



2024年7月1日

短时供需紧平衡延续

氧化铝价格保持震荡

核心观点及策略

- 上周国产矿延续小幅复产，大规模复产仍难，国产矿价格继续小碎步上行，进口矿几内亚进入雨季，后续发运受阻，进口或有下降。氧化铝产能增减皆有，减产相对较少，7月份复产和新增出量预期较高。需求端，云南复产提供消费增量，不过复产接近尾声，后续或难挺高持续增量。仓单库存流出，现货市场货源相对宽松。交易所仓单库存周内减少3896吨至22.5万吨，厂库13500吨。
- 整体，氧化铝供需呈强现实弱预期特点，当下供需紧平衡，支撑氧化铝延续震荡走势，未来供应端预期有增，上方压力逐步增大，不过矿端仍然偏紧，供应增量兑现程度还有待观察，暂时空头预期也未能在盘面形成明显压制。氧化铝我们仍然看好短时震荡，长期上方压力逐步增加观点。
- 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

		2024/6/21	2024/6/28	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3828	3808	-20	元/吨
	国产氧化铝现货	3910	3909	-1	元/吨
	现货升水	82	109	27	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	510	505	-5	美元/吨
	进口盈亏	-604.37	-575.20	29.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	225182	221286	-3896	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	73	73	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，国产矿的复产仍然在推进，山西一大型矿近期复产，该矿山此前正常产出时能够达到 30-50 万吨/月，但目前还难以达到，只是小规模复产，供给中铝内部使用。河南矿山复产也在推进，只是还并没有出现明显的成果，整体复产节奏较慢，从价格上来看，市场仍然缺乏流动性，有限的市场流动价格表现上行。进口端，几内亚雨季临近进口矿雨季逐步减少。

供应端，前期内蒙古投料复产的产能预计下周将吃放产能，山西地区检修的氧化铝企业预计 7 月 10 日检修完成，预计下周氧化铝供应少量增加。截至 6 月 27 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8470 万吨，开工率为 82.39%。

消费端，本周电解铝企业继续释放复产产能，到上周末国内开工产能 4330 万吨，开工率为 09.72%。

库存方面，上周五氧化铝期货库存 3896 吨至 22.5 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

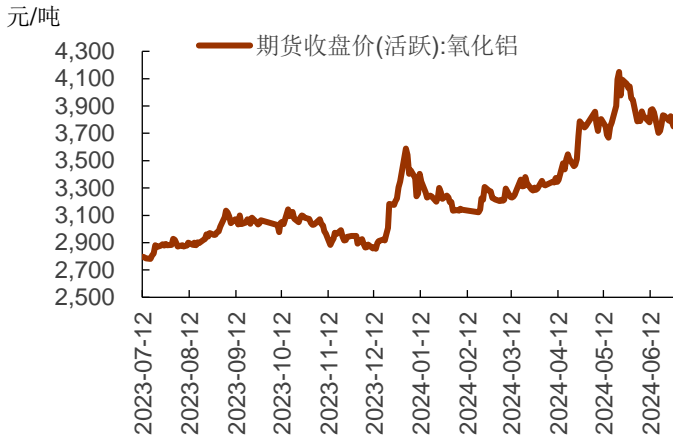
上周国产矿延续小幅复产，大规模复产仍难，国产矿价格继续小碎步上行，进口矿几内亚进入雨季，后续发运受阻，进口或有下降。氧化铝产能增减皆有，减产相对较少，7月份复产和新增出量预期较高。需求端，云南复产提供消费增量，不过复产接近尾声，后续或难挺高持续增量。仓单库存流出，现货市场货源相对宽松。交易所仓单库存周内减少 3896 吨至 22.5 万吨，厂库 13500 吨。整体，氧化铝供需呈强现实弱预期特点，当下供需紧平衡，支撑氧化铝延续震荡走势，未来供应端预期有增，上方压力逐步增大，不过矿端仍然偏紧，供应增量兑现程度还有待观察，暂时空头预期也未能在盘面形成明显压制。氧化铝我们仍然看好短时震荡，长期上方压力逐步增加观点。

