

2024年9月30日



内外供应扰动持续

氧化铝延续偏强

核心观点及策略

- 供应端海外氧化铝扰动预计短时间难以解决，国内产能上周暂时稳定，不过贵州清镇露天铝土矿山受环保检查影响停产，预计10月底复产，后续或对当地氧化铝产能产生影响。需求端贵州电解铝企业将继续释放复产产能，四川地区电解铝企业也有复产预期，同时新疆进入冬储阶段，需求未来有逐步提升预期。氧化铝现货市场询盘问价积极，氧化铝企业库存较低，出货意愿不高，报价依旧坚挺。交易所仓单库存周内减少7500吨至7.5万吨，厂库13500吨。
- 整体，国内外氧化铝产能扰动仍存，短时预计供应延续偏紧状态，下游电解铝开工较前期继续小幅提升，需求存在少量增量，供需阶段性少量缺口继续给到氧化铝价格动力，加上宏观氛围偏多，氧化铝看好延续偏强。盘面上需要关注氧化铝期价冲击新高之后持仓连续快速回落，高位资金参与热情下降，操作上勿盲目追高，当下低库存紧现货的情况可关注跨期结构性机会。
- 预计本周氧化铝主力运行区间4100-4300元/吨。
- 策略建议：跨期正套
- 风险因素：美国陷入衰退，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

		2024/9/20	2024/9/27	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4063	4200	137	元/吨
	国产氧化铝现货	4013	4082	69	元/吨
	现货升水	-29	-143	-114	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	542	550	8	美元/吨
	进口盈亏	-655.13	-606.05	49.1	元/吨
交易所库存	交易所仓库	82530	75030	-7500	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）	710	710	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	530	10	元/吨
	几内亚 CIF	75	75.5	0.5	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 3.37%，收 4200 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3954 元/吨，涨 13 元/吨。

铝土矿方面，贵州清镇市露天矿山受环保检查以及严格打击矿产资源违法开采等因素影响，矿山开工再度受限，国产矿石供应紧张程度也再度加剧。进口矿，几内亚雨季影响尚未结束，对于矿石供应影响仍在继续。有部分新建产能项目稳步推进，且于近期逐步释放产能，因港口作业速度以及船期等因素，增量在中国市场暂未显现。

供应端，上周氧化铝市场开工暂无明显变化，但部分企业进行检修工作，导致氧化铝市场供应阶段性收紧。截至 9 月 26 日，中国氧化铝总建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8795 万吨，开工率为 85.55%。

消费端，中国电解铝行业释放少量复产产能，体现在贵州地区。本周中国电解铝行业理论产量较上周增加，氧化铝市场需求存在少量增量。截至 9 月 26 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4349.10 万吨，开工率为 91.04%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 7500 吨至 7.5 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

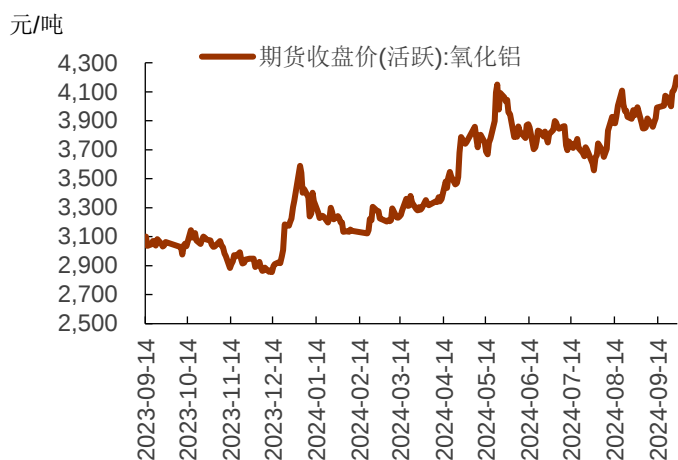
供应端海外氧化铝扰动预计短时间难以解决，国内产能上周暂时稳定，不过贵州清镇露天铝土矿山受环保检查影响停产，预计 10 月底复产，后续或对当地氧化铝产能产生影响。需求端贵州电解铝企业将继续释放复产产能，四川地区电解铝企业也有复产预期，同时新疆进入冬储阶段，需求未来有逐步提升预期。氧化铝现货市场询盘问价积极，氧化铝企业库存较低，出货意愿不高，报价依旧坚挺。交易所仓单库存周内减少 7500 吨至 7.5 万吨，厂库 13500 吨。整体，国内外氧化铝产能扰动仍存，短时预计供应延续偏紧状态，下游电解铝开工较前期继续小幅提升，需求存在少量增量，供需阶段性少量缺口继续给到氧化铝价格动力，加上宏观氛围偏多，氧化铝看好延续偏强。盘面上需要关注氧化铝期价冲击新高之后持仓连续快速回落，高位资金参与热情下降，操作上勿盲目追高，当下低库存紧现货的情况可关注跨期结构性机会。

