

2024年6月24日



## 多空僵持

## 氧化铝震荡

### 核心观点及策略

- 上周氧化铝供应端增减皆有，内蒙古地区复产产能以及重庆地区新投产产能均已实现投料，但该部分产能尚未释放产量进入市场。同时设备检修以及矿石供应偏紧等问题依旧限制了国内其他地区的部分氧化铝企业生产。需求端，电解铝市场继续推进复产以及新投产，氧化铝市场需求仍有提升空间。供需双增，现货市场成交较为观望。交易所仓单库存周内减少21880吨至22.5万吨，厂库13500吨。
- 整体，短时氧化铝供应增量相对有限，市场挺价心态仍存，下游对后期氧化铝市场供给增加存预期，同时电解铝复产进入尾声，后续消费的持续增量或有限，需方亦观望心态浓，在多空僵持下预计氧化铝短期延续震荡走势。中期关注国产矿集中复产时间，氧化铝上方压力或逐步增大。
- 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

		2024/6/14	2024/6/21	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3853	3828	-25	元/吨
	国产氧化铝现货	3909	3910	1	元/吨
	现货升水	164	82	-82	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	507	510	3	美元/吨
	进口盈亏	-571.97	-604.37	-32.4	元/吨
交易所库存	交易所仓库	247062	225182	-21880	吨
	交易所厂库	13500	13500	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 0.65%，收 3828 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3910 元/吨，涨 1 元/吨。

铝土矿方面，本周国产实际开工提升有限，增量释放对于供应短缺局面缓解较为有限。目前山西地区仍有部分矿山在进行矿山复采验收前期准备工作，矿山开工低位状态运行，山西氧化铝企业基本均有投用一定比例进口矿石进行生产。。

供应端，内蒙古和重庆新投产产能均有投料，同时也有部分检修减产，整体产能胡贝贝温度宾馆。截至 6 月 20 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，本周电解铝企业继续释放复产以及新投产产能，增产主要集中在云南以及内蒙古地区。

库存方面，上周五氧化铝期货库存减少 21880 吨至 22.5 万吨，厂库 13500 吨。

## 三、行情展望

上周氧化铝供应端增减皆有，内蒙古地区复产产能以及重庆地区新投产产能均已实现投料，但该部分产能尚未释放产量进入市场。同时设备检修以及矿石供应偏紧等问题依旧限制

了国内其他地区的部分氧化铝企业生产。需求端，电解铝市场继续推进复产以及新投产，氧化铝市场需求仍有提升空间。供需双增，现货市场成交较为观望。交易所仓单库存周内减少 21880 吨至 22.5 万吨，厂库 13500 吨。整体，短时氧化铝供应增量相对有限，市场挺价心态仍存，下游对后期氧化铝市场供给增加存预期，同时电解铝复产进入尾声，后续消费的持续增量或有限，需方亦观望心态浓，在多空僵持下预计氧化铝短期延续震荡走势。中期关注国产矿集中复产时间，氧化铝上方压力或逐步增大。

#### 四、行业要闻

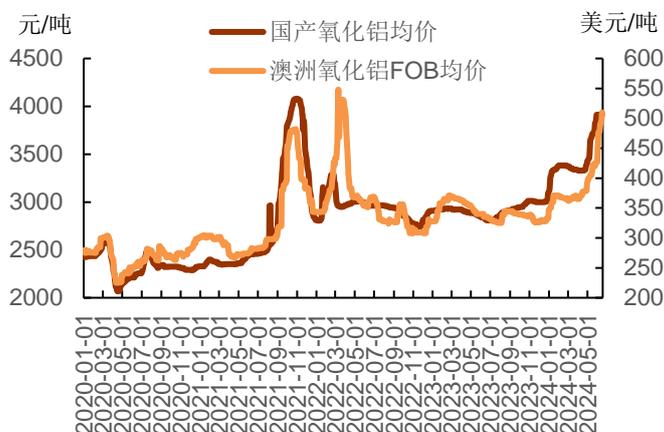
1. 据海关总署数据显示，5 月中国进口铝矿砂及其精矿 1355 万吨，环比减少 4.83%，同比增长 4.7%；1-5 月累计进口 6404 万吨，同比增长 5.8%。
2. 据中国海关，2024 年 5 月中国出口氧化铝 10.15 万吨，进口 9.15 万吨，净进口-1.0 万吨。
3. 6 月 18 日，上期所表示，全球首个实物交割的氧化铝期货上市已满一周年，市场运行平稳，规模稳步扩大，投资者结构逐步完善，期现价格高度相关，交割业务有序开展，市场功能逐步显现。上市以来，氧化铝期货成交、持仓稳步增加。总成交量 3666.7 万手（合 73334 万吨），成交金额 2.5 万亿元。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

