

铝：新需求增长点超预期表现

封帆

期货从业资格号：F3036024

投资咨询从业证书号：Z0014660

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2024年4月8日

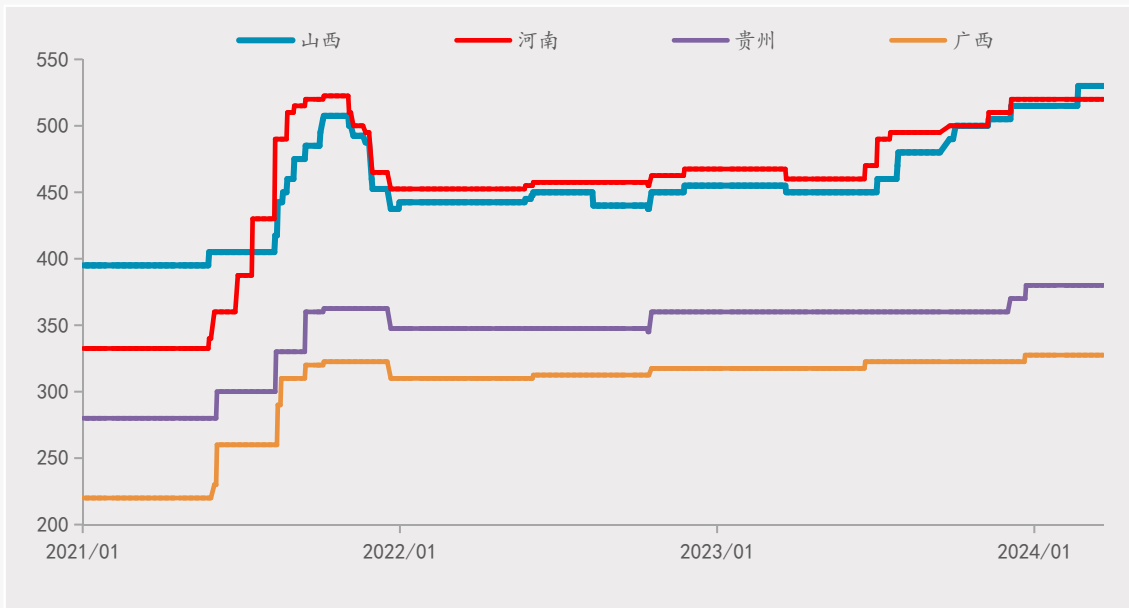


01

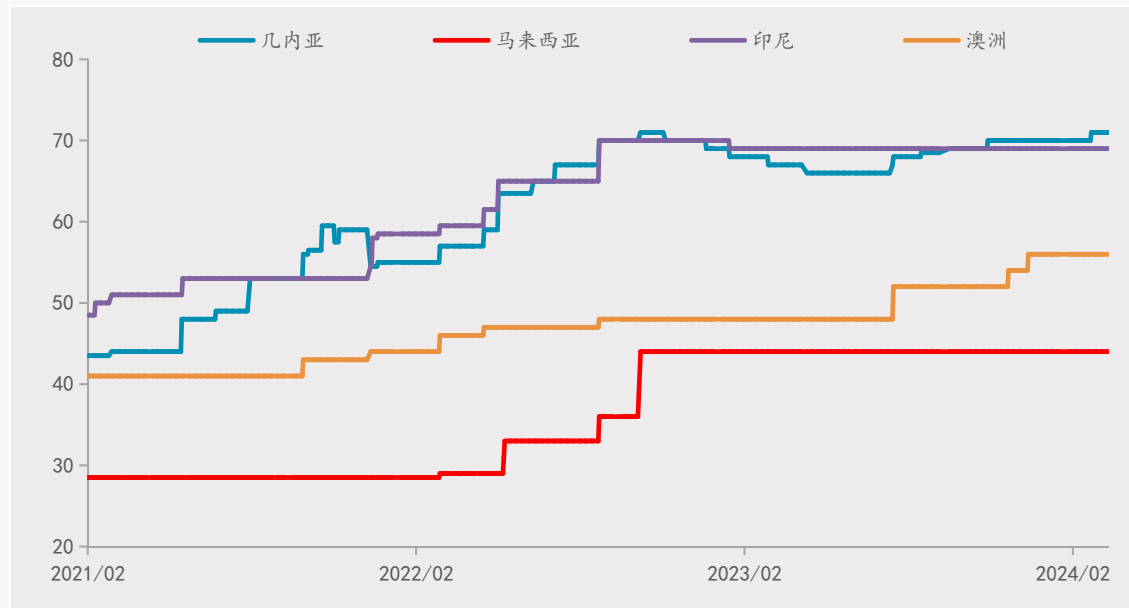
氧化铝

铝土矿进口

国产铝土矿价格



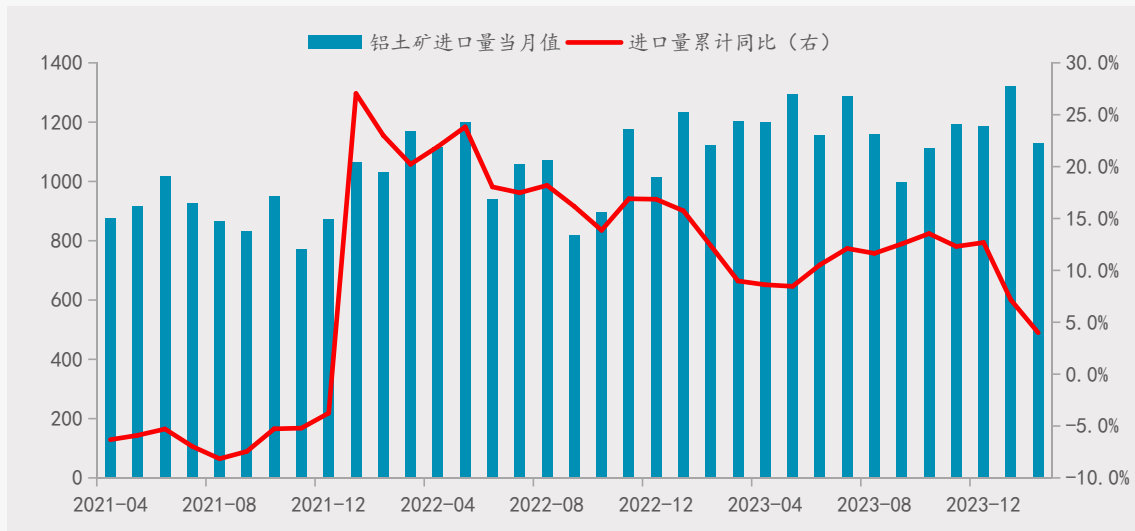
进口铝土矿价格



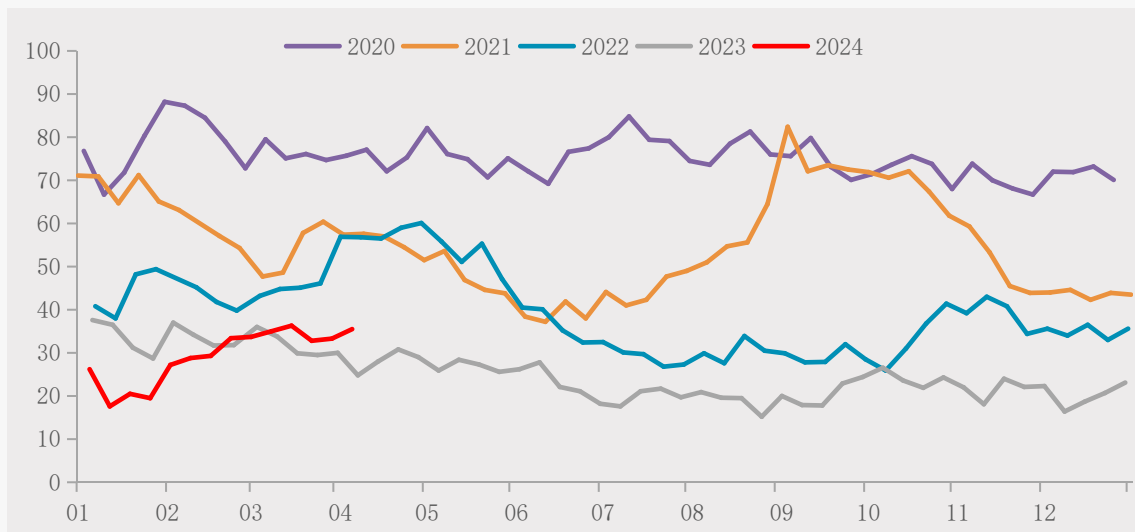
资料来源：一德有色、SMM

铝土矿进口

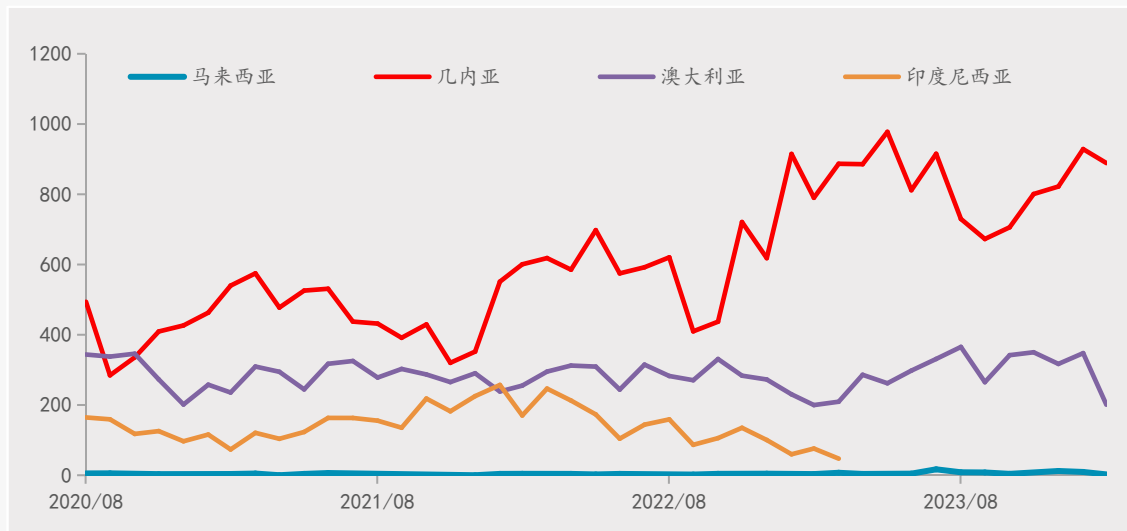
铝土矿进口量



进口铝土矿港口库存



铝土矿分国别进口

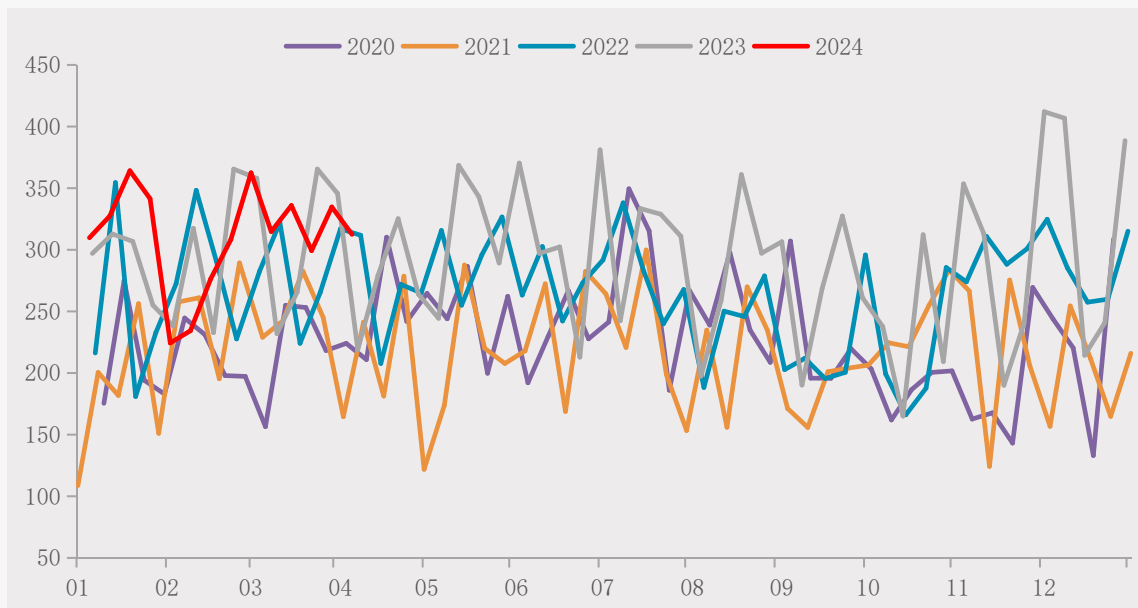


资料来源：一德有色、SMM

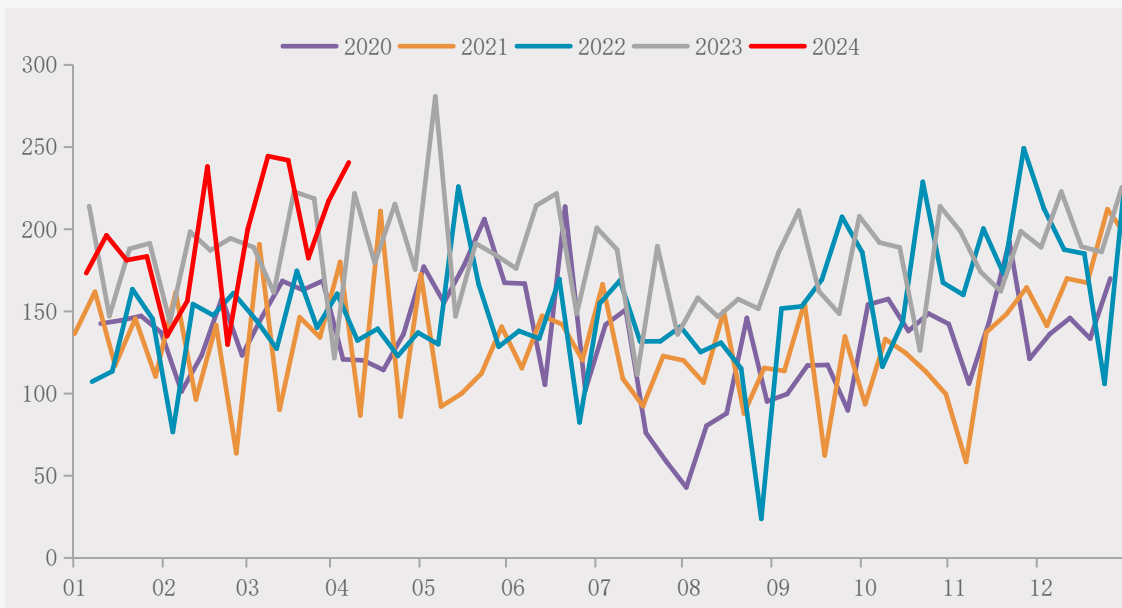
1-2月份中国铝土矿累计进口量2448万吨，同比增长4%，几内亚进口累积1817万吨，同比增长6.6%，占总进口量74%。

