

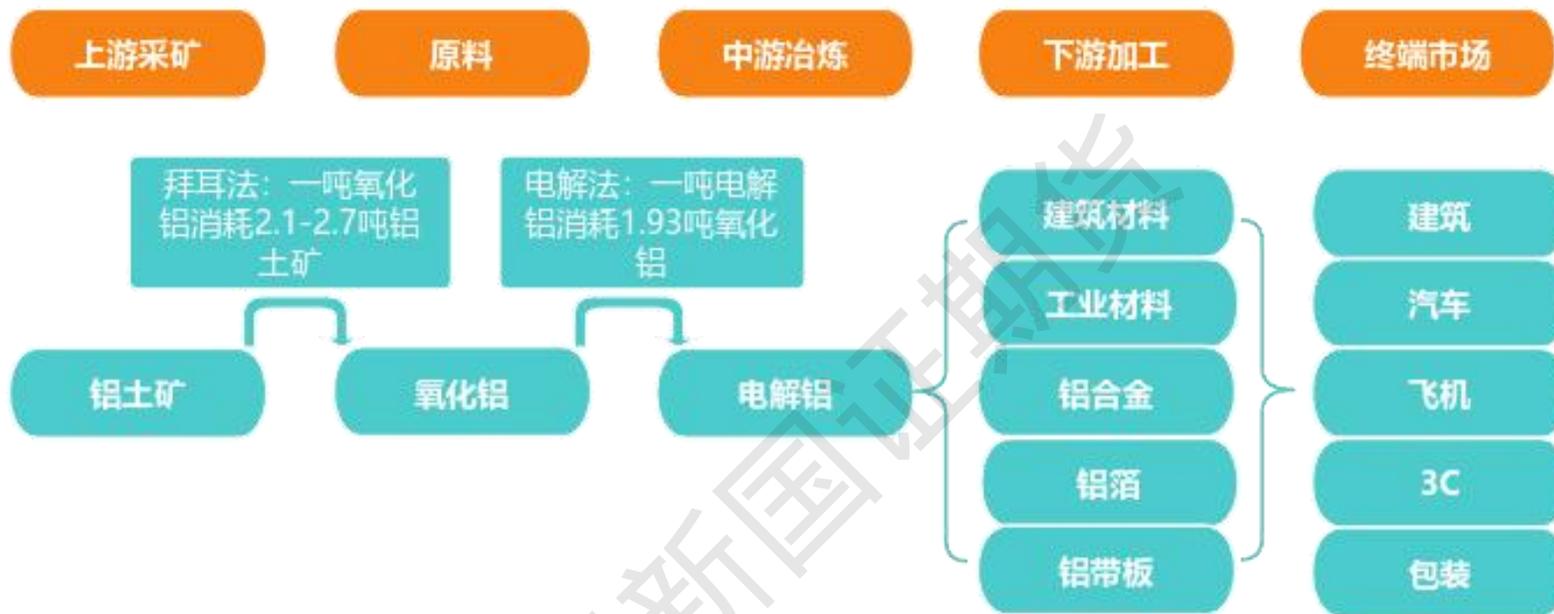
铝&氧化铝周报 2024-11-8

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20540元/吨，最高为21820元/吨。宏观层面，随着备受瞩目的美国大选尘埃落定，美元指数大幅上涨，有色金属价格开始了小幅回调，主要是因为投资者对于特朗普上台后各种政策收紧的预期，但短期内此预期不应过分悲观，全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元，将结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策。基本上，前期部分地区电解铝炼厂投复产，运行产能小幅增加，但近期有炼厂减产检修消息传出，河南及广西个别企业出现电解槽检修情况。据Mysteel了解，贵州及四川部分复产产能完成初期目标，后续复产12月继续推进。铝锭库存继续去化。在成本不断抬升的情况下，铝价下方支撑强。

氧化铝：氧化铝主力合约期价大幅上行，最低为4814元/吨，最高为5394元/吨。供应端，国内整体仍未见规模复产，进口矿供应扰动不断，短期矿石供应量难以大幅上行，但远期矿石供应预期逐步转宽；需求端，云南地区电解铝限电扰动解除，后续电解铝开工仍稳中有增，但近期部分电解铝厂受高成本影响停产，后续需观察停产产能是否会进一步扩大。当前氧化铝基本面矛盾持续加剧且短期较难解除，氧化铝现货价格易涨难跌，近月合约仍保持强势走势。

