



国新国证期货
CHINA REFORM SECURITIES FUTURES

铝&氧化铝周报 2024-10-18

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价震荡上行，最低为20515元/吨，最高为21000元/吨。宏观层面，美国经济数据的稳健表现尤其体现在通胀和消费者支出方面。9月的消费数据公布后，市场对通胀压力的担忧有所缓解。结合这一数据来看，美联储似乎并不急于采取进一步的宽松措施，这种预期正逐步体现在美元的走势上，并推动美元在全球外汇市场中的强势表现。市场仍在交易美联储降息预期、特朗普胜选后的美国经济增长、对外关税政策等交易点，推动美元持续走强导致金属承压。供应方面，目前国内电解铝炼厂生产较为稳定，云南枯水期不限产，另有贵州四川新疆地区铝厂复产，使得四季度电解铝运行产能有一定上升空间。需求方面，旺季下游需求表现有一定改善，加上近期会议频密，政策端相对利好，对需求预期有进一步提升。整体来看，国庆假期后，铝锭社库持续去化，消费总体上升，短期的去库节奏及氧化铝抬升给予铝价较强支撑，

氧化铝：氧化铝主力合约期价大幅上行，最低为4586元/吨，最高为4849元/吨。从氧化铝基本面来看，氧化铝供应端持续偏紧和现货价格坚挺，同时新疆、四川和贵州地区的部分铝厂开始投产，为当前氧化铝基本面提供了较强的支撑。阿联酋环球铝业宣布子公司位于几内亚的氧化铝厂GAC铝土矿出口目前被海关暂停，短期氧化铝现货短缺格局难以扭转，在当前内矿产量储量均较低的基础上，外矿消息扰动对于氧化铝盘面影响放大。本周氧化铝盘面整体偏强运行，氧化铝期货前期快速增仓拉动价格上涨，现货紧跟期货盘面收敛基差。

铝产业链

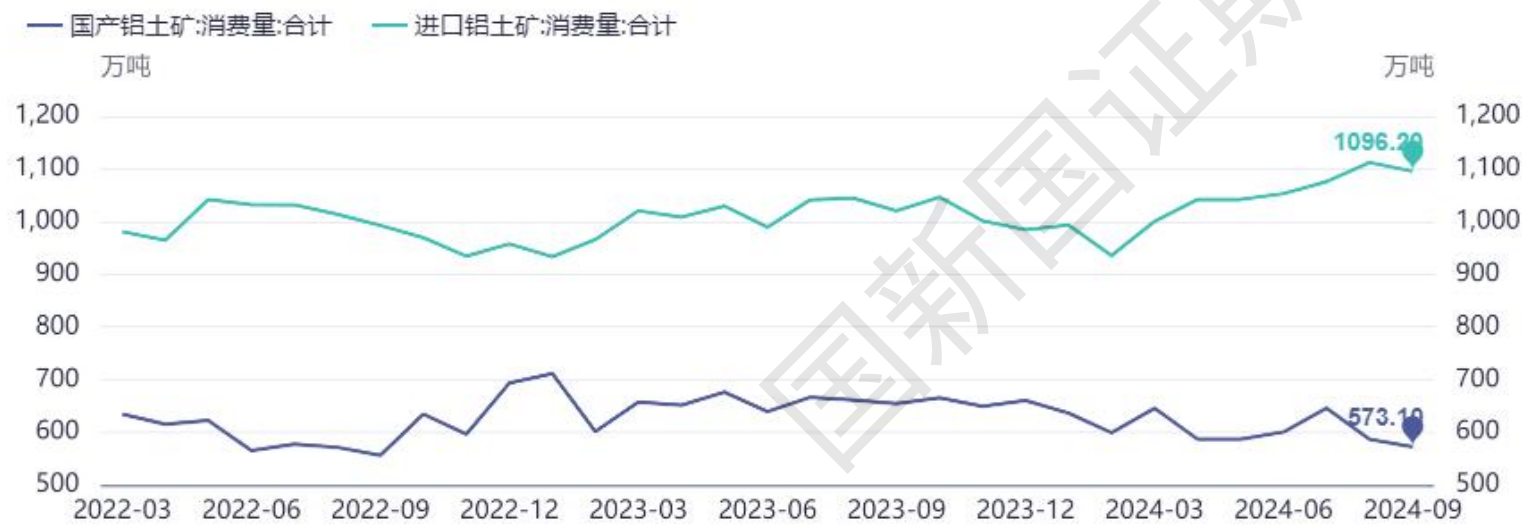


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

铝土矿消费量

铝土矿储量集中，几内亚矿藏丰富。根据中国驻几内亚共和国大使馆经济商务处的调研，几内亚拥有世界上最大的高含量氧化铝铝土矿藏，铝土矿储量超过400亿吨，占全球总储量的三分之一以上，居世界第一。几内亚的矿石具备矿藏集中、矿石品位高、易于开采等特点。中国的铝土矿储量有限，2020年以来呈现产量减少的状态，因此国内铝土矿更加依赖进口。

