



2024年8月12日

## 基本面支撑

### 氧化铝抗跌

#### 核心观点及策略

- 上周供应端有扰动消息：西南有氧化铝企业受矿石供应偏紧及设备检修限制，压减产能运行。北方有氧化铝检修，两地合计影响产能230万吨。消费端，电解铝产能高位稳定运行，采购刚需为主，基本延续执行长单策略，现货市场成交仍然清淡。期转现套利利润空间仍存，交易所仓单库存周内减少35122吨至11.4吨，厂库13500吨。
- 整体，供应端主动或被动进行检修导致氧化铝实际产量或有阶段性不足，供给短期或有收紧。消费并未发生明显变化，采购比较观望。供需两端僵持情况仍在延续，在供应略收紧的情况下价格底部支撑较前稍强。期货端持仓近期连续小步走高，市场参与热情上升，预计供应端小扰动支持氧化铝震荡重心抬升，同时盘面B结构持续。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3700-3900元/吨。
- 策略建议：单边观望，跨期正套
- 风险因素：美联储政策转向，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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

## 一、交易数据

### 上周市场重要数据

		2024/8/2	2024/8/9	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3743	3832	89	元/吨
	国产氧化铝现货	3910	3911	1	元/吨
	现货升水	145	59	-86	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	480	495	15	美元/吨
	进口盈亏	-337.48	-388.37	-50.9	元/吨
交易所库存	交易所仓库	149244	114122	-35122	吨
	交易所厂库	13500	13500	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	630	630	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	650	650	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	410	410	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	480	480	0	元/吨
	几内亚 CIF	0	0	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 0.65%，收 3828 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3910 元/吨，涨 1 元/吨。

铝土矿方面，中国国产铝矾土市场价格虽有暴雨及政策等利好因素支撑，但受制于供需双方博弈、现货交易氛围平静等因素影响，上周报价并无明显调整。进口方面，几内亚雨季影响仍在继续，且海外矿石供应在较多不确定因素，考虑国产氧化铝企业对于进口矿石高需求，进口矿石现货报价依旧维持偏高位置运行。

供应端，上周矿石供应偏紧及设备检修依旧限制部分企业生产，进行检修的西南地区某氧化铝企业将于 8 月 10 日结束检修工作，逐渐恢复至正常生产状态。关注 8 月底计划复产以及前期投料的新投产产能释放产量进度。截至 8 月 8 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8685 万吨，开工率为 84.48%。

消费端，中国电解铝行业并无增减产情况，行业运行产能维持稳定。截至 8 月 8 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4342.60 万吨，开工率为 90.91%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存周内减少 35122 吨至 11.4 吨，厂库 13500 吨。

### 三、行情展望

上周供应端有扰动消息：西南氧化铝企业受矿石供应偏紧以及设备检修限制，压减产能运行。北方氧化铝检修，两地合计影响产能 230 万吨。消费端，电解铝产能高位稳定运行，采购刚需为主，基本延续执行长单策略，现货市场成交仍然清淡。期转现套利利润空间仍存，交易所仓单库存周内减少 35122 吨至 11.4 吨，厂库 13500 吨。整体，供应端主动或被动进行检修导致氧化铝实际产量或有阶段性不足，供给短期或有收紧。消费并未发生明显变化，采购比较观望。供需两端僵持情况仍在延续，在供应略收紧的情况下价格底部支撑较前稍强。期货端持仓近期连续小步走高，市场参与热情上升，预计供应端小扰动支持氧化铝震荡重心抬升，同时盘面 B 结构持续。

