



2021年2月19日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

联系人:

贾铮

从业资格编号 F3074588

林敬炜

从业资格编号 F3076375

021-80197162

春节因素致一月产量小幅下降

——产量数据分析

内容提要

2月铜产量预期受原料紧张 TC 走低以及正常开工天数少的影响,产量将进一步滑落,但今年春节受就地过年号召影响,各企业复工效率将高于以往,且预期节后供应将陆续恢复,产量降幅可能较小。

SMM 数据显示,2021年1月(31)天中国电解铝产量 332.3 万吨,同比增长 8.14%。截至 2 月初,全国电解铝运行产能增至 3955 万吨/年,建成产能规模 4320 万吨/年,全国电解铝企业开工率增至 91.6%。

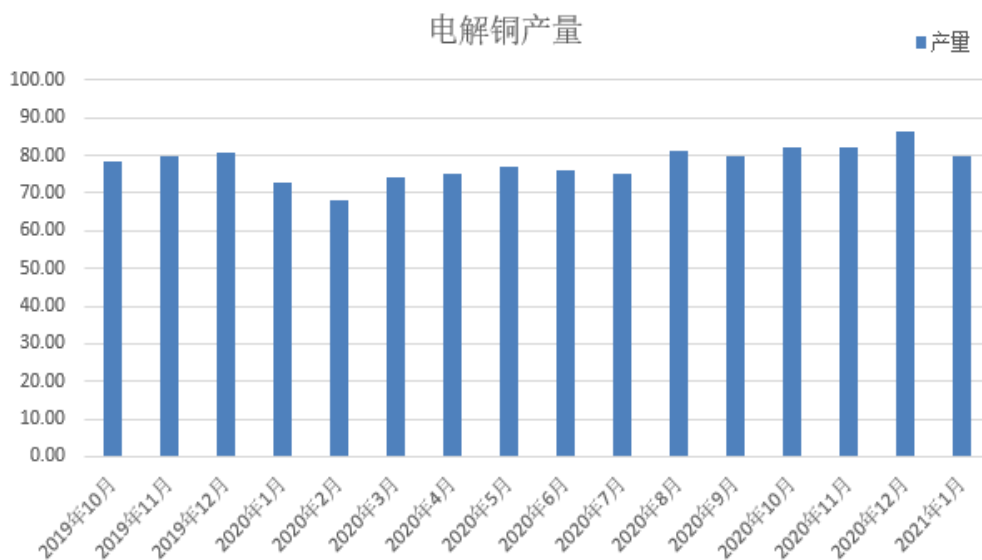
请务必仔细阅读正文之后的声明

一、精炼铜产量

据 smm 数据显示, 2021 年 1 月电解铜产量为 79.83 万吨, 环比减少 7.4%, 同比增加 9.97%。环比上看新年后消费转入淡季, 叠加炼厂赶工需求减少, 开工下降导致产量回落, 但同比去年同期仍有明显增长, 部分领域需求旺季超预期延续, 如家电、电子等。

2 月预期受原料紧张 TC 走低以及正常开工天数少的影响, 产量将进一步滑落, 但今年春节受就地过年号召影响, 各企业复工效率将高于以往, 且预期节后供应将陆续恢复, 产量降幅可能较小。