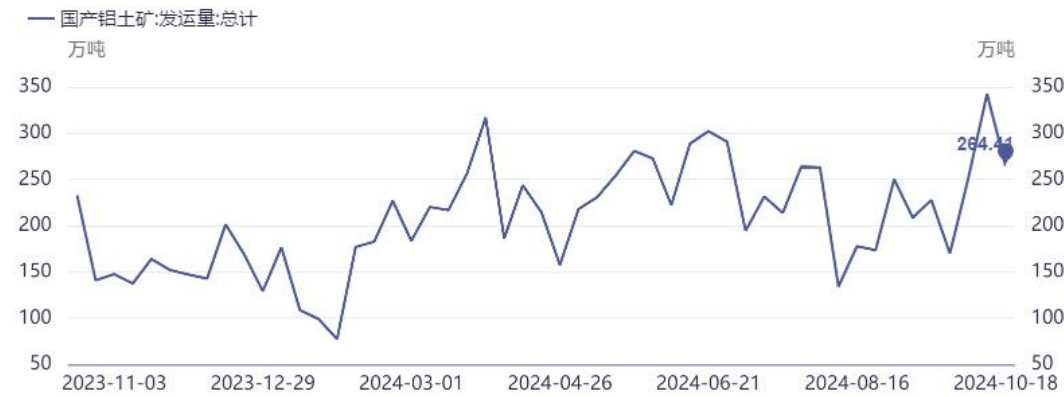
铝土矿：消费量



- ◆ 中国9月进口铝土矿消费量1096.20万吨;
- ◆ 中国9月国产铝土矿消费量573.10万吨。

铝土矿发运量

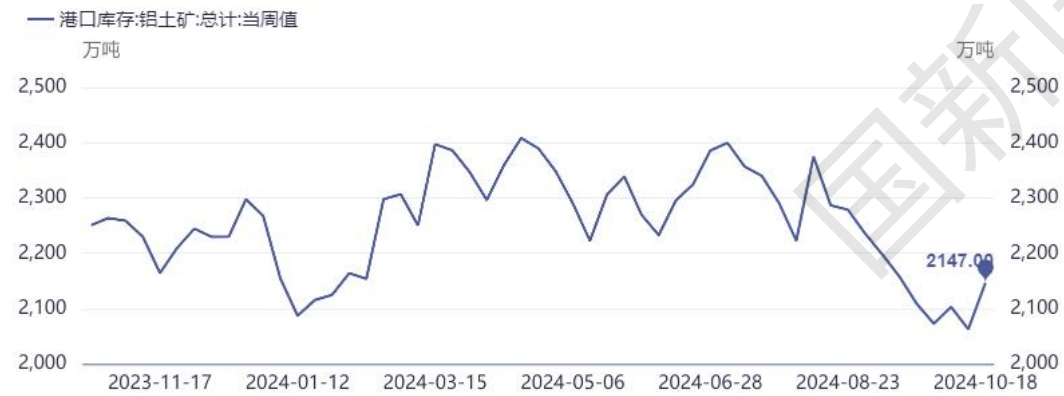
铝土矿:发运量:总计



铝土矿:发运量:几内亚



港口库存:铝土矿:总计:当周值



- ◆ 截至10月18日当周，铝土矿港口库存2147.00万吨，环比上升84万吨。
- ◆ 本周铝土矿发运量为264.41万吨，环比下降78.31万吨；其中几内亚铝土矿发运量183.38万吨，较上周环比下降66.93万吨。

氧化铝行情回顾

复盘近几年氧化铝价格波动，不仅受到供求关系的影响，也受到上游铝土矿、烧碱、石灰以及能源价格的波动影响。

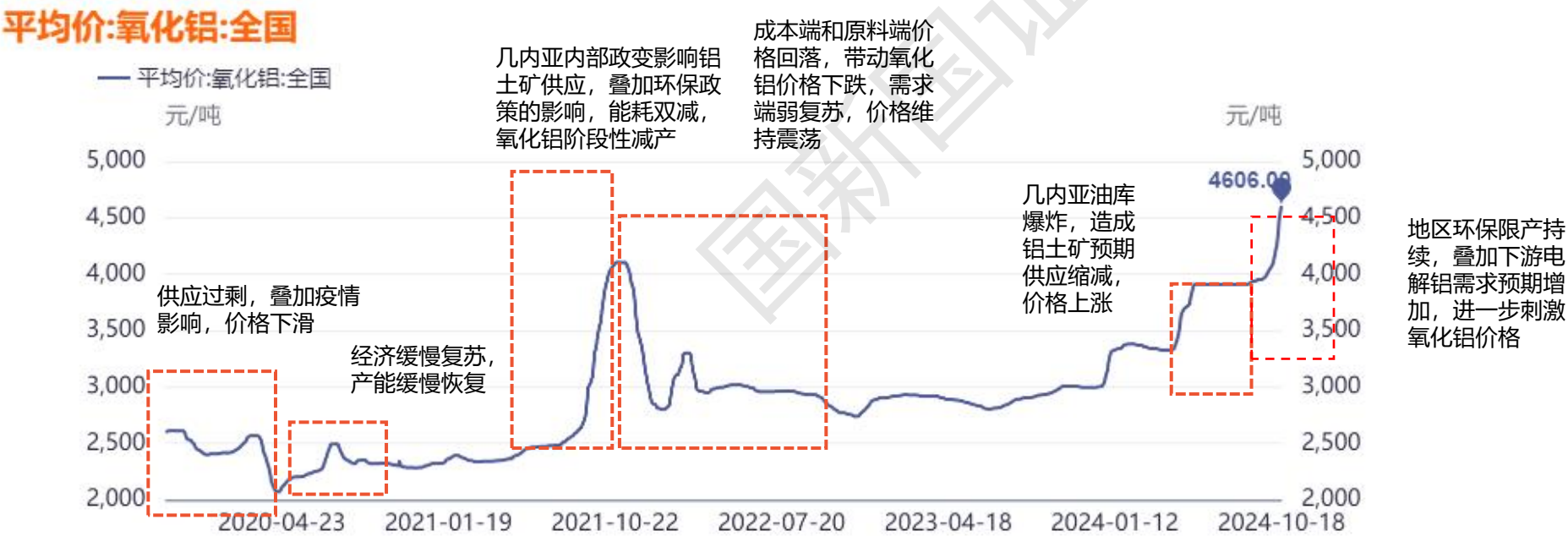
2021年下半年，由于几内亚政治事件影响铝土矿供给，叠加国内限电导致氧化铝成本上升，环保督察和能耗双控造成阶段性减产，氧化铝价格持续提升。

