

总库存现拐点，铝价延续涨势 ——铝周报2024/03/25

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	2309	2309	0	0.00%
	沪铝主力收盘价	元/吨	19400	19485	-85	-0.44%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	3335	3381	-46	-1.36%
	沪铝主力持仓量	手	276385	281138	-4753	-1.69%
	氧化铝主力持仓量	手	57812	63691	-5879	-9.23%
	铝沪伦比值	/	8.38	8.40	-0.03	-0.31%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	19300	19340	-40	-0.21%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	3318	3317	1	0.03%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	-45.03	-47.66	2.63	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	-70	-60	-10	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-316.5	-60	-256.5	/
库存信息	LME铝库存	吨	560700	564050	-3350	-0.59%
	LME铝注销仓单占比	/	39.10%	39.20%	-0.10%	-0.24%
	SHFE铝仓单量	吨	89330	90130	-800	-0.89%
	SHFE铝库存(周)	吨	199757	206417	-6660	-3.23%
	SMM铝锭社会库存	万吨	85.1	84.68	0.42	0.50%
	SMM铝棒社会库存	万吨	23.81	24.97	-1.16	-4.65%

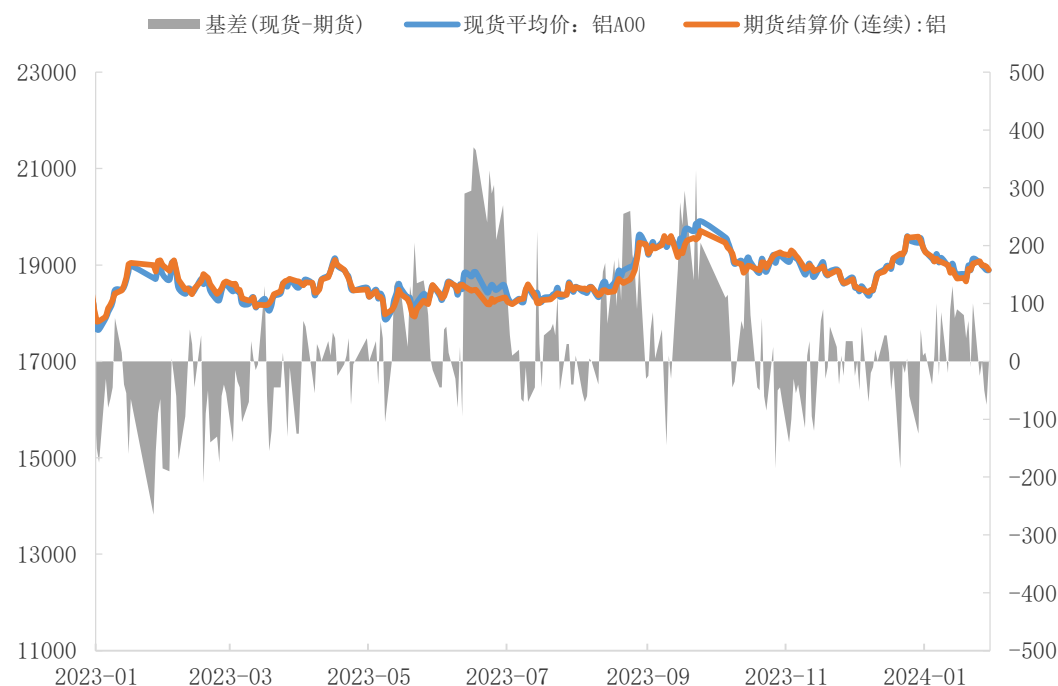
02

行情回顾

铝期现货价格及升贴水

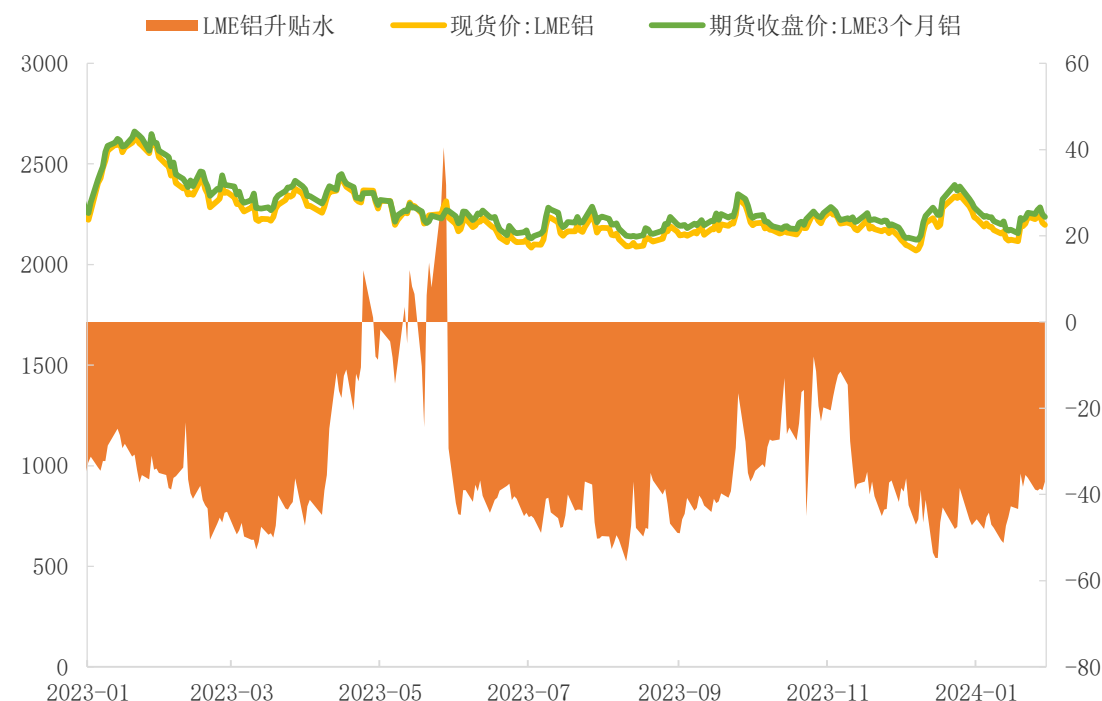
►最新3月下旬，国内上海A00铝锭报价19340元/吨，现货贴水80元状态，下游开工逐步恢复中；外盘Cash/3M贴水有所收窄。

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

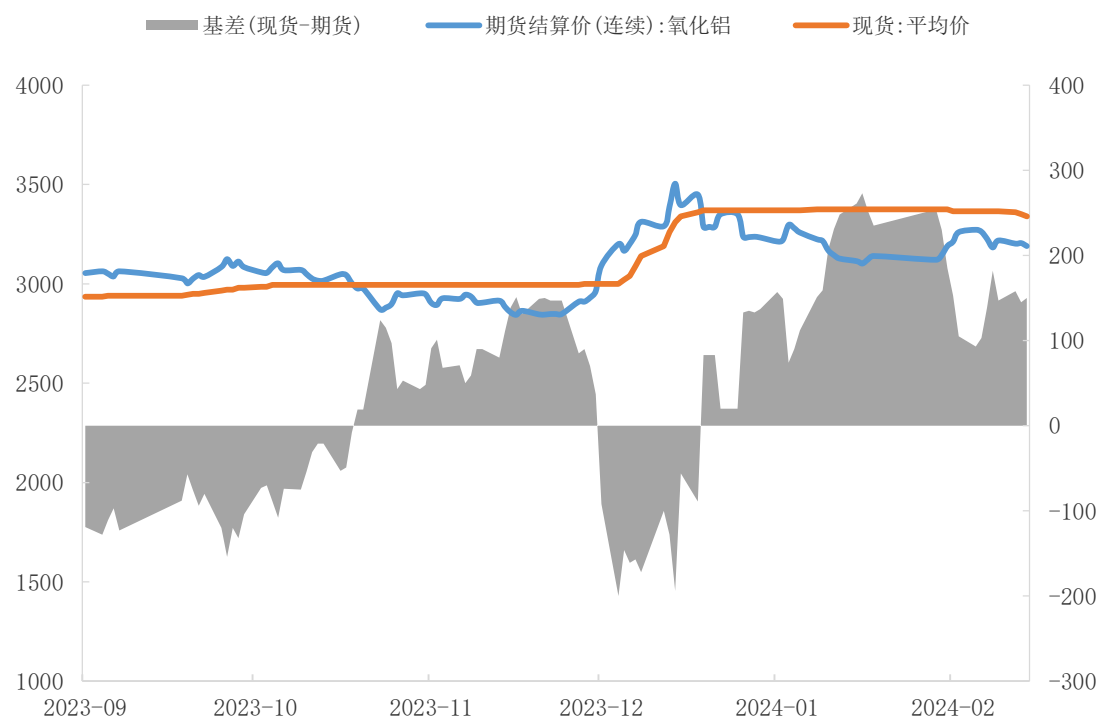
图2：LME3月铝及升贴水（美元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

