

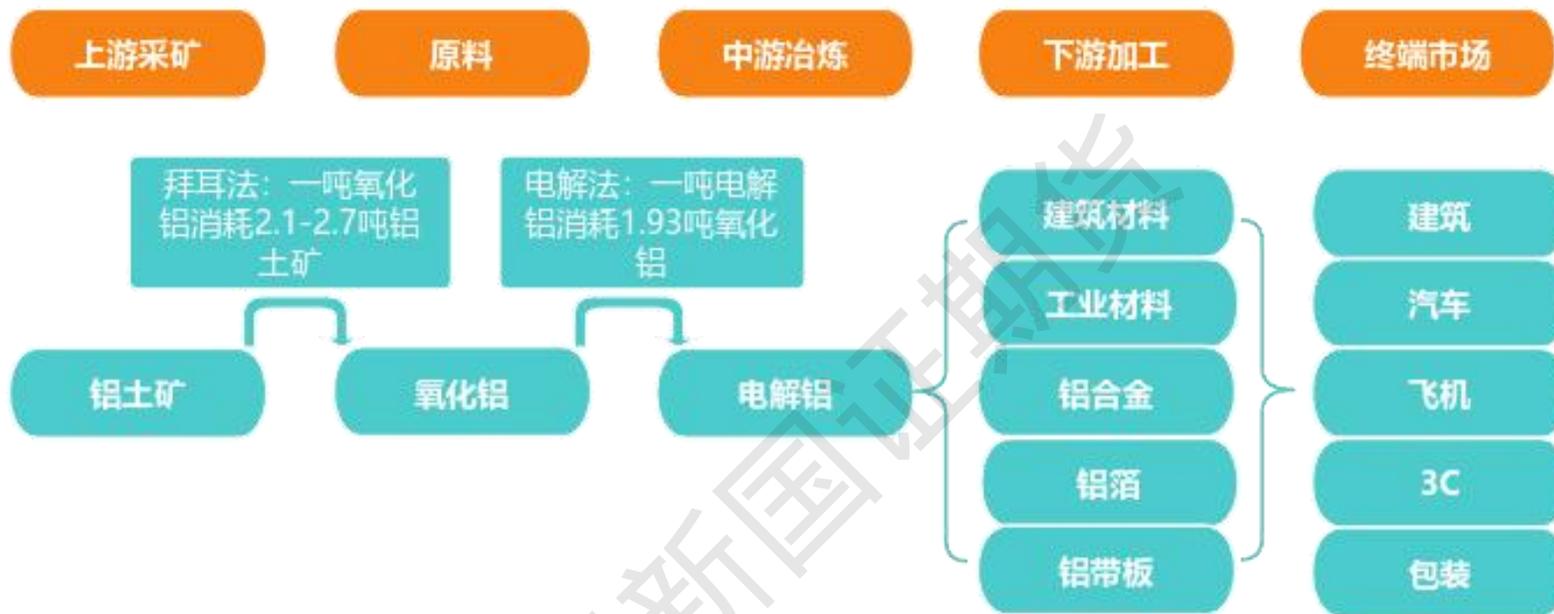
铝&氧化铝周报 2024-9-27

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19730元/吨，最高为20475元/吨。宏观面上，市场对美国劳动力市场的乐观情绪不断减弱，交易商对美联储在11月会议上降息50个基点的概率升高。国内央行宣布降准0.5个百分点及降低存量房贷利率政策叠加政治局会议政策，9月27日央行降准降息，提振市场情绪。基本上，国内铝锭进入了持续近三周的去库阶段，据统计，本周电解铝库存合计68.40万吨，环比下降3.2万吨，对比往年数据来看，尽管同比去年同期仍高，但这个数字已经在不断缩小当中。因“金九银十”供需两端共同发力，且随着9月初段国内铝锭的去库速度略超预期，下半月去库情绪的延续也为近期铝价的表现持续提供良好支撑。但需注意铝价上涨后出库表现的回落，以及国庆长假期集中到货的短期累库风险。目前有色高位调整逻辑逐渐回归基本面，去库给到价格一定支撑，旺季预期正在逐渐兑现，对价格的进一步驱动还需关注下游需求强度。

氧化铝：氧化铝主力合约期价震荡上行，最低为3984元/吨，最高为4248元/吨。氧化铝由于海外供应紧张问题短期难以化解且事故多发引起市场担忧情绪凸显，叠加国内多地存在氧化铝厂检修等事件，氧化铝运行产能较上周略有下滑，而下游电解铝运行产能小幅增长，供需缺口略有扩大。铝土矿供应较前期有所减量，而氧化铝需求端呈现持稳向好，导致短期内氧化铝现货供应偏紧持续。但进入9月份后，云南地区降水有所下滑，且主要电站水位较去年同期发生较大下滑，今年枯水期云南电解铝仍不排除减产的可能，对氧化铝的需求会有所下滑，需持续关注需求端的表现。

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8月进口铝土矿消费量1054.80万吨;

◆ 中国8月国产铝土矿消费量645.30万吨。

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9月27日当周，铝土矿港口库存2073万吨，环比下降36万吨。
- ◆ 本周铝土矿发运量为154.63万吨，环比下降15.56万吨；其中几内亚铝土矿发运量89.89万吨，较上周环比上升13.83万吨。

