剩余违规产能的关停只是时间问题。

2015 年 4 月，工信部发布 127 文提出电解铝行业等量或减量置换。根据阿拉丁统计，我国电解铝产能指标供应量合计 329.32 万吨。

图 5 我国电解铝产能指标供应量合计 329.32 万吨

省份	剩余指标总量
河南	103.65
内蒙古	35
山东	32
山西	31.47
湖北	24.3
宁夏	20.5
重庆	16
陕西	15
河北	10
青海	7
湖南	4
贵州	3.5
云南	3.5

江西	1
黑龙江	0.6
合计	329.32

资料来源：亚洲金属网，兴业期货研究咨询部

但电解铝产能指标合计需求量 827.2 万吨，明显供不应求。

图 6 电解铝产能指标合计需求量 827.2 万吨，明显供不应求

公司名称	产能	已购指标	指标需求
新疆希望	80		80
新疆嘉润	15		15
魏桥集团	200		200
信发集团	52		52
锦联铝材	45		45
华云新材料	10	2	8
已建成投产项目	402	2	400
华云新材料	40		40
锦联铝材	45		45
新疆嘉润	30		30
新疆其亚	40		40
蒙泰铝业	30	10	20
创源金属	40	5	35
忠旺铝业	40		40
中铝华润	50		50
拟建项目	315	15	300
白音华项目	80		80
滕泰铝业	15		15
豫港龙泉	50	37.8	12.2
中瑞铝业	30	10	20
其他	175	47.8	127.2
合计	892	64.8	827.2

资料来源：阿拉丁，兴业期货研究咨询部

根据亚洲金属网，截止 5 月中旬，223.55 万吨的电解铝产能置换指标已完成交易，青海金源和山东齐星计划出让 24 万吨电解铝产能置换指标。

图 7 223.55 万吨电解铝产能置换指标已完成交易

公司名称	产能置换指标(万吨)	完成类型
------	------------	------

湖南创元铝业	32.7	已交易
山东东岳能源有限责任公司泰山铝业分公司	6.4	已交易
江苏大屯铝业	20	已交易
商丘市丰源铝电	11.5	省内交易
禹州市天源铝业	2.9	省内交易
浉池天瑞铝业	11.5	省内交易
郑州龙祥铝业	6.25	省内交易
河南鑫旺铝业	5	省内交易
林州市林丰铝电	9.8	省内交易
三门峡天元铝业	6.5	省内交易
青海鑫恒水电开发	35	集团内部交易
四川其亚铝业	38	集团内部交易
抚顺铝业	33	集团内部交易
浙江华东铝业	10	集团内部交易
已交易	223.55	
青海金源铝业	10	有出让计划
山东齐星铝业	14	有出让计划
合计	247.55	

资料来源：亚洲金属网，兴业期货研究咨询部

根据亚洲金属网，截止 5 月中旬，223.55 万吨的电解铝产能置换指标已完成交易，青海金源和山东齐星也计划出让 24 万吨电解铝产能置换指标。目前，河南、辽宁、四川等省份均对电解铝产能指标出省设置了障碍，未来企业购买指标将愈发困难。

四、预计铝价将上涨至 18000 元/吨以上

综合看，电解铝供给侧改革将继续坚定推进，剩余违规产能关停只是时间问题，四季度电解铝大概率供不应求，预计铝价将上涨至 18000 元/吨以上。

免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元
联系电话：0531-86123800

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058