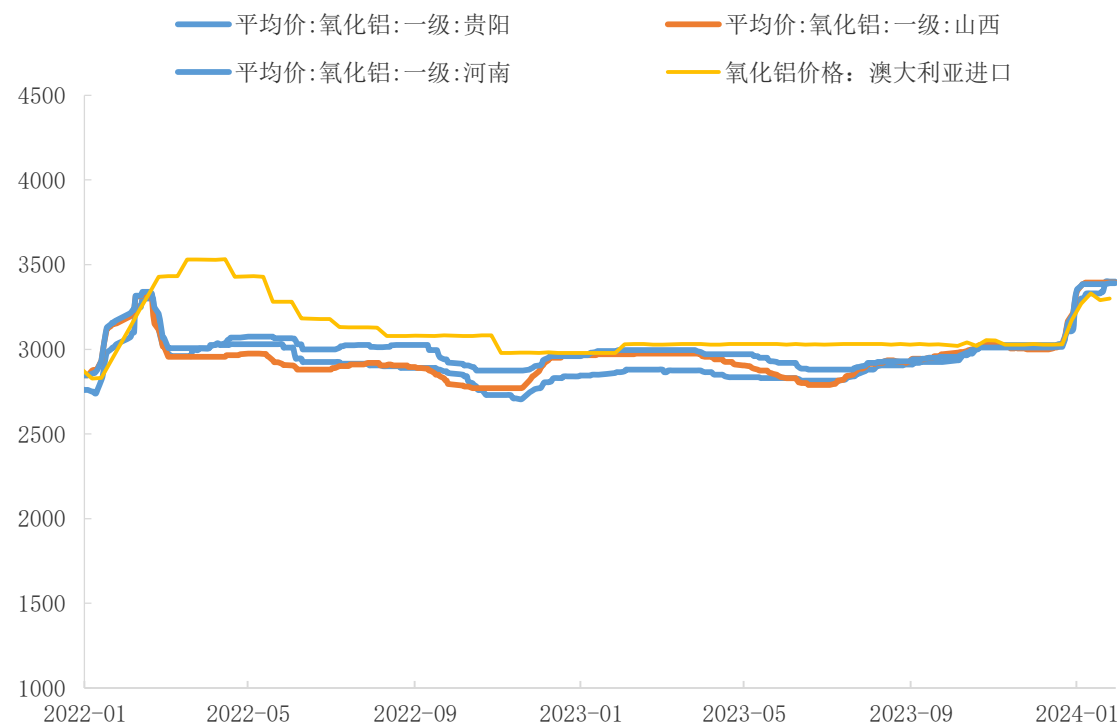
►最新3月下旬，国内氧化铝平均价格指数为3318元/吨，现货基本平水状态；国内主流地区氧化铝现货价格小幅下调态势。

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

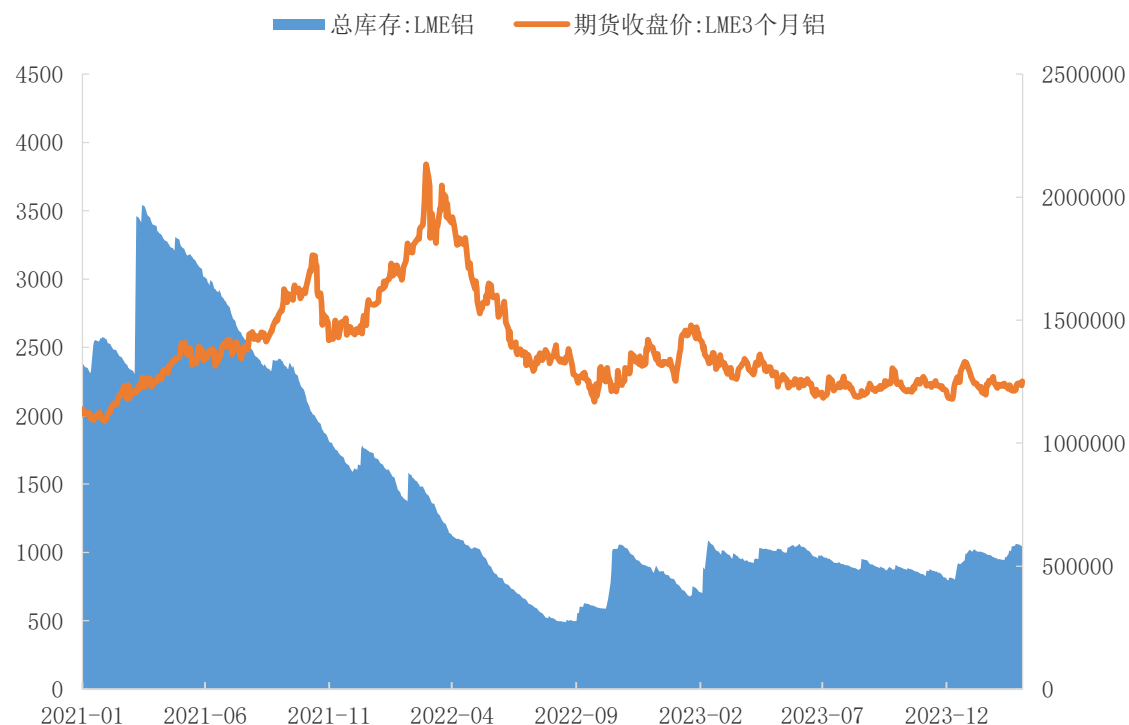
图4：各地区氧化铝市场价（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

