



2024年7月22日

基本面及消息面平静

氧化铝延续震荡

核心观点及策略

- 上周牙买加飓风事件至氧化铝海外供应出现收紧预期，市场看空情绪一度减弱，不过后续发现实际影响有限。国内氧化铝供需两端开工产能皆稳定，供应端大多执行长单，现货惜售，市场货源偏紧，现货保持升水。交易所仓单库存周内减少25203吨至20.4万吨，厂库13500吨。
- 后续看，因多地降雨天气，矿山开采受限，氧化铝企业复产、提产难度较大，氧化铝市场预计短时供应仍增长缓慢，消费端电解铝产能在云南复产完毕后暂无新增投复产计划，需求不会继续上行保持高位运行为主。综上所述，供需僵持局面短时难破，氧化铝价格看好继续保持区间震荡格局。远期矿端及海外供应恢复预期仍无法证伪，盘面近强远弱表现亦将延续。
- 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

		2024/7/12	2024/7/19	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3756	3713	-43	元/吨
	国产氧化铝现货	3911	3912	1	元/吨
	现货升水	201	173	-28	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	479	479	0	美元/吨
	进口盈亏	-358.04	-350.01	8.0	元/吨
交易所库存	交易所仓库	229369	204166	-25203	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，国产矿方面由于夏季来临，降雨量增加，山西、河南两地接连发布防汛预警，本周晋豫两地停采矿山复采进展有限，南方供应情况也仅仅稍好于北方晋豫两地。进口方面，本周海运费整体呈现下跌走势，但市场进口矿现货流通量有限，报价走势依旧相对坚挺。

供应端，山西地区某氧化铝企业结束检修工作，氧化铝市场开工小幅回升。截至 7 月 18 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8635 万吨，开工率为 84.00%。

消费端，云南地区复产完成，短期内电解铝企业并没有减复产以及新投产计划，因此未来一段时间电解铝行业开工将维持稳定。截至 7 月 18 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4342.6 万吨，开工率为 90.91%。

库存方面，上周五氧化铝期货库存减少 25203 吨至 20.4 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

上周牙买加飓风事件至氧化铝海外供应出现收紧预期，市场看空情绪一度减弱，不过后续发现实际影响有限。国内氧化铝供需两端开工产能皆稳定，供应端大多执行长单，现货惜售，市场货源偏紧，现货保持升水。交易所仓单库存周内减少 25203 吨至 20.4 万吨，厂库 13500 吨。后续看，因多地降雨天气，矿山开采受限，氧化铝企业复产、提产难度较大，氧化铝市场预计短时供应仍增长缓慢，消费端电解铝产能在云南复产完毕后暂无新增投产计划，需求不会继续上行保持高位运行为主。综上所述，供需僵持局面短时难破，氧化铝价格看好继续保持区间震荡格局。远期矿端及海外供应恢复预期仍无法证伪，盘面近强远弱表现亦将延续。

四、行业要闻

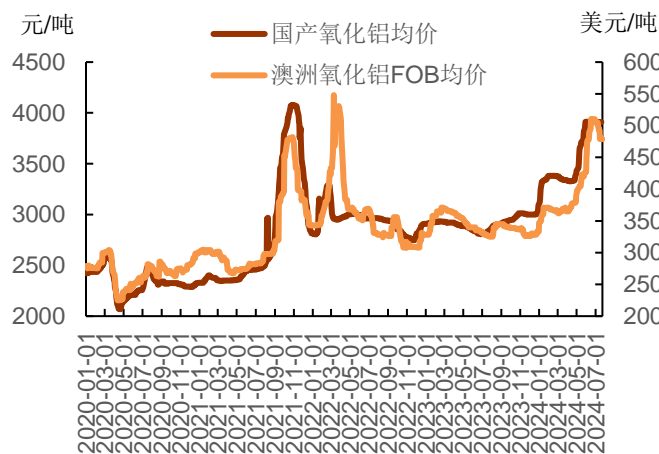
1. Alcoa 于当地时间 7 月 17 日发布的 2024 年第二季度报告中指出，公司预计澳大利亚西南部铝土矿品位下降造成约 1000 万美元的不利影响，并因此调整了收益预测。
2. 据海关总署数据显示，2024 年 6 月中国出口氧化铝 16 万吨，同比增长 109.1%，1-6 月累计出口氧化铝 81 万吨，同比增长 44.0%。
3. 海关总署 7 月 18 日公布的数据显示，中国 6 月铝矿砂及其精矿进口量为 1,333 万吨，同比增加 15.4%。1-6 月累计进口量为 7,735 万吨，同比增加 7.4%。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

