



2024年4月22日

交割货源偏紧

氧化铝偏好震荡

核心观点及策略

- 上周有消息称美铝从第二季度开始实施位于西澳大利亚的Kwinana氧化铝厂减产计划，预计于今年3季度全面停止该厂的生产，Kwinana氧化铝厂的建成产能为220万吨，受此影响进口氧化铝价格整体抬升，进口窗口关闭。国内氧化铝期价上行，期现套利窗口打开，市场交割货源紧俏，非交割品价格也有走高，现货市场货源较前稍紧，另外新疆地区发运有一定受阻，也一定程度支持北方氧化铝现货价格。消费端变化不大，价格上行之后的询盘问价提升，追涨情绪不浓。上周交易所仓单库存周内减少6302吨至7.1万吨，厂库0吨。
- 整体，消费端电解铝刚需采购为主，变化不大，亦未出现看涨的备货情绪，消费稳定。供应端氧化铝进口窗口关闭，未来进口量或有减少，不过国内山西也在复产。整体供应有一定扰动支持，但尚不明显以改变国内氧化铝市场供需状况。氧化铝价格预计仍是跟随情绪偏强，难走趋势性走势。
- 本周氧化铝主力运行区间3400-3700元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储超预期鸽派，国内外氧化铝大规模减产

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

		2024/4/10	2024/4/19	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3372	3515	143	元/吨
	国产氧化铝现货	3328	3333	5	元/吨
	现货升水	-17	-169	-152	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	371	378	7	美元/吨
	进口盈亏	52.83	-67.88	-120.7	元/吨
交易所库存	交易所仓库	66404	70906	4502	吨
	交易所厂库	600	0	-600	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	530	550	20	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	550	570	20	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	390	390	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	460	0	元/吨
	几内亚 CIF	71	71	0	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

氧化铝期货上周涨 4.26%，收 3502 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3333 元/吨，涨 4 元/吨。

铝土矿方面，国产矿没有复产消息本周，国产矿供应维持现状，晋豫停产矿山尚未复产，两地也很少有现货流通，矿价处于有价无市的状态。进口矿方面，本周市场价格基本延续上周报价，不过海运费有上行趋势。

供应端，本周氧化铝厂没有新的减复产，仍是前期的山西氧化铝厂继续复产。截至 4 月 18 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8430 万吨，开工率为 82.49%。

消费端，云南电解铝继续缓慢复产，据百川盈孚数据，本周电解铝产能较上周增加约 20 万吨。现货市场询盘问价增多，并未出现追涨备货情况。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 7.1 万吨，较前一周减少 6302 吨，厂库库存 0 万吨，较前一周减少 600 吨。

三、行情展望

上周有消息称美铝从第二季度开始实施位于西澳大利亚的 Kwinana 氧化铝厂减产计划，预计于今年 3 季度全面停止该厂的生产，Kwinana 氧化铝厂的建成产能为 220 万吨，受

此影响进口氧化铝价格整体抬升，进口窗口关闭。国内氧化铝期价上行，期现套利窗口打开，市场交割货源紧俏，非交割品价格也有走高，现货市场货源较前稍紧，另外新疆地区发运有一定受阻，也一定程度支持北方氧化铝现货价格。消费端变化不大，价格上行之后询盘问价提升，追涨情绪不浓。本周交易所仓单库存周内减少 6302 吨至 7.1 万吨，厂库 0 吨。整体，消费端电解铝刚需变化不大，亦未出现看涨的备货情绪，消费偏稳。供应端氧化铝进口窗口关闭，未来进口量或有减少，不过国内山西也在复产，供应有一定扰动支持，但尚不足明显以改变国内氧化铝市场供需状况。氧化铝价格预计仍是跟随情绪偏强，难走趋势性走势。。

