



2024年3月11日

供需平稳

氧化铝持续横盘

核心观点及策略

- 上周昆士兰天然气管道火灾或影响力拓旗下 Gladstone 氧化铝厂运营，氧化铝期货周末大涨，不过有消息称，当前该氧化铝厂仍在运营。国内氧化铝市场供需局面并未发生明显变化。供给面，大部分前期停产氧化铝企业依旧受矿石供应偏紧限制处于压减产状态；需求面，虽近期陆续传出云南地区电解铝企业复产传闻，但消息未能证实，电解铝行业实际开工变化并不明显。库存方面，交易所氧化铝仓库库存上周持平于74761吨，厂库持平在600吨。
- 整体，国内供需基本平衡，短时矿端短缺情况较难发生明显转变，国内氧化铝难有大面积复产，消费端云南复产短期无望，未来一段时间平衡格局预计仍将保持。继续关注力拓旗下氧化铝厂的供应受影响程度，暂时未见影响进一步扩大，氧化铝我们看好氧化铝保持横盘格局。
- 本周氧化铝主力运行区间3190-3330元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

		2024/3/4	2024/3/8	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3204	3295	91	元/吨
	国产氧化铝现货	3368	3354	-13.99	元/吨
	现货升水	166	74	-91.99	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	365	365	0	美元/吨
	进口盈亏	162.20	147.30	-14.9	元/吨
交易所库存	交易所仓库	74761	75972	1211	吨
	交易所厂库	600	600	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	500	500	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	530	530	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	370	370	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	440	440	0	元/吨
	几内亚 CIF	70	70	0	美元/吨

注：涨跌= 上周五—上周一；

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 2.42%，收 3295 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3354 元/吨，跌 19 元/吨。

铝土矿方面，晋豫两地现货矿石供应紧张局面延续，南方地区矿石市场稳定，整体供应情况好于北方地区。进口矿方面，前期几内亚工人罢工对于矿石供应影响较为有限，目前矿石开采、发运基本维持正常水平，但海运费略有上涨。

供应端，百川盈孚统计，2024 年 2 月中国氧化铝产量为 649.4 万吨，同比增加 8.54%。截至 3 月 7 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8150 万吨，开工率为 79.75%，预计 3 月中国国产氧化铝产量约为 702 万吨。

消费端，电解铝行业维持稳定生产，市场开工持稳，氧化铝需求端无明显变化。重点关注云南集中复产时间。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 7.48 万吨，较前一周持平，厂库库存 0.06 万吨，较前一周持平。

三、行情展望

上周昆士兰天然气管道火灾或影响力拓旗下 Gladstone 氧化铝厂运营，氧化铝期货周末大涨，不过有消息称，当前该氧化铝厂仍在运营。国内氧化铝市场供需局面并未发生明显变化。供给面，大部分前期停产氧化铝企业依旧受矿石供应偏紧限制处于压减产状态；需求面，虽近期陆续传出云南地区电解铝企业复产传闻，但消息未能证实，电解铝行业实际开工变化并不明显。库存方面，交易所氧化铝仓库库存上周持平于 74761 吨，厂库持平在 600 吨。整体，国内供需基本平衡，短时矿端短缺情况较难发生明显转变，国内氧化铝难有大面积复产，消费端云南复产短期无望，未来一段时间平衡格局预计仍将保持。继续关注力拓旗下氧化铝厂的供应受影响程度，暂时未见影响进一步扩大，氧化铝我们看好氧化铝保持横盘格局。

