



# 铝行业：双控限电发酵 铝 价看高一线



本报告导读：

近期电解铝主产地双控、限电等事件进一步发酵，预计将对铝供给产生较大影响，供需基本面边际改善预计有望进一步推升铝价。

摘要：

维持铝板块增持评级：发改委召开会议，要求云南、新疆等地确保完成全年能耗双控目标，云南、新疆为中国电解铝产量大省，预计在双控高压下，后续不排除进一步限产限电的可能。往后看产能天花板坐实，消费增长良好，铝行业迎来实质性拐点，而在近期限电影响下，年内电解铝供给收缩预期强烈，供需基本面边际改善预计有望进一步推升铝价，2万/吨或远不是终点。维持电解铝板块增持评级，推荐云铝股份、神火股份、天山铝业、南山铝业、中国宏桥（H）、明泰铝业等标的，受益中国铝业等。

发改委召开会议，要求云南等电解铝大省确保完成能耗双控目标：

据铝信，8月17日国家发改委召开新闻发布会，印发《2021年上半年各地区能耗双控完成情况晴雨表》，从能耗情况看，2021上半年云南、新疆等9个省（区）能耗强度同比不降反升，发改委督促上述地区采取有力措施确保完成全年能耗双控目标。我们认为，云南、新疆作为电解铝产能大省，2020年建成产能及产量合计占比超40%，此次发改委再次点双控要求，两地在前期云南限电限产情形下，后续限电限产或将进一步加码，或将造成进一步供给收缩。

供需基本面边际走强，铝价 2 万或不是终点：我们认为在限电限产等影响下，2021 年国内电解铝产量预期已从年初近 4000 万吨缩减至目前预期 3800-3850 万吨，而消费一直较强（库存一直低位），电解铝供需基本面边际走强明显，铝价有望进一步抬升。供给：国内 2017 年供改后设定约 4400 万吨产能天花板，碳中和进一步坐实天花板，且内蒙古双控，云南限电等事件或进一步缩减天花板数量，海外产能近 10 年呈现低波动（2700-2800 万吨），全球产能天花板大概率将至。

需求：展望后续铝消费近看有支撑，远看有期盼，电解铝消费增长潜力或仍被大幅低估：近看国内地产竣工延续仍将有力拉动建筑型材增长，海外受益于疫苗大规模接种，消费有望明显回暖（2020 年测算下滑约 12%）；而远看新能源车及光伏有望大幅拉动需求增长，测算未来全球新能源车铝消费增量空间约 680 万吨/年，光伏用铝增量空间约 620 万吨/年，两者合计 1300 万吨，占比 2020 年全球消费 6343 万吨约 21%，铝消费增长潜力尚被大幅低估。综合供需基本面，我们认为 2 万/吨大概率不是此轮铝价的终点。

催化剂：铝价上行

风险：限电不及预期，海外消费回暖不及预期的风险

关键词：光伏 新能源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_34427](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34427)

