

2024年4月29日



## 供应偏紧预期发酵

### 氧化铝走强

#### 核心观点及策略

- 经过氧化铝现货市场惜售持续一段时间之后，现货市场货源偏紧情况凸显。供应端此前预计4月份北方矿山复产到现在仍未见动静，未来氧化铝顺利大面积复产无望，海外氧化铝价格上行进口窗口关闭，未来氧化铝供应有瓶颈。消费端云南第一批复产产能缓慢复产之际，有消息称5月之后云南第二批六十余万吨电解铝产能即将复产，加上原本计划的5月新投的内蒙古15万吨电解铝项目，未来消费上行提上日程。交易所仓单库存周内增加11688吨至8.3万吨，厂库0吨。
- 整体，未来供应稳定消费增加，对氧化铝平衡的预期进一步趋紧，支持氧化铝价格走强，但持续性可能还需验证。当下期限价差过大，即将进入交割月，期价的修正走势需求增强，另外氧化铝和铝价都在价格近期高位附近，顶部风险亦较大。警惕氧化铝短时强势冲高之后回落修复再震荡偏好的走势。操作上考虑逢低做多，但建议快进快出。
- 本周氧化铝主力运行区间3650-4000元/吨。
- 策略建议：逢低做多
- 风险因素：美联储加息，国产矿复产

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

		2024/4/19	2024/4/26	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3515	3787	272	元/吨
	国产氧化铝现货	3333	3402	69	元/吨
	现货升水	-169	-383	-214	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	378	390	12	美元/吨
	进口盈亏	-67.88	-93.65	-25.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	70906	82594	11688	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	530	550	20	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	550	570	20	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	390	390	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	460	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

氧化铝期货上周涨 8.08%，收 3785 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3402 元/吨，涨 69 元/吨。

铝土矿方面，国产矿没有复产消息本周，国产矿供应维持现状，晋豫停产矿山尚未复产，两地也很少有现货流通，矿价处于有价无市的状态。进口矿方面，本周市场价格基本延续上周报价，不过海运费有上行趋势。

供应端，山西晋中某氧化铝原计划 4 月下旬复产 100 万吨氧化铝产能，目前尚未实现。目前部分氧化铝企业生产状态依旧受矿石供应偏紧限制，各企业具体生产情况仍需关注矿石供应情况来做进一步判断。其他氧化铝产能变动不大。截至 4 月 25 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，云南电解铝继续缓慢复产，其他地区暂未电解铝产能变动。5 月关注云南第二批复产动向，以及内蒙古新增 15 万吨电解铝复产启动时间。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 8.3 万吨，较前一周增加 11688 吨，厂库库存 0 万吨，较前一周持平。

### 三、行情展望

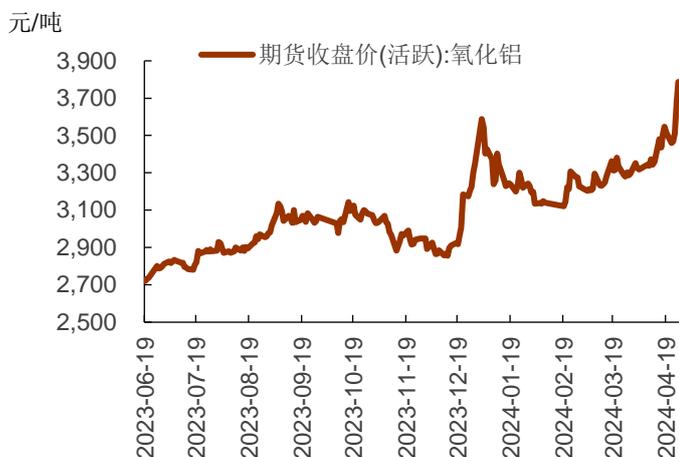
经过氧化铝现货市场惜售持续一段时间之后，现货市场货源偏紧情况凸显。供应端此前预计4月份北方矿山复产到现在仍未见动静，未来氧化铝顺利大面积复产无望，海外氧化铝价格上行进口窗口关闭，未来氧化铝供应有瓶颈。消费端云南第一批复产产能缓慢复产之际，有消息称5月之后云南第二批六十余万吨电解铝产能即将复产，加上原本计划的5月新投的内蒙古15万吨电解铝项目，未来消费上行提上日程。交易所仓单库存周内增加11688吨至8.3万吨，厂库0吨。整体，未来供应稳定消费增加，对氧化铝平衡的预期进一步趋紧，支持氧化铝价格走强，但持续性可能还需验证。当下期限价差过大，即将进入交割月，期价的修正走势需求增强，另外氧化铝和铝价都在价格近期高位附近，顶部风险亦较大。警惕氧化铝短时强势冲高之后回落修复再震荡偏好的走势。操作上考虑逢低做多，但建议快进快出。