铝产业链

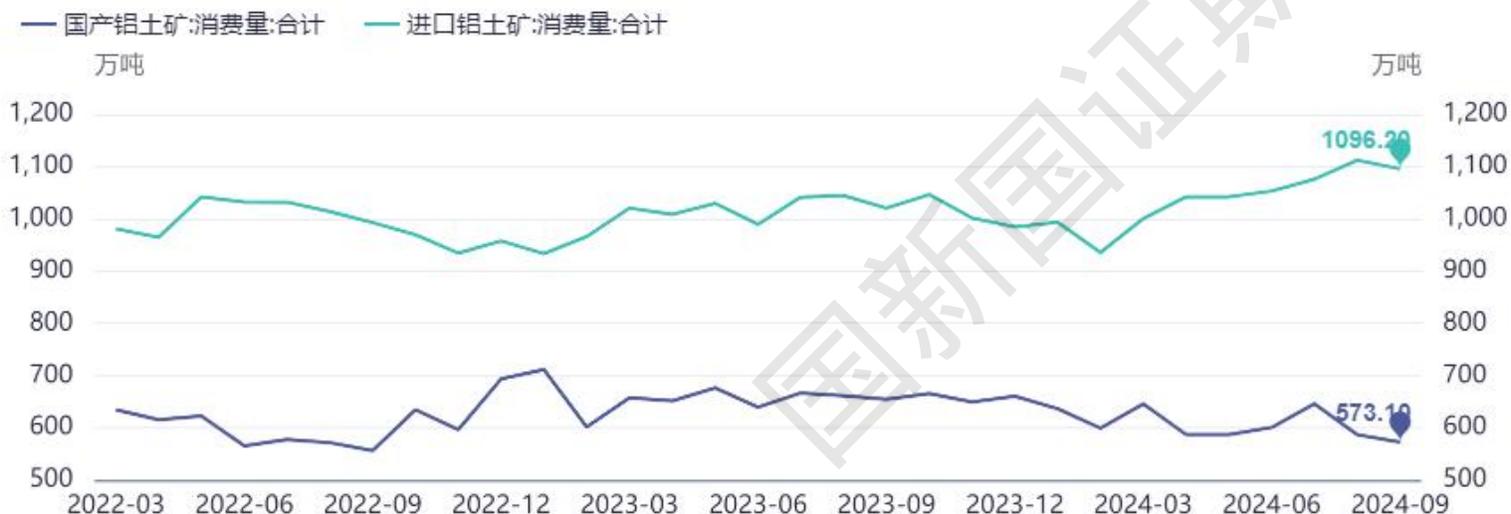


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

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。

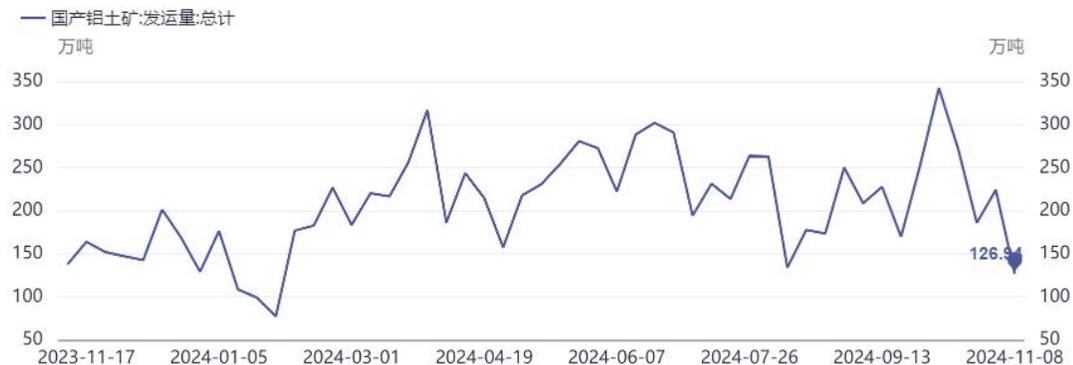
铝土矿：消费量



- ◆ 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



铝土矿:发运量:几内亚



- ◆ 截至11月8日当周，铝土矿港口库存2066万吨，环比下降60万吨。
- ◆ 本周铝土矿发运量为126.94万吨，环比下降97.41万吨；其中几内亚铝土矿发运量61.69万吨，较上周环比下降75.2万吨。

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年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。

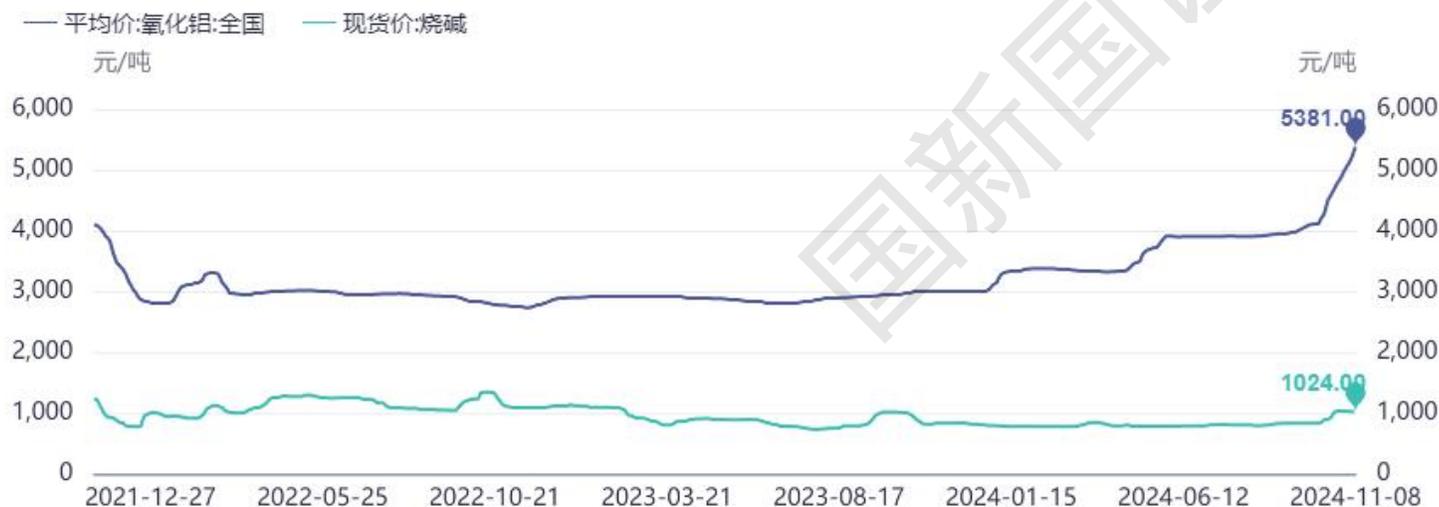
2024上半年，地区环保限产持续，叠加下游电解铝需求预期增加，进一步刺激氧化铝价格。

