



## 【氧化铝和铝季报20241013】氧化铝强现实延续 电解铝重心抬升

### 四季度观点综述

#### 【观点】

四季度氧化铝供需双增，但供应端受采暖季影响容易造成阶段性供需错配，强现实预计延续到年末，氧化铝期货价格维持宽幅震荡，核心运行区间为3700-4800元/吨。四季度电解铝冶炼成本有所抬升，在需求韧性支撑下，预计铝价重心上移，电解铝核心运行区间为19000-21500元/吨。

#### 【逻辑】

- 【供应】**：氧化铝供应端随着几内亚雨季发运量逐渐恢复有所增加，但四季度北方采暖季或对产能造成阶段性影响；电解铝四季度主要是四川、贵州、新疆等新投及复产产能投放，云南地区枯水期电解铝减产概率下降，预计高位持稳。
- 【需求】**：国内电解铝在四季度稳中有增，且年底西北地区存在补库需求，海外氧化铝偏紧出口需求增加，氧化铝需求保持高位；电解铝四季度旺季延续至10月，地产端随着国内政策逐步发力，有望止跌回稳，需求存在一定韧性。
- 【库存】**：氧化铝显性库存相对偏低，仓单压力减弱；电解铝季节性去库在10月至11月维持，12月再度转为累库。
- 【总结】**：四季度氧化铝供需双增，供应受几内亚矿石发运增加有所增加，氧化铝需求内外共振，但供应端受采暖季影响容易造成阶段性供需错配，强现实延后至年末，预计氧化铝期货价格维持宽幅震荡，核心运行区间为3700-4800元/吨。四季度电解铝冶炼成本有所抬升，在低库存以及需求韧性支撑下，铝价重心上移；但云南地区减产概率下降，四季度供应增加，预计整体维持宽幅震荡，核心运行区间为19000-21500元/吨。

#### 【操作建议】

氧化铝单边谨慎操作，关注基差波动；跨期维持近强远弱，逢低滚动正套。  
沪铝单边等待回调后备考成本线逢低做多；跨期可考虑月间正套入场。

#### 【风险提示】

海外宏观风险；需求不及预期等

## 2024三季度氧化铝市场回顾

氧化铝期货及现货价格 2024-10-11



数据来源：浙商期货、上海有色 更新频率：日度

氧化铝季度回顾

三季度国内氧化铝震荡偏强。截止9月30日，氧化铝主连收盘价格为4234元/吨，季度涨幅11.2%；现货价格为4092元/吨，季度涨幅4.8%。

基本面方面，三季度供给端增量不及预期。7月中旬市场传闻印尼或放宽铝土矿出口政策，市场受弱预期主导，期货价格大幅下跌。8月随着现货价格坚挺、国内矿山复产不及预期以及各地检修不断影响，盘面价格有所回升。9月部分电解铝企业原料库存低于安全边际后补库需求增加，在产量未有提升下，现货流动性偏紧，且受宏观政策提振，商品情绪有所回暖，氧化铝价格震荡偏强。

利润方面，三季度氧化铝成本重心小幅抬升，氧化铝现货价格持续走高，行业利润较前期进一步扩大下降，但仍维持高位。

库存方面，氧化铝库存下降，需求端氧化铝存量下降，部分电解铝企业库存低于安全边际。

综合来看，三季度氧化铝处于强现实与弱预期博弈，受供应增量不及预期影响，强现实主导下价格震荡走强。

2024三季度电解铝市场回顾

铝期货价格 2024-10-11



数据来源：浙商期货、LME 更新频率：日度

电解铝季度回顾

三季度国内电解铝市场区间宽幅震荡，主要跟随宏观情绪波动。截止9月30日，沪铝主连收盘价格为20460元/吨，季度涨幅0.69%。外盘铝价波动大于沪铝，截止9月30日，伦铝收盘价格为2605元/吨，季度涨幅3.5%。

宏观方面，7月中上旬，衰退预期增加，市场避险情绪回升，商品价格承压。8月初至九月初，海外各项宏观数据较为反复，市场在软着陆和衰退预期之间来回摇摆，铝价区间震荡。9月中下旬，美联储降息50bp落地，9月底国内出台各项货币、财政政策，市场风险偏好提升，铝价受到提振再度震荡上行。

基本面方面，供应端三季度稳中有增，内蒙古前期投产继续释放，四川、贵州技改项目逐渐投放。进口方面，进口窗口维持关闭，进口量较二季度下降。需求端三季度处于淡季过渡至旺季阶段，7、8月消费传统淡季表现偏弱，加工品开工率维持弱势，表需增速下降，随着逐渐进入旺季，需求韧性凸显，给予铝价下方支撑。

利润方面，成本端氧化铝现货价格抬升，电解铝企业行业平均利润一度压缩至1000元/吨附近，部分地区电解铝企业处于盈亏平衡。随着铝价企稳回升，利润有所扩大。

库存方面，7、8月社会库存属于季节性累库，库存高位在80-85万吨附近，进入9月开始开启去库，去库幅度快于往年同期；海外LME库存维持去库。

四季度电解铝冶炼成本有所抬升，在需求韧性支撑下，铝价重心上移；但云南地区减产概率下降，四季度供应增加，预计整体维持宽幅震荡，核心运行区间为19000-21500元/吨。

铝季报目录

目录

铝土矿

- 铝土矿价格
- 铝土矿港口到港量
- 铝土矿进口及库存

氧化铝

- 氧化铝价格
- 氧化铝供需
- 氧化铝进口情况

辅料价格

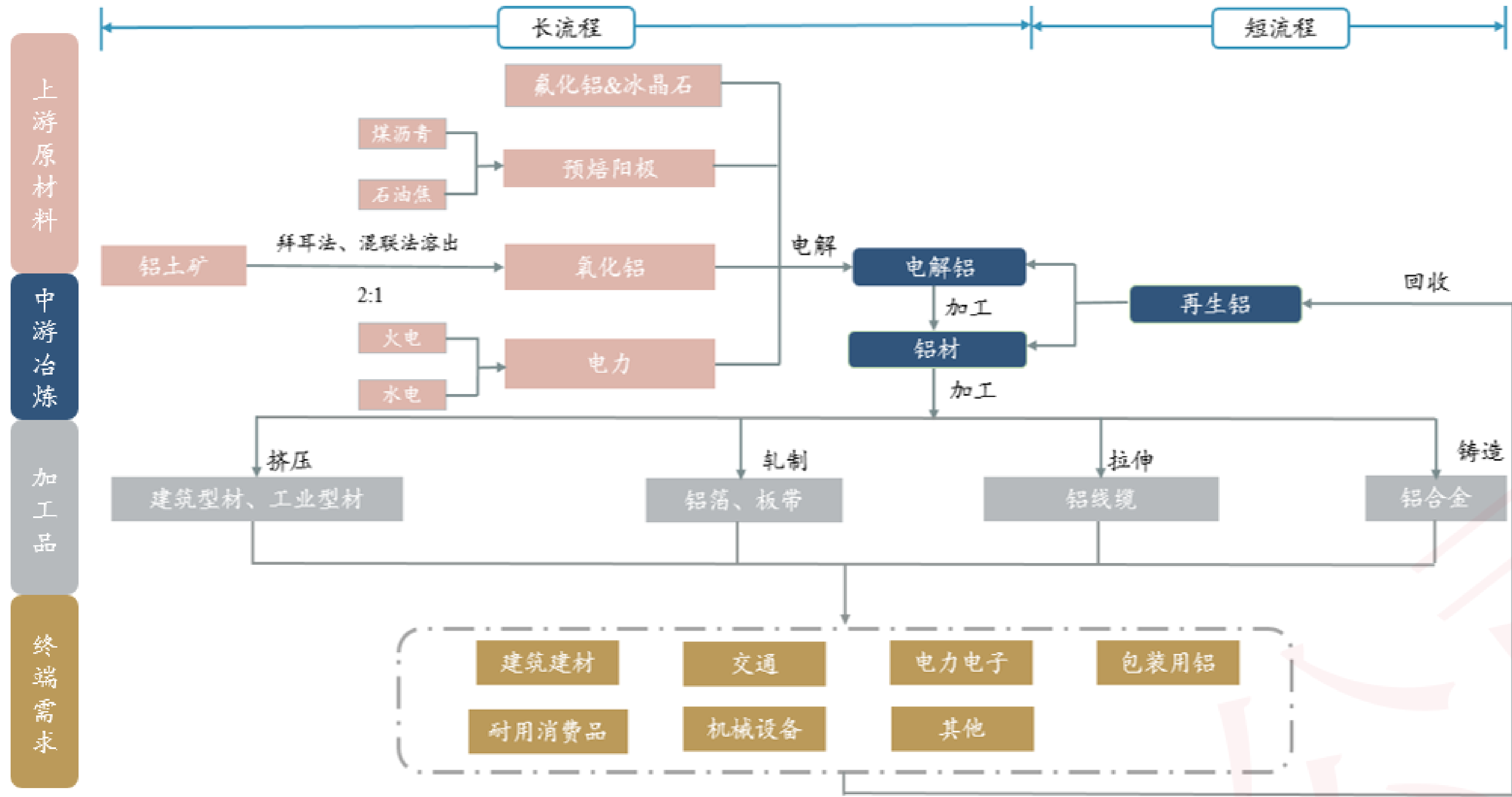
- 动力煤价格
- 预焙阳极价格
- 氟化铝价格
- 冰晶石价格

电解铝

- 电解铝供应
  - 基差及价差
  - 电解铝生产情况
  - 电解铝进口情况
  - 电解铝投产情况
- 电解铝需求
  - 初级加工品价格
  - 二级加工品开工率
  - 终端数据
    - 地产
    - 汽车
    - 家电
    - 机械设备
    - 电网投资
- 电解铝库存
  - 交易所库存
  - 电解铝社会库存
- 电解铝月度平衡表

2024三季度电解铝市场回顾

铝产业特征



数据来源：SMM

铝土矿市场

铝土矿进口依赖度进一步提高，国内产量难有增量

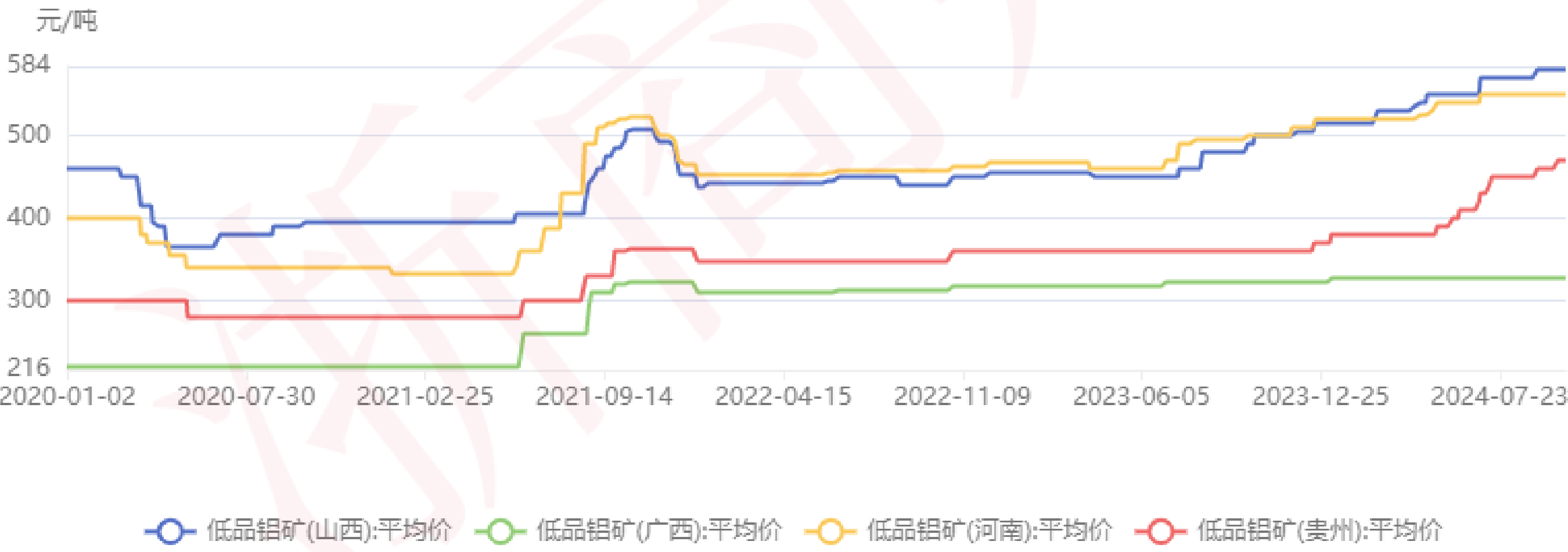
【说明】铝土矿主要观测指标为国内外价格、到港量、铝土矿进口量以及国内铝土矿产量。我国铝土矿进口依存度较高，需特别关注几内亚进口量。

进口矿：进口铝土矿价格较24年二季度继续上涨。2024年1-8月我国进口铝土矿10797.5万吨，同比增长11.9%。其中，几内亚进口7791万吨，同比增长12.52%，7、8月份矿石进口量暂未受影响，同环比均有增长；四季度几内亚雨季结束后，发运量环比改善。未来矿石不确定性在印尼，关注其放松禁矿政策执行情况。

国产矿：国产铝土矿价格较24年二季度抬升。2024年1-9月我国铝土矿产量4289.36万吨，同比减少15.49%。晋豫两地矿山未出现大面积复产，复产审批严格，年内预计国产矿产量增量有限。

