



2024年8月26日

供需博弈

氧化铝震荡

核心观点及策略

- 上周宏观面杰克逊霍尔年会上鸽派信号释放——美联储降息拐点已至。另外，本月数据美国7月PPI与CPI均低于预期，也为降息铺平道路。基本面，矿端国内铝土矿7月进口创单月新高，是国内对进口矿依赖度提升，也是几内亚雨季影响发运，提前抢进口缘故，预计8-10月进口矿较前回落。供应端内蒙古计划复产的50万吨，及西南新投的60万吨产能近期开始投产，海外澳洲氧化铝暂未有复产计划。消费端电解铝需求平稳，不过部分需求端原料库存偏低。交易所仓单库存周内减少21081吨至8.6万吨，厂库13500吨。
- 整体，宏观氛围积极整体商品市场偏暖，带动氧化铝高位。基本面多空兼备，既有国内供应缓增，同时亦有矿端限制产能增长幅度，短时基本面多空暂时没有形成趋势性条件。盘面上氧化铝连续高持仓低库存仓单，以及氧化铝产能集中性和强现实弱预期下，还需关注挤仓可能性，盘面back结构延续。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3750-40500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

		2024/8/16	2024/8/23	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4003	3927	-76	元/吨
	国产氧化铝现货	3914	3934	20	元/吨
	现货升水	-89	-6	83	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	507	512	5	美元/吨
	进口盈亏	-502.63	-507.82	-5.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	107518	86437	-21081	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)	520	520	0	元/吨
	几内亚 CIF	75	75	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 1.28%，收 3927 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3924 元/吨，涨 10 元/吨。

铝土矿方面，国内铝土矿市场持稳运行为主。进口方面，几内亚雨季对发运的影响或逐步在国内到港量数据体现，后续进口铝土矿到港或出现减量，同时几内亚雨季对矿石发运的影响仍在持续。

供应端，内蒙古地区 50 万吨产能近日已有少量投料，计划 8 月 25 日正式投料，9 月上旬开始释放产量，氧化铝市场开工较前期提升。截至 8 月 22 日，中国氧化铝总建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8745 万吨，开工率为 85.07%。

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 23 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 21081 吨至 8.6 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

上周宏观面杰克逊霍尔年会上鸽派信号释放——美联储降息拐点已至。另外，本月数据美国 7 月 PPI 与 CPI 均低于预期，也为降息铺平道路。基本面，矿端国内铝土矿 7 月进口创

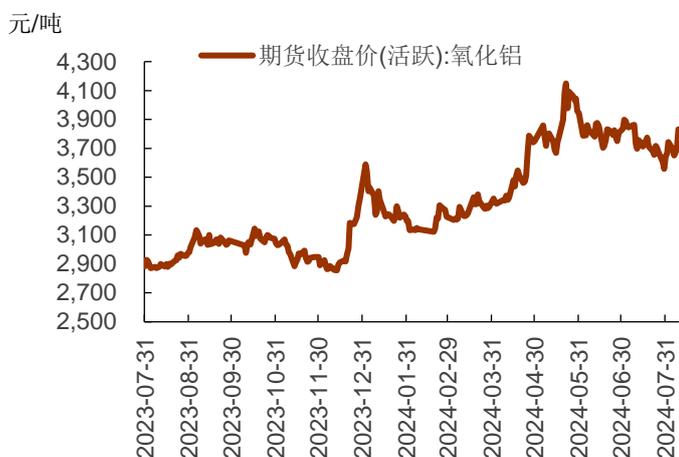
单月新高，是国内对进口矿依赖度提升，也是几内亚雨季影响发运，提前抢进口缘故，预计8-10月进口矿较前回落。供应端内蒙古计划复产的50万吨，及西南新投的60万吨产能近期开始投产，海外澳洲氧化铝暂未有复产计划。消费端电解铝需求平稳，不过部分需求端原料库存偏低。交易所仓单库存周内减少21081吨至8.6万吨，厂库13500吨。整体，宏观氛围积极整体商品市场偏暖，带动氧化铝高位。基本面多空兼备，既有国内供应缓增，同时亦有矿端限制产能增长幅度，短时基本面多空暂时没有形成趋势性条件。盘面上氧化铝连续高持仓低库存仓单，以及氧化铝产能集中性和强现实弱预期下，还需关注挤仓可能性，盘面back结构延续。

