



2024年6月17日

供应检修扰动

氧化铝底部获支撑

核心观点及策略

- 上周受天然气供应及设备检修等原因国内有三家氧化铝厂宣布检修，供应阶段性收紧。消费端电解铝市场继续推进复产和新投产能，氧化铝需求继续增加。此外进口氧化铝价格近期连续大涨，氧化铝出口窗口或打开。现货市场谨慎情绪未改，现货升水小幅走高。交易所仓单库存周内增加10514吨至24.7万吨，厂库13500吨。
- 整体，短时氧化铝供应阶段性收缩及消费继续缓慢增长将给到价格底部支撑，短时氧化铝区间震荡。中期内蒙古及重庆地区复产以及新投产产能预计将于7月释放产量，而解释消费端电解铝消费放量基本结束，供需平衡或有松动，氧化铝上方压力将逐步增大。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3700-3900元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

		2024/6/7	2024/6/14	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3828	3853	25	元/吨
	国产氧化铝现货	3907	3909	2	元/吨
	现货升水	158	164	6	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	490	507	17	美元/吨
	进口盈亏	-434.41	-571.97	-137.6	元/吨
交易所库存	交易所仓库	236548	247062	10514	吨
	交易所厂库	9000	13500	4500	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 3909 元/吨，涨 2 元/吨。

铝土矿方面，本周国产矿未见进一步复采消息传出，国产矿依旧处于供不应求局面，对进口矿依赖程度较高。进口矿端几内亚方面目前港口发运仍受到驳船、浮吊等因素影响，价格较高。

供应端，不分氧化铝企业检修，氧化铝开工产能稍有回落。截至 6 月 13 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8520 万吨，开工率为 83.37%。

消费端，云南仍有 22 万吨产能待复产，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增加 10514 吨至 24.7 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

上周受天然气供应及设备检修等原因国内有三家氧化铝厂宣布检修，供应阶段性收紧。消费端电解铝市场继续推进复产和新投产能，氧化铝需求继续增加。此外进口氧化铝价格近期连续大涨，氧化铝出口窗口或打开。现货市场谨慎情绪未改，现货升水小幅走高。交易所

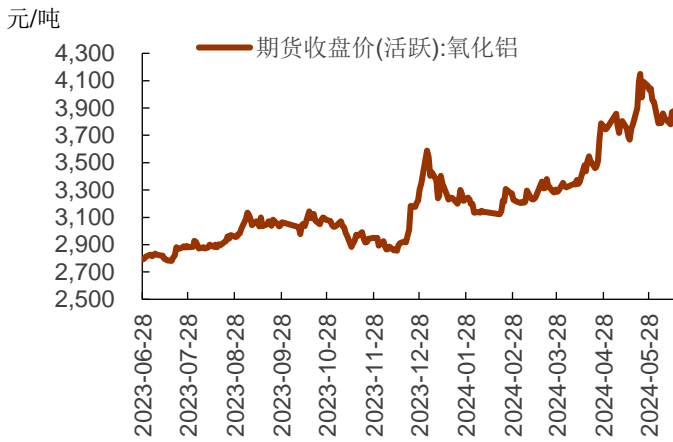
仓单库存周内增加 10514 吨至 24.7 万吨，厂库 13500 吨。整体，短时氧化铝供应阶段性收缩及消费继续缓慢增长将给到价格底部支撑，短时氧化铝区间震荡。中期内蒙古及重庆地区复产以及新投产能预计将于 7 月释放产量，而解释消费端电解铝消费放量基本结束，供需平衡或有松动，氧化铝上方压力将逐步增大。

