

# 旺季接近尾声，谨防价格回落 ——铝周报2024/04/25

有色及新能源团队

# 目录

## Contents

- 01 观点摘要
- 02 行情回顾
- 03 供应状况
- 04 消费需求

# 01

## 观点摘要



铝及氧化铝						
	市场数据	单位	最新	前值	变化	幅度
期货市场	伦铝电3收盘价	美元/吨	2584	2576	8	0.31%
	沪铝主力收盘价	元/吨	20250	20200	50	0.25%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	3511	3469	42	1.21%
	沪铝主力持仓量	手	241214	259884	-18670	-7.18%
	氧化铝主力持仓量	手	57122	56803	319	0.56%
	铝沪伦比值	/	7.84	7.85	-0.01	-0.09%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	20270	20690	-420	-2.03%
	SMM氧化铝指数均价	元/吨	3311	3308	3	0.09%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	-11.56	13.16	-24.72	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	-50	-50	0	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-3077.18	-50	-3027.18	/
库存信息	LME铝库存	吨	496550	497300	-750	-0.15%
	LME铝注销仓单占比	/	69.14%	69.43%	-0.30%	-0.43%
	SHFE铝仓单量	吨	130983	132809	-1826	-1.37%
	SHFE铝库存(周)	吨	228537	231765	-3228	-1.39%
	SMM铝锭社会库存	万吨	83.15	84.4	-1.25	-1.48%
	SMM铝棒社会库存	万吨	24.5	25.67	-1.17	-4.56%

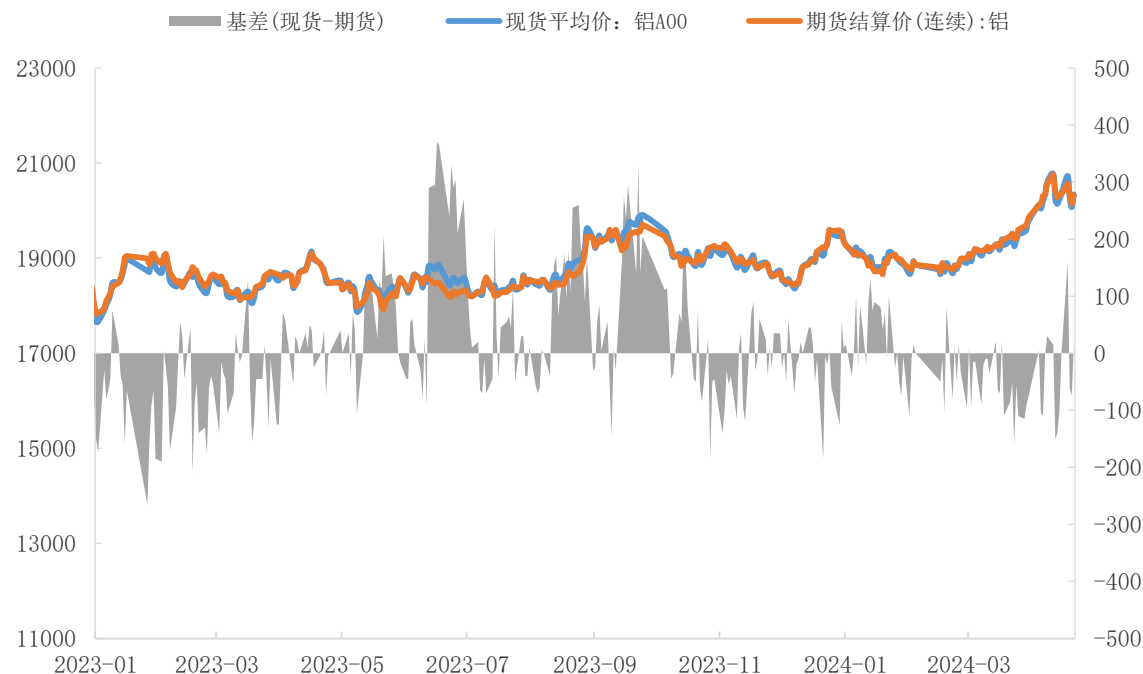
# 02

## 行情回顾

# 铝期现货价格及升贴水

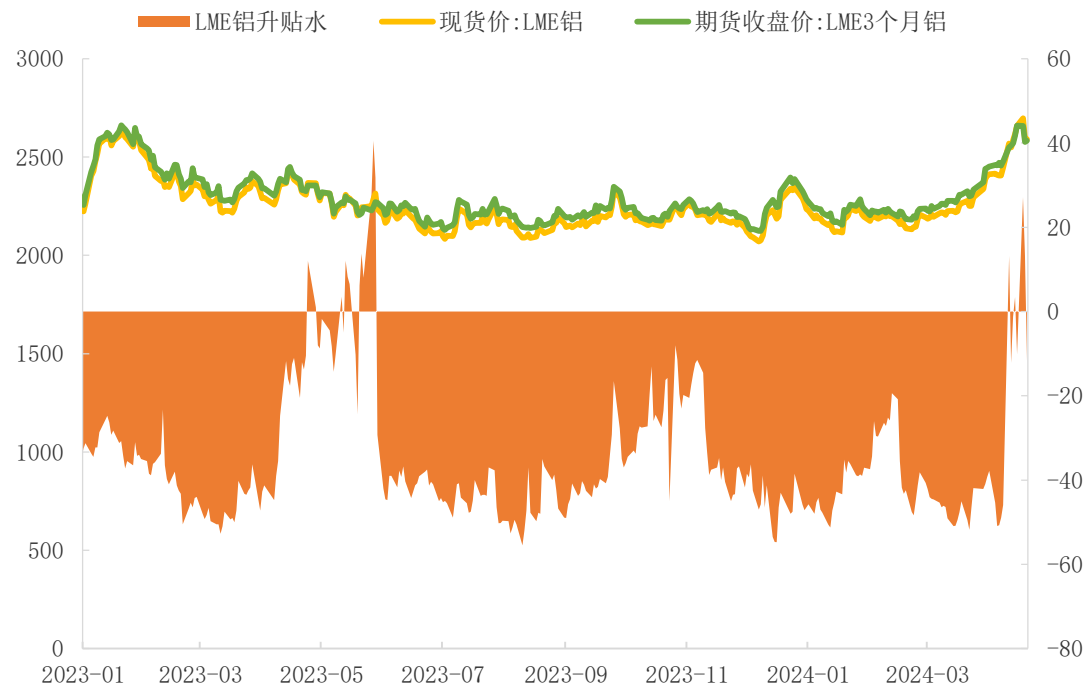
►最新4月下旬，国内上海A00铝锭报价20310元/吨，现货贴水50元状态，下游开工仍处于旺季当中；外盘Cash/3M贴水有所收窄。