四、行业要闻

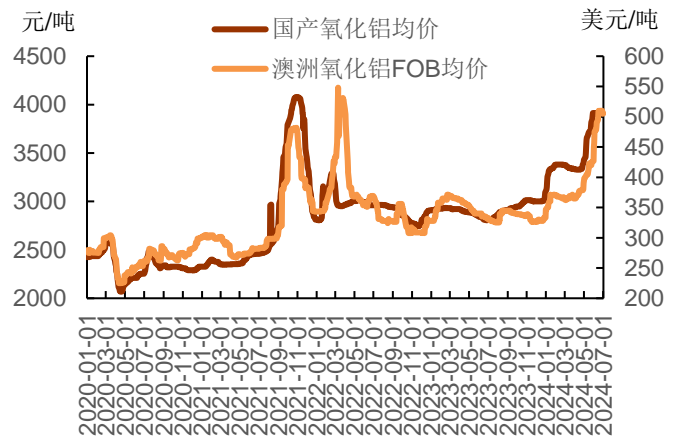
1. 6月20日，上期所表示，同意山东鲁北海生生物有限公司生产的“鲁”牌氧化铝在上期所注册，注册产能100万吨，执行标准价。自公告之日起，上述产品可用于上期所氧化铝期货合约的履约交割。
2. 山西省进一步加强矿山安全生产工作措施矿山安全生产事关人民群众生命财产安全，事关经济发展和社会稳定大局，是我省安全生产的重中之重。为深入贯彻党的二十大精神，认真落实《中共中央办公厅、国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》要求，切实加强我省矿山安全生产工作。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

