



2024年2月26日

关注几内亚罢工进展

氧化铝偏强震荡

核心观点及策略

- 上周几内亚出现罢工消息，阶段性进口铝土矿偏紧预期升高。供应端春节后氧化铝开工缓慢回升，不过同时也有西南氧化铝检修消息，氧化铝产能回升缓慢，此前由于缺矿暂停的产能仍未恢复，且短期恢复概率不大。消费端电解铝市场生产平稳，暂未减复产计划。春节后补库表现观望。库存方面，交易所氧化铝仓库库存上周减少13505吨至88864吨，厂库持平在600吨。
- 整体，氧化铝近期矛盾焦点在铝土矿供应上，国产铝土矿紧缺，进口几内亚铝土矿又因罢工或受影响，需要观察罢工持续时间。氧化铝期货在进口矿情绪带动下偏强震荡，现货市场在供需双方都比较观望情况下或跟涨偏缓。
- 本周氧化铝主力运行区间3180-3400元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储态度转向、氧化铝供应问题扩大

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555108

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555108

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

一、交易数据

上周市场重要数据

		2024/2/19	2024/2/23	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3122	3307	185	元/吨
	国产氧化铝现货	3382	3376	-6	元/吨
	现货升水	282	88	-194	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	365	366	1	美元/吨
	进口盈亏	176.20	156.08	-20.1	元/吨
交易所库存	交易所仓库	88864	75359	-13505	吨
	交易所厂库	600	600	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	500	500	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	530	530	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	370	370	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	440	440	0	元/吨
	几内亚 CIF	70	70	0	美元/吨

注： 涨跌= 上周五—上周一；

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

氧化铝期货上周涨 4.71%，收 3288 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3376 元/吨，跌 6 元/吨。

铝土矿方面，节后内陆矿山开工情况并不理想，多数矿山仍受政策面管控，停采矿山未有复产预期。进口矿方面，几内亚工会运动（MSG）于当地时间 2 月 22 日星期四提交通知，从 2024 年 2 月 26 日星期一开始在全国范围内进行无限大罢工，或阶段性影响进口铝土矿价格。

供应端，上周氧化铝市场增减产均有，氧化铝市场开工上涨，开工产能为 8150 万吨，开工率为 79.75%。春节假期归来，氧化铝现货市场并未立刻恢复活跃，各方观望情绪较浓。

消费端，电解铝行业维持稳定生产，市场开工持稳，氧化铝需求端无明显变化。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 13.24 万吨，较前一周减少 0.51 万吨，厂库库存 0.12 万吨，较前一周持平。

三、行情展望

上周几内亚出现罢工消息，阶段性进口铝土矿偏紧预期升高。供应端春节后氧化铝开工缓慢回升，不过同时也有西南氧化铝检修消息，氧化铝产能回升缓慢，此前由于缺矿暂停的产能仍未恢复，且短期恢复概率不大。消费端电解铝市场生产平稳，暂未减产计划。春节后补库表现观望。库存方面，交易所氧化铝仓库库存上周减少 13505 吨至 88864 吨，厂库持平在 600 吨。整体，氧化铝近期矛盾焦点在铝土矿供应上，国产铝土矿紧缺，进口几内亚铝土矿又因罢工或有影响，需要观察罢工持续时间。氧化铝期货在进口矿情绪带动下偏强震荡，现货市场在供需双方都比较观望情况下或跟涨偏缓。

四、行业要闻

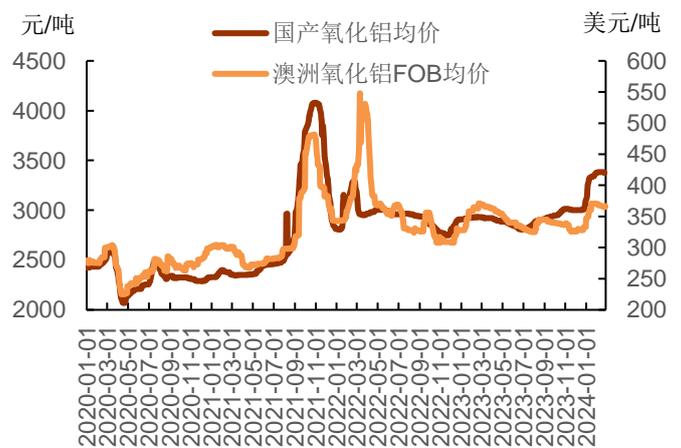
1. 据海外消息获悉，几内亚工会运动（MSG）于当地时间 2 月 22 日星期四提交通知，从 2024 年 2 月 26 日星期一开始在全国范围内进行无限大罢工。
2. 山西启动重大气象灾害（暴雪）III级应急响应。2 月 20 日 13 时 30 分，省气象局启动重大气象灾害（暴雪）IV级应急响应；21 时变更重大气象灾害（暴雪）IV级为 III级应急响应。
3. 阿联酋全球铝业公司（EGA）计划通过其子公司几内亚氧化铝公司（GAC）在几内亚建立一个年产 100 万吨氧化铝的精炼厂。此举旨在利用几内亚作为世界第一大铝土矿资源国的优势，加强铝产业链。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势



