

2024年4月1日



供需波动频繁

氧化铝价格僵持

核心观点及策略

- 上周氧化铝供应端增减产并存，其中山西有大型氧化铝厂计划110万吨产能复产，但当地矿端仍旧紧张，预计全部复产有难度，其他广西、贵州复产及检修并存，氧化铝开工产能周内仅小幅上行。消费端云南开始批量少量复产，消费稍增，对南方氧化铝现货有一定支撑。交易所氧化铝仓单库存缓慢回升，仓库库存周内减少34242吨至45918吨，厂库持平在600吨。
- 整体，近期氧化铝市场供需变化频繁，但量级都相对有限。短期因矿石限制供应端仍不具备大量复产条件，消费端云南复产缓慢对消费提振暂时有限。供需矛盾不突出，氧化铝价格维持区间震荡。
- 本周氧化铝主力运行区间3280-3350元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储态度转向、氧化铝供应减产

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

☎ 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

		2024/3/22	2024/3/29	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3335	3295	-40	元/吨
	国产氧化铝现货	3340	3334	-6	元/吨
	现货升水	21	84	63	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	371	365	-6	美元/吨
	进口盈亏	86.98	108.16	21.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	45918	51354	5436	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	71	71	0	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 ZHANG 1.65%，收 3335 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3340 元/吨，跌 3 元/吨。

铝土矿方面，国产矿继续持稳运行。北方晋豫两地矿山开工依旧维持低位状态，供应短缺局面迟迟未有明显缓解，南方地区则基本维持固有稳定局面运行。进口矿方面，由于季度签约长单近期逐步落实，市场多数矿石资源流向相对固定，可交易现货成交资源有限，价格稳定。

供应端，山西孝义地区某大型氧化铝企业计划于 4 月初实现复产，涉及产能约 110 万吨，但即便实现复产，该部分产能较难达到满产运行，具体复产情况仍需关注企业自身矿石供应情况来做进一步判断。同时广西、贵州地区部分氧化铝企业进行检修，部分氧化铝焙烧受限。截至 3 月 28 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8370 万吨，开工率为 81.90%。

消费端，近期亦比较稳定，一方面是云南地区电解铝企业释放复产产能，但体量不大。另一方面是四川地区电解铝企业继续减产。整体消费端需求有少量增幅。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 8.14 万吨，较前一周增加 5436 吨，厂库库存 0.06 万吨，较前一周持平。

三、行情展望

上周氧化铝供应端增减产并存，其中山西有大型氧化铝厂计划 110 万吨产能复产，但当地矿端仍旧紧张，预计全部复产有难度，其他广西、贵州复产及检修并存，氧化铝开工产能周内仅小幅上行。消费端云南开始批量少量复产，消费稍增，对南方氧化铝现货有一定支撑。交易所氧化铝仓单库存缓慢回升，仓库库存周内减少 34242 吨至 45918 吨，厂库持平在 600 吨。整体，近期氧化铝市场供需变化频繁，但量级都相对有限。短期因矿石限制供应端仍不具备大量复产条件，消费端云南复产缓慢对消费提振暂时有限。供需矛盾不突出，氧化铝价格维持区间震荡。

四、行业要闻

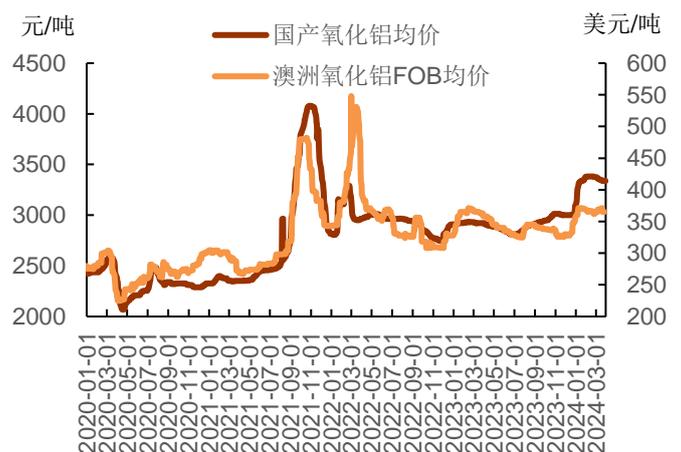
1. 中国铝业在其发布的 2023 年年度报告，2023 年中铝国内外矿山铝土矿年产量 2912.5 万吨，截至 2023 年中铝铝土矿资源量接近 23 亿吨，其中几内亚 17.6 亿吨。总储量 2.7 亿吨，其中几内亚 1.13 亿吨。
2. Alteo Alumina 宣布将在几内亚科纳克里的博凯建设和运营一座新的氧化铝厂。此前，阿联酋环球铝业（EGA）子公司几内亚氧化铝公司宣布计划建立一座年产能 100 万吨的氧化铝精炼厂。这两个项目都被几内亚指定为“国家利益项目”，敦促矿业公司为当地铝土矿加工建设精炼设施，提升本国的氧化铝生产力。