四、行业要闻

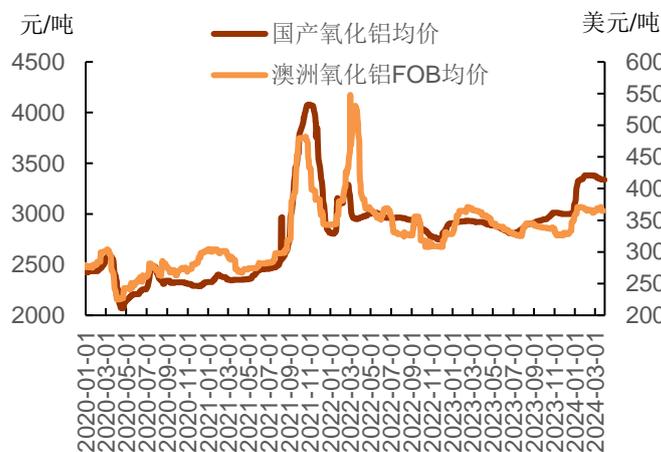
1. 美铝发布了一季度业绩报告。2024 年 1 季度美铝的总收入为 26 亿美元，同比下降 2.7%。报告显示 2024 年 1 季度氧化铝产量为 267 万吨，环比下降 4%，电解铝产量为 54.2 万吨与去年同期相比没有太大变化。
2. 一季度，中铝几内亚矿石产量和矿石装船发运量同比分别增长 42%和 14%，创几内亚博法项目投产以来最好成绩。
3. 根据伊朗矿山和矿业发展革新组织 (IMIDRO) 数据，伊朗在上一个伊朗日历年（2023 年 3 月 21 日至 2024 年 3 月 19 日）四大电解铝生产公司在 12 个月内生产了 635,597 吨铝锭。在此期间，生产了 222,138 吨氧化铝，374,106 吨氢氧化铝和 598,599 吨铝土矿。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

