

2024年12月23日

供需僵持

氧化铝震荡



核心观点及策略

- 上周冬季受环保政策等因素限制，氧化铝企业生产状态不稳定，供应端并未明显改善，市场对于氧化铝现货报价较为坚挺。下游电解铝企业执行长单为主，对于氧化铝现货采购热情一般，氧化铝市场供需氛围略显僵持。海外澳洲氧化铝价格未继续走低，上周持稳，进口窗口维持关闭。交易所仓单库存周内减少9320吨至4.2万吨，厂库0吨。
- 整体，供应端短时间可能仍会有环保、检修等问题带来扰动，供应无法快速改善。消费端部分企业减产，但减量有限，需求较稳。伴随时间推移新增产能投放临近，供应增加预期走高，将对氧化铝形成压力。我们看好氧化铝区间震荡，远月相对抛压较大。
- 预计本周氧化铝主力运行区间4650-4950元/吨。
- 策略建议：卖出远月看涨期权
- 风险因素：消费大幅走弱，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

		2024/12/13	2024/12/20	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	5227	4802	-425	元/吨
	国产氧化铝现货	5757	5743	-14	元/吨
	现货升水	257	477	220	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	680	680	0	美元/吨
	进口盈亏	-168.86	-139.11	29.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	51709	42389	-9320	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	750	750	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	740	740	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	490	490	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	610	610	0	元/吨
	几内亚 CIF	100	105	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

氧化铝期货主力上周涨 1.59%，收 48020 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 5743 元/吨，较上周五跌 14 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石上周平稳，目前利多作用依旧较为明显，矿石价格走势相对坚挺。进口方面，当下氧化铝企业对于进口矿的强劲需求，近期市场有高价现货成交消息传出，叠加供应紧张等其他利好因素推动，上周中国进口几内亚主流现货矿石价格重心继续走高。

供应端，氧化铝供给端受多方因素干扰，虽市场开工无明显变化，但氧化铝焙烧偶有调整。截至 12 月 19 日，中国氧化铝建成产能为 10340 万吨，开工产能为 8895 万吨，开工率为 86.03%。

消费端，据百川盈孚电解铝行业增减产互现，减产体现在广西、内蒙古、四川以及新疆地区。增产体现在贵州、内蒙古、新疆地区。整体来说，本周中国电解铝行业开工较上周减少。截至 12 月 19 日，中国电解铝建成产能为 4781.90 万吨，开工产能为 4348.1 万吨，开工率为 90.93%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 9320 吨至 4.2 万吨，厂库 0 吨。

三、行情展望

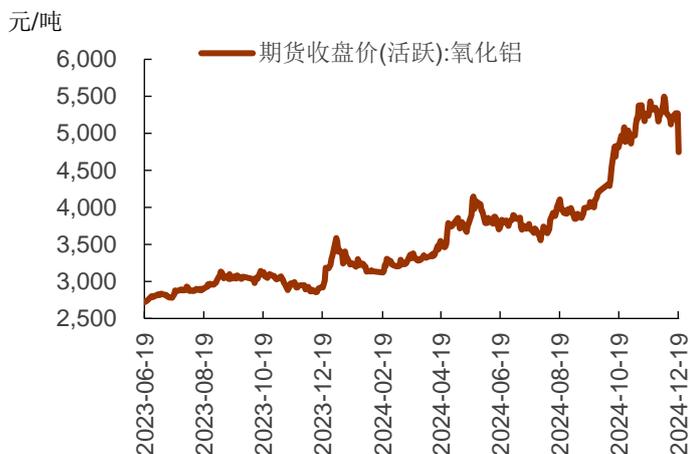
上周冬季受环保政策等因素限制，氧化铝企业生产状态不稳定，供应端并未明显改善，市场对于氧化铝现货报价较为坚挺。下游电解铝企业执行长单为主，对于氧化铝现货采购热情一般，氧化铝市场供需氛围略显僵持。海外澳洲氧化铝价格未继续走低，上周持稳，进口窗口维持关闭。交易所仓单库存周内减少 9320 吨至 4.2 万吨，厂库 0 吨。整体，供应端短时间可能仍会有环保、检修等问题带来扰动，供应无法快速改善。消费端部分企业减产，但减量有限，需求较稳。伴随时间推移新增产能投放临近，供应增加预期走高，将对氧化铝形成压力。我们看好氧化铝区间震荡，远月相对抛压较大。