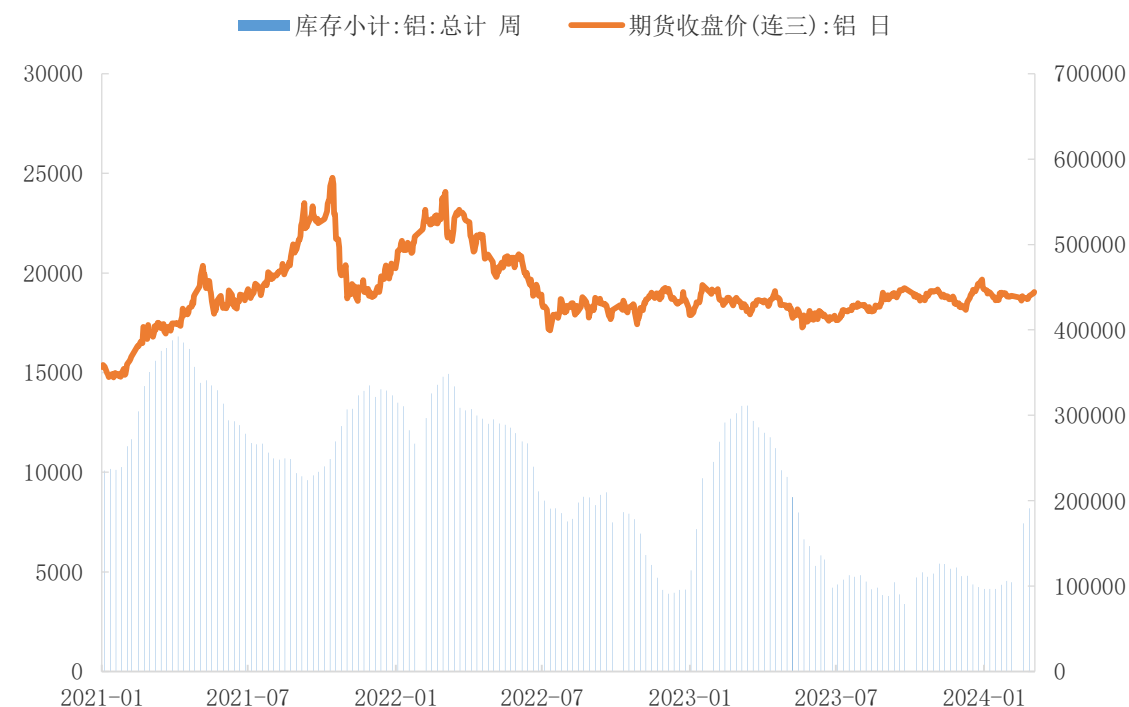
►LME铝库存周度延续小幅累积；上期所铝库存周度有所减少；上期所铝仓单量周度小幅减少。

图5：LME铝库存（吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

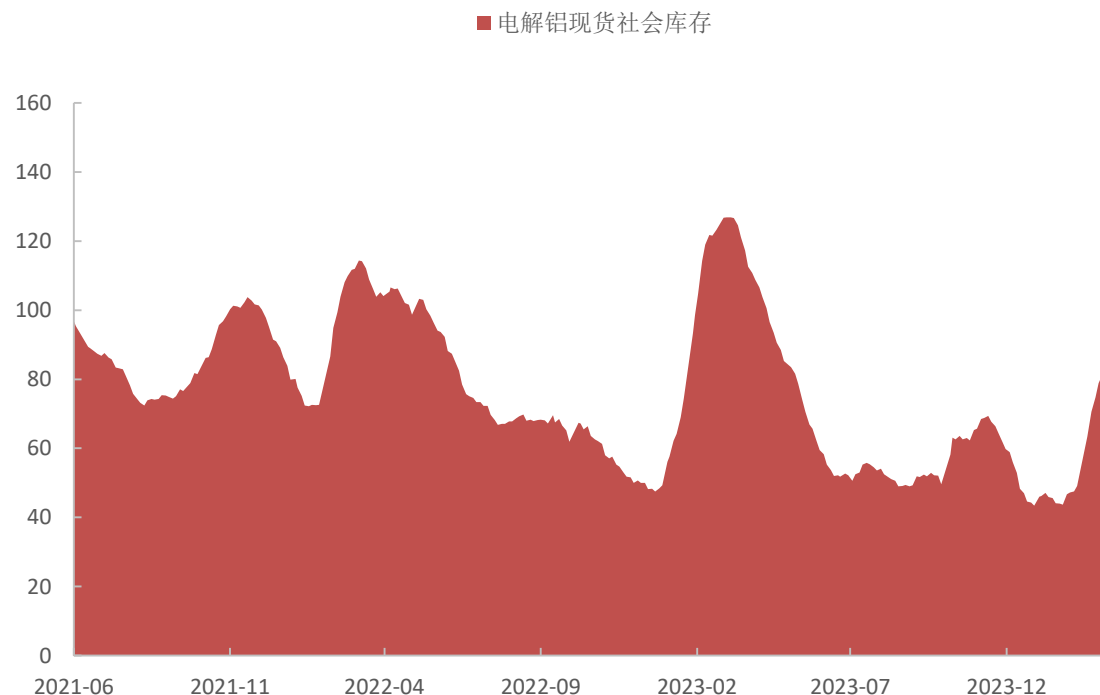
图6：上期所铝库存及仓单量（吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

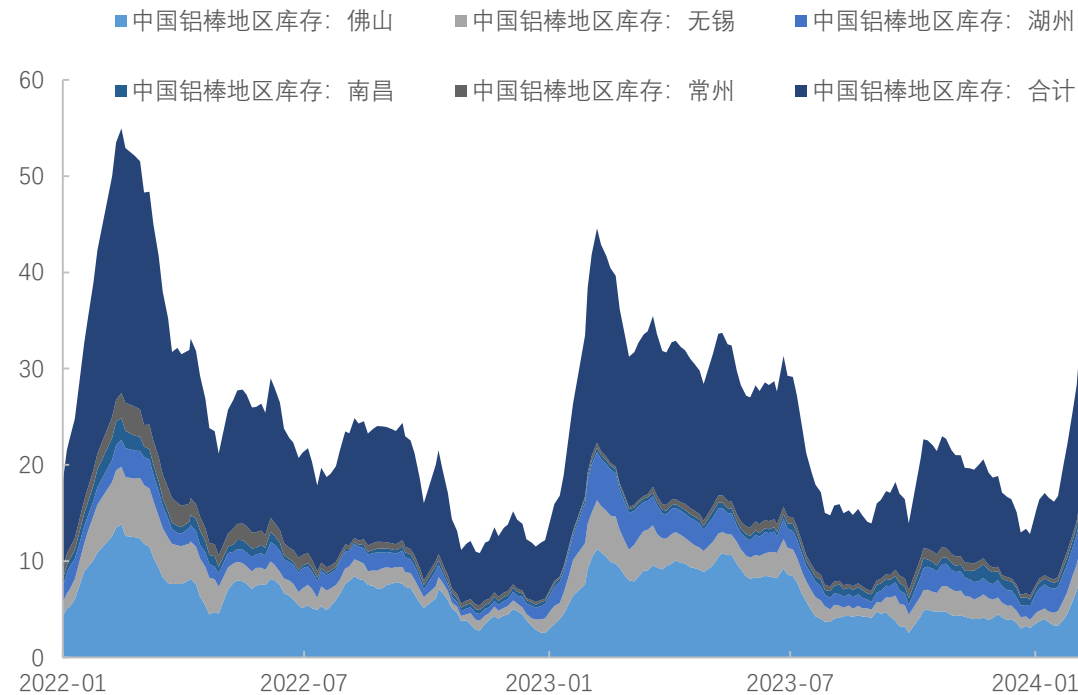
➤ 据SMM统计：3月下旬，“金三银四”传统旺季深入，国内铝社会总库存（铝锭+铝棒）首次出现去库，环比上周下降1.2万吨，总库存回落至108.9万吨，同比减少23.8%，为近6年同期最低水平。

