



2024年1月22日

## 原料端干扰频发

## 氧化铝偏强

### 核心观点及策略

- 上周供应端重庆地区因天然气保供，影响当地氧化铝企业焙烧产能4000吨；广西有氧化铝厂缺矿计划停产1-2周，影响产能50万吨。其他地区供应平稳，前期停产氧化铝产能亦未能复产。消费端电解铝开工产能稳定，春节前对氧化铝的备货接近尾声。交易所氧化铝仓库库存周内减少0.51万吨至13.24万吨，厂库持平在0.12万吨。
- 整体，氧化铝近期焦点集中在供应端扰动上，环保问题影响时间较短，国产矿紧缺问题短时间难以解决，后续供应产能难大规模复产，供需格局预计延续偏紧，氧化铝价格偏强震荡。
- 本周氧化铝主力运行区间18500-19200元/吨，伦铝主体运行区间2200-2270美元/吨。
- 策略建议：单边逢高抛空
- 风险因素：美联储态度转向、氧化铝供应问题扩大

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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555108

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555108

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

## 一、交易数据

### 上周市场重要数据

		2024/1/12	2024/1/19	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3346	3238	-108	元/吨
	国产氧化铝现货	3335	3342	7.02	元/吨
	现货升水	-15	104	119.02	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	371	370	-1	美元/吨
	进口盈亏	63.30	-70.00	-133.30145	元/吨
交易所库存	交易所仓库	137508	132419	-5089	吨
	交易所厂库	1200	1200	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	620	620	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	620	620	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	365	365	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	475	475	0	元/吨
	几内亚 CIF	70	0	-70	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 3.23%，收 3238 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3342 元/吨，涨 7 元/吨。

铝土矿方面，国产矿环保检查严格，矿山开工难有明显好转。进口矿现货资源偏紧，需求强，进口矿报价坚挺。

供应端，上周重庆地区因天然气保供，影响当地一氧化铝厂日焙烧产量 4000 吨左右，根据供气计划，影响时长 5 天左右，焙烧产量错时下降 2 万吨左右。广西某氧化铝厂由于国产矿供应不足，预计短期有停产计划，停产周期 7-15 天左右。该企业建成产能为 100 万吨年，目前在运行产能约 50 万吨/年左右。其他前期因环保影响的氧化铝产能本周未见复产，到上周五氧化铝开工产能 8075 万吨，开工率 79.5%。

消费端，近期电解铝厂生产稳定，开工产能维持在 4207.8 万吨。春节前的氧化铝备货本周进入尾声。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 13.24 万吨，较前一周减少 0.51 万吨，厂库库存 0.12 万吨，较前一周持平。

### 三、行情展望

上周供应端重庆地区因天然气保供，影响当地氧化铝企业焙烧产能 4000 吨；广西有氧化铝厂缺矿计划停产 1-2 周，影响产能 50 万吨。其他地区供应平稳，前期停产氧化铝产能亦未能复产。消费端电解铝开工产能稳定，春节前对氧化铝的备货接近尾声。交易所氧化铝仓库库存周内减少 0.51 万吨至 13.24 万吨，厂库持平在 0.12 万吨。整体，氧化铝近期焦点集中在供应端扰动上，环保问题影响时间较短，国产矿紧缺问题短时间难以解决，后续供应产能难大规模复产，供需格局预计延续偏紧，氧化铝价格偏强震荡。

