



2024年4月15日

多头氛围带动

氧化铝补涨

核心观点及策略

- 消息面，英美对俄罗斯金属实施新制裁，海外交割紧缺预期或至电解铝价格短时强势。基本上上周西南地区某大型氧化铝企业停气，对产量少量影响，阶段内氧化铝供应收紧。山西计划110万吨的复产产能开始复产，速度较慢。消费端云南开始批量少量复产，但复产速度低于预期，消费增量比较有限。海外进口氧化铝价格坚挺，进口窗口临近关闭。交易所氧化铝仓单库存继续回升，仓库库存周内增加21924吨至77208吨，厂库持平在600吨。
- 整体，基本面氧化铝市场供需平稳，供应端虽有扰动事件但对产量影响不大，消费端平稳，基本面亮点不多。俄罗斯铝受制裁消息主导，铝价短时预计强势，铝市多头氛围带动下，氧化铝上周末夜盘已有明显补涨意愿，本周铝价继续强势的情况下预计氧化铝或将跟随。操作上考虑短平快的逢低做多，或观望待走势形成趋势后再操作。
- 本周氧化铝主力运行区间3400-3700元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：俄铝制裁事件转向、氧化铝供应复产

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

☎ 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

		2024/4/3	2024/4/12	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3318	3359	41	元/吨
	国产氧化铝现货	3328	3329	0.99	元/吨
	现货升水	33	104	70.99	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	367	377	10	美元/吨
	进口盈亏	84.41	7.61	-76.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	55284	77208	21924	吨
	交易所厂库	600	600	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	500	550	50	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	530	550	20	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	370	390	20	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	440	460	20	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，国产矿石供应局面仍不乐观，山西复采短时无望，南方矿石稳定。进口矿方面，目前市场现货资源紧张，多数矿石流向长单，实际成交消息有限。整体本周矿价持稳运行。

供应端，山西地区某氧化铝企业复产一条生产线，涉及产能 110 万吨，预计该部分产能将于下周开始释放产量；除此之外，西南地区受原材料供应限制的某氧化铝企业，下周将恢复至正常生产状态。截至 4 月 11 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8430 万吨，开工率为 82.49%。

消费端，据百川盈孚，前期云南释放 80 万千瓦用于电解铝企业复产，但当地电解铝企业由于尚未完成检修以及担忧后续电力供应情况，因此复产速度较慢。当前，云南地区电解铝企业复产产能约 20 万吨，远不及前期预期。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 7.7 万吨，较前一周增加 21924 吨，厂库库存 0.06 万吨，较前一周持平。

三、行情展望

消息面，英美对俄罗斯金属实施新制裁，海外交割紧缺预期或至电解铝价格短时强势。基本上周西南地区某大型氧化铝企业停气，对产量少量影响，阶段内氧化铝供应收紧。山西计划 110 万吨的复产产能开始复产，速度较慢。消费端云南开始批量少量复产，但复产速度低于预期，消费增量比较有限。海外进口氧化铝价格坚挺，进口窗口临近关闭。交易所氧化铝仓单库存继续回升，仓库库存周内增加 21924 吨至 77208 吨，厂库持平在 600 吨。整体，基本面氧化铝市场供需平稳，供应端虽有扰动事件但对产量影响不大，消费端平稳，基本面亮点不多。俄罗斯铝受制裁消息主导，铝价短时预计强势，铝市多头氛围带动下，氧化铝上周末夜盘已有明显补涨意愿，本周铝价继续强势的情况下预计氧化铝或将跟随。操作上考虑短平快的逢低做多，或观望待走势形成趋势后再操作。

