

# 铝产业链2024年6月月报

铝：有色板块普涨带动盘面 需求逐渐向好支撑价格

有色贵金属与新能源金属研究中心 胡彬

投资咨询证号：Z0011019

2024年5月



**CONTENT**  
**目录**

**第一部分**

**行情回顾**

**第二部分**

**产业链上游**

**第三部分**

**产业链中游**

**第四部分**

**产业链下游**

**第五部分**

**产业链终端**

# 行情回顾：氧化铝



# 行情回顾：铝





CONTENT  
目录

第一部分

行情回顾

第二部分

产业链上游

第三部分

产业链中游

第四部分

产业链下游

第五部分

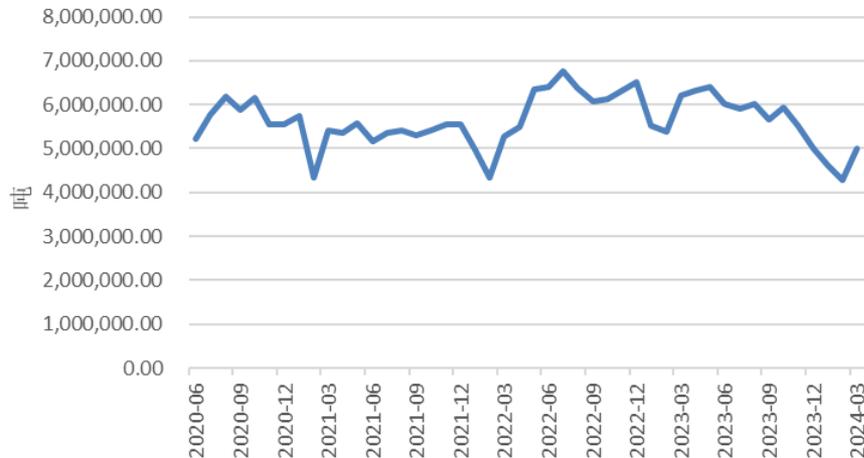
产业链终端

# 产业链上游：我国铝土矿进口量将继续增长

● 铝矿砂及其精矿(26060000):进口数量:当月值



中国:产量:铝矾土:当月值



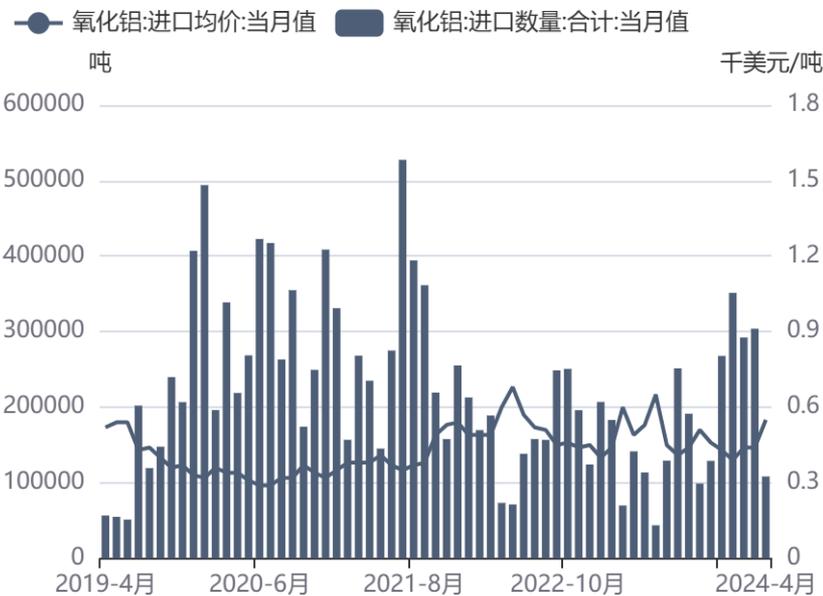
据最新的海关数据显示, 2023年中国铝土矿全年进口14138万吨, 进口量创历史新高, 较上年增长12.9%。其中, 自几内亚进口9913万吨, 增长40.9%; 自澳大利亚进口3456万吨; 自印尼进口183万吨, 同比下降90.4%; 此外, 中国还自土耳其、黑山共和国、巴西、加纳等10个国家合计进口铝土矿587万吨。

2024年4月中国进口铝土矿1423.76万吨, 环比增加20.02%。同比增加18.84%。分国别看, 自几内亚进口1049.56万吨, 环比增加18.97%, 同比增加18.51%; 自澳大利亚进口313.45万吨, 环比增加26.35%, 同比增加9.61%; 自土耳其进口22.29万吨, 自加纳进口12.36万吨, 自黑山进口7.23万吨, 自巴西进口5.40万吨, 自科特迪瓦进口5.36万吨, 自老挝进口4.58万吨, 自马来西亚进口3.53万吨。