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

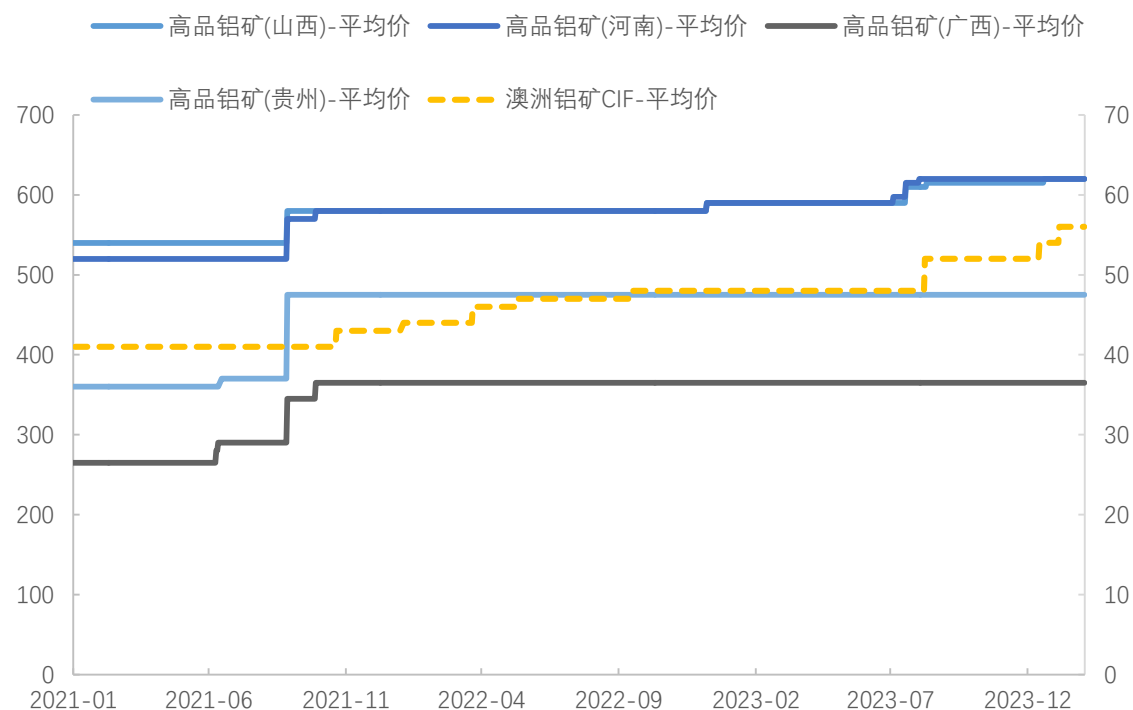
供应状况



成本端：铝土矿及氧化铝价

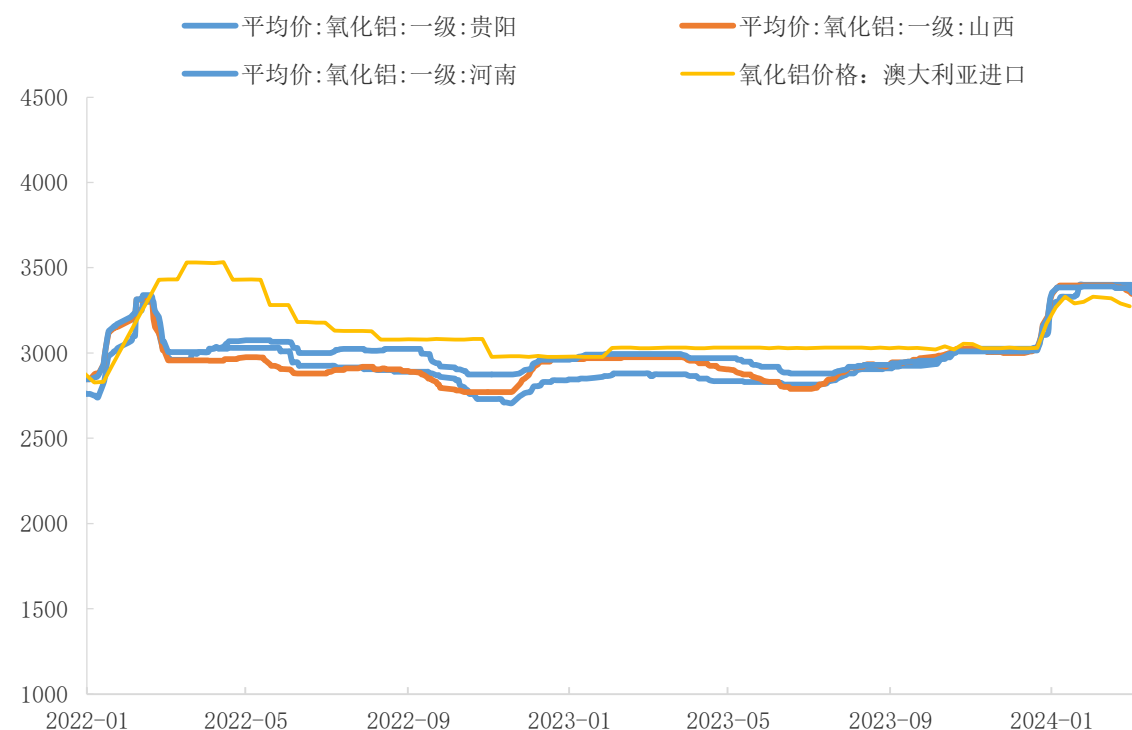
- 近期铝土矿价格保持稳定，几内亚进口矿CIF价格维持70美元/吨，澳大利亚进口矿CIF价格维持56美元/吨；
- 西澳FOB氧化铝价格为360美元/吨，折合国内主流港口对外售价约3239元/吨，氧化铝现货进口窗口开启状态。

图9：铝土矿价格（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

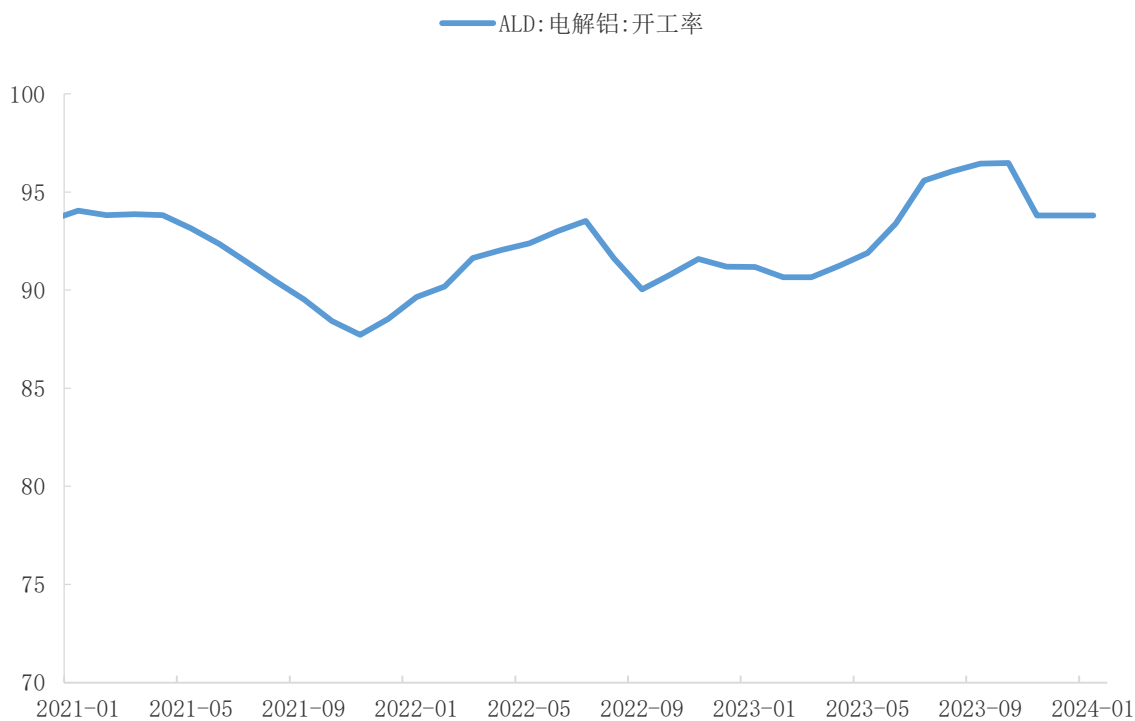
图10：氧化铝现货平均价（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