平均价:氧化铝:全国



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。



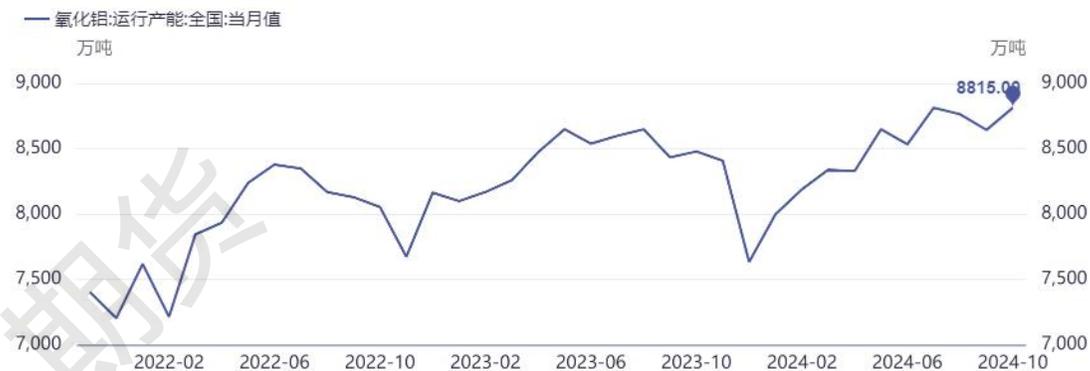
- ◆ 烧碱现货均价为片碱价格，盘面显示的是液碱价格，基准交割品的干吨重量=湿吨重量*0.32

氧化铝基本面

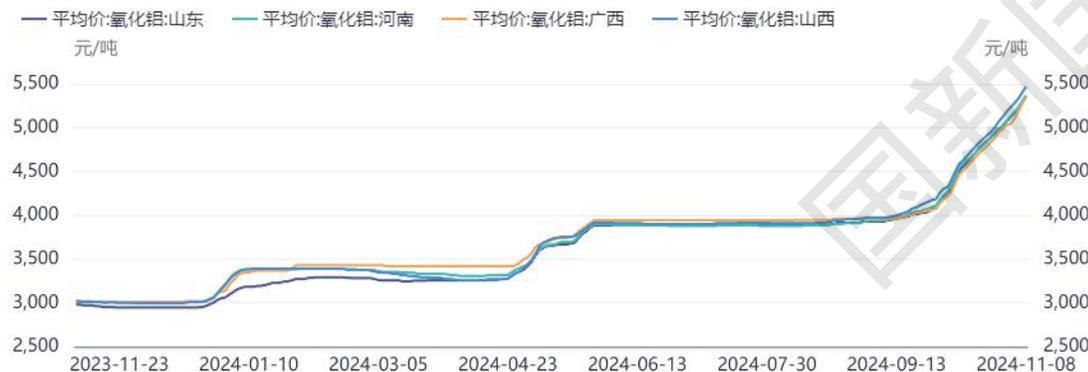
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价



	11.8	11.1	10.25
山东	5360	5070	4850
河南	5370	5080	4840
山西	5470	5180	4910
广西	5345	5030	4790

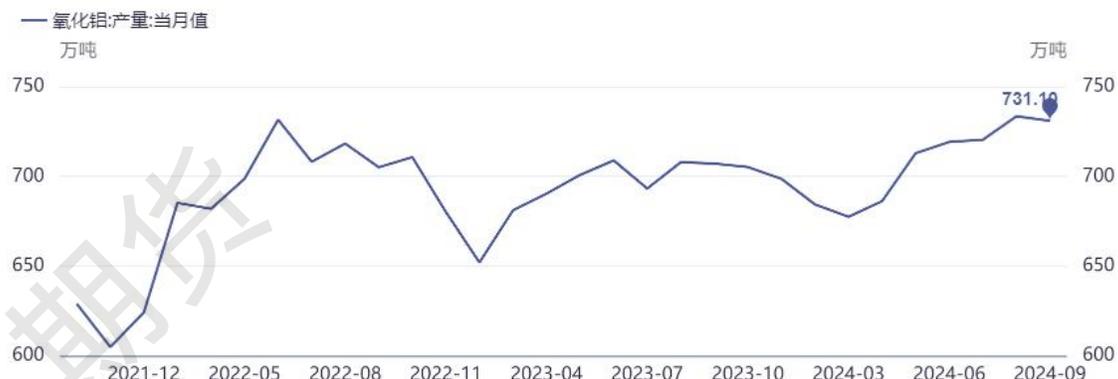
- ◆ 据数据显示, 10月中国氧化铝开工率为84.74%, 环比上升1.63%。
- ◆ 截至10月末, 氧化铝运行产能8815万吨, 环比上升170万吨。

氧化铝基本面

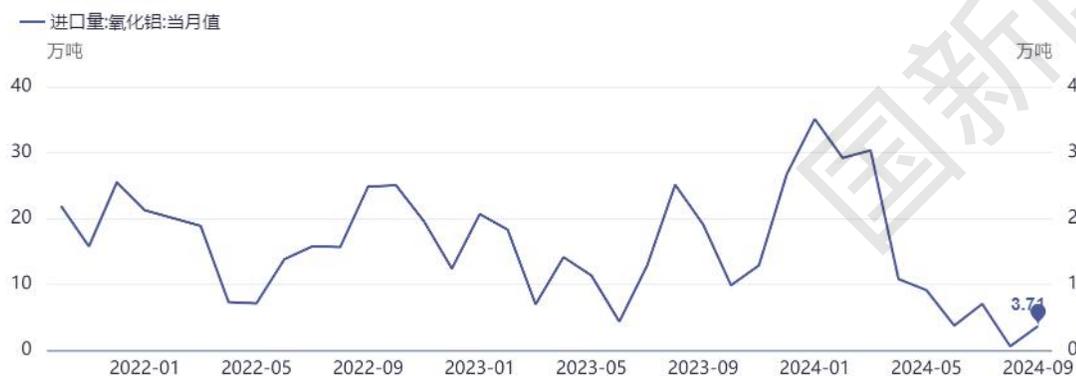
港口库存:氧化铝:合计



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11月7日当周,氧化铝港口库存总计3.95万吨,较上周环比下降0.15万吨。
- ◆ 据数据显示,9月中国氧化铝当月产量731.1万吨,环比下降2.5万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示,截至2024年9月末,当月氧化铝进口量3.71万吨,环比上升3.08万吨。