### 四、行业要闻

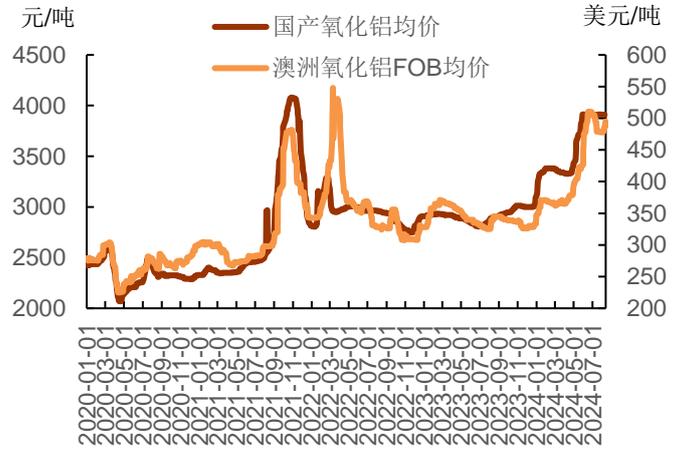
1. 8 月 2 日，上海期货交易所表示，近期收到中国外运华中有限公司报送的相关申请材料。同意中国外运华中有限公司新增位于山东省青岛市市北区杭州支路 3 号甲为氧化铝存放点，核定库容 2 万吨。
2. 根据 SMM 数据显示，2024 年 7 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 717.3 万吨，日均产量较 6 月增 0.33 万吨，达到了 23.14 万吨/天，月度总产量环比增 4.84%，同比增长 4.43%。截至 7 月底，中国冶金级氧化铝的建成产能为 10060 万吨，实际运行产能为 8446 万吨，开工率为 83.5%。2024 年 1-7 月，国内的冶金级氧化铝总产量达到 4746.6 万吨，同比增长 3.92%。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