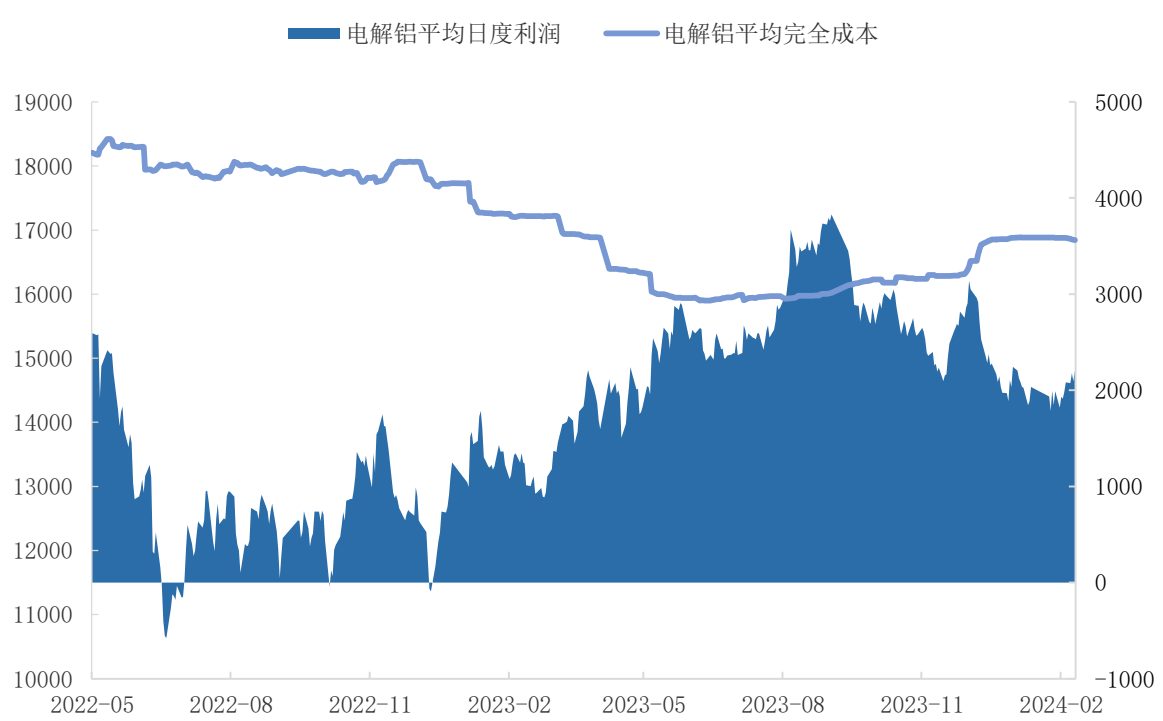
➤据核算统计，中国电解铝平均加权成本约为16830元/吨，中国电解铝冶炼利润为2195元/吨，仍保持在相对较高水平。

图11：中国电解铝企业开工率（%）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

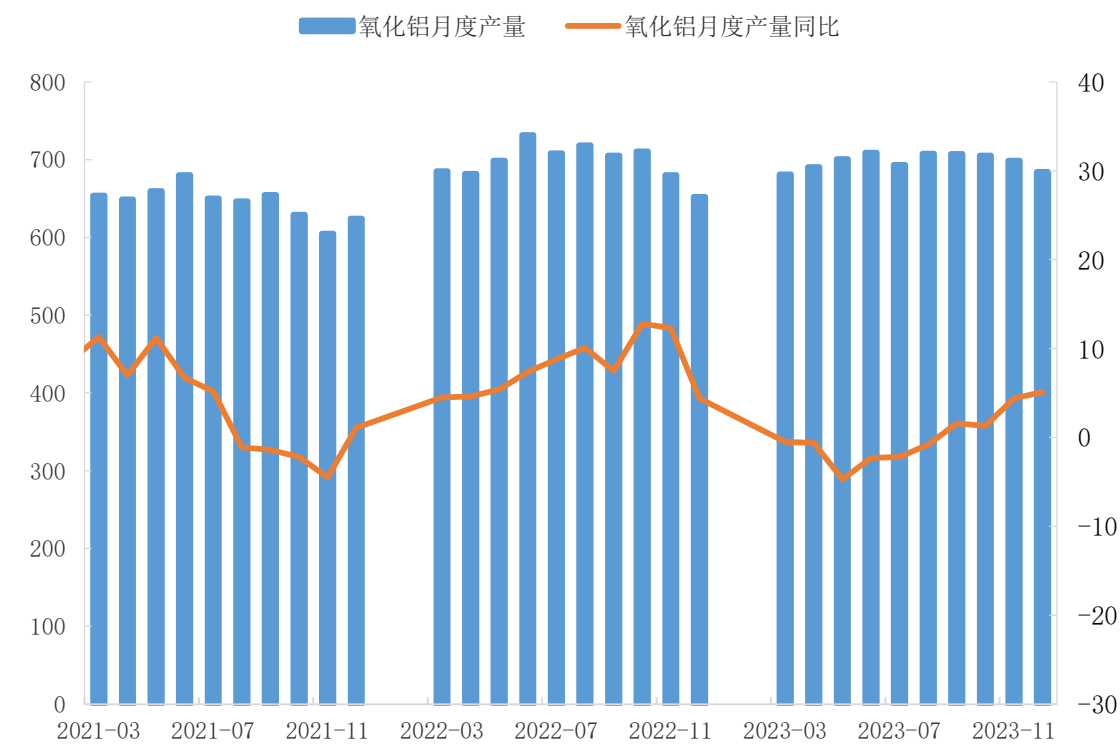
图12：电解铝成本及冶炼利润（元/吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

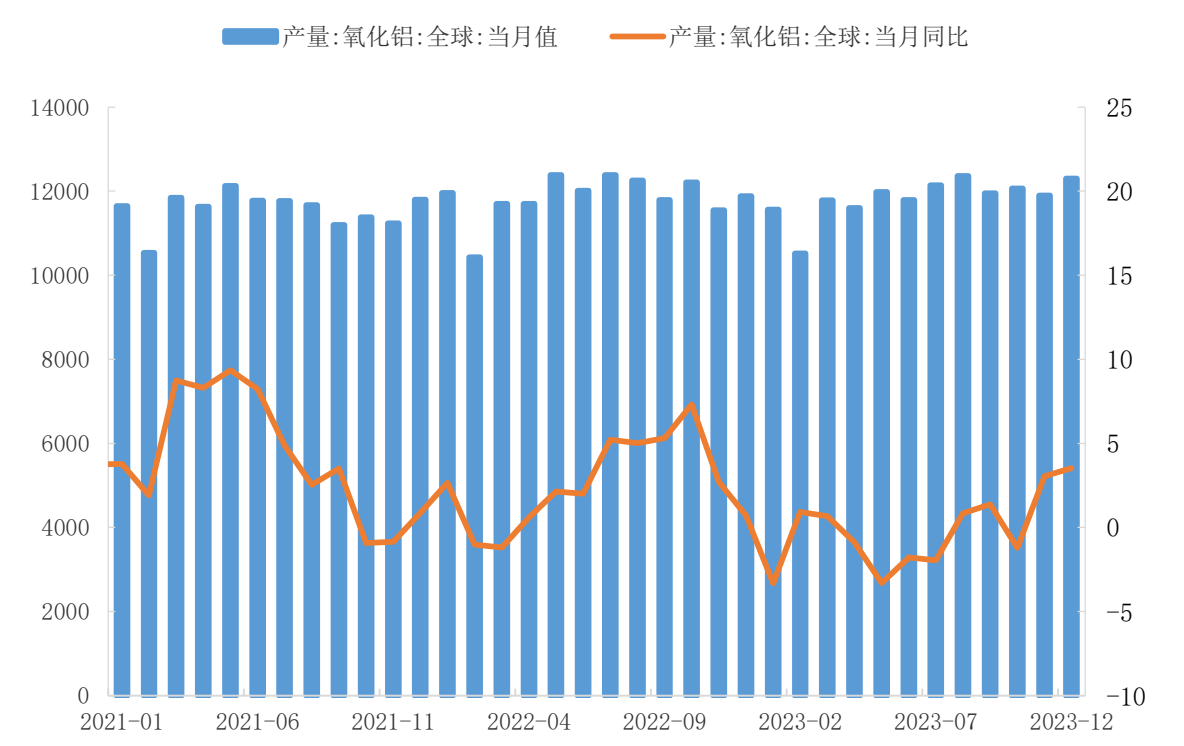
➤ SMM数据显示，2024年2月，中国氧化铝建成产能为10000万吨，运行产能为7882万吨，全国开工率为78.8%。2月中国冶金级氧化铝产量为626.2万吨，环比1月减少6.8%，同比去年增加2.4%。