图1：国内沪铝及现货升贴水（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

图2：LME3月铝及升贴水（美元/吨）



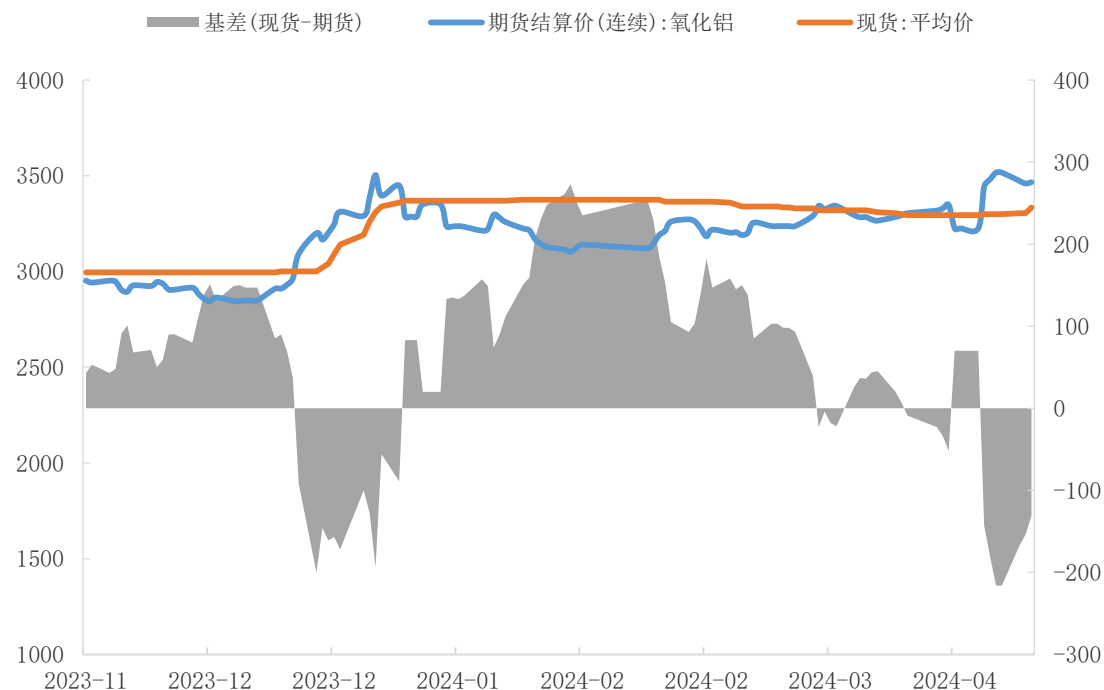
数据来源：wind，中辉期货研究院



# 氧化铝期货及现货价格

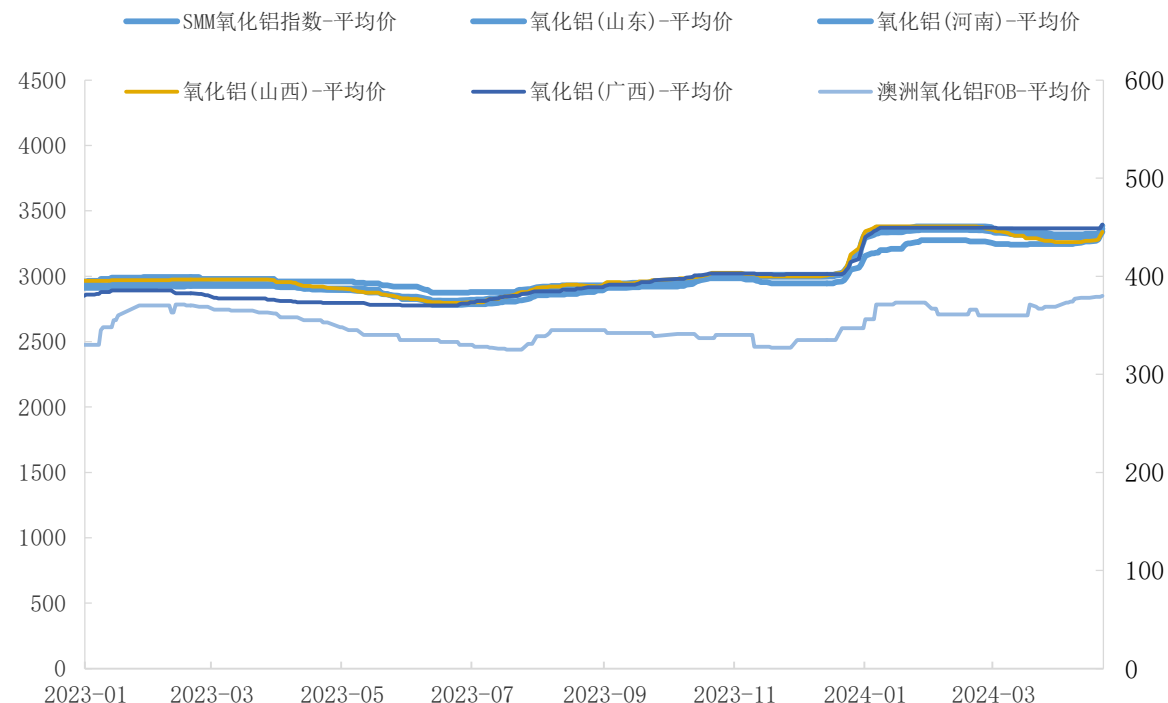
➤最新4月下旬，国内氧化铝平均价格指数为3362元/吨，现货大幅贴水状态；国内主流地区氧化铝现货价格跟随期货上调态势。

图3：氧化铝及现货升贴水（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

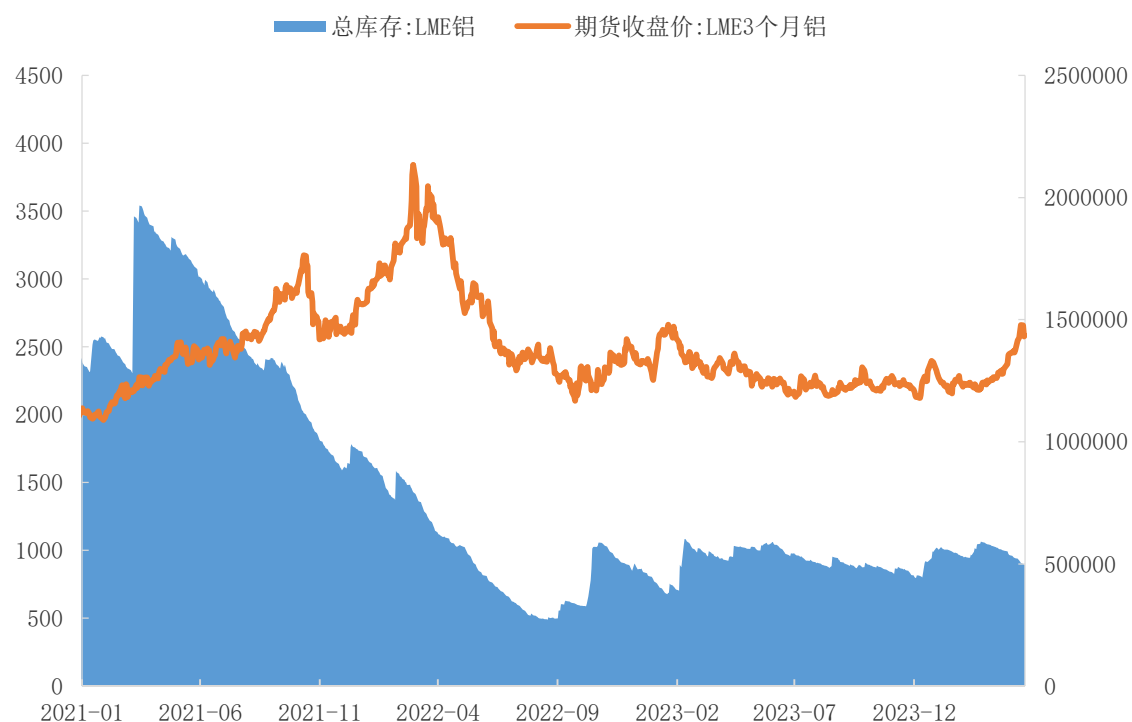
图4：各地区氧化铝市场价（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