从百川的产量数据来看, 3月我国铝土矿产量500.2万吨, 环比增加17%, 同比下降19.56%。

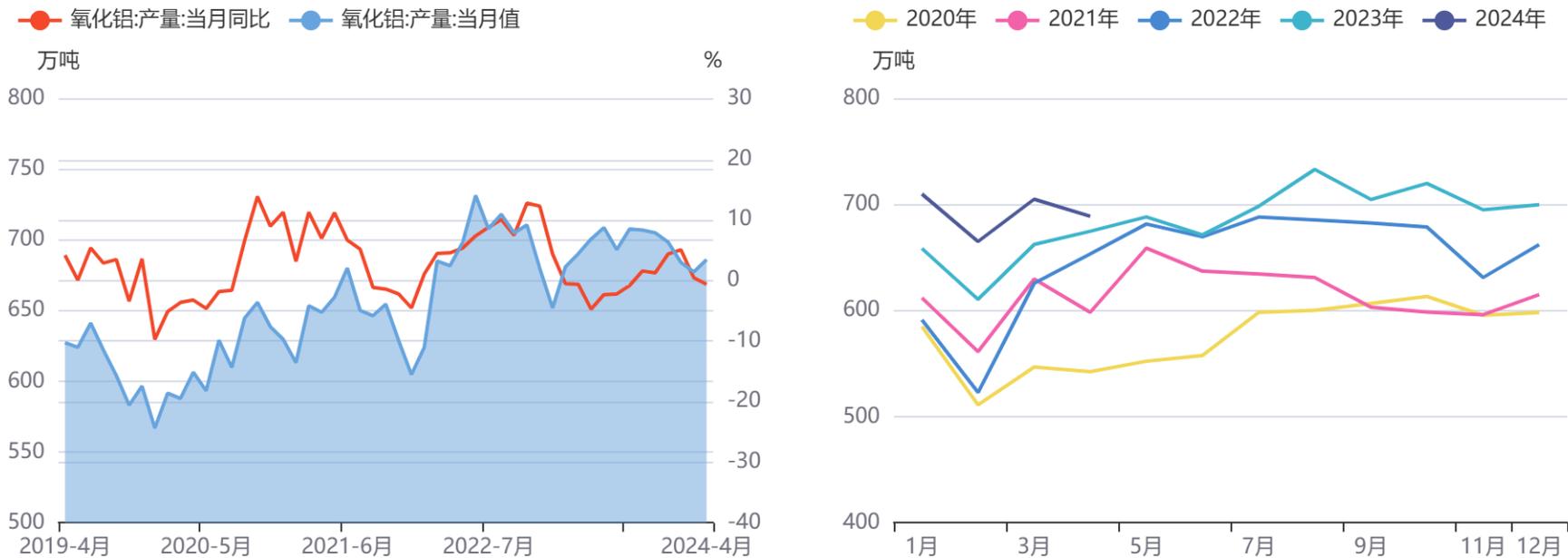
整体来看, 由于我国国产铝土矿资源日益枯竭, 越来越多的氧化铝厂依赖进口矿, 加之随着我国企业在境外开矿日益增多, 我国铝土矿资源的对外依存度会越来越强。所以铝土矿的进口量长期来看也是维持着上升趋势, 短期会受到海运运费高涨、当地气候、地缘政治等因素扰动。

# 产业链上游：氧化铝出口有所回落



最新数据显示，2024年4月中国出口氧化铝13.04万吨，2024年1-4月累计出口55.20万吨；2024年4月进口10.84万吨，环比减少64.32%，同比减少23.45%。2024年1-4月累计进口105.58万吨，同比增加75.44%；4月氧化铝净进口-2.2万吨，2024年1-4月累计净进口50.3万吨。从我国氧化铝的进出口情况来看，今年氧化铝进口量显著增长。但是出口量。这也是地缘政治问题带来的变化，自从俄乌冲突之后，俄罗斯买家就在不断寻求我国氧化铝货源。从目前的形势发展以及持续的制裁情况来看，未来我国氧化铝出口还将有望继续增加。

# 产业链上游：氧化铝供给有望增长



统计局数据显示，2024年4月中国氧化铝产量686.3万吨，同比下降0.6%；1-4月累计产量2701.1万吨，同比增长1.9%。

SMM数据显示，4月（30天）中国冶金级氧化铝产量为667.9万吨，日均产量环比增加0.39万吨/天至22.26万吨/天。4月总产量环比减少1.51%，同比去年增加2.20%。截至4月末，中国氧化铝建成产能为10000万吨，运行产能为8127万吨，全国开工率为81.3%。

2023年我国氧化铝产量虽然仍处于近年较高水平，但是同比2022年是增幅较小的。且与电解铝产量同比3.7%的增幅是不相匹配的。也正是这个原因，2023年氧化铝的供需相对偏紧、价格支撑较强。2024年以来，由于刚刚结束北方采暖季，氧化铝的供给端扰动有望稍有减少，加之未来产能的复产预期，预计氧化铝产量将呈现增长态势。但是进入4月以后产量有明显下滑迹象，这