国内矿石稀缺，晋豫地区部分氧化铝厂提高进口矿掺配比例，维持其运行产能，预计未来进口矿依存度将会进一步提升，如何稳定获取进口铝土矿是氧化铝企业生产的关键。

低品铝矿 2024-10-11



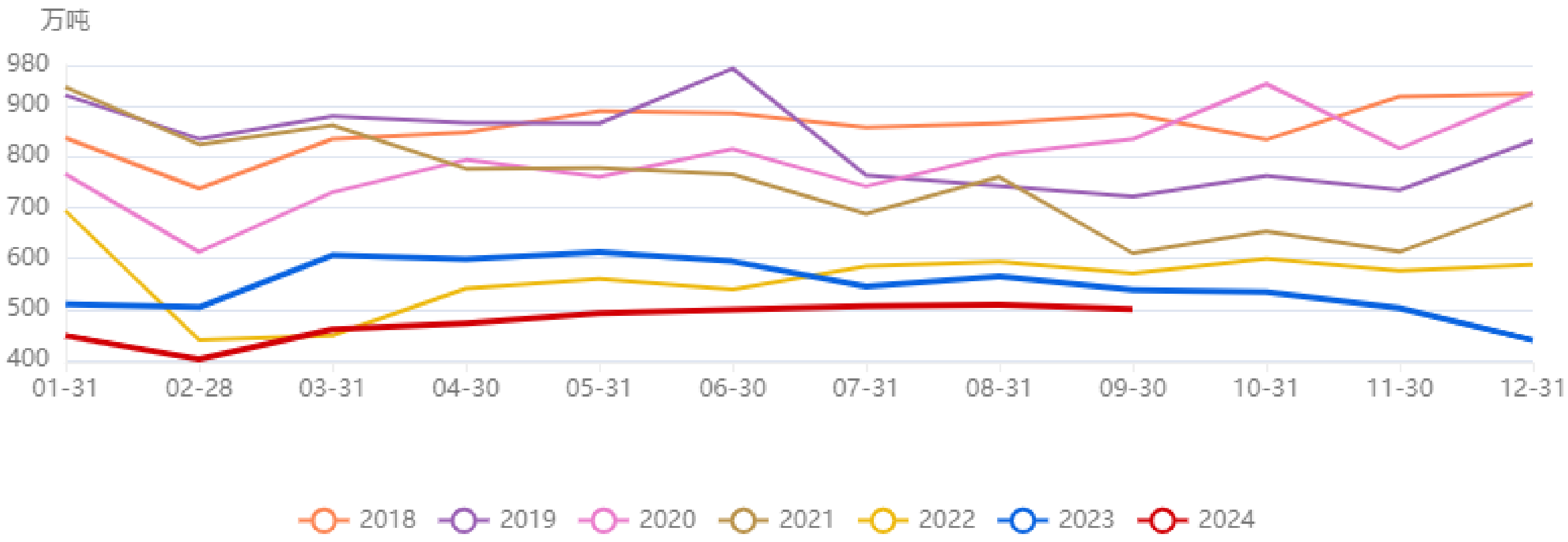
数据来源：上海有色 更新频率：日度

海外铝土矿 2024-10-11



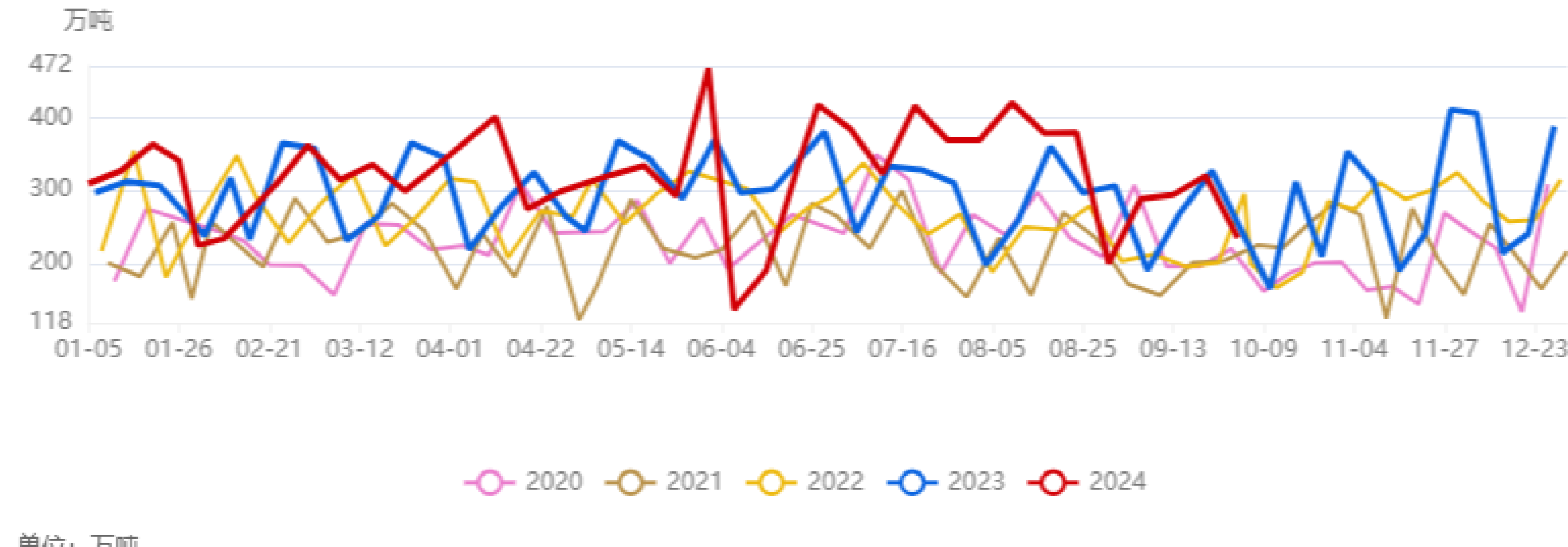
数据来源：上海有色 更新频率：日度

铝土矿产量 2024-09-30



数据来源：上海有色 更新频率：月度

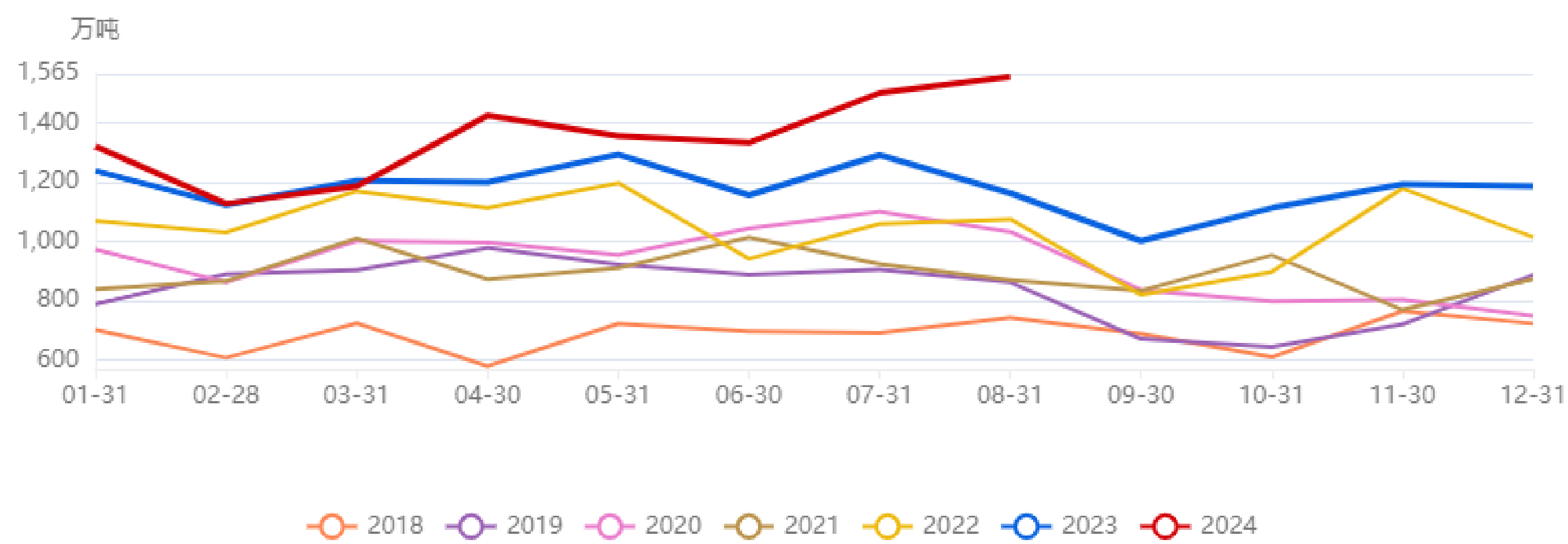
铝土矿港口到港量 2024-09-27



单位：万吨  
数据来源：上海有色 更新频率：周度

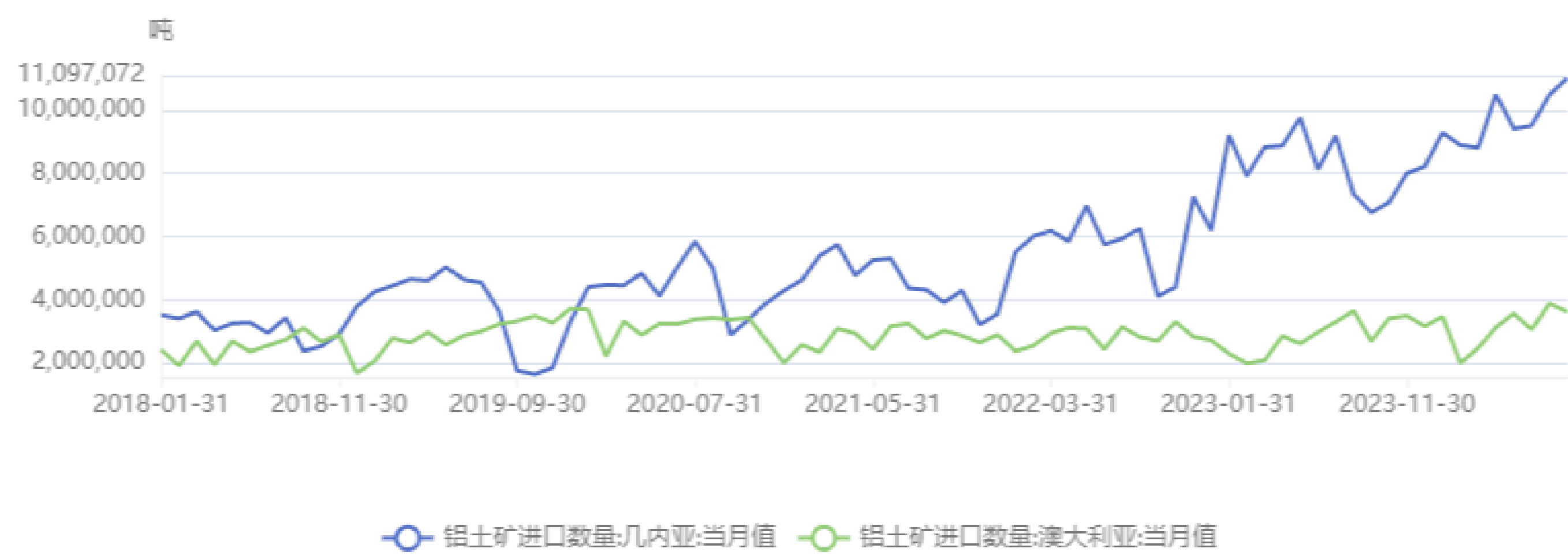
## 铝土矿市场

铝土矿进口数量 2024-08-31



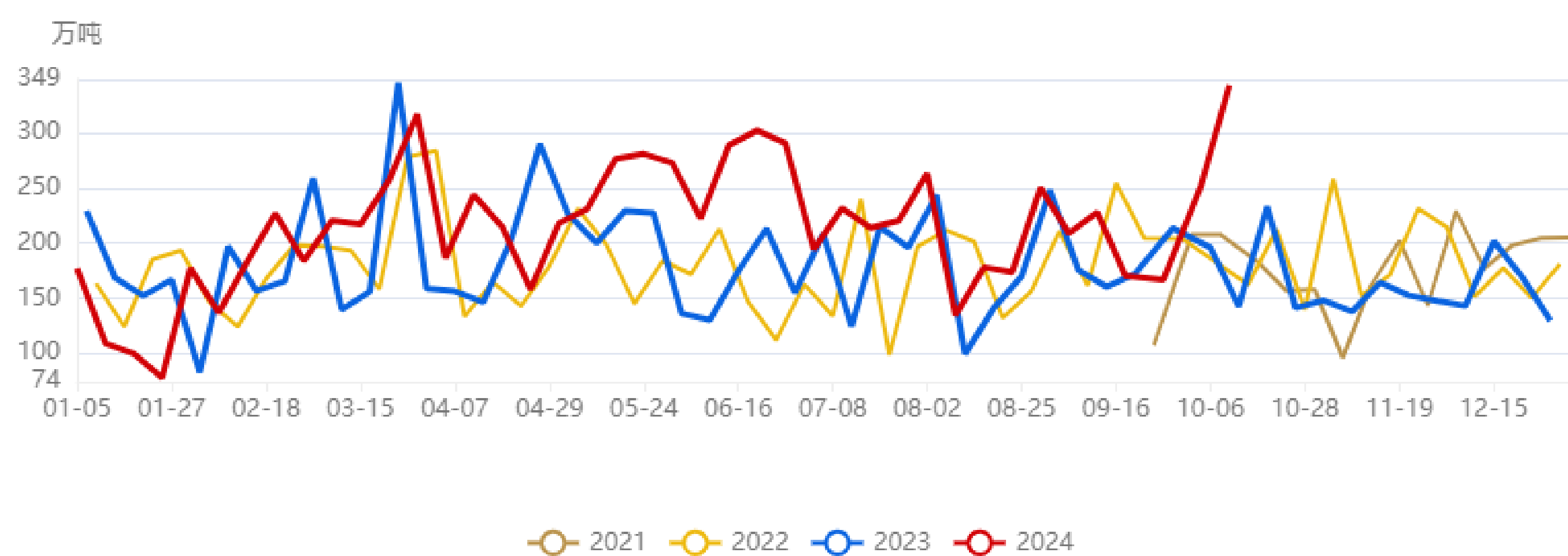
数据来源: 海关总署 更新频率: 月度

铝土矿进口数量(分国别) 2024-08-31



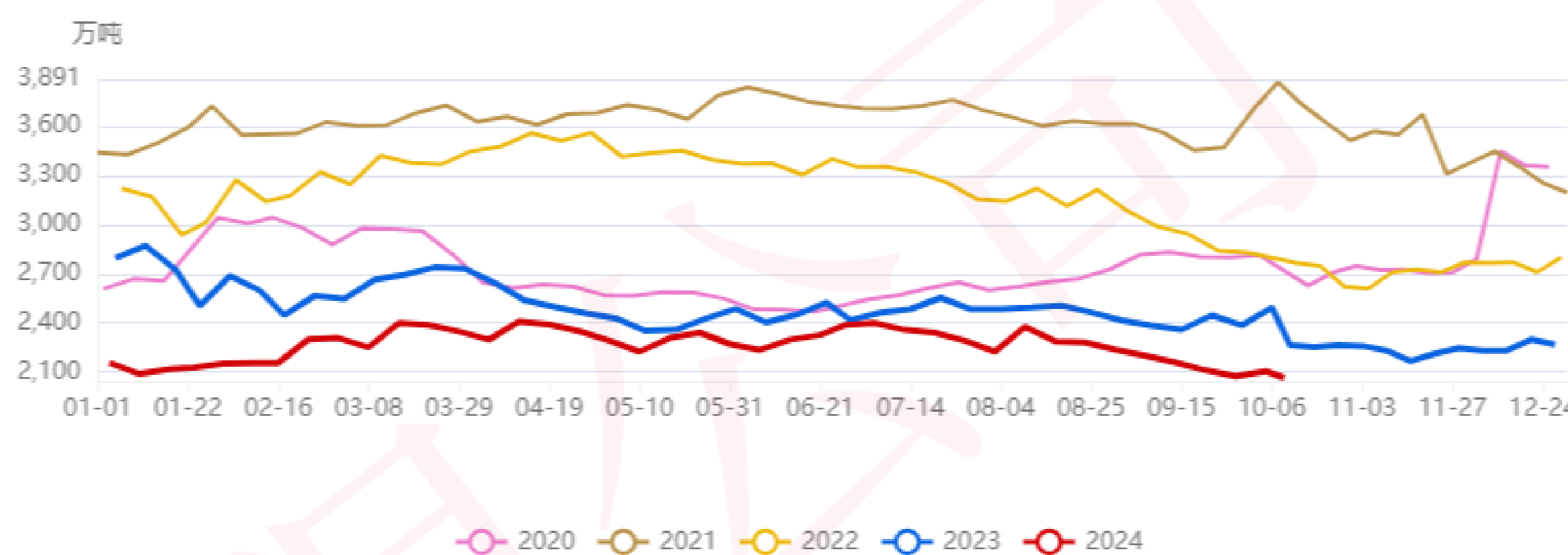
数据来源: 海关总署 更新频率: 月度

铝土矿全球主要国家港口发运量 2024-10-11



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

铝土矿港口库存 2024-10-11



数据来源: 钢联 更新频率: 周度

## 氧化铝市场

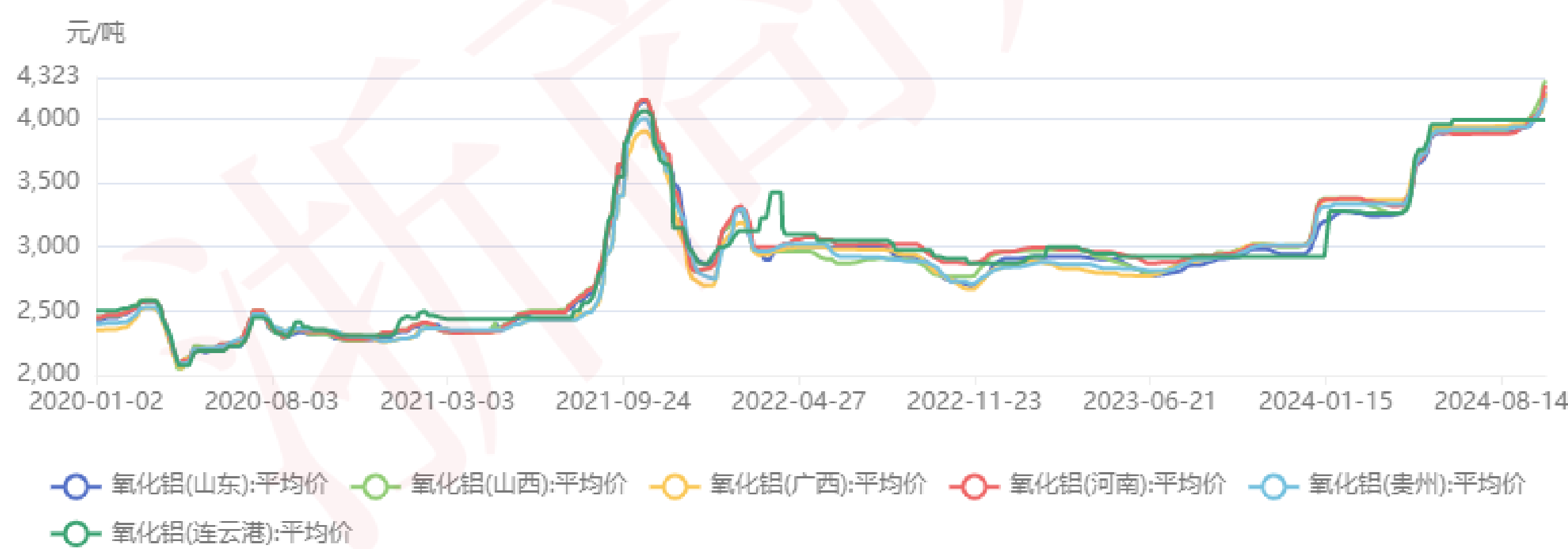
国内氧化铝价格震荡上行，海外氧化铝维持偏紧

【说明】氧化铝主要观测指标为现货价格、在产产能及开工率、产量、进口利润以及进口量。产量受在产产能影响，在产产能越高说明国内供应压力大；进口利润会影响后续进口量的变化，进口量反映国内氧化铝进口需求情况，一般进口量大会增加国内供应压力。

现货价格：三季度国内氧化铝价格震荡上行，截至9月30日，氧化铝全国均价为4092元/吨，较24年二季度末上涨189元/吨。进口氧化铝价格震荡上行，截止9月30日，澳洲氧化铝FOB价格为550美元/吨，较24年二季度末上涨45美元/吨。

价差结构：由于北方地区电解铝厂存在补库需求，三季度氧化铝南北价差由正转负，截止9月30日，氧化铝南北价差为-57.5元/吨。各地区现货基差波动较大。

国内氧化铝 2024-10-11



数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

澳洲氧化铝FOB 2024-10-11



数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

各地区氧化铝现货升贴水 2024-10-11



山东氧化铝升贴水 河南氧化铝升贴水 山西氧化铝升贴水 广西氧化铝升贴水 贵州氧化铝升贴水

南北价差 2024-10-11



南北价差=南方地区均价-北方地区均价  
数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

氧化铝市场

利润扩张下，复产意愿较强

**产量：**2024年9月中国冶金级氧化铝产量691.3万吨，同比增加2.69%；日均产量23.04万吨，环比下降0.25万吨。8月中旬以后，氧化铝运行产能维持在8700-8800万吨，9月运行产能因检修增加小幅下降。三季度氧化铝供应较24年二季度末有所回升，四季度中铝华昇100万吨年底投产，魏桥产能置换项目10月、11月分批投放100万吨，整体对产量贡献有限。

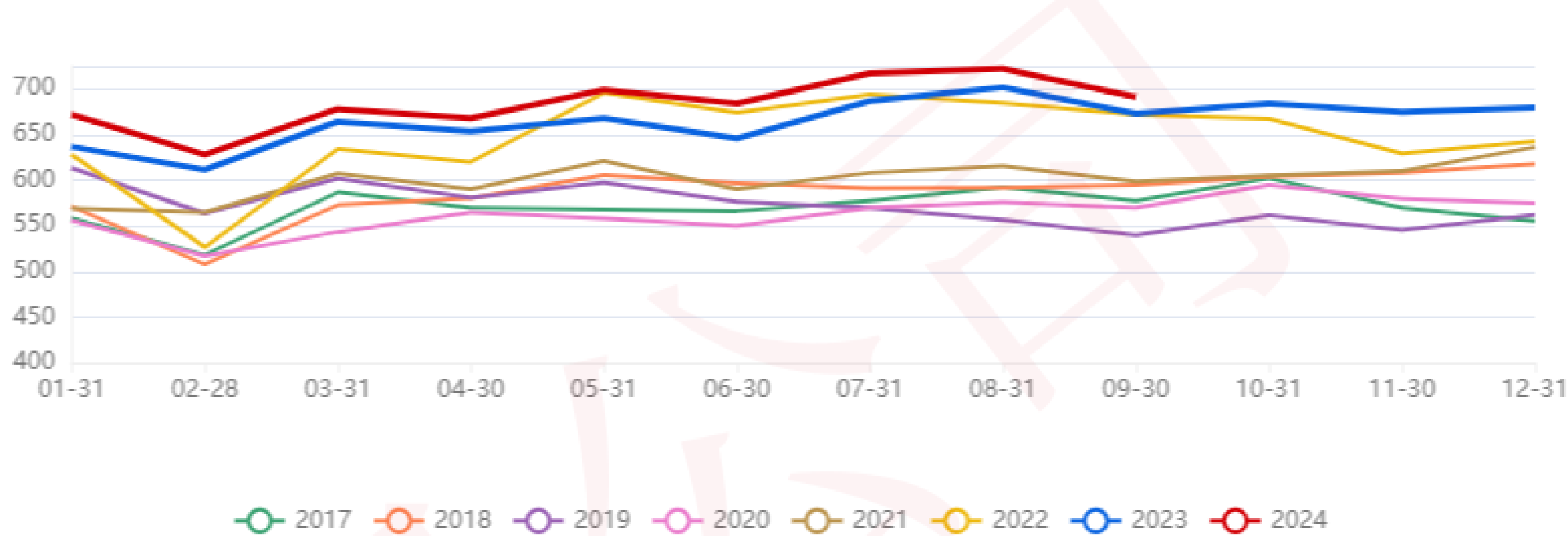
**成本利润：**2024年9月各地区氧化铝生产成本较24年二季度末有所增加，主因矿石成本抬升。截止9月27日，氧化铝周度利润为1171元/吨，较24年二季度末增加163元/吨。高利润维持下氧化铝企业满产、复产意愿较强。