2021年11月后伴随烧碱和石灰价格回落，氧化铝成本支撑下移。

2022年全年氧化铝价格震荡回调。

2023下半年北方地区环保限产，12月几内亚事件进一步加剧铝土矿供给矛盾，带动氧化铝价格上涨。

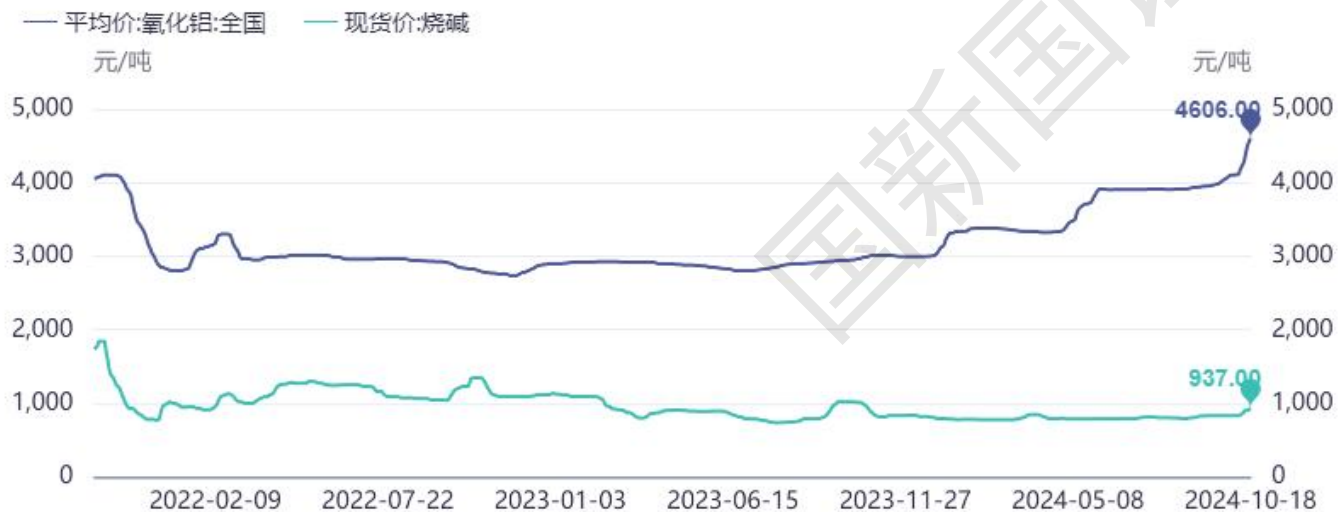
2024上半年，地区环保限产持续，叠加下游电解铝需求预期增加，进一步刺激氧化铝价格。



数据来源：同花顺iFind

氧化铝产业链

- ◆ 氧化铝的提取一般有拜耳法、烧结法和联合法三种。由于拜耳法能耗等成本更低、工艺流程更简单，因此全球90%左右的氧化铝均通过拜耳法制备，拜耳法主要是利用烧碱和铝土矿中的铝元素反应形成铝酸钠溶液，再分解析出氢氧化铝，并煅烧提取氧化铝。
- ◆ 氧化铝的价格受到铝土矿和烧碱价格的影响。生产1吨氧化铝大概需要2.3吨铝土矿、0.5吨煤炭、0.13吨烧碱和0.25吨石灰，氧化铝成本中37%来自铝土矿、17%来自烧碱，因此氧化铝价格受到铝土矿和烧碱波动的影响。



- ◆ 烧碱现货均价为片碱价格，盘面显示的是液碱价格，基准交割品的干吨重量=湿吨重量*0.32

氧化铝基本面

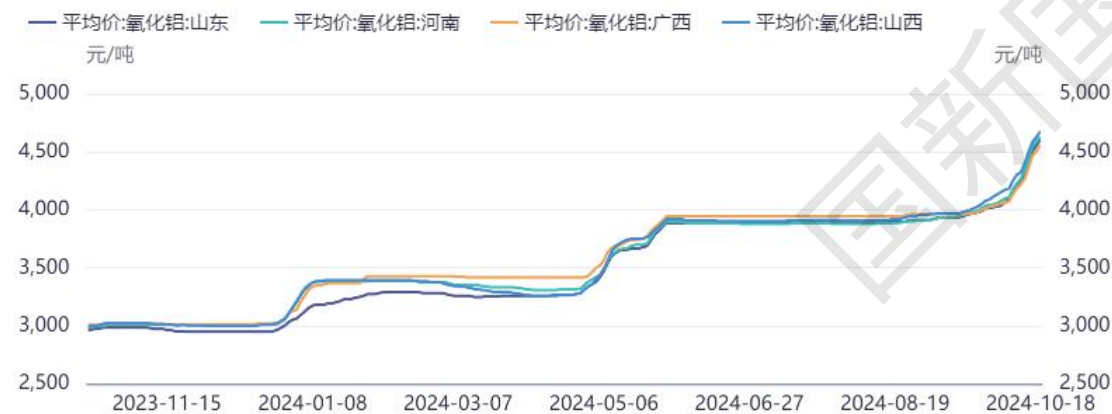
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价



	10. 18	10. 11	9. 27
山东	4610	4260	4040
河南	4630	4270	4080
山西	4680	4325	4155
广西	4560	4220	4055