铝土矿进口

铝土矿到港量



几内亚：卡姆萨尔港出港量



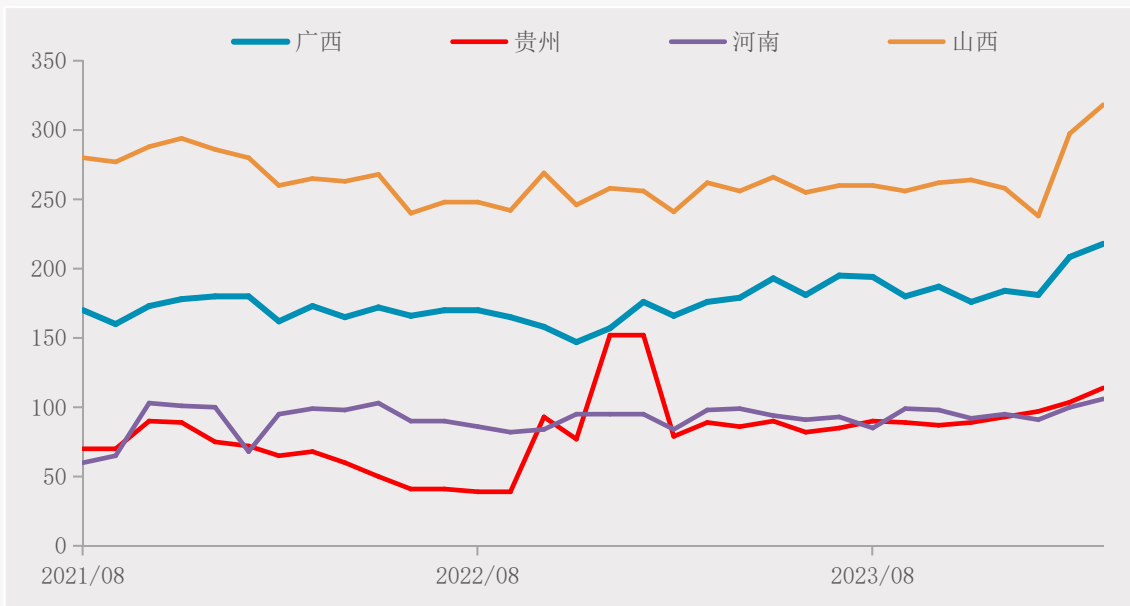
资料来源：一德有色、SMM

2023年12月几内亚柴油运输管道爆炸

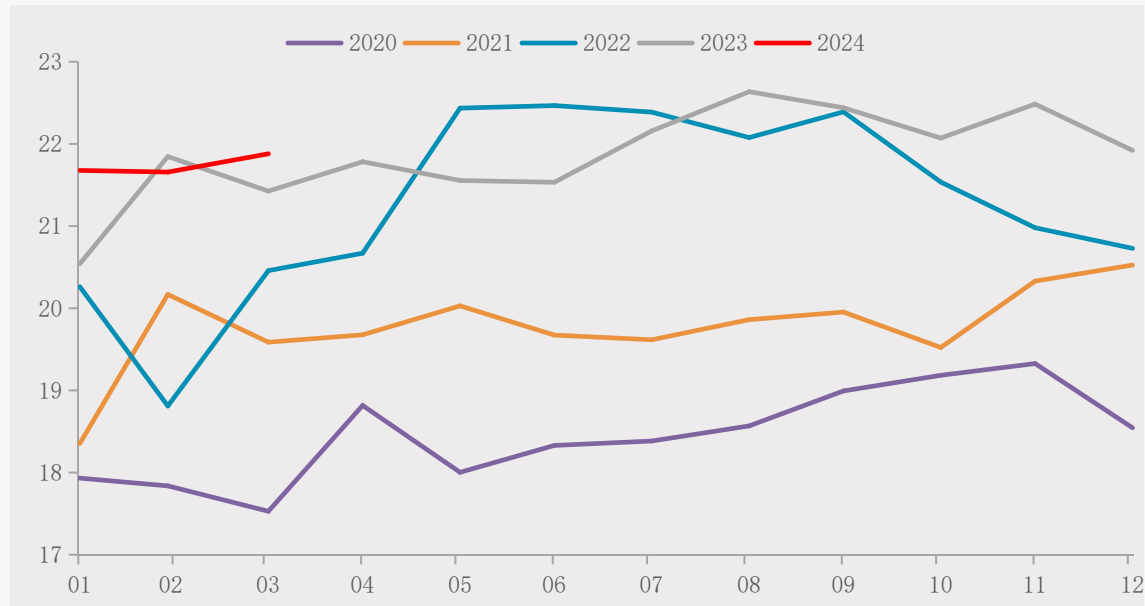
2024年4月，能源短缺问题计划强化停电措施

氧化铝供应

国产铝土矿产量



日均产量

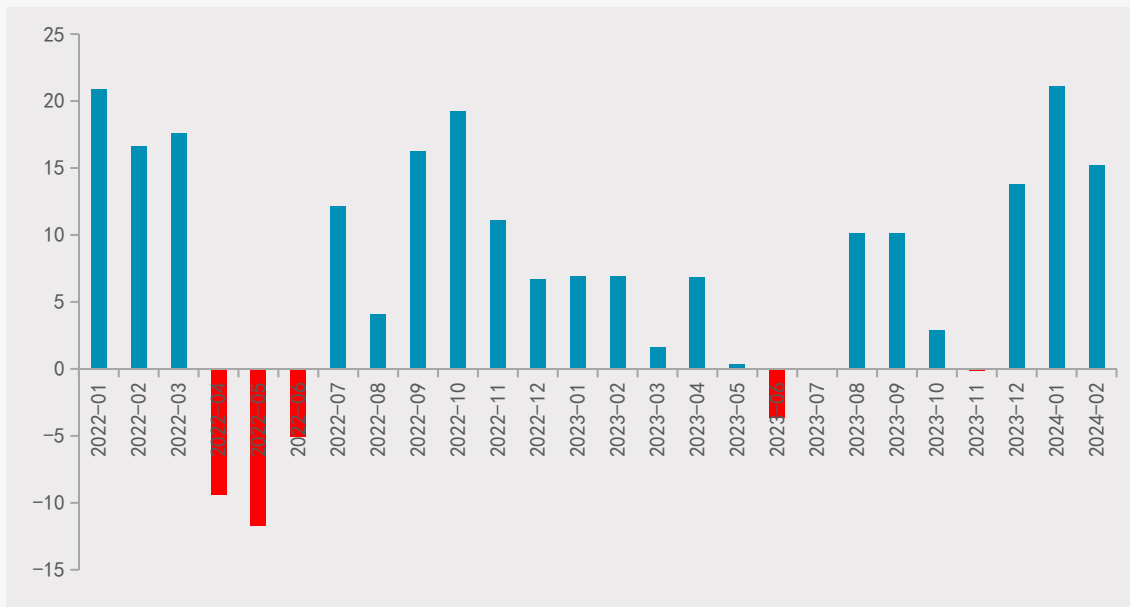


1-3月份中国冶金级氧化铝产量1978.2万吨，累计同比增长3.4%

日均产量22.88万吨，环比增加0.22万吨

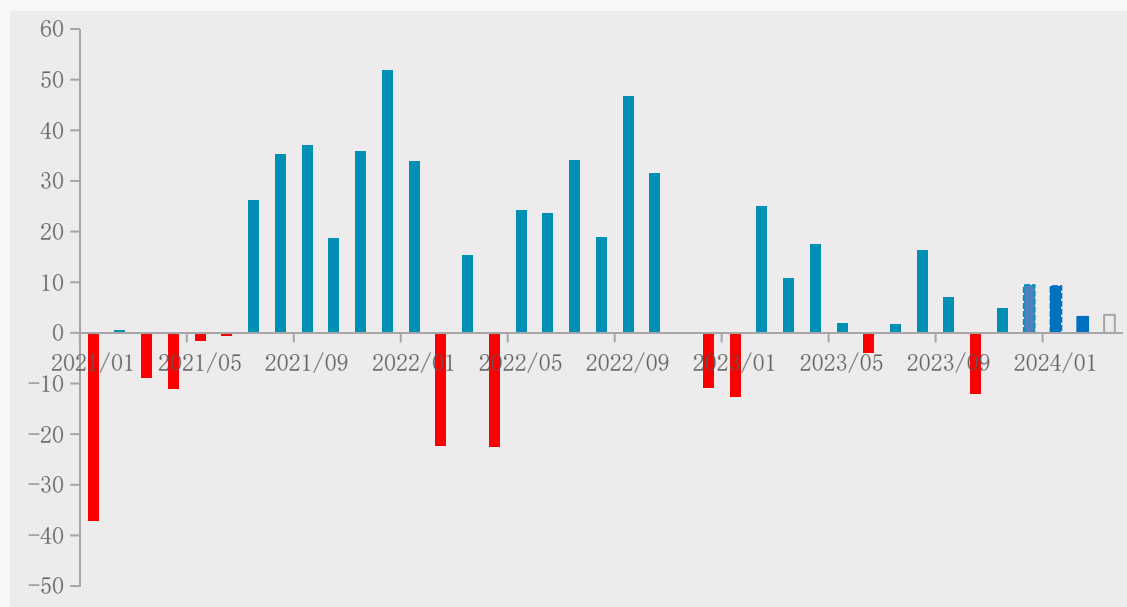
氧化铝供应

氧化铝净进口量



资料来源：一德有色、SMM

氧化铝供需平衡



1-2月份中国氧化铝累计净出口36.4万吨，是2023年同期的2.6倍，超预期的氧化铝净进口量弥补了国内氧化铝减产的缺口，使得氧化铝供需平衡持续维持微过剩状态，在买方市场的情况下这也造成了现货一直贴水期货的局面。

产能变化

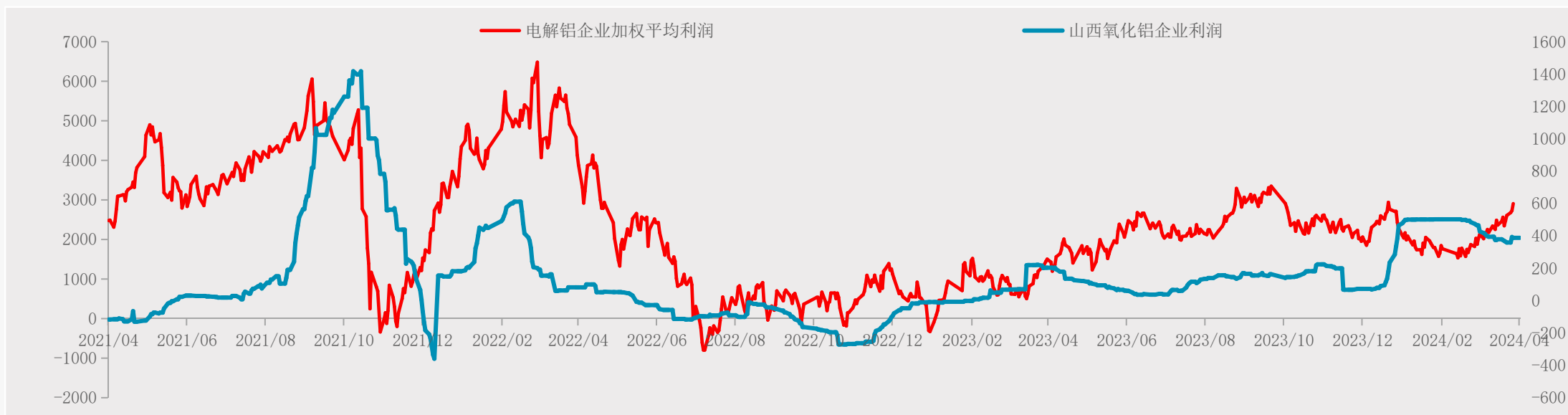
2024 年氧化铝新增产能		
	新增产能	备注
广投北海	200	正在建设，预计 2025 年投产
广西华昇	200	正在建设，2024 年有望投产 100 万吨
魏桥	400	其中 200 万吨为产能转移，200 万吨扩产项目
众和防城港	240	预计 2025 年投产
山东南山	200	正在建设，100 万吨 2025 年投产，100 万吨 2026 年投产
山东创源	100	正在建设
东方希望北海	200	正在建设，暂无进展

目前氧化铝规划新增产能**1340**万吨，均处于在建状态中