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

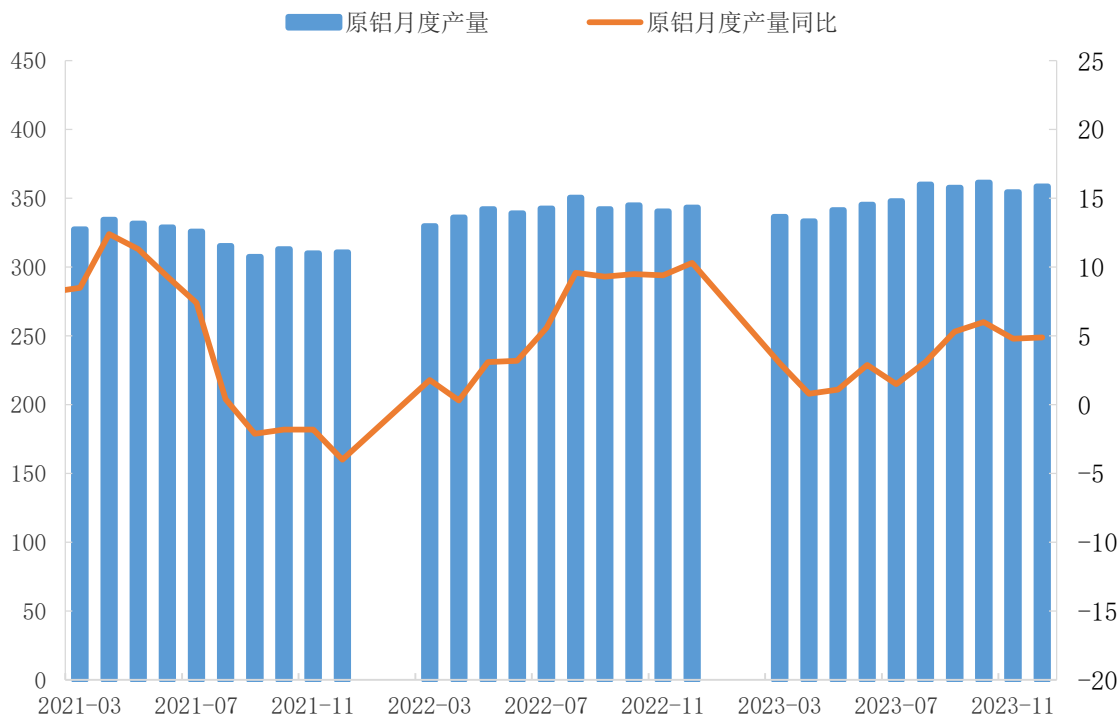
图14：全球氧化铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

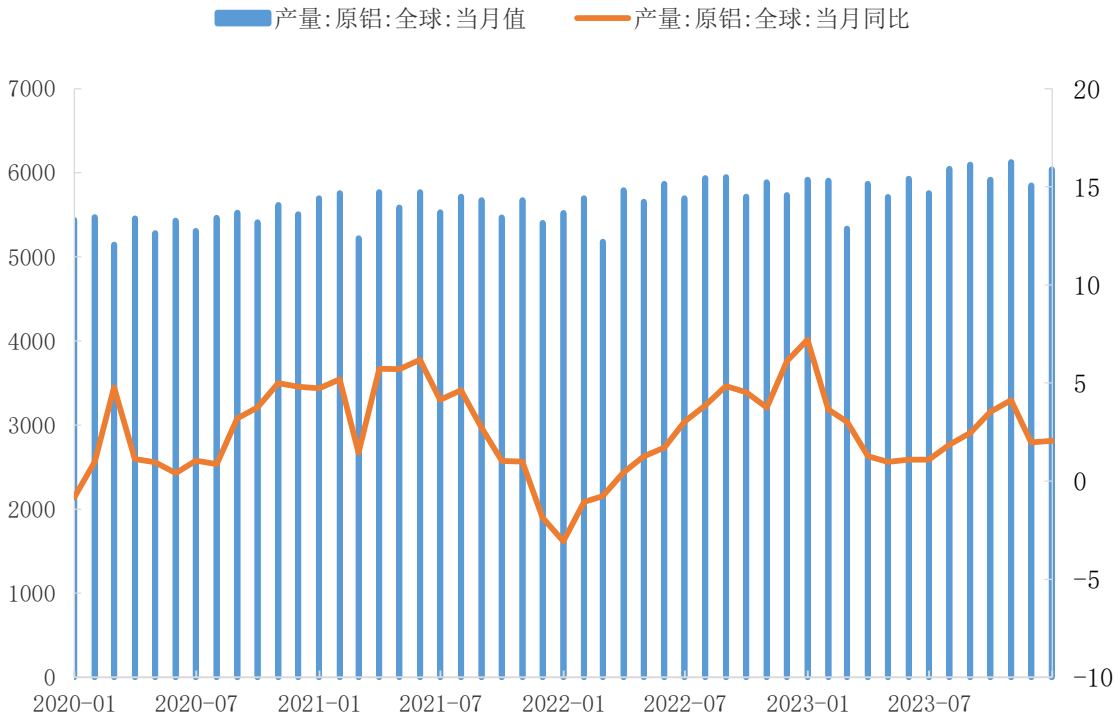
➤ SMM数据显示，2024年初，我国电解铝运行产能在4198万吨附近，建成总产能4519万吨，开工率92.9%。
2月份国内电解铝产量333.3万吨，同比去年增加7.8%。3月份电解铝产量保持增长状态。