四、行业要闻

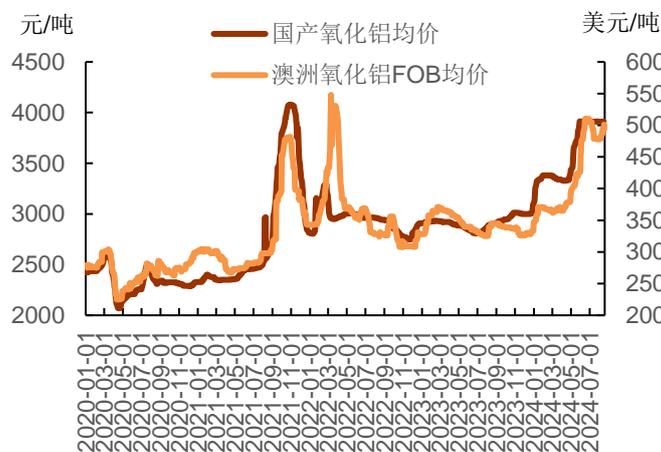
1. 近日，证监会同意上海期货交易所铅、镍、锡和氧化铝期权注册。证监会将督促上海期货交易所做好各项准备工作，确保上述期权品种的平稳推出和稳健运行。
2. 中国7月铝土矿进口量为1500万吨，环比增长12.48%，同比增长16.51%，为近几年单月最高。其中几内亚仍为最大供应国，输送量高达1049万吨，澳大利亚为第二大供应国，输送量为388.66万吨
3. 中国2024年7月氧化铝进口量为70,650.114吨，环比增加87.29%，同比下降45.32%。澳大利亚是第一大供应国，当月从澳大利亚进口氧化铝63,001.202吨，环比上升100.00%，同比增长100.00%。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