2024年广西华昇有望在年底前投产**100**万吨，魏桥**200**万吨产能转移从邹平至沾化，但剩余**200**万吨沾化扩建项目尚不确定投产日期，2024年供给端新增产能尚无压力，需关注已有产能的复产情况。

2025年，预计可投产产能超**700**万吨，且新增产能均为沿海使用进口矿项目，在电解铝产能天花板的限制下，远期氧化铝供应过剩的压力依旧很大。

电解铝采购绝对话语权



2021年2月份，美国1.4万亿刺激，铝价上涨，电解铝利润攀升

2021年6月份开始，国内动力煤上涨，铝价上涨，利润进一步扩大

2021年7月份，河南洪涝灾害，当地铝土矿停产，氧化铝利润开始扩大

2021年10月份，动力煤因素造成铝价下滑，利润收窄，氧化铝利润跟随下滑

2021年年底，广西铝厂疫情停产，欧洲能源危机爆发，铝价上涨，利润扩大

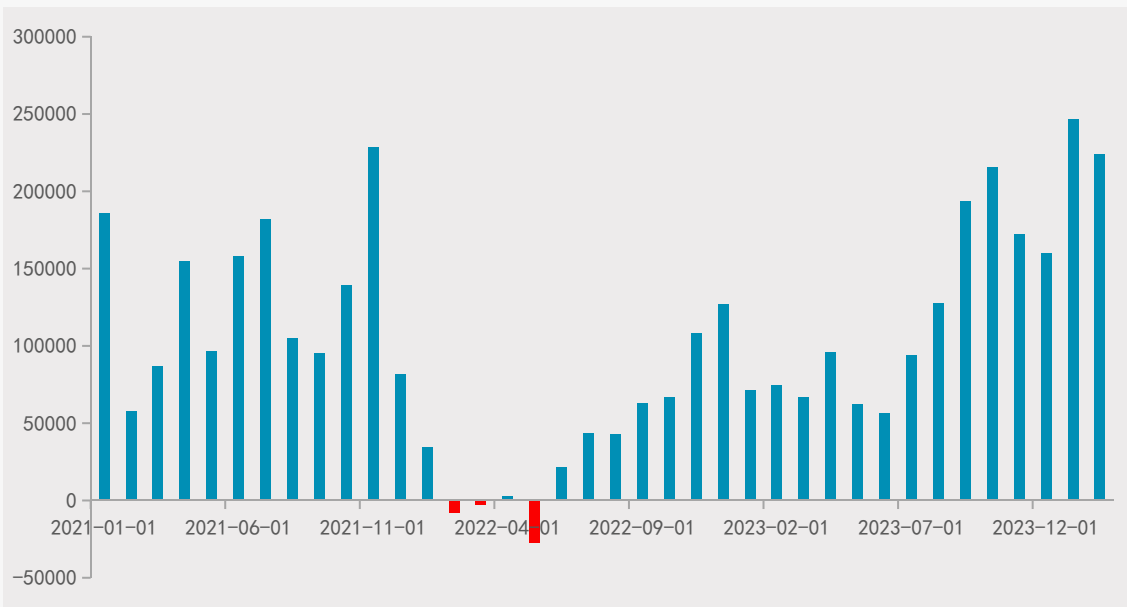
2021年12月份开始，北京冬奥会前的强制停产，氧化铝利润才得以修复

01

电解铝

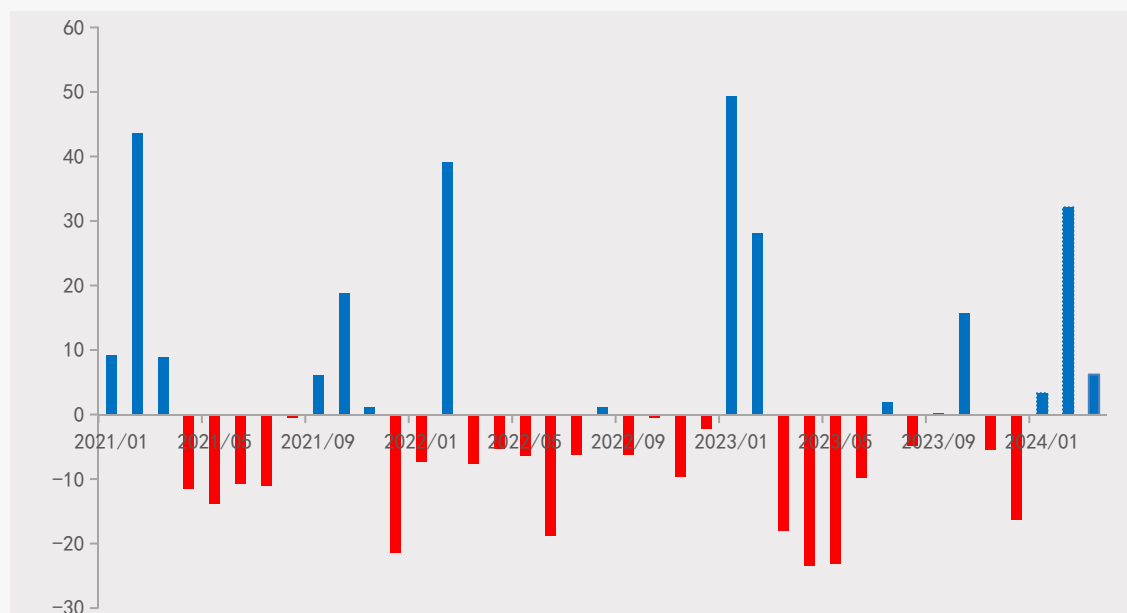
电解铝供应

氧化铝净进口量



资料来源：一德有色、SMM

电解铝供需平衡



1-2月份中国电解铝产量689.6万吨，同比增长5.9%，截至2月份运行产能4200万吨。

云南地区由于外送广东电减少叠加其他产业用电量的减少造成当下电力供应过剩，电解铝企业3月中下旬提前复产，复产规模50万吨。

1-2月中国原铝累计净进口47.1万吨，是去年同期水平的3.2倍

产能变化

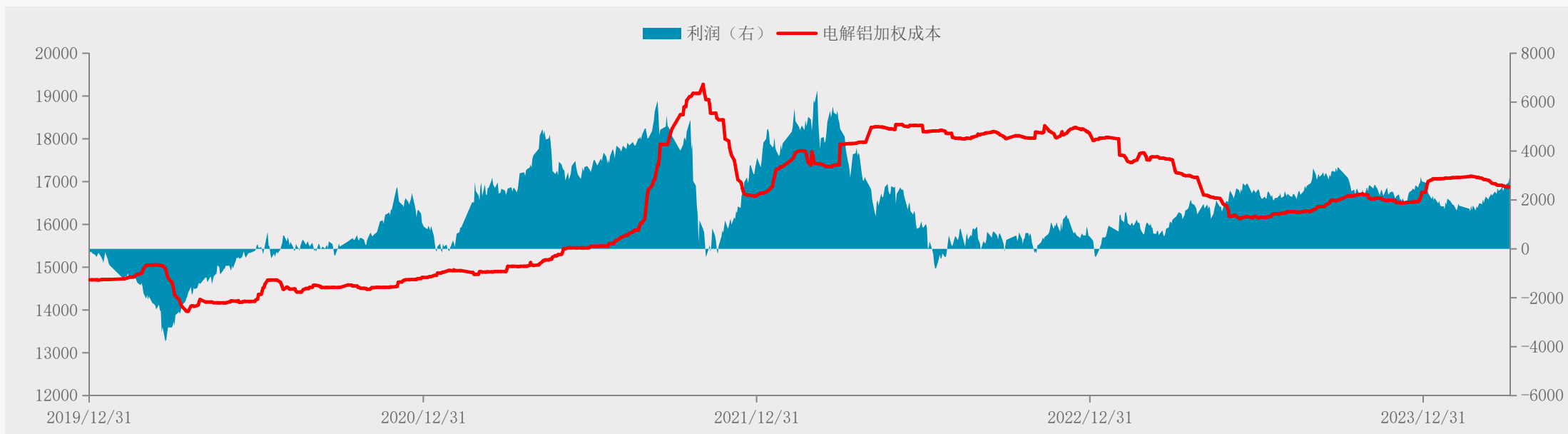
2023年云南限电减产			
	建成产能	运行产能	11月减产
云铝	305	305	61
神火	90	90	36
魏桥		150	13
其亚	35	25	5
总计			115