- ◆ 据数据显示，9月中国氧化铝开工率为83.11%，环比下降1.15%。
- ◆ 截至9月末，氧化铝运行产能8645万吨，环比下降120万吨。

氧化铝基本面

港口库存:氧化铝:合计



氧化铝:产量:当月值



进口量:氧化铝:当月值

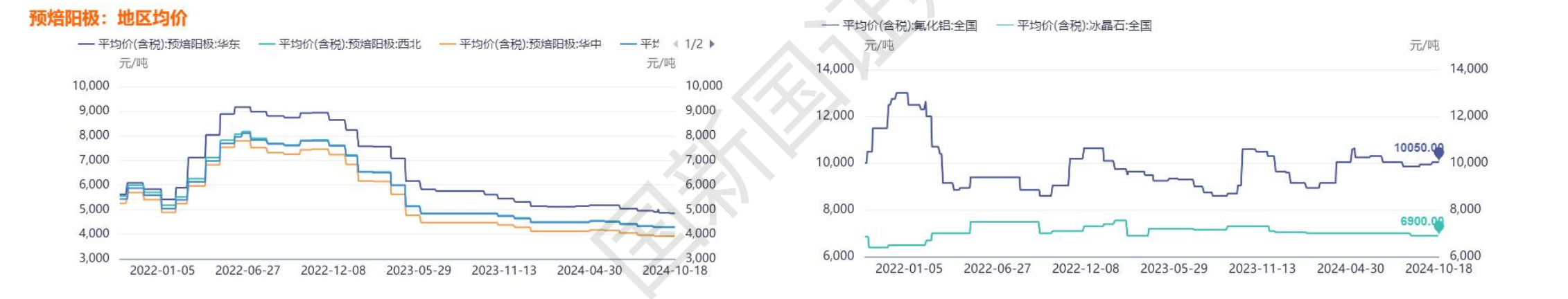


- ◆ 据数据显示,截至到10月17日当周,氧化铝港口库存总计4.90万吨,较上周环比下降0.8万吨。
- ◆ 据数据显示,8月中国氧化铝当月产量733.6万吨,环比上升13.1万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示,截至2024年8月末,当月氧化铝进口量0.63万吨,环比下降6.43万吨。

电解铝成本分析

冶炼1吨电解铝大约需要消耗1.93吨氧化铝、0.50吨预焙阳极、20kg氟化铝、10kg冰晶石和13500kw·h直流电。电解铝总成本主要包括两大部分：第一部分是冶炼原料成本，包括氧化铝、电力、预焙阳极、氟化铝以及冰晶石成本；第二部分是人工及财务成本，包括人工成本、维修费用、三项费用以及折旧费用。其中，以氧化铝、电力成本占比最高，大约各占电解铝总成本的1/3，其次是预焙阳极成本，约占总成本的15%

电解铝冶炼工艺属于重型固定资产投资，日常生产过程中，除了检修以及其他不可抗拒因素外，连续性生产过程不会停止，每次重启电解槽的成本很高且会影响电解槽寿命。

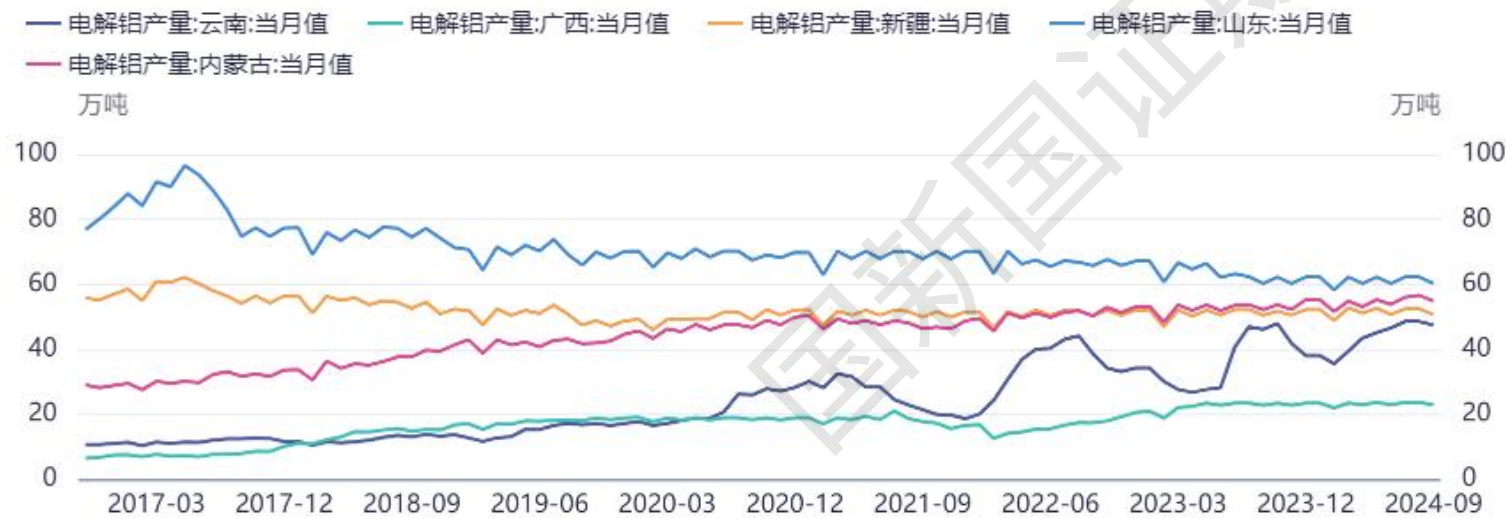


◆ 截至到10月18日，预焙阳极平均价华东（4862.5元/吨）、华中（3932.5元/吨）、西北（4310元/吨）、西南（4285元/吨），氟化铝均价10050元/吨，冰晶石均价6900元/吨。

电解铝产能分布

中国电解铝产能集中化程度高，据2023年同花顺数据显示各省份累计产量，山东（743.32万吨）、新疆（612.8万吨）、内蒙古（633.10万吨）、云南（433.77万吨）和广西（268.67万吨），合计占全国产量的64.83%。其中新疆和内蒙古煤矿资源丰富，冶炼厂可享有低廉的火电，广西和云南水利资源丰富，冶炼企业可享受价格较低的水电，本质上电价决定产能分布。