四、行业要闻

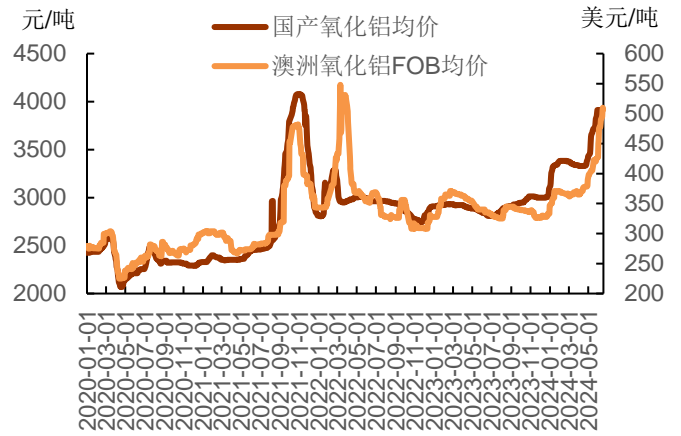
1. 天山铝业 6 月 11 日在投资者互动平台表示，公司在几内亚完成了一家本土矿业公司的股权收购并获得其铝土矿产品的独家购买权，该项目设计规划生产及运输铝土矿产能约为 600 万吨/年，矿区面积约 200 平方公里。目前，该项目已进入开采阶段，首批矿即将运回国内，满足公司国内氧化铝生产原料的需求。
2. 百色市那坡生态环境局发布消息，广西百矿氧化铝有限公司那坡龙合铝土矿扩能 200 万吨项目环境影响评价第二次公示。
3. 为加快推进国内铁矿石、铜、铝等矿山项目开发建设，协调解决项目建设面临的“堵点”“难点”，持续提升我矿产资源保障提升能力。近日，产业司召开加快推进国内重点矿山项目建设专题会议，深入讨论矿山项目建设过程遇到的困难问题，提出合理解决举措建议，持续推进国内矿山项目加快开发建设。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

