

佛山铝加工等企业调研报告

调研背景：

进入3月，市场逐步回暖，铝市场进入传统消费旺季，各细分市场新订单均有增加，不过不同细分市场表现有一定差异。空调、冰箱等家电企业排产良好，带动铝散热器等消费；而新能源汽车市场强劲表现带动铝板带、铝轮毂等消费；相对而言建筑板块用铝则仍受地产市场低迷拖累。广东是国内建筑铝型材大省，佛山尤为集中。为了解当前佛山地区铝型材企业开工情况及下游订单变化，对当地代表性铝加工企业、贸易商进行调研。

调研结论：

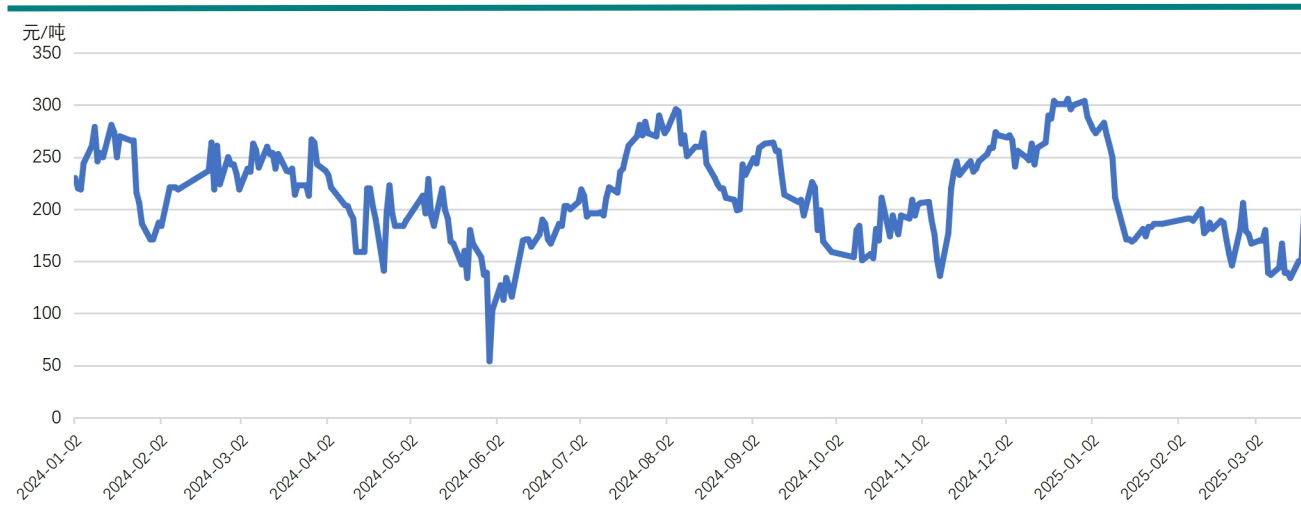
佛山地区铝加工企业订单与去年同期相比表现不一，多数中小企铝加工企业订单同比下降，而大型铝加工企业订单同比则相对平稳。而不同细分市场也有明显差异，以传统铝门窗产品为主的小型加工企业总体表现较弱，规模萎缩的情况较明显，这一方面与终端地产市场不景气有关；另一方面小型铝加工企业普遍缺乏资金，回款周期长导致其资金周转困难。部分小型加工厂被动退出市场，与此同时也不乏新加入的加工厂，其以耕耘非常小众细分市场为主。佛山地区铝型材厂也在努力转型，但转型普遍困难，参与铝工业材市场竞争力不及华东市场。与建筑型材相比，工业铝型材订单相对好，但也存在账期厂、汇款周期厂的问题，且市场竞争同样激烈。总体看虽然佛山地区铝型材市场不及去年同期，不过季节性回暖的趋势仍存，开工率总体稳步上升。

