



2024年6月3日

国内零星复产

氧化铝止涨调整

核心观点及策略

- 上周国务院公布节能降碳行动方案，涉及铜及氧化铝，但氧化铝本身建成产能过剩且当下限制氧化铝产能的是矿石不足，并非政策因素，这一消息对氧化铝期货带动不大。供应端本周又有包括山西、内蒙古在内的两家氧化铝厂先后有复产消息，6月份合计约60万吨产能将实现复产，消费端云南、内蒙古按照原计划复产。氧化铝现货价格上涨现疲态，市场多头氛围减少。交易所仓单库存周内增加25784吨至20.9万吨，厂库9000吨。
- 整体，国内部分氧化铝复产消息主传来，市场供需格局较前有所放松，同时现货价格上行乏力，市场多头氛围较前减弱，短期氧化铝高位调整，不过氧化铝复产产能仍受矿石限制，预计后续的持续复产有限，制约氧化铝下行空间。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3600-3900元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

		2024/5/24	2024/5/31	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4093	3944	-149	元/吨
	国产氧化铝现货	3848	3912	64	元/吨
	现货升水	-191	53	244	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	425	475	50	美元/吨
	进口盈亏	68.35	-332.76	-401.1	元/吨
交易所库存	交易所仓库	182882	208666	25784	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	410	20	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	480	20	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

氧化铝期货上周跌 4.08%，收 3783 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3402 元/吨，涨 69 元/吨。

铝土矿方面，晋豫因故停产的国产矿山出现小部分复产，但大规模复产尚未出现，晋豫两地氧化铝厂进口矿用矿比例提高，但因进口矿保供长单为主，市场散单现货供应极为有限，氧化铝厂临时采购进口矿难度较大。铝土矿现货市场供应仍呈现偏紧状态，但因有价无市，进口矿与国产矿价格运持稳偏强运行为主。

供应端，山西及内蒙古两家氧化铝厂计划复产，合计产能 160 万吨。预计 6 月份将有 60 万吨产能实现复产。

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 30 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 20.9 万吨，较前一周增加 25784 吨，厂库库存 9000 吨，较前一周持平。

三、行情展望

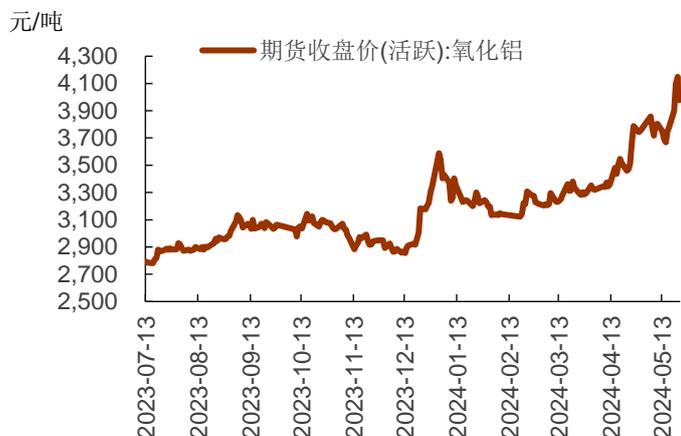
上周国务院公布节能降碳行动方案，涉及铜及氧化铝，但氧化铝本身建成产能过剩且当下限制氧化铝产能的是矿石不足，并非政策因素，这一消息对氧化铝期货带动不大。供应端本周又有包括山西、内蒙古在内的两家氧化铝厂先后有复产消息，6月份合计约60万吨产能将实现复产，消费端云南、内蒙古按照原计划复产。氧化铝现货价格上涨现疲态，市场多头氛围减少。交易所仓单库存周内增加25784吨至20.9万吨，厂库9000吨。整体，国内部分氧化铝复产消息主传来，市场供需格局较前有所放松，同时现货价格上行乏力，市场多头氛围较前减弱，短期氧化铝高位调整，不过氧化铝复产产能仍受矿石限制，预计后续的持续复产有限，制约氧化铝下行空间。