四、行业要闻

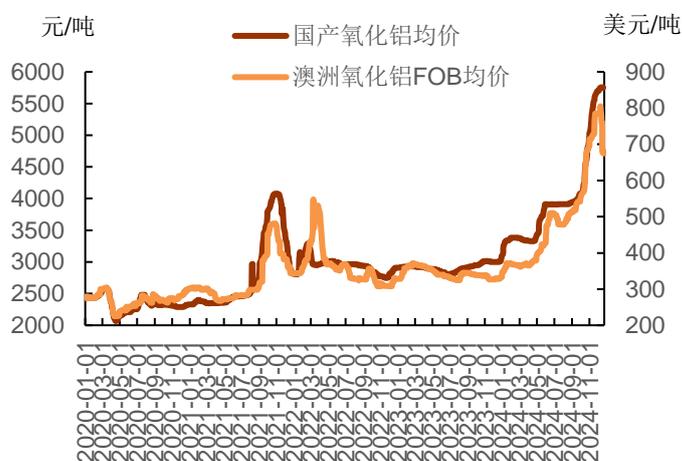
1. 据中国海关总署数据显示，2024 年 11 月中国出口氧化铝 19.13 万吨，环比增长 12.4%，同比 56.7%，2024 年 1-11 月累计出口 159.74 万吨，累计同比增长 42.5%；2024 年 11 月进口 9.92 万吨，环比增加 1487.4%，同比减少 23.1%。2024 年 1-11 月累计进口 140.46 万吨，同比减少 9.9%；11 月氧化铝净出口 9.21 万吨，2024 年 1-11 月累计净进口 19.28 万吨。
2. 1-11 月，中国累计进口铝土矿 14389.9 万吨，同比增加 11.1%。分国别看，自几内亚进口铝土矿 9991.9 万吨，占进口总量的 69.44%，同比增加 9.9%；自澳大利亚进口铝土矿 3650.0 万吨，占进口总量的 25.36%，同比增加 16.3%；非主流进口铝土矿总量 748.0 万吨，占进口总量的 5.20%，较 2023 年非主流铝土矿进口总量（不含印尼进口矿）增加 38.8%。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