资料来源：一德有色

2024年仅内蒙古华云42万吨一个项目预计5月下旬开始投产，其中先投产17万吨新增产能，剩余25万吨为中铝包头产能置换项目，对产量无影响，另外新疆信发和中铝青海新项目今年投产概率不大。

云南3月份开始复产，电力允许复产产能超过50万吨，目前复产计划仅10万吨左右

电解铝利润有望继续扩大



供应端电解铝没有增长点

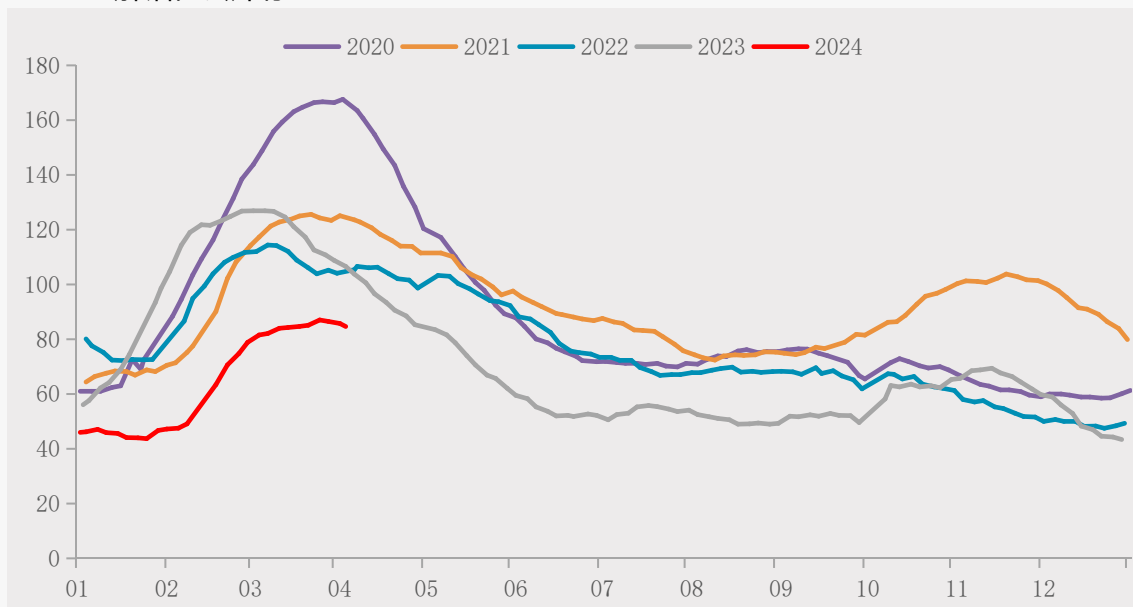
消费端存在亮点需求，且有宏观预期

氧化铝供应存在增长预期，消费没有增长点，且当下利润高位

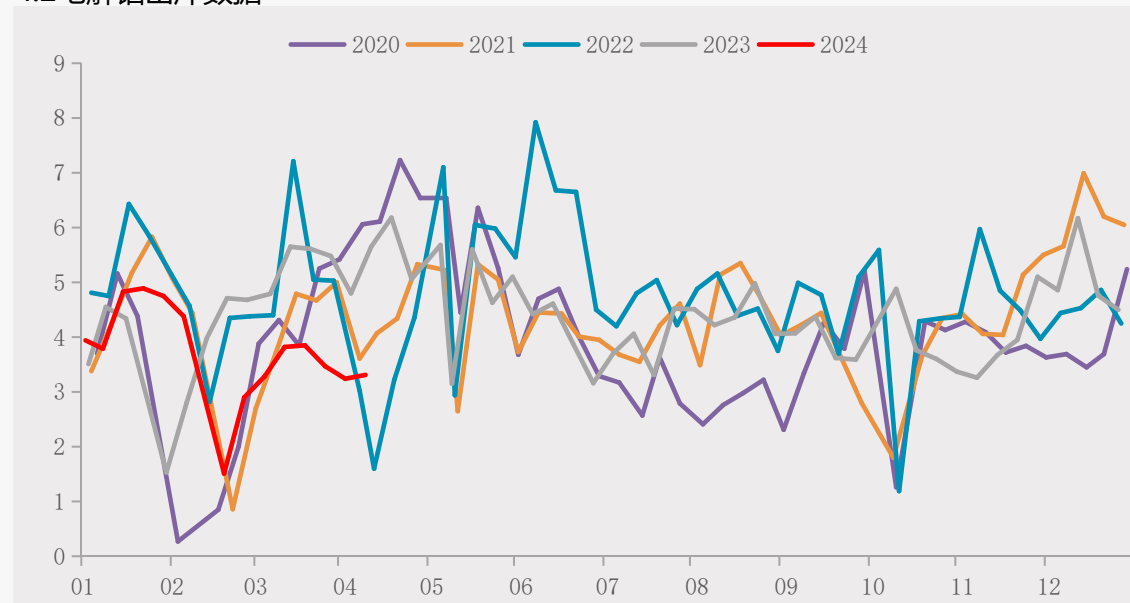
铝锭库存

(万吨)	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2024/4/3	13.52	25.72	29.09	3.2	1.2	1.56	4.8	5.57	84.7
2024/4/8	14	26.47	29.84	3.2	1.19	1.56	4.8	5.22	86.3
周涨跌	0.48	0.75	0.75	0	-0	0	0	0	1.62

4.1 电解铝社会库存



4.2 电解铝出库数据

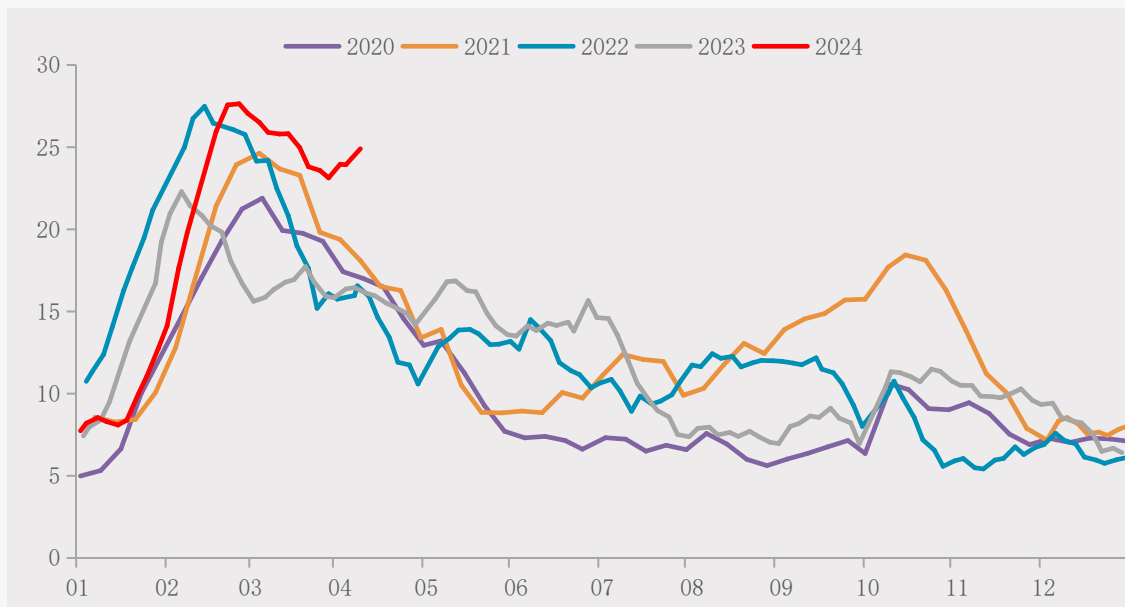


资料来源：一德有色、SMM

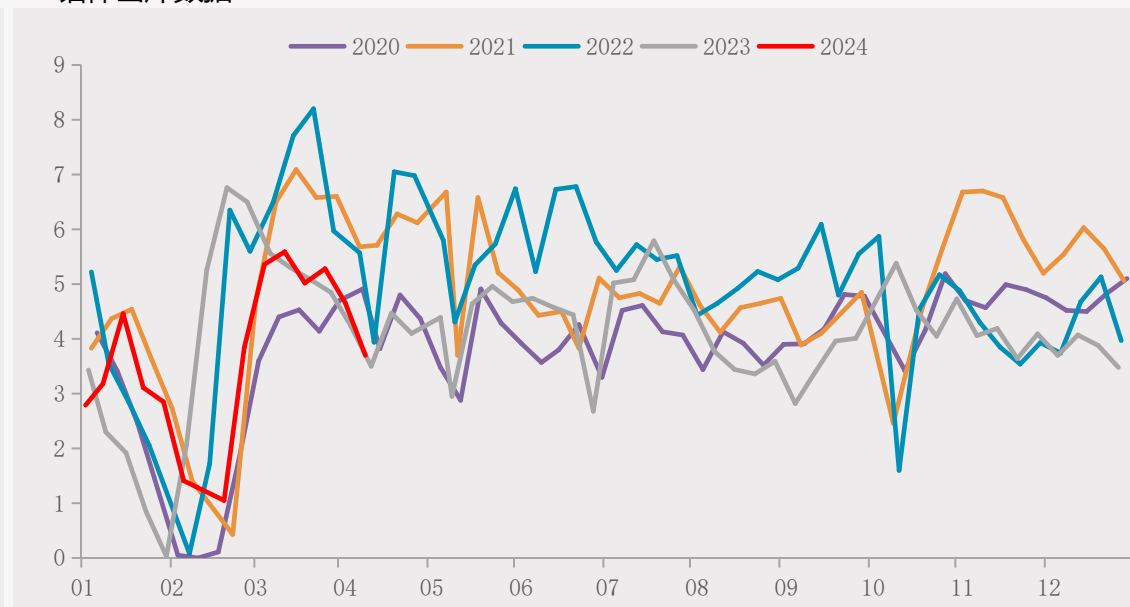
铝棒出库数据

(万吨)	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
2024/4/3	11.3	6.37	0.86	3.7	1.7	23.9
2024/4/8	12.04	6.4	0.71	3.8	1.95	24.9
周涨跌	0.74	0.03	-0.15	0.1	0.25	0.97