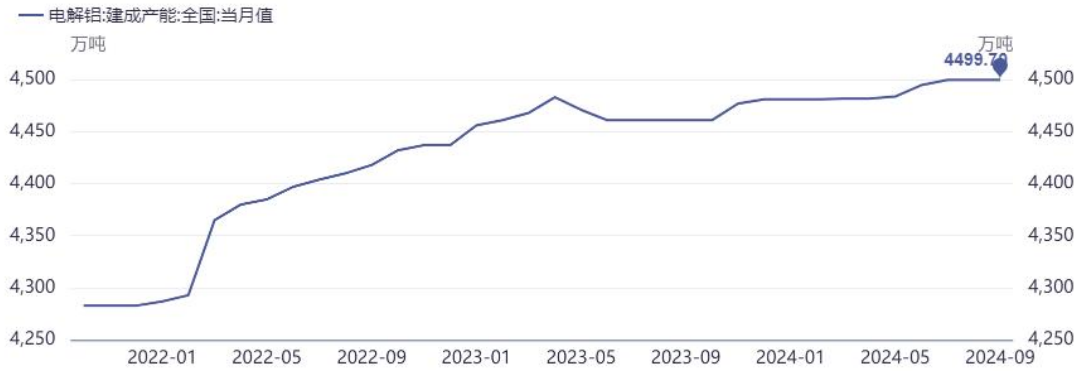
电解铝：火电&水电省份电解铝产量当月值



近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

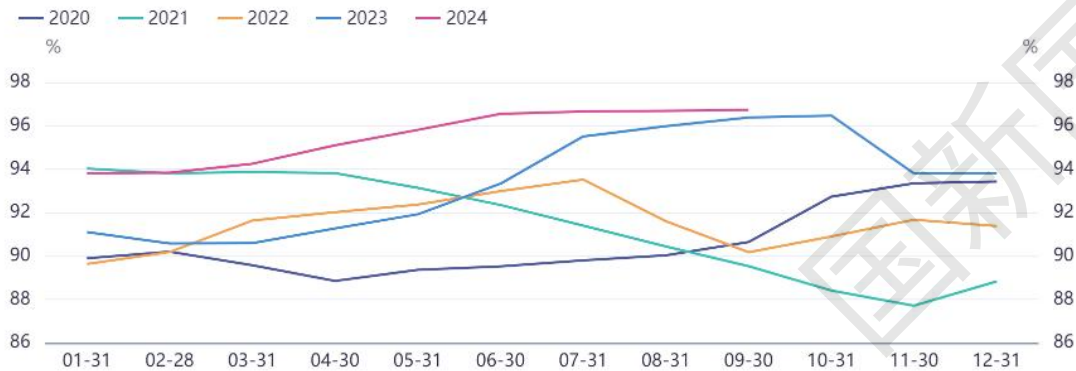
电解铝:建成产能:全国:当月值



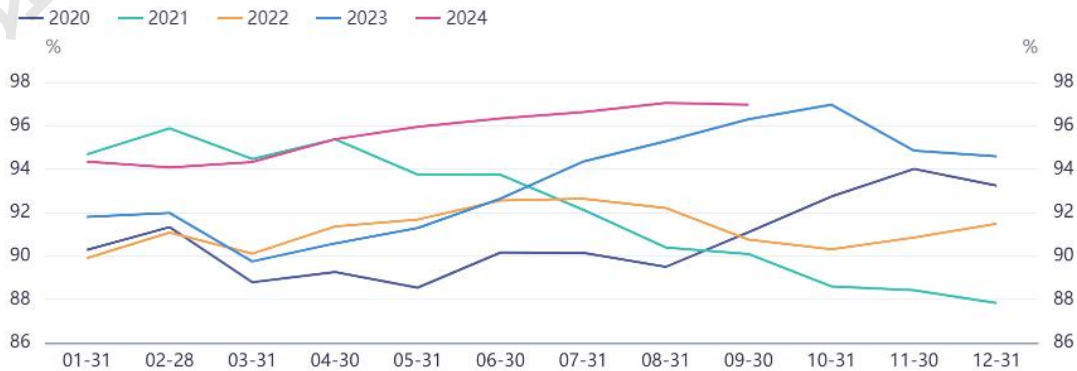
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



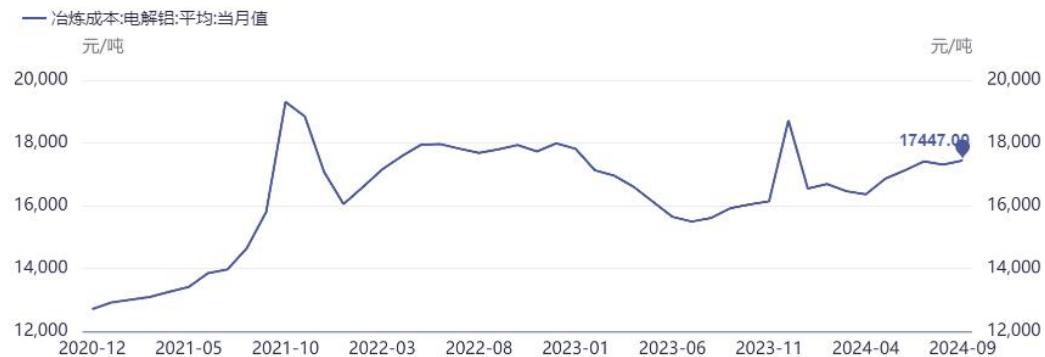
电解铝:产能利用率:全国:当月值



- ◆ 截至2024年9月，我国电解铝建成产能4499.7万吨，运行产能4352.9万吨，接近国家4500万吨红线。
- ◆ 截至2024年9月，电解铝开工率为96.74%，环比上升0.04%。
- ◆ 截至2024年9月，电解铝产能利用率96.98%，环比下降0.08%。