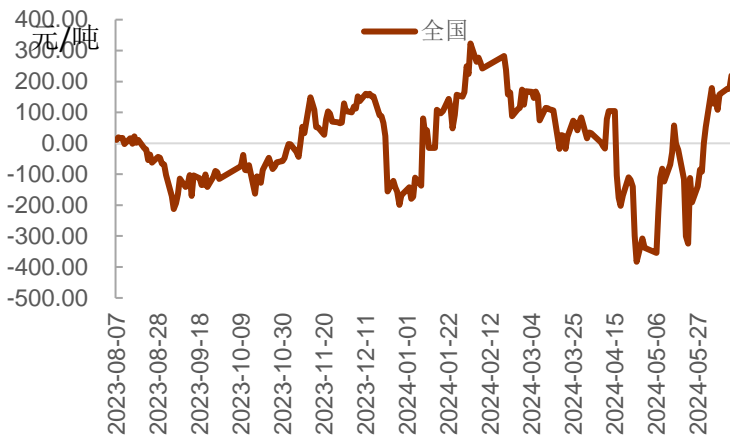


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

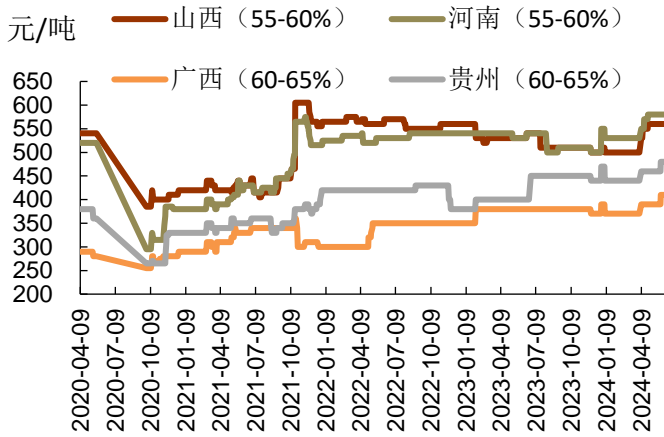


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

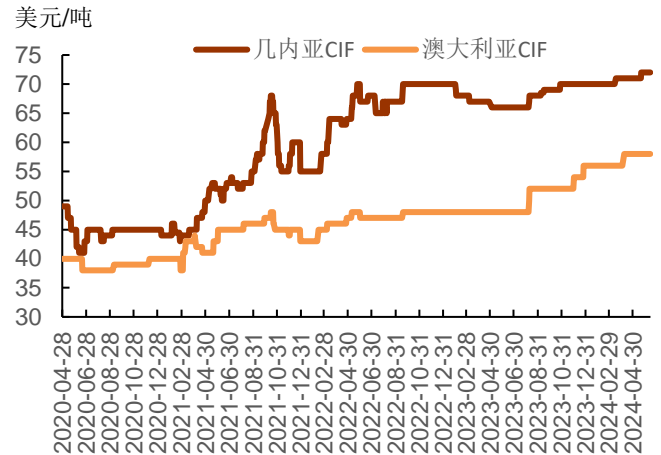


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

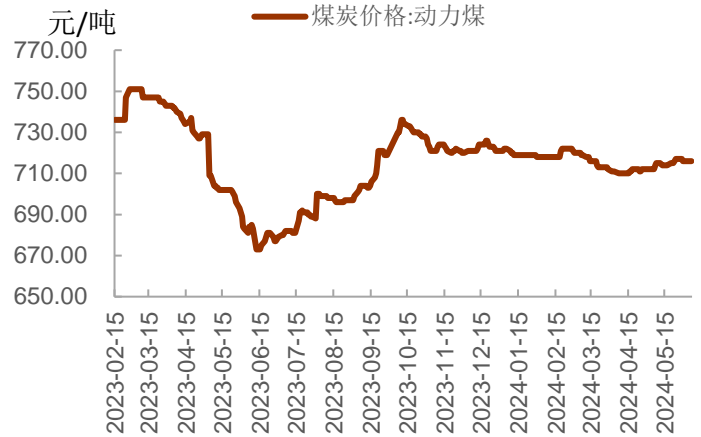


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

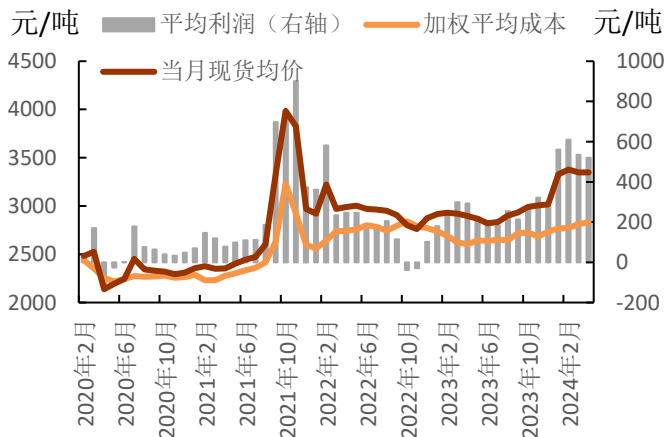


图表 10 动力煤价格

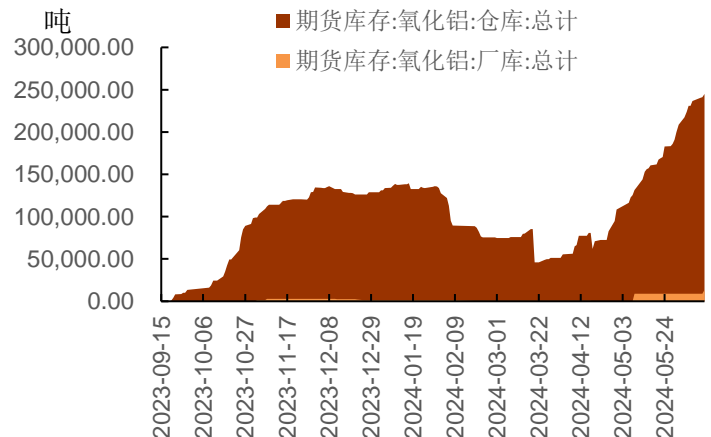


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。