# 产业链上游：氧化铝库存有所回升



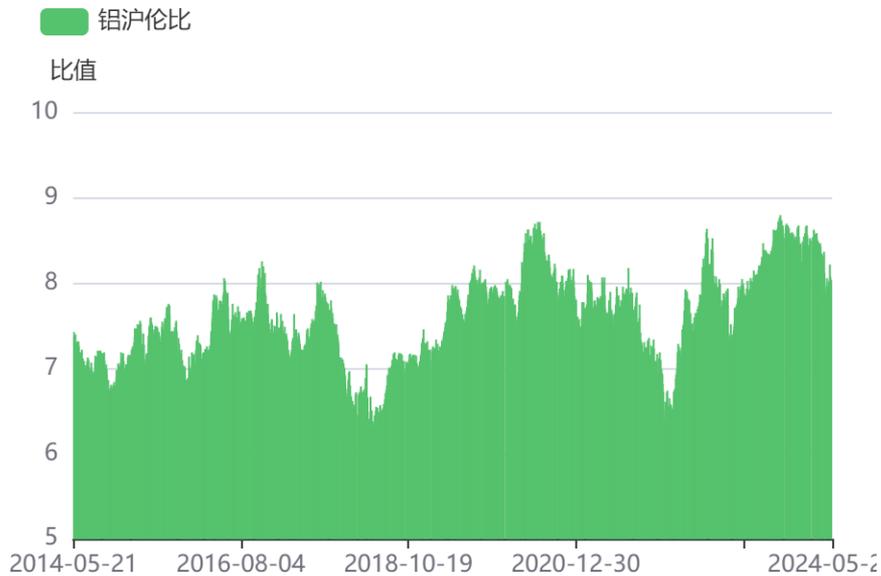
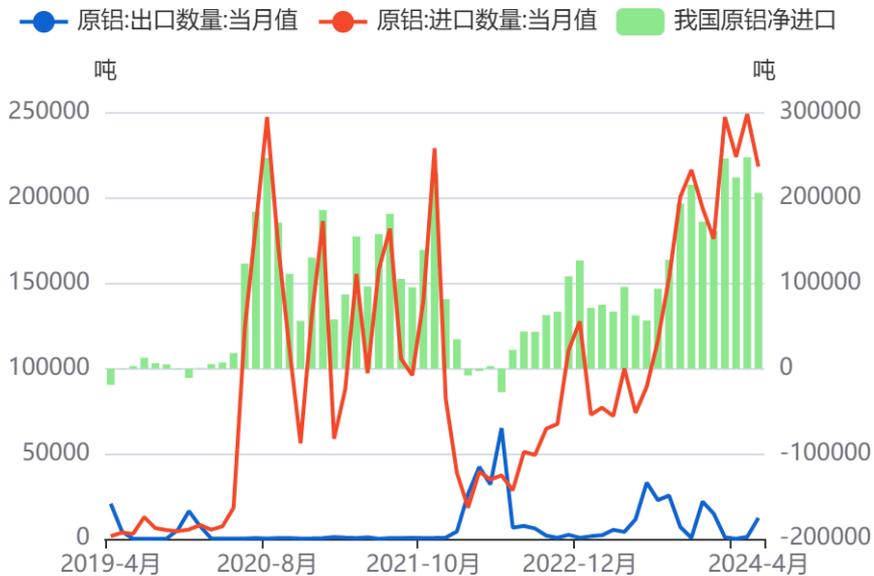
氧化铝库存自2020年以来一直在走下坡路，到了2023年中达到了近几年的低点。这也是氧化铝价格较为坚挺的一大原因。2023年底到2024年开始，库存水平有了显著抬升。据百川的数据统计，截至2024年5月17日，氧化铝市场总库存18.7万吨，工厂总库存158.07万吨，两者合计200.5万吨，整体回升至2021年水平。从全年来看，预计氧化铝库存将维持前低后高的运行态势，整体上将有望脱离底部运行区间。