电解铝基本面

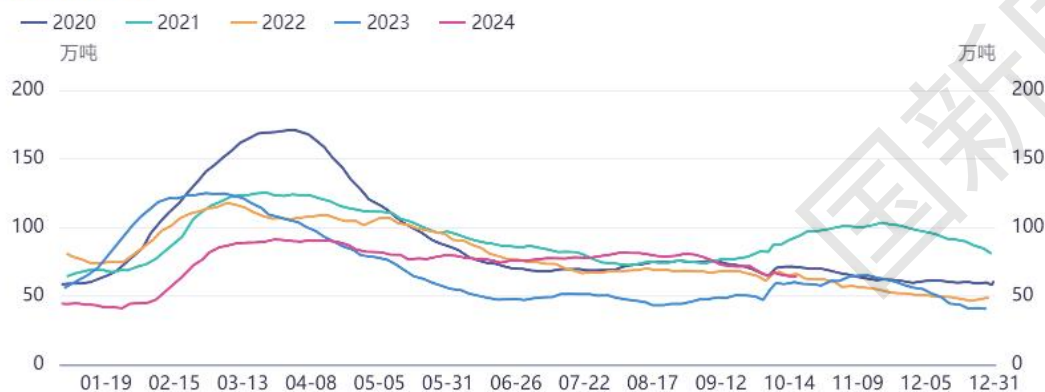
冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:当月值



电解铝:库存:合计

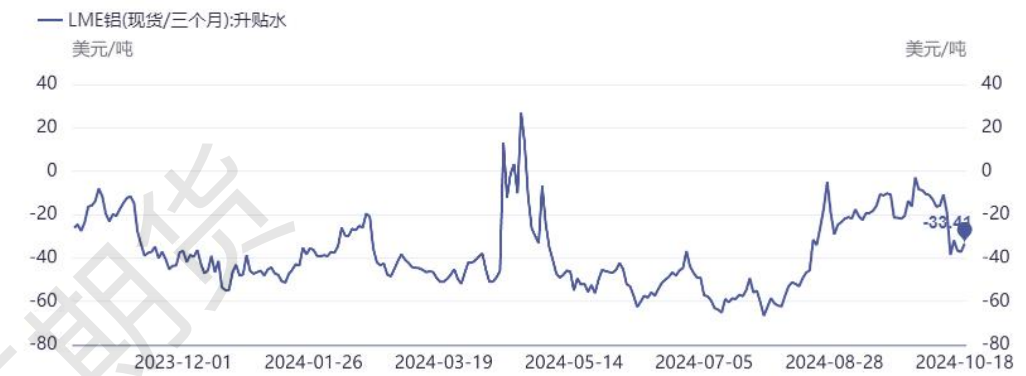


- ◆ 截至2024年9月份，电解铝平均冶炼成本17447元/吨，环比上升131元/吨。
- ◆ 截至2024年9月份，电解铝产量当月值为357.5万吨，环比下降11.2万吨。
- ◆ 截至到10月17日，电解铝库存合计64.2万吨，环比下降1.8万吨。

铝锭国内外现货升贴水



LME铝(现货/三个月):升贴水



期货收盘价(连三):铝/期货收盘价:LME铝(3个月):电子盘



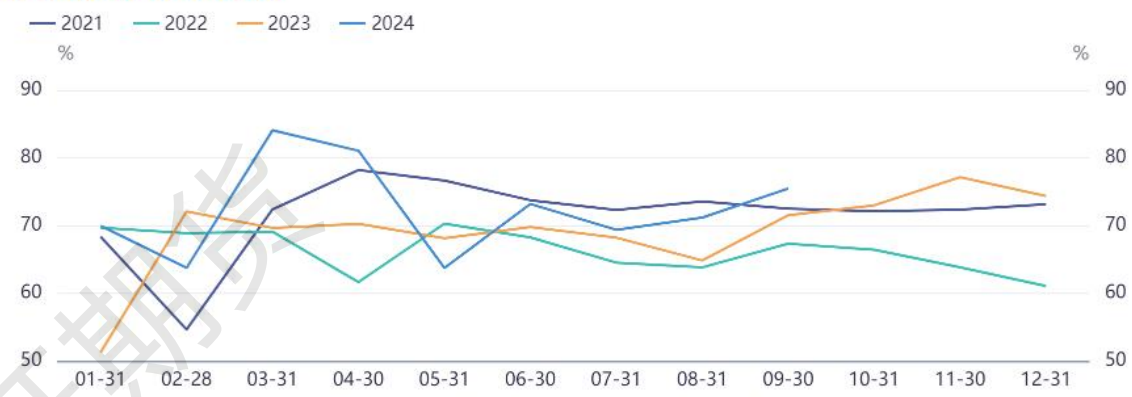
- ◆ 截至2024年10月18日, A00铝锭均价为20500元/吨, 较10月11日下降200元/吨, 现货贴水10元/吨。
- ◆ 截至2024年10月18日, LME铝近月与3月价差报价为-33.41美元/吨。
- ◆ 截至2024年10月18日, 铝的沪伦比为7.90, 与上周持平。