### 四、行业要闻

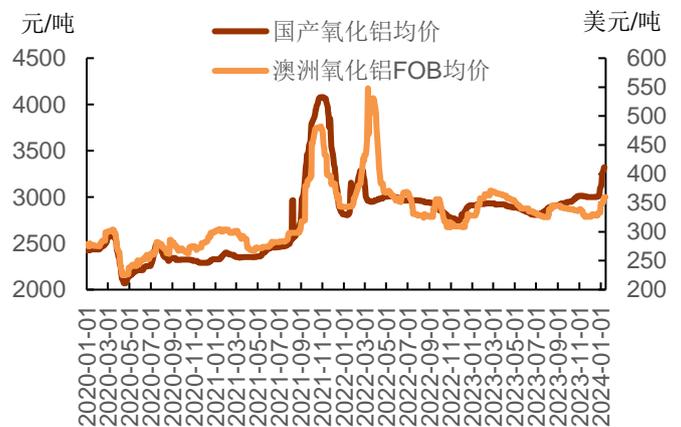
- 1月17日，上期所表示近期收到广东炬申仓储有限公司的相关申请材料。根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定，经研究决定，同意广东炬申仓储有限公司存放地位于新疆昌吉回族自治州准东经济技术开发区彩南产业园环城南路3号氧化铝交割仓库的核定库容由5万吨增加至10万吨，地区升贴水设置为升水380元/吨。
- 美国铝业(Alcoa Corp.)首席执行官 William Oplinger 表示，圣奇普里安工厂正在遭受重大亏损。该工厂的氧化铝产能利用率为 50%，并拥有一座完全关闭的铝冶炼厂。他表示，作为美国最大的铝生产商，该公司按照此前的协议，在今年分阶段重启铝厂，这在经济上是不合理的。
- 中国12月氧化铝出口量为13万吨，同比增加127%；1-12月氧化铝出口量为125万吨，同比增加24.5%。