氧化铝开工率及产能 2024-09-30



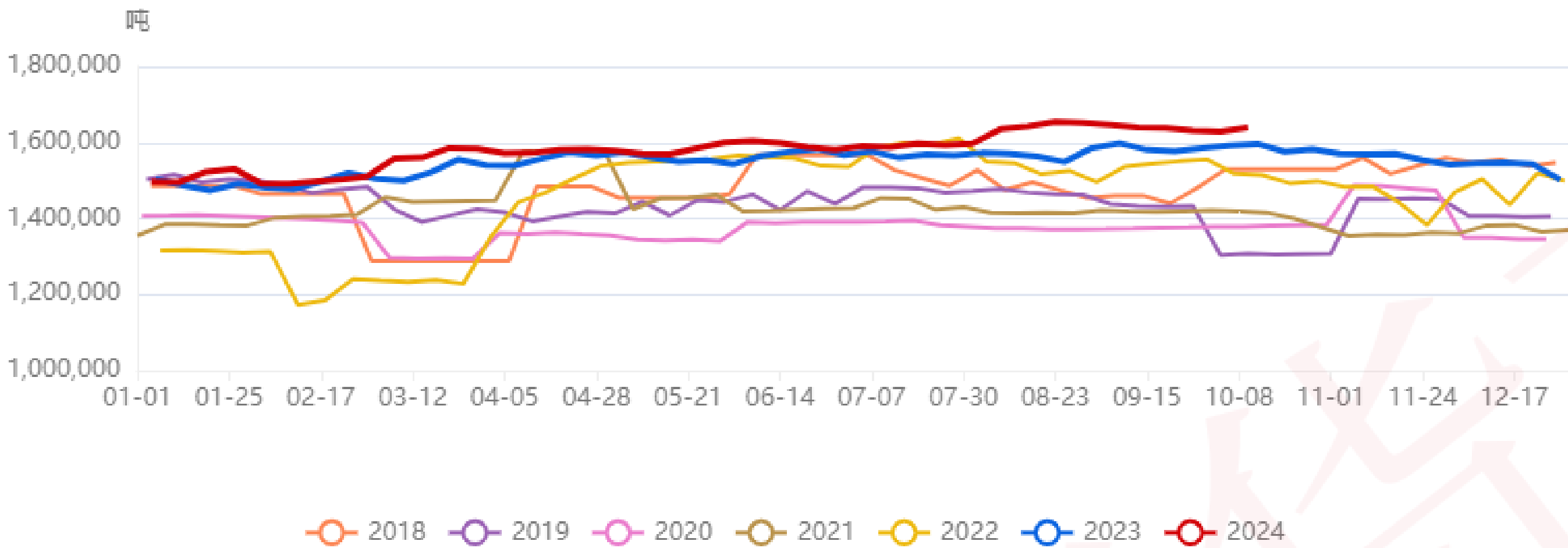
数据来源：上海有色 更新频率：月度

氧化铝产量 2024-09-30



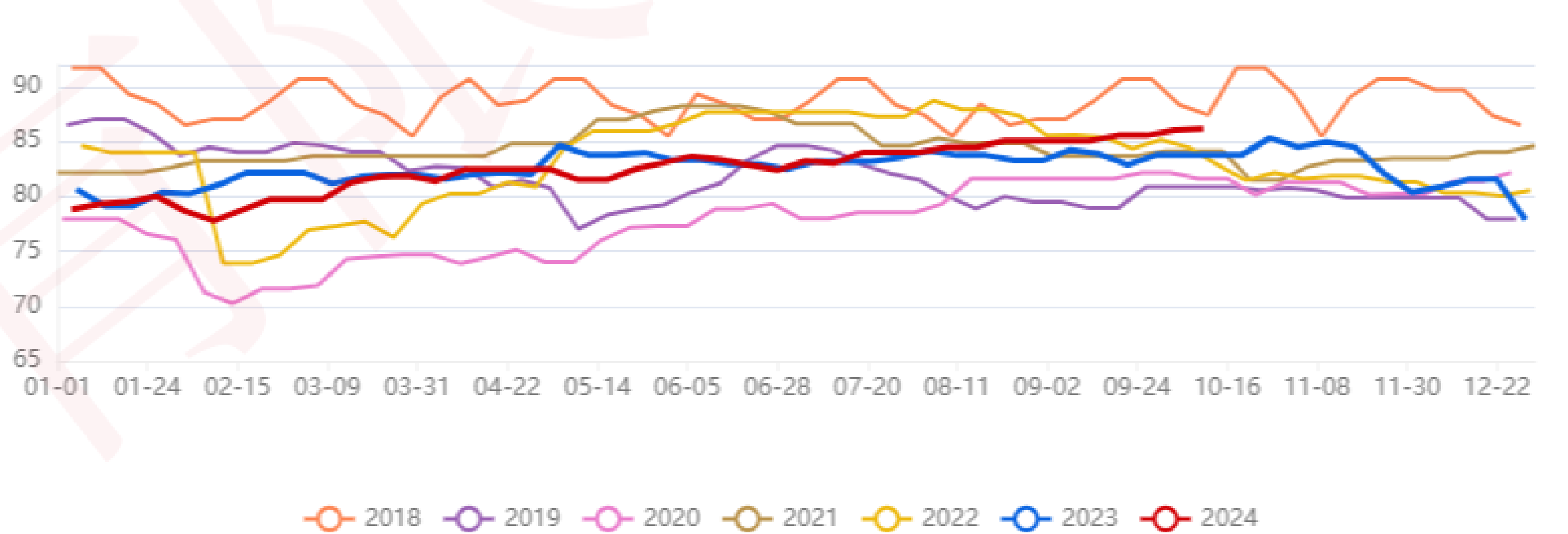
数据来源：上海有色 更新频率：月度

氧化铝周度产量 2024-10-11



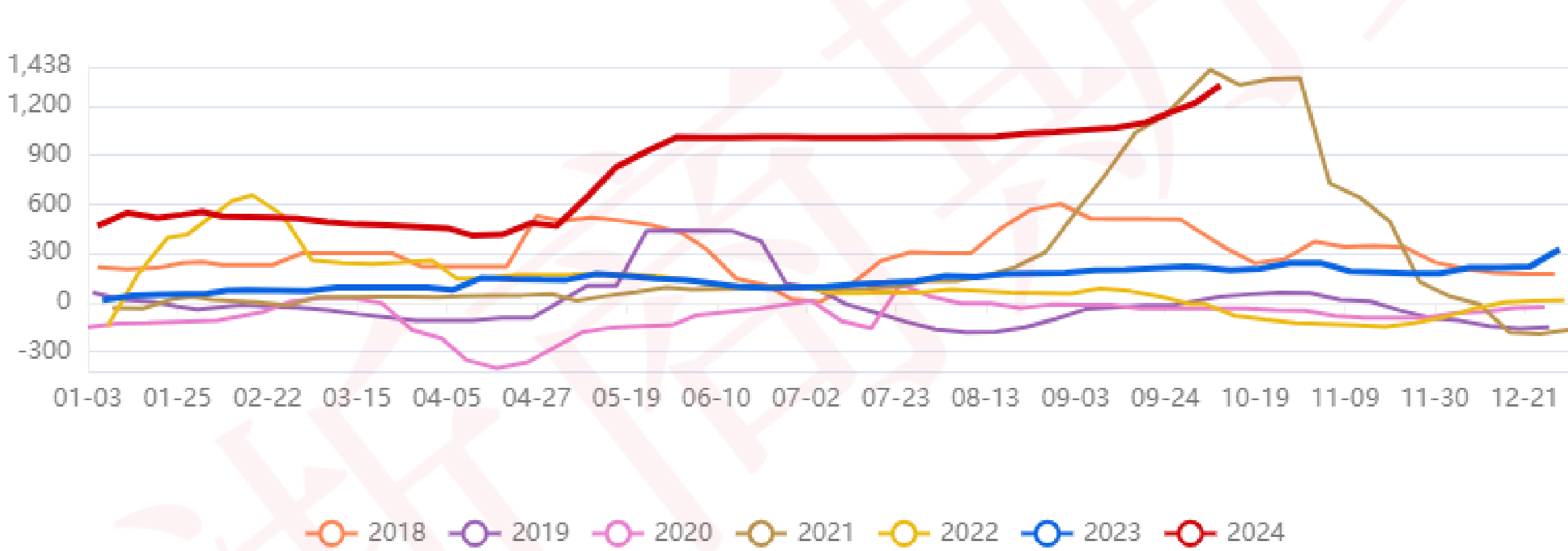
数据来源：百川盈孚 更新频率：周度

氧化铝周度开工率 2024-10-11



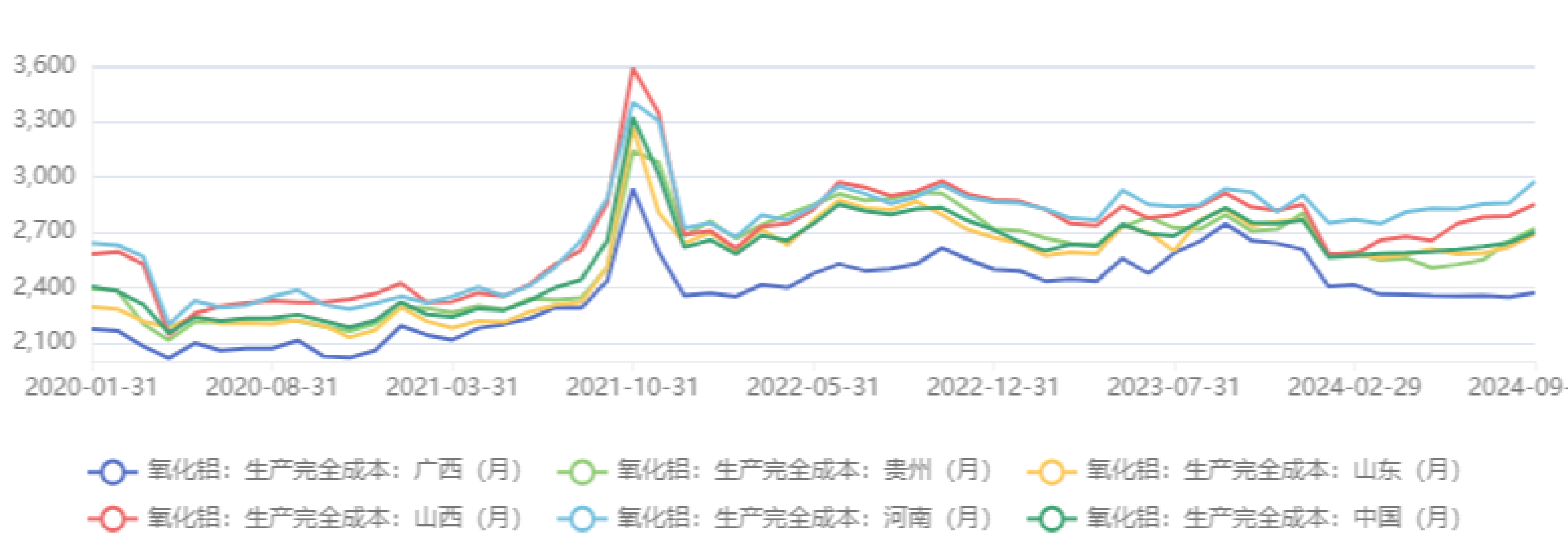
数据来源：百川盈孚 更新频率：周度

周度利润 2024-10-11



数据来源：百川盈孚 更新频率：周度

各地区氧化铝生产完全成本 2024-09-30



数据来源：上海钢联 更新频率：月度

进口窗口关闭，净出口维持

**进口利润：**氧化铝进口利润维持亏损，截止9月30日，氧化铝进口利润较24年二季度末增加5元/吨，进口利润为-559.99元/吨。

**进口量：**2024年1-8月累计进口126万吨，同比增加10.5%；主要进口来源国为澳大利亚和印度。2024年1-8月累计出口110万吨，同比增加30.2%；主要出口国为俄罗斯。因海外供应偏紧，净出口状态或仍将维持。



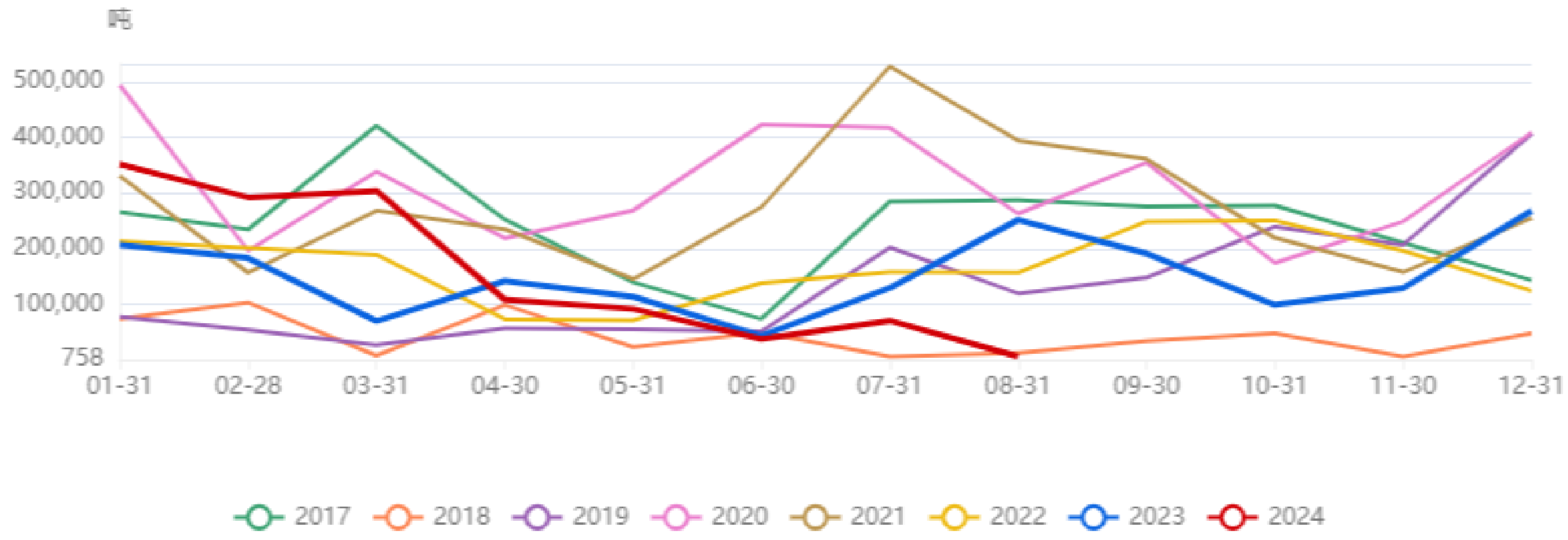
氧化铝市场

氧化铝进口利润 2024-10-11



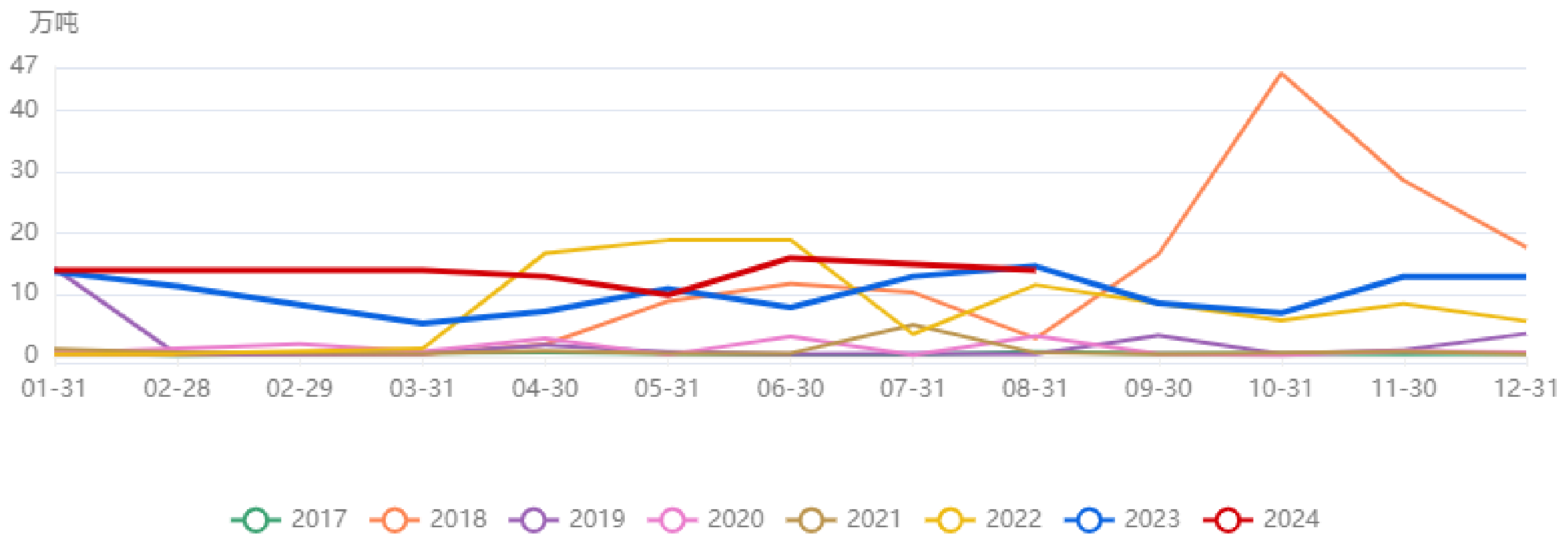
数据来源：上海有色 更新频率：日度

氧化铝进口数量 2024-08-31



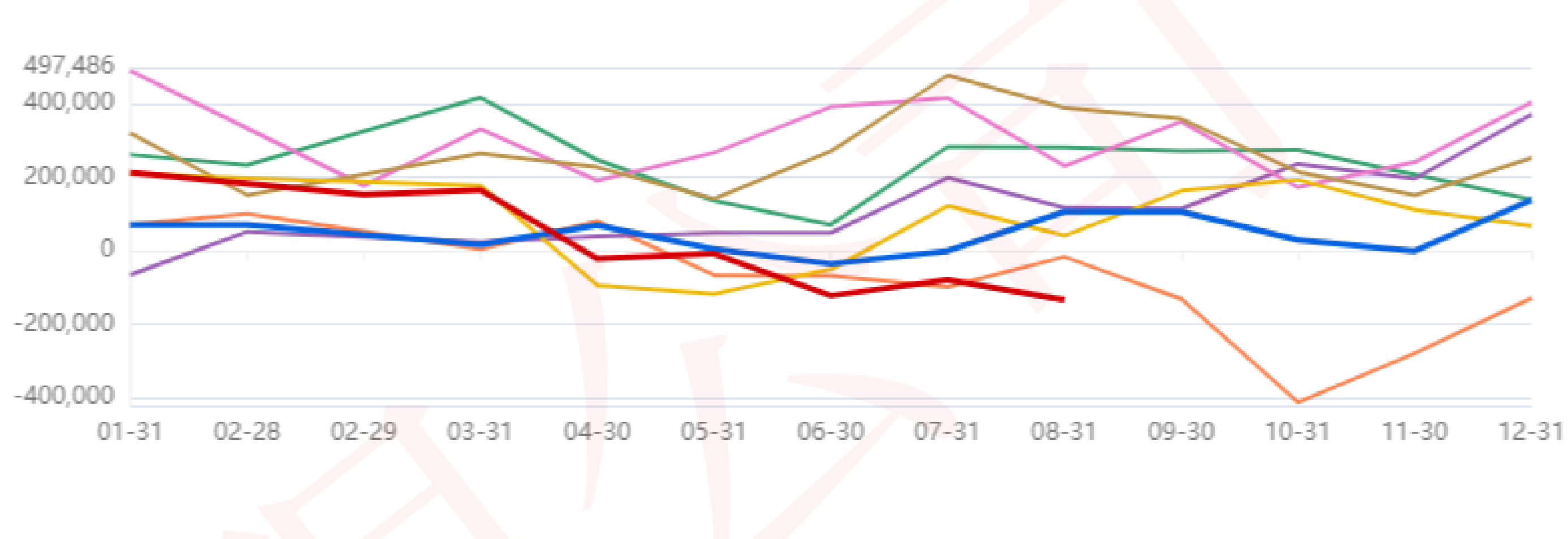
数据来源：海关总署 更新频率：月度

氧化铝出口数量:当月值 2024-08-31



数据来源：海关总署

氧化铝净进口量 2024-08-31



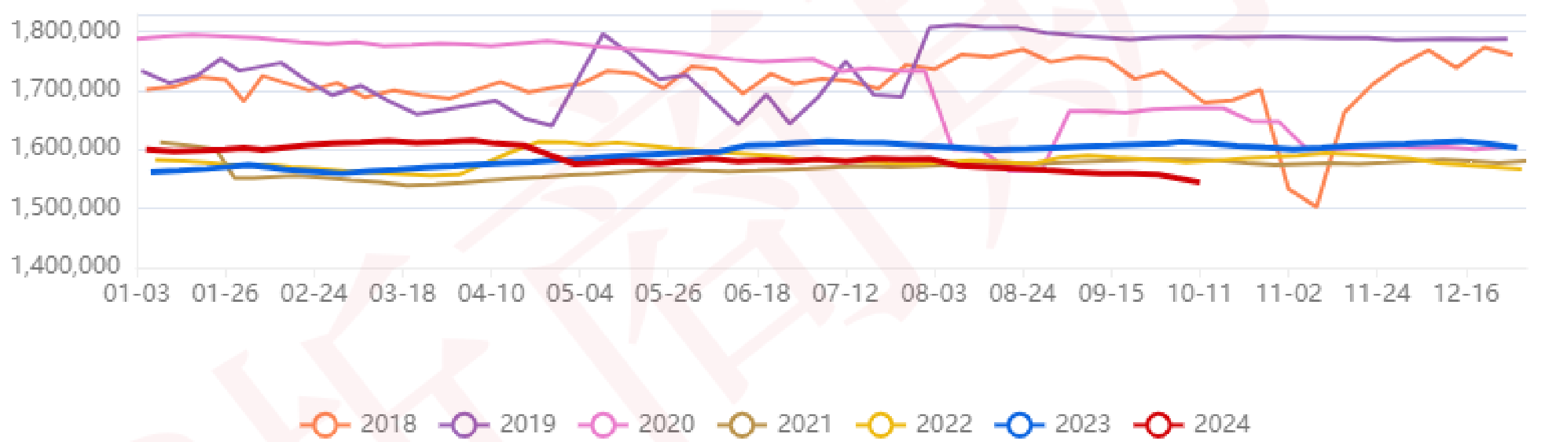
数据来源：海关总署 更新频率：月度

行业库存下降，仓单压力减弱

**库存：**截止9月27日，氧化铝工厂库存为155.73万吨，较24年二季度末下降2.2万吨；氧化铝港口库存为7.29万吨，较24年二季度末下降3.2万吨。钢联氧化铝总库存（包括电解铝厂氧化铝库存）为397.3万吨，较二季度末下降18.9万吨，部分电解铝厂库存低于安全生产天数。

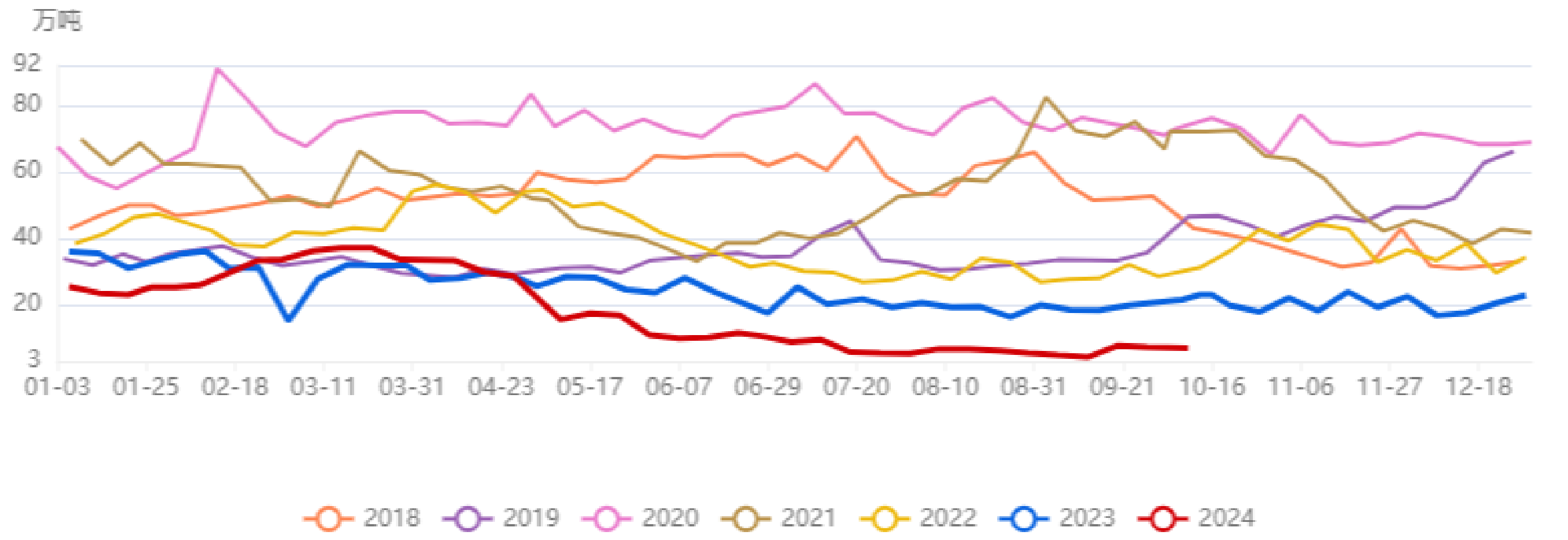
**仓单：**截止9月30日，上期所仓单库存为89138吨，较24年二季度末下降14.56万吨，仓单库存下降明显，过期仓单压力减弱。

氧化铝工厂库存 2024-10-11



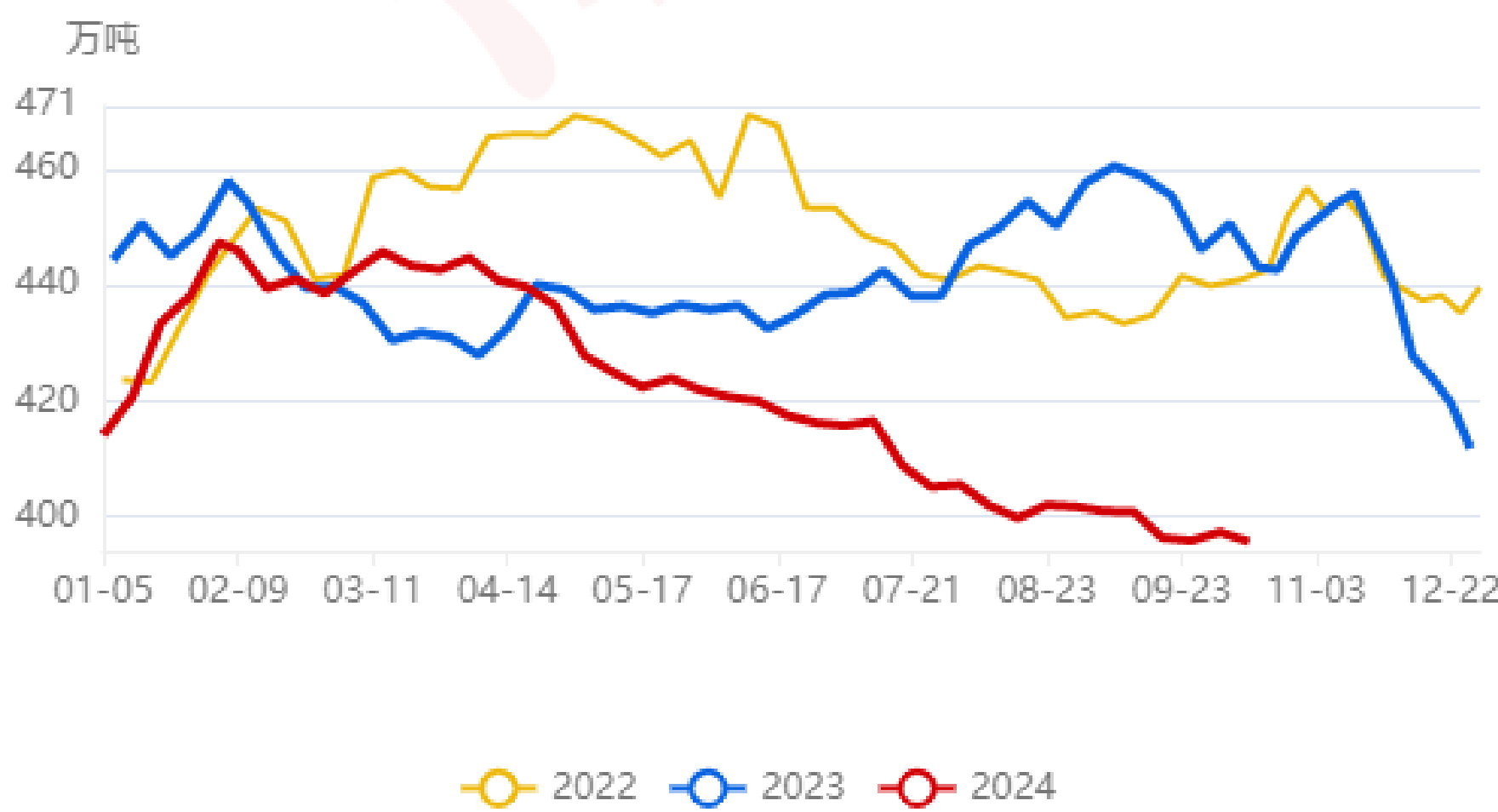
单位：吨  
数据来源：百川盈孚 更新频率：周度

氧化铝港口库存：港口合计 2024-10-11



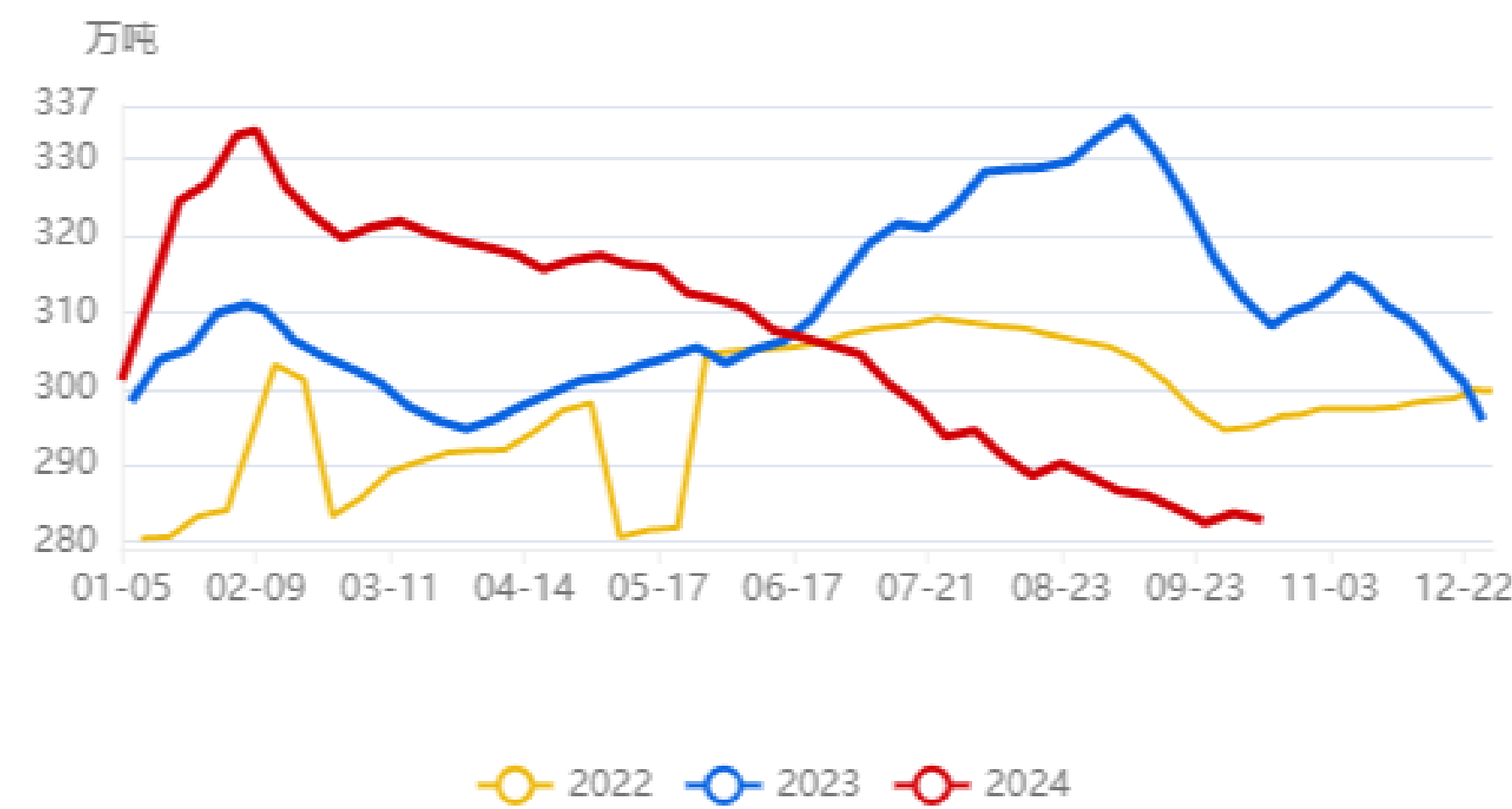
数据来源：上海有色 更新频率：周度

氧化铝总库存 2024-10-11



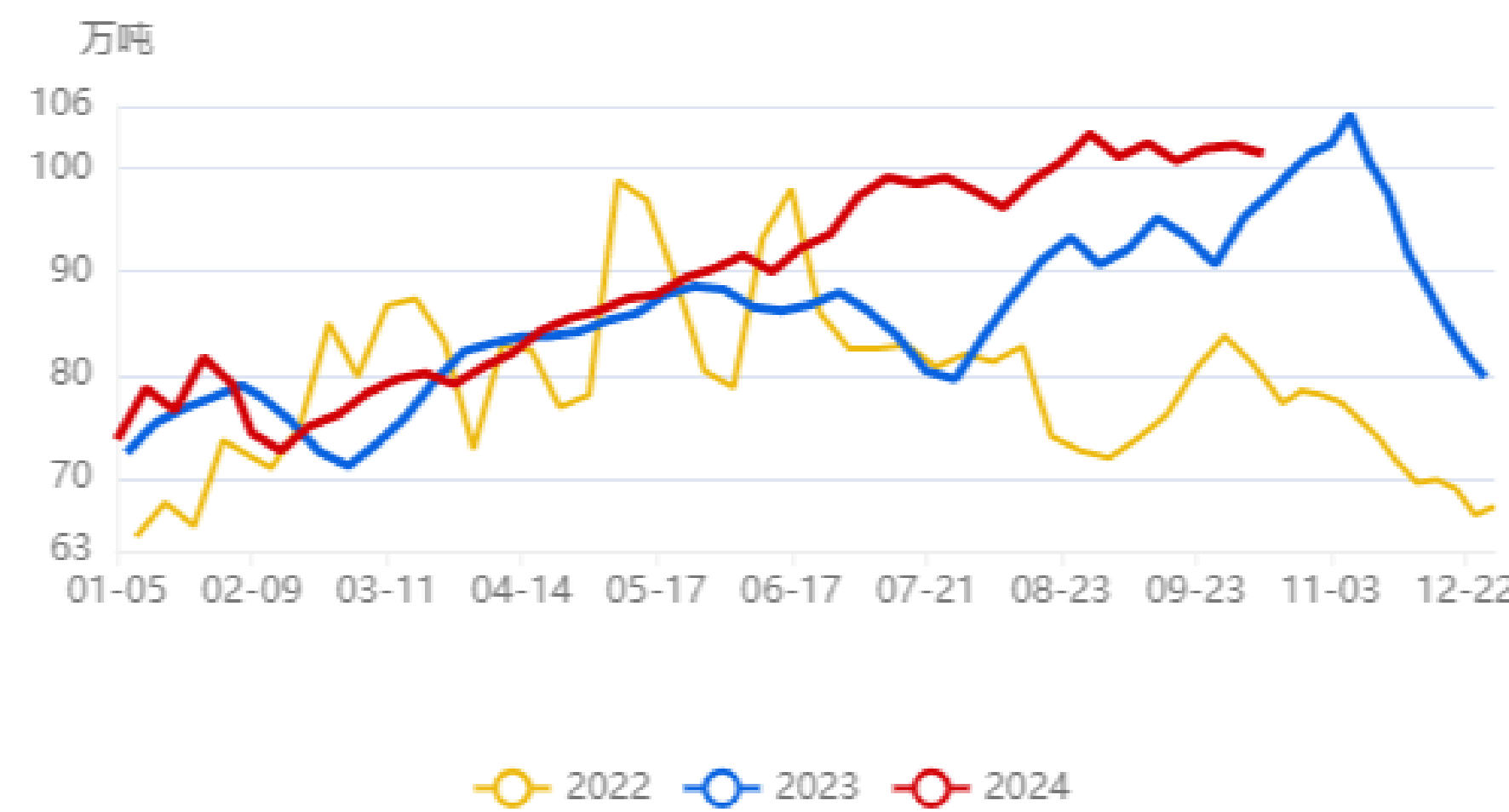
数据来源：钢联 更新频率：周度

氧化铝电解铝厂内库存 2024-10-11



数据来源：钢联 更新频率：周度

氧化铝站台库存 2024-10-11



数据来源：钢联 更新频率：周度

氧化铝市场

仓单过期情况 (10.11)