4.3 铝棒社会库存



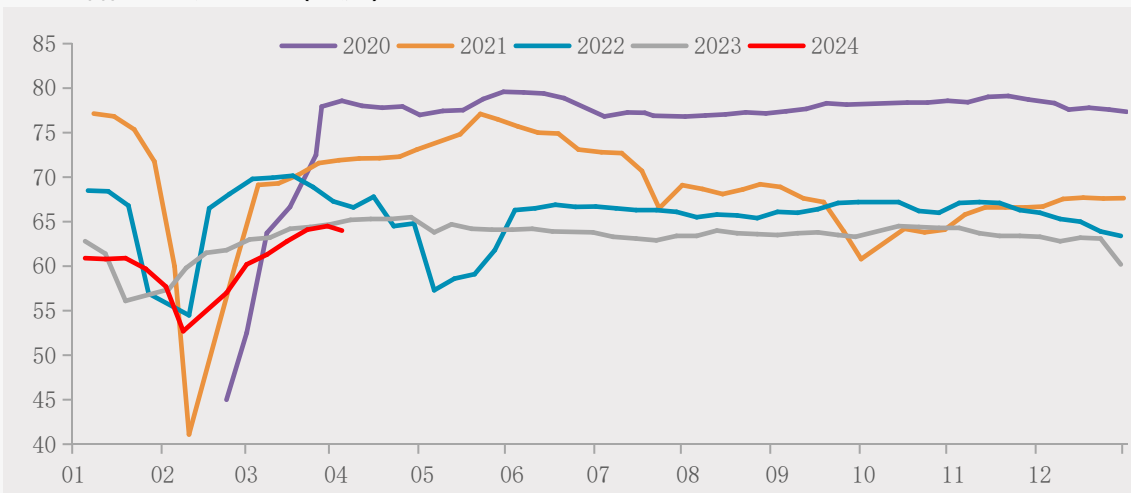
4.4 铝棒出库数据



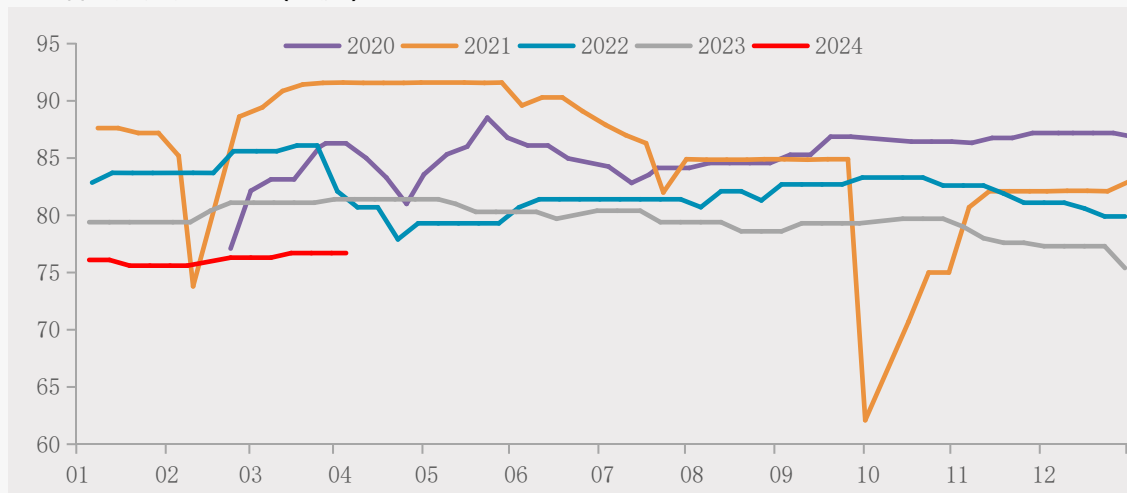
资料来源：一德有色、SMM

型材周度开工率继续修复

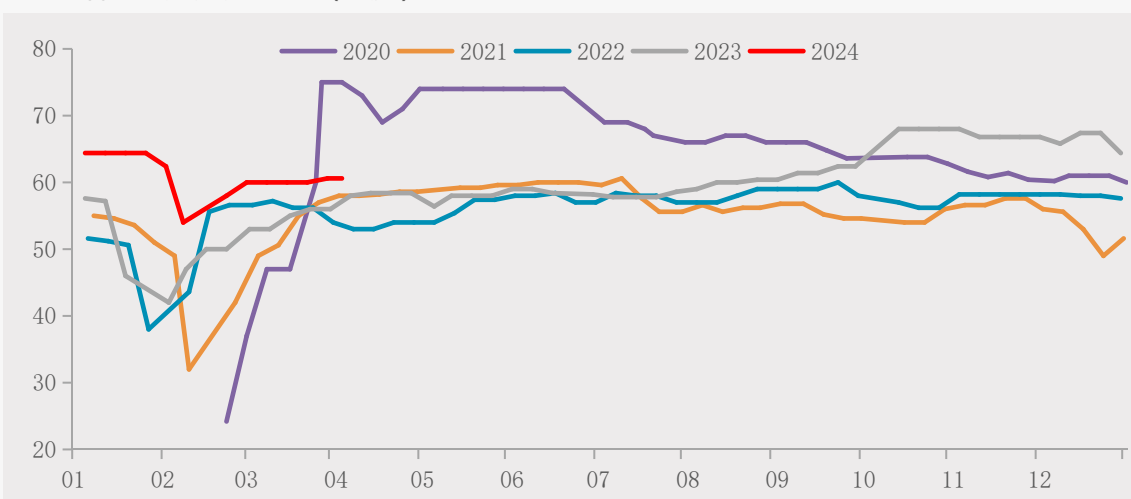
5.7 铝材平均开工率 (周度)



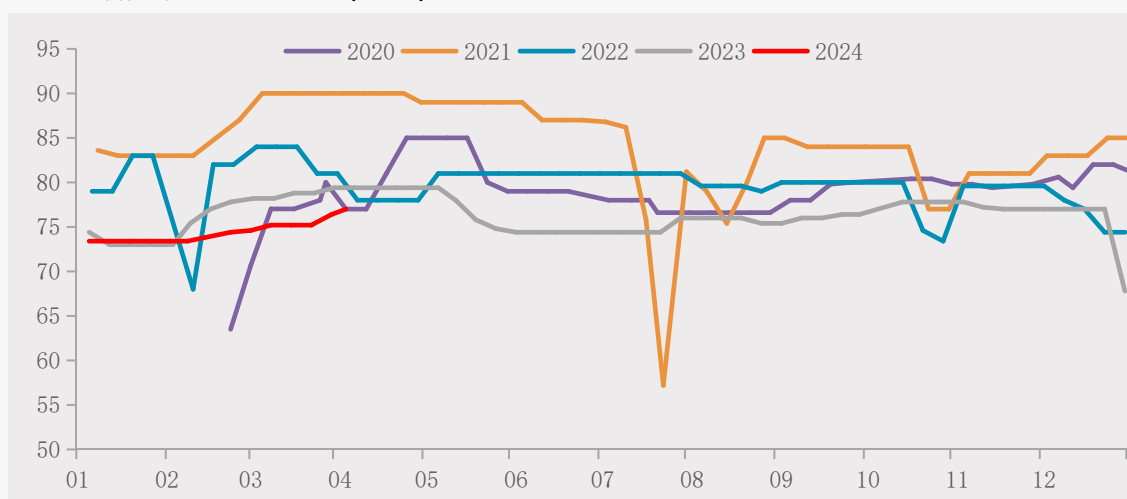
5.8 铝箔龙头开工率 (周度)



5.9 铝线缆龙头开工率 (周度)

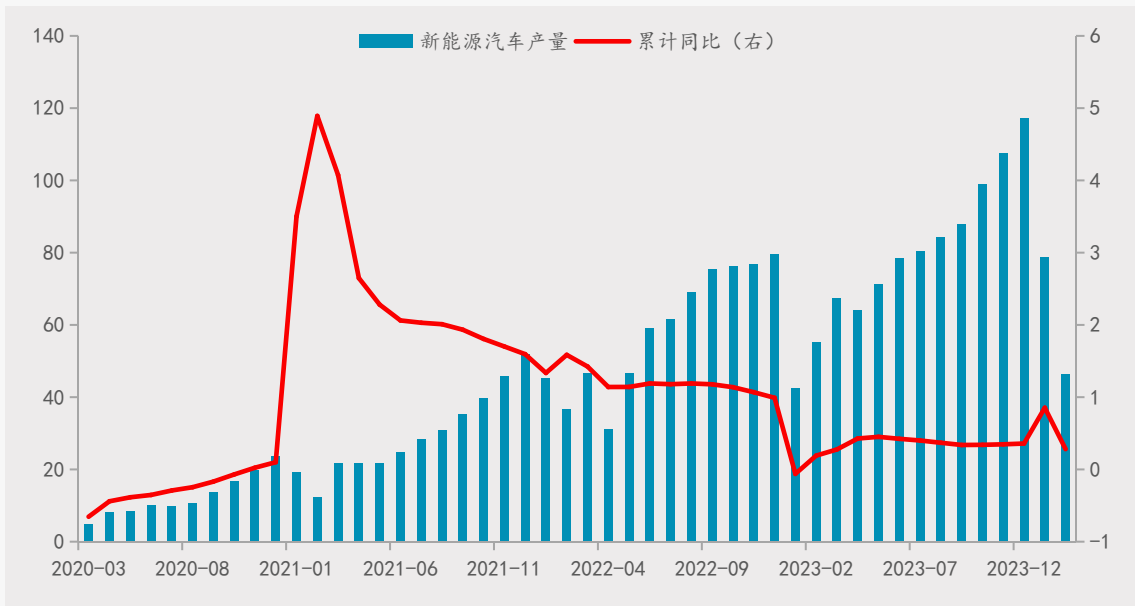
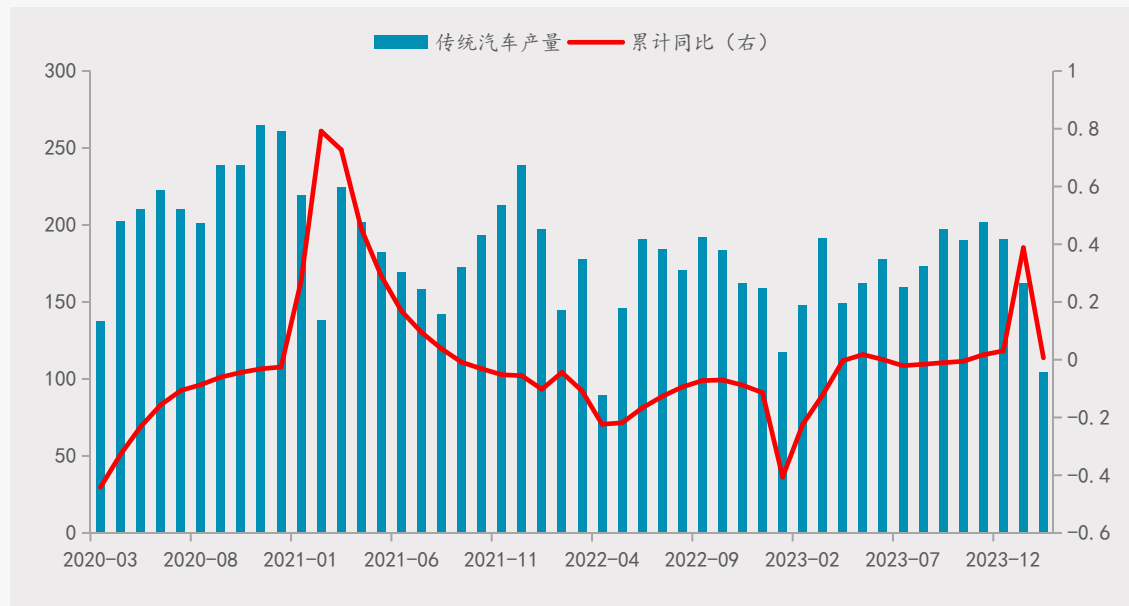
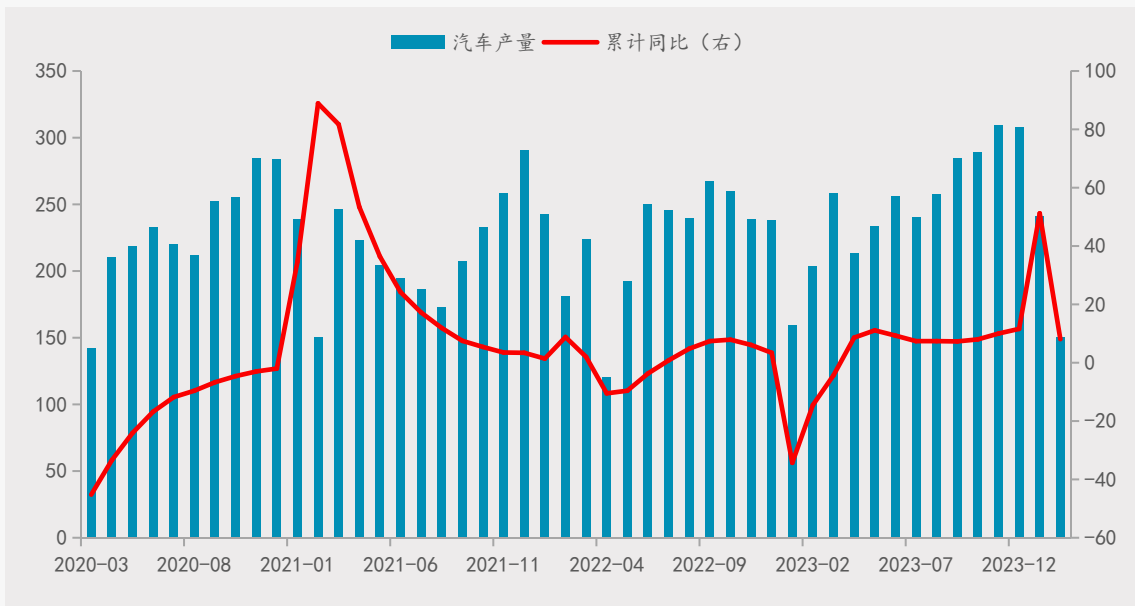