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。

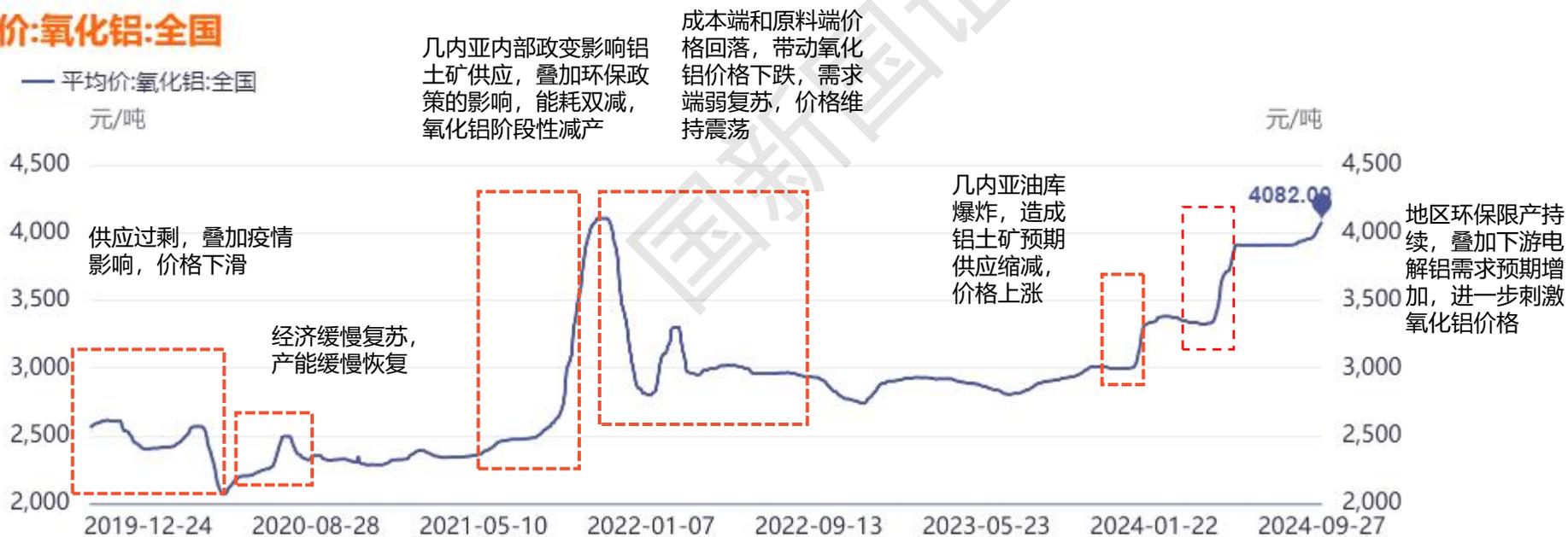
2021年11月后伴随烧碱和石灰价格回落，氧化铝成本支撑下移。

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。

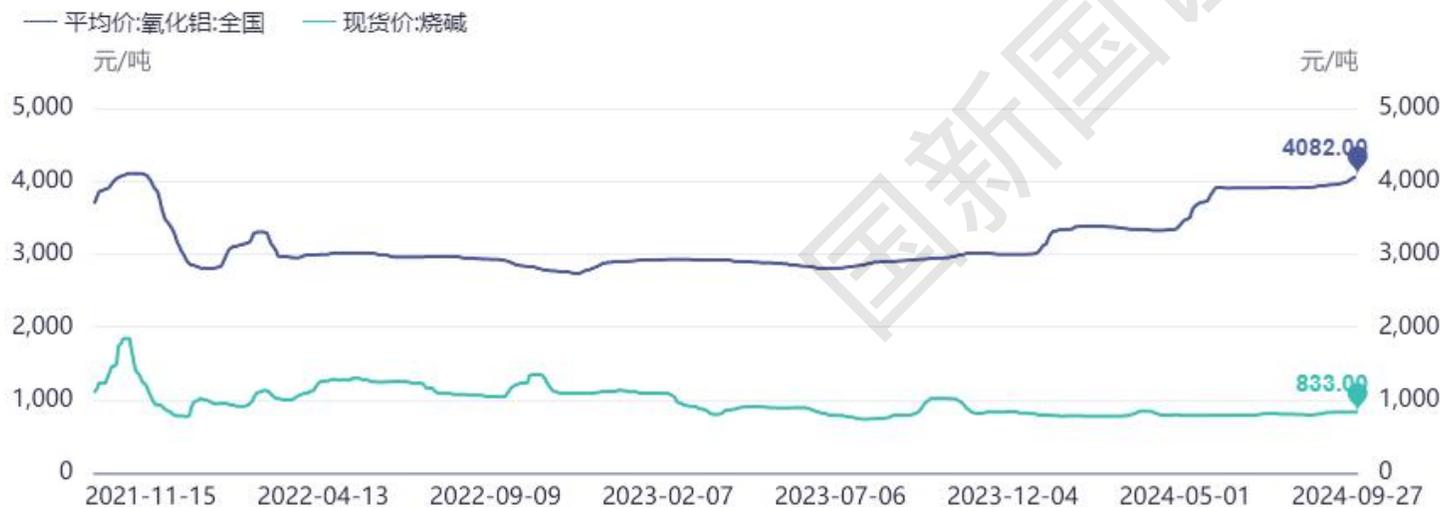
2024上半年，地区环保限产持续，叠加下游电解铝需求预期增加，进一步刺激氧化铝价格。