图 1: 国内精炼铜产量: 单位: 万吨



资料来源: Smm, 金信期货研究院

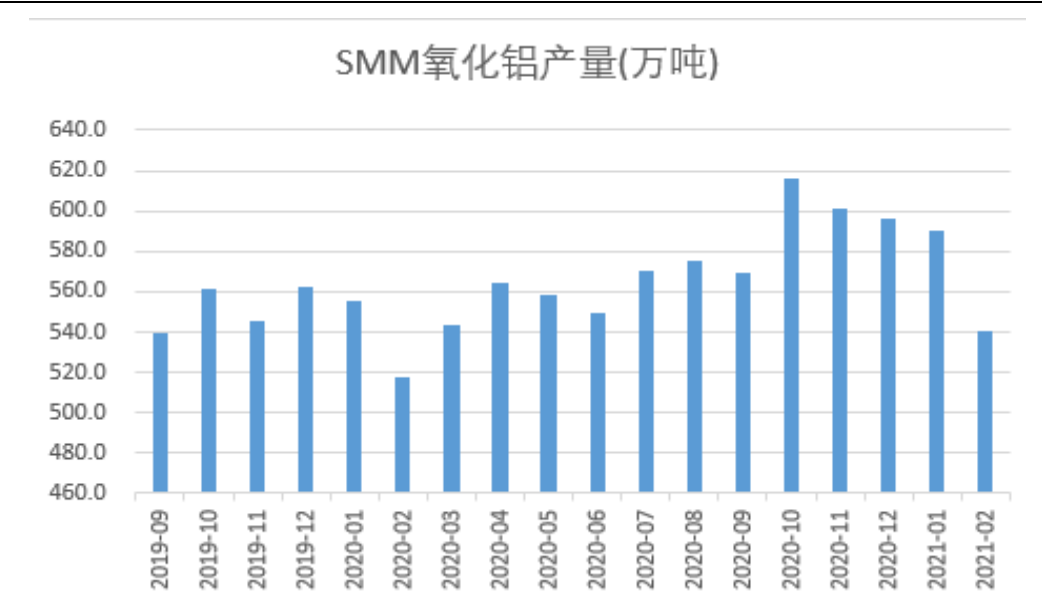
二、氧化铝产量

SMM 数据显示, 1 月 (31 天) 中国氧化铝产量 590.0 万吨, 环比降低 1.03%,

同比增加 2.36%。分地区看，1 月西南地区国电投务川贡献部分增量，现已满产运行；北方晋豫鲁三地氧化铝厂月内受煤炭短缺及采暖季限产尚未放松影响，焙烧产能依旧受限。

截至 2 月上旬，中国冶金级氧化铝运行年产能 7053 万吨，预计 2 月（28 天）冶金级氧化铝产量 541 万吨左右，日均产量环比 1 月小幅抬升至 19.23 万吨附近，主因 1 月下旬开始北方地区减产焙烧产能开始陆续恢复，数家氧化铝厂有增产超产计划，将为 2 月日均贡献增量。

图 2：国内氧化铝产量：单位：万吨



资料来源：Smm, 金信期货研究院

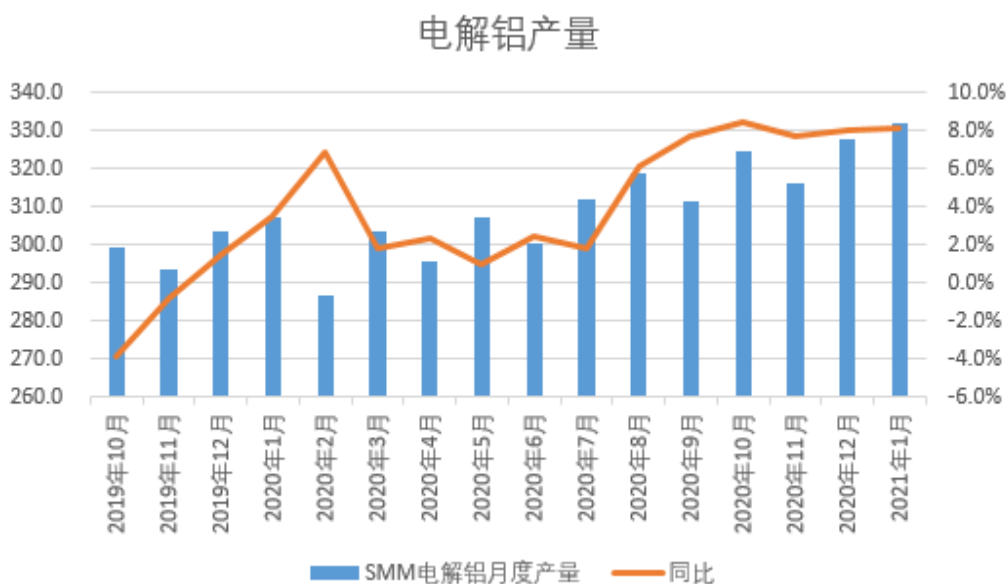
三、 电解铝产量

SMM 数据显示，2021 年 1 月（31）天中国电解铝产量 332.3 万吨，同比增长 8.14%。截至 2 月初，全国电解铝运行产能增至 3955 万吨/年，建成产能规模 4320 万吨/年，全国电解铝企业开工率增至 91.6%。1 月份内蒙古创源二期、云南神火二

期等持续放量，当月国内电解铝日均产量 10.72 万吨，环比增加 0.14 万吨。

SMM 调研统计 1 月铝水占比 63.3%，环比 12 月下跌 3.3 个百分点。进入 2 月，预计云南地区新增电解铝项目将持续贡献增量，月内国内电解铝产量 302 万吨，同时进口量预计在 8 万吨左右水平；需求端 2 月受春节假期影响消费环比继续转弱，预计 2 月库存天数升至 9.5 天附近，需持续关注云南宏泰、其亚等项目投放进度及春节后需求恢复速度。