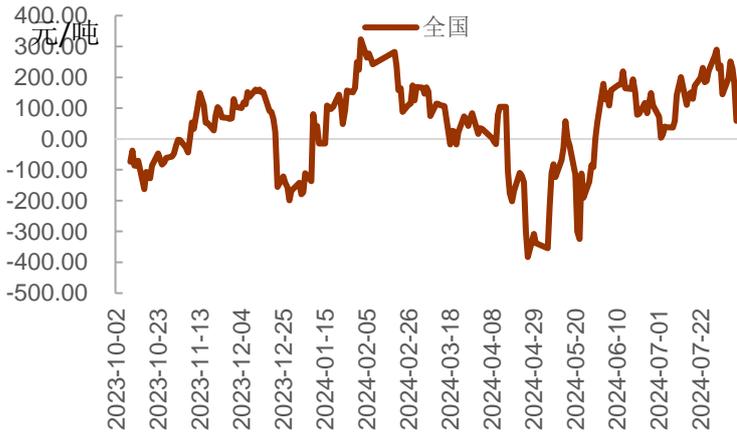


图表 2 氧化铝现货价格

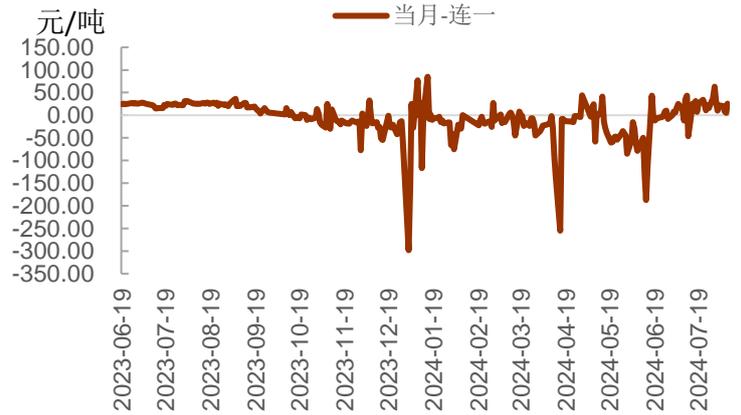


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

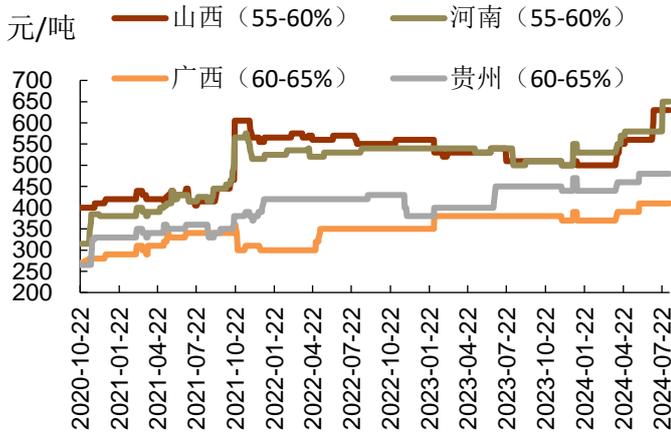


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

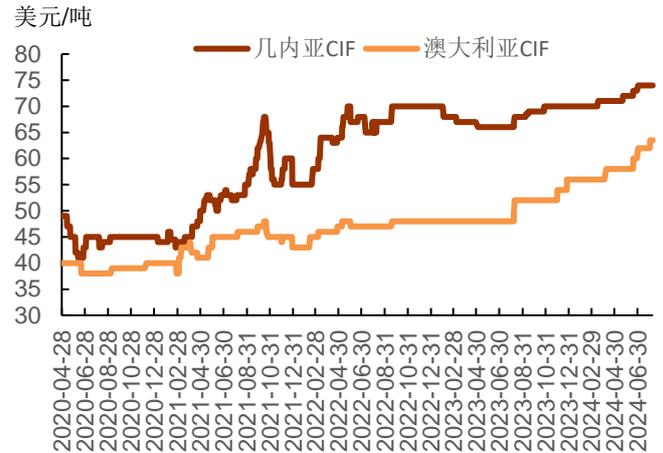


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

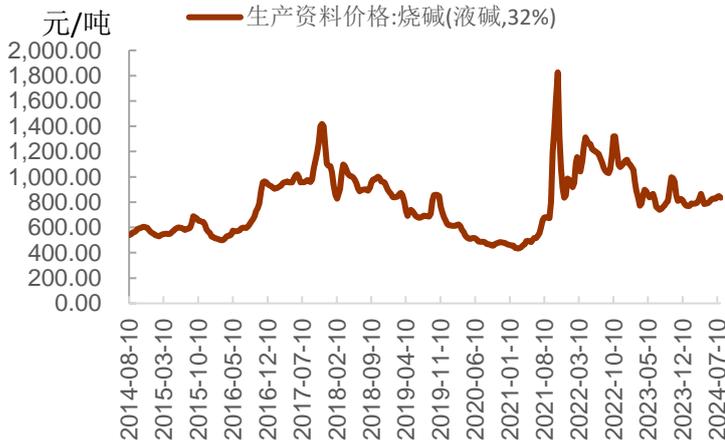


图表 8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

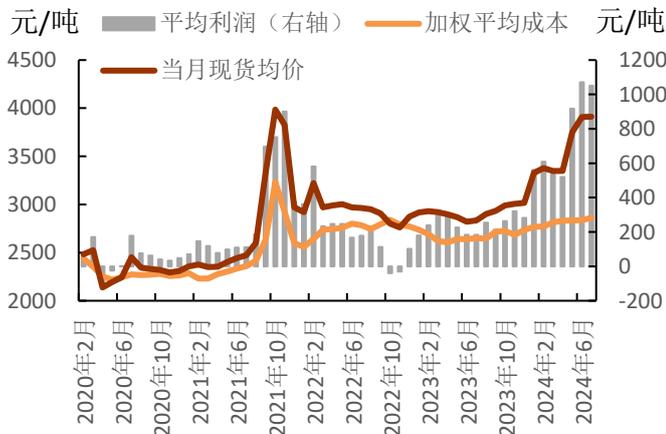


图表 10 动力煤价格

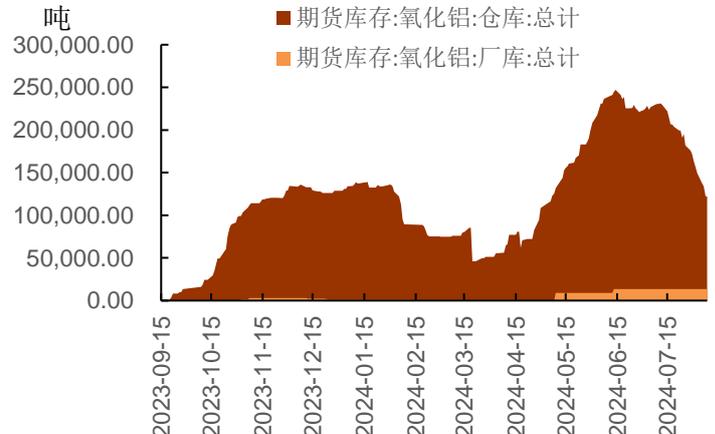


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。