四、行业要闻

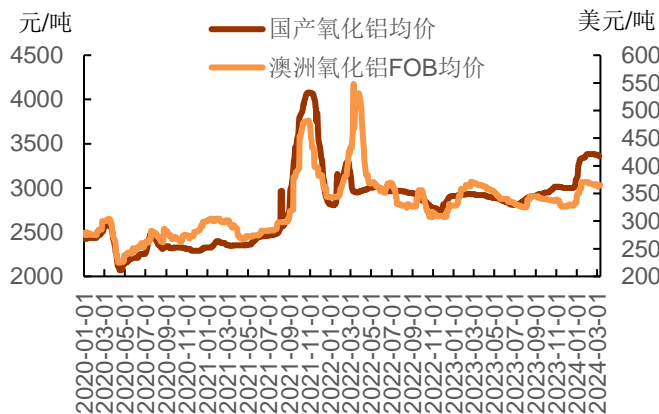
1. 3 月 5 日上午，为力拓格拉德斯通业务（包括一个电解铝厂和两个氧化铝厂）输送天然气的主要管道之一发生火灾。3 月 7 日，澳大利亚能源市场运营商（AEMO）发布了转移天然气的命令，要求天然气优先供应当地的家庭和社区，并指示大型工业用户停止或减少使用天然气。力拓的 Boyne Island 铝冶炼厂主要依赖煤炭，但 Yarwun 和 QAL 氧化铝精炼厂都主要依赖天然气。力拓当前没有详细说明火灾对其运营的影响程度，但有消息称，当前氧化铝厂仍在运营，但天然气用量有所减少。当前公司正在与其他供应商讨论寻找替代天然气。
2. 山东南山印尼宾坦氧化铝合作项目签约仪式在印尼宾坦工业园举办，签约仪式上，南山印尼宾坦氧化铝公司分别与山东滨化集团签订印尼氯碱一体化项目合作协议、与中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司、山东正泰工业设备安装有限公司签订 200 万吨氧化铝扩建项目工程承包合作协议等。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

