

2024年10月28日



原料担忧资金博弈

氧化铝再新高

核心观点及策略

- 上周几内亚对阿联酋铝业的铝土矿出口政策仍未松动。国内北方多地启动污染天气预警响应，预计将会对氧化铝生产产生部分影响。海外氧化铝价格继续上涨，出口窗口开启，国内氧化铝继续出口流出，供应端偏紧状况延续。消费端电解铝产能维持高位运行，市场采购问价积极。现货强势周内价格连续快速上涨，周五全国加权平均现货价格冲至4800元上方。交易所仓单库存减少1503吨至6.3万吨，厂库减少3600吨至900吨。
- 整体，洛阳启动大气污染预警，氧化铝存减产风险，供应扰动或加深。盘面上氧化铝期货持仓量大走高，仓单低位，虚实比进一步走高，挤仓风险增加，氧化铝单边保持偏强，月间差Back结构看好继续走阔。不过也需要注意参考此前二季度博法地区矿山与几内亚政府协商航道使用费问题暂停约14天发运，预计此次EGA影响或接近尾声，警惕消息面致使价格高位调整。操作上空仓者勿盲目追高，多单持有者高位考虑减仓。
- 预计本周氧化铝主力运行区间4800-5150元/吨。
- 策略建议：多单减仓，跨期正套
- 风险因素：EGA 恢复发运，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

		2024/10/18	2024/10/25	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4811	4884	73	元/吨
	国产氧化铝现货	4606	4838	232	元/吨
	现货升水	-205	-183	22	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	680	690	10	美元/吨
	进口盈亏	-1147.10	-1013.53	133.6	元/吨
交易所库存	交易所仓库	64842	63339	-1503	吨
	交易所厂库	4500	900	-3600	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)	730	730	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	460	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	600	600	0	元/吨
	几内亚 CIF	77	79	2	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 5.67%，收 4811 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 4606 元/吨，涨 351 元/吨。

铝土矿方面，国产矿供应情况依旧不乐观，随着冬季采暖季的来临，本周北方局部地区相继发布重污染天气预警，后续不排除对于在采矿山的生产以及运输等方面有所限制。进口矿，最新海关总署发布 9 月中国进出口数据显示，2024 年 9 月，2024 年中国铝矾土进口总量达到 11956.4 万吨，其中单月进口几内亚矿石数量仅 669.26 万吨，对比 8 月同比减少 39.18%。几内亚雨季即将过去，进口矿预期增加。

供应端，在行业利润空间支撑下，氧化铝企业大多处于稳产、高产状态，下周暂无氧化铝产能计划减产、复产。部分企业存在检修计划，以及部分受环保管控限制的产能在下周仍会受到一定影响。因此预计下周氧化铝市场供应继续小幅减少，但减量较为有限。截至 10 月 24 日，中国氧化铝建成产能为 10380 万吨，开工产能为 8965 万吨，开工率为 86.37 %。

消费端，下游电解铝市场，贵州、四川地区电解铝企业将继续释放复产产能，新疆地区电解铝企业也将继续释放净增投产产能，消费继续小增。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 1503 吨至 6.3 万吨，厂库减少 3600 吨至 900 吨。