### 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

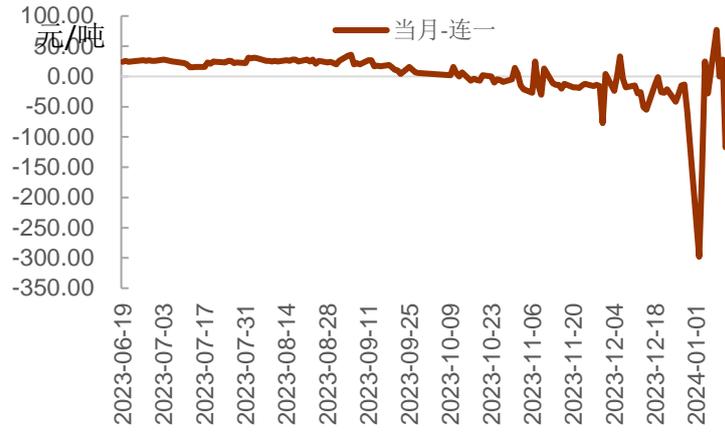


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

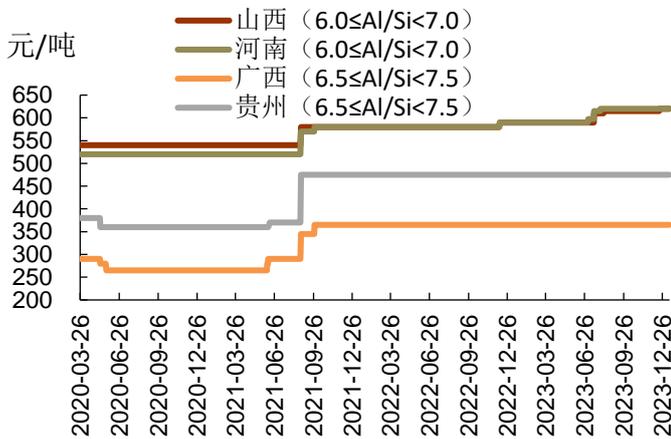


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

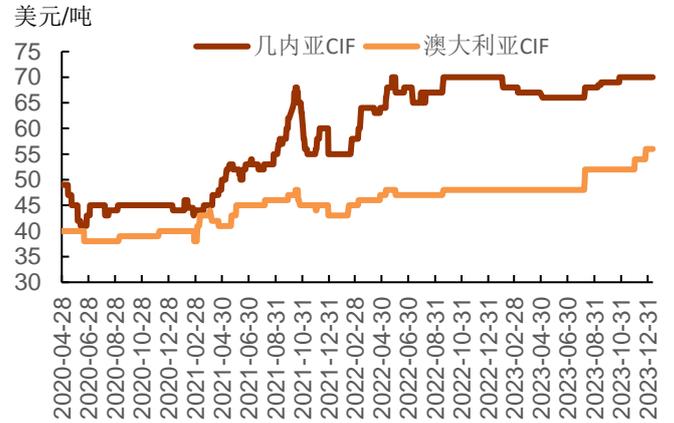


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

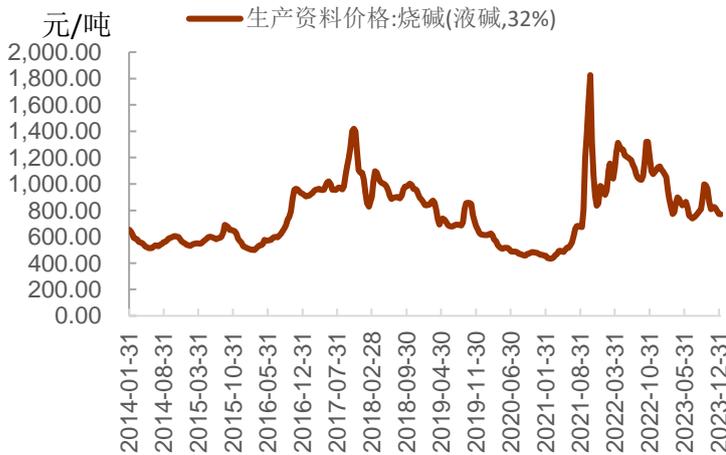


图表 8 进口铝土矿 CIF

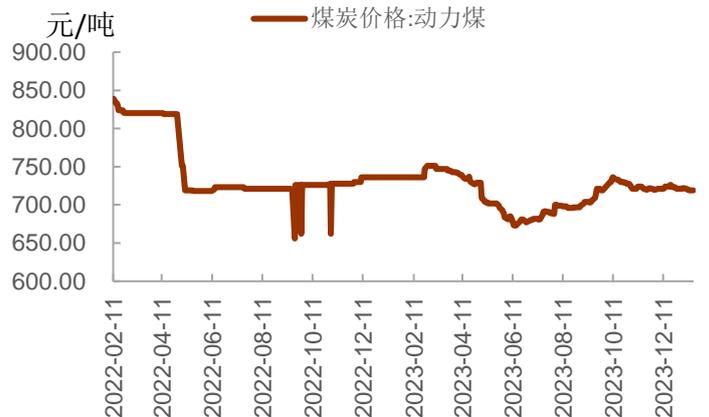


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

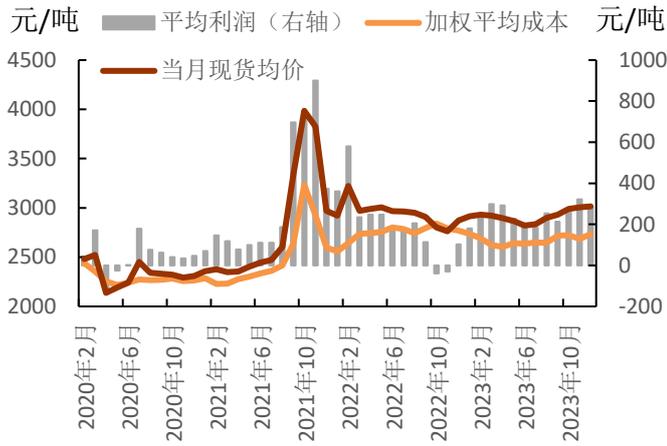


图表 10 动力煤价格

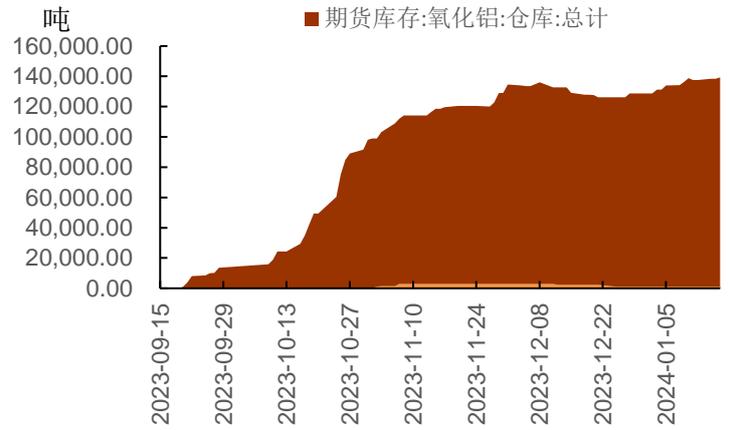


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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。