



2024年6月11日

## 市场供需双方谨慎

### 氧化铝震荡

#### 核心观点及策略

- 上周国产矿少量复产继续推荐，但出量流入市场时间预计较长，很难山西等地区计划的复产产能继续推进，预计本周供应产能继续增加。消费端云南、内蒙古继续投复产。现货市场交易双方都比较谨慎，市场零星成交。交易所仓单库存周内增加5720吨至236548吨，厂库9000吨。
- 整体，氧化铝供应增量预期下高位修正，在3700元/吨一线遇到支撑。不过供应增加仍受矿端限制短时间增量有限，同时消费端亦有增量，供需双增，氧化铝上下空间均有限，预计未来供需回到紧平衡状态，氧化铝将再度进入僵持阶段，区间震荡为主。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3700-3900元/吨。
- 策略建议：逢高短空
- 风险因素：美联储加息，国产矿大面积复产

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

		2024/5/31	2024/6/7	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3944	3828	-116	元/吨
	国产氧化铝现货	3912	3907	-5	元/吨
	现货升水	53	158	105	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	475	490	15	美元/吨
	进口盈亏	-308.15	-434.41	-126.3	元/吨
交易所库存	交易所仓库	208666	236548	27882	吨
	交易所厂库	9000	9000	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	560	560	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	580	580	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	410	410	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	480	480	0	元/吨
	几内亚 CIF	72	72	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

氧化铝期货上周跌 2.94%，收 3828 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3907 元/吨，跌 5 元/吨。

铝土矿方面，国产矿供应维持现状山西、河南获得复产资格的矿山数量在增加，从趋势上来看，晋豫铝土矿复产在推进，不过由于大部分是洞采矿山，长时间停产，巷道等设施也需要进行修复，短时间没有产量增加，也基本上没有散货流入市场，而且由于氧化铝厂在高利润刺激下尽最大可能满产，对国产矿需求更为紧迫，矿石供应更显紧张。进口矿本周流入依旧较多。

供应端，随着山西地区部分产能实现复产，氧化铝市场开工较前期提升。截至 6 月 6 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8550 万吨，开工率为 83.66%。

消费端，云南地区将继续复产，内蒙古地区将继续投产，其余地区目前未有产能变化计划，因此下周氧化铝市场需求持续提升。

库存方面，上周五氧化铝期货库存增加 5720 吨至 236548 吨，厂库库存 9000 吨，较前一周持平。

### 三、行情展望

上周国产矿少量复产继续推荐，但出量流入市场时间预计较长，很难山西等地区计划的复产产能继续推进，预计本周供应产能继续增加。消费端云南、内蒙古继续投复产。现货市场交易双方都比较谨慎，市场零星成交。交易所仓单库存周内增加 5720 吨至 236548 吨，厂库 9000 吨。整体，氧化铝供应增量预期下高位修正，在 3700 元/吨一线遇到支撑。不过供应增加仍受矿端限制短时间增量有限，同时消费端亦有增量，供需双增，氧化铝上下空间均有限，预计未来供需回到紧平衡状态，氧化铝将再度进入僵持阶段，区间震荡为主。

### 四、行业要闻

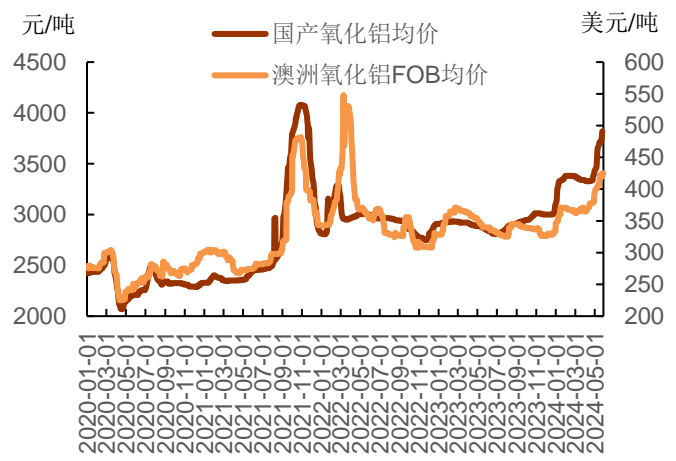
1. 俄新社 (RIA) 周三援引塞拉利昂矿业部长讲话的报道称，俄铝 (Rusal) 正与塞拉利昂政府就铝土矿开采权进行磋商。俄铝在一份声明中表示：“塞拉利昂拥有大量铝土矿资源，并且正积极地在国际市场寻找合作伙伴。”
2. 5 月 31 日，上期所表示，同意甘肃国通大宗商品供应链管理股份有限公司位于甘肃省兰州市兰州新区山丹河街 968 号仓库的氧化铝启用库容由 1 万吨增加至 5 万吨，核定库容 5 万吨不变。
3. 阿联酋全球铝业 (Emirates Global Aluminium) 是阿联酋最大的工业公司，该公司已与中国铝业集团有限公司签署了一份框架协议，以推动双方在几内亚共和国氧化铝精炼厂开发方面的合作。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

