



# 限电对铜铝基本面的影响

## 研究报告·点评

## 摘要

### 报告作者

作者：蒋一星

E-mail: 1239330695@qq.com

从业资格号：F3025454

投资咨询号：Z0013829

报告日期：2022年8月17日

### 独立申明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

### 1、当前国内限电的情况

从7月开始，江浙沪、川渝地区开启成为高温中心，多地的最高温度突破40°C，不断刷新当地的高温记录，存在电力供应缺口。浙江、安徽、江苏、四川多地发布限电措施。据中央气象台预测，未来至少一周，高温天气仍将持续，全国范围内的限电措施或将因此而延续。

### 2、限电措施对铜基本面的影响

整体而言，因为江浙皖三省各地的限电措施多为错峰生产、限总用电量，未出现拉闸限电的情况，所以限电并未对铜供需面造成太大影响，市场对此反应也并不强烈。若对比铜上下游的情况，此次限电对上游冶炼厂的影响或将大于对下游加工企业的影响，对铜价而言，属于轻微利好因素。

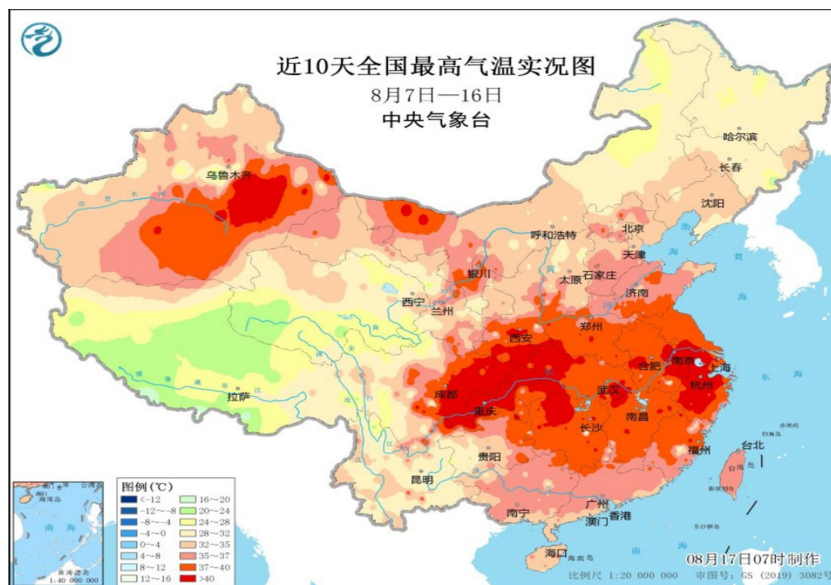
### 3、限电措施对铝基本面的影响

目前四川省电解铝运行产能已减少39.5万吨，结合甘肃、云南等地的投复产，预计8月底国内电解铝运行产能环比下降27万吨至4113万吨，短期内电解铝供应将会收缩，但长期而言，结合国内各省的电解铝投复产计划，未来电解铝运行产能大概率仍将稳步增加。对于铝价而言，此次减产进一步加固了铝价的底部支撑，结合欧洲能源危机炒作，近期铝价或将呈现震荡偏强的走势。

## 一、当前国内限电的情况

今年夏天天气炎热，不仅气温高，而且持续时间长。国家气象局监测数据显示，自6月13日以来，国内区域性高温天气持续，截至8月17日，高温持续时间已超过2个月，高温天气覆盖了我国502.1万平方公里的国土。从7月开始，江浙沪、川渝地区成为高温中心，多地最高温度突破40℃，不断刷新当地的高温记录。

**图1 近10天全国最高气温统计图**



数据来源：中央气象台

持续性的高温天气增加了空调负荷，导致全国用电量增加。进入7月以来，四川、安徽、浙江、山东、河南、河北等省份的用电负荷均刷新历史记录，多地区存在电力供应缺口。目前已公布限产措施的省份有：浙江、安徽、江苏、四川等。

8月8日，浙江省发改委、能源局向国网浙江复函，由于出现用电缺口，启动了C级12.5GW的有序用电措施，8月9日再视情况调整有序用电等级。复函要求认真做好有序用电细化措施，压实各地责任，确保民生用电、绝不能拉闸限电，并会同地方发改（能源）、经信等主管部门做好企业沟通解释工作，加强舆情引导，切实将有序用电的影响降至最低，保障经济社会正常运行。

8月9日，安徽省合肥市发改委、国网合肥供电公司发布《致全市电力用户节约用电倡议书》称，今夏全市电力供需形势紧张，倡导工业企业通过计划检修等方式错避峰让电，主动支持缓解用电高峰时段供电压力。

8月12日，江苏南京市也发布节电倡议书，要求机关事业单位带头节电、工业企业严格科学用电、加强公共场所合理用电、提倡家庭生活节约用电。

8月14日，四川省发布《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》称，在全省（除攀枝花、凉山）的19个市（州）扩大工业企业让电于民实施范围，对四川电网有序用电方案中所有工

业电力用户（含白名单重点保障企业）实施生产全停（保安负荷除外），自8月15日至20日放高温假，让电于民。

据8月17日中央气象台预测，未来一周，江淮、江汉、江南、四川盆地及陕西南部等地高温天气持续，累计高温日数可达5-7天；河南、山东南部、苏皖北部等地也有间歇性高温天气；上述地区最高气温可达35-38℃，局地可超过39℃。24-27日，南方地方高温范围将明显减小，江淮及江南大部地区最高气温为32℃左右，降水仍明显偏少。高温天气仍将持续，全国范围内的限电措施或将因此而延续。