三、行情展望

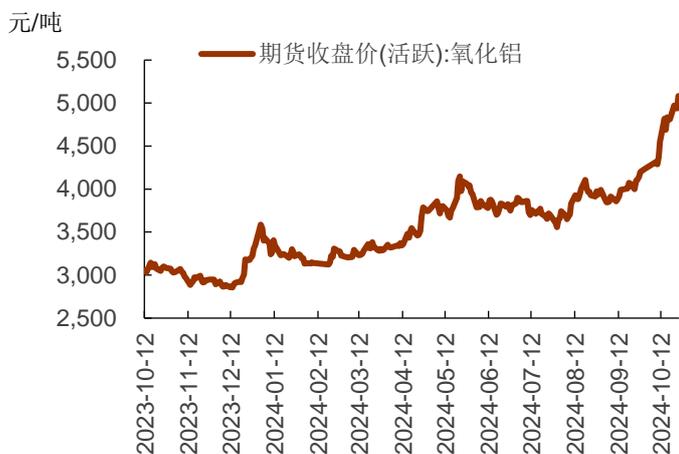
上周几内亚对阿联酋铝业的铝土矿出口政策仍未松动。国内北方多地启动污染天气预警响应，预计将会对氧化铝生产产生部分影响。海外氧化铝价格继续上涨，出口窗口开启，国内氧化铝继续出口流出，供应端偏紧状况延续。消费端电解铝产能维持高位运行，市场采购问价积极。现货强势周内价格连续快速上涨，周五全国加权平均现货价格冲至 4800 元上方。交易所仓单库存减少 1503 吨至 6.3 万吨，厂库减少 3600 吨至 900 吨。整体，洛阳启动大气污染预警，氧化铝存减产风险，供应扰动或加深。盘面上氧化铝期货持仓量大幅走高，仓单低位，虚实比进一步走高，挤仓风险增加，氧化铝单边保持偏强，月间差 Back 结构看好继续走阔。不过也需要注意参考此前二季度博法地区矿山与几内亚政府协商航道使用费问题暂停约 14 天发运，预计此次 EGA 影响或接近尾声，警惕消息面致使价格高位调整。操作上空仓者勿盲目追高，多单持有者高位考虑减仓。

四、行业要闻

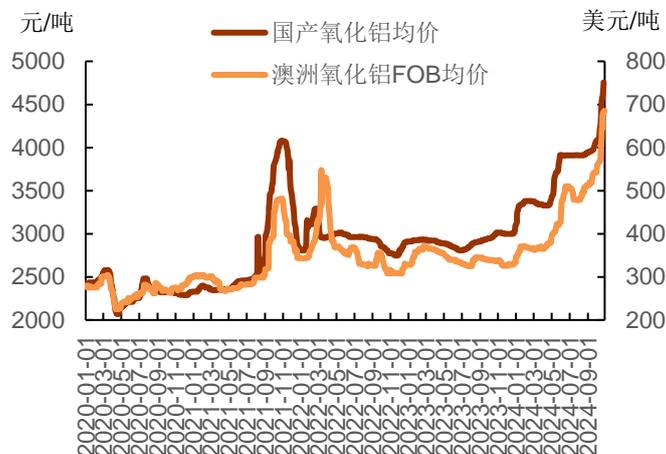
1. 根据自然资源部最新发布矿产资源储量，截至 2023 年底，中国铝土矿储量 70752.22 万吨，储量增长 4.7%。
2. 洛阳市生态环境局官方网站发布消息，自 10 月 23 日 20 时起，洛阳市启动重污染天气橙色(II 级)预警响应，此次将会对氧化铝生产、下游铝加工生产产生部分影响。
3. 据中国海关总署，2024 年 9 月中国进口铝土矿 1155.36 万吨，环比减少 25.68%，同比增加 15.82%。2024 年 1-9 月，中国累计进口铝土矿 11945 万吨，同比增加 12.17%