四、行业要闻

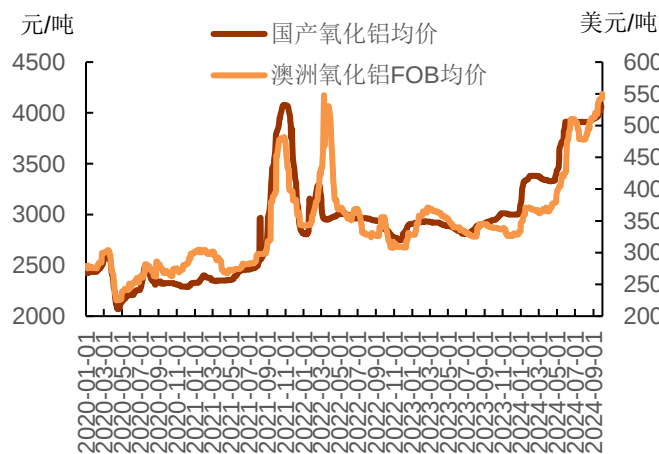
1. 受到环保检查影响，贵州清镇露天铝土矿山停产，复产时间会在 10 月底。清镇是贵州主要铝土矿生产地，贵州多家氧化铝厂的主要铝土矿供应来自清镇地区，这一停产使得贵州当地的铝土矿供应紧张程度加剧。
2. 9 月 24 日，印度尼西亚总统佐科维多多在西加里曼丹省曼帕瓦地区隆重宣布，印度尼西亚曼帕瓦氧化铝厂正式投产，涉及产能 100 万吨。
3. 据 SMM 调研了解，山西某氧化铝厂早前发生赤泥管道爆裂，目前该厂紧急修理完成，暂对该厂氧化铝生产没有影响。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