四、行业要闻

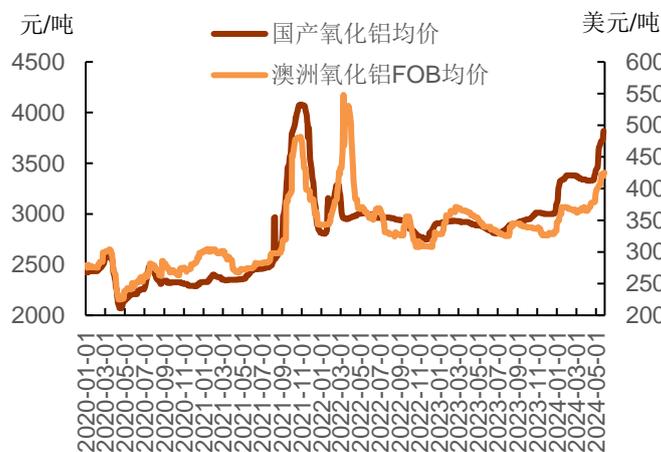
1. 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案要求，优化有色金属产能布局。严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到2025年底，再生金属供应占比达到24%以上，铝水直接合金化比例提高到90%以上。
2. 上海期货交易所：同意甘肃国通大宗商品供应链管理股份有限公司位于甘肃省兰州市兰州新区山丹河街968号仓库的氧化铝启用库容由1万吨增加至5万吨，核定库容5万吨不变。。
3. 华云三期42万吨电解铝项目进入通电启动试运行阶段，这一重要节点的到来，标志着内蒙古华云三期电解铝项目即将进入实质性生产阶段，预计9月份正式投产。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