标准仓单到期数量

注：  
1、标准仓单到期数量在每月第一周公布。  
2、标准仓单到期数量可用于当前及未来两个自然月内按持仓的交易仓单数量。

品种(单位)	当月	一个月	二个月	备注
氧化铝(厂 应)(吨)	9000	4500	0	
氧化铝(仓 存)(吨)	40528	4505	7509	

氧化铝\_仓单数量 2024-10-11



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

氧化铝月度平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1		氧化铝供需平衡表（单位：万吨）															
2		2024	月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		
3		产量	产量	672.0	628.0	678.2	667.9	698.9	686.0	717.3	722.0	691.3	720	697	712		产量推演： 根据氧化铝企业投产、减产节奏，结合月度日均不同减产原因以及减产时间对产量影响不同
4			同比	5.5%	2.7%	2.1%	2.2%	4.6%	6.2%	4.4%	2.9%	2.7%	5.23%	3.3%	4.8%		
5			累计产量	672	1300	1978.2	2646.1	3345	4031	4748.3	5470.3	6161.6	6881.6	7578.6	8290.6		
6		净进口	累计同比	5.5%	4.1%	3.4%	3.1%	3.4%	3.8%	4.0%	3.8%	3.69%	3.85%	3.8%	3.9%		净进口量推演： 依据进口盈亏以及实际进出口情况来调整
7			净进口	21.3	15.3	16.0	-2.2	-1	-11.9	-7.6	-13.7	-10	-10	-10	-10		
8			累计净进口	21.3	36.6	52.6	50.4	49.4	37.46	29.86	16.16	6.16	-3.84	-13.84	-23.84		
9		消费量	消费量	685.7	641.8	684.3	671.8	700.7	684.0	709.0	710.3	688	713	692	709		消费量推演： 根据电解铝企业投产、减产节奏，结合月度日均
10			同比	4.2%	7.8%	4.3%	4.2%	4.8%	5.5%	3.2%	1.8%	1.5%	1.8%	3.1%	3.5%		
11			累计消费量	685.7	1327.5	2011.8	2683.6	3384.3	4068.3	4777.3	5487.6	6175.6	6888.6	7580.6	8289.6		
12			累计同比	4.2%	5.9%	5.4%	5.1%	5.0%	5.1%	4.8%	4.4%	4.1%	3.8%	3.8%	3.7%		
13			供需平衡	7.6	1.5	9.9	-6.1	-2.8	-11.7	-1.7	-2.0	-6.7	-3	-5	-7		
14		2023	月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		
15		产量	产量	636.8	611.7	664.2	653.5	668.2	646.0	686.9	701.7	673.2	684.2	674.5	679.5		
16			同比	1.4%	16.14%	4.73%	5.39%	-3.93%	-4.2%	-1.02%	2.53%	0.31%	2.49%	7.17%	5.74%		
17			累计产量	636.8	1248.5	1912.7	2566.2	3234.4	3880.4	4567.3	5269	5942.2	6626.4	7300.9	7980.4		
18		净进口	累计同比	1.4%	8.11%	6.91%	6.52%	4.18%	2.7%	2.1%	2.2%	1.96%	2.01%	2.47%	2.74%		
19			净进口	6.9	6.9	1.7	6.9	0.36	-3.20	-0.50	10.5	10.5	2.85	-0.4	13.8		
20			累计净进口	6.9	13.8	15.5	22.4	22.8	19.56	19.06	29.56	40.06	42.91	42.49	56.29		
21		消费量	消费量	658	595.2	656.4	644.5	668.4	648.1	686.8	697.4	678.0	700.7	671.4	685.3		
22			同比	7.0%	4.94%	2.87%	1.54%	1.09%	0.2%	1.9%	3.9%	5.5%	6.6%	4.6%	3.5%		
23			累计消费量	658	1253.2	1909.6	2554.1	3222.5	3870.6	4557.4	5254.8	5932.8	6633.5	7304.9	7990.2		
24			累计同比	7.0%	6.02%	4.92%	4.05%	3.42%	2.9%	2.7%	2.9%	3.2%	3.5%	3.6%	3.6%		
25			供需平衡	-14.2	23.4	9.4	15.9	0.2	-5.3	-0.4	14.8	5.7	-13.7	2.7	8.0		
26		2022	月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		
27		产量	产量	628.1	526.7	634.2	620.1	695.5	674	694	684.4	671.1	667.6	629.4	642.6		
28			同比	10.4%	-6.73%	4.45%	5.05%	12.01%	14.14%	14.13%	11.16%	12.11%	10.31%	3.20%	0.99%		
29			累计产量	628.1	1154.8	1789	2409.1	3104.6	3778.6	4472.6	5157	5828.1	6495.7	7125.1	7767.7		
30		净进口	累计同比	10.4%	1.86%	2.76%	3.34%	5.17%	6.66%	7.76%	8.19%	8.63%	8.80%	8.28%	7.64%		
31			净进口	20.9	19.7	17.6	-9.42	-11.7	-5.1	12.13	4.1	16.2	10	11.1	6.7		
32			累计净进口	20.9	40.6	58.2	48.78	37.08	31.98	44.11	48.21	64.41	74.41	85.51	92.21		
33		消费量	消费量	614.8	567.2	638.1	634.7	661.2	647	673.8	671.5	642.9	657.1	642	662		
34			同比	-4.4%	-2.84%	-1.45%	0.92%	3.62%	4.47%	6.75%	8.17%	7.35%	7.81%	8.70%	8.31%		
35			累计消费量	614.8	1182	1820.1	2454.8	3116	3763	4436.8	5108.3	5751.3	6408.3	7050.3	7713.3		

辅料价格

辅料价格有所下降，但成本重心抬升

【说明】动力煤价格表示自备电冶炼厂用煤的成本，预焙阳极及氟化铝为电解铝冶炼过程中需要的辅料，煤价及辅料价格会影响电解铝冶炼成本。

动力煤：三季度动力煤价格震荡偏强，截止9月30日，较24年二季度末增加25元/吨至880元/吨。四季度动力煤价格预计稳中有升。

预焙阳极：9月阳极采购价格较24年二季度末下降291.5元/吨。华东地区4862.5元/吨，华中地区3932.5元/吨，西南地区4285元/吨，西北地区4310元/吨。预计四季度阳极价格持稳为主。

氟化铝：截止9月30日，氟化铝价格为9950元/吨，较24年二季度末下降350元/吨。

辅料价格

动力煤价格\_Q5500 2024-10-11



数据来源: 金正 更新频率: 日度

预焙阳极 2024-10-11



数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

冰晶石:平均价 2024-10-11



数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

氟化铝:平均价 2024-10-11



数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

电解铝市场

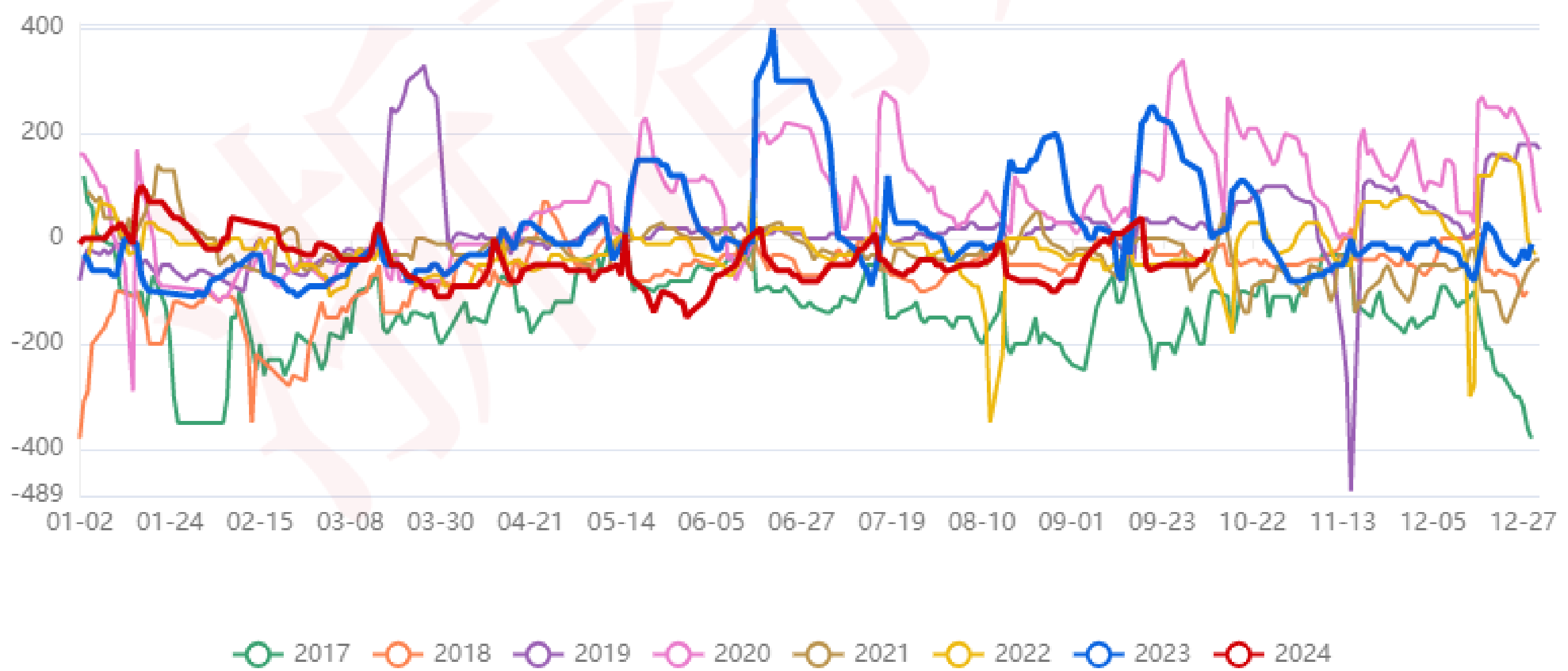
现货表现偏弱

【说明】电解铝主要观测指标升贴水表示现货交易情况；产能及开工率用来统计产量情况；生产利润为电解铝行业平均利润，会影响后续投产，产量表示国内电解铝供应情况；进口利润是基于当日现货价格而计算的现货进口利润，帮助投资者分析现货的进口现状，进口利润的高低会影响后续电解铝进口量。

升贴水：国内现货表现偏弱，维持贴水期货；LME近月贴水远月。

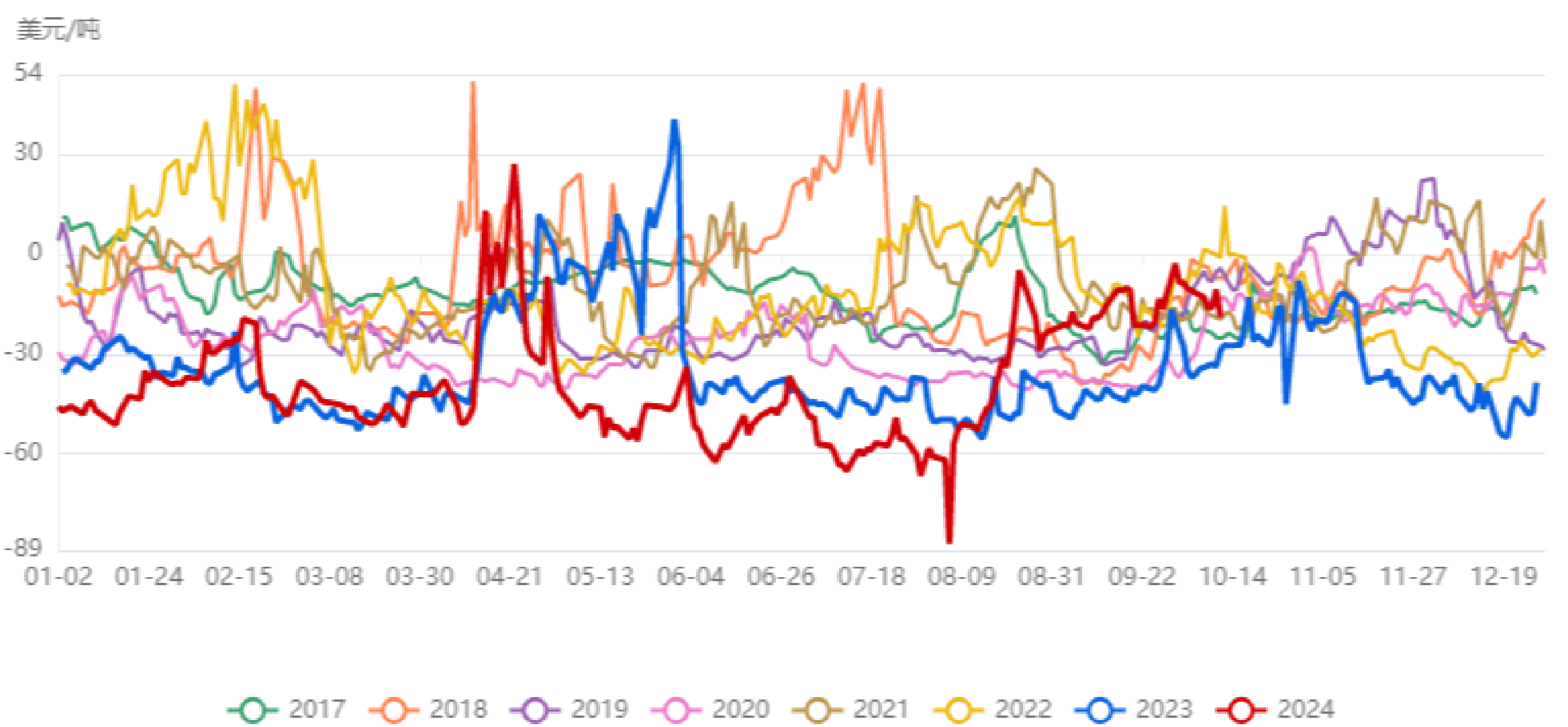
精废价差：截止9月30日，佛山地区精废价差为1975元/吨；上海地区精废价差为1884元/吨，较24年二季度末精废价差缩窄。

SMM A00铝升贴水:平均价 2024-10-11



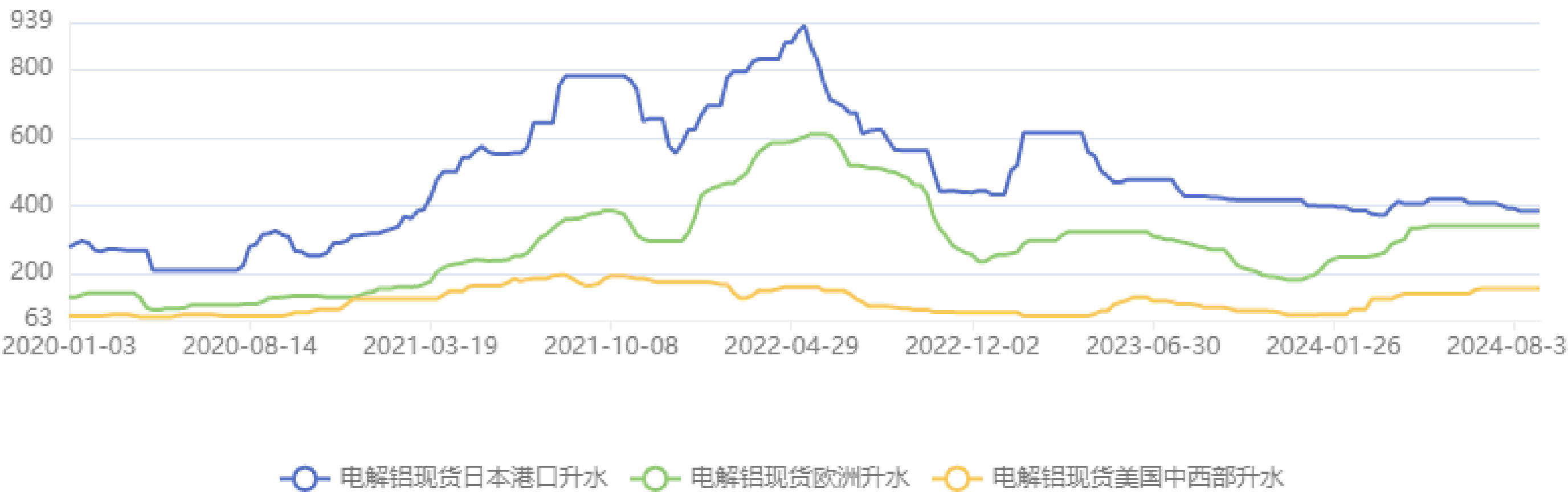
数据来源: 上海有色 更新频率: 日度

LME铝升贴水(0-3) 2024-10-11



更新频率: 日度

海外现货升贴水 2024-09-27



数据来源: 上海有色 更新频率: 周度

精废价差 2024-10-10



数据来源: 上海有色 更新频率: 周度



电解铝市场

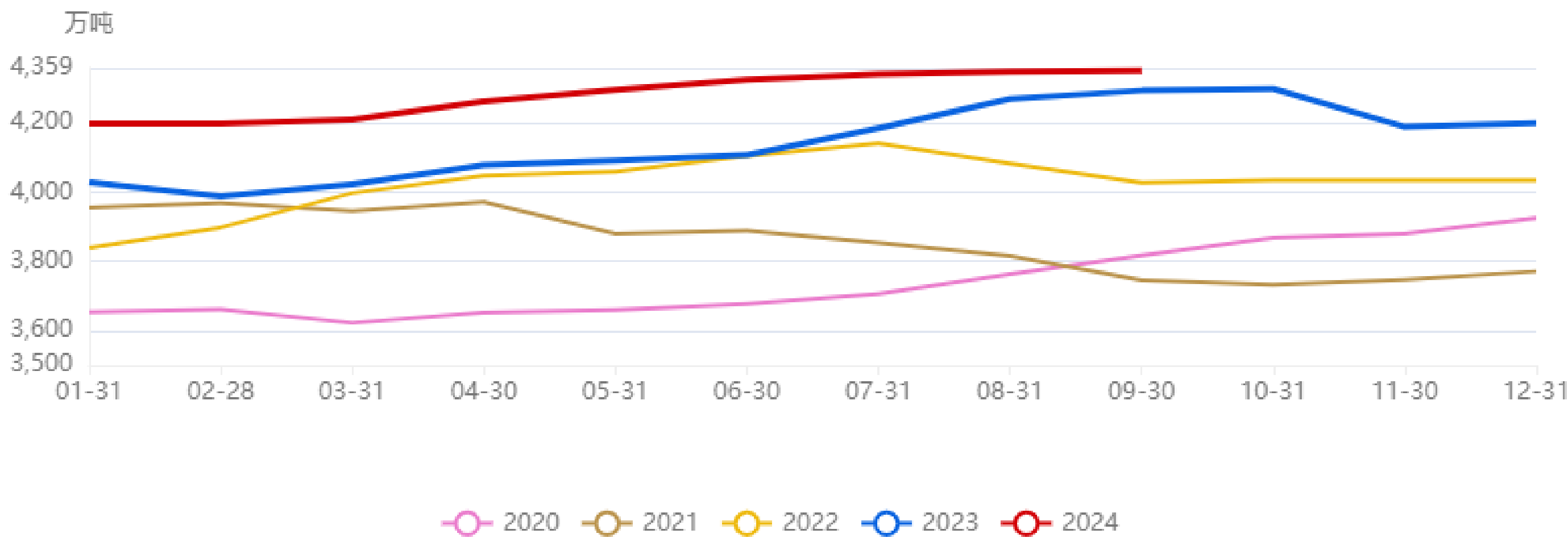
电解铝供给稳中有增，生产利润有望维持

产能：2024年9月中国电解铝运行产能为4351万吨，开工率为95.96%。三季度产能增量主要在四川、贵州地区技改产能复产，四季度国内产能稳中有增为主，云南地区减产概率下降。

产量：2024年1-9月中国电解铝产量3212.8万吨，同比增加4.24%。9月铝水比例为73.76%，较24年二季度末有所回升。

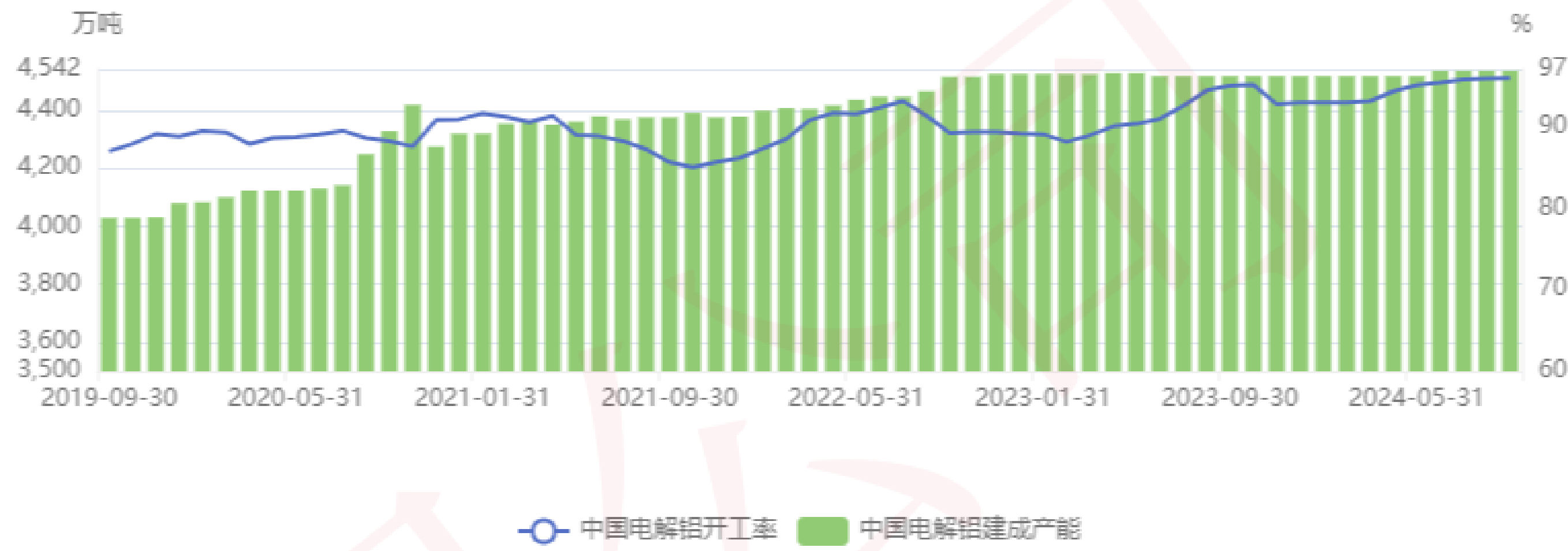
生产利润：三季度冶炼成本下降，电解铝利润水平较24年二季度有所回升。截止9月30日，国内电解铝行业平均冶炼利润为2524元/吨，较24年二季度增加336元/吨。