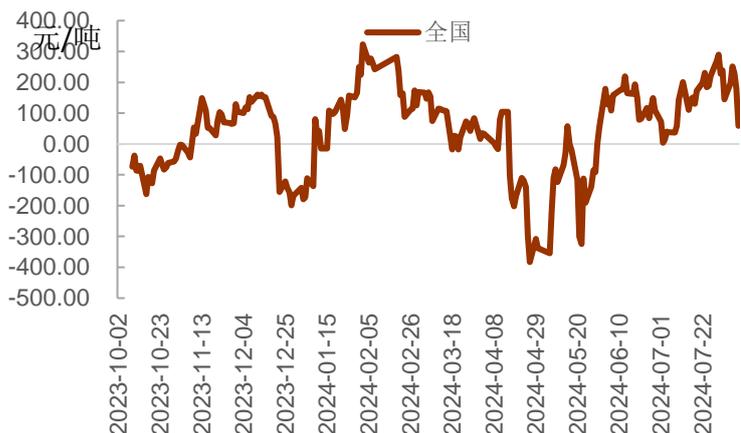


图表 2 氧化铝现货价格

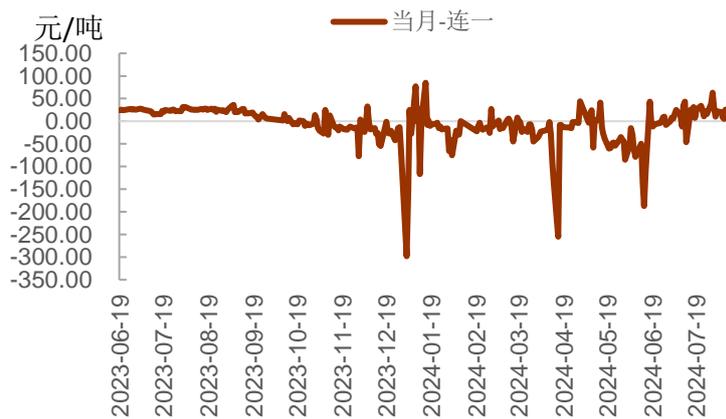


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

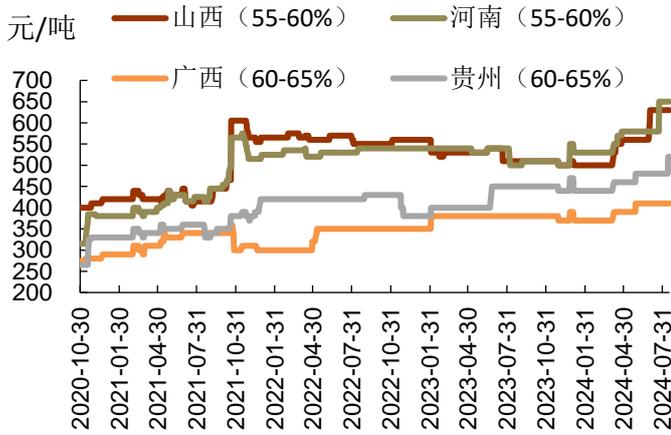


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

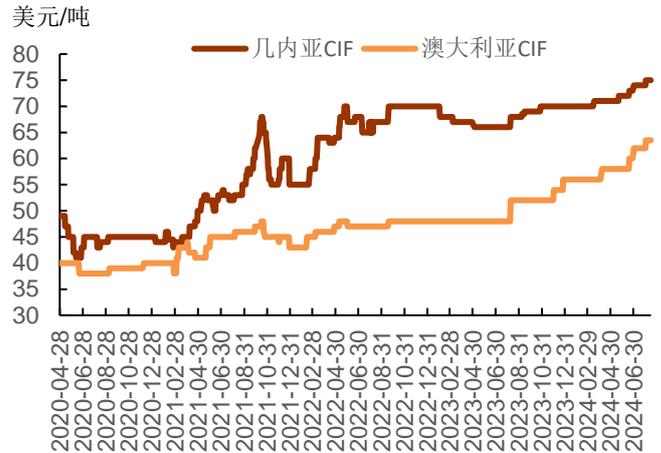


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

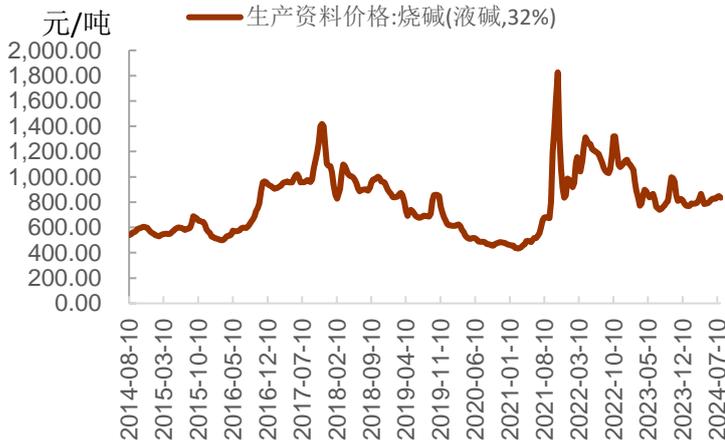


图表 8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

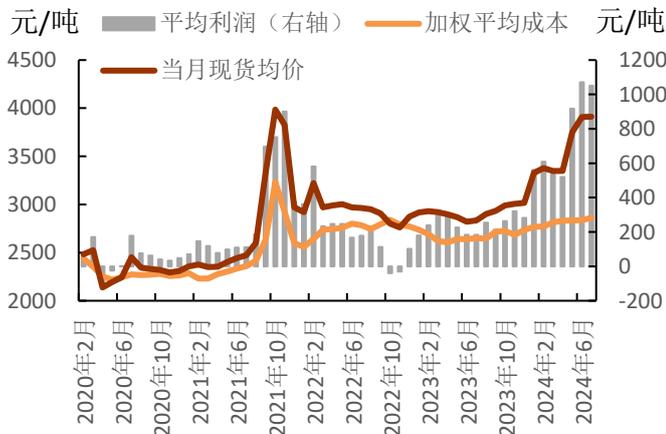


图表 10 动力煤价格

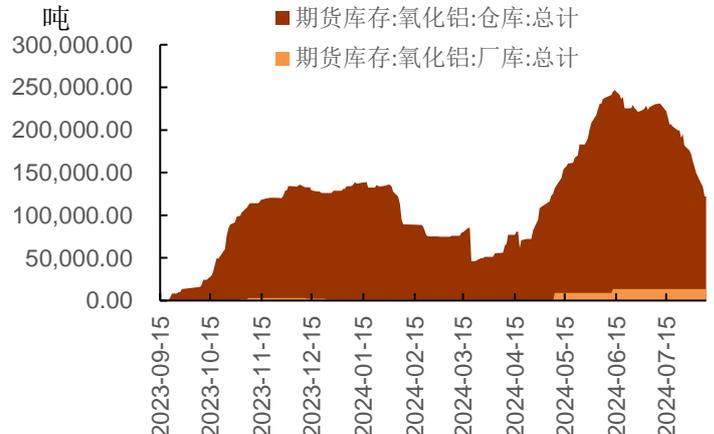


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。