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。

预焙阳极：地区均价



◆ 截至到11月8日，预焙阳极均价华东（4852.5元/吨）、华中（3912.5元/吨）、西北（4290元/吨）、西南（4265元/吨），氟化铝均价11725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。

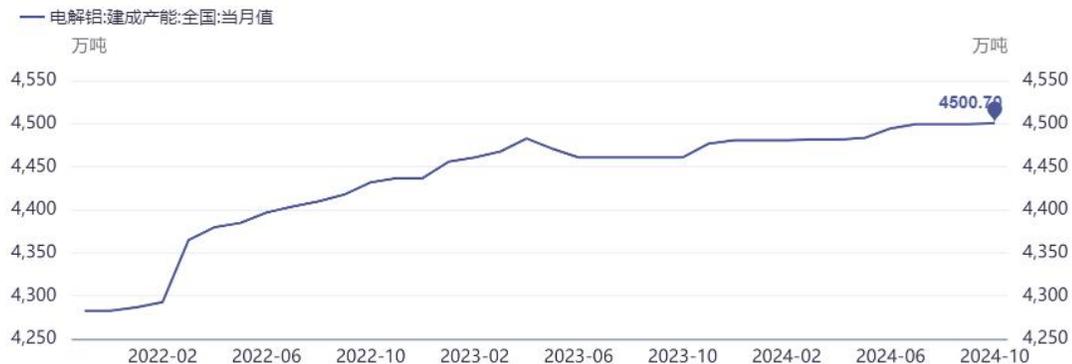
电解铝：水电&火电省份电解铝产量当月值



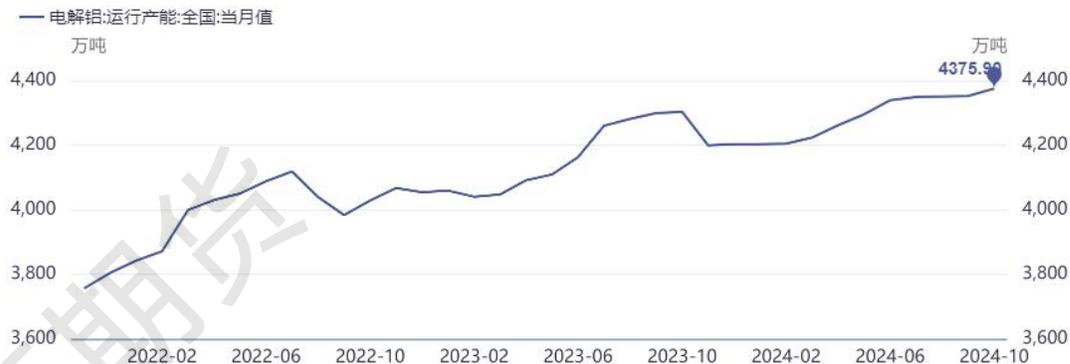
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

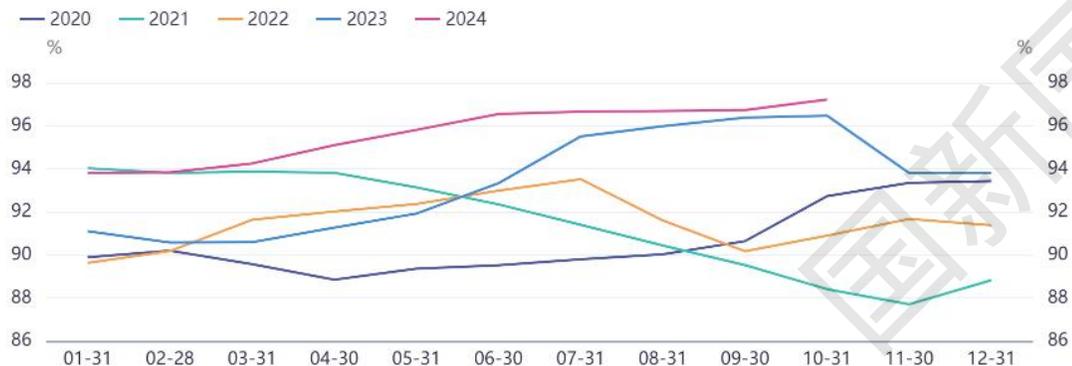
电解铝:建成产能:全国:当月值



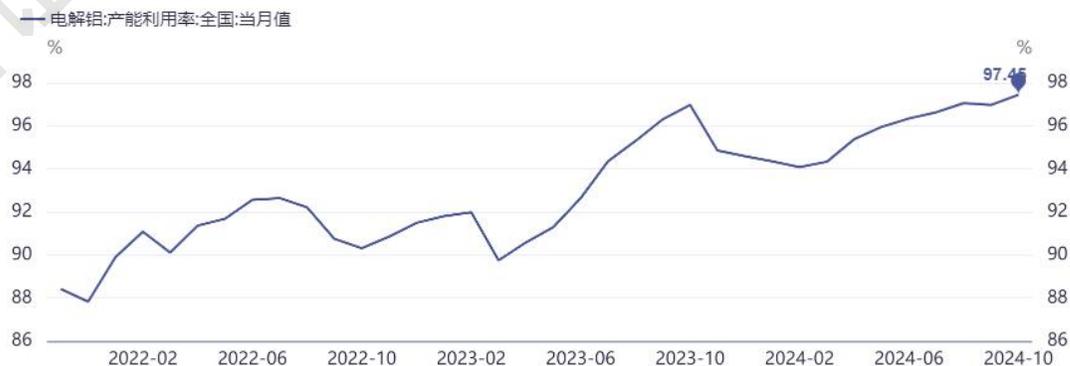
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