四、行业要闻

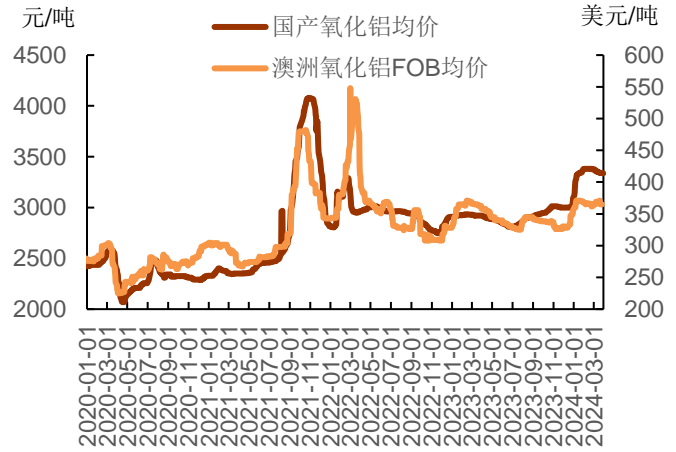
1. 据外媒报道，越南政府透露，南矿业公司 Vinacomin 计划投资 73 亿美元提升氧化铝及铝产量，以满足该国金属需求增长。投资将用于在 Dak Nong 省展开两个铝土矿勘探项目和五个精炼项目，该省铝土矿储量达 54 亿吨。项目完成时间表尚未公布。
2. 印度最大的铝生产商——韦丹塔铝业启动旗下位于奥里萨邦兰吉格尔的年产能 150 万吨的氧化铝新项目，使得年度总产能达到 350 万吨。一份公司声明表示，额外的 150 万吨/年产能是该公司正在进行的扩张计划的一部分，旨在将兰吉格尔精炼厂的整体产能从目前的 200 万吨/年提高到 500 万吨/年，以支持其不断增加的铝产量。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