### 四、行业要闻

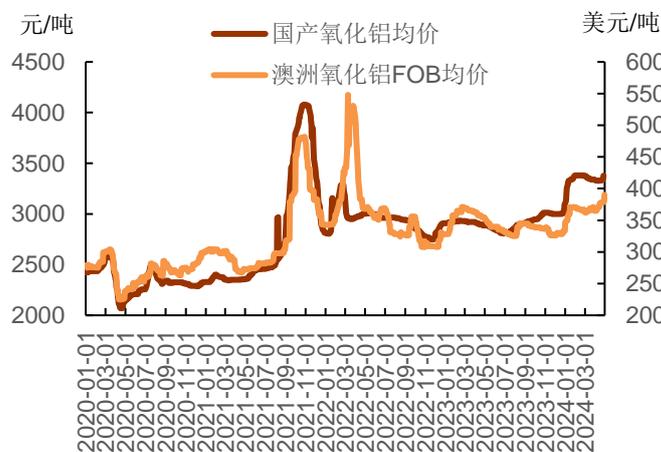
1. 4月25日总部位于牙买加克拉伦登区的牙买加氧化铝生产公司表示，公司已为氧化铝工厂拨出资金用来建设基础设施。公司表示这笔投资将帮助氧化铝厂将产量提高到2021年8月火灾前的水平。
2. 据中国海关，2024年3月中国出口氧化铝14.41万吨，2024年1-3月累计出口42.16万吨；2024年3月进口30.38万吨，环比增加3.97%，同比增加334%。2024年1-3月累计进口94.73万吨，同比增加105.85%；3月氧化铝净进口15.97万吨，2024年1-3月累计净进口52.57万吨。
3. 2024年3月中国共进口铝土矿1186.29万吨，环比增加5.19%，同比减少1.43%。2024年1-3月，中国铝土矿进口量同比小幅增加2.16%，同比仅增加76.83万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