中国电解铝运行产能 2024-09-30



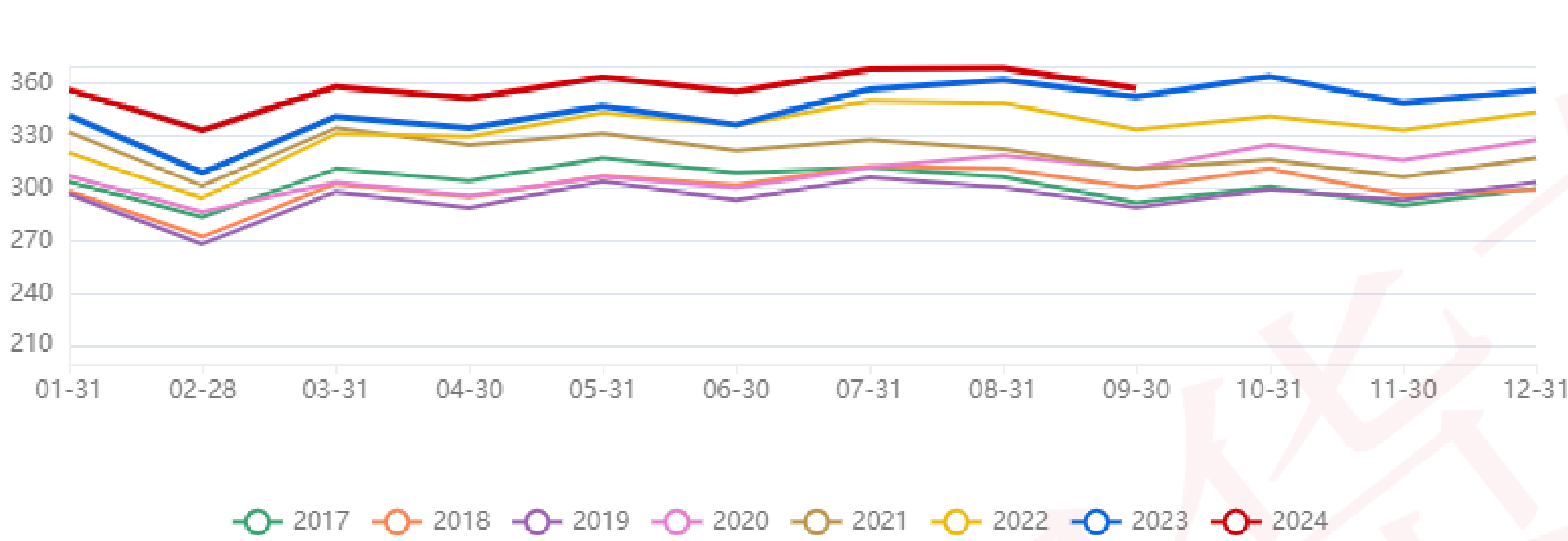
数据来源：上海有色 更新频率：月度

中国电解铝建成产能及开工率 2024-09-30



数据来源：上海有色 更新频率：月度

电解铝产量 2024-09-30



数据来源：上海有色 更新频率：月度

电解铝生产平均利润 2024-10-11



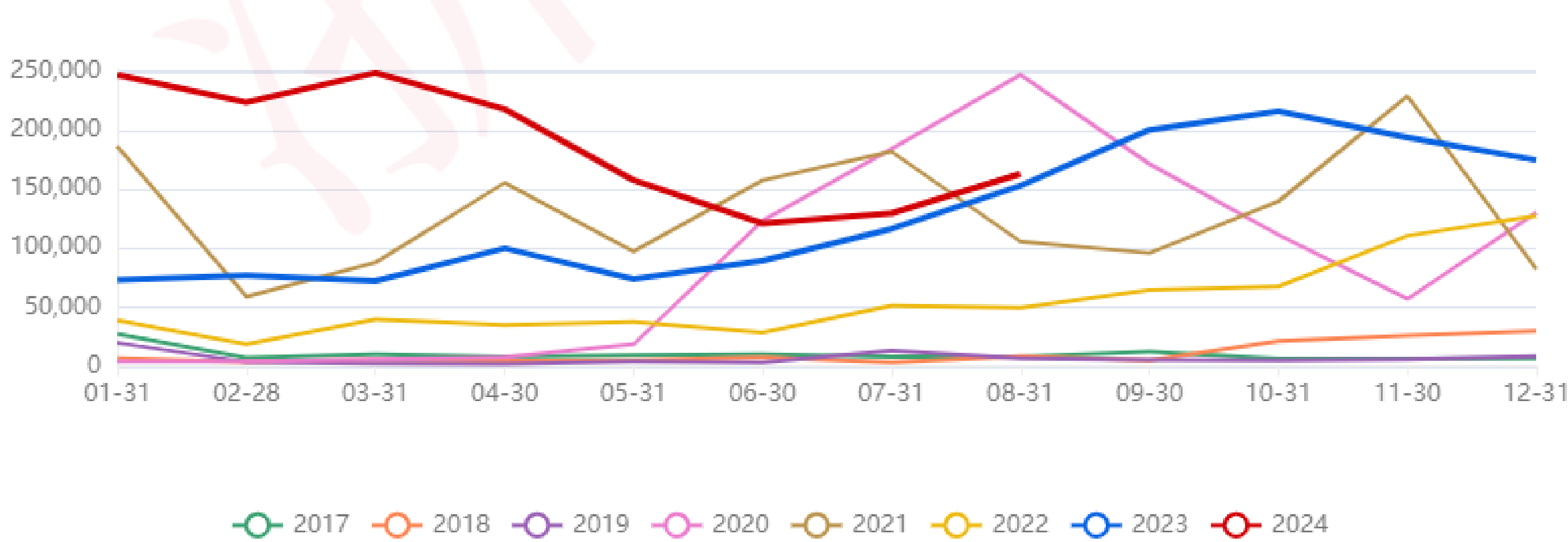
数据来源：上海有色 更新频率：周度

进口利润维持亏损

进口：2024年1-8月电解铝进口量151.2万吨，同比增加100%，主要是俄铝常态化进入国内市场。

进口利润：截止9月30日，沪伦铝比价下降至7.87，现货进口利润较24年二季度末下降355.1元/吨至-1916.44元/吨。

电解铝进口数量 2024-08-31



数据来源：上海有色 更新频率：月度

电解铝进口利润 2024-10-11



数据来源：上海有色 更新频率：日度

下游市场

铝棒库存相对高位

【说明】铝棒观察指标为加工费及库存，加工费的高低表示铝棒企业利润的高低；二级加工品观测指标为各版块开工率情况，开工率高表示下游需求表现好。

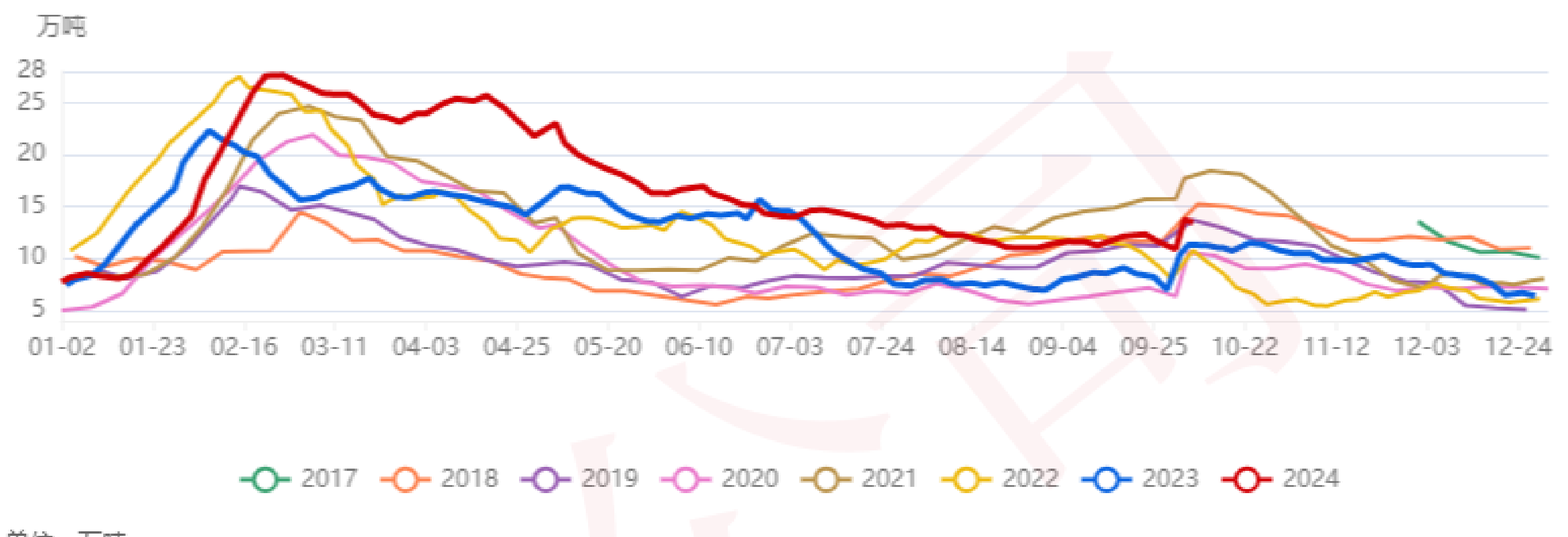
初级加工品：三季度铝棒加工费先涨后跌，铝水比例有所回升；截止9月30日，铝棒库存为10.9万吨，三季度铝棒库存季节性去库，9月中旬小幅累库，较24年二季度末去库3.45万吨。

铝棒加工费(广东) 2024-10-11



数据来源：上海有色 更新频率：日度

铝棒库存 2024-10-10



单位：万吨

数据来源：上海有色 更新频率：日度

铝杆加工费 2024-10-11



数据来源：上海有色 更新频率：日度

ADC12铝合金价格 2024-10-11

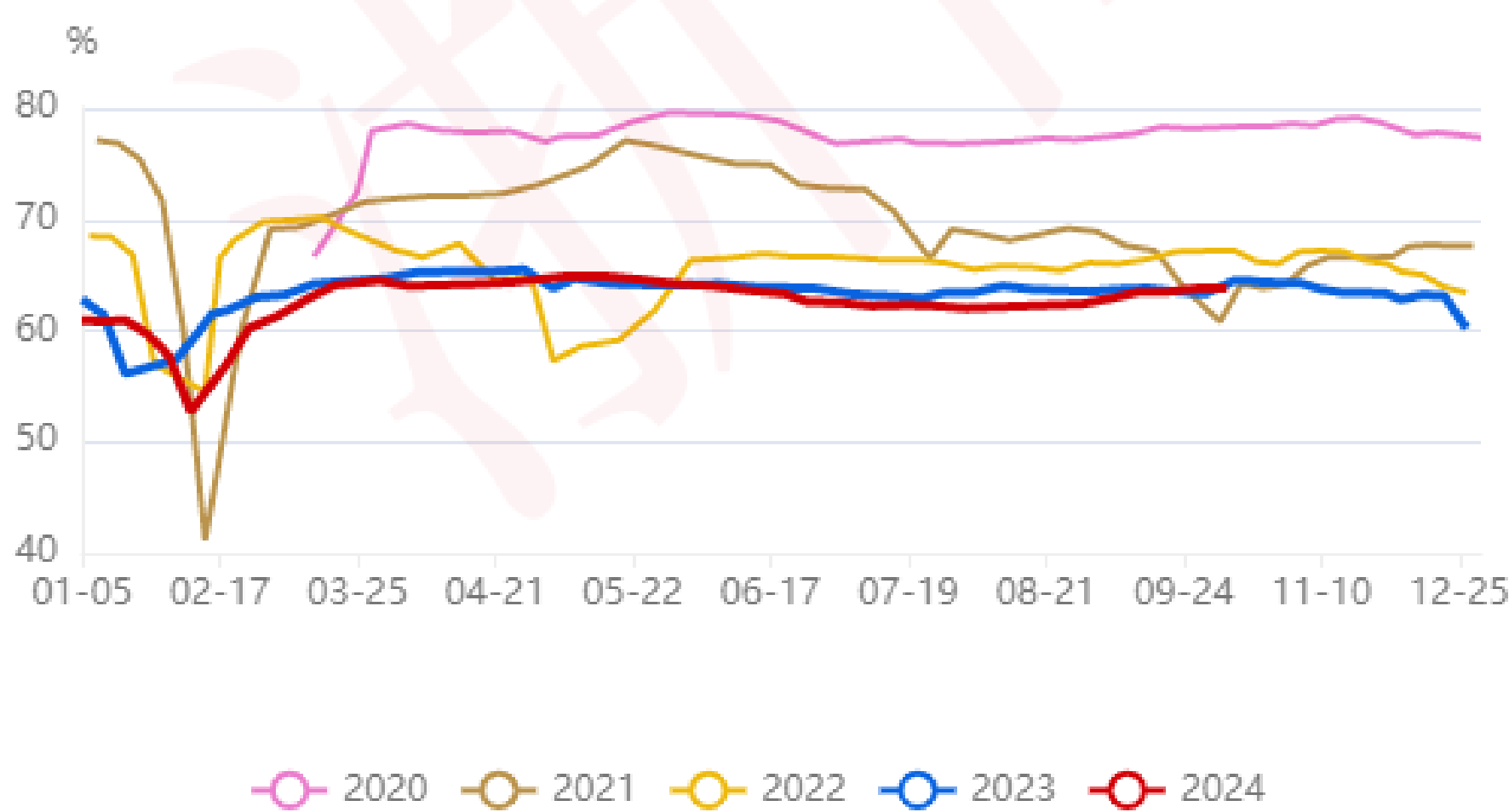


数据来源：上海有色 更新频率：日度

下游加工企业开工率

二级加工品：三季度铝下游龙头加工企业平均开工率先跌后涨，恢复至去年同期水平。截止9月27日，行业平均开工率为63.8%，较24年二季度末增加1.2%。各细分板块表现有所差异，其中建筑铝型材及铝板带箔板块表现较弱，铝线缆及工业型材板块表现较好。四季度在政策托底下，开工率有望持稳。