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

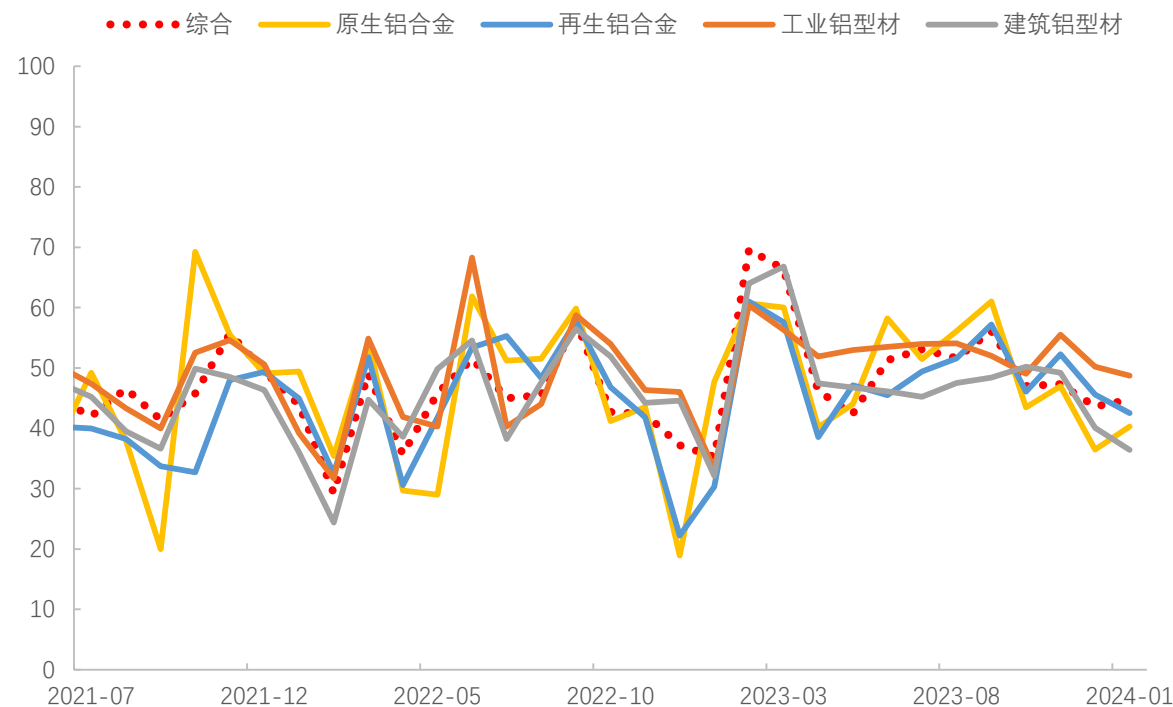
04

消费需求

下游铝加工企业开工率

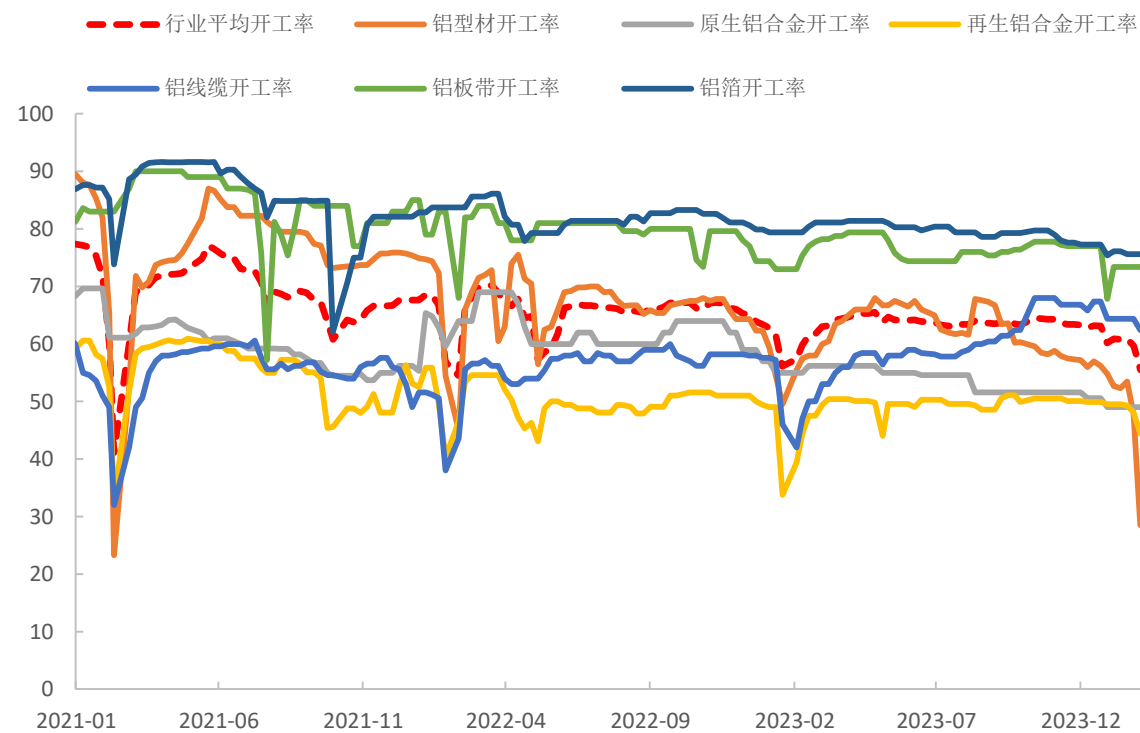
►SMM调研显示，近期国内铝下游加工龙头企业开工率环比涨3.9个百分点至64.1%。下游铝加工企业复工复产继续如火如荼展开。

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

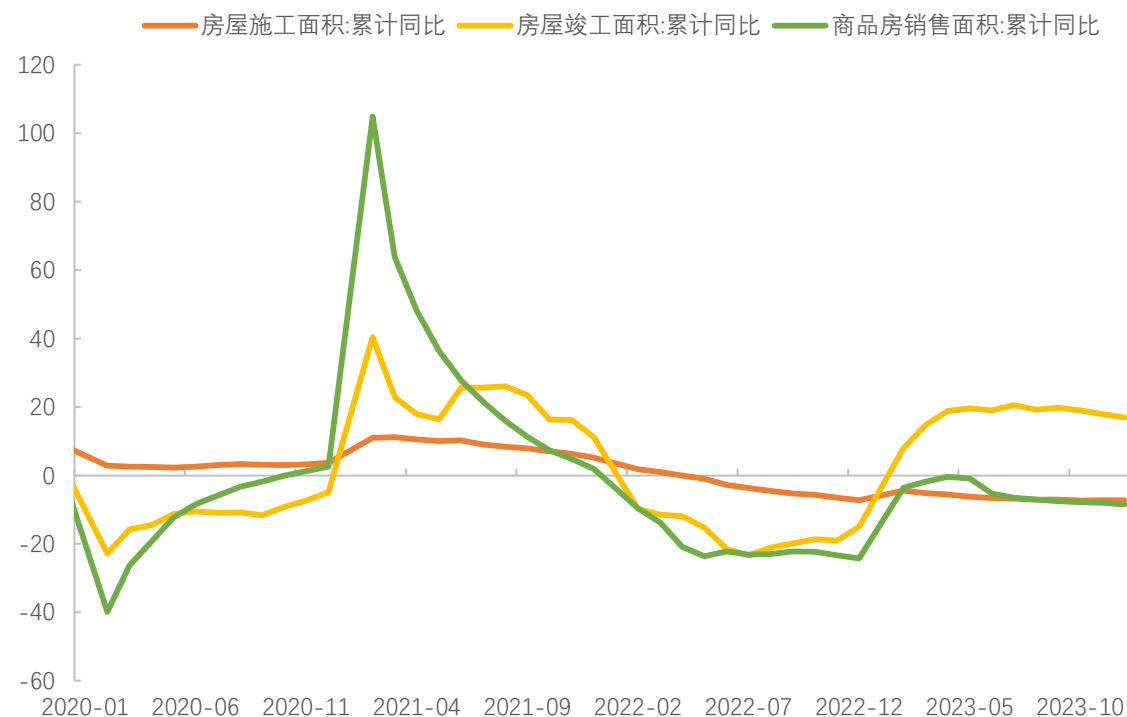
图18：铝下游龙头企业分板块开工率（%）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