## 二、限电措施对铜基本面的影响

目前限电对铜供需存在影响的省份主要有：浙江、安徽和江苏。其中，浙江和安徽的铜冶炼厂已经收到通知，并因限电而出现减产；江苏地区的铜冶炼厂尚未开始减产，但存在减产风险。截至7月底，江苏精炼铜产能为30万吨/年，占全国产能的2.6%；安徽精炼铜产能为118万吨/年，占全国产能的10.1%；浙江精炼铜产能为76万吨/年，占全国产能的6.3%。

据我的有色网调研，浙江杭州地区某铜冶炼厂的粗精炼产能开工率均受到较大影响，该冶炼厂粗炼产能为30万吨/年，精炼产能为47万吨/年，限电或将导致产量下滑超15%；安徽铜陵某铜冶炼厂于8月10日开始限产，因集团优先调配电力保证冶炼运行，限电措施对粗炼影响较小，而对电解精炼有较大影响，电解开工率日度降幅在25-40%，试行一周，实际减产计划执行时长及幅度将视电力紧张情况而定，该冶炼厂粗炼产能为103万吨/年，精炼产能为118万吨/年；江苏张家港某铜冶炼厂暂未传出限产减产消息，该冶炼厂精炼产能为30万吨/年。

限电措施不仅对冶炼厂产生影响，还对下游加工企业产生影响，涉及漆包线、铜板带箔、铜棒、铜杆等行业。其中，限电对漆包线和精铜杆企业影响较小，但对铜棒和铜板带箔企业的影响较大。由于后续高温天气持续，下游加工企业减产范围存在进一步扩大的可能，但预计影响是阶段性的，限电政策大概率将随天气变化而变化。一旦限电缓解，下游加工企业开工率能够迅速恢复。

整体而言，因为江浙皖三省各地的限电措施多为错峰生产、限总用电量，未出现拉闸限电的情况，所以限电并未对铜供需面造成太大影响，市场对此反应也并不强烈。若对比铜上下游的情况，此次限电对上游冶炼厂的影响或将大于对下游加工企业的影响，对铜价而言，属于轻微利好因素。

## 三、限电措施对铝基本面的影响

目前限电对铝供需存在影响的省份是四川省。在7月份时，四川阿坝某电解铝厂因电力紧张而减产1万吨，随后因降负荷生产而造成故障，导致全面停产，涉及产能共20万吨。截至8月17日，四

川电解铝企业均出现不同程度的减产及停产，省内电解铝运行产能已较6月底(100万吨)减少了39.5万吨，减产产能约占全国运行产能的1.0%。目前四川省部分电解铝厂还在继续停槽或压减负荷。

**图2 四川省电解铝运行情况(8月16日)**

企业	最新建成产能	6月底运行产能	最新运行产能	备注
A	12.5	12.5	4	7-8月份限电停槽规模扩大，目前已停产达2/3规模
B	12.5	12.5	6	7-8月份限电停槽规模扩大，目前已停产达1/2规模
C	50	43	39	7万吨新增产能少量启槽，因电力紧张暂缓投产，后因当地限电，部分产能停产一周
D	12	12	11.5	少量压减负荷，后续仍有停产计划
E	20	20	0	8月9日突发火灾事故，企业电解铝厂紧急停产
合计	107	100	60.5	较6月底减少39.5万吨，较上周五减少11万吨

数据来源：SMM 国联期货

此次四川地区铝厂减产，除了因事故停产外，绝大部分是停槽减产，后续复产需要重新升温启槽，直到恢复正常生产，这个过程大约需要2个月，因此即使电力供应恢复正常，短期内四川省电解铝运行产能也难以迅速恢复。另外，由于启停槽成本巨大，后续电解铝冶炼利润变化也将影响四川电解铝厂复产进度。

电力供应方面，四川省水电装机占比为78%，提供了超过80%的发电量，而火电的装机容量仅占18%，所以即使煤炭供应增加，火电带来的增量也较为有限，关键还在于水电。从8月7日起，四川省迎来有气象记录以来最严峻的高温干旱灾害性天气，面临历史同期的最高极端高温、最少降水量和最高电力负荷的三最局面。持续性的高温干旱导致用水用电需求量激增，四川水库水电站蓄水严重不足，蓄水保供压力大。国家水利部于8月11日发布旱情通报称，包括四川省在内的六省市已经受旱，并启动干旱防御IV级应急响应。

云南同样依赖于水电，2022年水电装机占比为71%，同时云南也是国内电解铝生产大省，目前运行产能为533万吨，占全国运行产能的12.8%。目前云南尚未有限电消息传出，同时8月中上旬降雨量相对充足，因此推测后续云南出台限电措施的可能性较小。

目前四川省电解铝运行产能已减少39.5万吨，结合甘肃、云南等地的投复产，预计8月底国内电解铝运行产能环比下降27万吨至4113万吨，短期内电解铝供应将会收缩，但长期而言，结合国内各省的电解铝投复产计划，未来电解铝运行产能大概率仍将稳步增加。对于铝价而言，此次减产进一步加固了铝价的底部支撑，结合欧洲能源危机炒作，近期铝价或将呈现震荡偏强的走势。



## 联系方式

国联期货

地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

E-mail: jiangyixing@glqh.com

## 免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**