平均价:氧化铝:全国



氧化铝产业链

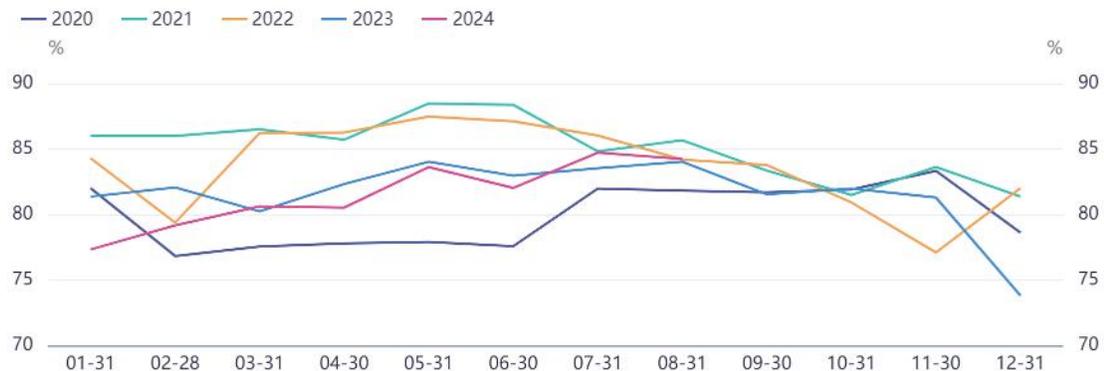
- ◆ 氧化铝的提取一般有拜耳法、烧结法和联合法三种。由于拜耳法能耗等成本更低、工艺流程更简单，因此全球90%左右的氧化铝均通过拜耳法制备，拜耳法主要是利用烧碱和铝土矿中的铝元素反应形成铝酸钠溶液，再分解析出氢氧化铝，并煅烧提取氧化铝。
- ◆ 氧化铝的价格受到铝土矿和烧碱价格的影响。生产1吨氧化铝大概需要2.3吨铝土矿、0.5吨煤炭、0.13吨烧碱和0.25吨石灰，氧化铝成本中37%来自铝土矿、17%来自烧碱，因此氧化铝价格受到铝土矿和烧碱波动的影响。



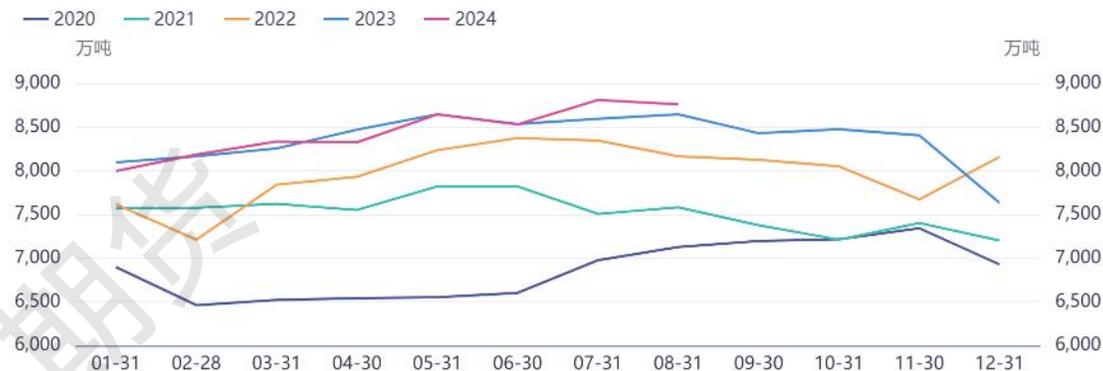
- ◆ 烧碱现货均价为片碱价格，盘面显示的是液碱价格，基准交割品的干吨重量=湿吨重量*0.32

氧化铝基本面

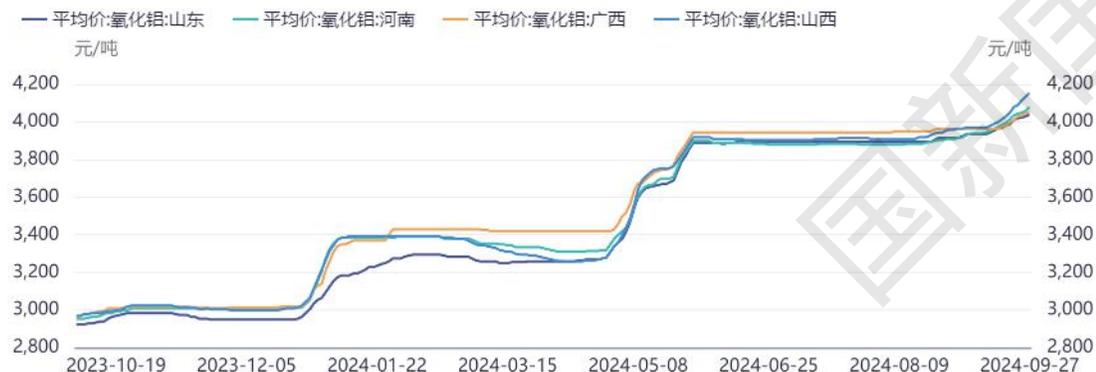
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价



