



2024年5月27日

澳洲供应扰动

氧化铝偏紧预期升级

核心观点及策略

- 上周力拓就澳洲两家氧化铝工厂的发货问题宣布不可抗力，称主因天然气库存/供应短缺。两家氧化铝运行产能波动于600万吨（全球运行产能占比4%，占海外产能超9%）。供应端国内减复产计划均有，山东有氧化铝厂检修结束，山西有氧化铝厂计划检修，当下氧化铝利润客观，市场开工高产愿望强。消费端云南剩下批次电解铝产能继续复产，内蒙古华云三期电解铝产能宣布通电，消费继续上行。现货市场因期现基差重现，惜售情绪浓，货源依旧紧张。交易所仓单库存周内增加22177吨至18.3万吨，厂库9000吨。
- 整体，虽最近传出部分矿山复产消息，但量级较少，未来复产时间仍不确定，短时国内氧化铝供应瓶颈问题或难解决。再加上澳洲氧化铝供应扰动，进口氧化铝补充再减少的情况下，紧缺加深，氧化铝预计保持偏强格局。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3900-4300元/吨。
- 策略建议：逢低做多
- 风险因素：美联储加息，国产矿大面积复产

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

		2024/5/17	2024/5/24	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3779	4093	314	元/吨
	国产氧化铝现货	3719	3848	129	元/吨
	现货升水	-21	-191	-170	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	420	425	5	美元/吨
	进口盈亏	-19.18	68.35	87.5	元/吨
交易所库存	交易所仓库	160705	182882	22177	吨
	交易所厂库	9000	9000	0	吨
铝土矿	山西（6.0≤Al/Si<7.0）	560	560	0	元/吨
	河南（6.0≤Al/Si<7.0）	580	580	0	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= 周五一上周五；

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 8.3%，收 4093 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3848 元/吨，涨 129 元/吨。

铝土矿方面，本周内陆晋豫两地矿山复采验收、前期准备工作仍在稳步推进，但由于仍需一定时间矿山出矿可有所恢复，导致本周晋豫两地矿石供应情况仍不乐观。其中，市场有消息传出河南三门峡地区部分手续完善且已通过验收矿山近期已稳步推进复采。也有部分相关人士表示目前部分矿山受限于手续申请、政策管控等因素，产量释放仍存在一定难度，国产矿价格继续小幅上行。进口矿现货需求强但可交易现货资源少，价格高位运行

供应端，氧化铝山东及山西两地产能一增一减，整体产能较上周有所增加。国内氧化铝开工积极性非常高，但仍受制矿石因素，产能增量有限。截至 5 月 23 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 90.64%。

消费端，云南地区电解铝企业继续复产，电解铝开工持续增加。截至 5 月 23 日，中国电解铝建成产能为 4734.9 万吨，开工产能为 4291.60 万吨，开工率为 90.64%。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 18.3 万吨，较前一周增加 22177 吨，厂库库存 9000 吨，较前一周持平。

三、行情展望

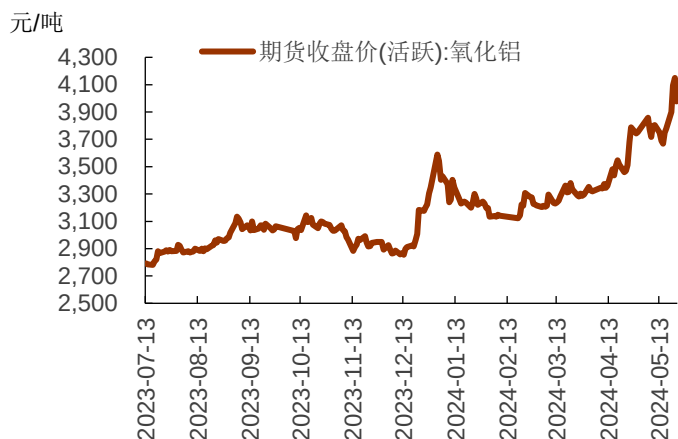
上周力拓就澳洲两家氧化铝工厂的发货问题宣布不可抗力，称主因天然气库存/供应短缺。两家氧化铝运行产能波动于 600 万吨（全球运行产能占比 4%，占海外产能超 9%。供应端国内减复产计划均有，山东有氧化铝厂检修结束，山西有氧化铝厂计划检修，当下氧化铝利润客观，市场开工高产愿望强。消费端云南剩下批次电解铝产能继续复产，内蒙古华云三期电解铝产能宣布通电，消费继续上行。现货市场因期现基差重现，惜售情绪浓，货源依旧紧张。交易所仓单库存周内增加 22177 吨至 18.3 万吨，厂库 9000 吨。整体，虽最近传出部分矿山复产消息，但量级较少，未来复产时间仍不确定，短时国内氧化铝供应瓶颈问题或难解决。再加上澳洲氧化铝供应扰动，进口氧化铝补充再减少的情况下，紧缺加深，氧化铝预计保持偏强格局。

