



2024年7月15日

强现实弱预期

氧化铝呈近强远弱格局

核心观点及策略

- 上周再度传出印尼放开铝土矿出口禁令一事，当下当地政府仍没有明确表态，不过市场对四季度及明年的矿端供应增加预期已经展开。氧化铝供应端有一定增量，内蒙古新增产能近日开始出量，计划8月15日启动第二条50万吨生产线。下周山西此前检修产能亦计划复产，供应继续小幅增加。需求端，内蒙华云3期项目陆续通电达产，四川地区之前技改的项目按照计划将逐步复产起槽，电解铝需求还有小幅上行空间。交易所仓单库存周内增加2388吨至22.9万吨，厂库13500吨。
- 整体，氧化铝市场短时供应瓶颈依旧无法快速突破，供需紧平衡仍将保持，支持氧化铝期货市场近端价格，远端在澳洲氧化铝厂复产、9月国内仓单库存流入，及未来进口矿国产矿逐步增加预期几个因素不断发酵之下，氧化铝期货盘面呈近强远弱格局，单边震荡偏弱。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3600-3800元/吨。
- 策略建议：单边逢高抛空，跨期正套
- 风险因素：美联储政策转向，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

		2024/7/5	2024/7/12	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3846	3756	-90	元/吨
	国产氧化铝现货	3909	3911	2	元/吨
	现货升水	38	201	163	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	501	479	-22	美元/吨
	进口盈亏	-548.27	-358.04	190.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	226981	229369	2388	吨
	交易所厂库	13500	13500	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	630	630	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	74	74	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，国产矿方面近期在山西孝义、河南三门峡等地调研了解，两地露天矿山复产进程较为缓慢，大多要等待主管部门批复和新手续办理，即便孝义地区有少量复产矿山，但产量因种种原因而无法得到释放。前期受巴西铁矿出货量增加，导致航运市场需求激增，一度支撑 C3 航线运费上行，但近期随着航运供需双方博弈，海运费近期接连回落，对于西非铝土矿运输航线运费也有明显影响，进口矿价稍向下移。

供应端，内蒙古氧化铝企业复产上周开始出量，下周山西地区检修的氧化铝企业预计展开复产，预计下周氧化铝供应继续少量增加。截至 7 月 11 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8535 万吨，开工率为 83.03%。

消费端，本周电解铝行业开工稳定。截至 7 月 11 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4340.60 万吨，开工率为 90.87%。

库存方面，上周五氧化铝期货库存增加 2388 吨至 22.9 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

上周再度传出印尼放开铝土矿出口禁令一事，当下当地政府仍没有明确表态，不过市场对四季度及明年的矿端供应增加预期已经展开。氧化铝供应端有一定增量，内蒙古新增产能近日开始出量，计划8月15日启动第二条50万吨生产线。下周山西此前检修产能亦计划复产，供应继续小幅增加。需求端，内蒙华云3期项目陆续通电达产，四川地区之前技改的项目按照计划将逐步复产起槽，电解铝需求还有小幅上行空间。交易所仓单库存周内增加2388吨至22.9万吨，厂库13500吨。整体，氧化铝市场短时供应瓶颈依旧无法快速突破，供需紧平衡仍将保持，支持氧化铝期货市场近端价格，远端在澳洲氧化铝厂复产、9月国内仓单库存流入，及未来进口矿国产矿逐步增加预期几个因素不断发酵之下，氧化铝期货盘面呈近强远弱格局，单边震荡偏弱。

四、行业要闻

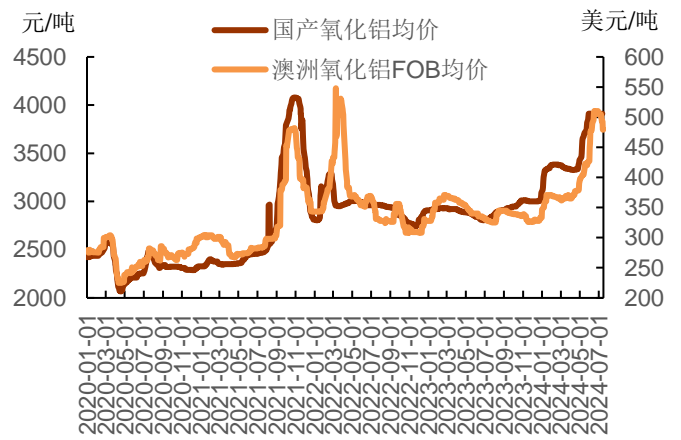
1. 新闻网站 Bisnis.com 援引印尼矿业部发言人的话报道，印尼计划重新审视铝土矿出口禁令政策，此前印尼国会议员请求重新开放铝土矿出口。
2. 据 SMM 了解，内蒙地区某氧化铝厂 50 万吨产能于近日顺利产出成品，并初步计划于 8 月中旬启动第二条年产 50 万吨的产线，届时总运行产能将达 100 万吨。
3. 据几内亚新闻媒体消息，本周在几内亚科纳克里组织的一次关于铝土矿价格制定和参考办法以及形成法令的研讨会表明，几内亚政府不再打算在国际市场低价出售其铝土矿。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