调研简析：

据当地铝加工业协会数据，以佛山向周边辐射的为主的地区铝挤压产能在400-500万吨左右，占全国25%左右，而历史高峰期一度超600万吨产能，占全国超50%。广东铝挤压材中建筑铝型材产能占80%左右，工业铝型材产能则在20%左右。因此当地铝型材市场情况很大程度反映全国建筑铝型材市场的实际情况。国内地产市场持续低迷，虽然2024年政策组合拳一定程度缓解了市场下行的趋势，但市场总体仍在探底过程。2025年前两个月国内地产市场各项指标延续大幅下降趋势，其中房屋新开工面积同比降幅大幅扩大。房地产市场的疲弱对佛山建筑铝型材消费拖累明显，当地建筑铝型材订单情况与去年同期相比普遍下降，但与2月份相比仍有明显回升态势，订单总体稳步回升。旺季消费总体有弹性，对价格上涨的接受度也稳步上升。但对铝价快速上涨则有一定负反馈，表现为接货量下降。

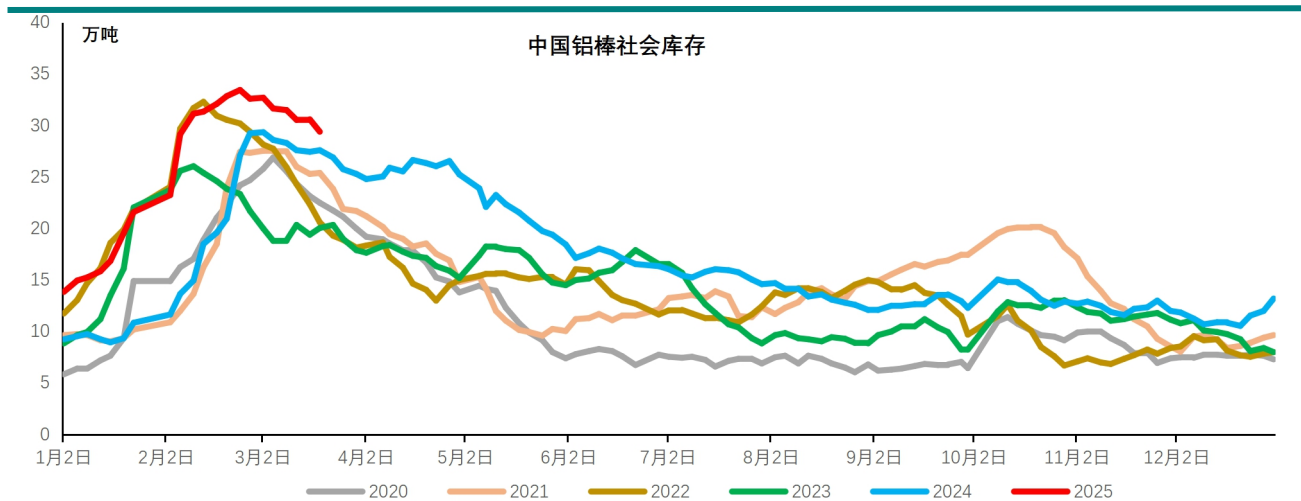
铝型材生产企业原材料以铝棒为主，其中建筑铝型材生产企业主要采购 6063 铝棒，铝棒加工费的涨跌反映铝型材企业采购的意愿，较大程度反映铝型材企业订单情况。2 月份消费尚处于缓慢复苏阶段，铝棒库存继续攀升，加工费走弱。进入 3 月铝型材消费回升力度加大，铝棒库存转降，加工费也随之企稳。不过铝价的大幅上涨则抑制了铝型材企业以及终端市场的接货意愿，使得铝棒加工费阶段性走弱。近期下游对铝价的接受度逐步提升，铝型材消费进一步回暖，铝棒加工费也企稳反弹。