铝下游成品加工开工率

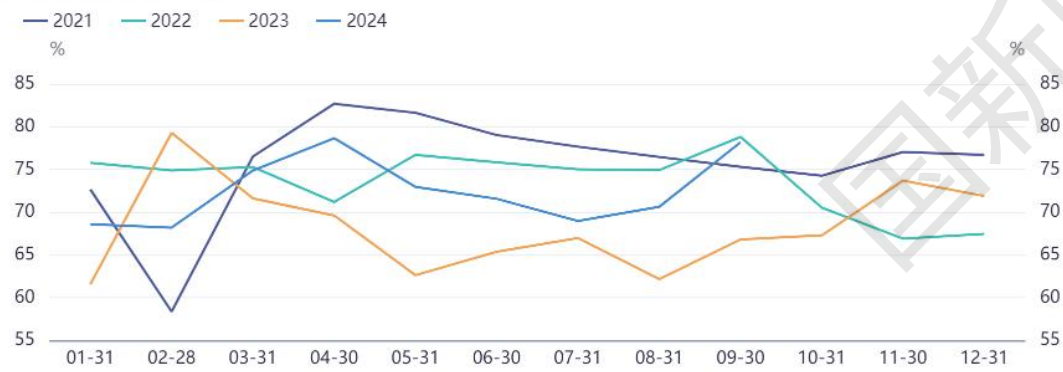
开工率:铝型材:合计:当月值



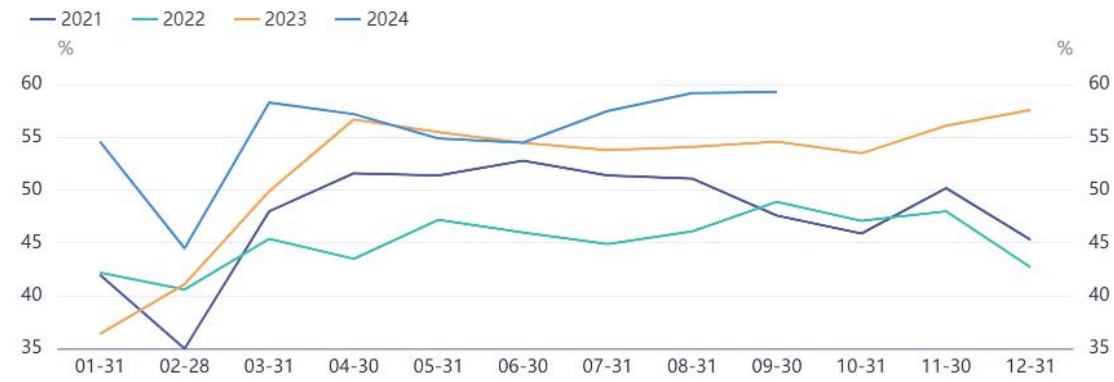
开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



开工率:铝杆:中国:当月值

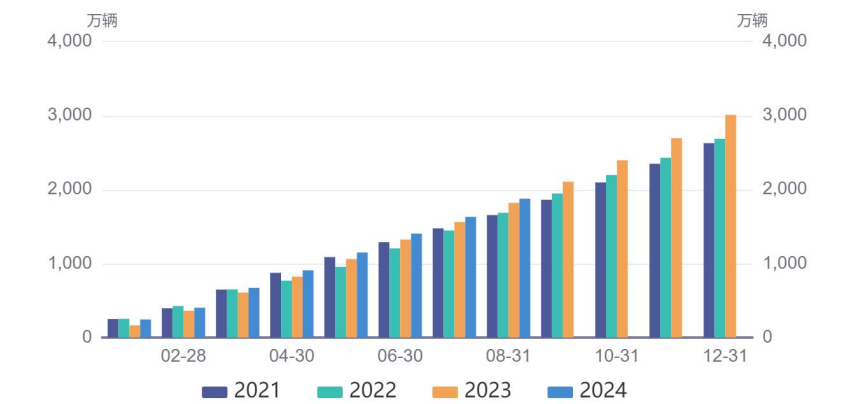


制造业产量（国家统计局公布）

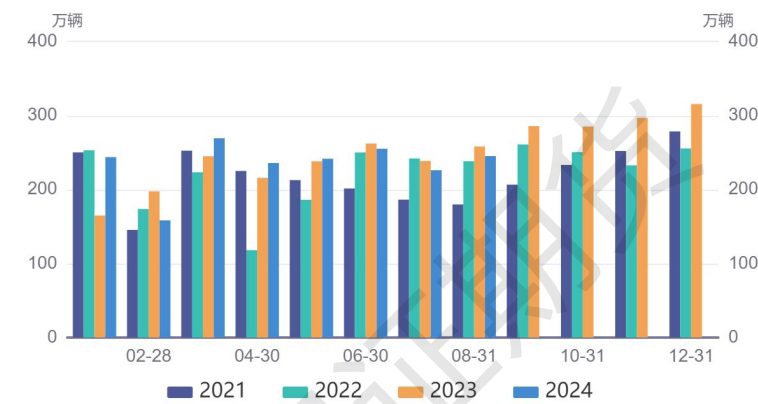
类别	累计产量同比	2024-8 2024累计值	2023-8 2023累计值	2022-8 2022累计值	2024-8-31 当月值	当月环比	累计同比
汽车产量 (万辆)	汽车	1867.40	1822.50	1696.70	249.20	9.01%	2.46%
	其中乘用车	1614.10	1567.20	1480.30	222.10	9.40%	2.99%
	其中新能源车	700.80	543.40	397.00	109.20	10.97%	28.96%
家电 (万台)	家用电冰箱	6781.60	6297.30	5591.00	897.70	8.10%	7.69%
	空调	19139.10	17745.00	15722.10	1498.00	-25.84%	7.85%
	冷柜	1747.80	1661.80	1572.90	216.10	9.83%	5.17%
	家用洗衣机	7145.90	6460.70	5460.50	1011.20	19.58%	10.60%
机械	挖掘机（台）	190758.00	163049.00	208417.00	22465.00	12.52%	16.99%
	金属炼制设备（吨）	628859.50	559499.40	594916.00	65705.80	10.12%	12.39%
	水泥专用设备（吨）	194724.80	270774.60	264437.90	30613.80	25.09%	-28.08%
	小型拖拉机（万台）	9.80	11.80	11.10	0.90	-10.00%	-16.94%
	中大型拖拉机（台）	249898.00	257074.00	270467.00	23,888.00	27.28%	-2.79%