四、行业要闻

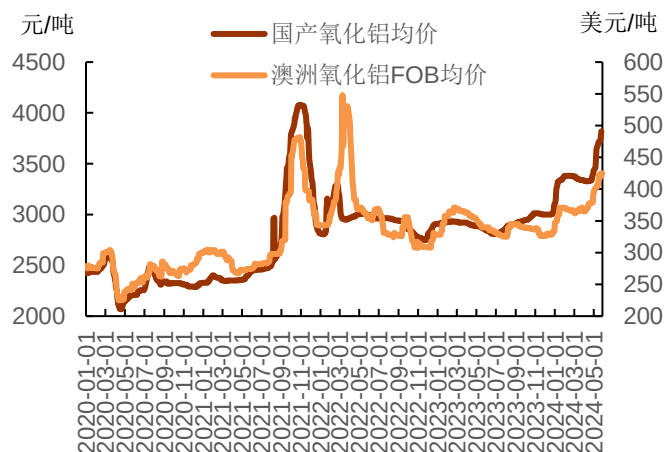
1. 国家统计局发布报告显示，2024 年 4 月中国氧化铝产量为 686.3 万吨，同比下滑 0.6%，环比小幅增加。
2. 5 月 21 日，上期所表示，同意厦门象屿速传供应链发展股份有限公司成为上期所氧化铝交割仓库，存放地址位于山东省青岛市黄岛区红柳河路 1229 号，核定库容：氧化铝 8 万吨，不设地区升贴水。
3. 据中国海关，2024 年 4 月中国出口氧化铝 13.04 万吨，2024 年 1-4 月累计出口 55.20 万吨；2024 年 4 月进口 10.84 万吨，环比减少 64.32%，同比减少 23.45%。2024 年 1-4 月累计进口 105.58 万吨，同比增加 75.44%；4 月氧化铝净进口-2.2 万吨，2024 年 1-4 月累计净进口 50.3 万吨。
4. 据中国海关总署，2024 年 4 月中国进口铝土矿 1423.76 万吨，环比增加 20.02%。同比增加 18.84%。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