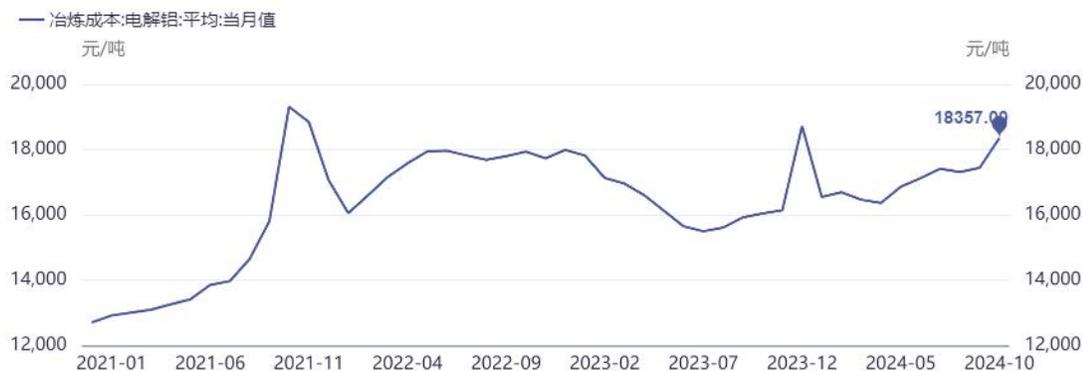
电解铝:产能利用率:全国:当月值



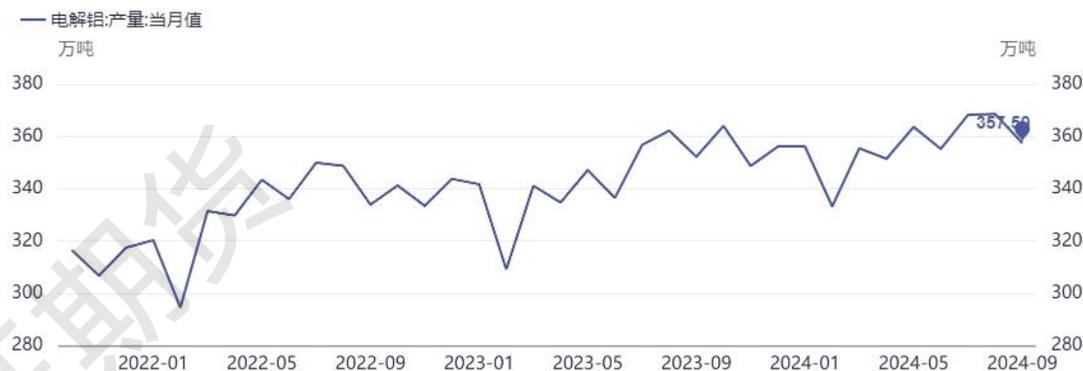
- ◆ 截至2024年10月，我国电解铝建成产能4500.7万吨，运行产能4375.9万吨。
- ◆ 截至2024年10月，电解铝开工率为97.23%，环比上升0.49%。
- ◆ 截至2024年10月，电解铝产能利用率97.45%，环比上升0.47%。

电解铝基本面

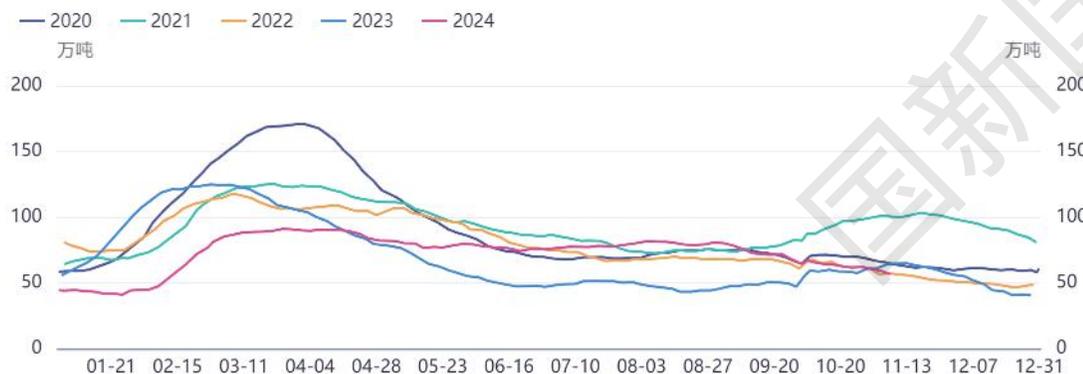
冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:当月值



电解铝:库存:合计

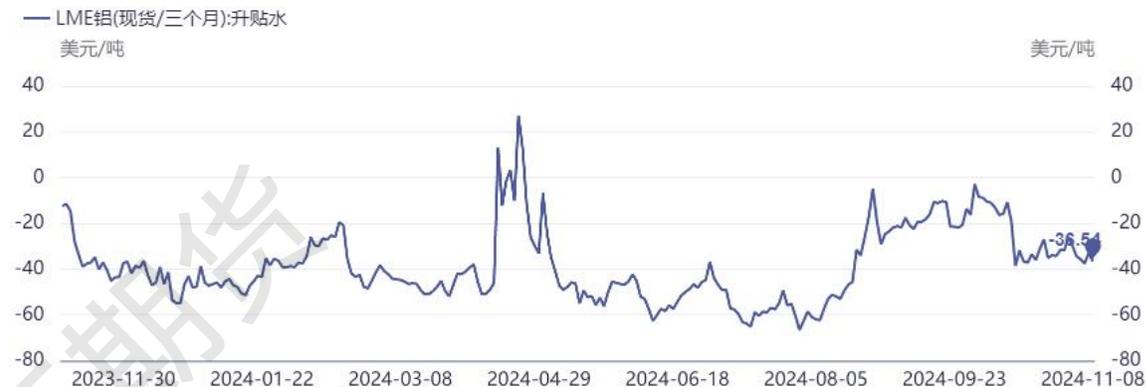


- ◆ 截至2024年10月份，电解铝平均冶炼成本18357元/吨，环比上升910元/吨。
- ◆ 截至2024年9月份，电解铝产量当月值为357.5万吨，环比下降11.2万吨。
- ◆ 截至到10月7日，电解铝库存合计56.7万吨，环比下降4.3万吨。