图 3：国内电解铝产量：单位：万吨



资料来源：Smm，金信期货研究院

四、精炼锌产量

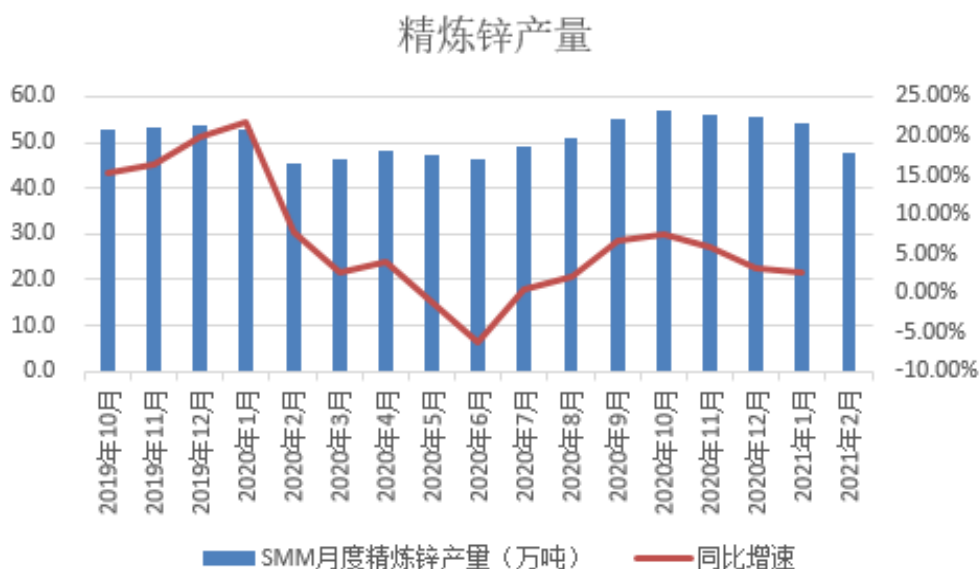
2021 年 1 月 SMM 中国精炼锌产量 54.2 万吨，环比减少 1.12 万吨或环比减少 2.02%，同比增速 2.6%。

据 SMM 调研，1 月国内精炼锌产量减量略超预期。进入 1 月，国内 50 品位锌

精矿加工费下跌幅度放缓，主因锌价高位回落，冶炼厂利润收缩严重，故部分地区锌冶炼厂下调生产计划，湖南地区炼厂则提前开始春节停工，其他减量则主要集中在国内冶炼厂的常规检修。

进入2月，SMM预计环比减少6.4万吨至47.75万吨。原因如下：其一，2月自然月天数环比减少3天；其二，国内小型冶炼企业春节停产放假；其三，国内部分炼厂春节常规检修。

图4：国内精炼锌产量：单位：万吨



资料来源：Smm，金信期货研究院

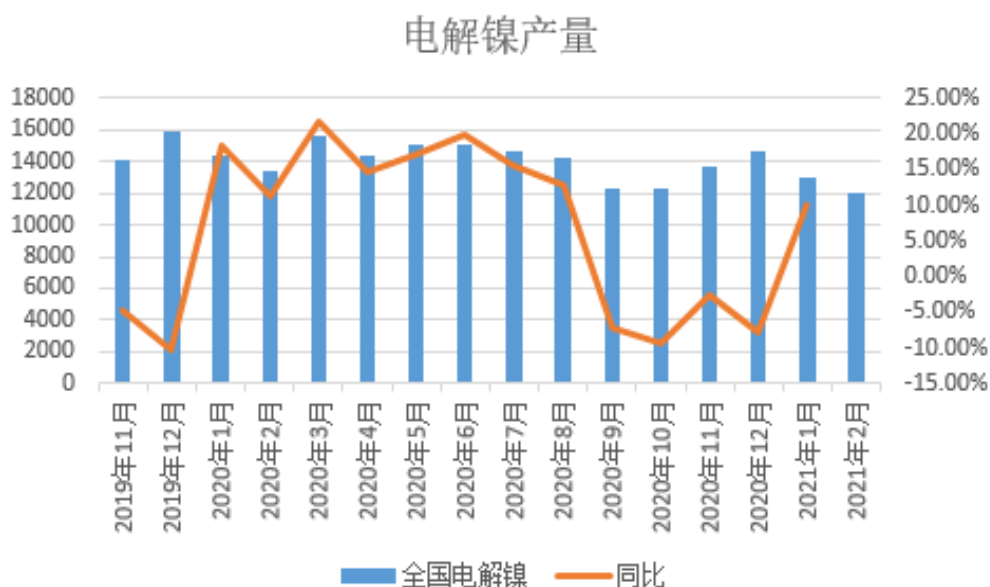
五、 电解镍产量

2021年1月全国电解镍产量约1.3万吨，环比减少11.63%，同比降10.17%，总产量较去年12月产量减少1709吨。1月份国内依然仅有2家冶炼厂在产，其中甘肃及新疆冶炼厂均因季节性因素排产较上月有小幅下降，分别实现产量12000吨及981吨。而其他冶炼厂的电解镍产线依然处于停产状态，将原料投入到硫酸镍产

线使用。

预计 2021 年 2 月全国电解镍产量或为 1.2 万吨。虽然春节期间在产的冶炼厂将连续生产，但由于 2 月份自然天数较少，因此产量或将小幅下降。吉林冶炼厂方面，计划在 3 月份对电镍产线复产，月产量依然为 500 吨/月。而其他冶炼厂停产则主要由于海外原料紧张、资金有限的原因，复产计划待定。

图 5：国内电解镍产量：单位：万吨



资料来源：Smm，金信期货研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！