►LME铝库存周度延续小幅去化；上期所铝库存周度有所减少；上期所铝仓单量周度小幅减少。

图5：LME铝库存（吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

图6：上期所铝库存及仓单量（吨）

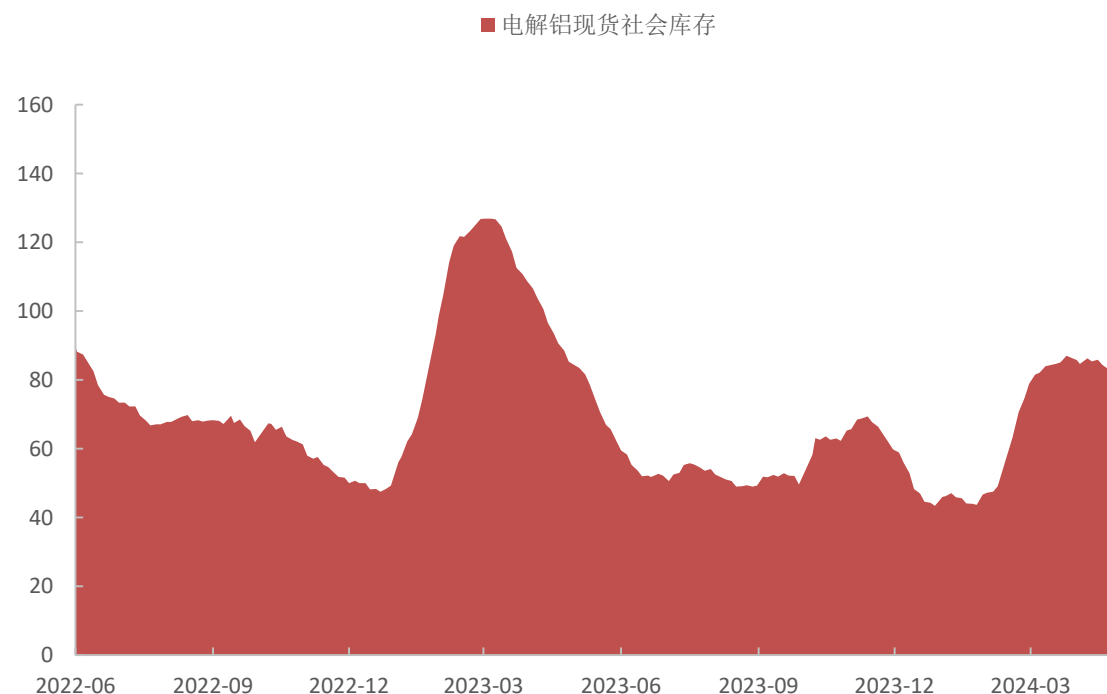


数据来源：wind，中辉期货研究院



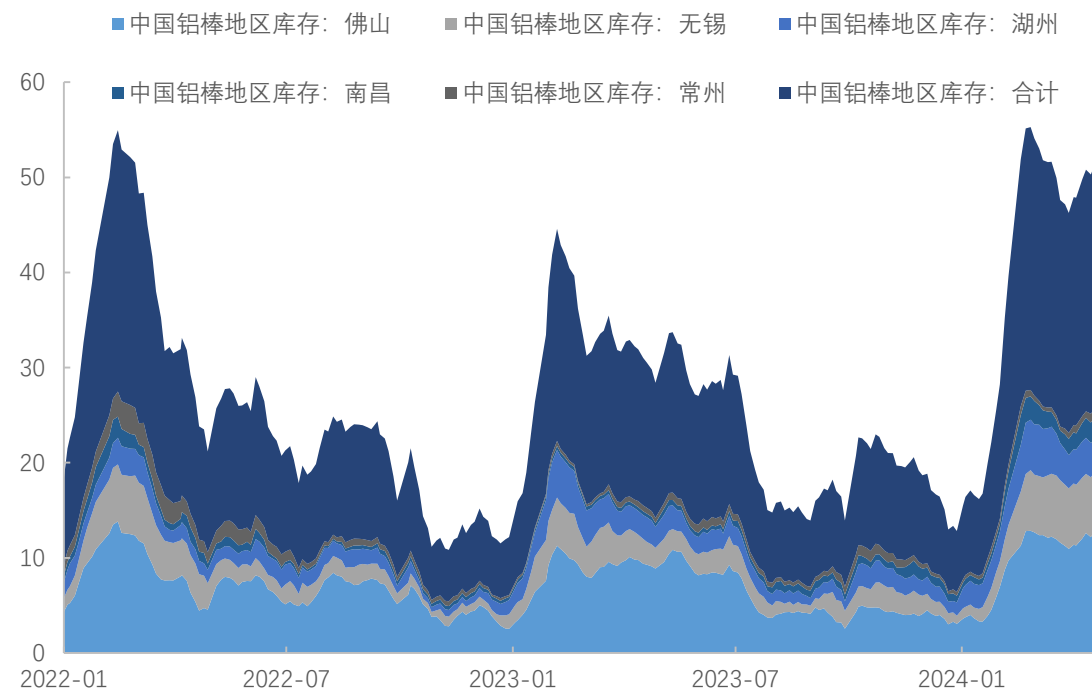
➤ 据SMM统计：4月下旬，“金三银四”传统旺季尾声，国内铝社会总库存（铝锭+铝棒）延续去库，电解铝锭社会总库存83.1万吨，较上周去库1.3万吨，仍居近七年的同期低位，较去年同期下降7.5万吨。

图7：铝锭社会库存（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图8：铝棒社会库存（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