铝加工行业平均开工率 2024-10-11



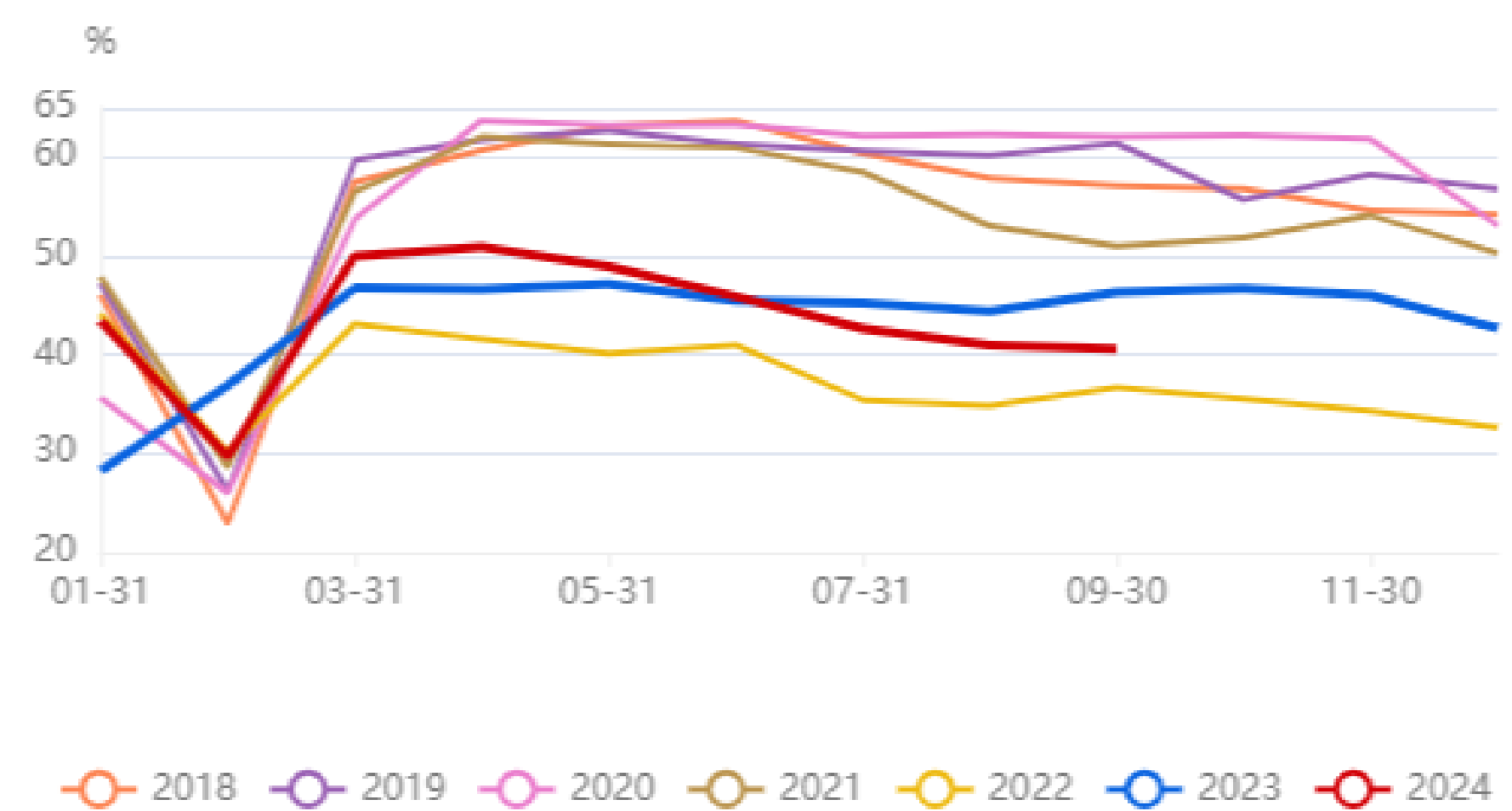
数据来源：上海有色 更新频率：周度

各加工板块周度开工率 2024-10-11



数据来源：上海有色 更新频率：周度

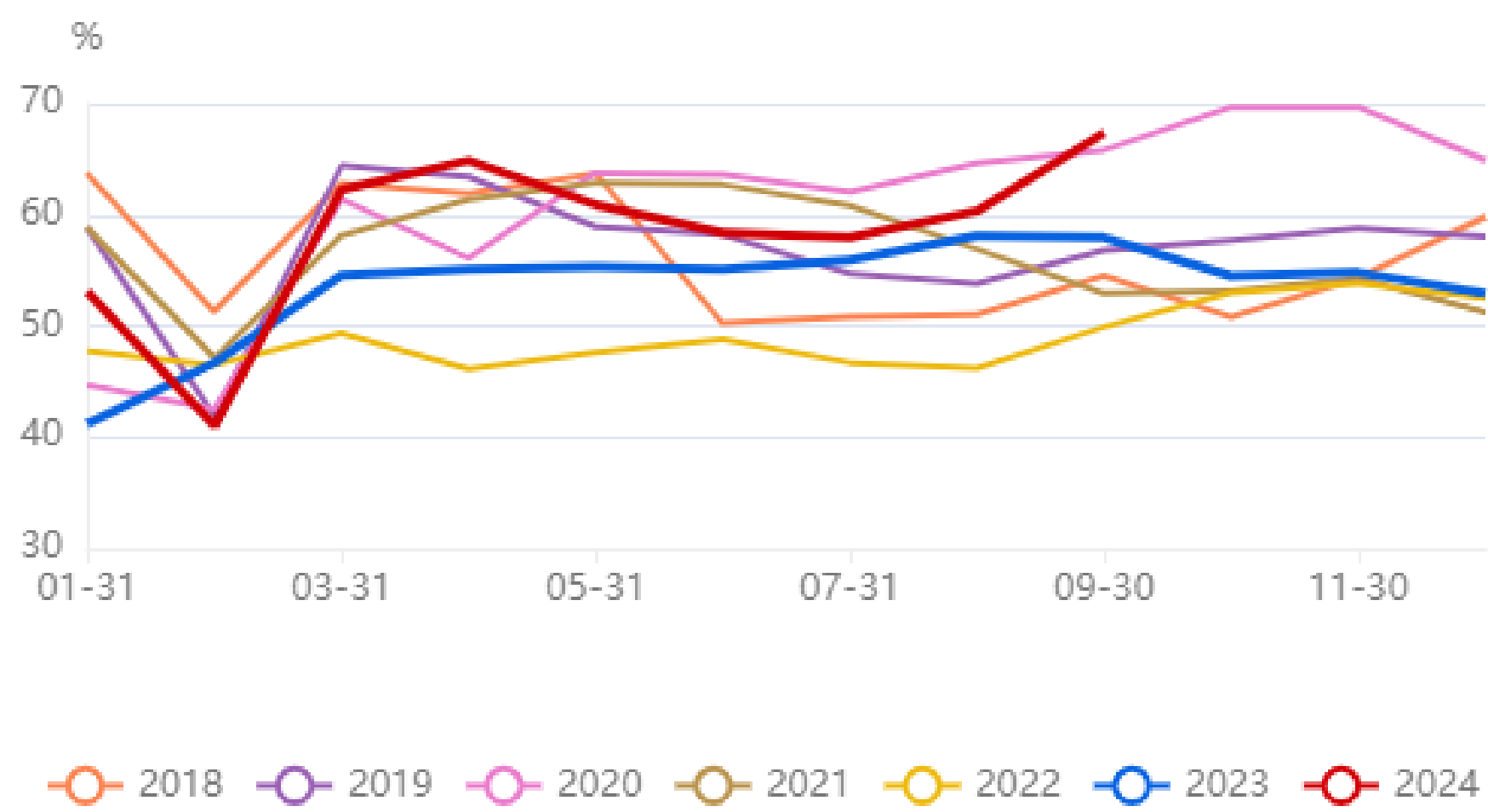
铝建筑型材月度开工率 2024-09-30



数据来源：上海有色 更新频率：月度

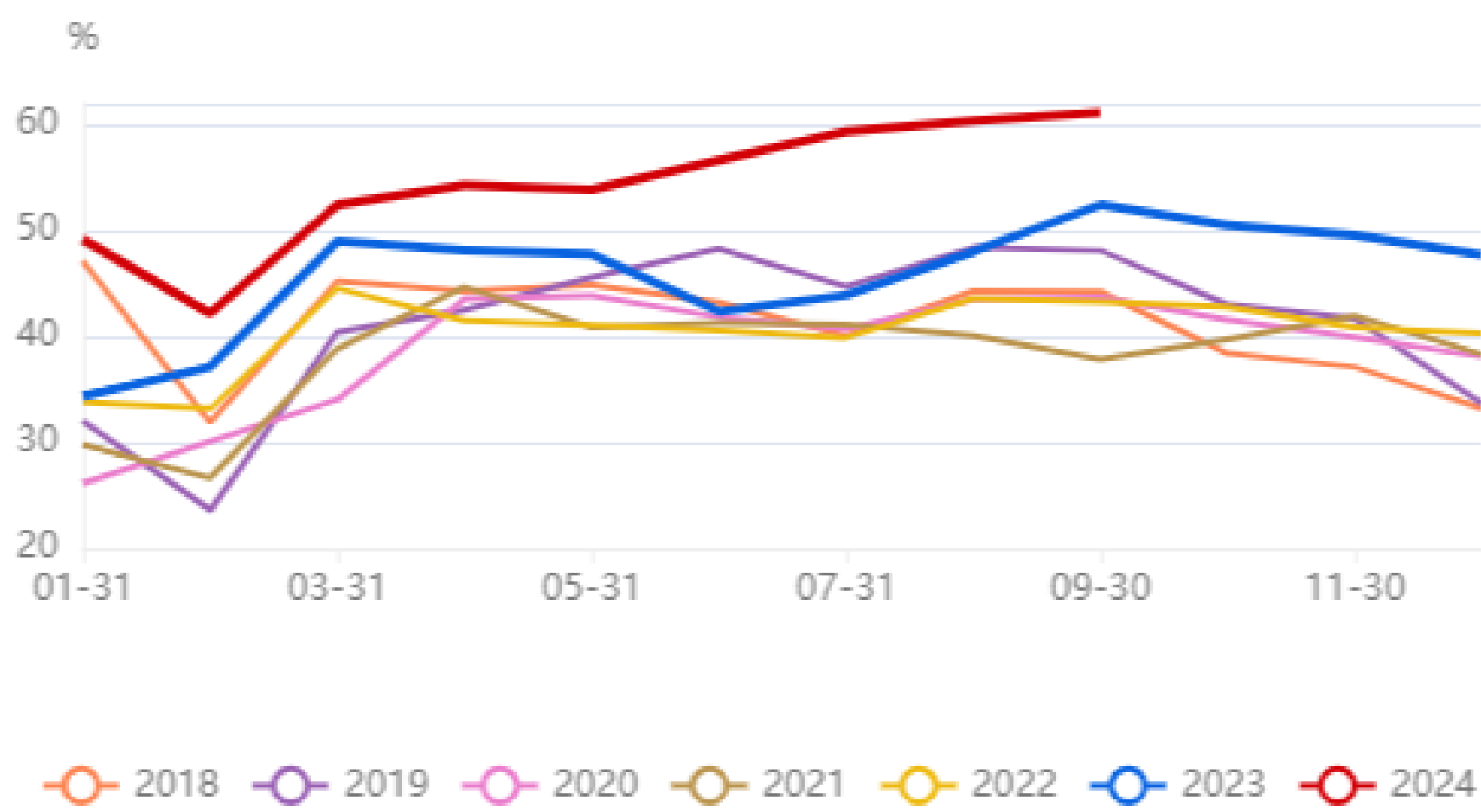
下游市场

铝工业型材月度开工率 2024-09-30



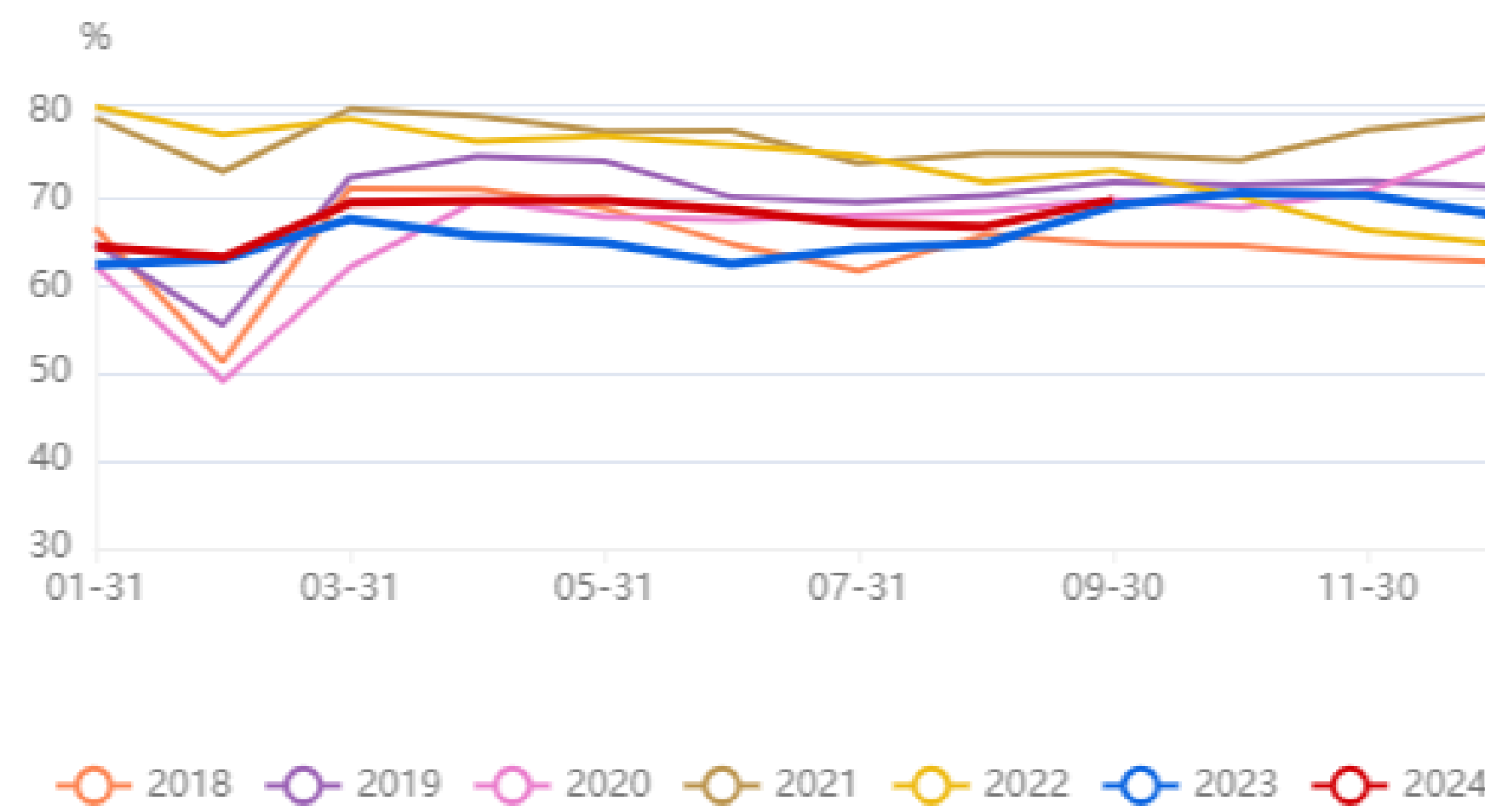
数据来源: 上海有色 更新频率: 月度

铝线缆月度开工率:总开工率 2024-09-30



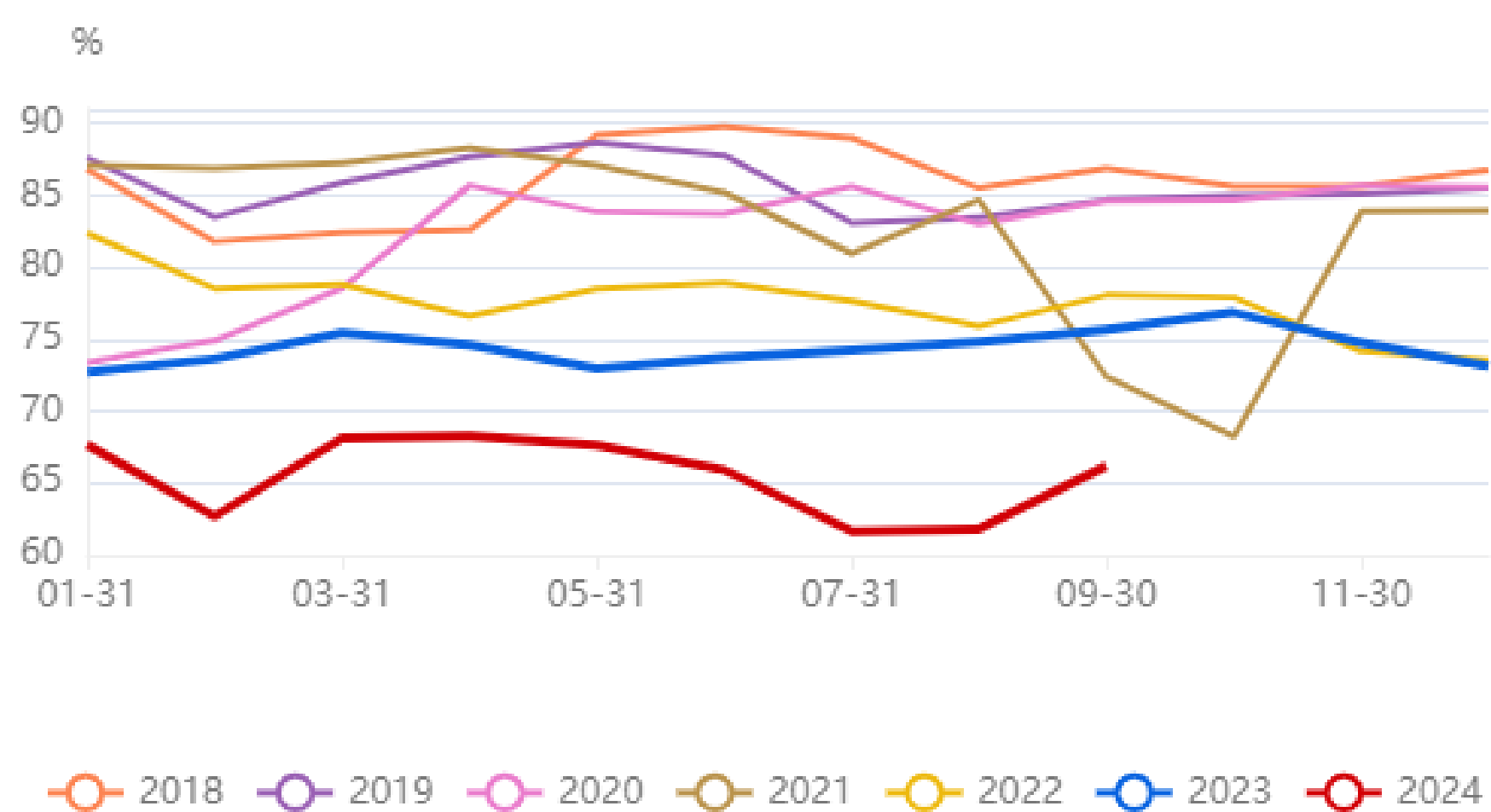
数据来源: 上海有色 更新频率: 月度

铝板带月度开工率 2024-09-30



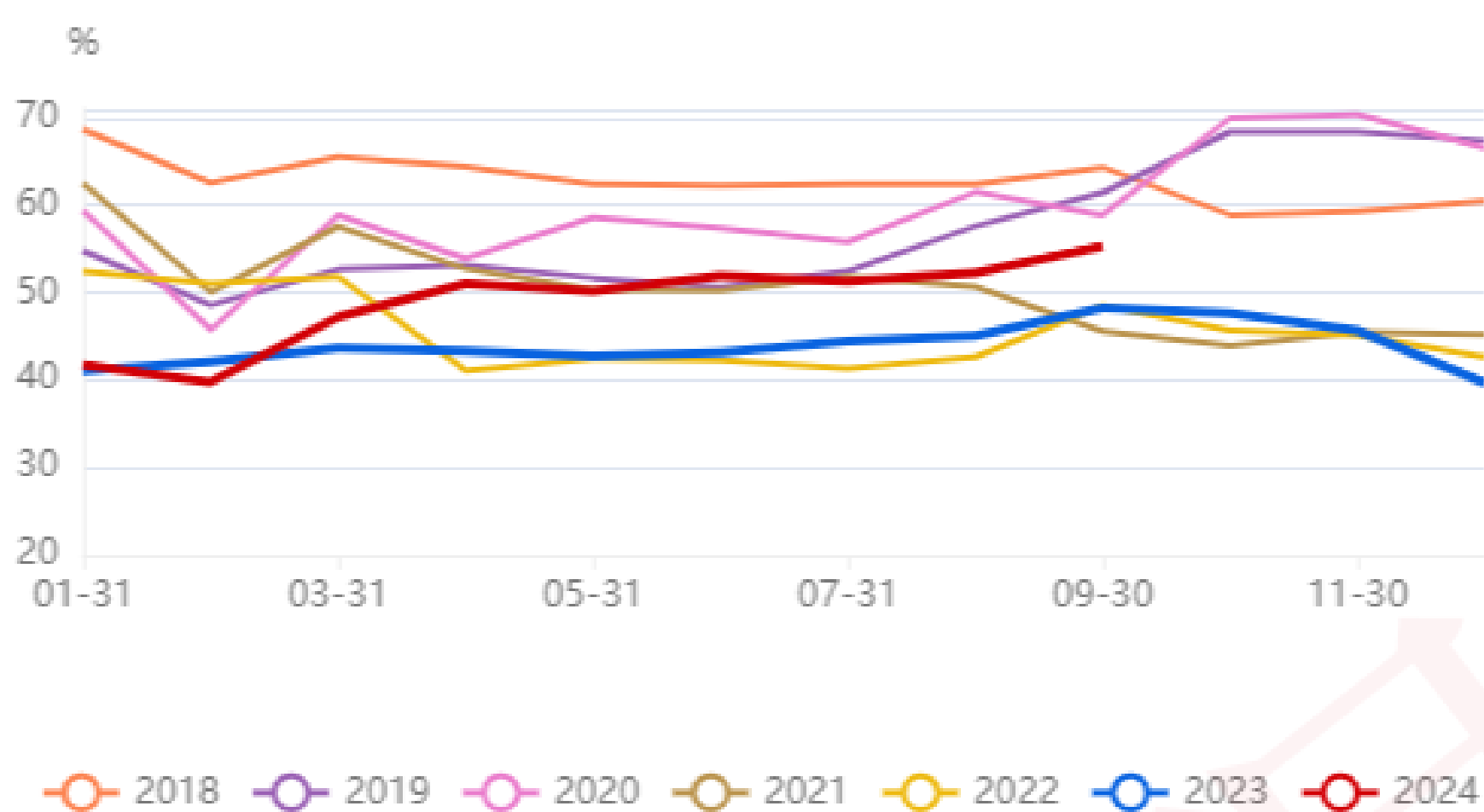
数据来源: 上海有色 更新频率: 月度

铝箔月度开工率 2024-09-30



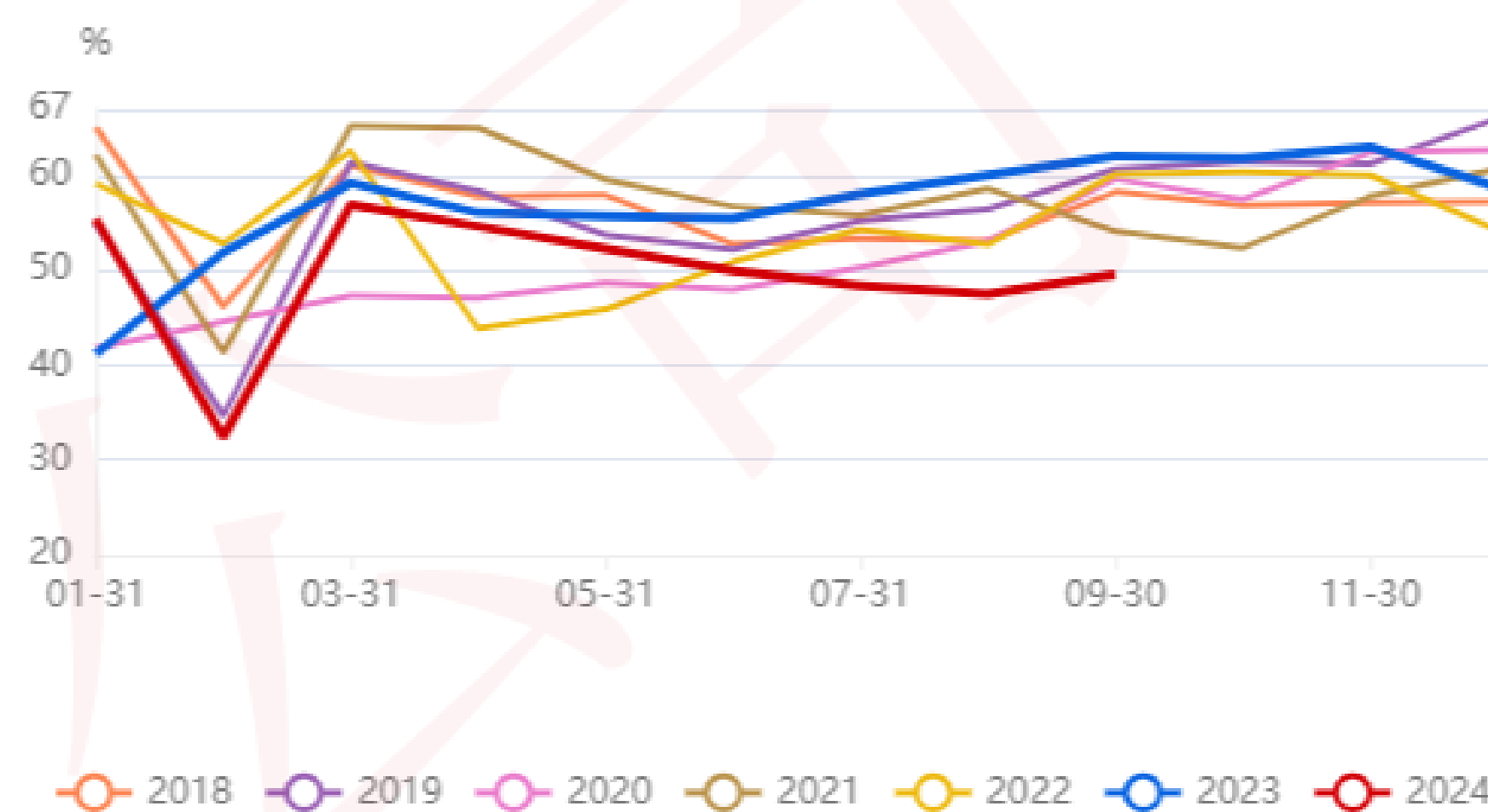
数据来源: 上海有色 更新频率: 月度

原生铝合金月度开工率 2024-09-30



数据来源: 上海有色 更新频率: 月度

再生铝合金月度开工率 2024-09-30



数据来源: 上海有色 更新频率: 月度

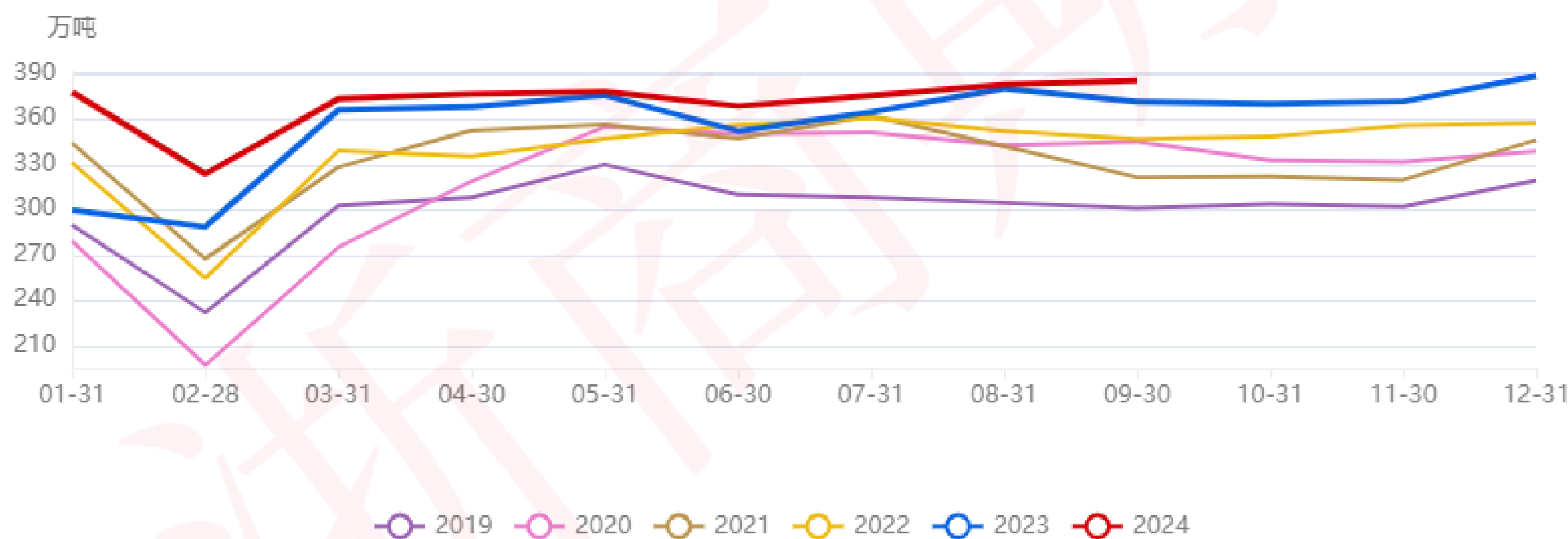
终端需求

表观消费表现较强，铝材出口同比增加

【说明】电解铝终端需求较为分散，内需总需求主要为电解铝表观消费量，外需主要指标为铝材出口量；终端主要关注地产、汽车、白色家电、机械设备、电网投资板块及领域相关数据。

消费：2024年1-9月电解铝表观消费量为3341万吨，同比增加5.55%。2024年1-8月铝材出口434万吨，同比增加14.6%，出口表现较好。

电解铝月度消费量 2024-09-30



更新频率: 月度

未锻轧铝及铝材出口数量:当月值 2024-08-31



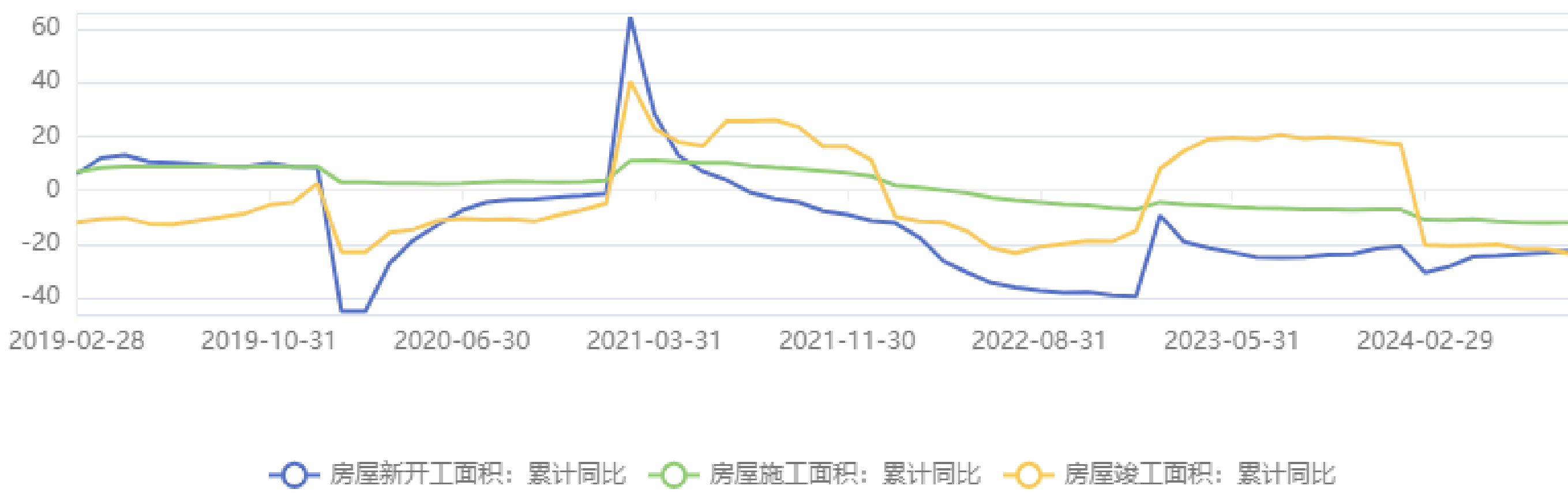
数据来源: 海关总署 更新频率: 月度

地产

地产：2024年1-8月全国商品房销售累计面积60602万平方米，累计同比-18%；房屋竣工面积累计同比-23.6%；房屋新开工面积累计同比-22.5%，房屋施工面积累计同比-12%。房屋竣工端预计维持弱势。