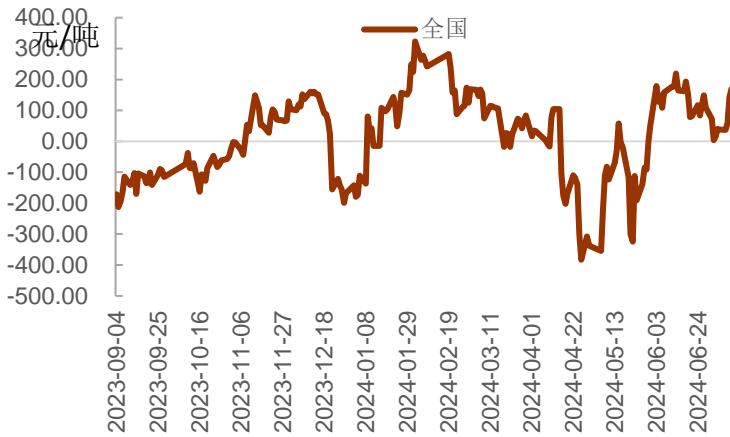


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

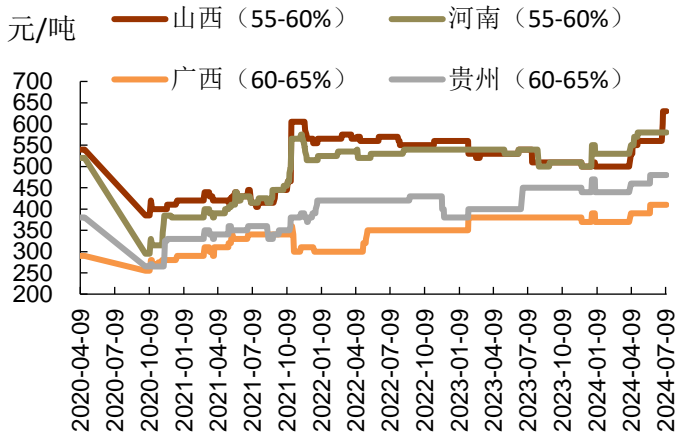


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

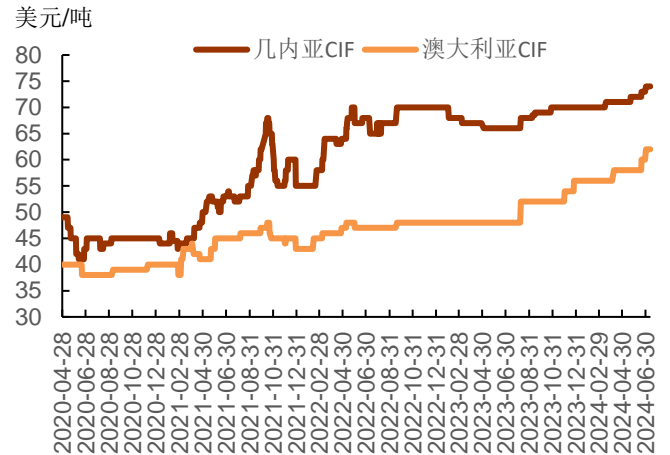


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

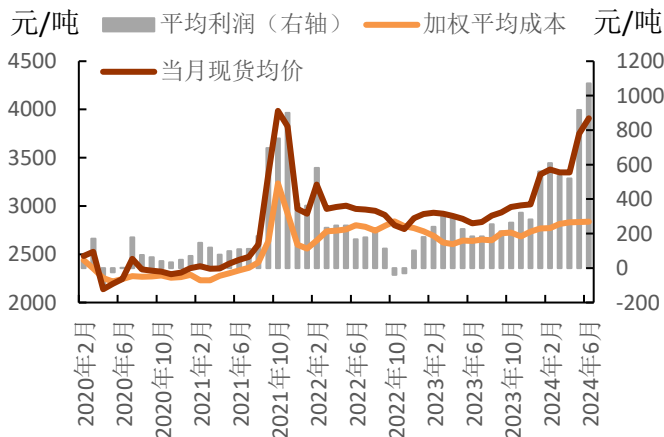


图表 10 动力煤价格

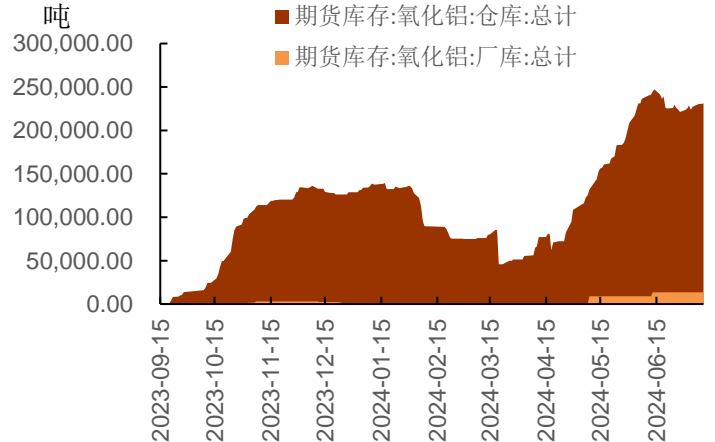


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。