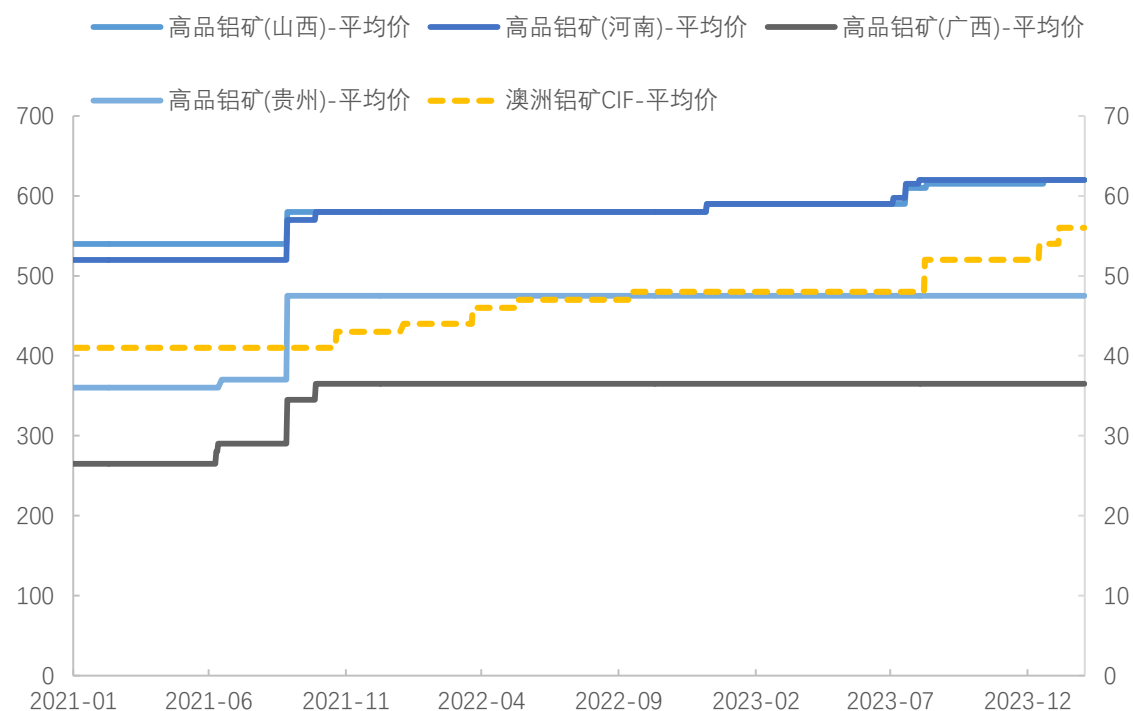
# 03

## 供应状况

# 成本端：铝土矿及氧化铝价

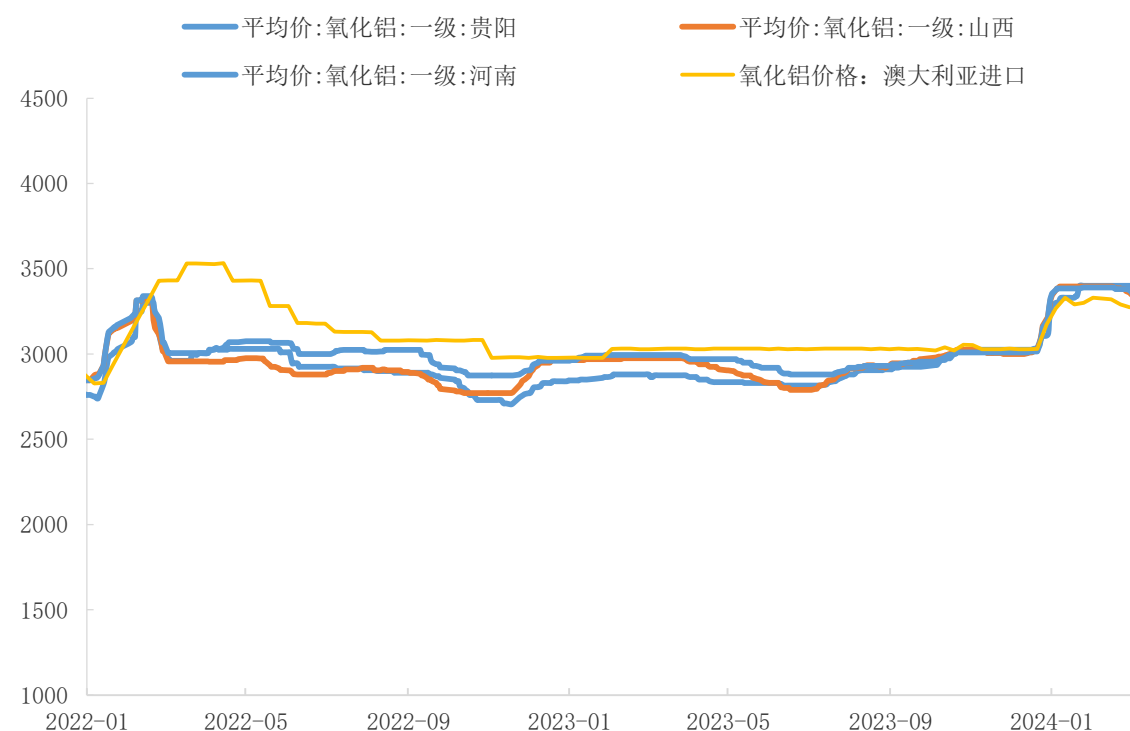
- 近期铝土矿价格小幅上涨趋势，几内亚进口矿CIF价格维持71美元/吨，澳大利亚进口矿CIF价格维持58美元/吨；
- 西澳FOB氧化铝价格为380美元/吨，折合国内主流港口售价约3422元/吨左右，高于国内氧化铝价格，氧化铝现货进口窗口保持关闭。

图9：铝土矿价格（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

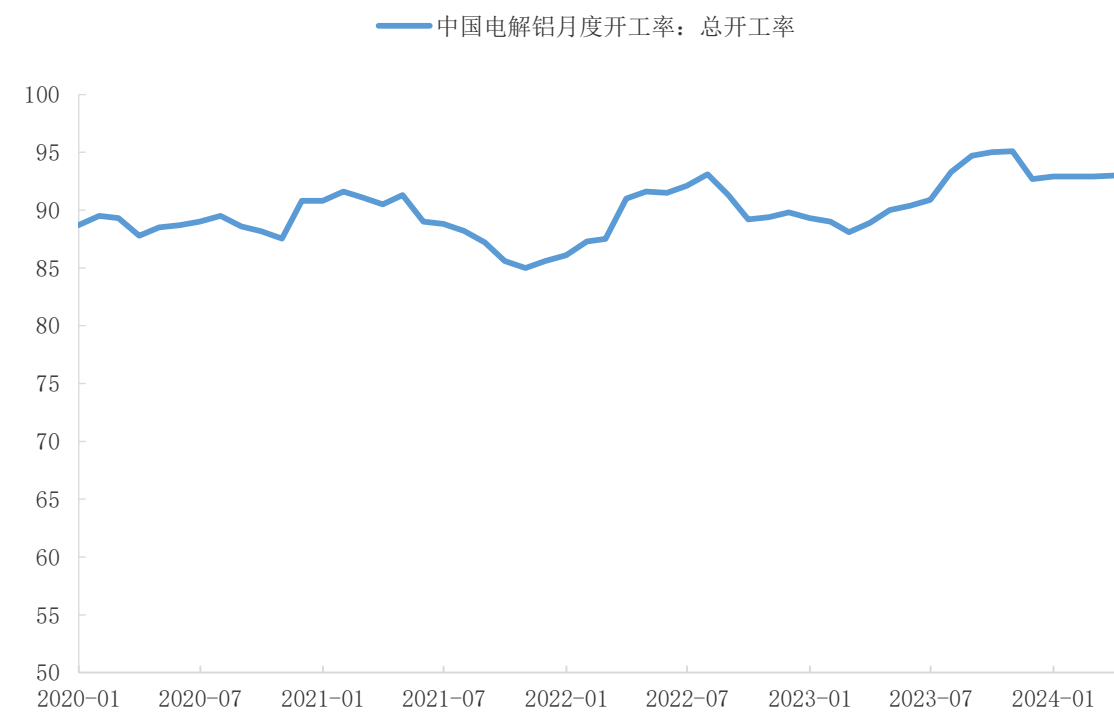
图10：氧化铝现货平均价（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