	9.27	9.20	9.13
山东	4040	3990	3965
河南	4080	4015	3975
山西	4155	4050	4000
广西	4055	4000	3965

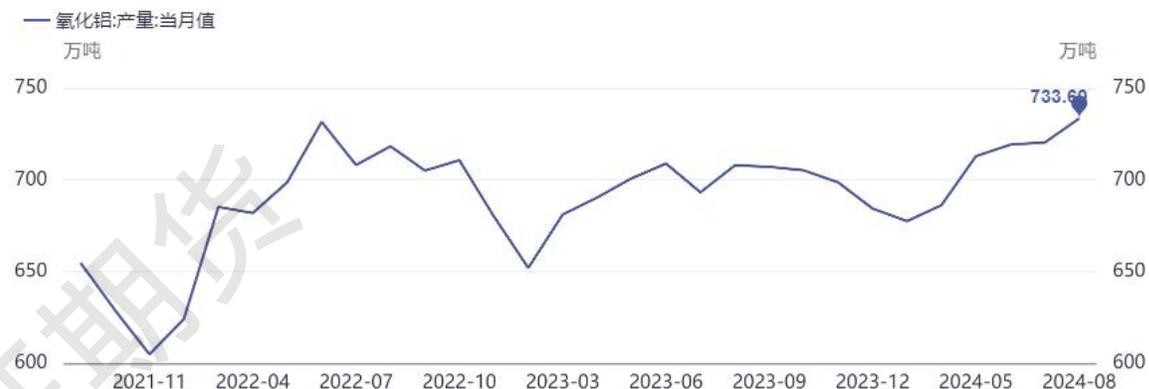
- ◆ 据数据显示, 8月中国氧化铝开工率为84.26%, 环比下降0.48%。
- ◆ 截至8月末, 氧化铝运行产能8765万吨, 环比下降50万吨。

氧化铝基本面

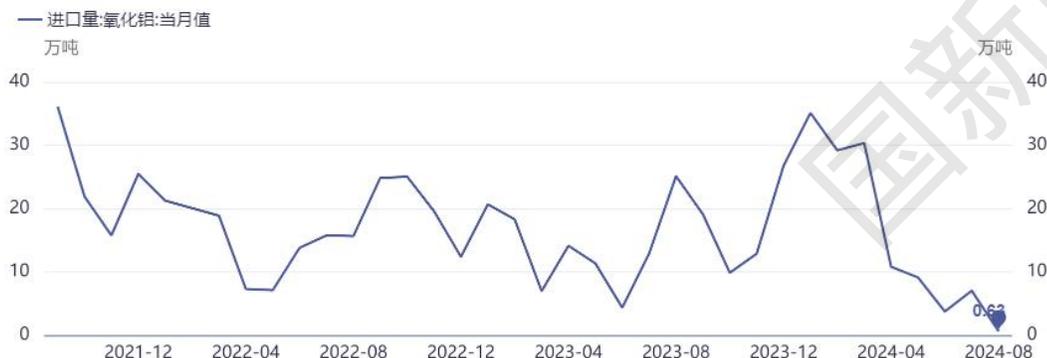
港口库存:氧化铝:合计



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9月19日当周，氧化铝港口库存总计7.2万吨，较上周环比上升1.6万吨。
- ◆ 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。

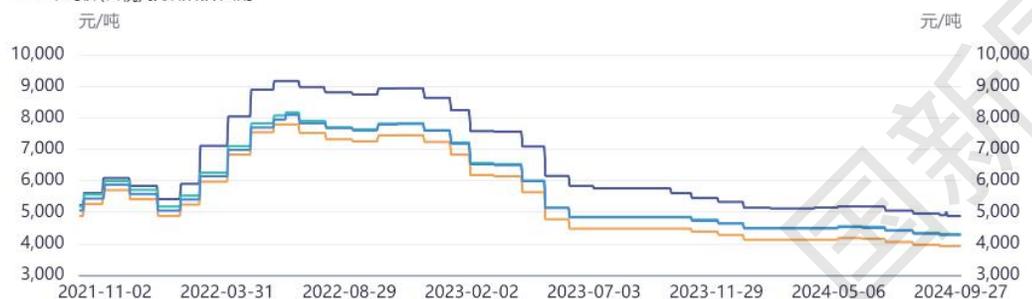
电解铝成本分析

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。

预焙阳极：地区均价

— 均价(含税):预焙阳极:华东 — 均价(含税):预焙阳极:西北 — 均价(含税):预焙阳极:华中
— 均价(含税):预焙阳极:西南



— 均价(含税):氟化铝:全国 — 均价(含税):冰晶石:全国



- ◆ 截至到9月27日，预焙阳极均价华东（4887.5元/吨）、华中（3932.5元/吨）、西北（4310元/吨）、西南（4285元/吨），氟化铝均价9950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