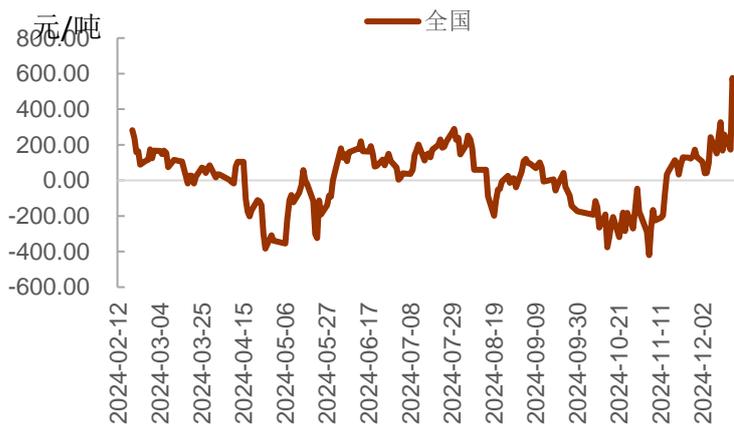


图表 2 氧化铝现货价格

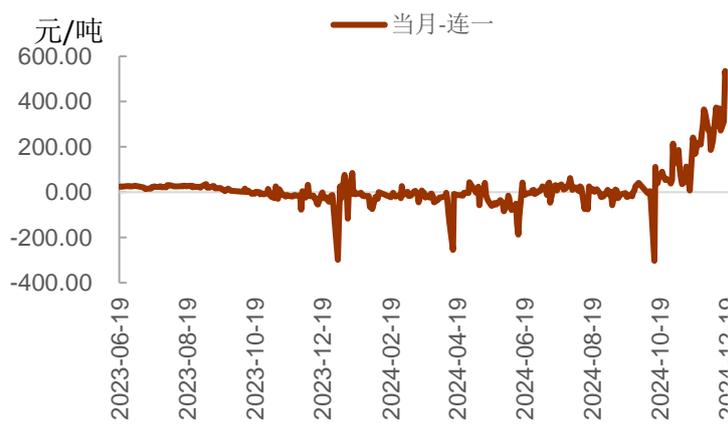


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

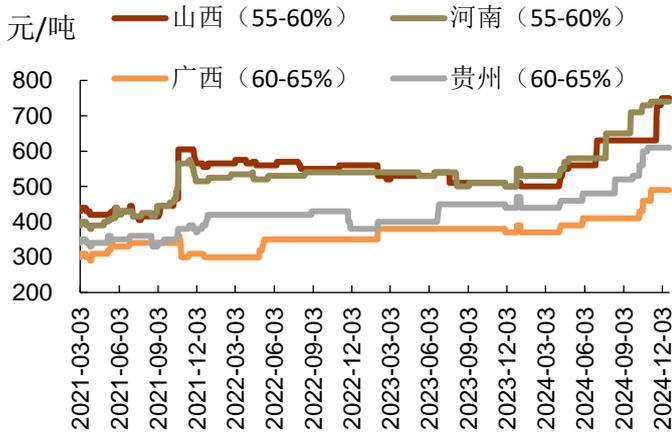


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

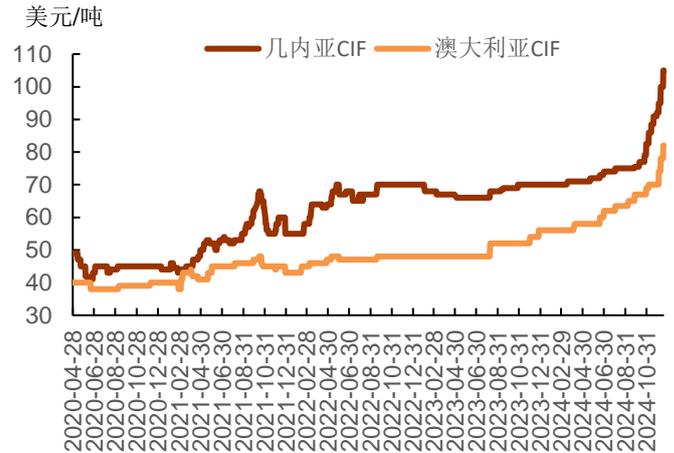


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

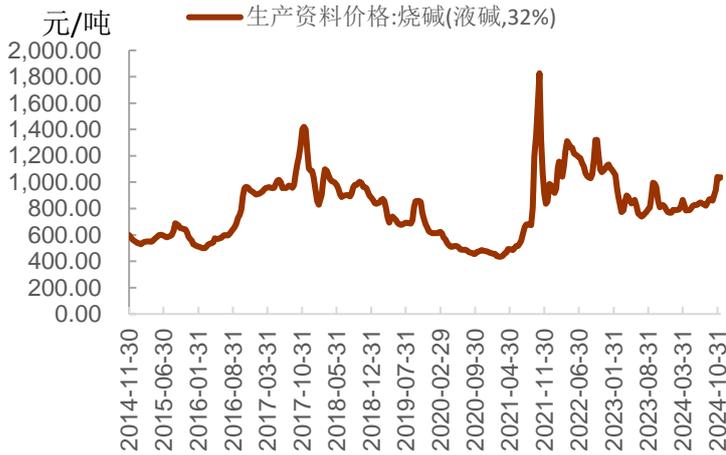


图表 8 进口铝土矿 CIF

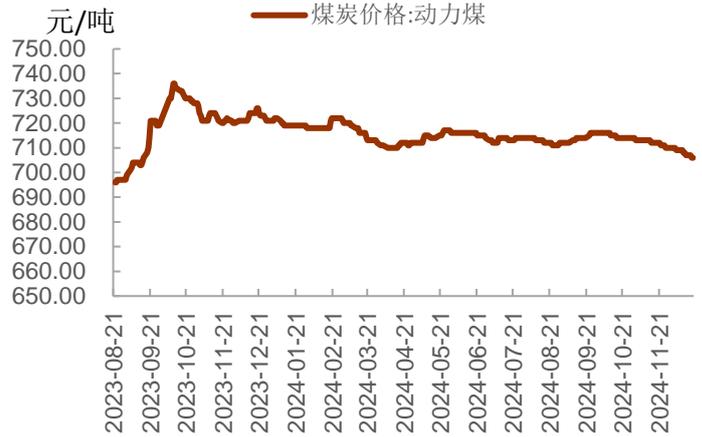


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

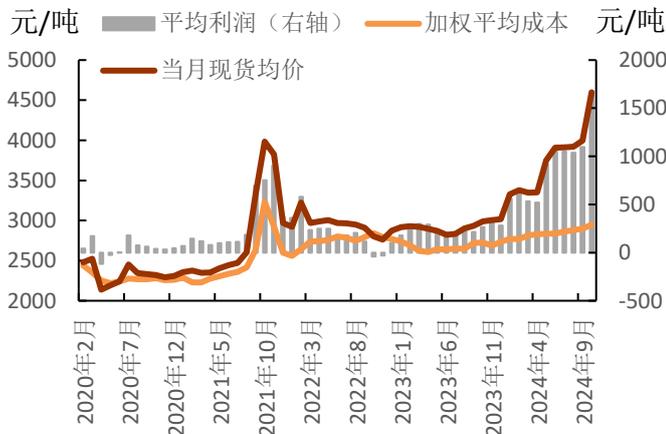


图表 10 动力煤价格

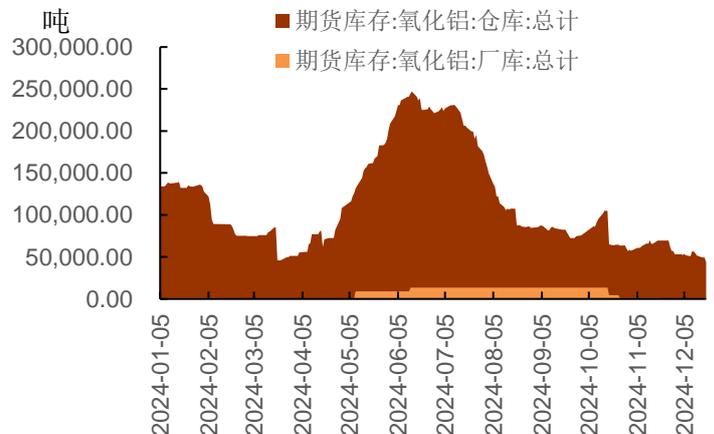


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。