



2024年3月25日

宏观及消费预期助益

氧化铝偏好震荡

核心观点及策略

- 上周云南确定50余万吨/年电解铝产能复产，最快复产将在4月中旬将完成，消费增加预期升高。供应端氧化铝开工产能继续小幅上行至8360万吨。现货市场有部分成交，对氧化铝追涨备货意愿不高，按需采购为主。交易所氧化铝仓库库存伴随交割流入现货市场，仓单库存周内减少34242吨至45918吨，厂库持平在600吨。
- 整体，短时氧化铝市场暂无明确的大量减复产计划，前期复产的产能将陆续释放产量，氧化铝市场供应将较前期增加。消费端下周云南电解铝企业预计开始陆续复产，消费有增。氧化铝基本面多空交织，市场僵持状态预计仍将持续。关注二季度北方国产矿供应恢复情况。
- 本周氧化铝主力运行区间3230-3380元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储态度转向、氧化铝供应减产

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

		2024/3/15	2024/3/22	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3282	3335	53	元/吨
	国产氧化铝现货	3343	3340	-3	元/吨
	现货升水	106	21	-85	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	369	369	0	美元/吨
	进口盈亏	107.01	103.26	-3.7	元/吨
交易所库存	交易所仓库	80160	45918	-34242	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	71	1	美元/吨

注： 涨跌= 周五-上周五；

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 ZHANG 1.65%，收 3335 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3340 元/吨，跌 3 元/吨。

铝土矿方面，国产矿复产不及预期 进口矿需求增加国产矿尚未复产山西河南的国产矿并没有复产，而且仍然没有明确的复产时间表，安全和环保问题依然是难以复产的最直接原因，地方政府和企业积极推进和准备矿山复产事宜，由于两地市场上几乎没有流通的矿石，所以市场也一直表现的有价无市。本周国内矿石价格稳定。进口矿方面，海运费近期连续上行，后续或因此进口矿价上抬动作。

供应端，本周部分氧化铝开工产能较上周增加，主要是和男女有氧化铝厂复产释放产能。截至 3 月 22 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8360 万吨，开工率为 81.80%，预计 3 月中国国产氧化铝产量约为 702 万吨。

消费端，云南地区电解铝企业预计下周开始正式释放复产产能，但预计体量不大，四川地区电解铝企业继续减产。综合来说，电解铝行业开工预计小幅提升，氧化铝市场需求将有所增加。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 8.02 万吨，较前一周增加 4188 吨，厂库库存 0.06 万吨，较前一周持平。

三、行情展望

上周云南确定 50 余万吨/年电解铝产能复产，最快复产将在 4 月中旬将完成，消费增加预期升高。供应端氧化铝开工产能继续小幅上行至 8360 万吨。现货市场有部分成交，对氧化铝追涨备货意愿不高，按需采购为主。交易所氧化铝仓库库存伴随交割流入现货市场，仓单库存周内减少 34242 吨至 45918 吨，厂库持平在 600 吨。整体，短时氧化铝市场暂无明确的大量减复产计划，前期复产的产能将陆续释放产量，氧化铝市场供应将较前期增加。消费端下周云南电解铝企业预计开始陆续复产，消费有增。氧化铝基本面多空交织，市场僵持状态预计仍将持续。关注二季度北方国产矿供应恢复情况。