2024年汽车销量数据

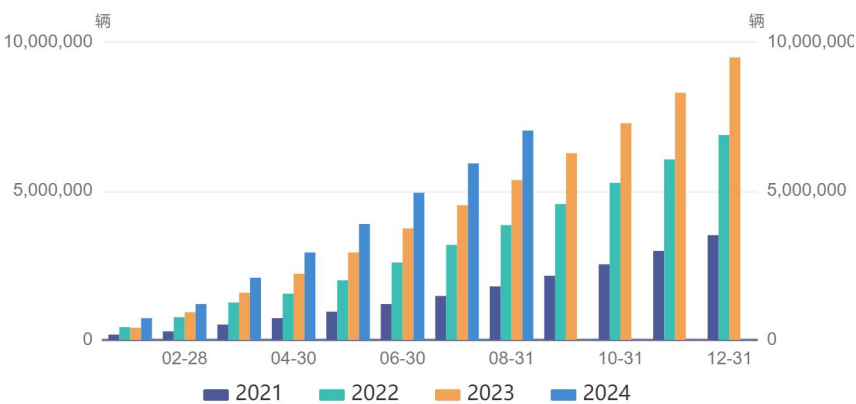
汽车销量:累计值



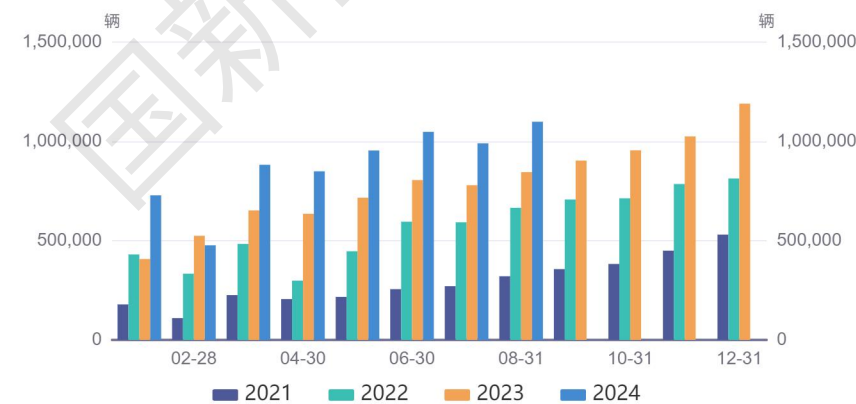
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



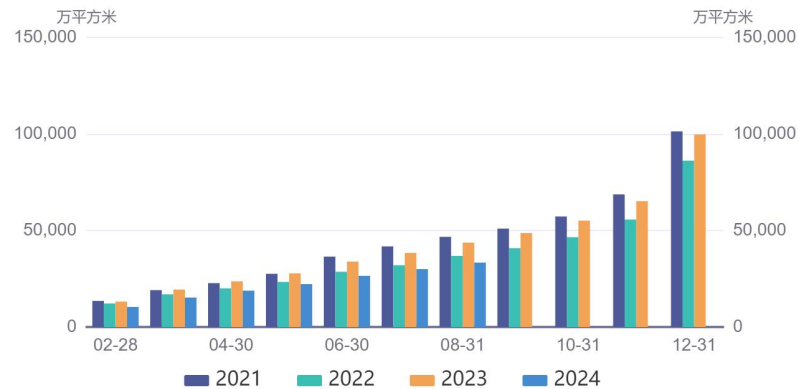
新能源汽车:销量:当月值



- ◆ 截至到2024年8月，我国汽车累计销量1876.6万辆，8月当月销售245.30万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2024年累计销量703.7万辆，8月当月销售110万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

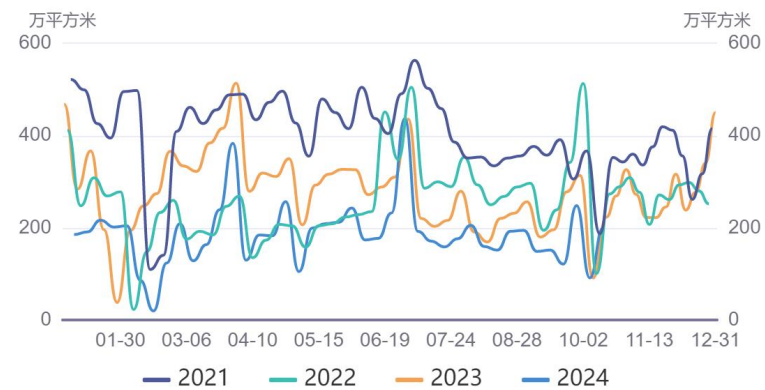
房地产竣工面积:累计值



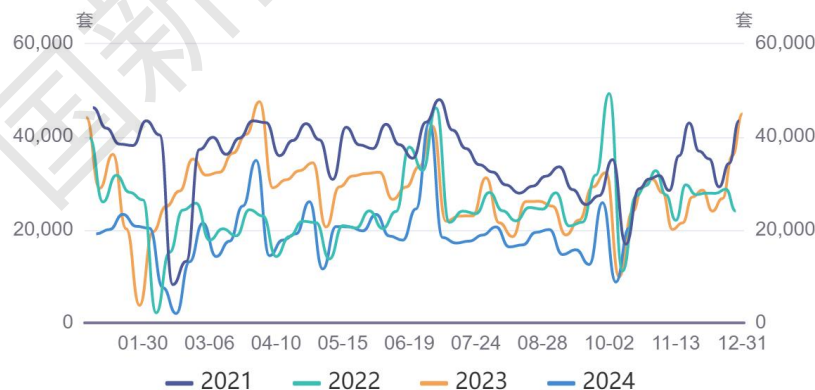
房地产竣工面积:累计同比



30大中城市:商品房成交面积:当周值



30大中城市:商品房成交套数:当周值



- ◆ 据国家统计局公布，截止至2024年8月末，2024年房地产竣工面积累计33393.56万平方米，累计同比下降23.60%。
- ◆ 截止到10月6号当周，30大中城市，商品房成交20389套，成交面积199.66万平方米。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国新国证期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

公司网址：<https://www.crfutu.com.cn/>

请使用“微信”扫描以下二维码下载“国新国证期货APP”