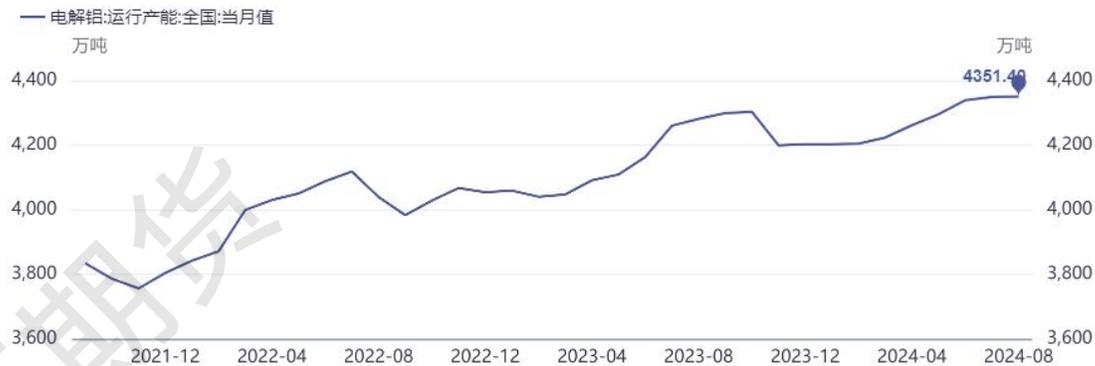
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

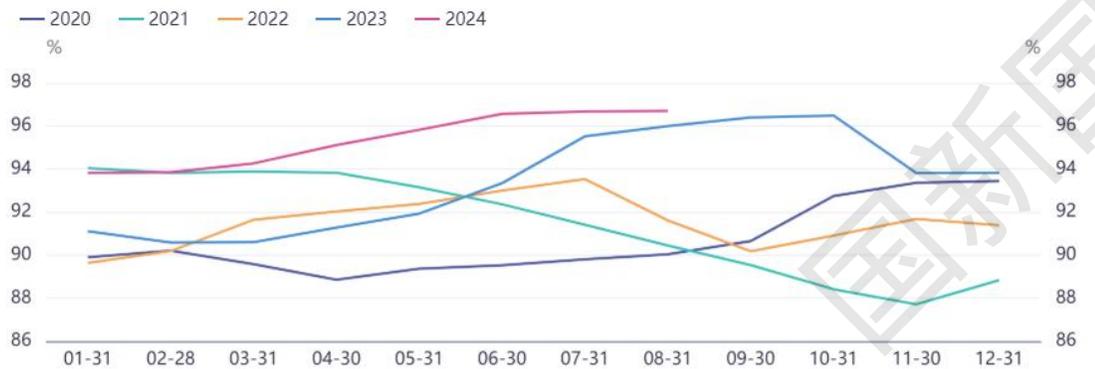
电解铝:建成产能:全国:当月值



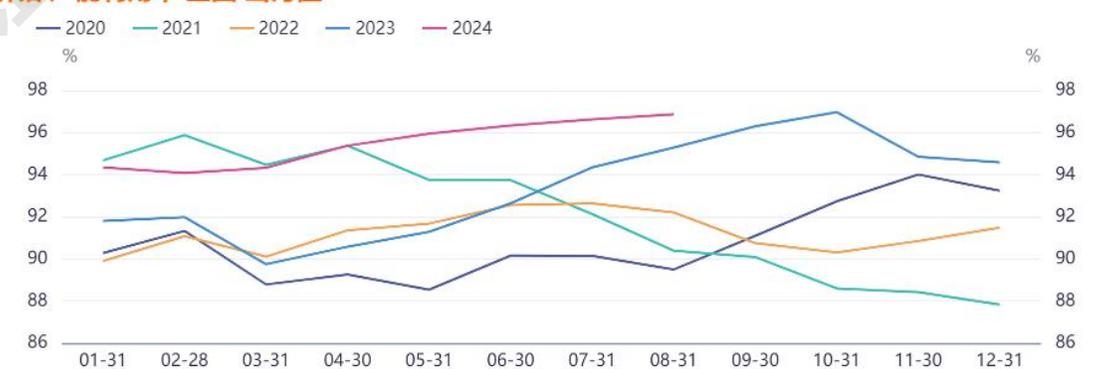
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



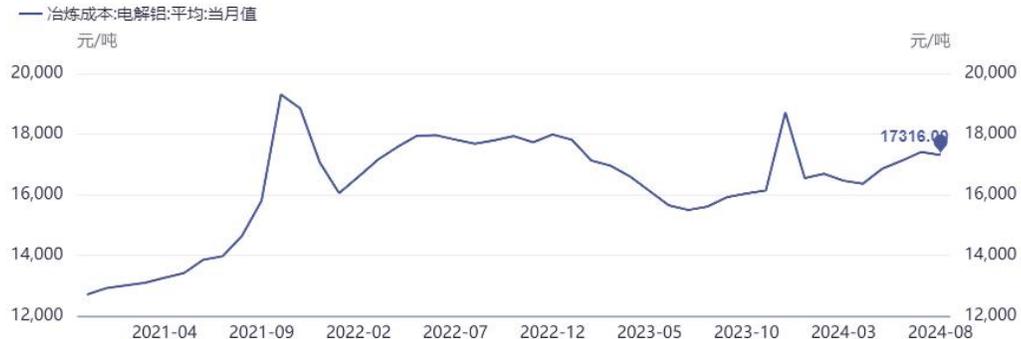
电解铝:产能利用率:全国:当月值



- ◆ 截至2024年8月，我国电解铝建成产能4499.7万吨，运行产能4351.4万吨，接近国家4500万吨红线。
- ◆ 截至2024年8月，电解铝开工率为96.7%，环比上升0.03%。
- ◆ 截至2024年8月，电解铝产能利用率96.88%，环比上升0.24%。