四、行业要闻

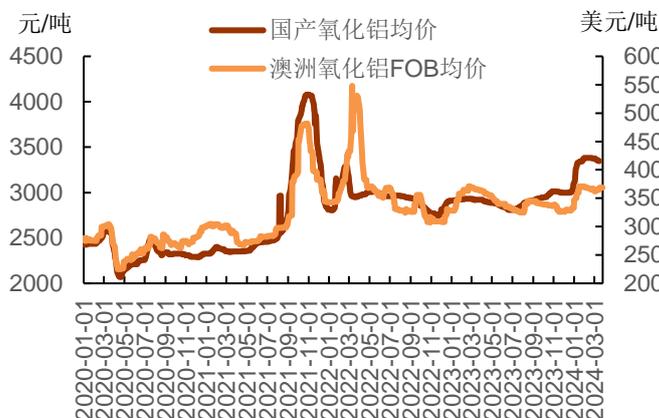
1. 昆士兰州天然气管道维修完成，力拓氧化铝厂天然气供应量将逐步恢复中澳大利亚北方装卸服务公司(NORTHERN STEVEDORING SERVICES) 3 月 17 日在其官网发布消息显示，昆士兰州发生泄露的天然气管道受损部分的维修工程已经完成。澳大利亚 Jemena 天然气公司已经重新开始运营该天然气管道并逐步增加对力拓的 Yarwun 氧化铝厂和 Queensland 氧化铝厂的天然气供应。
2. 据中国海关总署，2024 年 1 月中国共进口铝土矿 1320.19 万吨，环比增加 11.24%，同比增加 7.15%。分国别看，1 月自几内亚进口 928.59 万吨，环比增加 12.95%，同比增加 1.52%；自澳大利亚进口 347.59 万吨，环比增加 9.66%，同比增加 50.89%；自土耳其进口 17.08 万吨，自巴西进口 10.27 万吨，自马来西亚进口 9.31 万吨，自科特迪瓦进口 5.09 万吨，自老挝进口 2.26 万吨。
3. 据中国海关总署，2024 年 2 月中国共进口铝土矿 1127.75 万吨，环比减少 14.58%，同比增加 0.53%。分国别看，2 月自几内亚进口 889.03 万吨，环比减少 4.26%，同比增加 12.51%；自澳大利亚进口 201.06 万吨，环比减少 42.15%，同比增加 0.65%；自加纳进口 12.32 万吨，自土耳其进口 11.39 万吨，自巴西进口 6.03 万吨，自老挝进口 5.55 万吨，自马来西亚进口 2.37 万吨。