CONTENT  
目录

- 第一部分 行情回顾
- 第二部分 产业链上游
- 第三部分 产业链中游
- 第四部分 产业链下游
- 第五部分 产业链终端

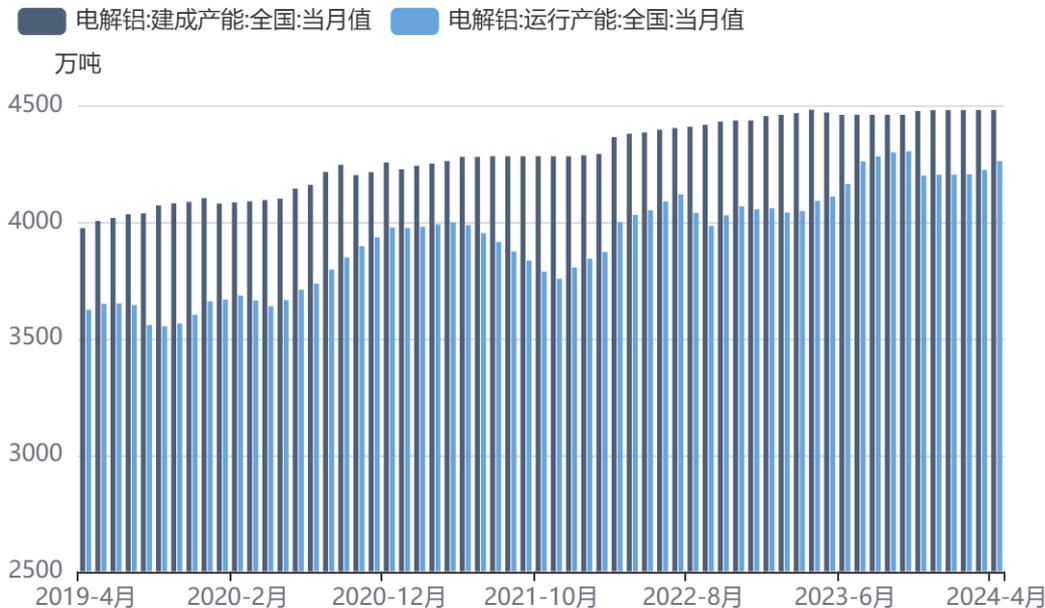
# 产业链中游：原铝进口或将有所下滑



据中国海关总署数据公布，2023年全年原铝进口量154.2万吨，同比增加130.8%。2024年4月份国内原铝进口量环比减少12.38%至21.85万吨，同比增长119%，其中有49.05%来自俄罗斯，11.49%左右来自印度。2024年1-4月国内原铝累计进口量93.99万吨，累计同比增长192%。

由于从去年三季度以来沪伦比值持续在8以上波动，因此进口量大幅增长。进入三月份以来，沪铝比有显著回落，进口窗口关闭。因此预计二季度原铝进口环比将有所下滑。

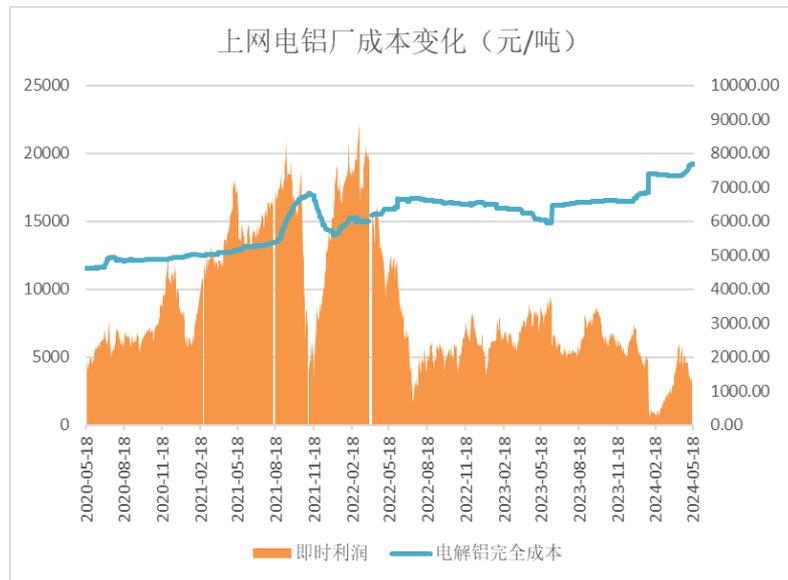
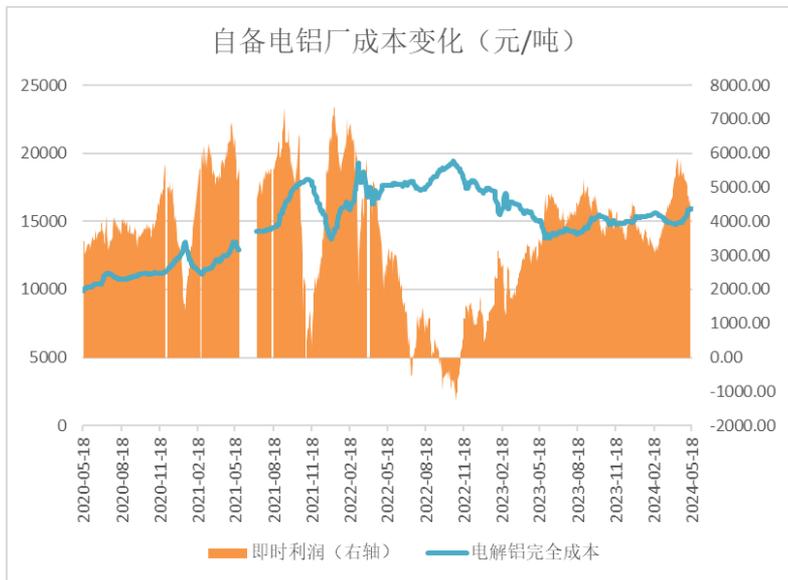
# 产业链中游：电解铝在产产能继续增长