电解铝基本面

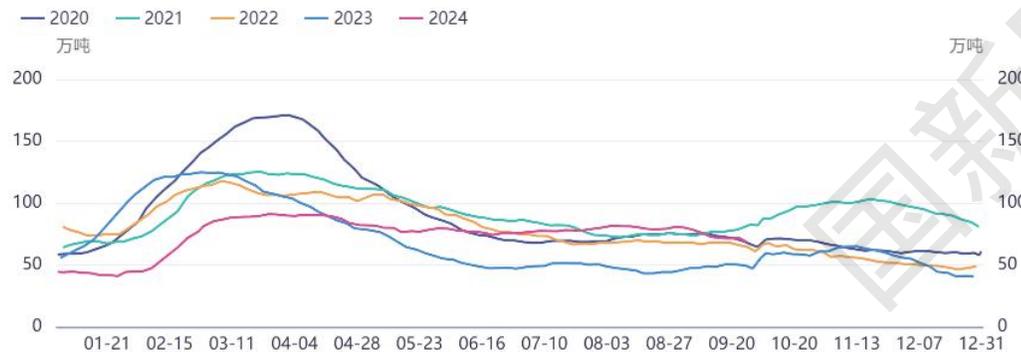
冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:当月值



电解铝:库存:合计

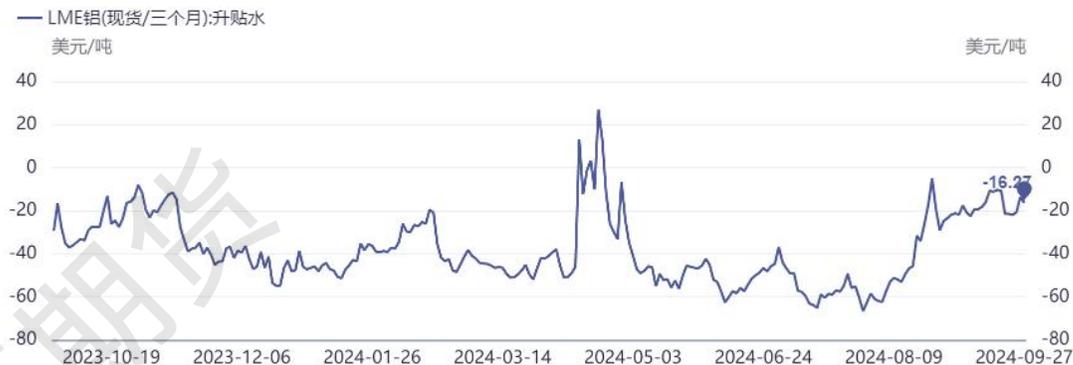


- ◆ 截至2024年8月份，电解铝平均冶炼成本17316元/吨，环比下降102元/吨。
- ◆ 截至2024年7月份，电解铝产量当月值为368.3万吨，环比上升13万吨。
- ◆ 截至到9月26日，电解铝库存合计68.40万吨，环比下降3.2万吨。

铝锭国内外现货升贴水



LME铝(现货/三个月):升贴水



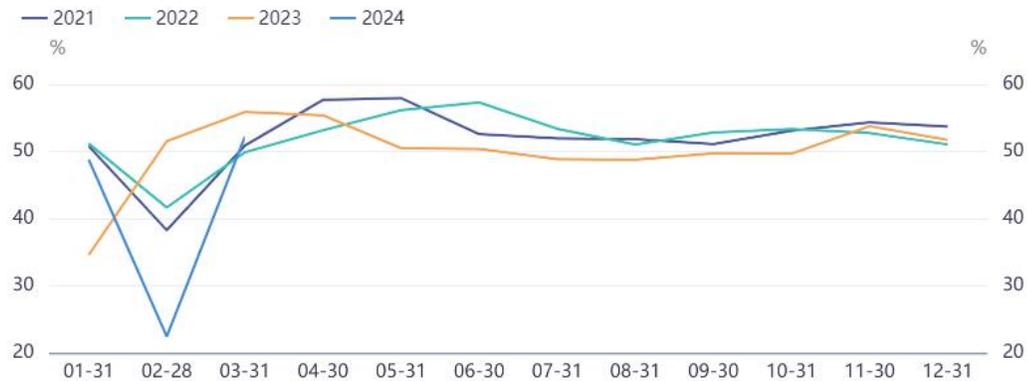
期货收盘价(连三):铝/期货收盘价:LME铝(3个月):电子盘



- ◆ 截至2024年9月27日，A00铝锭均价为20310元/吨，较9月20日上升350元/吨，现货贴水50元/吨。
- ◆ 截至2024年9月27日，LME铝近月与3月价差报价为-16.27美元/吨。
- ◆ 截至2024年9月27日，铝的沪伦比为7.79，较9月20日下降0.29。