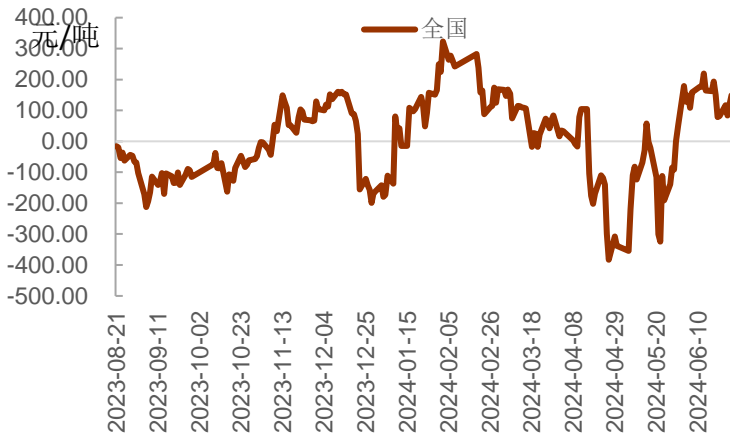


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

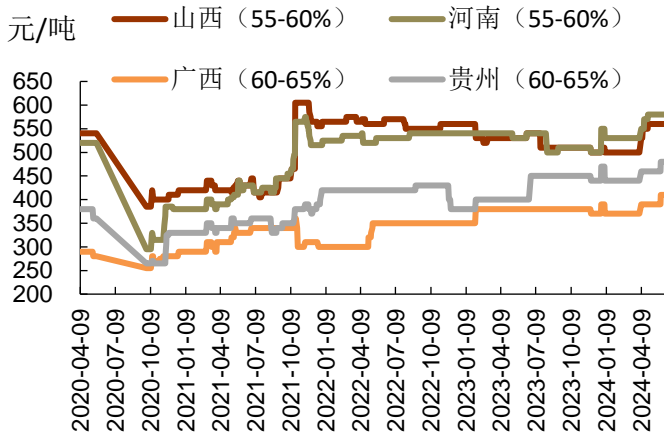


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

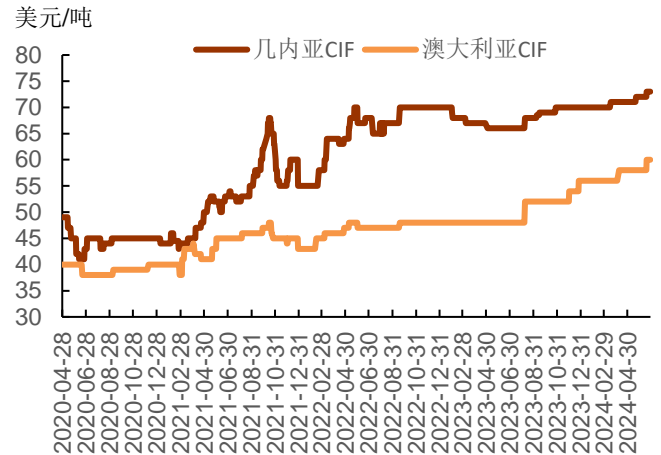


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

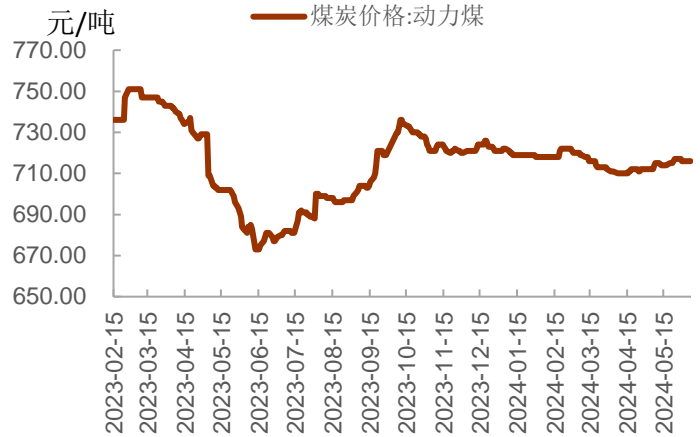


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

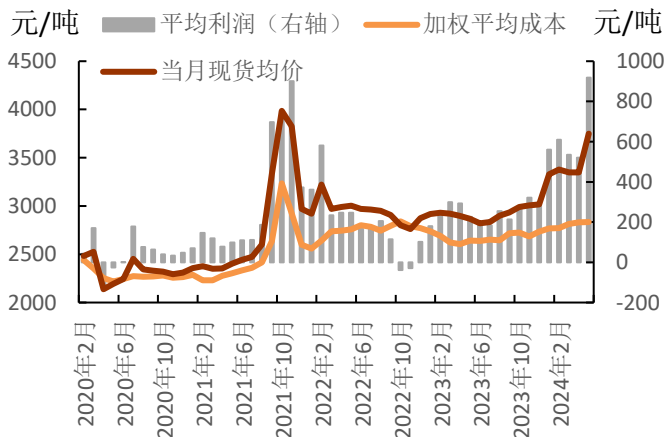


图表 10 动力煤价格

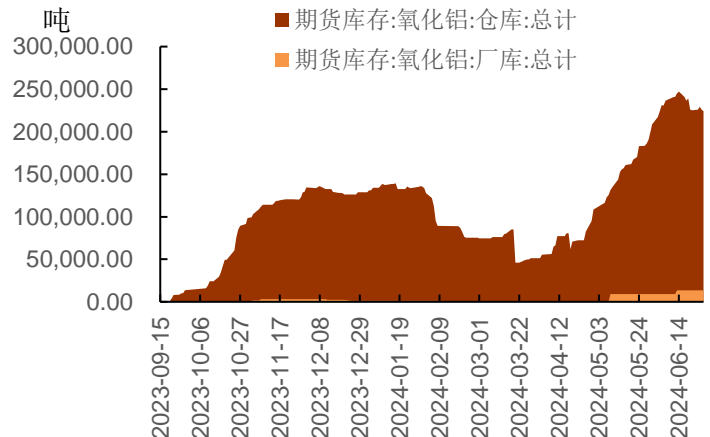


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。