整体上看，电解铝的总产能基本处于稳定且略有小幅抬升的状态。但是在产产能则变化较大，尤其是在2022年国内因为能源供应问题而造成的限产此起彼伏的状况下。进入2023年后，能源问题依然困扰着电解铝企业，因为西南水电不足，贵州进行了第三轮限产，云南也于2月宣布了第二轮限产目标。总体来说，供应端扰动持续了整个枯水期。进入5-6月份以后情况有所好转，西南地区进入雨季，较充沛的降水量带动水电出力，西南各省都在逐步复产，云南省更是在6月全面取消了电力管控。整个三季度西南地区都处于产能复产的浪潮中，直到11月枯水期再度来临，云南才计划性限产了113万吨产能。因此，从全年角度来看，产能变化是由紧到松的过程。2024年以来，产能情况变化不大，且进入3月下旬以后，云南地区也开始了复产步伐，加之一些新投产产能也将要释放，预计供给端产能还将维持较为宽松的状态。



# 产业链中游：铝厂利润有所回落



从电解铝厂的即时利润变化情况来看，2022年是铝厂在亏损边缘不断徘徊甚至持续亏损的一年。进入2023年以后，这种状况有了很大改善，由于成本端下移，铝厂利润也有了较大提升。但是从2023年年底开始，铝厂利润水平因为成本的升高有所下滑，直到2月中旬开始由于成本下降，利润再次反弹，并且在4月中下旬达到峰值。之后，由于氧化铝以及煤炭价格的上涨利润再度下滑，截至2024年5月20日，自备电铝厂的完全成本约为15952元/吨，即时利润4937元/吨；上网电铝厂的完全成本约为19192元/吨，即时利润1697元/吨。

# 产业链中游：铝锭社会库存转为去库



2023年我国铝锭库存整体呈现波动幅度减小、震荡重心下移的特征。进入2024年一季度后，铝锭库存依然维持在近年低位，且传统的春节累库周期都较往年累库幅度偏低，库存高点相较于2022和2023年要低很多。目前已经进入5月下旬，铝锭社会库存也已转入去库周期，需要注意的是，近期伦铝库存波动较大，出现了较大幅度的累库局面。



CONTENT  
目录

- 第一部分 行情回顾
- 第二部分 产业链上游
- 第三部分 产业链中游
- 第四部分 产业链下游**
- 第五部分 产业链终端

# 产业链下游：铝加工行业开工率偏低

### 铝型材周度开工率



### 铝线缆周度开工率



### 铝板带周度开工率



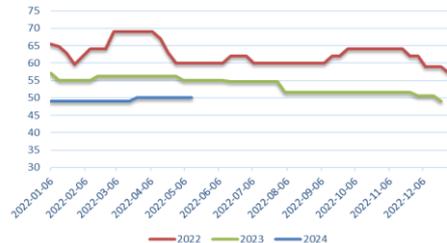
### 铝箔周度开工率



### 再生铝合金周度开工率



### 原生铝合金周度开工率

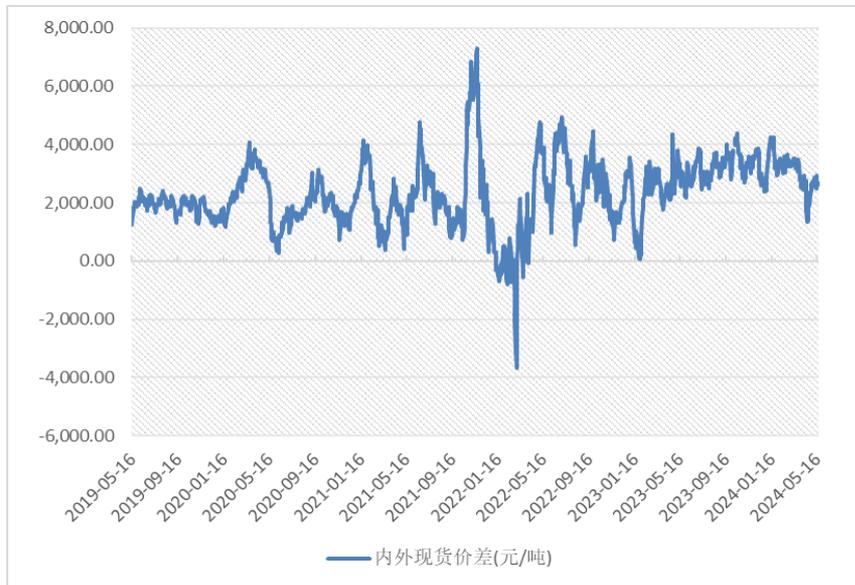
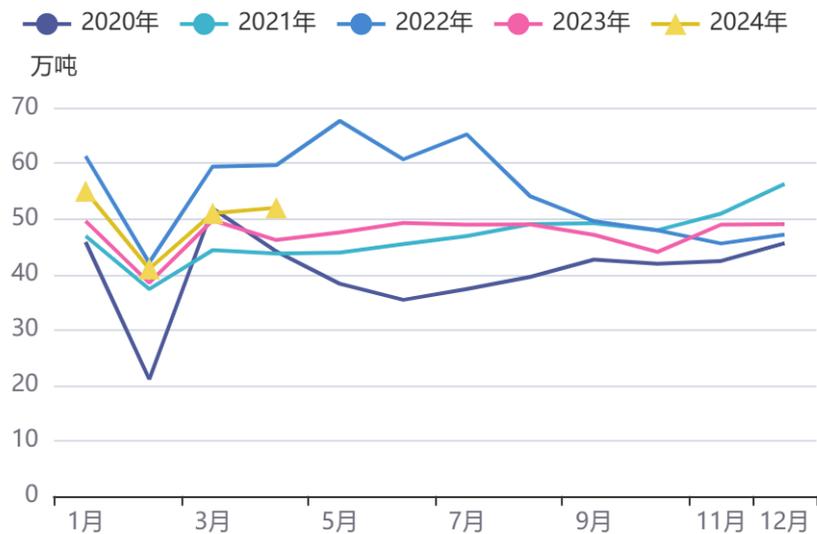