图 1：佛山 6063 Φ120 铝棒加工费均价



资料来源：Mysteel 新湖期货研究所

图 2：铝棒社会库存



资料来源：Mysteel 新湖期货研究所

调研纪要

铝加工企业 A

铝型材现有产能约 65 万吨，其中建筑铝型材占约 80%，工业铝型材占约 20%。工业铝型材实际产量在 10 万吨/年左右。企业转型相对较早，2016 年即进军工业铝型材。2025 年工业铝型材产量计划增长 30%。工业铝型材以汽车用铝型材为主，包括散热器、电池外壳、托盘等，还生产轨道交通用铝型材。

新建一厂区，25 台挤压机，主要以建筑材为主，投资 50 亿。计划 2025 年投入运行后生产 10 万吨。

公司建筑铝型材基本以经销商的方式销售，有稳定的经销商，模式相对成熟。3 月份中旬以来经销商订单有季节性回暖的趋势。

工业材方面较少直接向下游销售，虽然宁德时代、比亚迪等都有采购公司产品，但给的账期长。中小型企业则存在资金流转不畅的问题，账期也有延长的趋势。销售以当天铝价加加工费，也有月均价、周均价等。

企业观点：地产市场不景气对建筑铝型材消费负面影响大，不过消费有趋稳态势，季节性还是会改善。对后市谨慎乐观。

铝加工企业 B

铝模板生产企业，年最大产量 300 万立方。2024 年产量 150 万立方，营业额 140 亿，2025 年产量计划 200 万立方。企业 50% 的原材料来自回收的铝模板。

市场呈现一定积极性改善的趋势，建筑工程项目有一定增加。

企业观点：房地产市场的低迷对铝模板市场有一定冲击，但今年预计会逐步趋稳。

铝棒厂商 C

工厂位于贵州，接当地电解铝厂铝水铸棒。四台熔炼炉，满产 1.6 万吨/月。与铝厂合同为每月消化 1 万吨铝水。也采购部分废铝，主要用于熔炼时降温。工厂常态库存 6000 吨。

今年下游铝型材消费恢复滞后。往年正月初十一般都基本复工，今年正月十五才陆续复工，工人才慢慢到位，下游工厂订单恢复不及预期。铝棒加工费一直在 100 元/吨出头。

企业观点：不看好建筑铝型材市场，年内会有很多中小型贸易商将被动退出市场。公司在维持现货经营规模基础上积极转型。

贸易商 D

集团下属的贸易商共识，铝棒每月销售量 50000-60000 吨，下游客户以工业材为主，产品多定制化，仅少量建筑材，较普通铝棒加工费高。公司铝棒厂生产平稳，因此贸易量也基本稳定。近期下游开工是有一定上升，但不及往年同期。反馈多数中小型铝型材企业开工率都比较

低，大型铝型材企业也未开满。

企业观点：对铝价总体看涨，产能天花板限制是主要驱动。虽然新疆传出产能放开的消息，但可能性不大。广东以建筑型材为主，消费普遍不好。但华东市场却反馈不错。铝价中长期看涨，但短期涨幅可能不会很大。

贸易商 E

铝锭、铝棒贸易，向凤铝、伟业等当地铝型材企业供货，每月贸易量在 1 万吨以上。贸易量与往年相比有一定萎缩，不过当前仍有季节性回暖趋势。每年春节假期前会囤一定铝锭，即便不保值，待假期后价格反弹陆续卖出。日常则较少囤货。

企业观点：铝有产能天花板，而铝应用的场景多，国内经济复苏的背景下，消费进一步增长，铝适合逢低买，中长期 21500 也是有可能的，短期追高则不太合适。

铝加工企业 F

年产能 50 万吨以上，建筑铝材为主，占 70% 以上，其中 50% 左右为幕墙。近几年也在增加工业型材的比例，但增加缓慢。工业型材前两年以光伏型材为主，但市场太卷。光伏型材以 6061 为主，公司开发出 6065 合计光伏型材，去年光伏型材 5-6 万吨，今年压缩，因利润低、账期厂，光伏型材比例很少。汽车铝型材也生产，但占比较小。方向是向工业材方向转，但转型力度不确定。近两年产量总体变化不大，2025 年大体平稳。