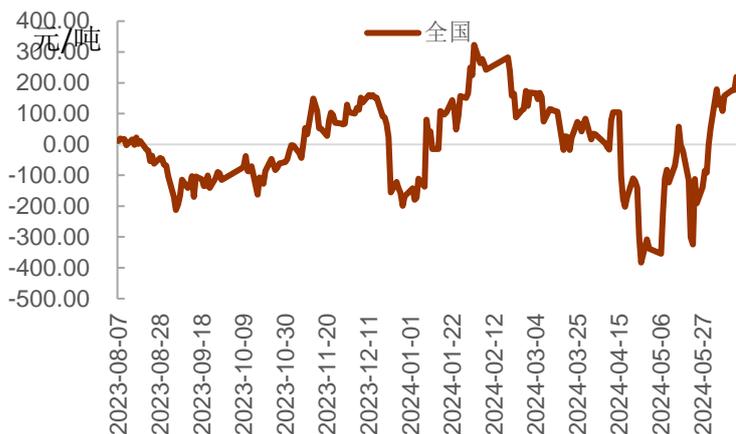


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

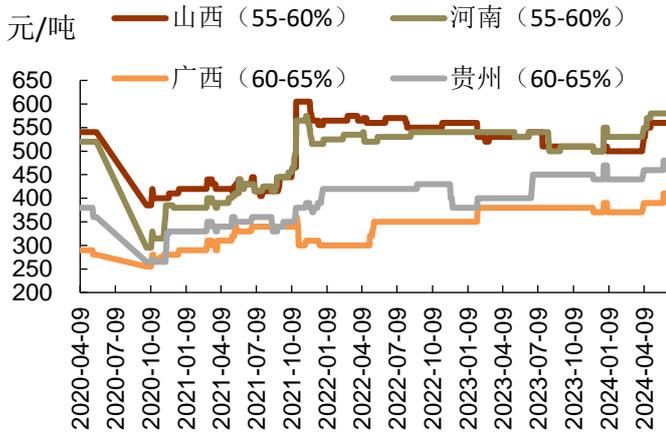


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

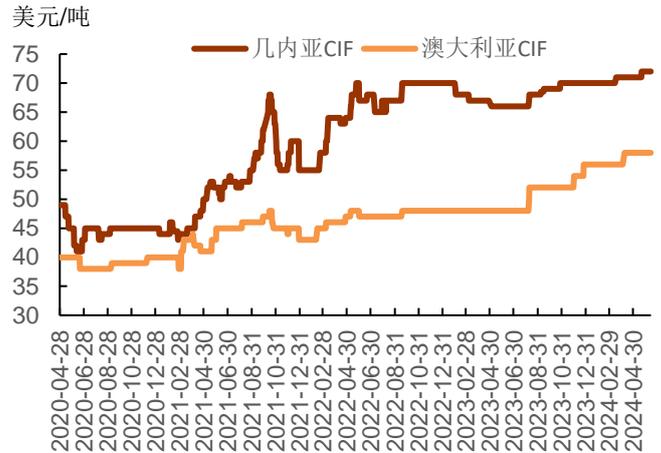


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格

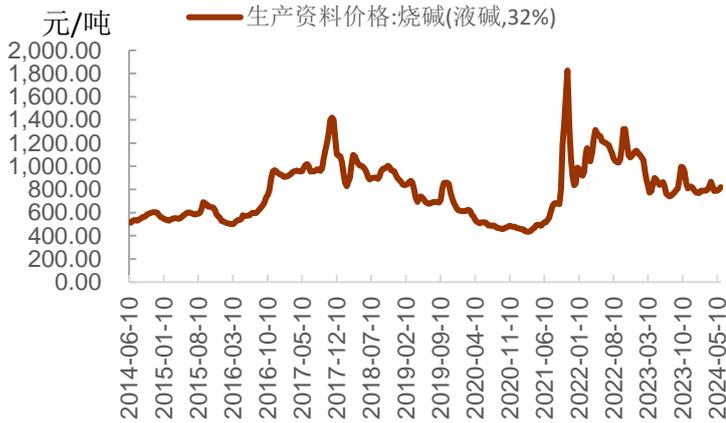


图表 8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

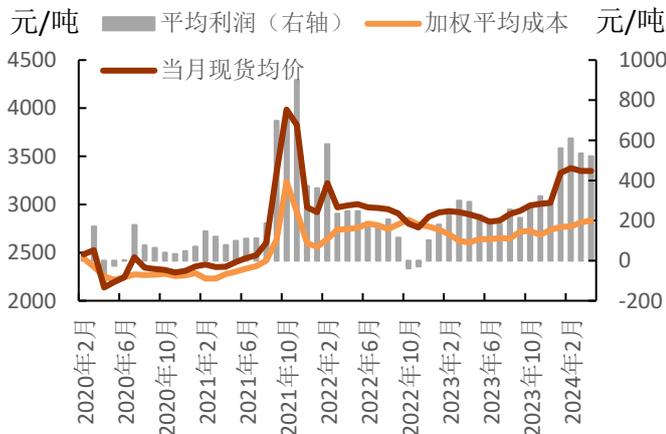


图表 10 动力煤价格

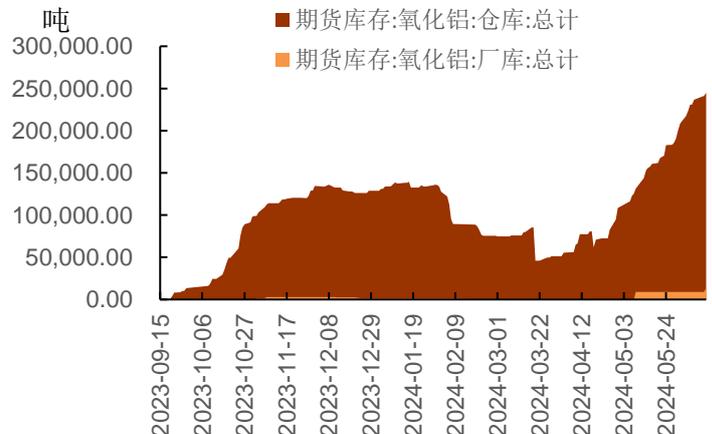


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。