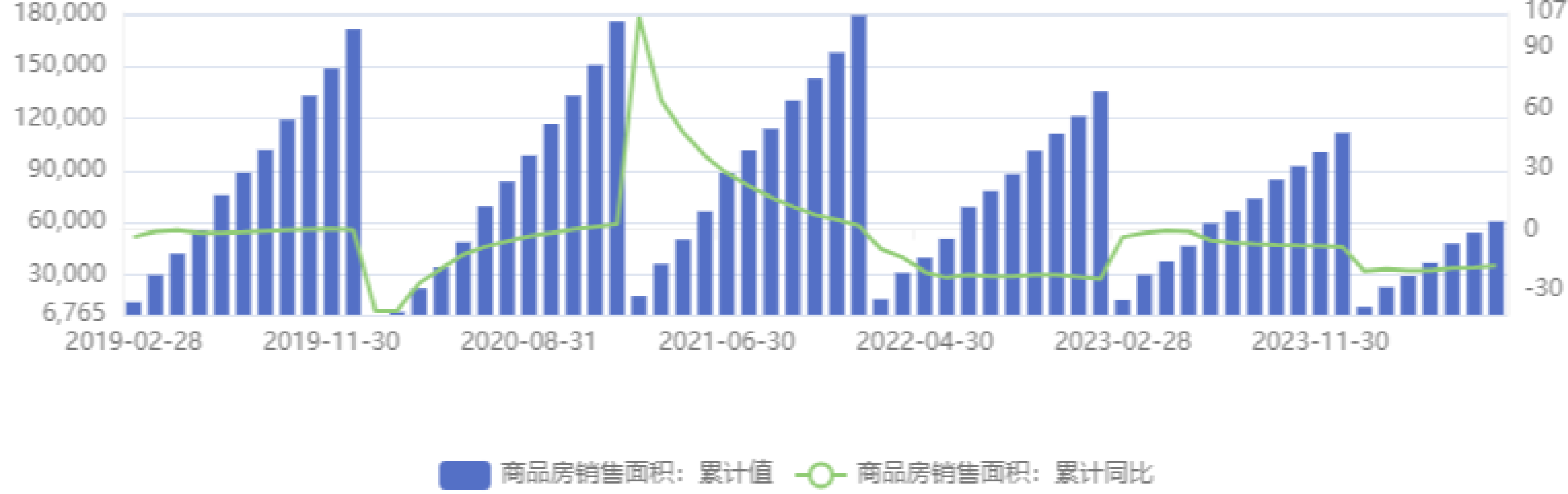
终端需求

房地产新开工、竣工及施工情况 2024-08-31



更新频率：月度

商品房销售面积 2024-08-31

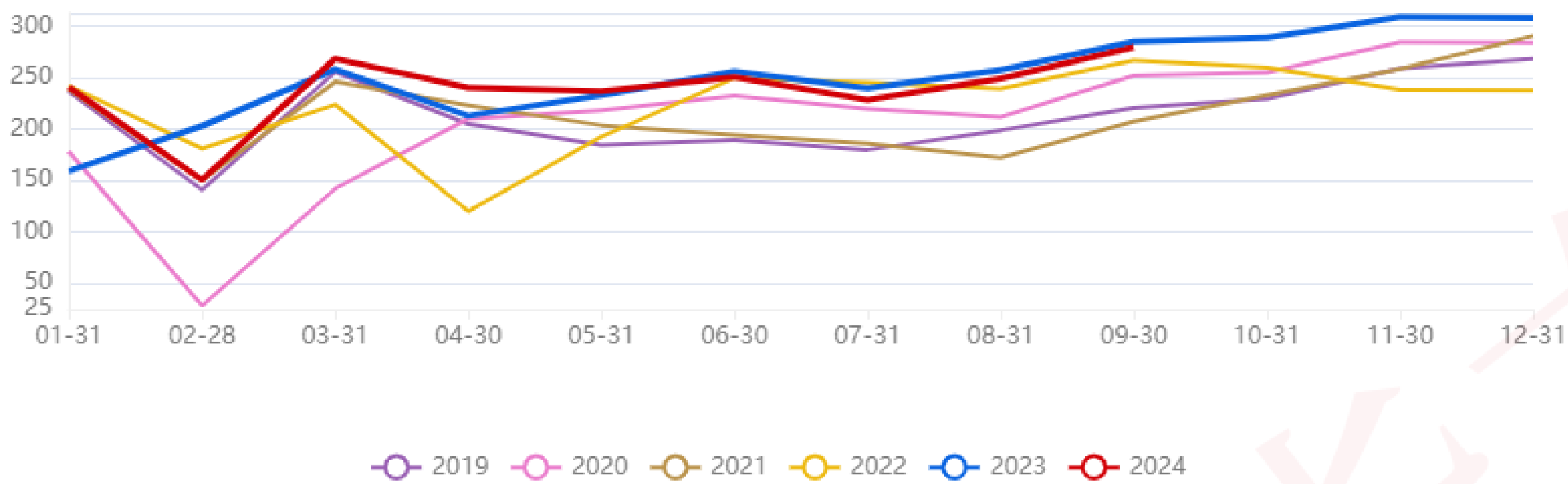


更新频率：月度

汽车

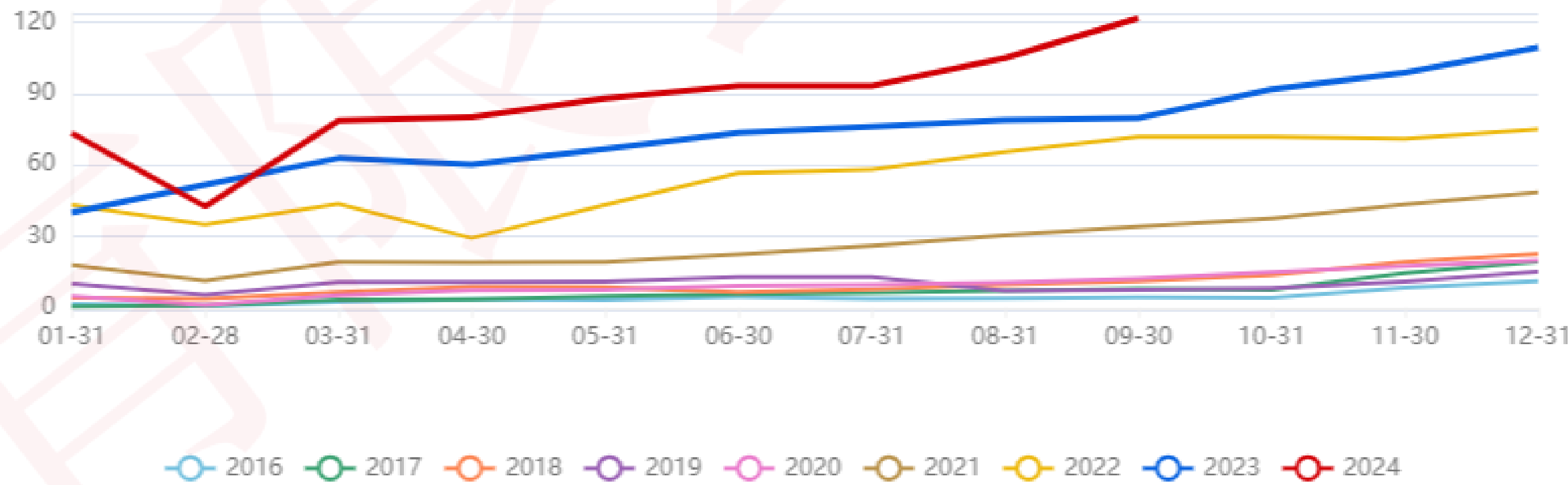
汽车：据中汽协数据显示，2024年1-8月汽车产量1867.4万辆，同比增加2.5%；1-8月新能源汽车产量700.8万辆，同比增加29%。新能源汽车表现亮眼。以旧换新政策支持下，四季度汽车有望保持正增长。

汽车产量:当月值 2024-09-30



更新频率：月度

产量:新能源汽车:当月值 2024-09-30

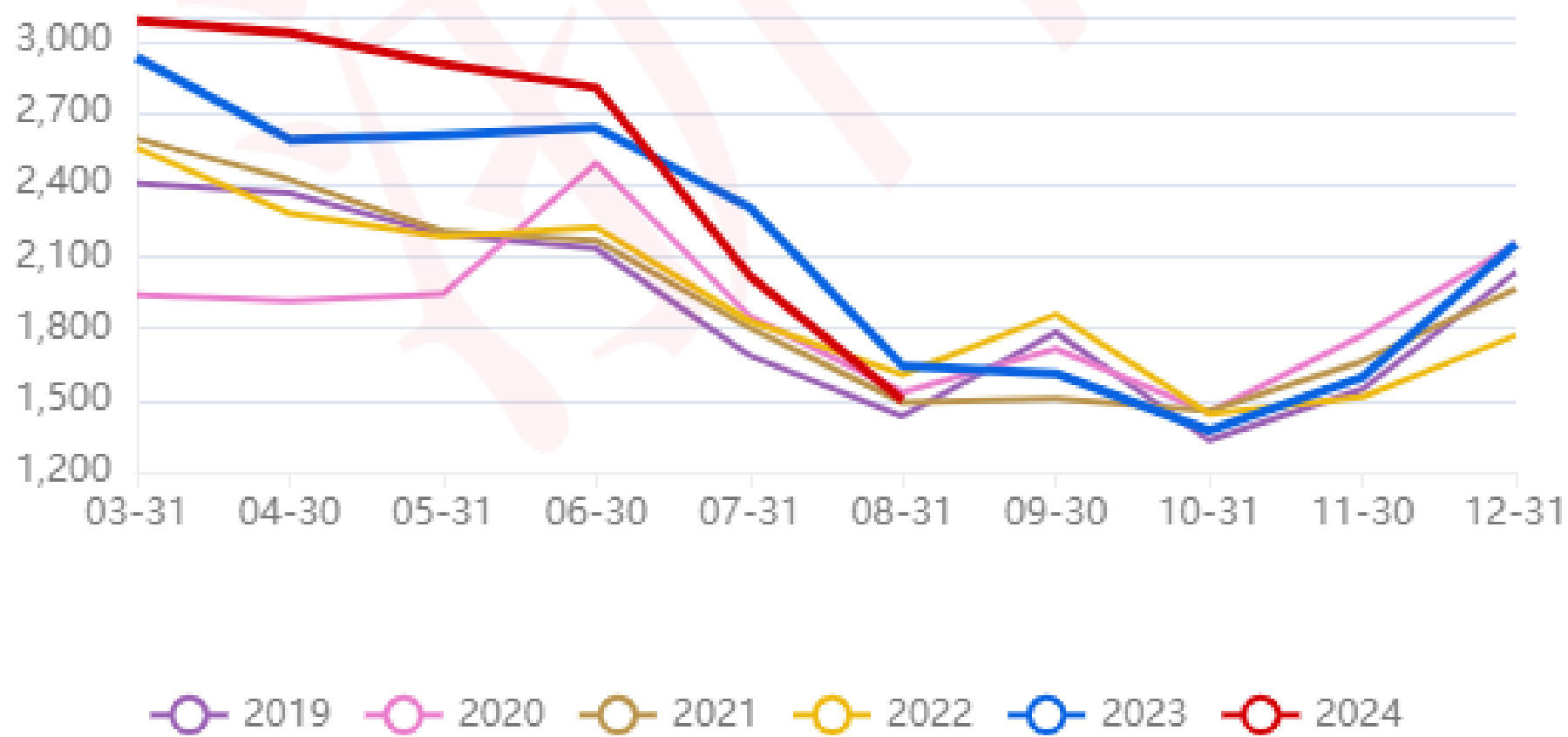


更新频率：月度

家电

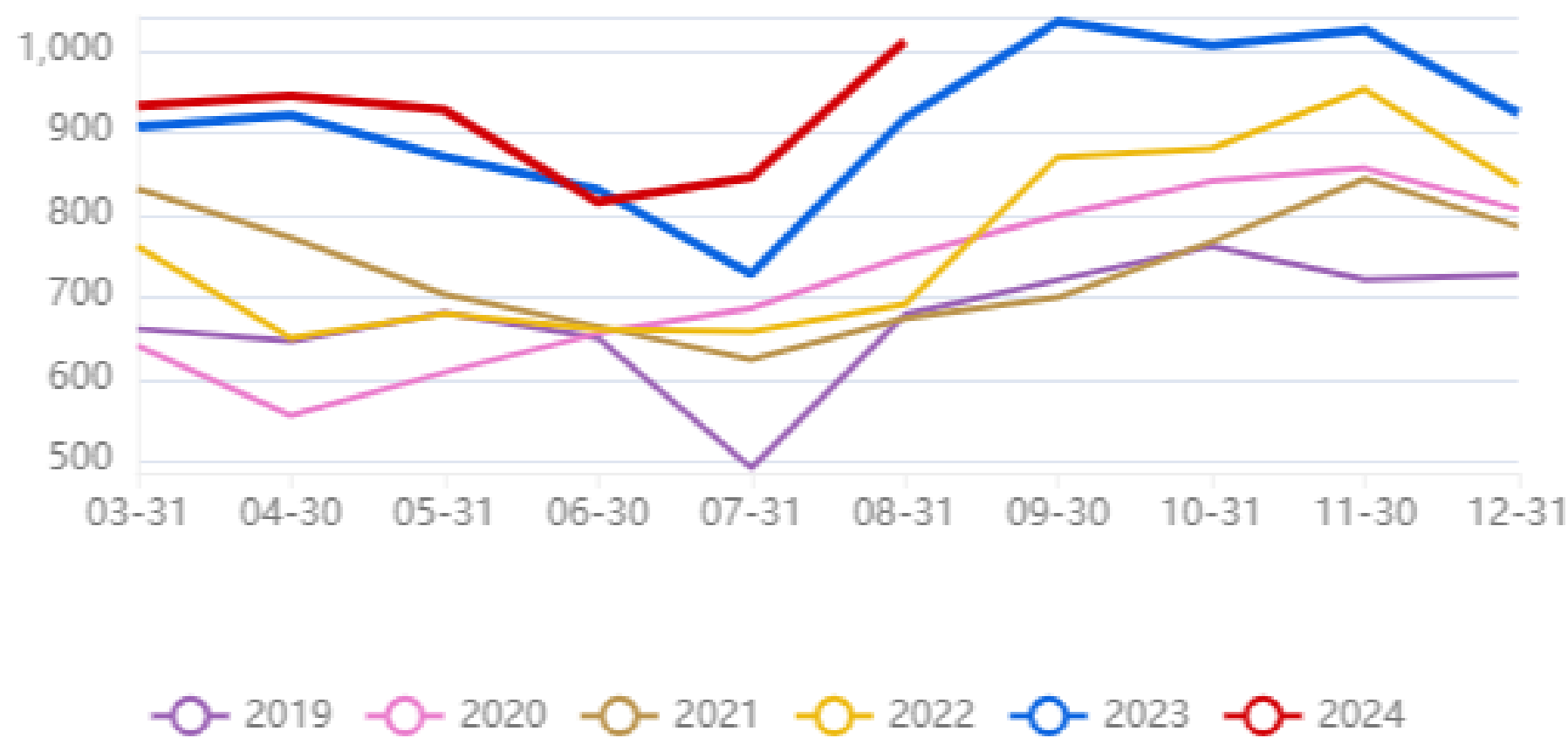
家电：2024年1-8月中国空调产量19139万台，同比增长7.8%；1-8月冰箱产量6781.6万台，同比增长7.3%；1-8月洗衣机产量7145.9万台，同比增长7.2%。各家电产量数据保持较高增速。

产量：空调：当月值 2024-08-31



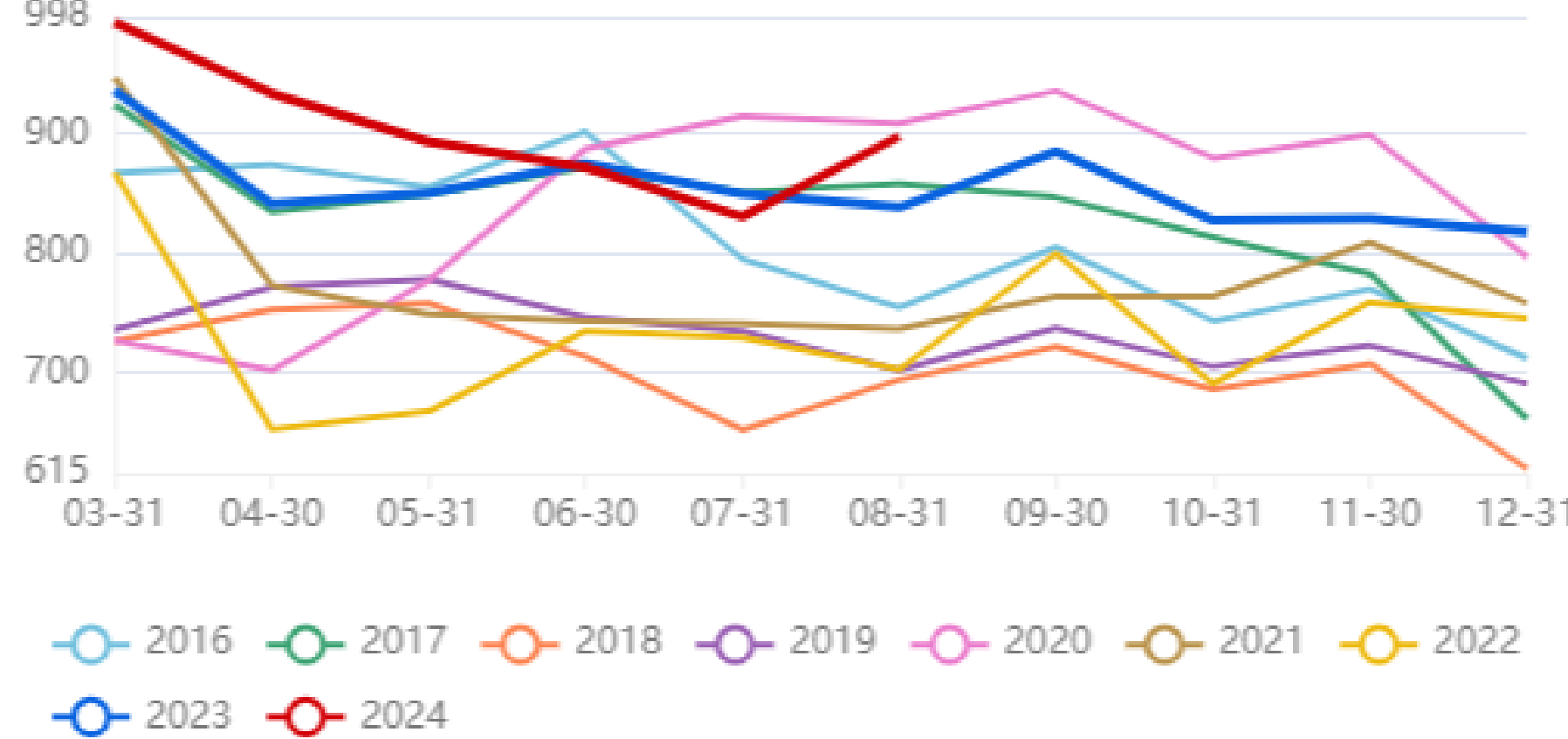
更新频率：月度

产量：家用洗衣机：当月值 2024-08-31



更新频率：月度

产量：家用电冰箱：当月值 2024-08-31



更新频率：月度

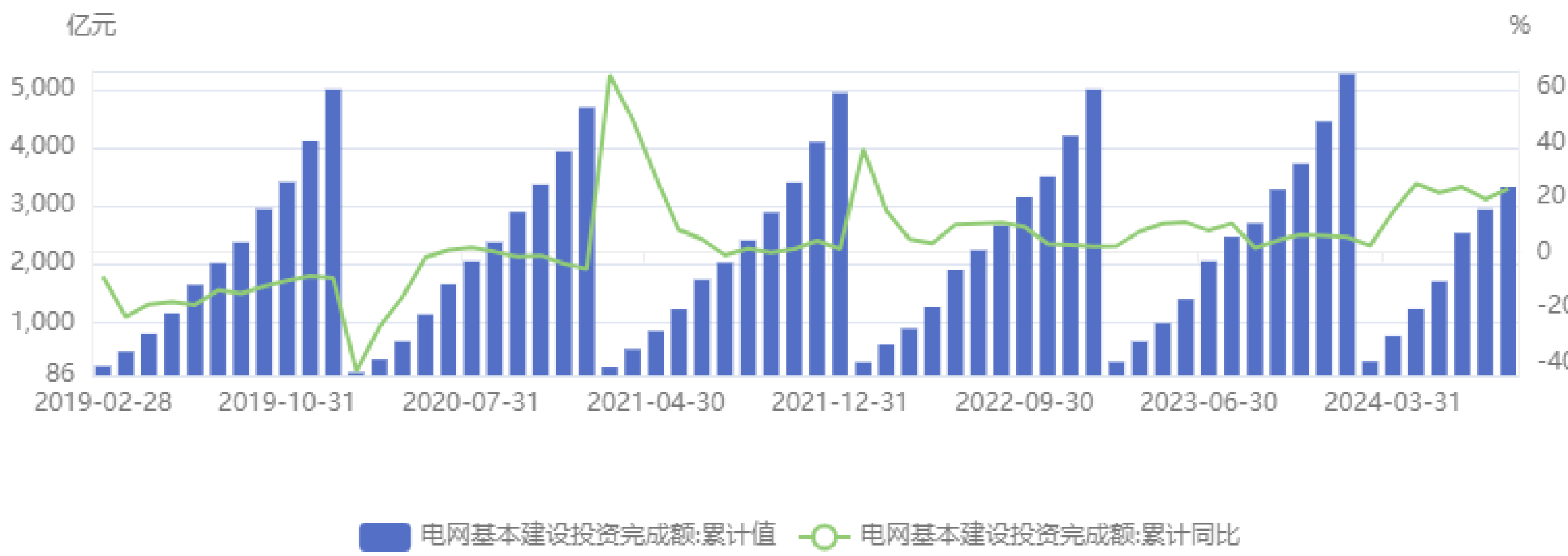
电网投资

电网投资：2024年1-8月电网基本建设投资完成额累计值3330亿元，同比增加23.1%；1-8月电源基本建设投资完成额累计值4976亿元，同比增加5.1%。电网投资保持较高增速。



