

2023



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中華商務網 2023 年大宗商品 年度分析報告系列 鋁產品篇

分析師：劉丹

2023 年 12 月

地址：北京市朝陽區惠河南街 1091 號中商聯大廈

電話：86-10-13426072320

傳真：86-10-85725399

網址：www.chinaccm.cn

2023 年鋁市場形勢分析 與 2024 年預測

2023 年 12 月

目 录

1. 2023 年鋁市場走勢回顧.....	4
1.1 鋁市場行情分析.....	4
1.2 電解鋁行情分析.....	5
1.3 氧化鋁行情分析.....	6
1.4 鋁礬土行情分析.....	7
2. 消費方面.....	8
3. 社會庫存方面.....	8
4. 產能方面.....	9
5. 需求方面.....	9
6. 2023 年影響鋁價走勢因素.....	9
7. 2024 年鋁市場的運行展望.....	10

1. 2023 年铝市场走势回顾

1.1 铝市场行情分析

2023 年在消费韧性持续而动力不足的背景下，全年电解铝价格区间震荡走势。2023 年春节前，中国疫情管控放开，市场情绪高亢，消费有望迎来脉冲式复苏，叠加贵州第三轮减产以及云南第二轮减产的共同刺激下，铝价单边快速上涨从 17500 元/吨上涨至 19500 元/吨，涨幅超过 10%；疫情管控的脉冲影响过后，实际消费疲软叠加春节前后的传统淡季，铝价迎来回调至 18000 元/吨；进入 2 季度，传统消费旺季复苏拉动铝价触底反弹至前高 19300 元/吨附近，但消费旺季不旺，并且云南丰水期复产的强烈预期下，铝价 4 月下旬旺季回调至区间低点 17500 元/吨左右；进入 3 季度本应是传统消费淡季叠加云南电解铝快速复产，但实际消费表现强势，社会库存持续去库，政策拖地宏观利多消息频出，沪铝价格走出单边上涨趋势，从 7 月初最低点 17700 元/吨上涨至 9 月底高点 19500 元/吨；进入 4 季度，虽然政策底明确，但小幅度高频率的刺激政策始终难以恢复市场信心，且政策落地尚需时间，微观消费数据表现不佳，铝价难有持续上涨动力，截止 11 月 23 日，沪铝加权价格 18700 元/吨，与年初第一个交易日价格基本持平。

图 1：伦敦铝价格走势



1.2 電解鋁行情分析

電解鋁產業是一項具有高度國際化程度的行業，品牌的市場需求和價格波動對其發展起着至關重要的作用。為了應對市場風雲變幻，電解鋁行業亟需加強與國外同行企業的緊密合作，進行技術交流和共同研發，以共同應對市場的挑戰。同時，還需積極開拓海外市場，建立穩定可靠的供應鏈和銷售網絡，提升產品的競爭力和市場份額，確保行業持續發展的可行性。

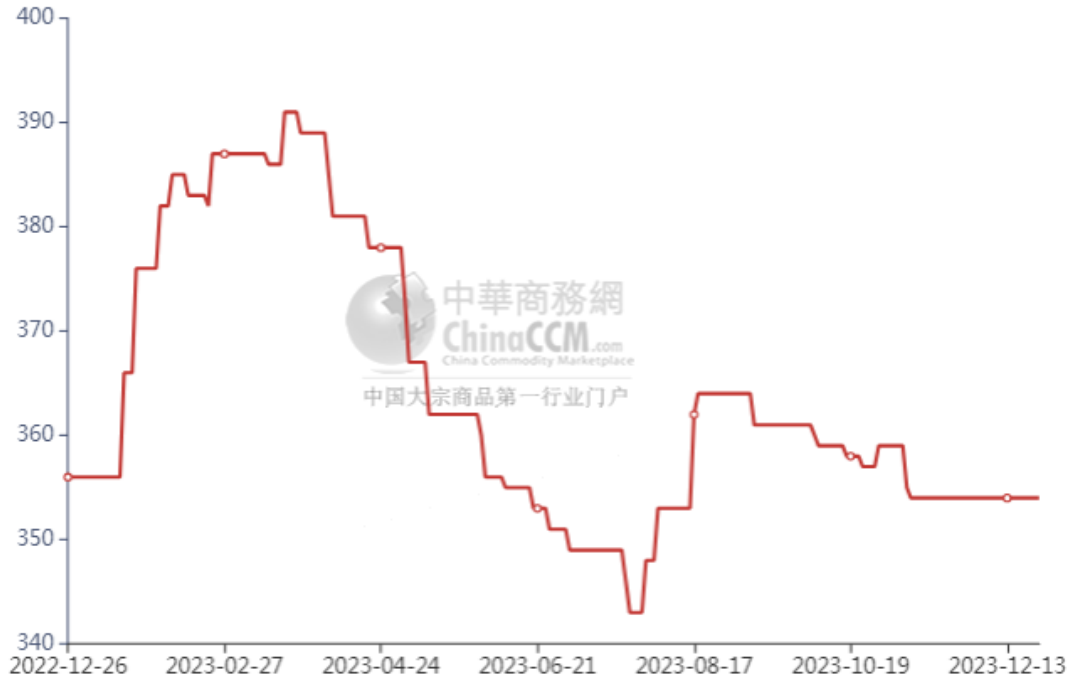
總之，電解鋁行業發展趨勢在未來將保持穩定增長，並受到節能減排、高品質鋁合金需求增長以及我國電解鋁出口市場前景廣闊等發展趨勢的推動。同時，行業也需要面對環境壓力和技術创新的挑戰，通過加大綠色發展力度和技術创新，進一步推動電解鋁行業的可持續發展。