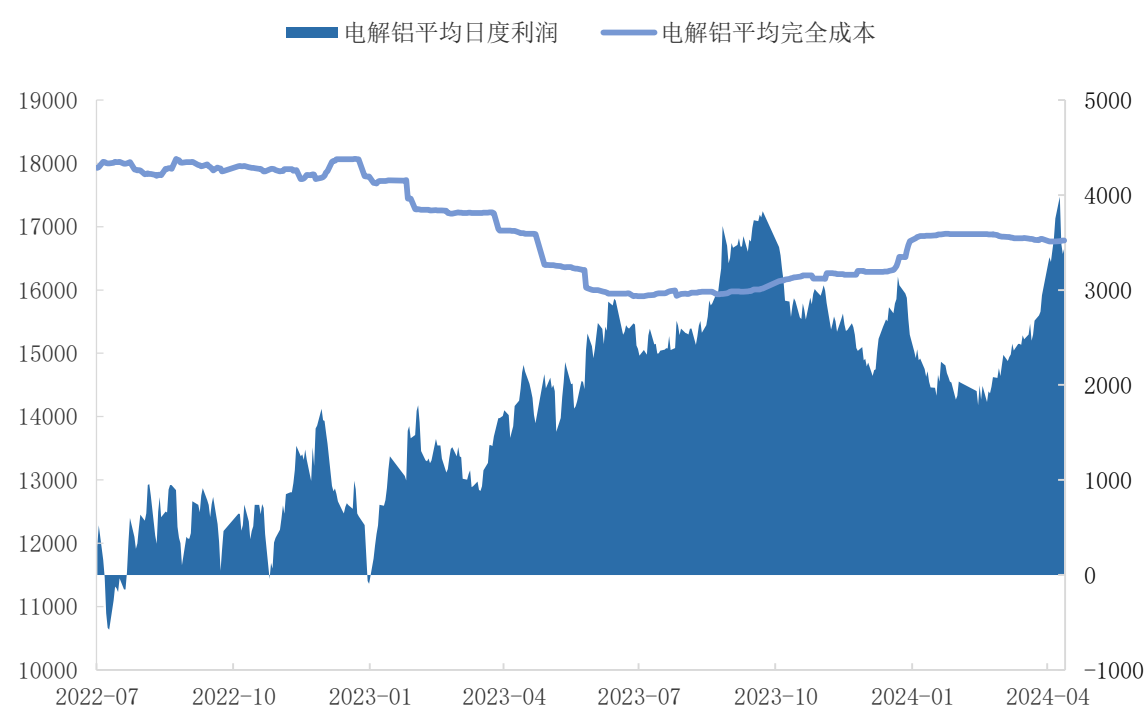
➤据核算统计，中国电解铝平均加权成本约为16780元/吨，中国电解铝冶炼利润为3496元/吨，仍保持在相对较高水平。

图11：中国电解铝企业开工率（%）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图12：电解铝成本及冶炼利润（元/吨）

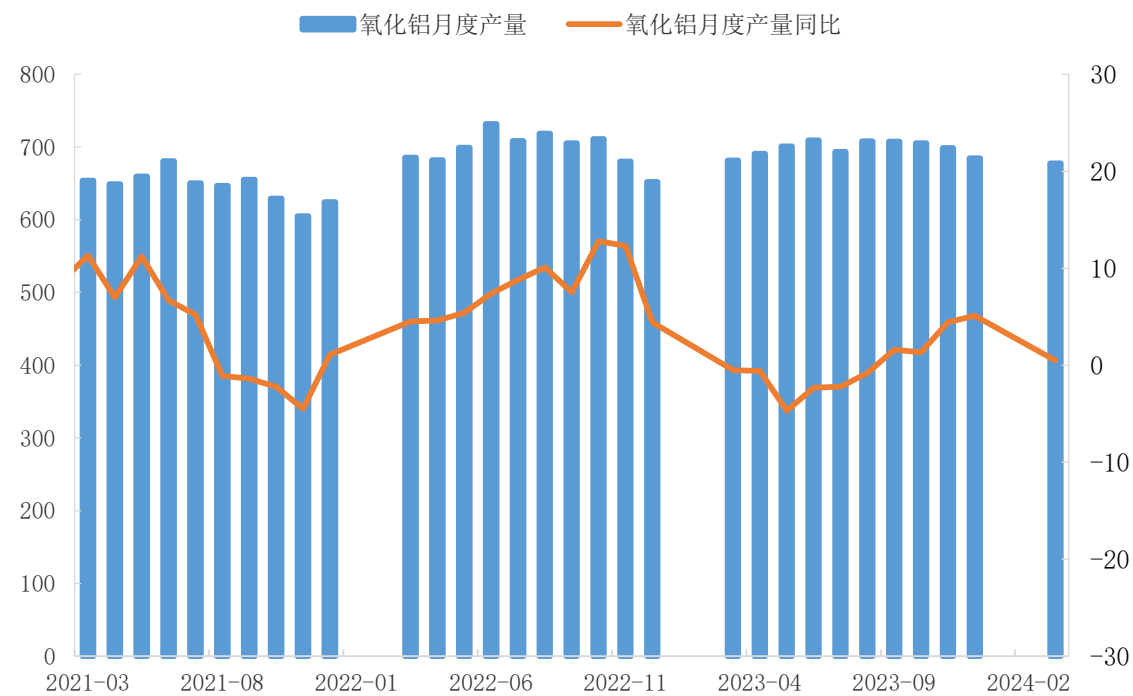


数据来源：SMM，中辉期货研究院



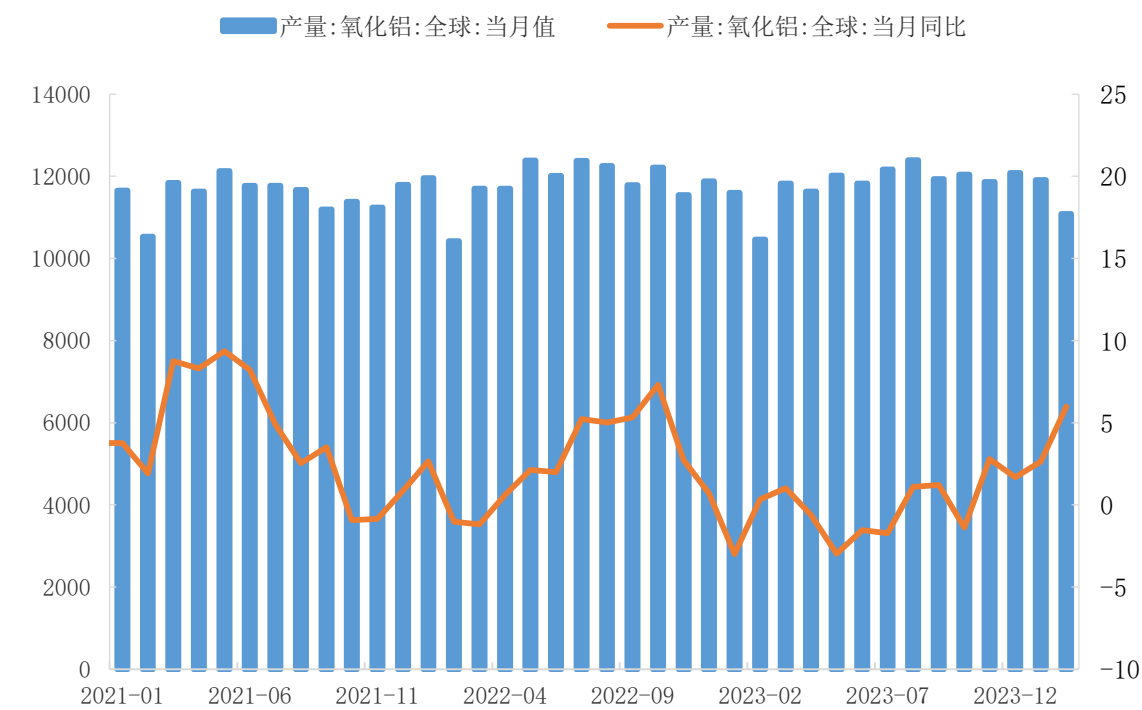
➤ SMM数据显示，2024年3月，中国冶金级氧化铝产量为678.2万吨，总产量环比增7.98%，同比去年增2.11%。截至3月末，中国氧化铝建成产能为10000万吨，运行产能为7996万吨，全国开工率约为80%。