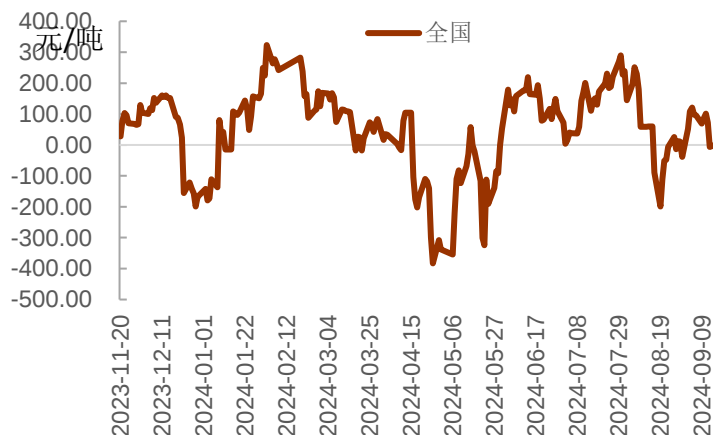


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

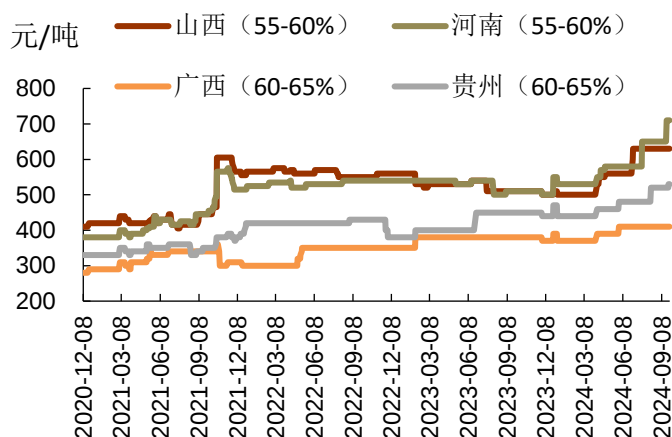


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

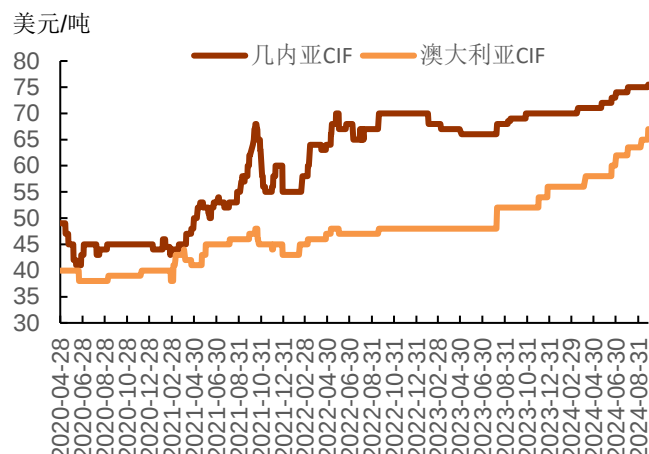


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

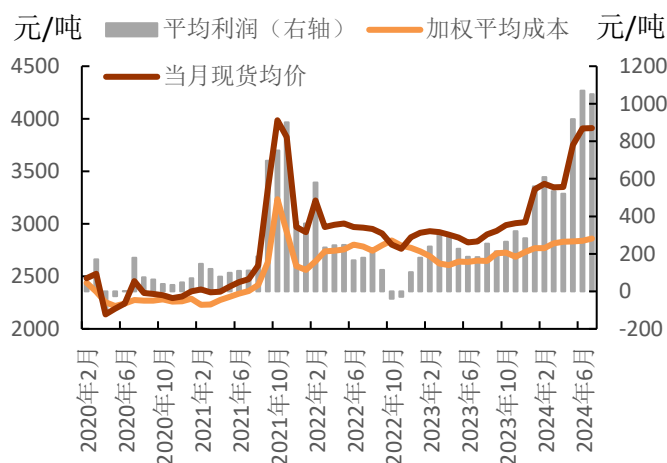


图表 10 动力煤价格

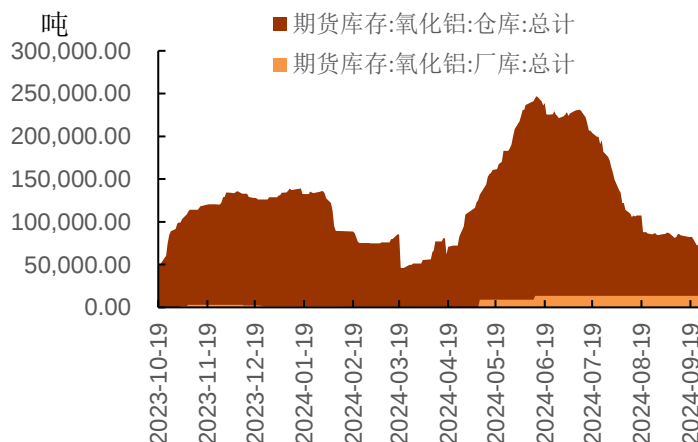


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。