铝下游成品加工开工率

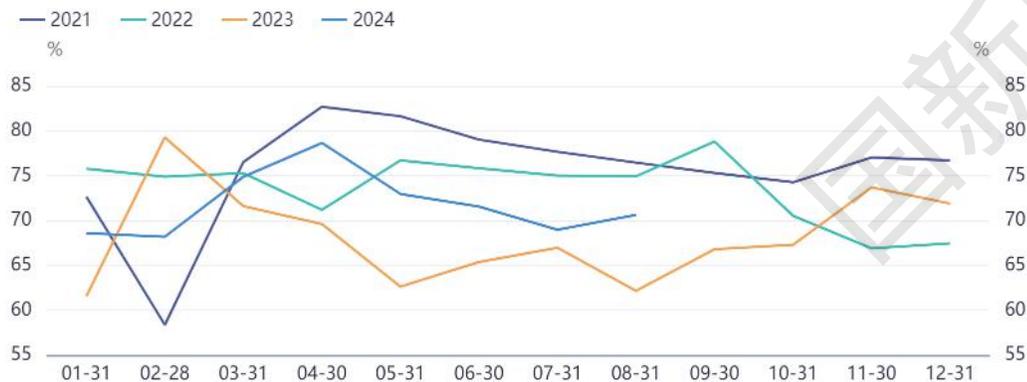
开工率:铝型材:合计:当月值



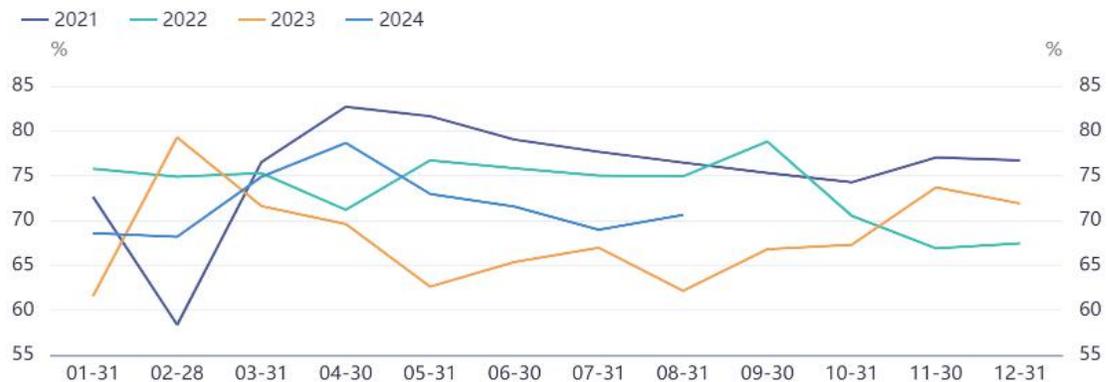
开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值

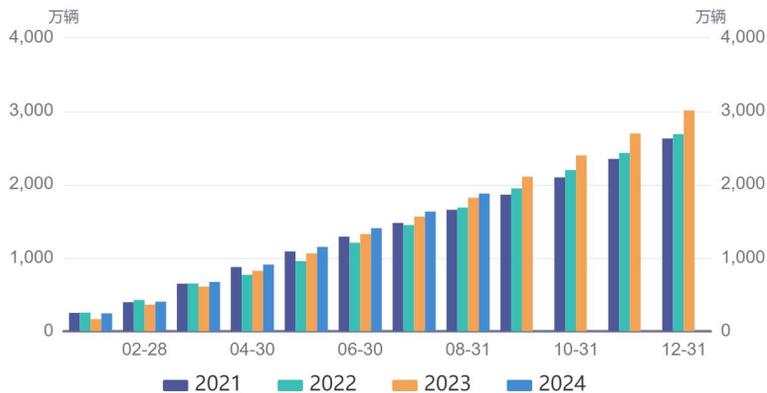


制造业产量（国家统计局公布）

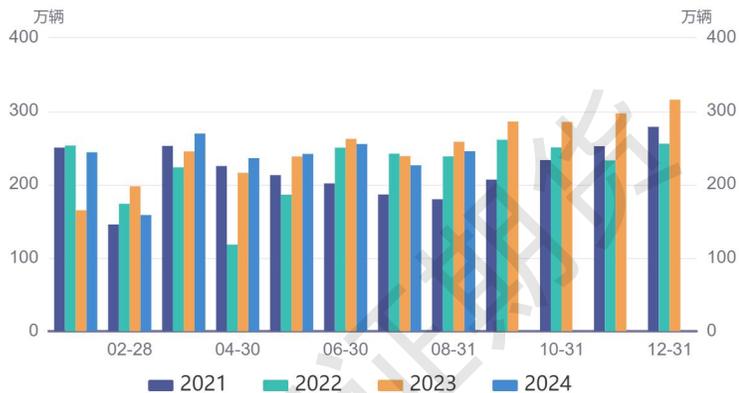
类别	累计产量同比	2024-8	2023-8	2022-8	2024-8-31	当月环比	累计同比
		2024累计值	2023累计值	2022累计值	当月值		
汽车产量 (万辆)	汽车	1867.40	1822.50	1696.70	249.20	9.01%	2.46%
	其中乘用车	1614.10	1567.20	1480.30	222.10	9.40%	2.99%
	其中新能源车	700.80	543.40	397.00	109.20	10.97%	28.96%
家电 (万台)	家用电冰箱	6781.60	6297.30	5591.00	897.70	8.10%	7.69%
	空调	19139.10	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