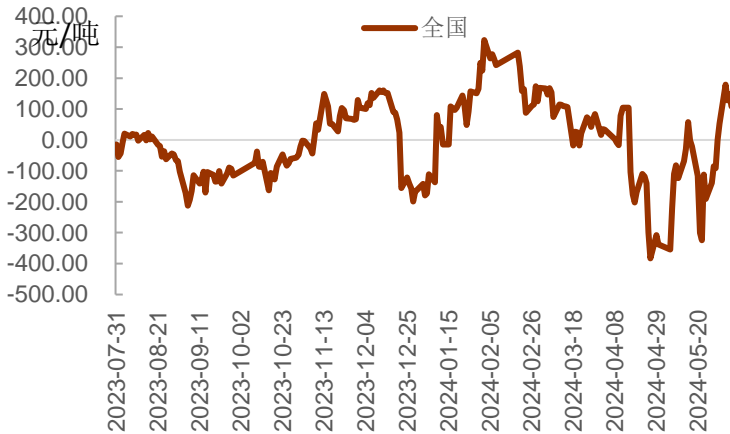


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

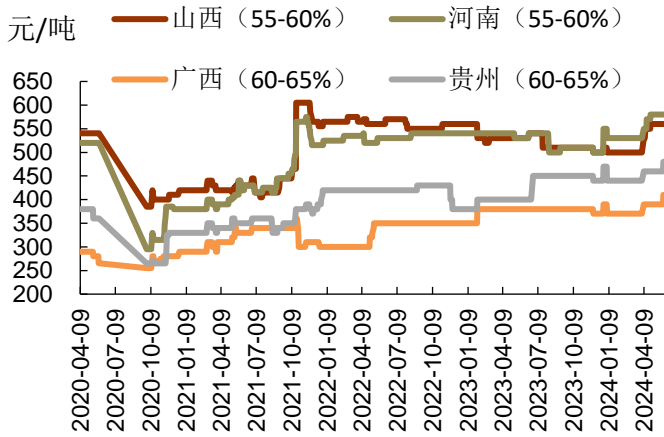


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差



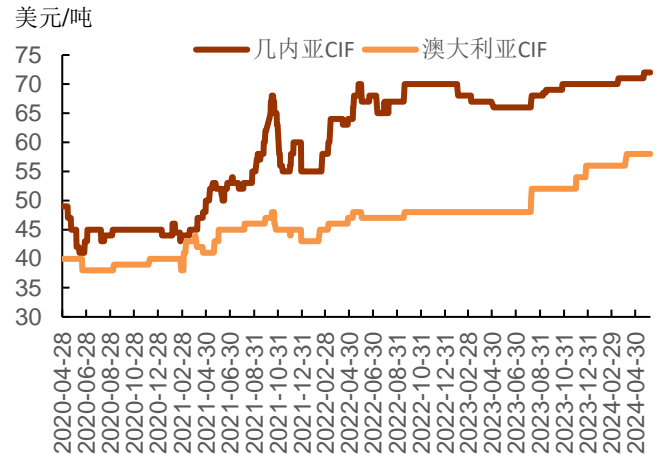
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

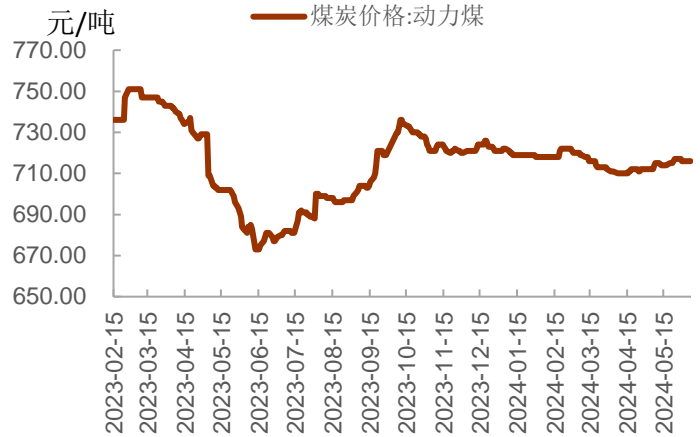
图表 8 进口铝土矿 CIF



图表 9 烧碱价格

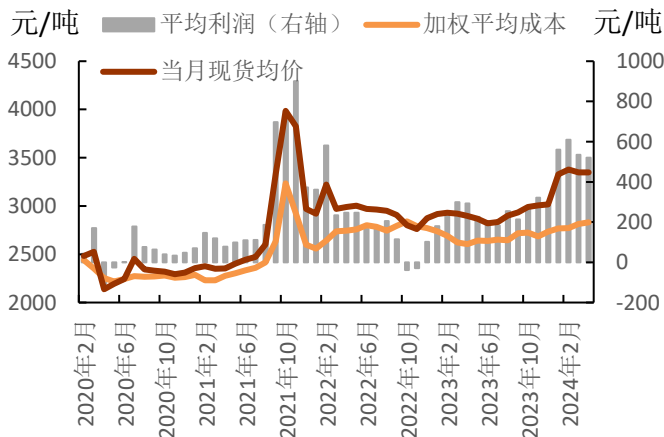


图表 10 动力煤价格

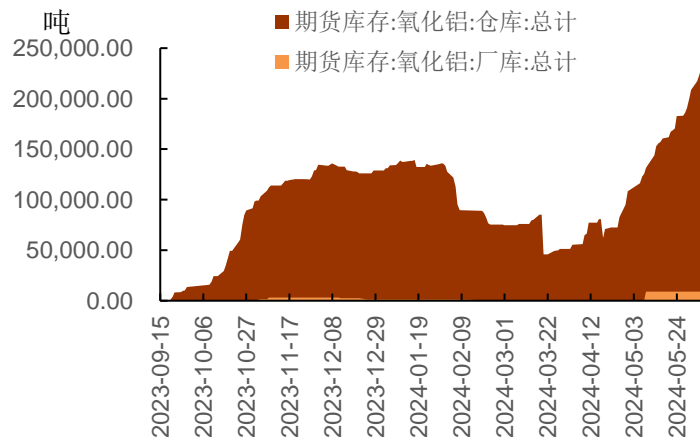


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。