图13：中国氧化铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

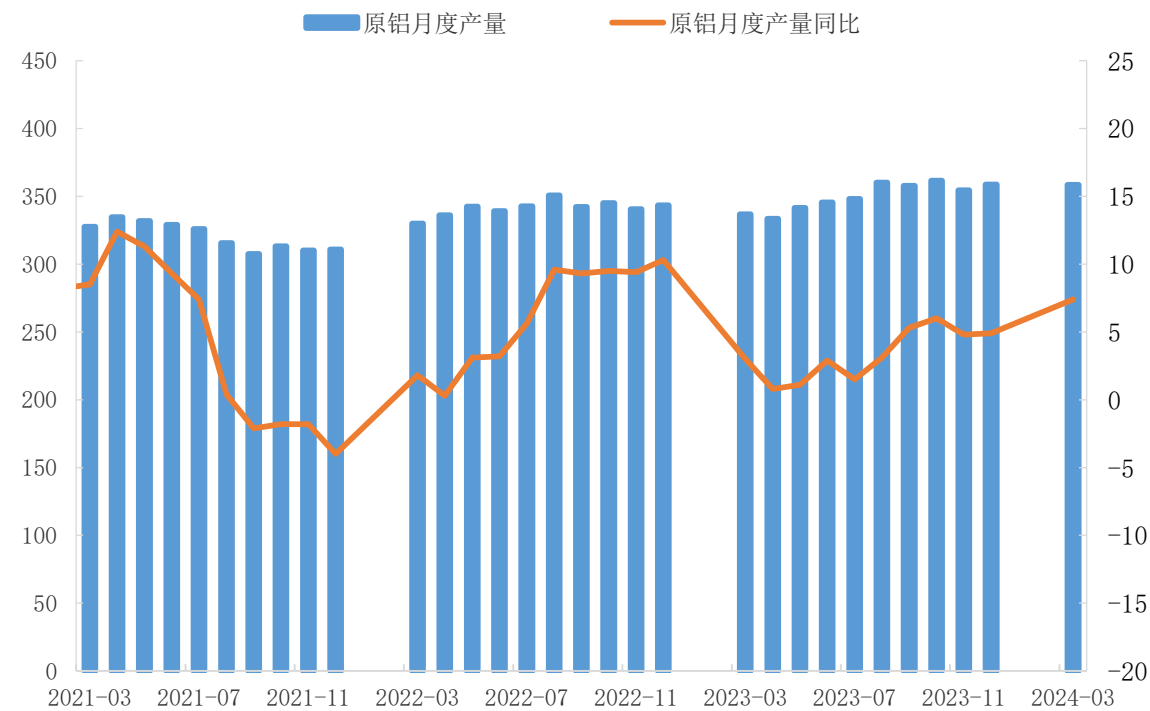
图14：全球氧化铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

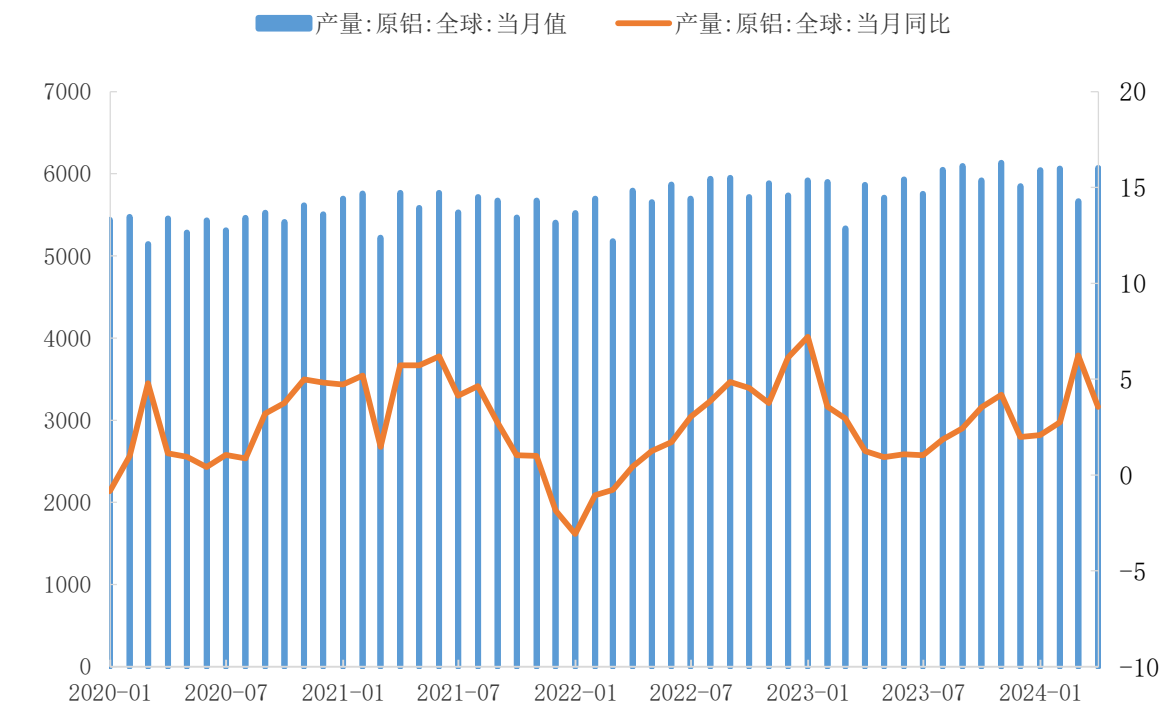
➤ SMM数据显示，2024年初，我国电解铝运行产能在4198万吨附近，建成总产能4519万吨，开工率92.9%。  
3月份国内电解铝产量355.5万吨，同比增长4.19%。据铝水比例测算，3月份国内电解铝铸锭量同比减少6.16%至92.86万吨附近。