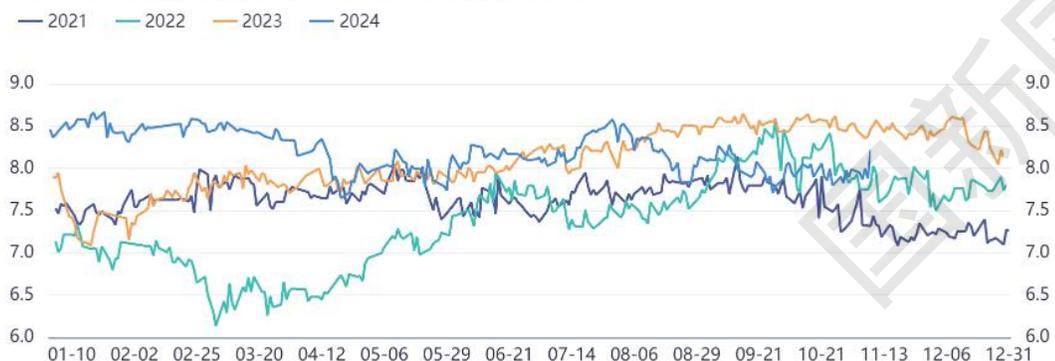
铝锭国内外现货升贴水



LME铝(现货/三个月):升贴水



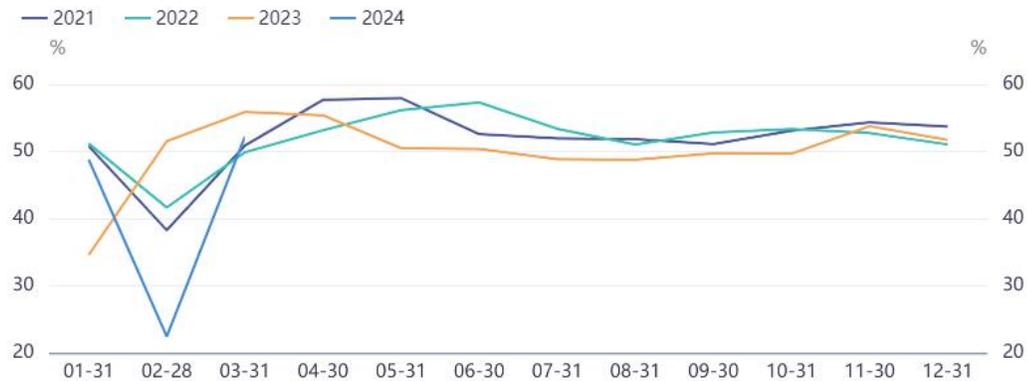
期货收盘价(连三):铝/期货收盘价:LME铝(3个月):电子盘



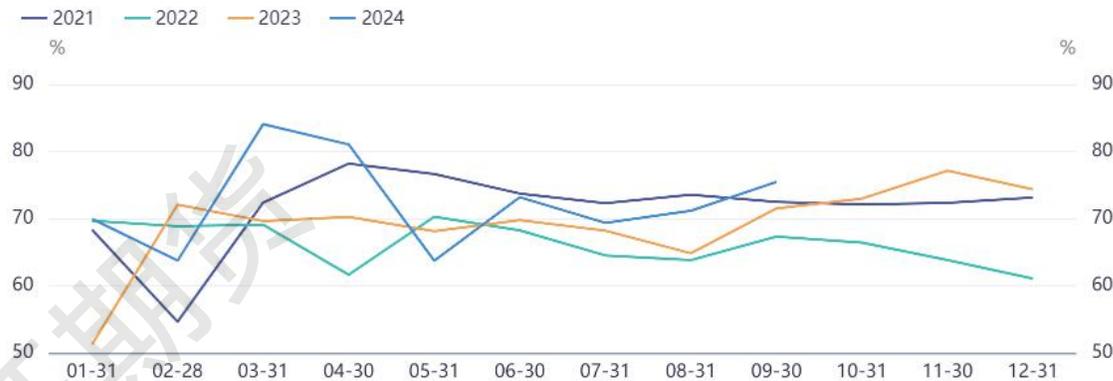
- ◆ 截至2024年11月8日，A00铝锭均价为21710元/吨，较11月1日上升970元/吨，现货升水70元/吨。
- ◆ 截至2024年11月8日，LME铝近月与3月价差报价为-36.54美元/吨。
- ◆ 截至2024年11月8日，铝的沪伦比为8.22，较上周环比上升0.23。