5.10 铝板带龙头开工率 (周度)



资料来源：一德有色、SMM

汽车

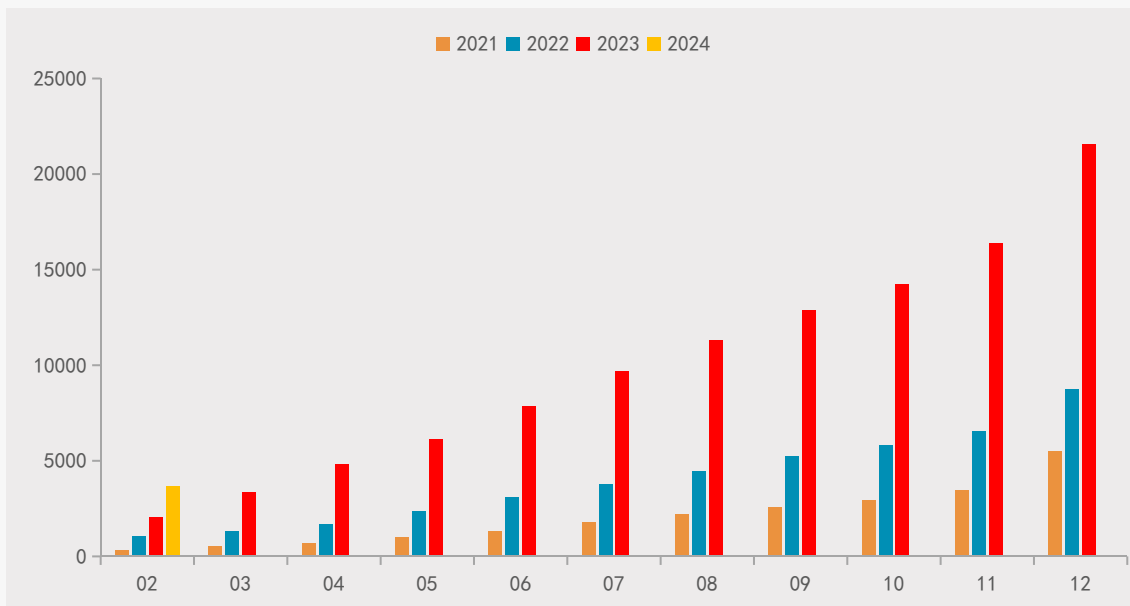


1-2月份中国汽车产量391.9万辆，同比增长8.1%，其中新能源汽车产量125.2万辆，同比增长28%，传统汽车产量266.7万辆，同比增长0.7%。

2024年预计产量3140万量，同比增长4.1%，其中电动车同比增加15%，混动车产量420万辆，同比增加45%

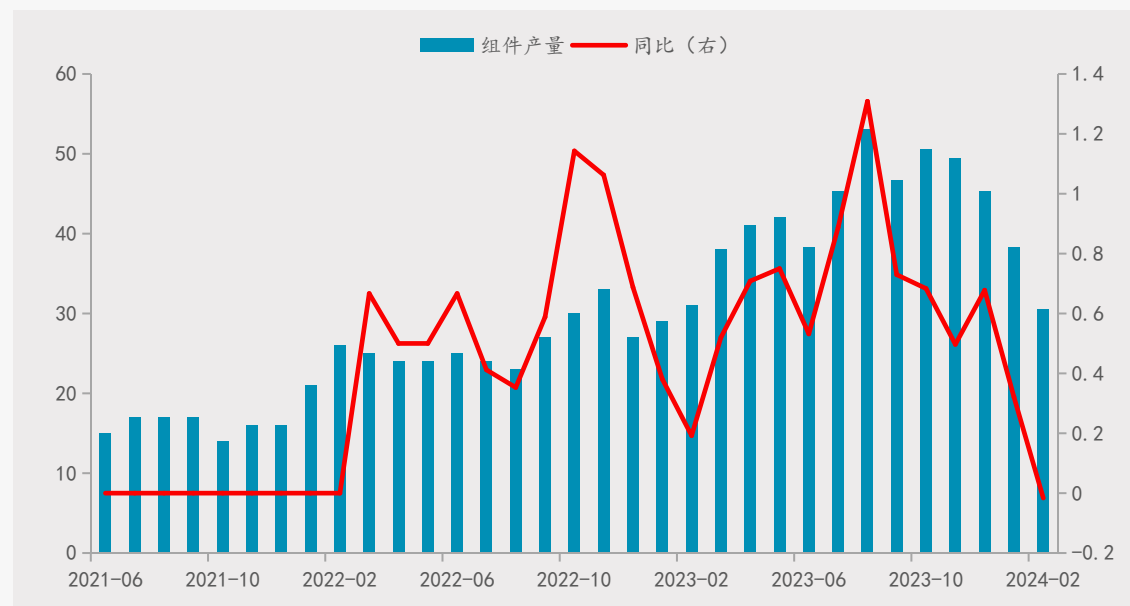
光伏

光伏装机



资料来源：一德有色、SMM

组件产量



1-2月光伏新增装机量达到36.72GW，同比增长80%，预计全年光伏装机至少达到260GW

欧洲市场库存消化叠加印度政策窗口积极备货，组件出口市场表现强势，1-2月份组件出口

43.1GW，同比增长45%。组件产量方面，1-2月份组件产量69GW，同比增长15%，3月组件产量或突破

50GW，组件产量开始提速，预计全年组件产量达到620GW。

供需平衡

	2020	2021	2022	2023	2024E
产量	3712	3850	4007	4151	4264
产量增速	4.6%	3.7%	4.5%	3.6%	2.7%
原铝净进口	105	156	48	139	150
合金净进口	102	100	105	89	95
废铝供应	579	752	717	791	820
总供应量	4366.9	4692.6	4717.9	4998.5	5150.8
库存变化	1.9	18.6	-30.6	-5.9	-7.0
消费	4365.0	4674.0	4748.5	5004.4	5158
消费增速		4.4%	2.5%	5.4%	3.1%

预计2024年中国电解铝产量4264万吨，同比增长2.7%，原铝净进口150万吨，同比增加8%，铝合金净进口95万吨，按85%含铝量计算80万吨，废铝进口量加国内产量820万吨，折铝量655万吨，同比增长3.8%，综合计算国内铝供应量5150万吨。消费方面：地产竣工增速-10%，但保障房及城中村改造可修复部分跌幅，整个地产板块铝消费量减少40万吨；汽车产量同比增速4.1%，贡献铝增量63万吨；组件产量同比增加20%，光伏新增装机量保守估计260GW，同比增长20%，贡献铝增量至少65万吨；特高压、家电等其他行业贡献增量30万吨；铝材净出口贡献35万吨，累计消费量5158万吨，消费增速3.1%。