图15：中国电解铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图16：全球电解铝月度产量（千吨）



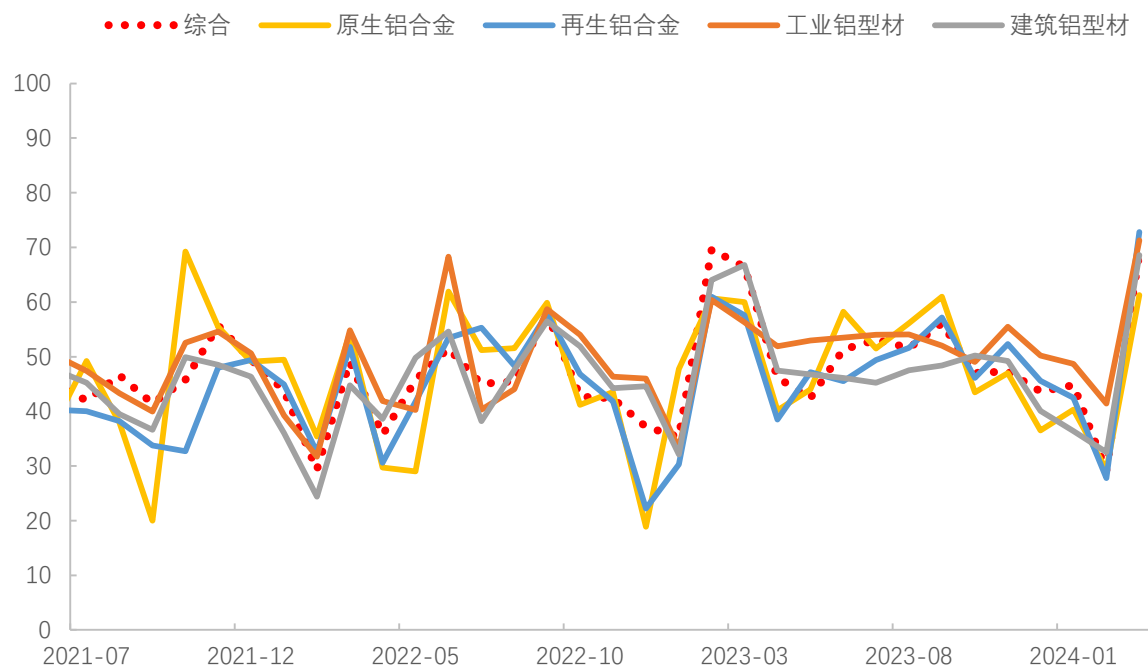
数据来源：SMM，中辉期货研究院

# 04

## 消费需求

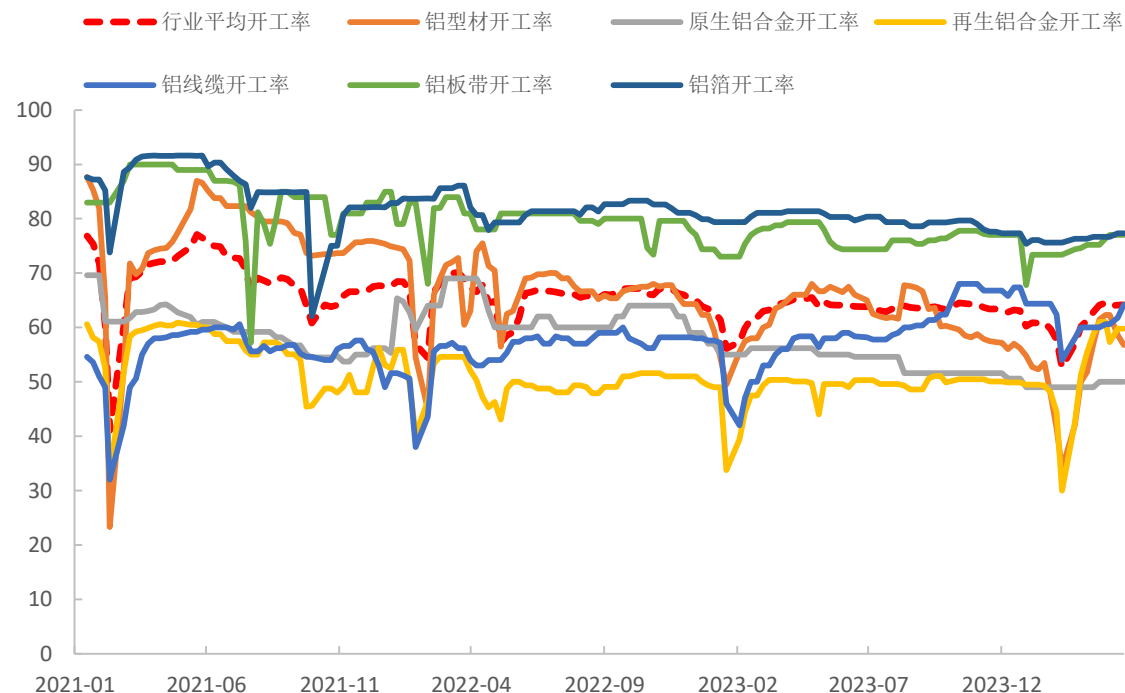
►SMM调研显示，近期国内铝下游加工龙头企业开工率环比涨0.1个百分点至64.2%。下游铝线缆板块有所提升，铝板带及铝箔板块较为稳定，原生及再生合金需求转弱。

图17：铝下游加工行业月度PMI值



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图18：铝下游龙头企业分板块开工率（%）

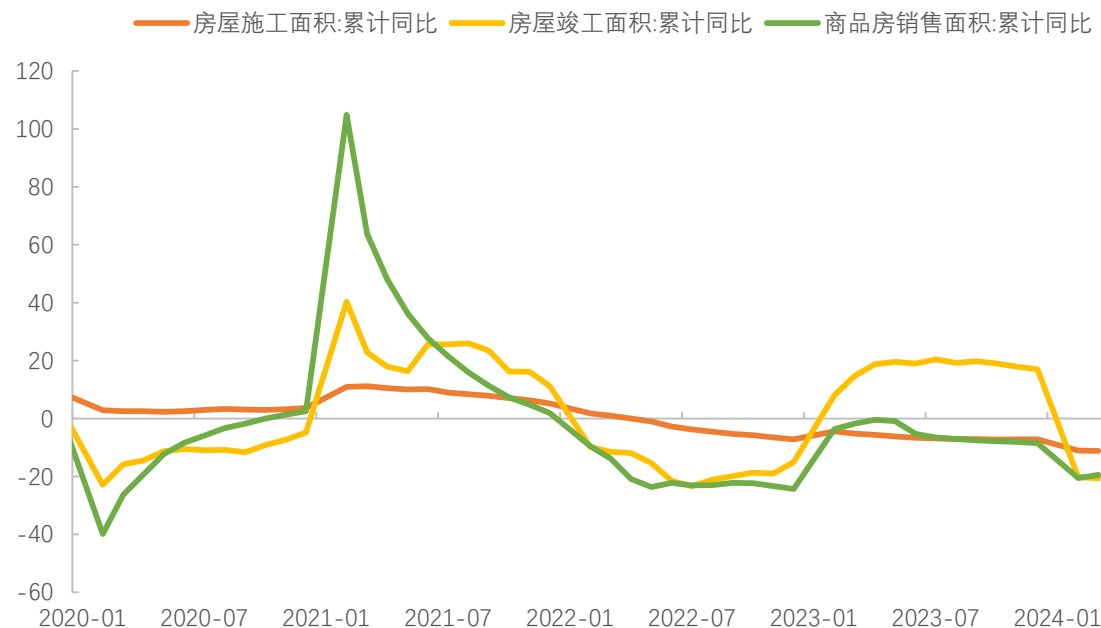


数据来源：SMM，中辉期货研究院



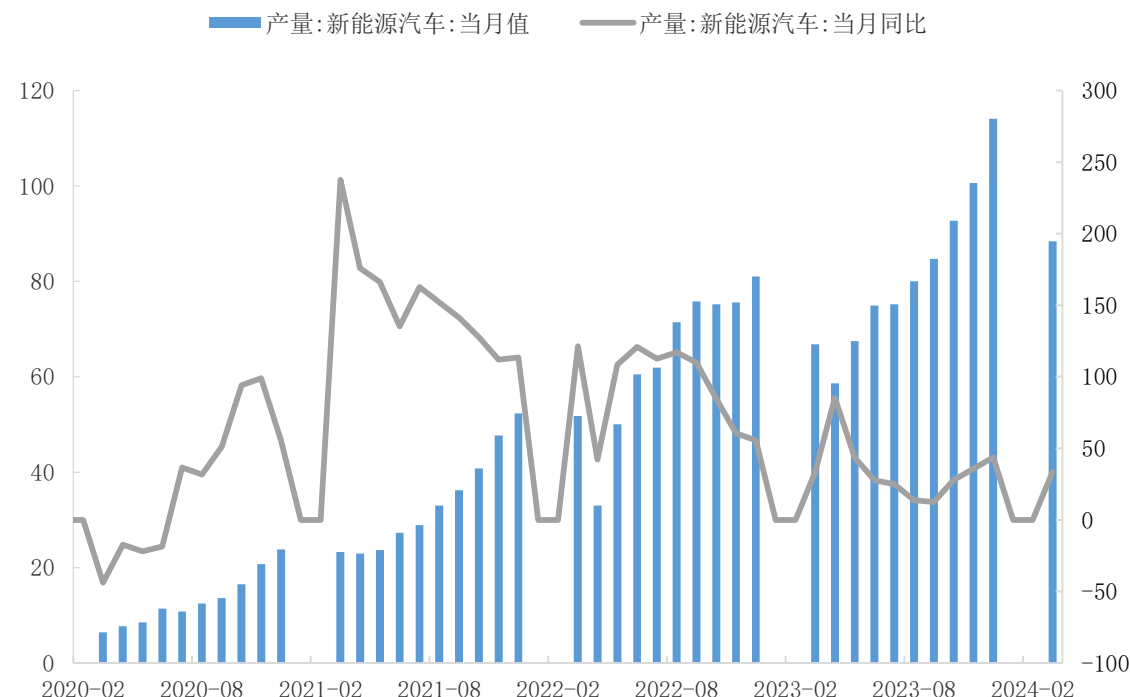
►从传统终端消费数据来看，铝下游传统终端行业产量均表现为正增长。其中汽车、彩电和洗衣机涨幅收窄，空调和冰箱涨幅扩大，需求表现仍有较强韧性；地产数据中竣工面积再度出现滑落，新开工面积、施工面积和销售面积略有企稳，房地产行业表现延续弱势。