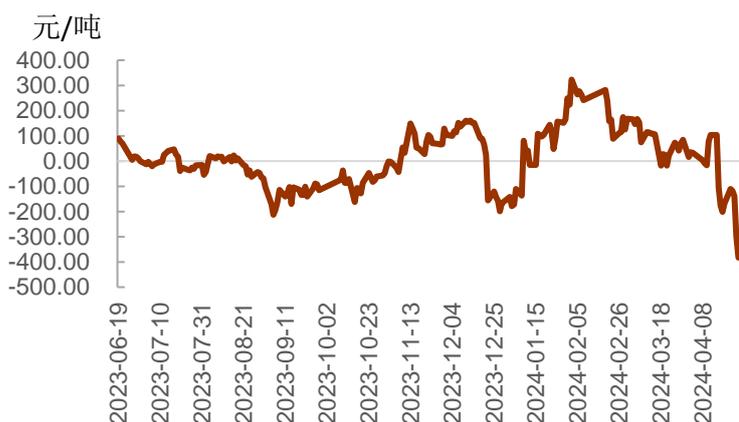


图表 2 氧化铝现货价格

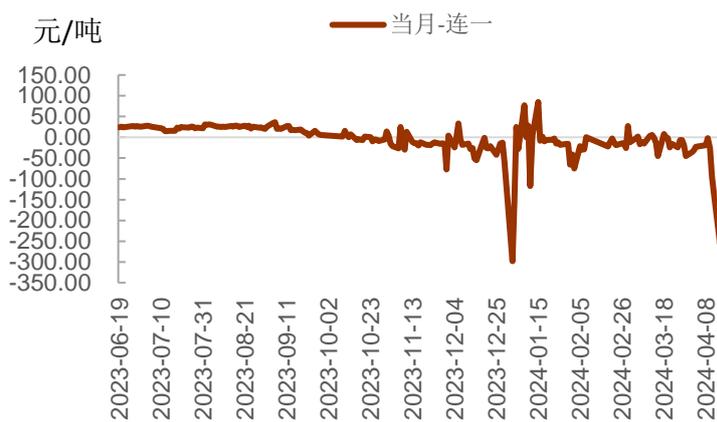


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

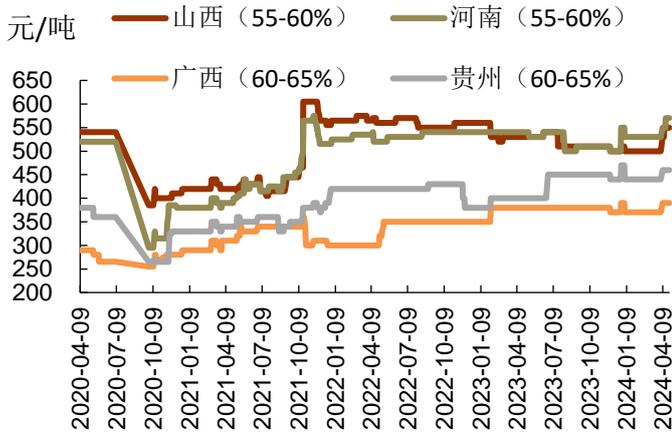


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

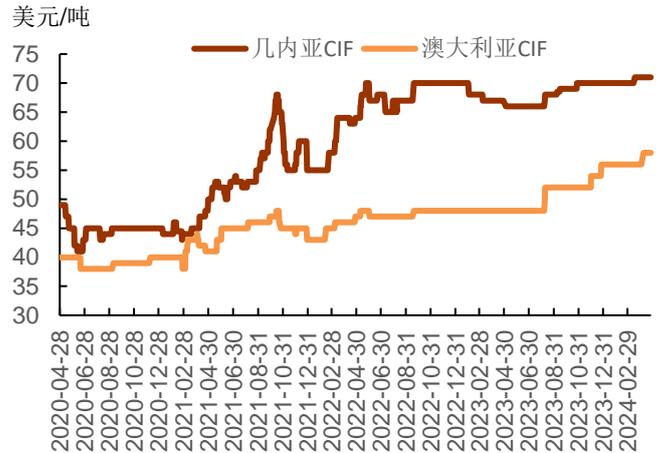


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

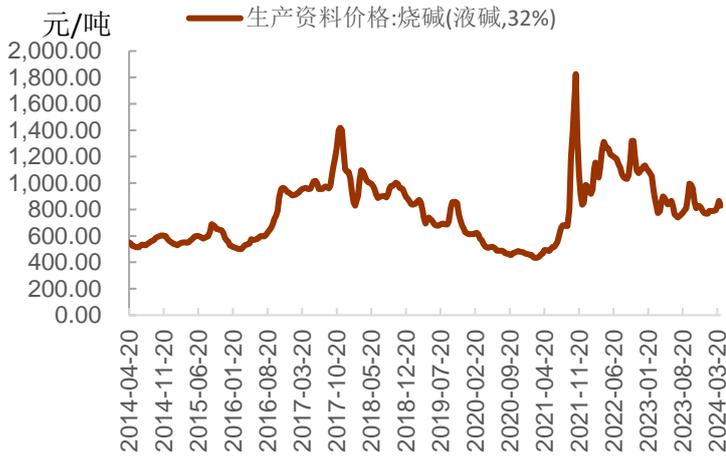


图表 8 进口铝土矿 CIF



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。