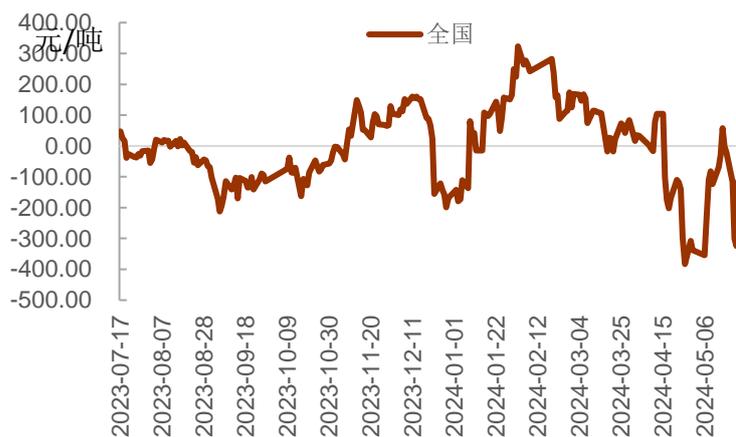


图表 2 氧化铝现货价格

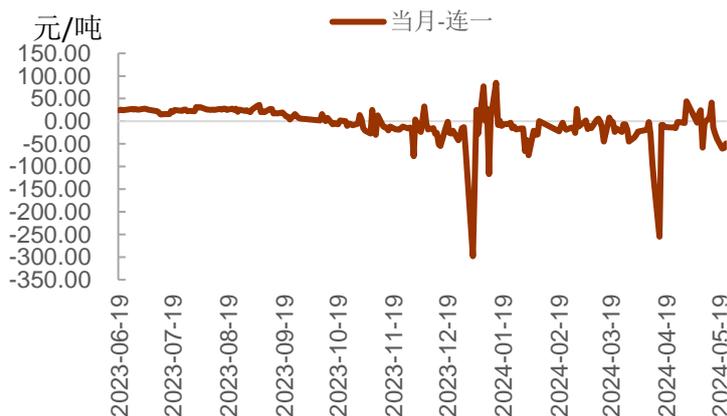


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

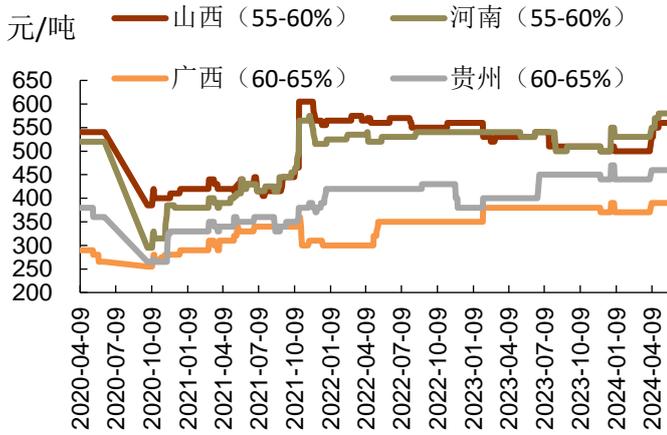


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

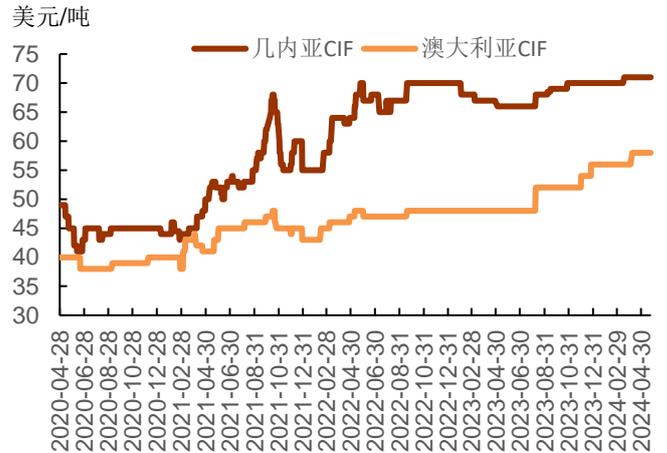


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

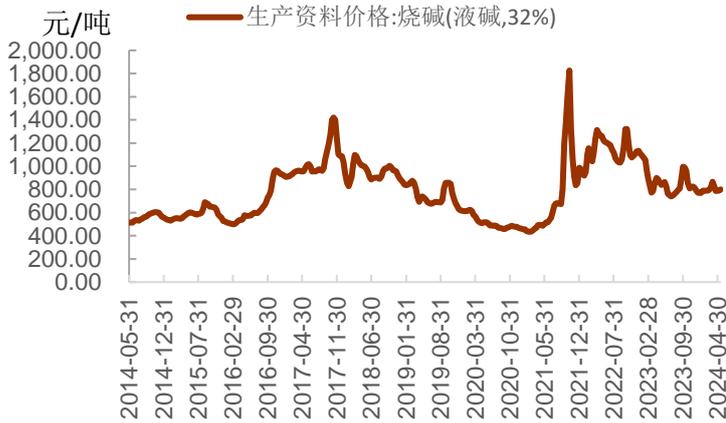


图表 8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

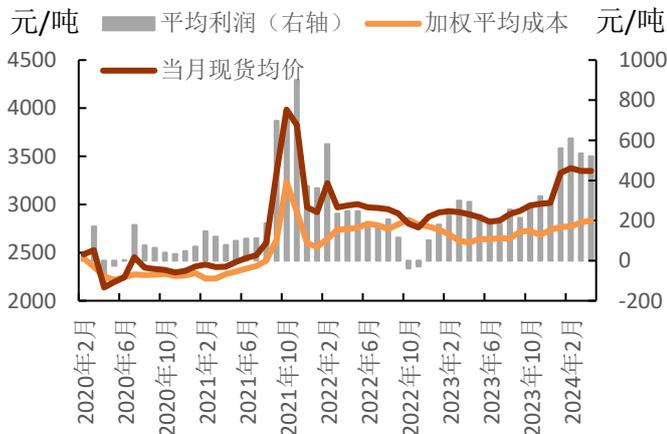


图表 10 动力煤价格

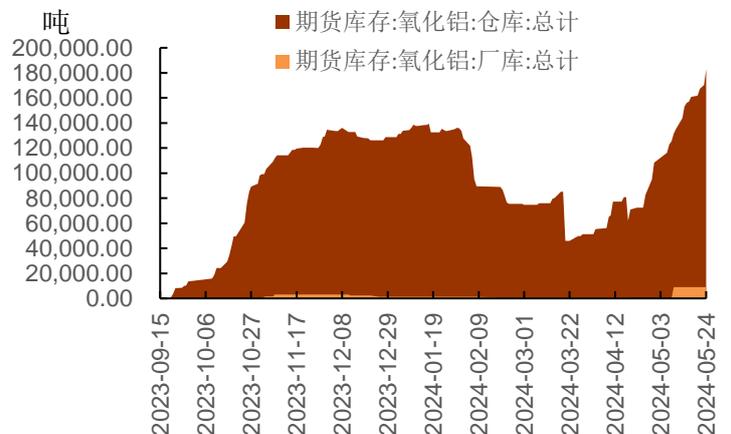


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。