图19：中国房地产行业累计同比增速（%）



数据来源：wind，中辉期货研究院

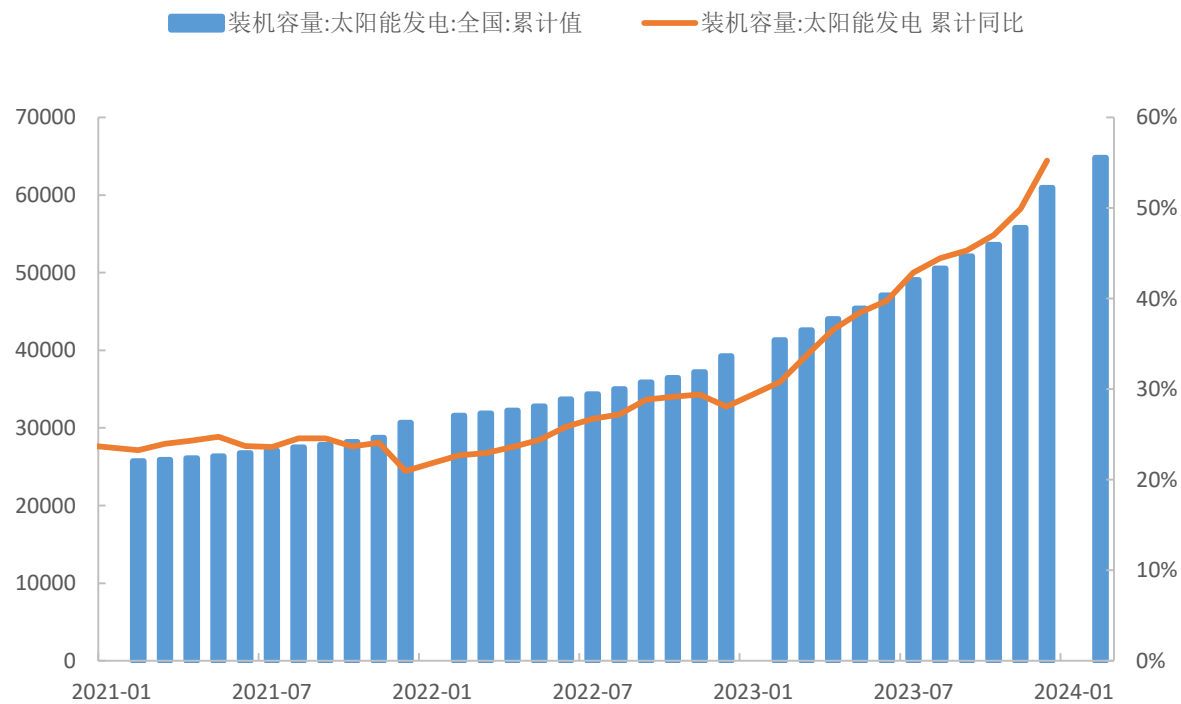
图20：中国新能源汽车月产量及同比增速（%）



数据来源：wind，中辉期货研究院

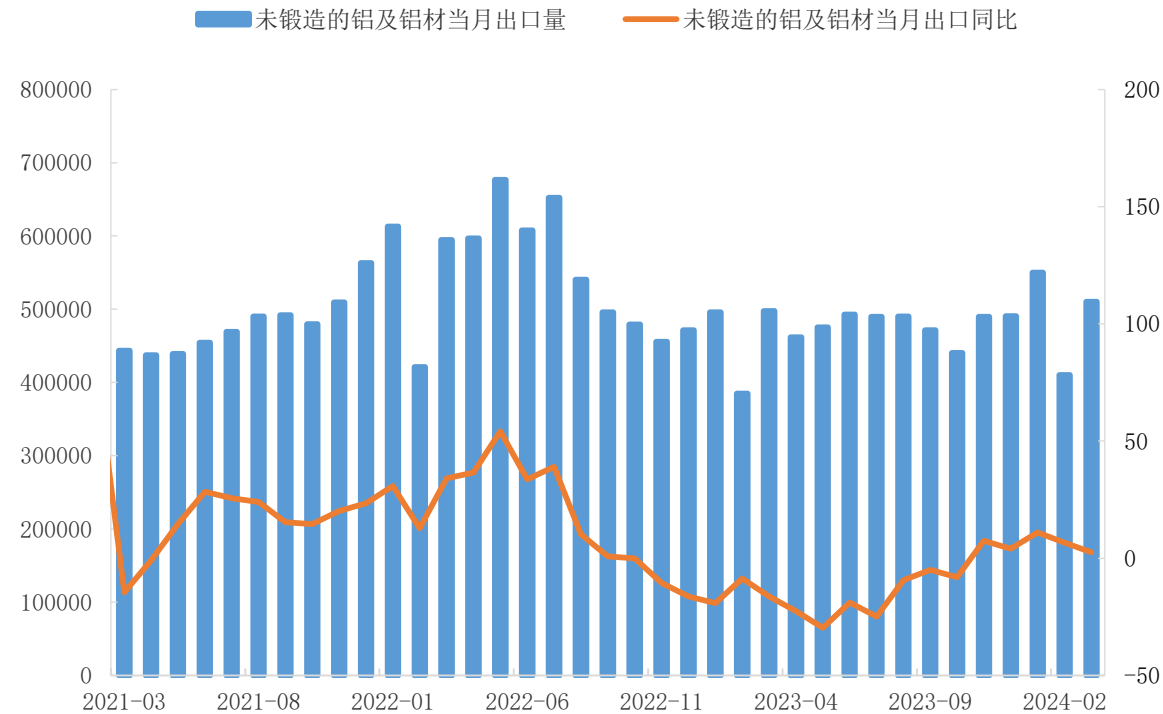
- 2024年3月，我国未锻轧铝及铝材出口量51.2万吨，同比增加2.9%；1-3月份累计出口量达147.8万吨，累计同比增加7.4%。近期内外价差呈现外强内弱的态势，国内铝材出口持续好转。
- 2024年全球光伏装机量预增约29%，光伏组件平均价预计维持在11美分/瓦，约人民币0.85元-0.87元/瓦，价格维持历史低位。

图21：中国光伏装机容量（万千瓦）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图 22：中国未锻轧铝及铝材月度出口量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



## 中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新  
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>