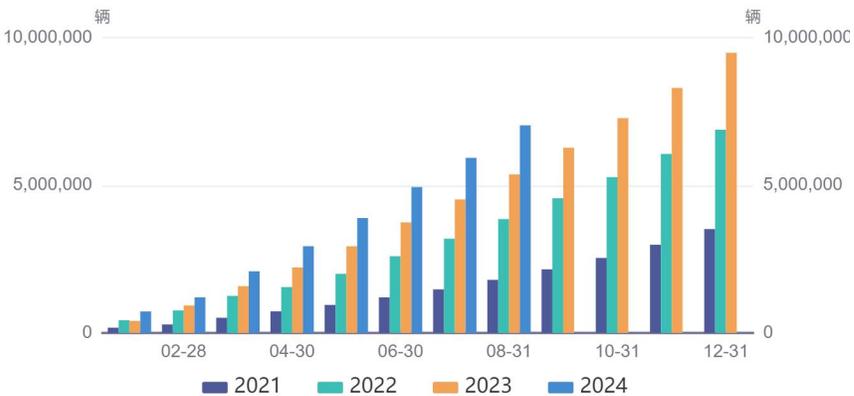
汽车销量:累计值



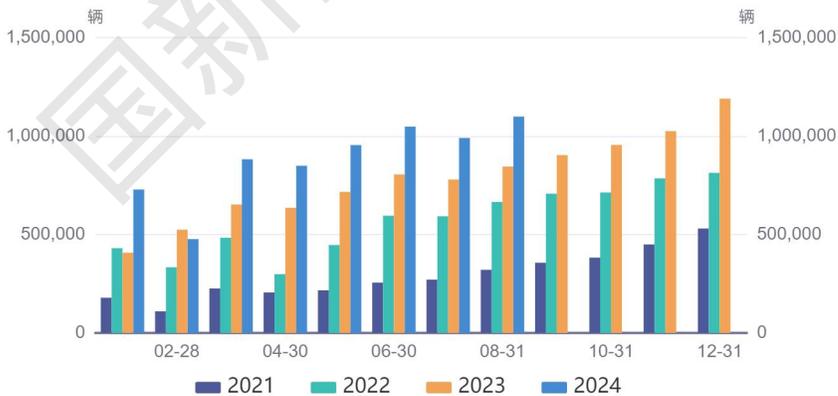
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



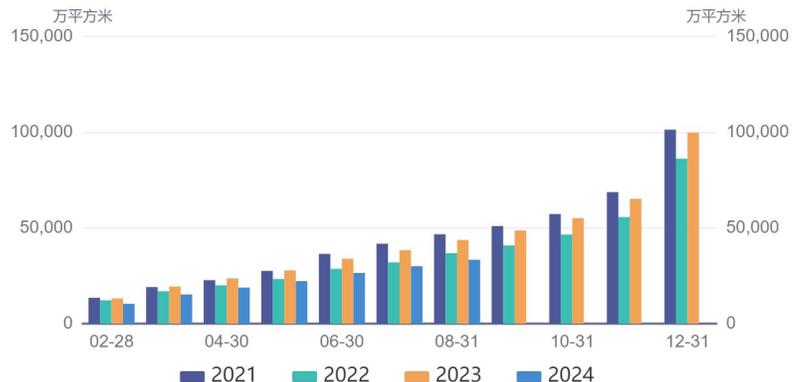
新能源汽车:销量:当月值



- ◆ 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）

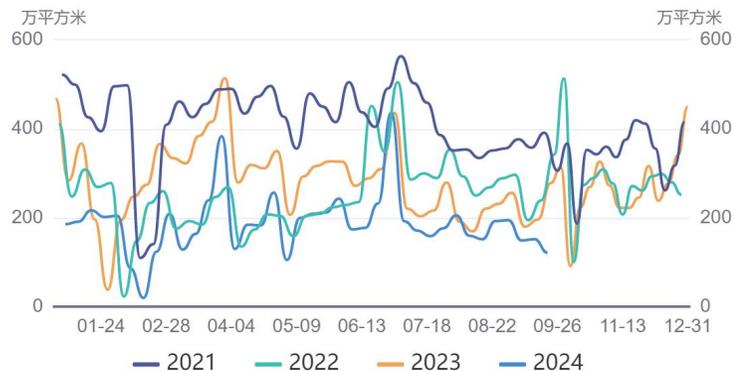
房地产竣工面积:累计值



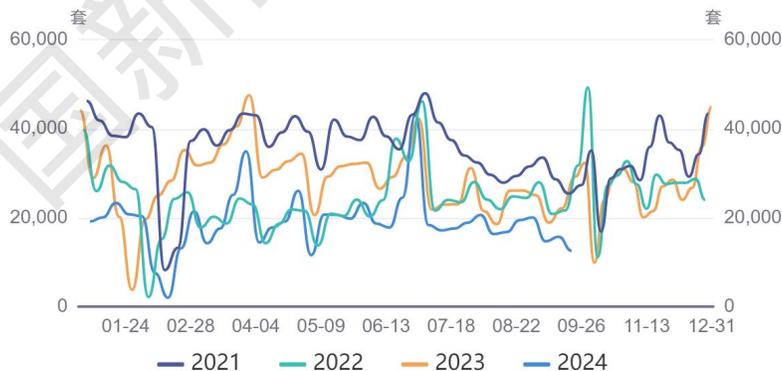
房地产竣工面积:累计同比



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9月15号当周，30大中城市，商品房成交12557套，成交面积121.16万平方米。

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”