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

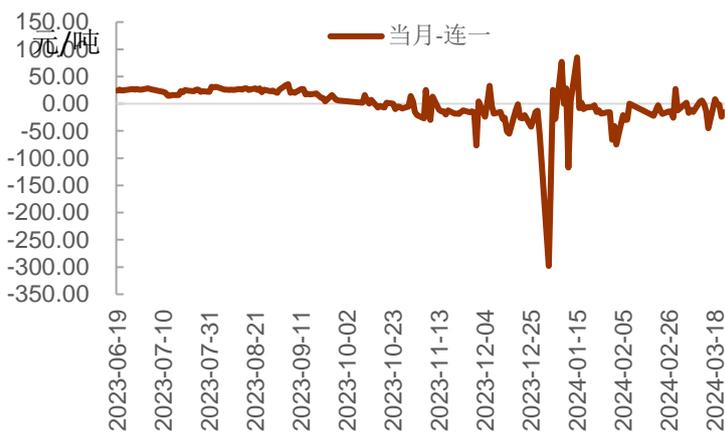


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

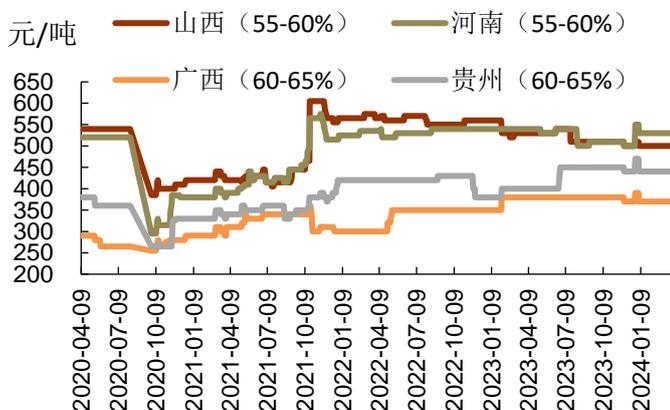


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

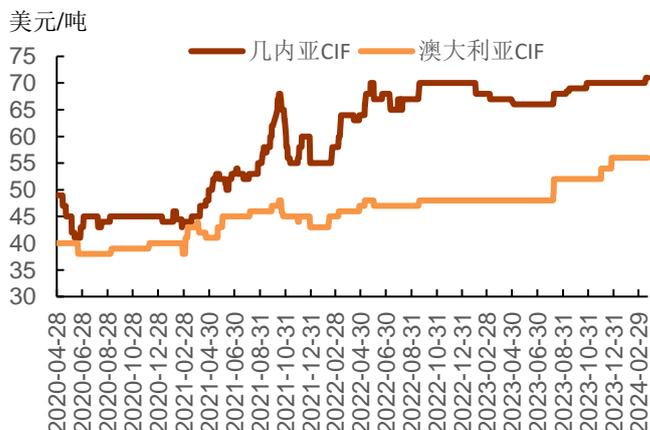


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

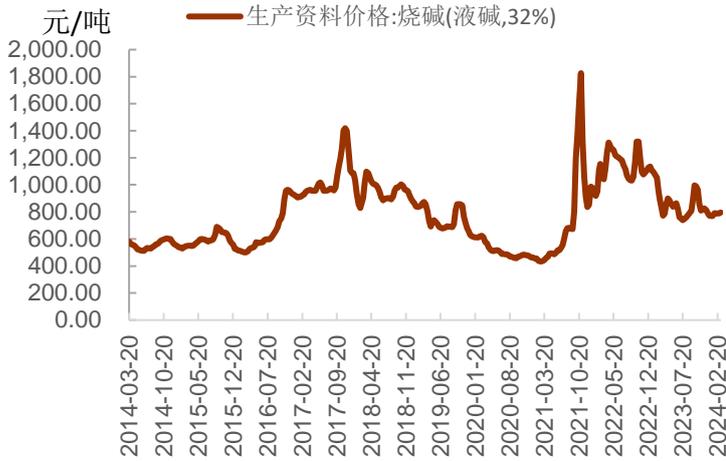


图表 8 进口铝土矿 CIF

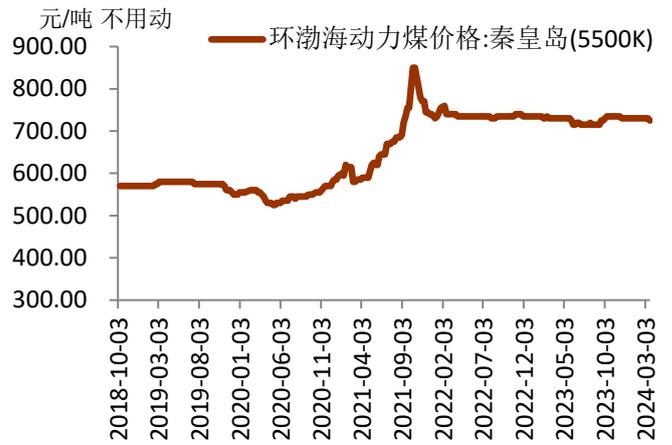


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 烧碱价格

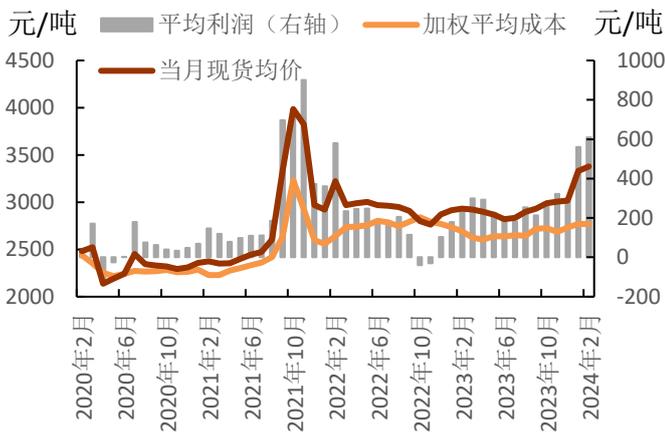


图表10 动力煤价格

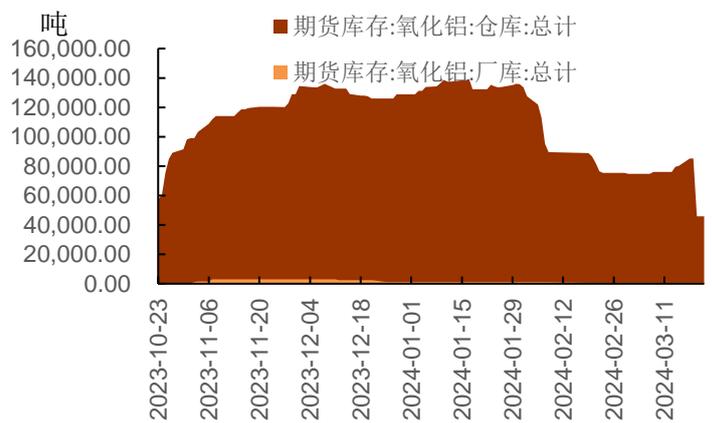


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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。