1.3 氧化铝行情分析

氧化铝现货价格整体保持相对平稳，2023年上半年，在氧化铝新增产能投放的压制以及贵州、云南地区电解铝的被迫减产的共同作用下，氧化铝现货价格从年初的2900-3000元/吨下跌至年中的2800元/吨。6月19日氧化铝期货正式交易，此时云南丰水期电解铝快速复产，随后河南地区退矿还耕政策导致的铝土矿供应不足河南地区氧化铝主动减产，原料供应问题影响范围扩大到广西地区，氧化铝期货自上市后走出了单边上涨趋势从2650元/吨上涨至3150元/吨，卖交割无风险套利空间打开，现货市场流通性好转。但进入10月份，随着西北电解铝厂提前执行长单结束，云南进入枯水期减产，氧化铝市场情绪减弱，现货价格开始贴水成交，期货价格也随之快速回落至2900元/吨。

国内氧化铝在6月份触底成本线2800元/吨左右之后，在河南铝土矿供应政策扰动+山西赤泥储存限制+云南电解铝集中复产的共同拉动下，现货市场价格触底反弹，目前现货会场价格3000元/吨，但进口氧化铝价格在10月初达到341美元/吨后开始下滑，目前已跌至327美元/吨。进入11月份随着现货市场集中采购的结束，矿端扰动持续现状难有大作为，叠加云南减产，氧化铝供应消费均看不到亮点。

图 2：氧化铝价格走势



1.4 鋁矾土行情分析

6 月份河南地區執行礦山退礦還耕治理，三門峽地區礦山停產，環保安全等問題也一直抑制鋁土礦的正常生產，國產鋁土礦價格上漲。河南山西氧化鋁企業受原料供應影響開工率受限，河南氧化鋁廠整體開工率 65%左右，山西氧化鋁廠整體開工率 75%左右，廣西地區也頻繁出現因原料供應不足而檢修的情況。2023 年全年河南地區鋁含量 60%，鋁硅比 5 的鋁土礦出廠不含稅價格上漲 50 元/噸至 510 元/噸，山西地區鋁土礦價格上漲 55 元/噸至 505 元/噸；貴州地區鋁土礦供應相對充足，西南地區價格基本保持平穩，僅廣西小幅上漲 10 元/噸。

進口鋁土礦方面，11 月份几內亞雨季結束，進口量將逐步恢復，但依舊難以扭轉鋁土礦供應緊張的局面，一方面進口礦多以長單執行，散單貨源較少，使得內陸地區氧化鋁企業即使想使用進口鋁土礦也難以以市場價採購。河南山西地區鋁土礦產量明顯下滑，山西地區礦產資源貧瘠，河南地區現有儲備尚可，但後備資源不足，且勘探投入少，內陸地區氧化鋁企業將長期面臨資源問題，中國氧化鋁廠對外依存度將會進一步提升。

2. 消费方面

整个地产板块铝消费量减少 30 万吨，汽车贡献铝增量 56 万吨，光伏贡献铝增量 60 万吨，特高压、家电等其他行业贡献增量 25 万吨，铝材净出口保持环比平稳，累计消费量 5110 万吨，消费增速 2.2%。地产竣工增速-5%，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 30 万吨；汽车产量同比增速 3.4%，贡献铝增量 56 万吨；组件产量同比增加 20%，光伏新增装机量保守估计 200GW，同比增长 25%，贡献铝增量至少 60 万吨；特高压、家电等其他行业贡献增量 25 万吨；铝材净出口保持环比平稳，累计消费量 5110 万吨，消费增速 2.2%。