工业硅：工业硅供给压力亟待解决

封帆

期货从业资格号：F3036024

投资咨询从业证书号：Z0014660

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2024年4月8日

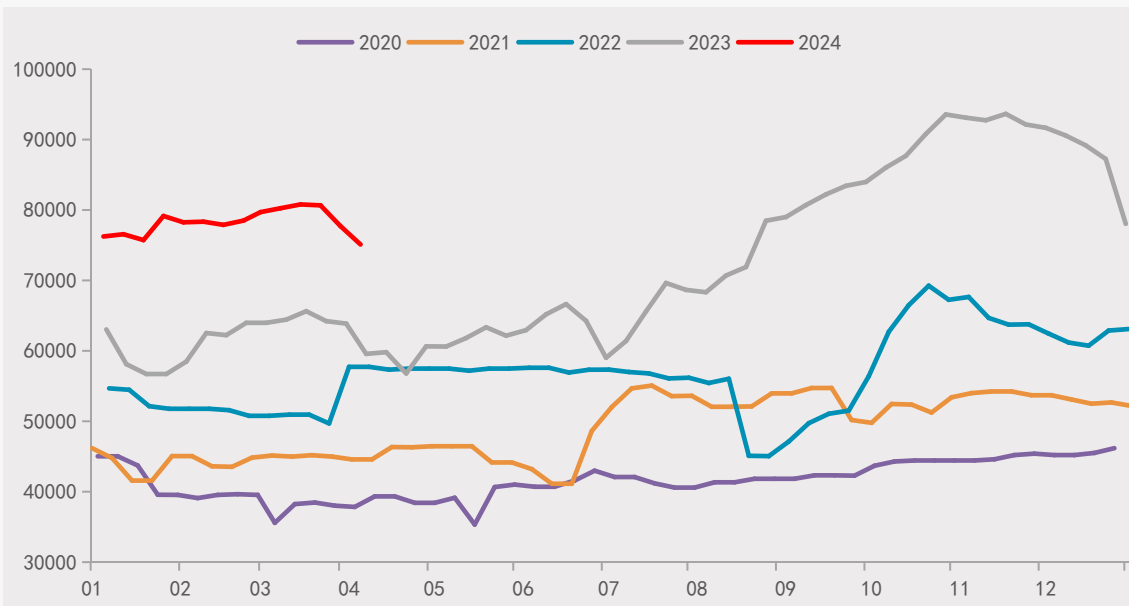


01

工业硅

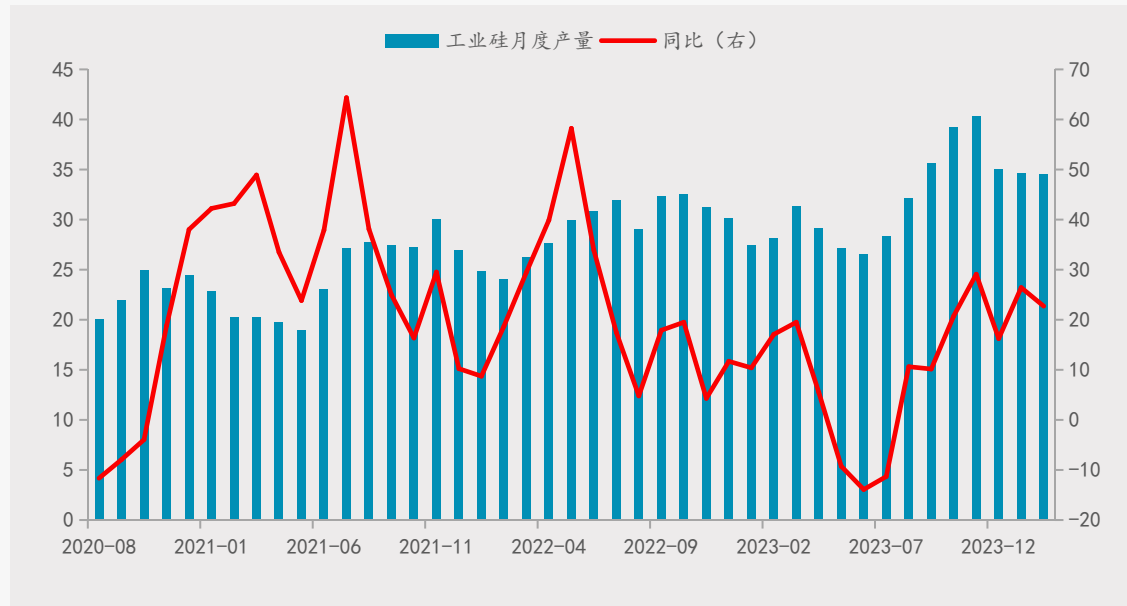
工业硅供应

工业硅周度产量



资料来源：一德有色、SMM

工业硅月度产量



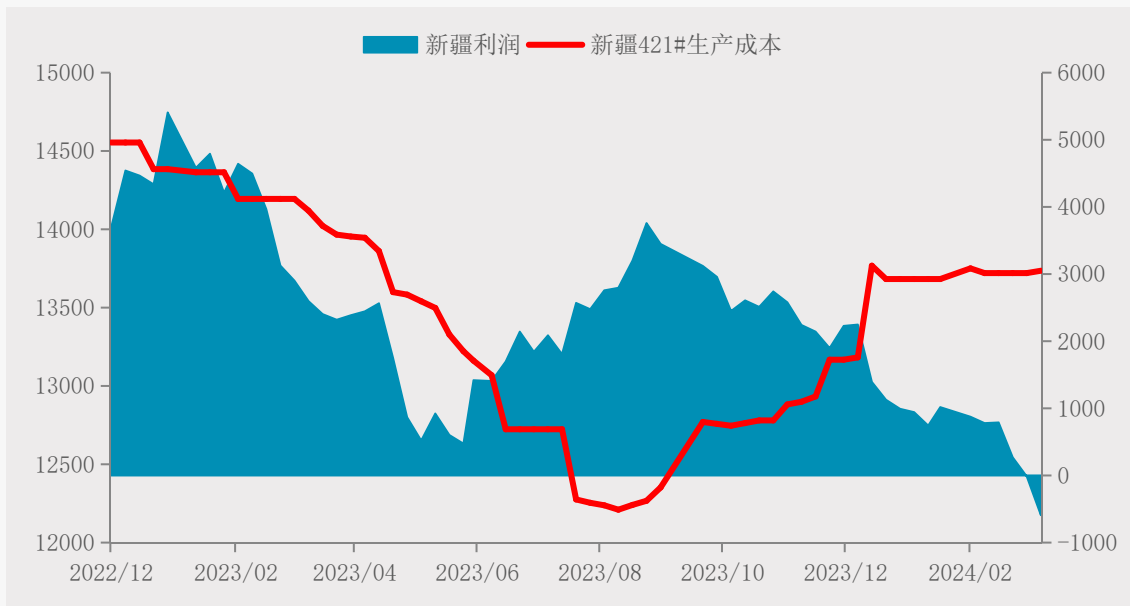
据SMM数据统计1-3月份中国工业硅产量105.7万吨（不包含97硅和再生硅），同比增长21.8%，3月份产量36.6万吨，比2023年丰水期产量高

工业硅供应

地区	公司	新增产能	备注
宁夏	东方希望	6	总规模14.5万吨，2023年10月份开始投产，2024年1季度完成投产，2024年投产规模约6万吨
甘肃	东方希望	37	总规模40万吨，2023年10月份开始投产，2024年计划投产规模约37万吨
	新玉	6	2024年投产
	荣丰	12	2024年投产
	宝丰	5	2024年年中投产
新疆	特变电工	20	2024年2季度开始投产
	合盛硅业	40	计划2024年4季度投产，实际继续推迟
	起亚	20	2024年投产
内蒙古	润阳悦达	5.5	2024年1季度已经开始投产
	通威	10	2024年2季度投产
	弘元	8	2024年投产
青海	天合光能	10	2024年2季度投产
总计		179.5	