节后订单与去年同期比较差，一年比一年差，但与去年下半年稍好。虽然在复苏，但复苏势头不旺。最主要因房地产市场不好。

采购：曾自己采购云南、贵州铝锭生产铝棒，但成本高，目前是委托棒厂定制化生产。外采铝棒品种不稳定。价格一般与供应商锁价，供应商进行套保。原材料库存一般维持一天的用量。很少备库存。

销售以经销商代理模式为主。经销商下订单，按订单生产。出口量不大，几万吨/年，受贸易战影响，出口量有所下降。出口退税取消后海外买家逐步接受涨价，因为海外工业不足。东南亚市场对价格比较敏感。

企业观点：高端市场在下沉，行业洗牌比较残酷。每年都会有小型型材厂倒闭，也有部分小型工业材企业订单则比较满，很小的细分市场。某些单一领域的工业材消费在增长，但市场体量小。

铝价在区间范围内波动对型材厂影响不大，型材厂主要赚取加工费。只要需求在问题不大。目前需求偏弱，从建材需求角度看目前价格高。不过建材市场的需求对铝价影响权重下降。目前建材需求处于地板状态，价格回调消费会起来，不过价格跌很多消费也不会增加很多。

有色金属加工、贸易、仓储等服务企业 H

采购废铜生产阳极铜向精炼厂供货，同时生产铜杆。每月进口 1000 吨废铜，废铜贸易量在 2000 吨/月左右，转口贸易为主。2024 年铝锭贸易量在 40 万吨左右，华东市场为主，主要向下游生产汽车部件供货。贸易量总体萎缩，铝锭、铝棒贸易量由 1.5-2 万吨/月降至 1.2-1.3 万吨/月。目前铝锭、铝棒销售与去年同期相比要弱，3 月份与 2 月份相比则有所改善。

销售方面：生产的阳极铜长单销售给铜精炼厂，铜杆 60-70%直接向下游销售。

铝代铜：小米车用铝线缆，很多不知名的空调铜管用铝包铜。空调用铜管也越来越薄。

企业观点：2024 年总体消费没有预期好。考虑到春节较往年提前，铝去库没有突出表现。铜去库同样需要观望，是否会持续。市场对价格的接受度在上升。国内再生铜看不到很大的释放量。去年高位时囤的废铜价格不合适不会放出来。对铜价相对乐观，具体高位看资金，国内外是否会有共振。如果美国衰退，美国暴跌铜也会自身难保。

铜材加工企业 I

工厂主产铜管，集团还生产铜棒排、铜板带，合计产能 18 万吨，实际产量 12 万吨。铜管厂产能接近 9 万吨，45%为铜管，其他为铜板带产品。每个月还生产 300-400 吨 6101 铝排。近两年产量变化不大。

采购：按订单采购，不会因为铜价低囤货。

销售方面：铜管多以经销商渠道销售，没有直接向美的、格力直接供应铜管，但负责相关售后。空调企业把价格压得很低，还有账期。目前为铜管旺季，大概延续到 5-6 月，之后棒排的订单会接棒。

2024 年 5-6 月铜价暴涨时订单下降 30%。2025 年订单稍差，客户反馈不好。竞争激烈，加工费被压。

企业观点：对消费抱谨慎乐观态度。近几年铝代铜增多，但铜的性能决定了其诸多不可替代的地方。国内空调企业铜管还是用铜居多。近期铜价上涨主要受美国关税影响，对价格上涨高度持谨慎态度。

分析师：孙匡文

从业资格号：F3007423

投资咨询从业证书号：Z0014428

电话：021-22155609

E-mail: sunkuangwen@xhqh.net.cn

审核人：李明玉

审核人执业资格号：F0299477

审核人投资咨询从业证书号：Z0011341

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及其观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。