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

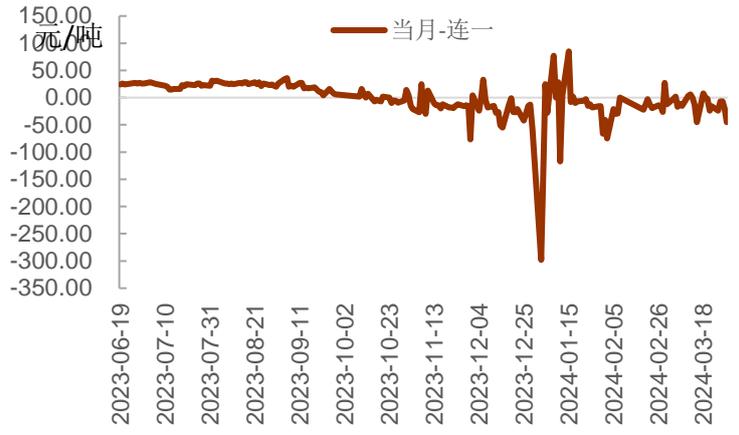


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 氧化铝现货升水

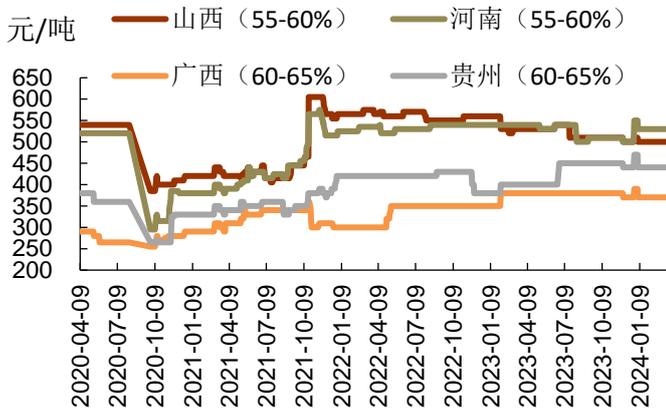


图表4 氧化铝当月-连一跨期价差

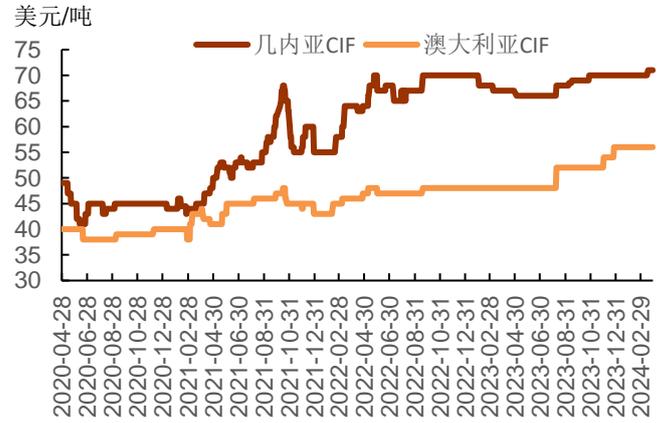


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 国产铝土矿价格

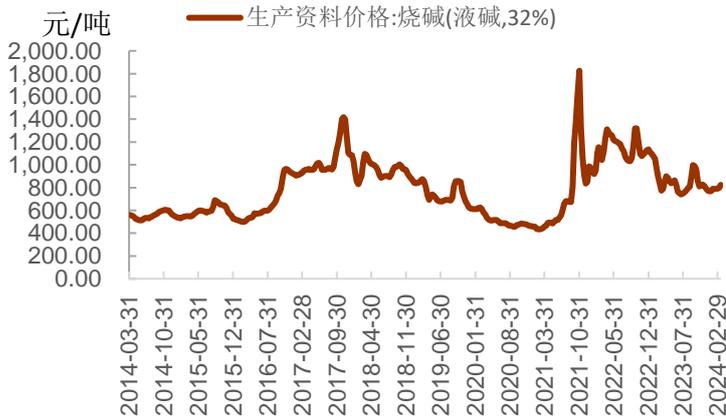


图表8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 烧碱价格

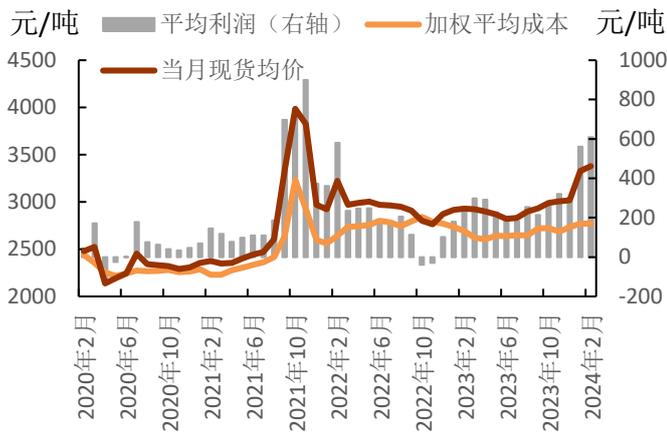


图表10 动力煤价格

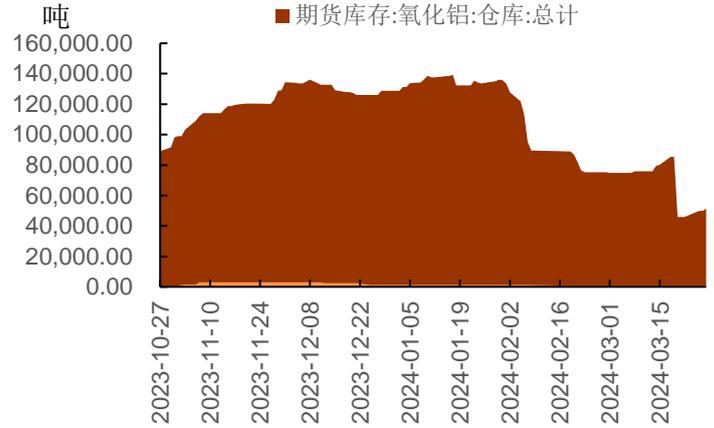


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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。