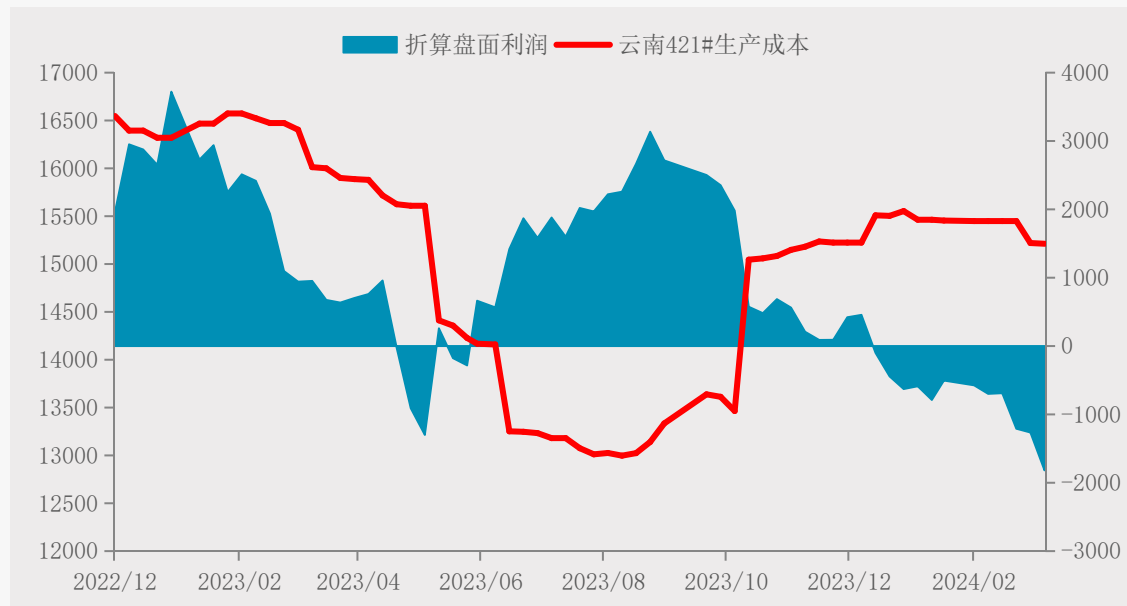
工业硅成本

新疆



资料来源：一德有色、SMM

云南

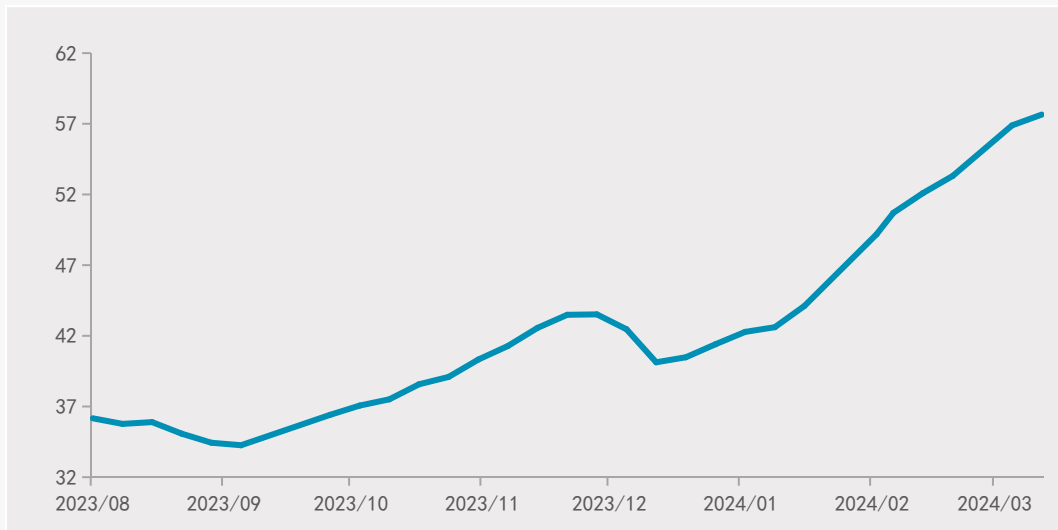


新疆网电成本13500-13700元/吨，自备电成本12500元/吨左右

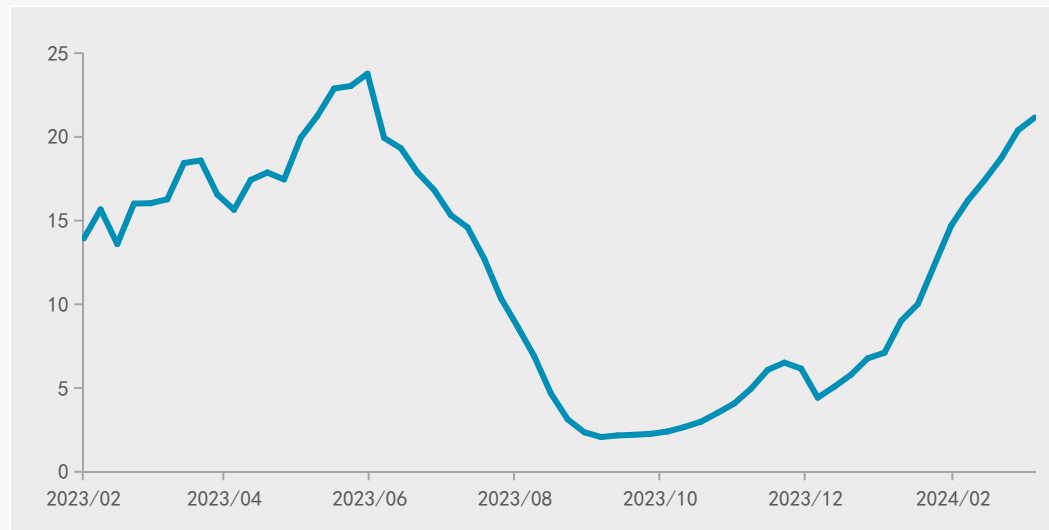
云南枯水期成本15200元/吨左右

库存

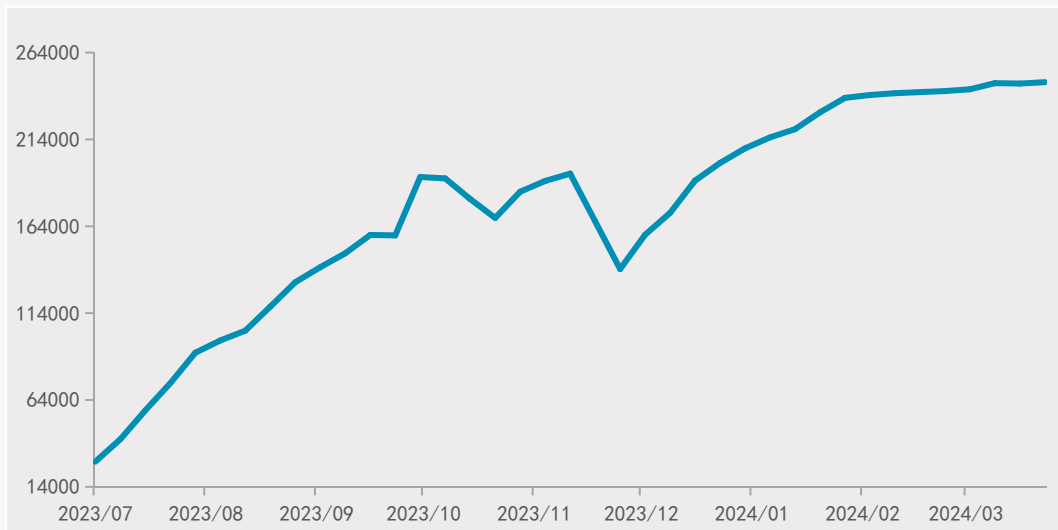
总库存



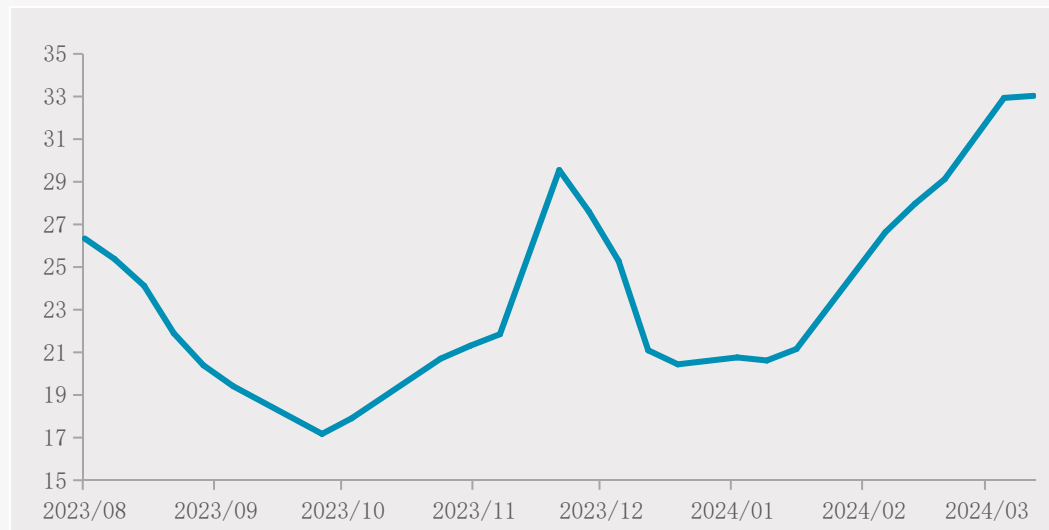
工厂库存



期货库存

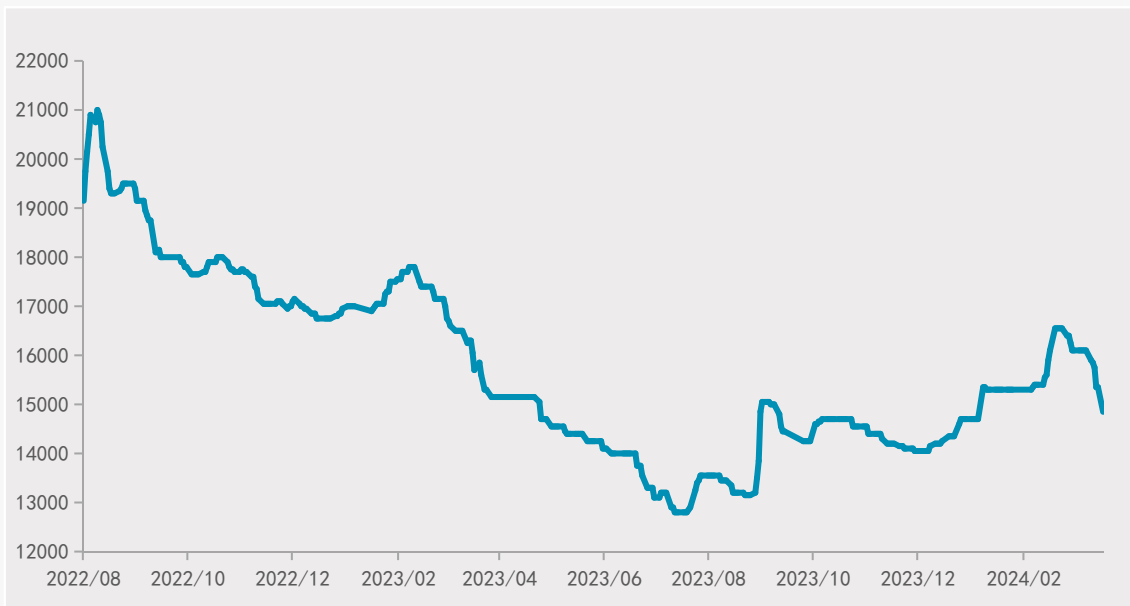


现货库存



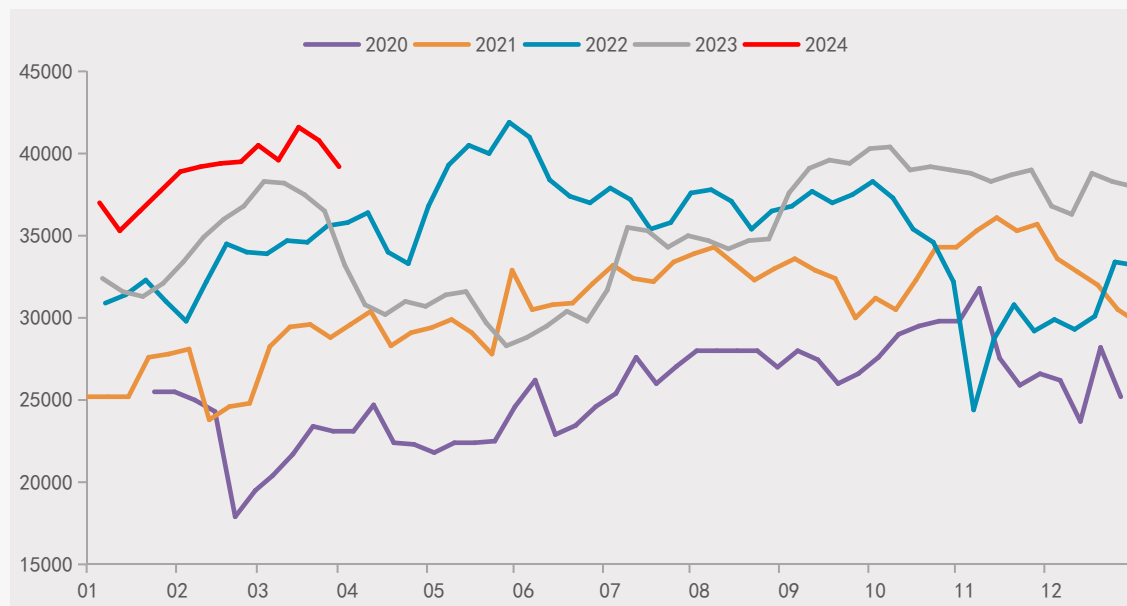
有机硅

市场价格



资料来源：一德有色、SMM

周度产量



有机硅

地区	企业	2024年新增产能规划	投产时间
河北	唐山三友	10	1季度已投产
湖北	兴瑞硅材	10	Q2-Q3
新疆	合盛硅业	40	Q4
	新盛安硅业	10	Q4
	特变电工	20	Q4
江西	蓝星星火	10	Q2
浙江	中天	9	Q3
山东	鲁西化工	10	Q4
总计		129	

据统计2024年规划新增产能高达130万吨，但截至1季度实际投产仅有唐山三友10万吨已投产，原本计划H1投产新项目皆有推迟，预计2024年大概率投产产能仅有50万吨，若行业依旧维持当下如此低迷的情况新增产能将会降到30万吨。估计2024年全年产量230万吨，同比增长9%，对应工业硅消耗量122万吨。

多晶硅

地区	企业	2024E	备注
云南	通威	10	2024Q3
	信义硅业	6	2024年6月
新疆	新疆其亚	10	2024年8月
	合盛	20	2024年6月
	晶诺	5	2024年底
青海	南玻	5	2024年6月
宁夏	东方希望	12.5	2024年6月
	宝丰	10	2024年10月
内蒙古	内蒙古润阳	5	2024年6月
	内蒙古大全	10	2024Q2
合计		93.5	

2024年预计新增产能超90万吨集中于2024年年中投产。行业面临价格下行压力，企业力争降本增效，目前龙头颗粒硅生产成本跌破36元/kg，全成本40元/kg左右，当下毛利仍接近40%，龙头棒状硅生产成本40元/kg，毛利37%，因此对于行业龙头企业投产抢占市场积极性仍然较高，预计2024年多晶硅产量240万吨，同比增长59.6%，对应工业硅消耗量264万吨。

供需平衡

单位：万吨	2021年	2022年	2023年E	2024年E
工业硅产量	291	350	381	490
同比	32.27%	20.27%	8.86%	28.61%
97硅	21.7	24.3	23	20
再生硅	8.4	14.5	25	35
工业硅净出口	77.3	60.9	55	60
国内供应	243.8	327.9	374	485
多晶硅	63.3	105	181	264
有机硅	77.3	98.2	111.5	122
铝合金	58.7	65	65	70
其他	20	20	20	20
实际消费	219.3	288.2	377.5	476
同比		31.42%	30.99%	26.09%
平衡	24.5	39.7	-3.5	9

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：www.ydqh.com.cn