3. 社会库存方面

2023 年自春节过后，电解铝社会库存表现持续去库，国庆前库存最低 49 万吨，比春节后高点下滑了 78 万吨。传统消费淡季一方面由于消费韧性不强淡季不淡，另一方面受运输影响，使得社会库存在淡季也呈现微去库的走势。国庆节过后，除了长假下游加工企业放假造成的季节性累库外，运输恢复造成的到货量增加，云南集中减产造成的额外铝水的产出，叠加旺季消费不旺，形成了一个多月的累库走势，累库幅度近 20 万吨。11 月中旬随着云南减产结束供给端实质性减产，消费尚未走弱，铝棒产量继续维持，预计到春节放假前，铝锭库存持续去库走势。

鋁棒庫存表現或可能更直觀的觀測實際消費情況，春節後鋁棒社會庫存從高點 22 萬噸降至 9 月底低點的 7 萬噸，國慶節後季節性小幅累庫後維持相對平穩走勢。

4. 產能方面

2023 年因礦石供應成本因素等多方面影響減產且至今未復產產能 530 萬噸，與今年新增產能基本一致，但今年新增產能主要集中上半年。2024 年國內氧化鋁待投產產能 600 萬噸，但仍處於建設狀態下，預計 2024 年投產概率低，即使投產對全年產量貢獻也極為有限。

5. 需求方面

國家能源局公佈的 1-10 月全國電力工業統計數據顯示，光伏新增裝機量達到 142GW，同比增長 1.44 倍，即使今年 12 月份不存在搶裝行為，2023 年全年裝機量大概率超過 170GW。1-10 月份中國組件產量為 418GW，同比增長 67.8%，預計全年產量 510GW，同比增長 65%。2023 年光伏行業用鋁量 310 萬噸，同比增加超 120 萬噸。

6. 2023 年影響鋁價走勢因素

2023 年年初市場延續去年年末行情走勢，國內整體經濟走勢偏緩，終端需求表現不佳，廢鋁價格下滑至年內最低點。上半年來看，春節前，市場對政策調整後節後市場需求預期向好，推動鋁價從低位連續走高，2 月份達到年後高位至 17000 元/噸。春節過後，市場需求表現並未達到預期，廢鋁價格從高位回落，供需處於博弈階段，整體價格變動幅度不大，主要運行區間在 16200-16700 元/噸。整體而言，上半年在年度初，市場預期偏好，廢鋁供應相對寬鬆，保持供需動態平衡的狀態，對廢鋁價格有一定支撐；但後期隨着市場發展不及預期，下游開工和廢鋁拆解商開工積極性不高，廢鋁供需矛盾逐漸加劇，處於博弈階段，價格多處於區間震蕩。

从下半年截至目前，废铝价格震荡走高，价格上涨主要集中于9月份，上涨的主要原因是国内陆续出台刺激终端消费的相关优惠政策，市场对需求预期有所好转，铝价不断推向高位，电解铝涨至年内高位至19860元/吨，废铝主要跟随铝价上涨为主。但在此期间，废铝跟涨积极不强，涨幅远不及电解铝涨幅，其主要原因是在废铝市场流通量相对充足，下游厂家接单情况不佳，产能利用率维持低位，进而对废铝采购积极不高；其次再生铝厂家利润倒挂严重，长期厂家利润倒挂维持在100-200元/吨，面对原料不断走高，采购意愿下滑，按需为主，原料库存降至低位。综合以上来看，废铝供强需弱的表现价格上涨空间受到限制。

7. 2024年铝市场的运行展望

当下云南减产115万吨落地，2024年春节较晚，因此预计消费韧性将维持到2024年1月份，社会库存或将维持小幅去库对铝价形成相应支撑。此外云南电力存在硬缺口，不排除2024年1季度进行二轮减产的可能，当下市场预期美联储2024年6月份开始降息，叠加中国春节后传统消费旺季的来临，商品价格或提前反应上涨。但2024年全年电解铝供需矛盾并不突出，预计全年核心价格波动区间17500-20000元/吨，价格高点在上半年体现。

2024年氧化铝供应尚无新增产能压力，且在矿端的扰动下或存在下滑的可能，从全年供需平衡推测大概率呈现微紧缺的情况，但若现货市场贸易量依旧维持当下情况，那氧化铝仍然缺乏资金参与，价格走势或维持2023年同样的方式，窄幅震荡依托成本线附近逢低布局多单，上涨空间缺乏资金支持。