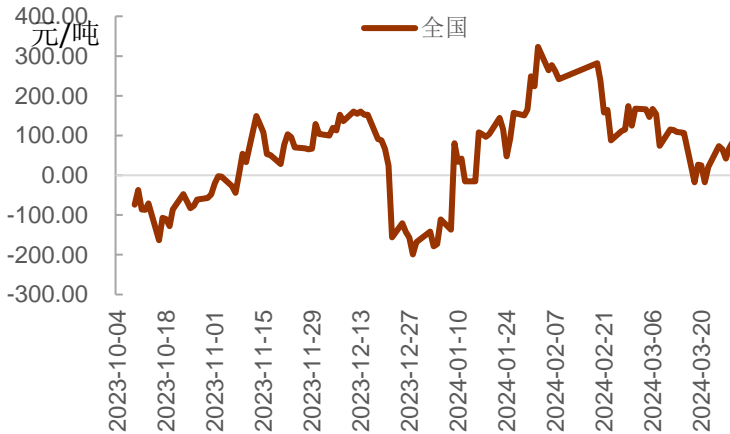


图表 2 氧化铝现货价格

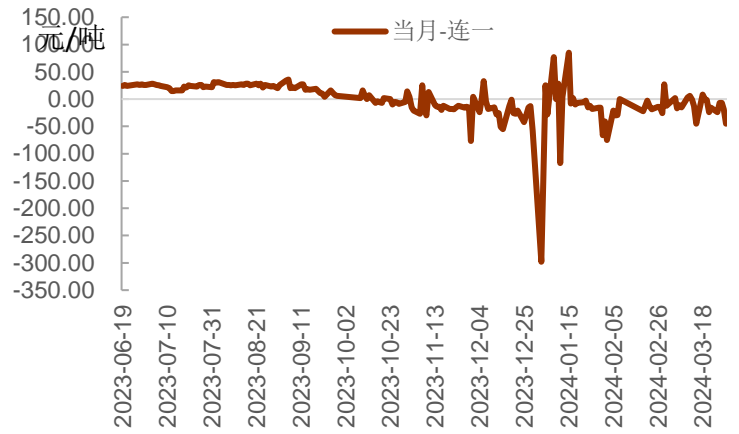


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

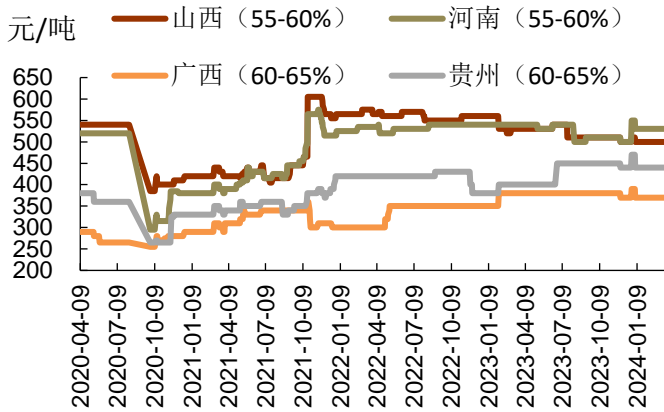


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

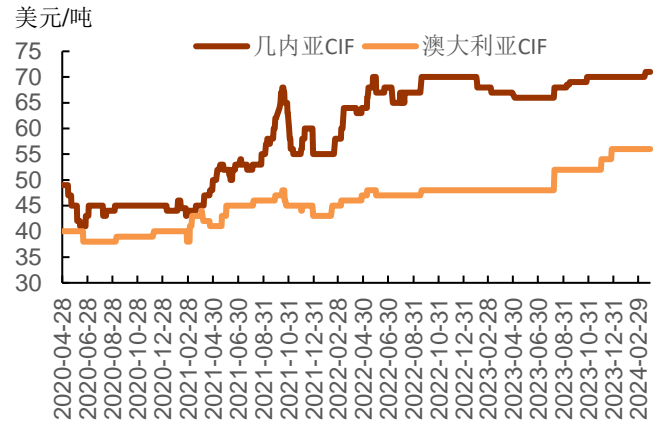


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

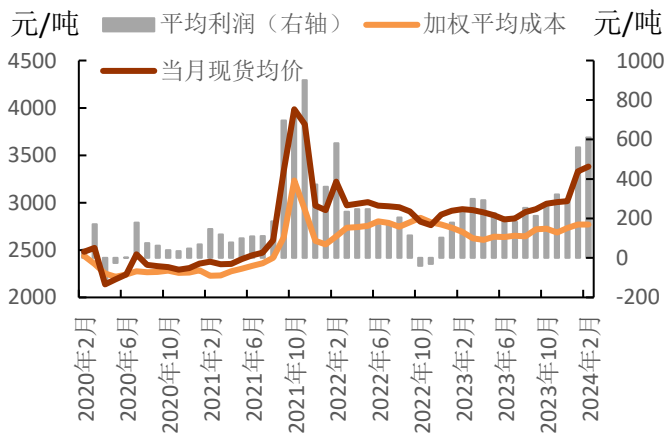


图表 10 动力煤价格

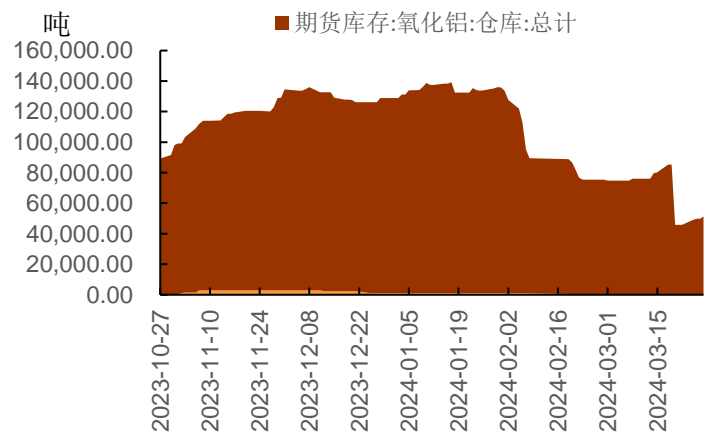


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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

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。