### 铝加工各板块比较



2023年以来，铝加工行业开工水平普遍较低。从板块来看，除了铝箔及铝板带开工能够达到到了70%-90%区间，其他板块开工率基本都在40%-60%区间运行。其中值得一提的是铝线缆，铝线缆的开工水平在近几年中属于偏强的，这也跟今年我国电网投资建设加速有关。另外，铝型材在上半年时也表现出了一定韧性，整体上虽然不如前两年，但相对抗跌。而表现最糟糕的是原生铝合金的开工水平，在汽车产业“换挡降速”的当下，铝合金行业开工率预计还将维持偏低水平。进入2024年以后，除线缆行业开工率依然保持强势以外，其他行业表现依然低迷。另外，再生合金在春节后的开工率大幅反弹表现则较为亮眼。

# 产业链下游：我国铝材出口4月有所好转



海关最新数据显示，2024年4月，全国未锻轧铝及铝材出口量达到52.0万吨，与去年同期相比增长了12.6%。在今年的前四个月中，累计出口量已经达到了199.8万吨，同比增加了8.8%。近年以来，欧美各国货币政策收紧、经济衰退，终端需求疲软，对于我国出口形势较为不利。且长期来看，其针对我国的贸易壁垒越发明显，未来我国的铝材出口还将面临一定挑战。