铝下游成品加工开工率

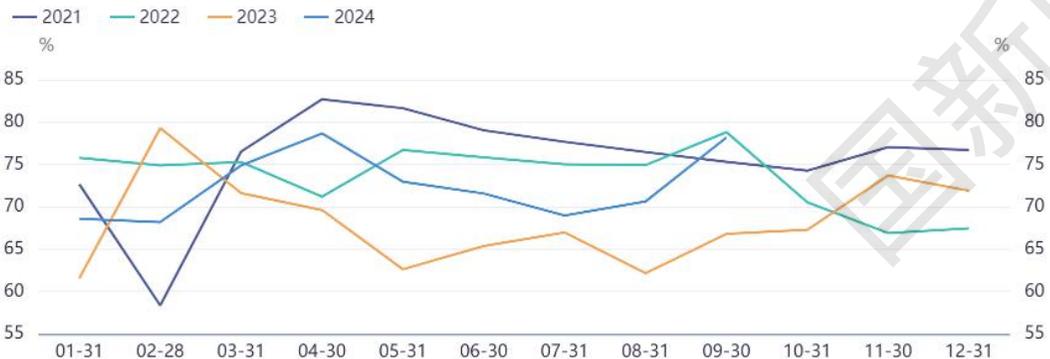
开工率:铝型材:合计:当月值



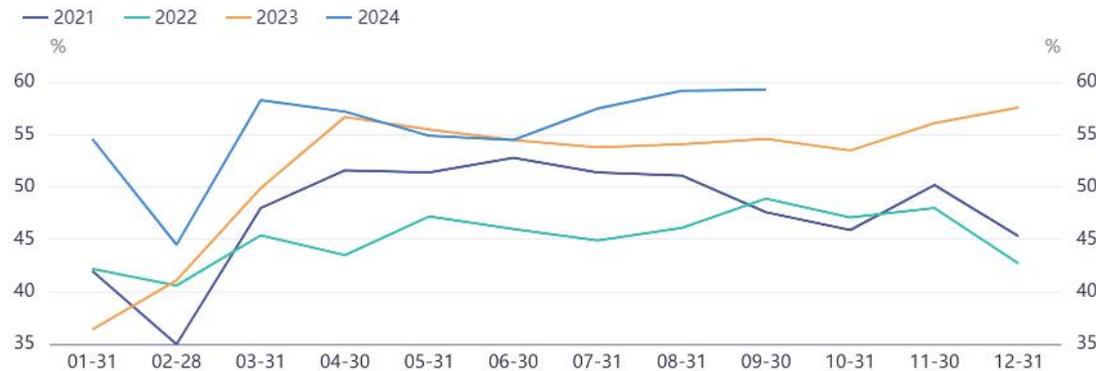
开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



开工率:铝杆:中国:当月值

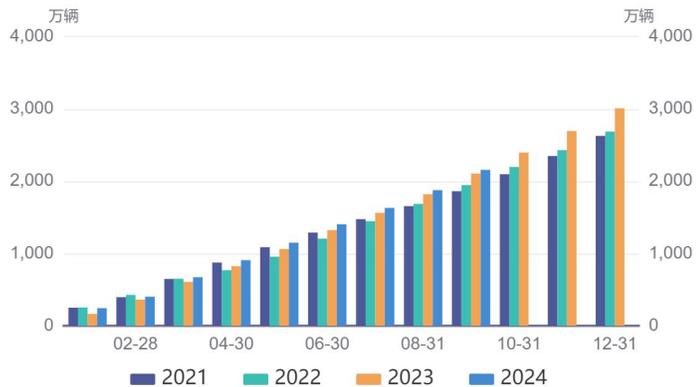


制造业产量（国家统计局公布）

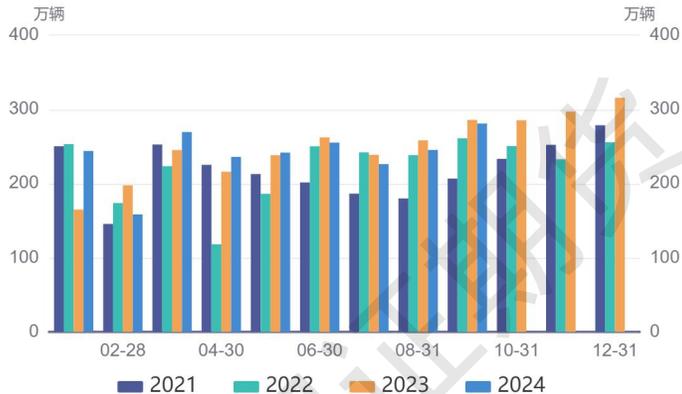
类别	累计产量同比	2024-9	2023-9	2022-9	2024-9-30	当月环比	累计同比
		2024累计值	2023累计值	2022累计值	当月值		
汽车产量 (万辆)	汽车	2,147.00	2,107.50	1,963.20	279.60	12.19%	1.89%
	其中乘用车	1,864.30	1,816.80	1,720.60	250.20	12.65%	2.61%
	其中新能源车	831.60	631.30	471.70	130.70	19.68%	31.72%
家电 (万台)	家用电冰箱	7,742.12	7,182.40	6,433.10	962.92	7.26%	7.79%
	空调	21,028.60	19,366.20	17,491.50	1,884.09	25.76	8.58%
	冷柜	2,002.76	1,880.10	1,720.40	242.31	12.12%	6.52%
	家用洗衣机	8,242.72	7,495.70	6,424.90	1,096.96	8.48%	9.96%
机械	挖掘机（台）	217,461.00	177,938.00	231,416.00	25,699.00	14.39%	22.21%
	金属炼制设备（吨）	700,216.80	628,632.60	655,045.90	70,883.30	7.87%	11.38%
	水泥专用设备（吨）	222,004.30	296,829.10	297,018.90	27,280.00	-10.88%	-25.20%
	小型拖拉机（万台）	10.99	13.10	12.40	1.17	24.46%	-16.10%
	中大型拖拉机（台）	272,991.00	285,541.00	309,678.00	25,576.00	7.06%	-4.39%