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

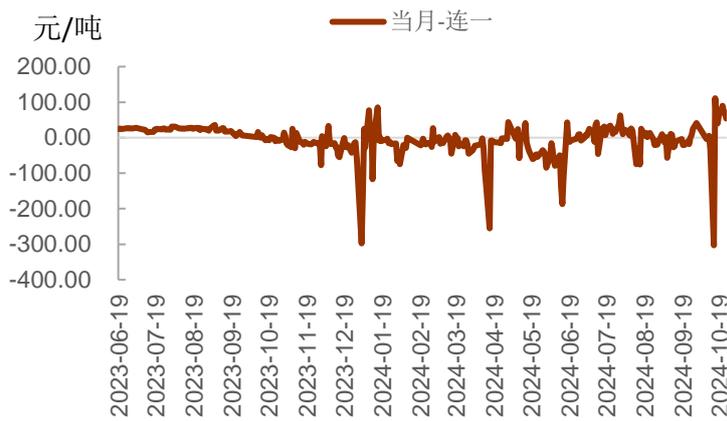


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

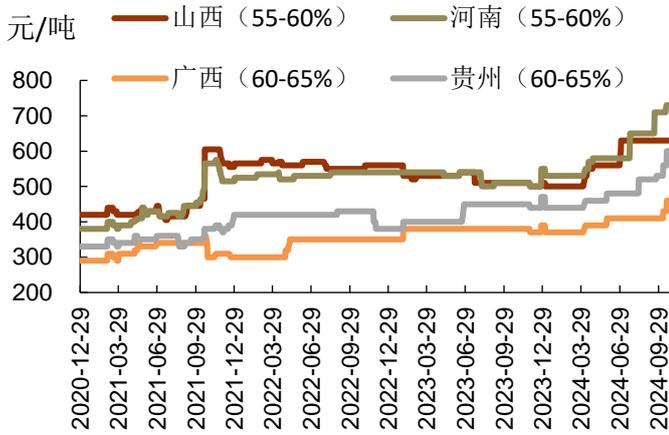


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

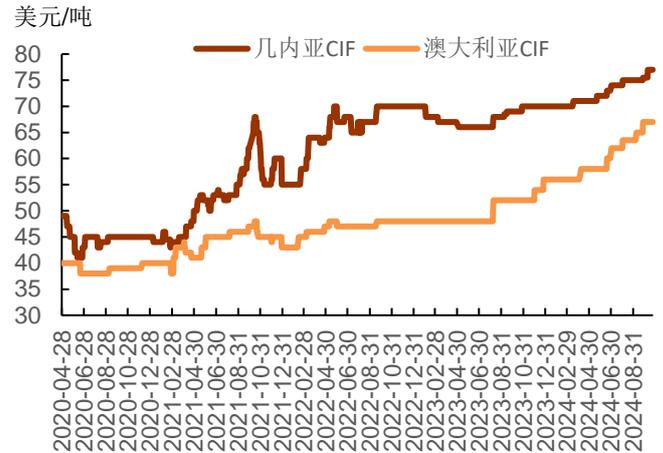


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

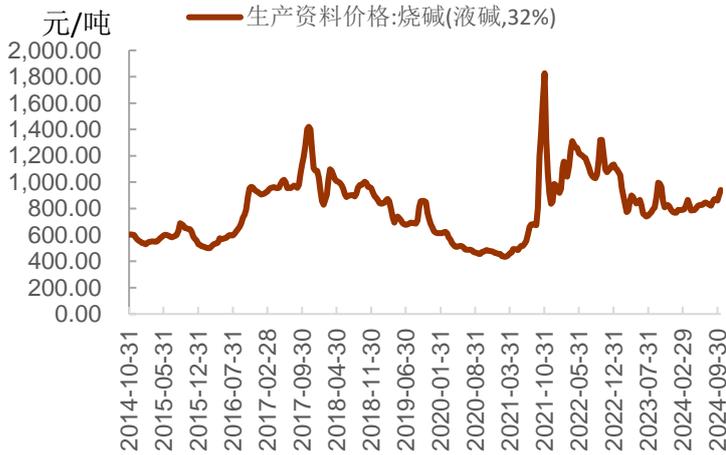


图表 8 进口铝土矿 CIF



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

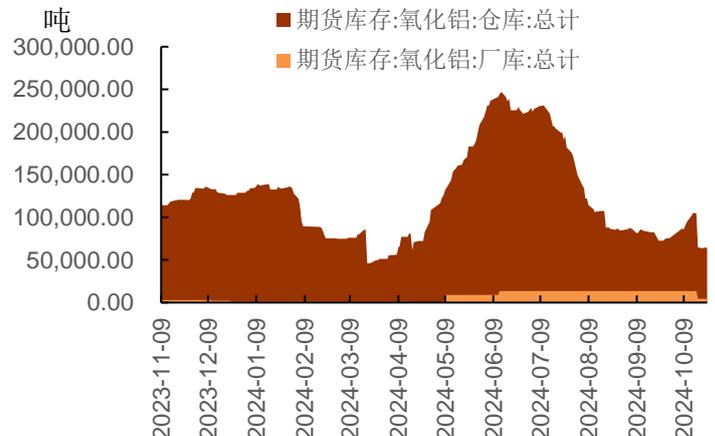


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。