**CONTENT**  
**目录**

**第一部分**      **行情回顾**

**第二部分**      **产业链上游**

**第三部分**      **产业链中游**

**第四部分**      **产业链下游**

**第五部分**      **产业链终端**



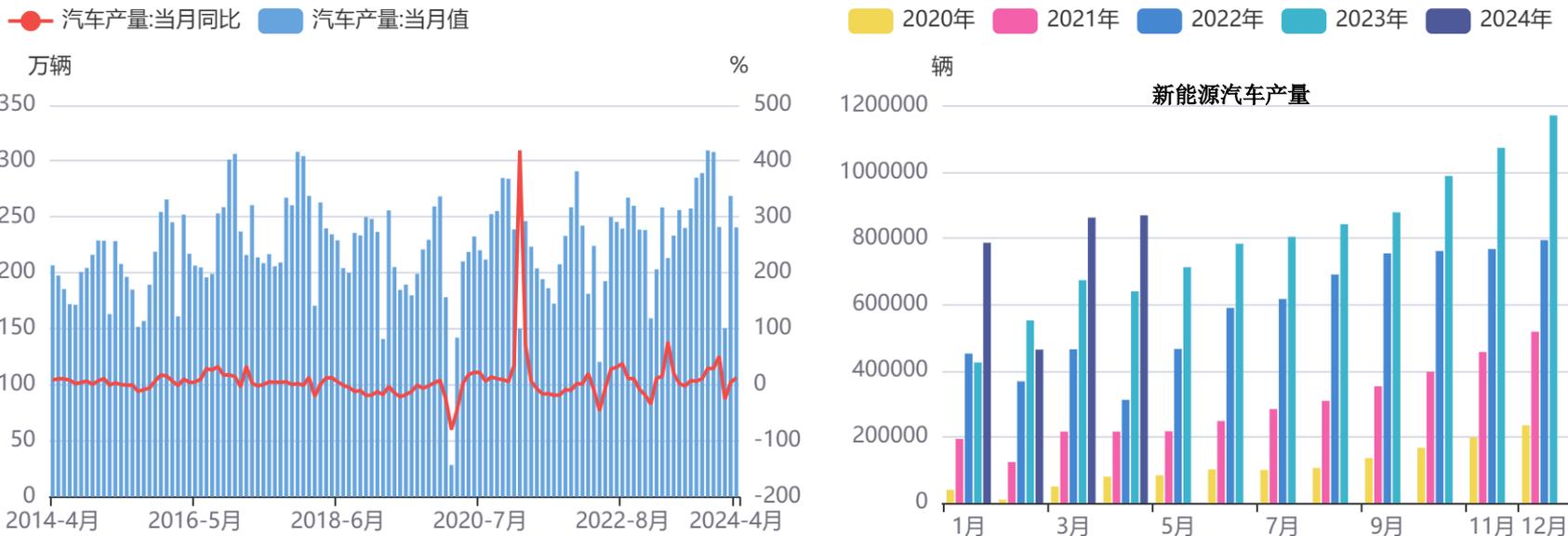
# 产业链终端：房地产行业延续底部震荡



2024年1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积687544万平方米，同比下降10.8%。其中，住宅施工面积480647万平方米，下降11.4%。房屋新开工面积23510万平方米，下降24.6%。其中，住宅新开工面积17006万平方米，下降25.6%。房屋竣工面积18860万平方米，下降20.4%。其中，住宅竣工面积13746万平方米，下降21.0%。

在房地产多项数据中，新屋开工、房屋施工、房屋销售面积跌幅年内明显扩大，尤其是在二季度降幅显著。竣工面积和待售面积维持正增长。其中竣工面积受到保竣工、保交楼政策影响，二季度开始明显加快。但总体上看，主要地产行业指标仍以季节性波动为主，无明显趋势性改善。开、施工面积维持低位，显示地产企业资金面好转有限，对上游引领不足。历史经验上看，即使销售明显改善，上游投资所受带动也滞后1至2个季度，预计今年二季度前难以看到明显改善。

# 产业链终端：2024年汽车行业开局稳定

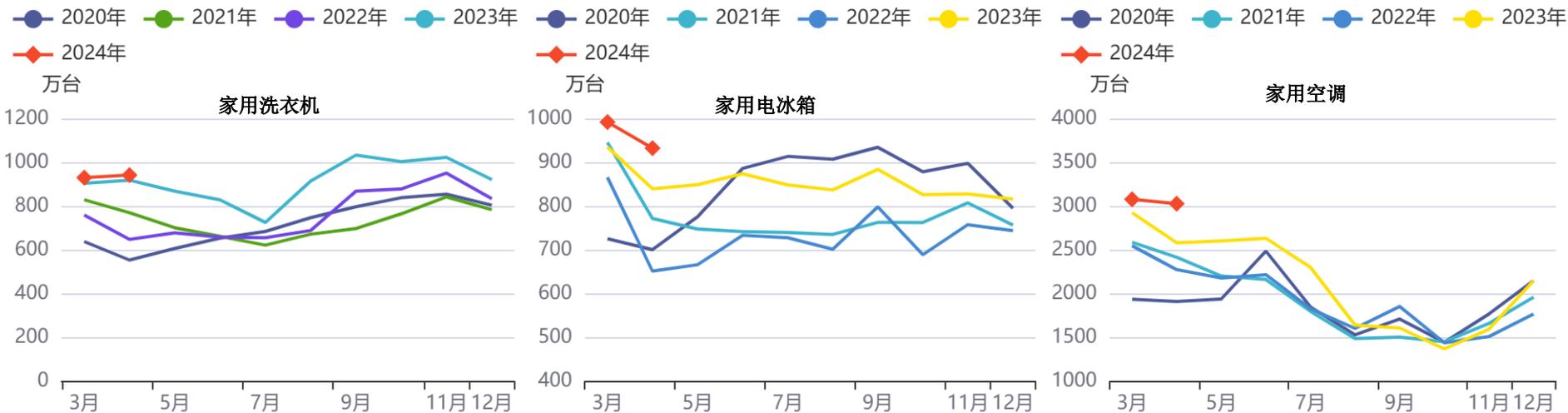


据中国汽车工业协会最新数据显示，2024年4月，汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5% 和 12.5%，同比分别增长 12.8% 和 9.3%。1-4 月，汽车产销分别完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9% 和 10.2%，产量增速较 1-3 月提升 1.5 个百分点，销量增速较 1-3 月下降 0.3 个百分点。

2024年4月，新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9% 和 33.5%，市场占有率达到 36%。1-4 月，新能源汽车产销分别完成 298.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 30.3% 和 32.3%，市场占有率达到 32.4%。

从最新的产销数据上来看，一季度前两个月汽车产销数据同比呈现正增长。而增长的主要原因在于行业降价以及减免税费等消费刺激政策。另外，新能源汽车的快速发展也推高了整个汽车行业的水平。从长期角度来看，新能源汽车的高速发展期还在继续，但传统燃油汽车领域的发展则更多的依靠政策的扶持。