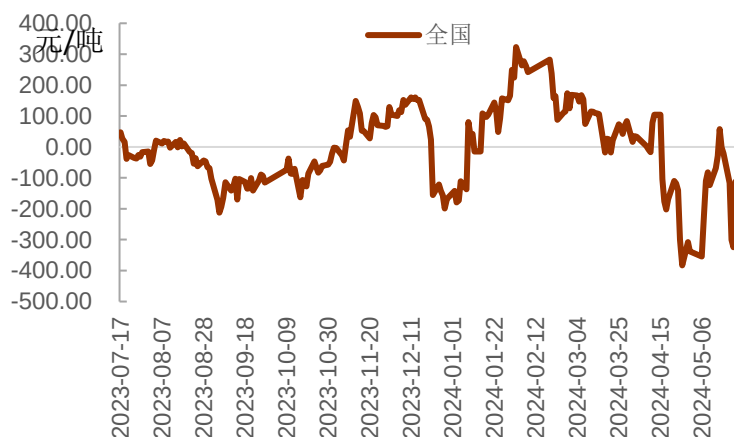


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

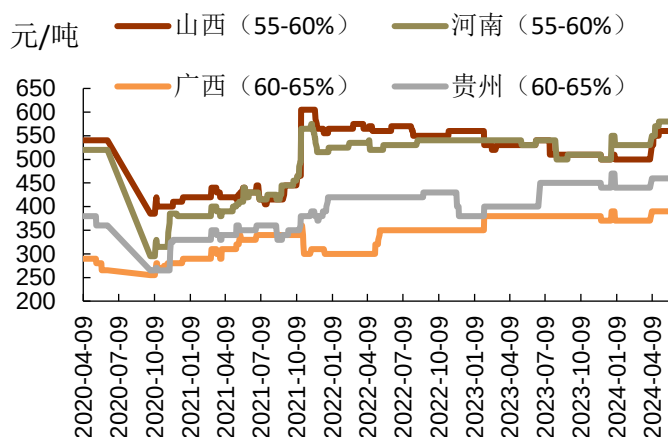


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

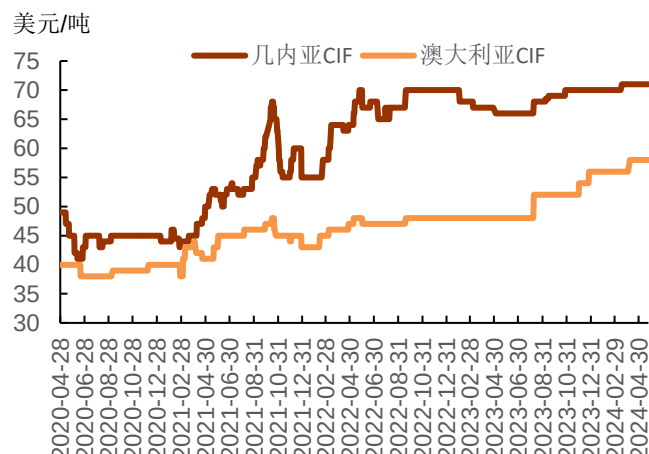


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

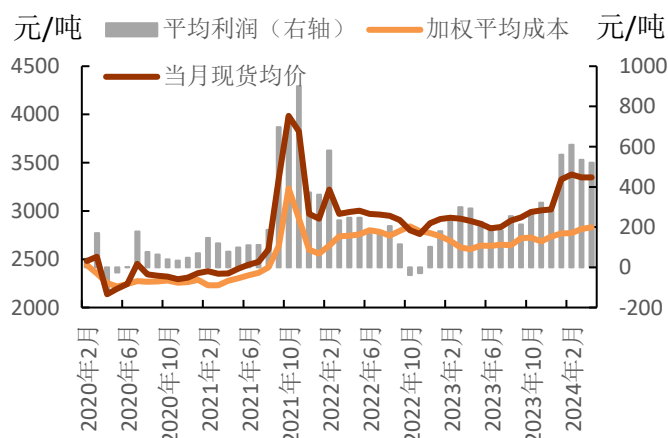


图表 10 动力煤价格

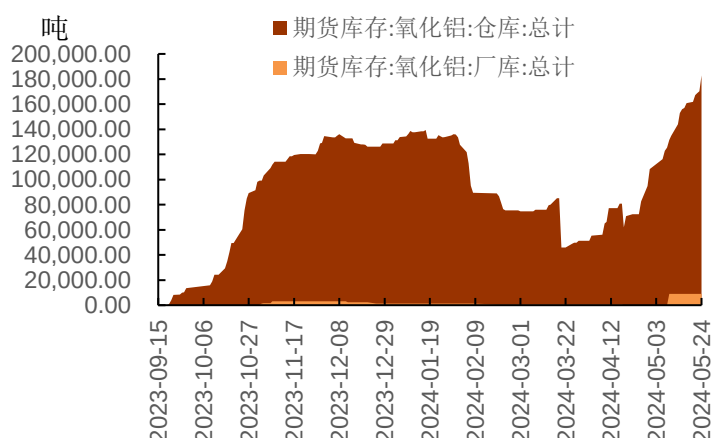


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。