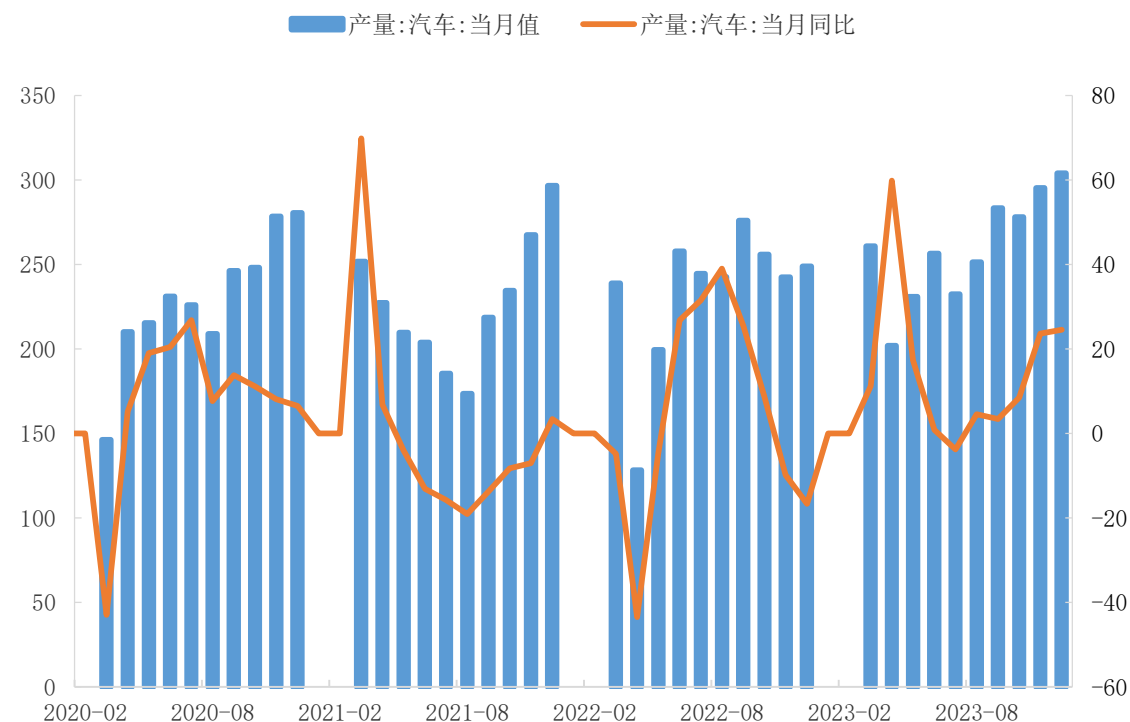
►从传统终端消费数据来看，铝下游传统终端行业产量均表现为正增长。其中汽车、彩电和洗衣机涨幅收窄，空调和冰箱涨幅扩大，冷柜则结束负增长，需求表现仍有较强韧性；地产数据中竣工面积涨幅扩大，但新开工面积、施工面积和销售面积跌幅均扩大，房地产行业表现延续弱勢。

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

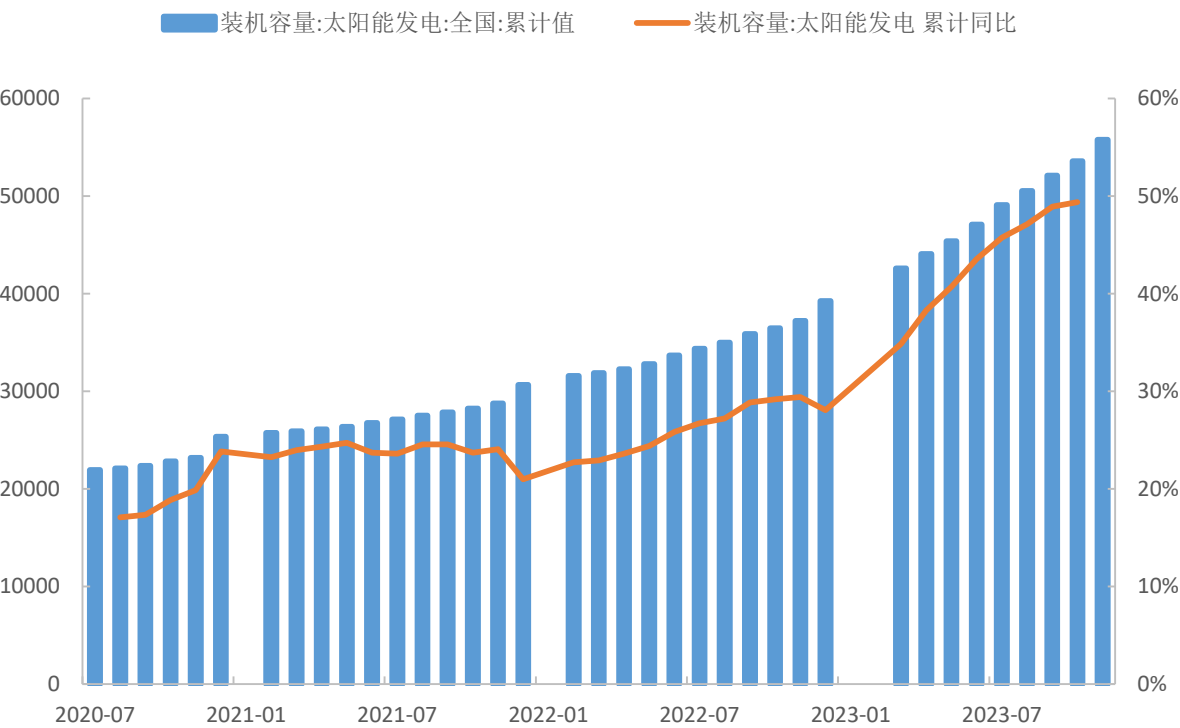
图20：中国汽车月度值及同比增速（%）



数据来源：wind，中辉期货研究院

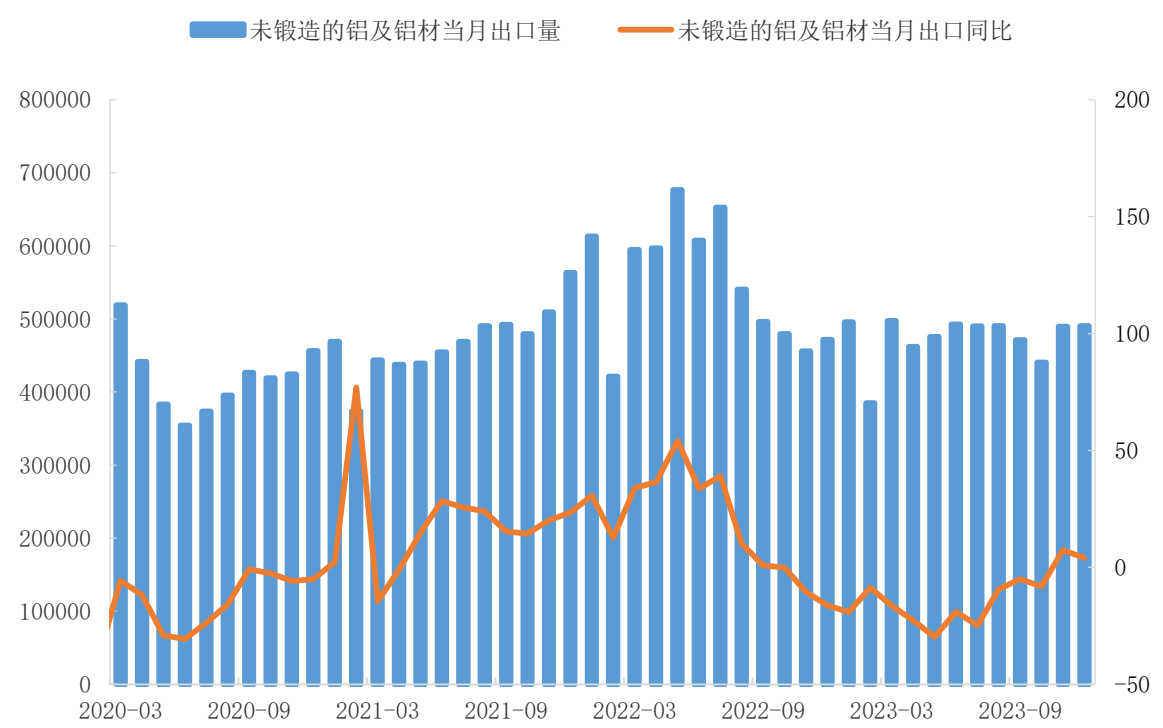
- 2024年1-2月，全国未锻轧铝及铝材出口量96.6万吨，同比增加9.8%；1-2月份累计出口总金额达3172.1百万美元，累计同比增加0.5%。预计3月出口量保持正增长的趋势。
- 2024年全球光伏装机预增29%，光伏组件平均价预计维持在11美分/瓦，约合人民币0.85元-0.87元/瓦，价格维持历史低位。

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>