图表 2 氧化铝现货价格

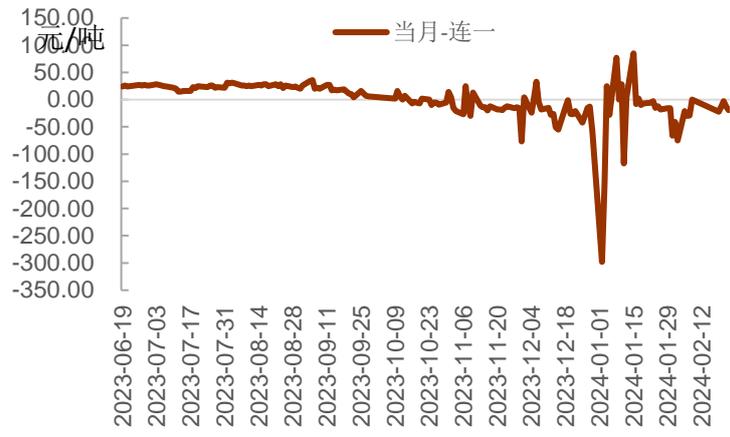


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 氧化铝现货升水

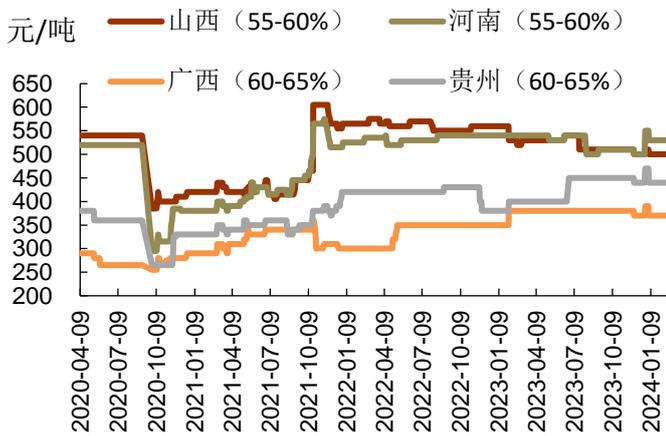


图表4 氧化铝当月-连一跨期价差

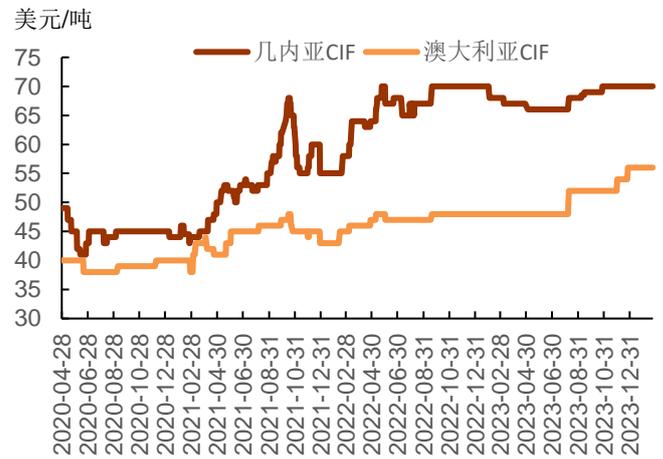


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 国产铝土矿价格



图表8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 烧碱价格

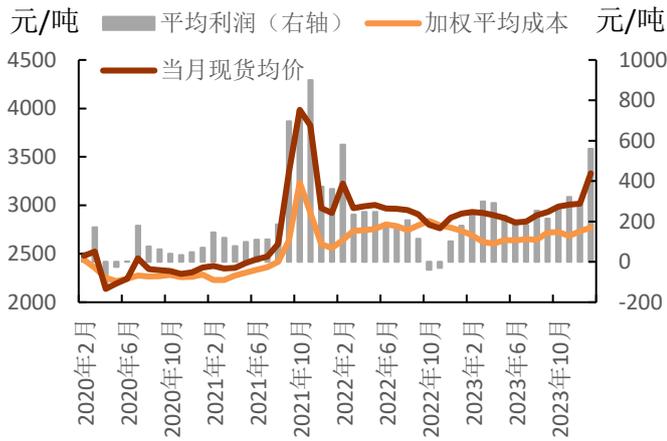


图表10 动力煤价格

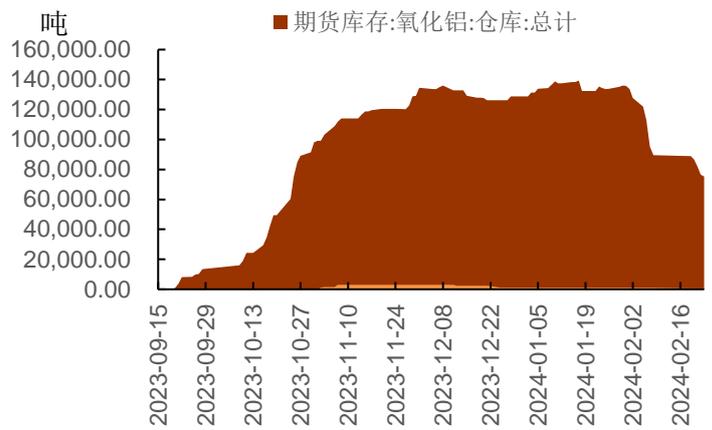


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 氧化铝成本利润



图表 12 氧化铝交易所库存



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。