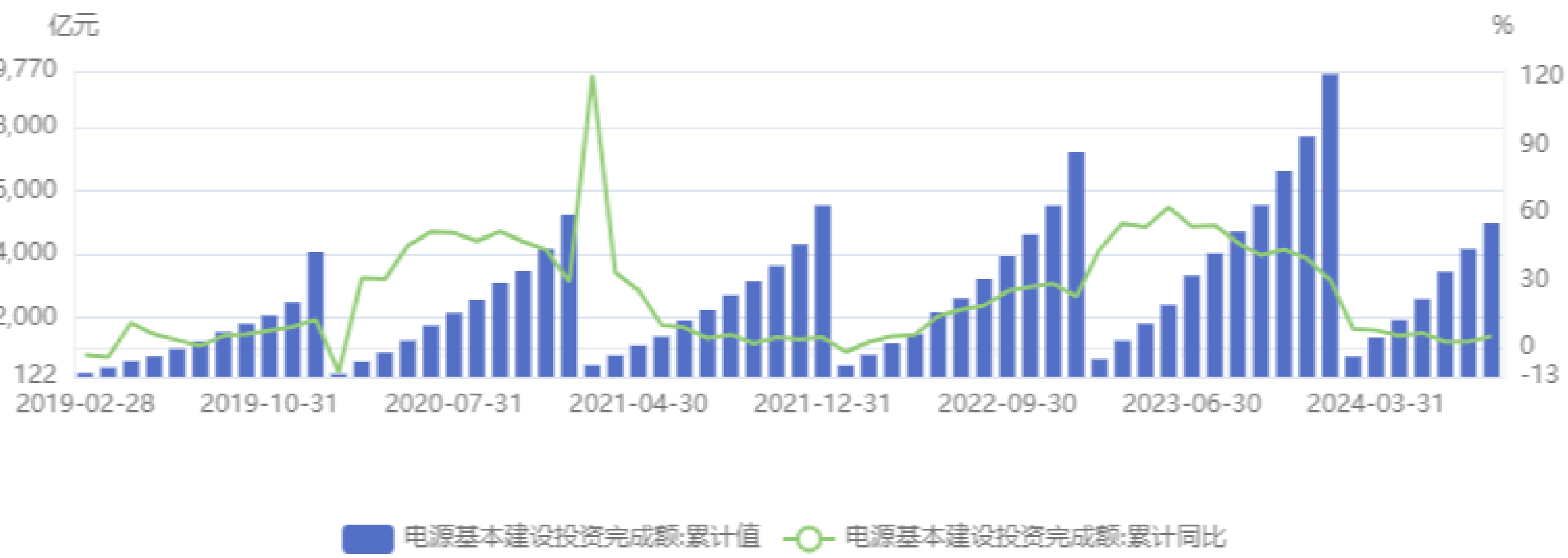
终端需求

电网基本建设投资完成额 2024-08-31



数据来源：国家统计局、Wind 更新频率：月度

电源基本建设投资完成额 2024-08-31

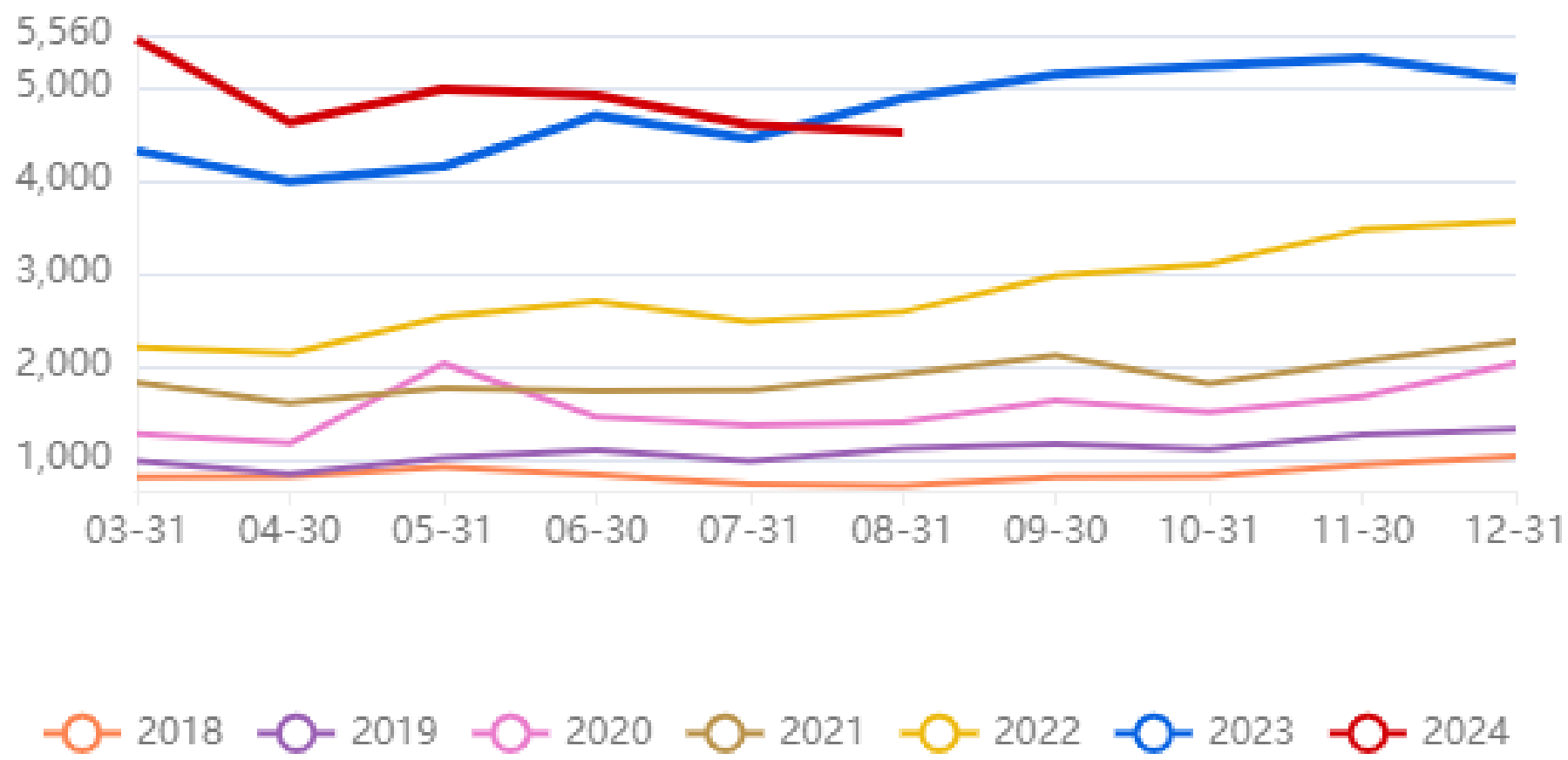


数据来源：国家统计局、Wind 更新频率：月度

光伏

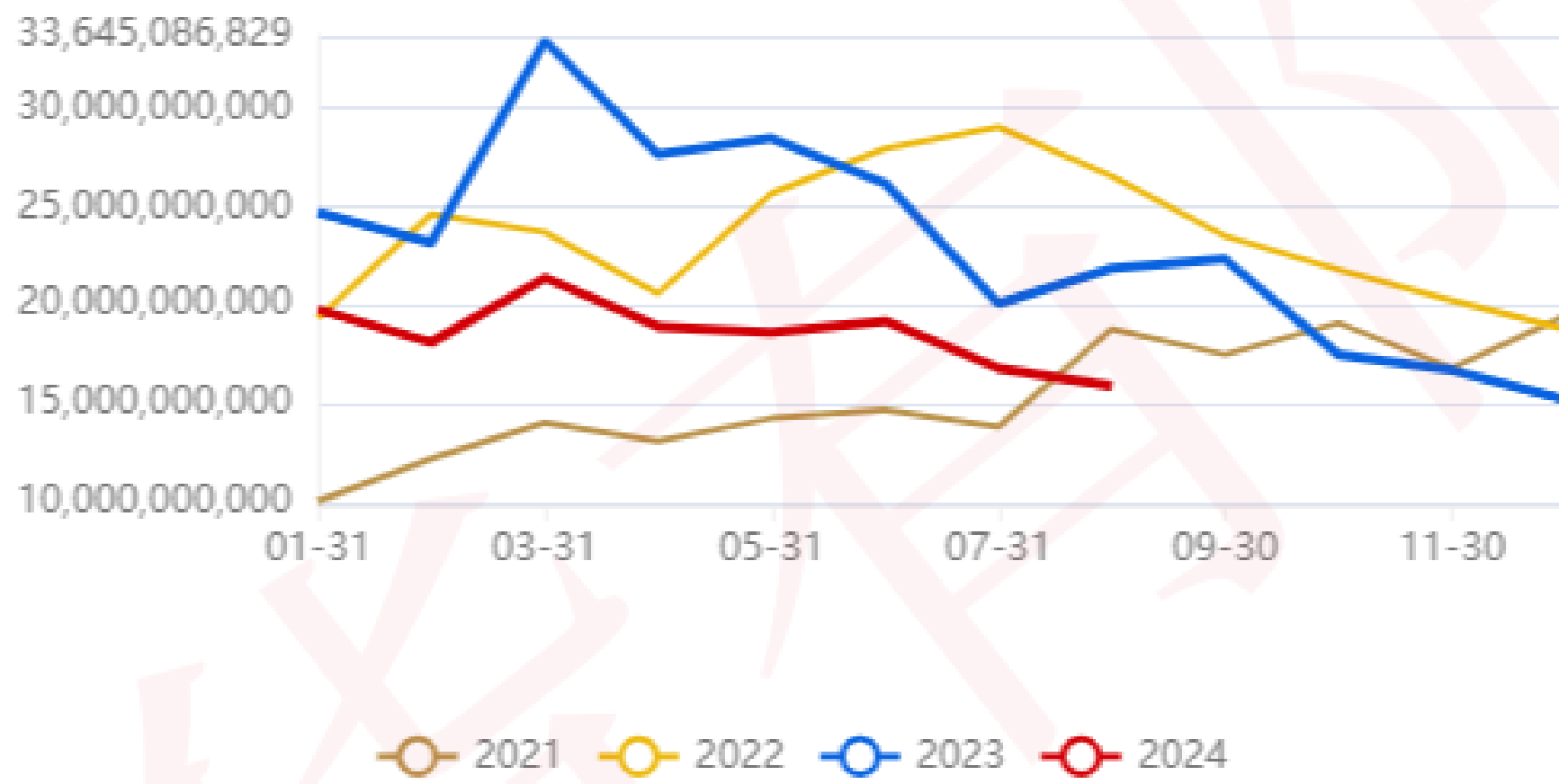
光伏：2024年1-8月太阳能电池产量为36994.2万千瓦，同比增加12.6%；1-8月光伏累计新增装机140GW，同比增加23.7%。光伏板块增速有所放缓，四季度抢装机规模或较23年有所下降。

产量：太阳能电池（光伏电池）：当月值 2024-08-31



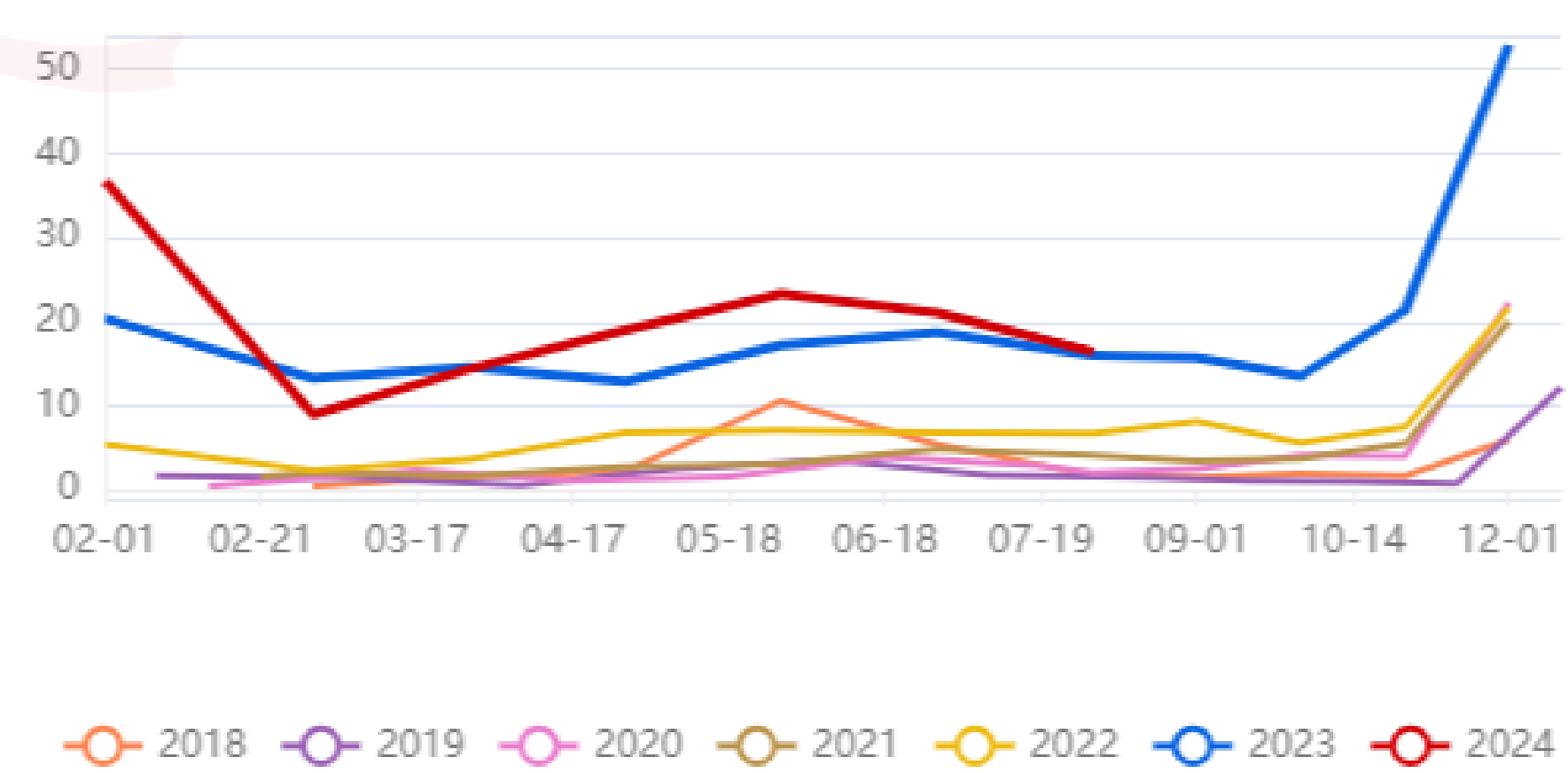
更新频率：月度

中国光伏组件月度出口额 2024-08-31



数据来源：上海有色网 更新频率：月度

光伏装机量当月值 (GW) 2024-08-01



数据来源：中国能源局 更新频率：月度

库存

三季度去库超预期，四季度或小幅累库

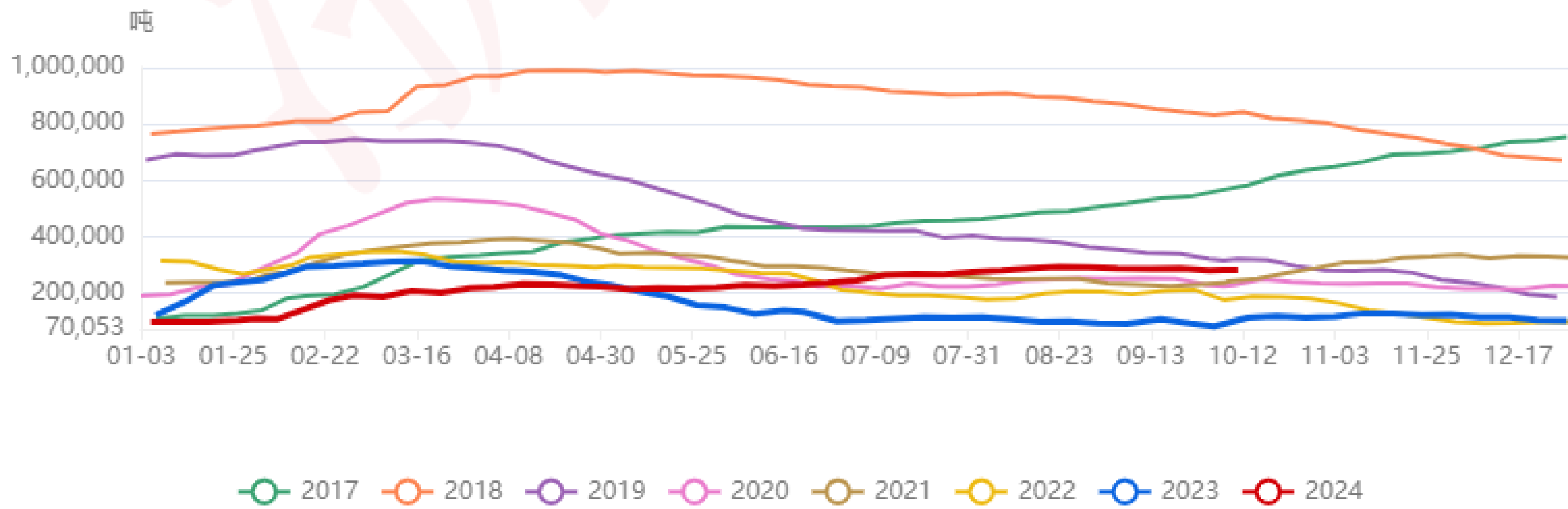
LME：截止9月30日，LME铝库存较24年二季度末去库237425吨至765450吨

上期所：截止9月30日，SHFE铝库存较24年二季度末增加45694吨至280565吨

社会库存：截止9月30日，中国电解铝社会库存较24年二季度末下降10.5万吨至65.8万吨。

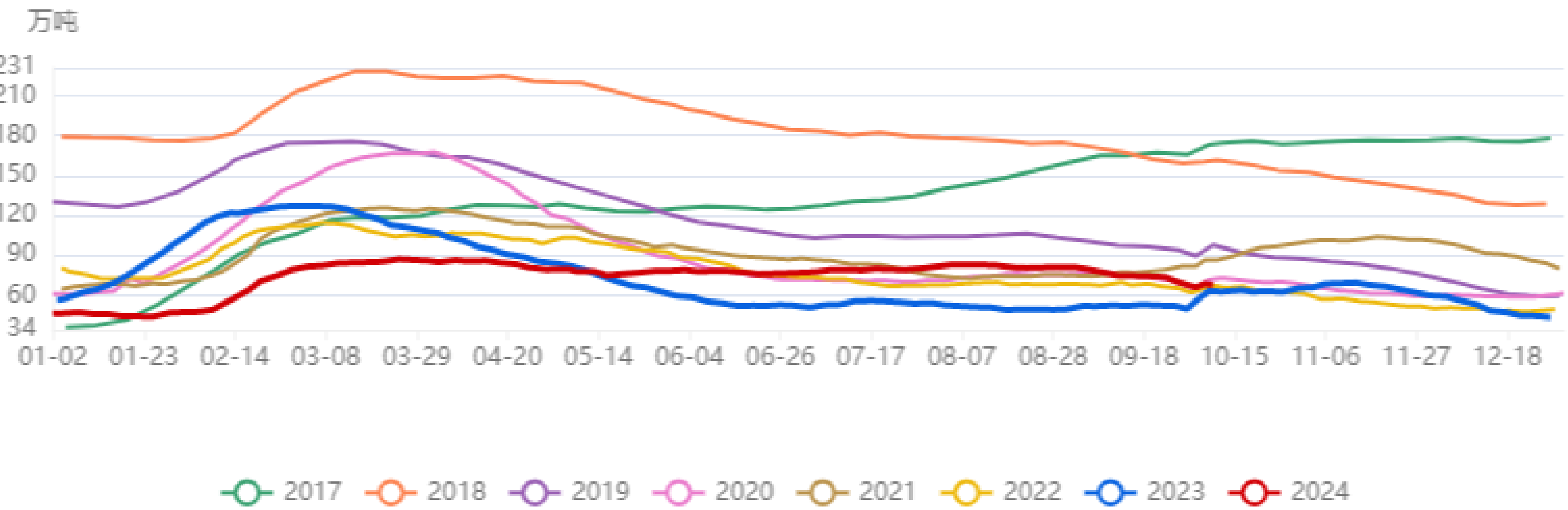
9月初电解铝进入季节性去库，国庆节前两周去库超预期。10月去库或将延续，但云南地区减产预期大幅下降，四季度产量同比增加下，年末或将一定程度累库。

SHFE铝库存 2024-10-11



单位：吨  
数据来源：SHFE 更新频率：周度

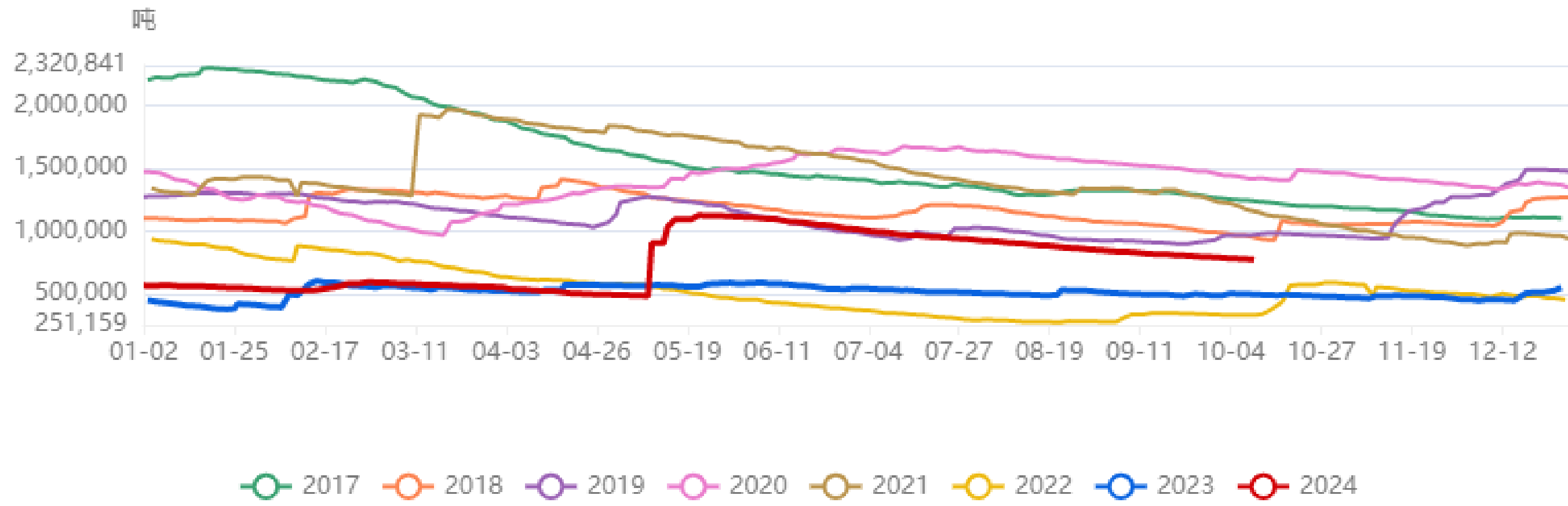
中国电解铝社会库存 2024-10-10



单位：万吨  
数据来源：上海有色 更新频率：周度

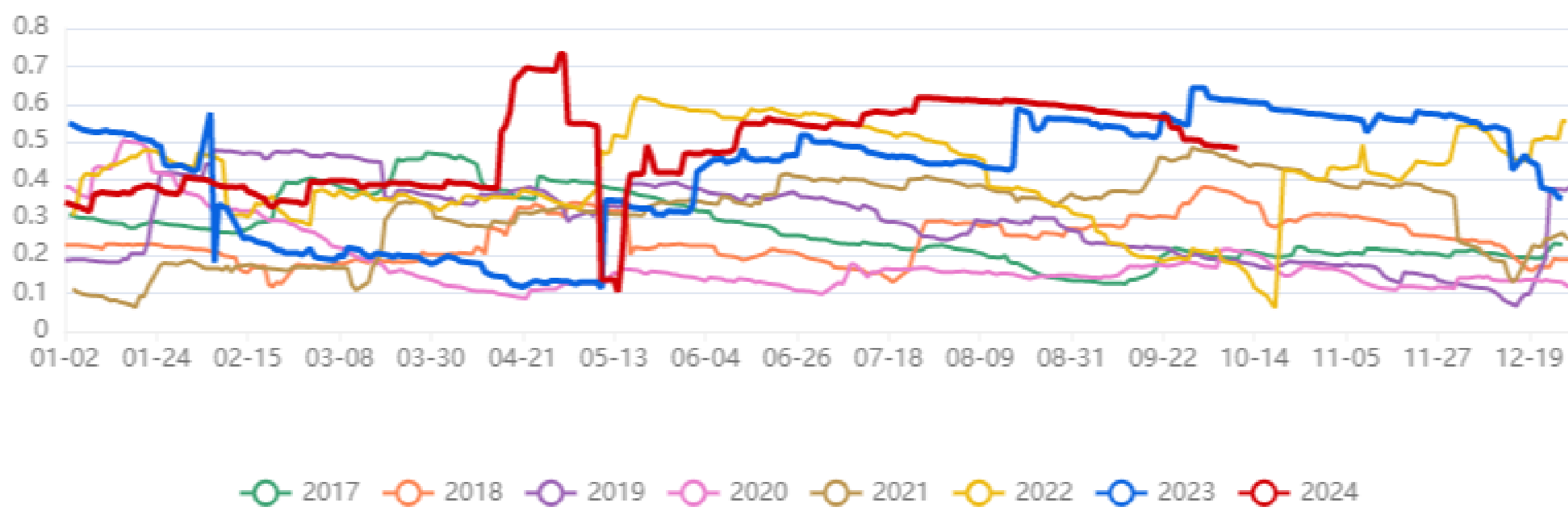
库存

LME铝库存 2024-10-10



单位：吨  
数据来源：LME 更新频率：日度

LME注销仓单占比 2024-10-10



数据来源：LME 更新频率：日度

电解铝平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1																	
2																	
3			国内电解铝供需平衡表（单位：万吨）														
4				2019	2020	2021	2022	2023	2024H1	2024Q3	2024Q4						
5				中国电解铝产量	3542	3712	3849	4007	4151	2118	1095	1100					
6				产量增速	1.9%	4.8%	3.7%	4.1%	3.6%	5.4%	2%	2%					
7				净进口量	-1	107	150	46	139	120	27	27					
8				中国电解铝需求	3610	3818	4009	4083	4295	2205	1133	1120					
9				需求增速	1.4%	5.8%	5.0%	1.8%	5.2%	7.5%	2%	-1%					
10				供需平衡	-69	1	-10	-30	-5	33	-11	7					
11																	
12																	
13																	
14																	
15																	

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。