2024年汽车销量数据

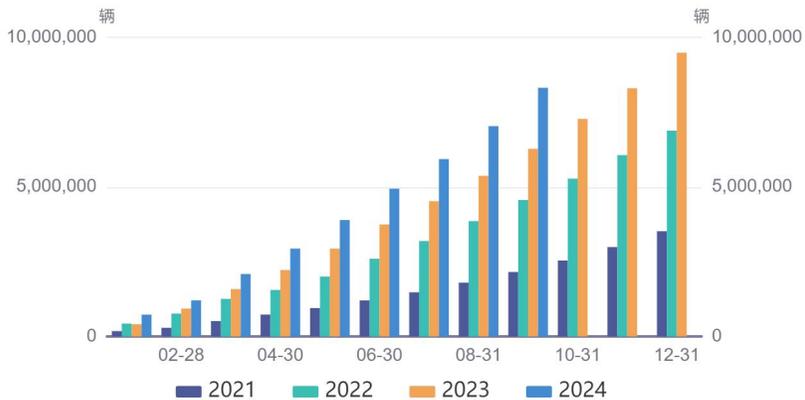
汽车销量:累计值



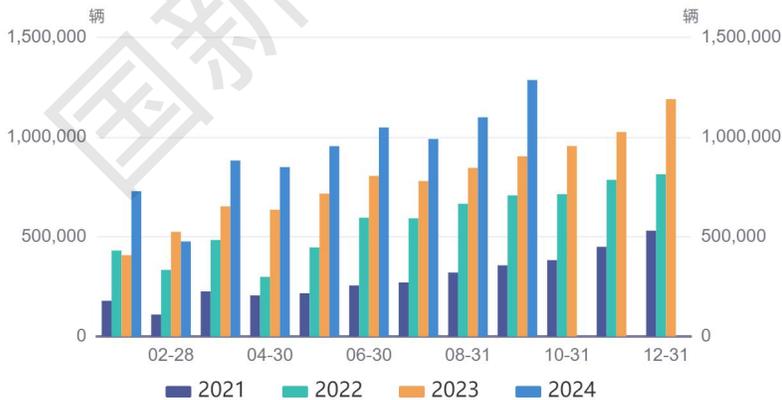
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



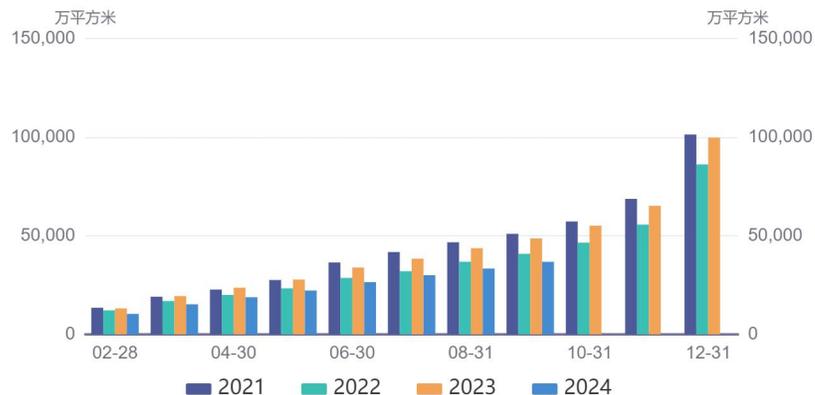
新能源汽车:销量:当月值



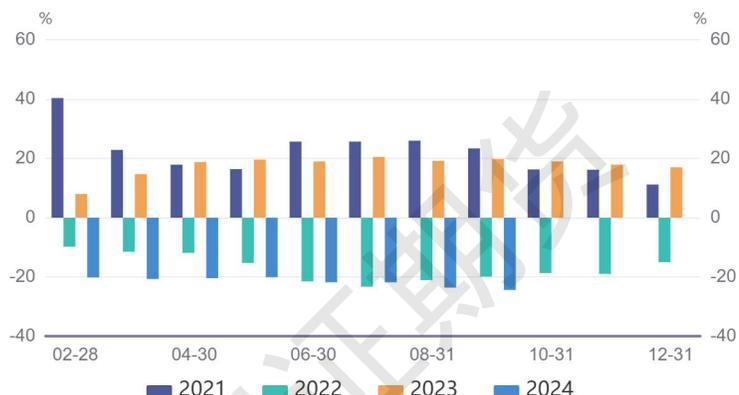
- ◆ 截至到2024年9月，我国汽车累计销量2157.1万辆，9月当月销售280.9万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2024年累计销量832万辆，8月当月销售128.7万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

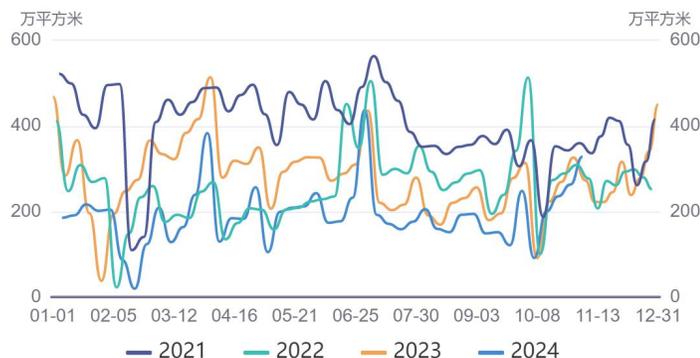
房地产竣工面积:累计值



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9月末，2024年房地产竣工面积累计36815.56万平方米，累计同比下降24.40%。
- ◆ 截止到11月3号当周，30大中城市，商品房成交31694套，成交面积328.17万平方米。

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。

广东分公司地址： 佛山市南海区桂城
街道南平西路13号承业
大厦第七层714- 715单元

公司网址： <https://www.crfutu.com.cn/>

客服热线： 0757-86202121

请使用“微信”扫描以下二维码下载“国新国证期货APP”