# 产业链终端：家电行业有望持续复苏

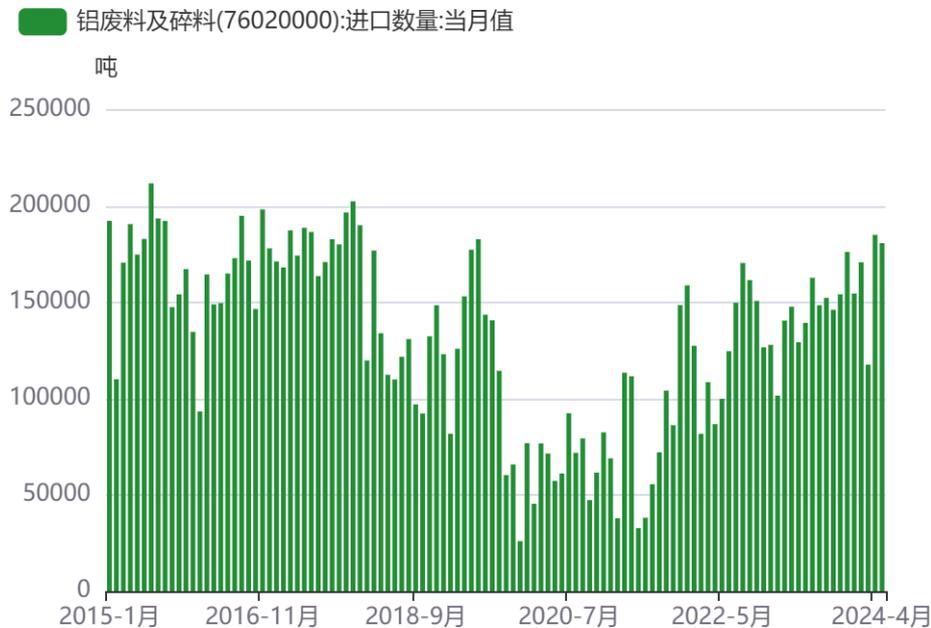


国家统计局最新数据显示，2024年1-4月，中国空调产量9914万台，累计同比增长17.6%；家用洗衣机产量3546.2万台，累计同比增长10.3%；家用电冰箱产量3285.9万台，累计同比增长14.1%。

从三大家电走势中，我们可以看出。在经历了2019年的震荡周期后，家电行业也在2020年复工复产开始时开启了持续全年的流畅上行。房地产行业的繁荣拉动了家电消费，另外在疫情影响下人们生活方式的转变也起到较大的促进作用。只是进入2021年以后，随着疫情常态化以及房地产政策的收紧，家电行业也开始了长达一年半的下坡路，直到2022年四季度才有了见底的趋势。2023年上半年，家电行业三大件表现较好，产量都创出近年新高。但是到了下半年情况出现了分化，电冰箱以及空调产量出现了下滑态势，尤其是空调最为明显。而洗衣机则一枝独秀的继续保持领先地位。对于2024年，随着宏观弱复苏的延续，居民收入水平提高也将有利于家电这些耐用消费品需求的增长，因此未来家电行业将继续向好。



# 产业链终端：再生铝进口量总体呈现增长态势



最新数据显示，2024年4月中国废铝(铝废料及碎料)进口量为180677.388吨，环比下降2.30%，同比增加39.86%；1-4月，我国共进口废铝653848.98吨，同比增长26.02%。

在进口新规实施以后，我国的废铝进口经历了一段适应期，之后就开始了持续上涨。在我国“双碳”战略的背景下，再生金属的应用也将成为新的消费趋势。另外，从精废价差变动上来看，近期精废价差较大，预计废铝的紧俏还将延续至2024年。

# 总结及展望：

►5月份以来，铝价呈现震荡上行的态势，但是近期有所回调。宏观以及资金面关注依然是主要上涨动力，叠加此前一些事件性因素，如力拓氧化铝厂的运输问题以及伦铜的风险事件等。截至5月23日，沪铝主连合约收于20780元/吨，月涨幅1%；氧化铝主连合约收于3977元/吨，月涨幅6%。

►供给方面，电解铝产能继续维持较为宽松状态，云南已有五十余万吨去年枯水期停产产能在复产中，未来剩余停产产能也有望在丰水期复产。氧化铝方面因矿端供应问题复产进程有所放缓，供应在电解铝需求快速增长的情况下也有所偏紧。而电解铝在水电供应充足的前提下，预计供给端产能将稳定释放。需求方面，铝加工行业在经历了一季度的春节传统淡季后已经陆续复产，但是订单状况整体表现一般。二季度将进入传统旺季后，加工行业缓慢恢复，但并无大幅增长。分板块看，在终端电网以及汽车行业回暖的前提下，电线电缆及再生合金领域表现较好。另外需要关注的是光伏行业在二季度的表现以及房地产是否能延续筑底行情。库存方面，今年铝锭的春节传统累库周期较之往年相比，累库幅度偏低，且目前库存已转入去库周期，未来6-7月预计将持续去库行情。

►总体来说，现阶段资金关注度较为重要，如果有色板块关注度降温，那么铝或将有一波回调行情。预计沪铝主连主要运行区间在19000-22000之间，伦铝主要运行区间在2400-2800之间。氧化铝由于下游电解铝的满产预期也将利好其需求端，另外氧化铝供给端也较为偏紧，预计价格支撑较强，在现货价格不断上涨的前提下，预计氧化铝主要运行区间在3500-4000之间。

# 免责声明

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢谢!

**方正中期期货有限公司**

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020