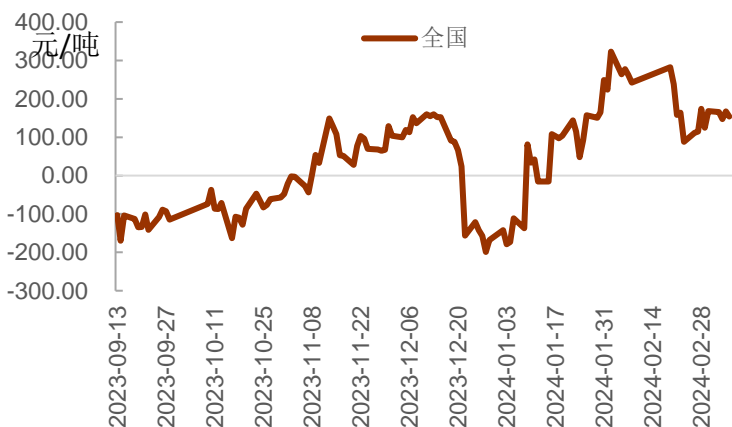


图表 2 氧化铝现货价格

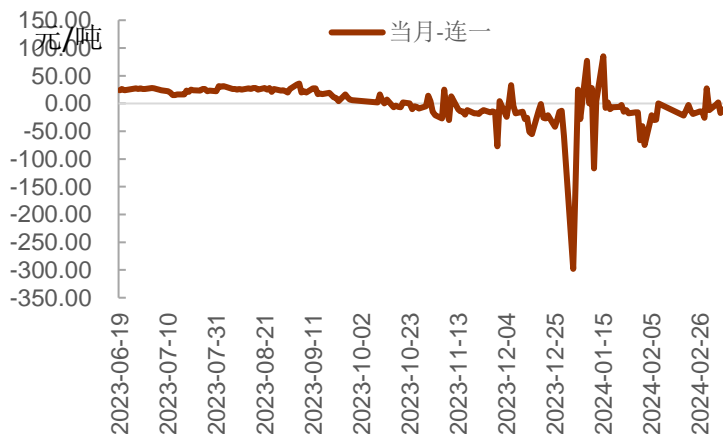


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

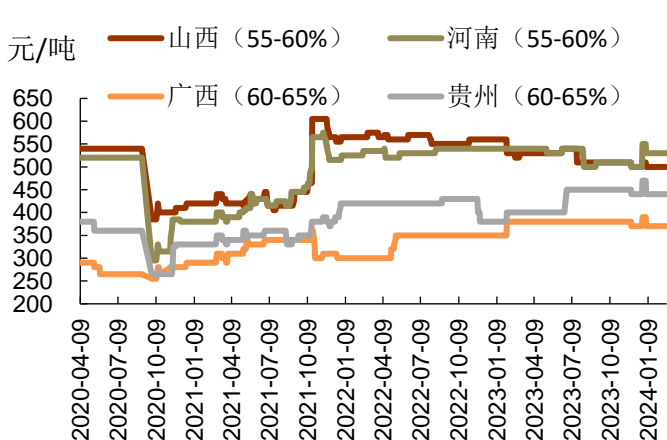


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

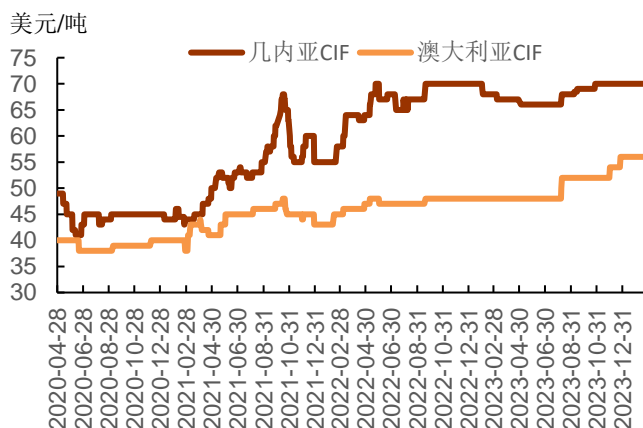


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

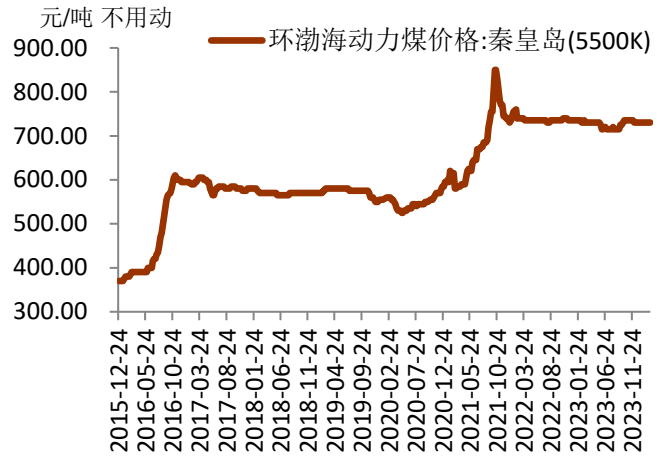


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 烧碱价格

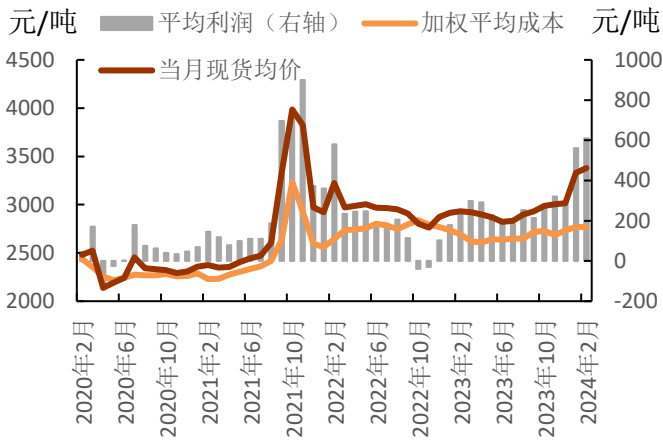


图表10 动力煤价格

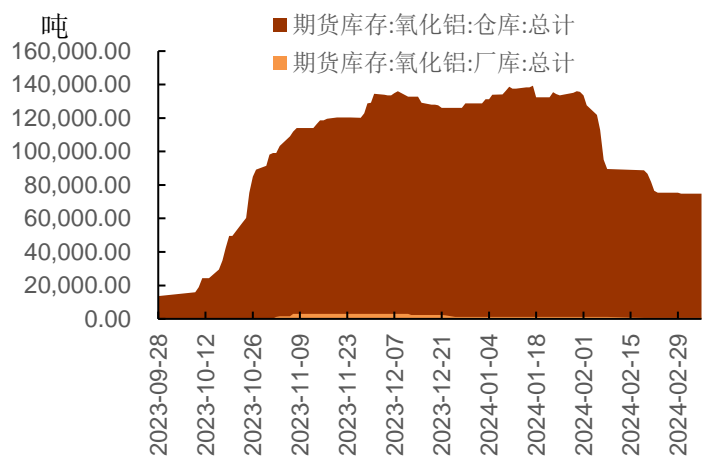


数据来源:百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。