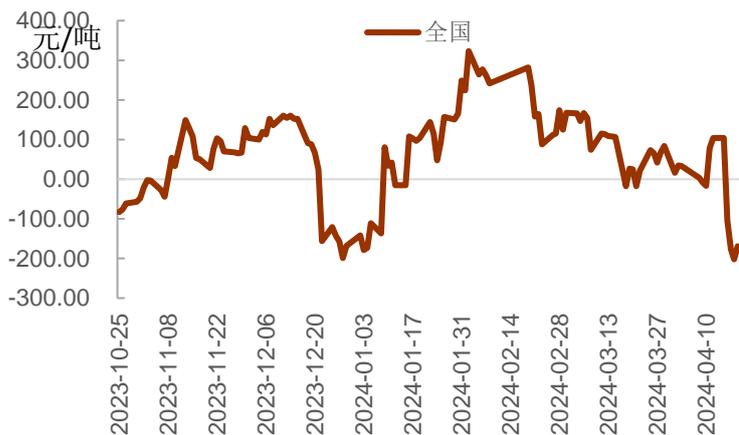


图表 2 氧化铝现货价格

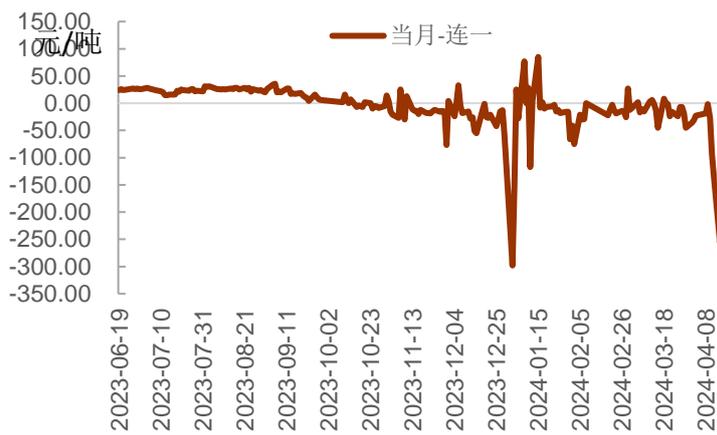


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

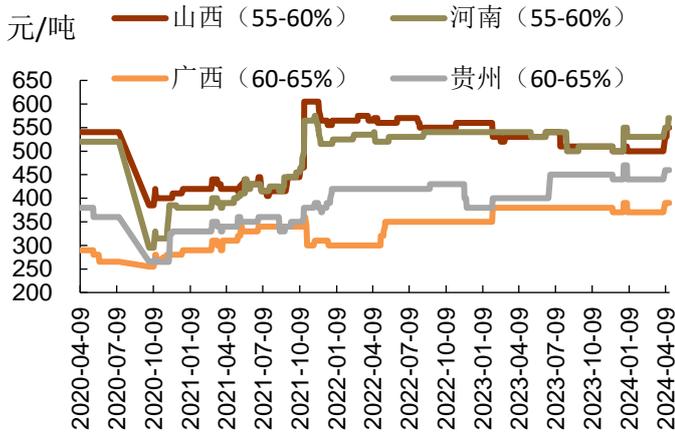


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

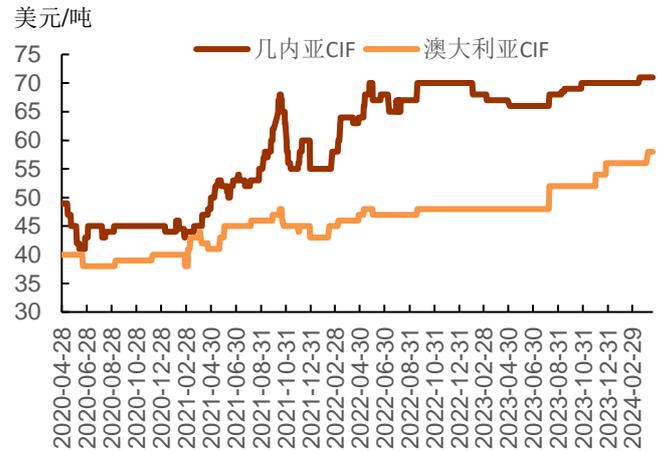


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

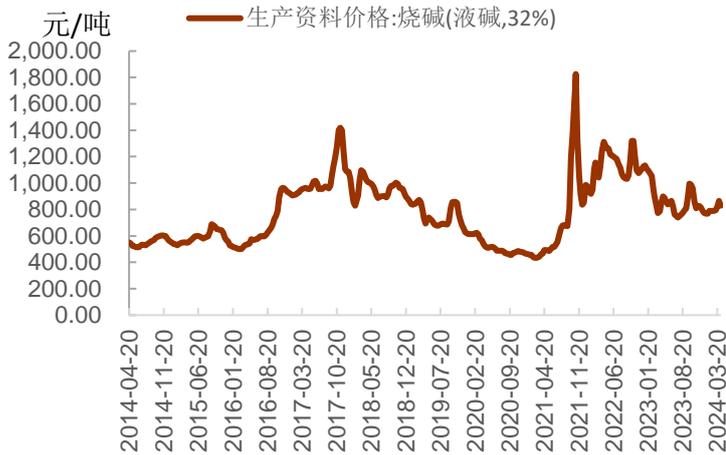


图表 8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

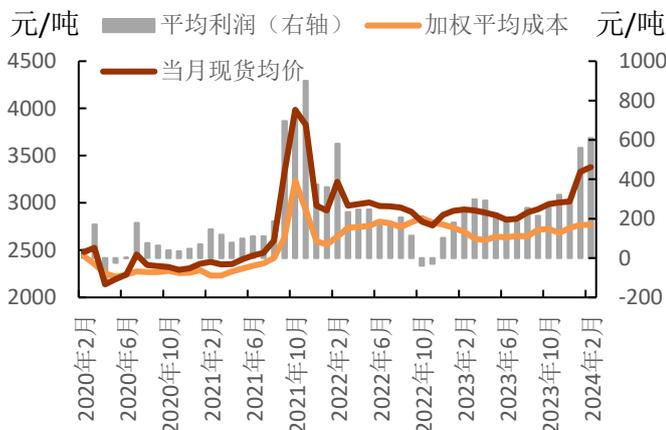


图表 10 动力煤价格



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。