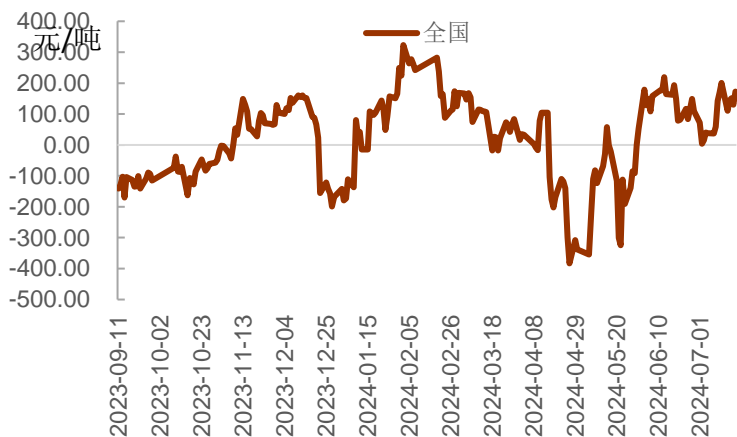


图表 2 氧化铝现货价格

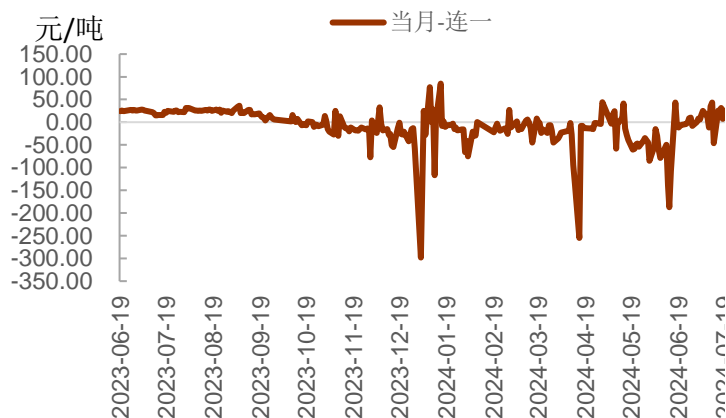


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

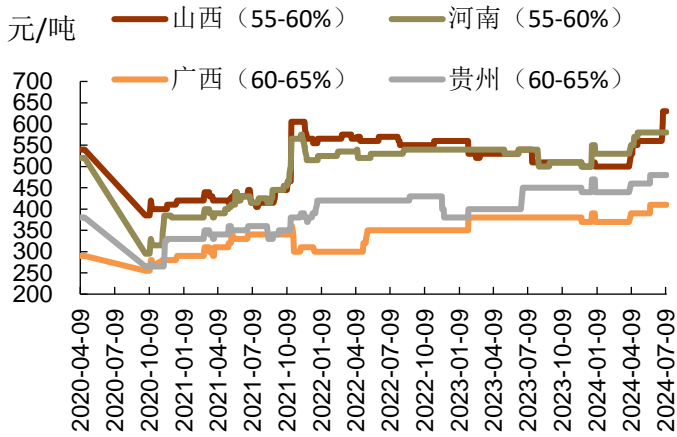


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

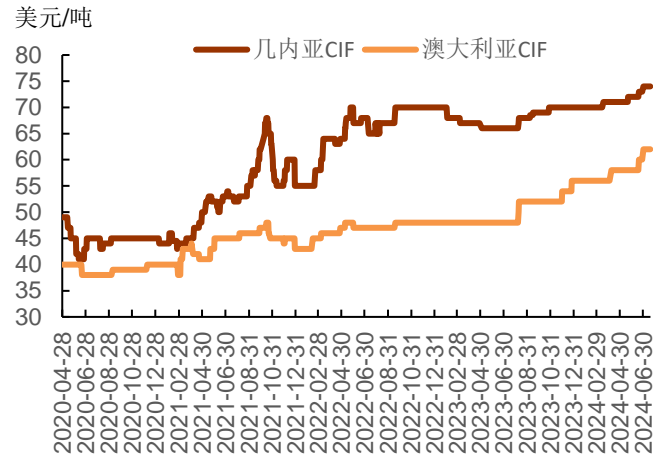


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

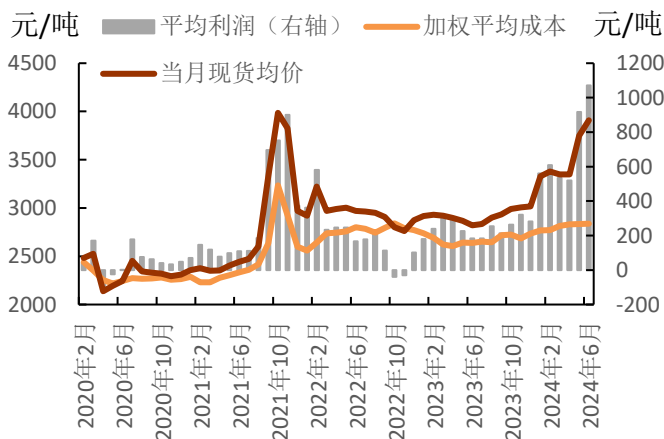


图表 10 动力煤价格

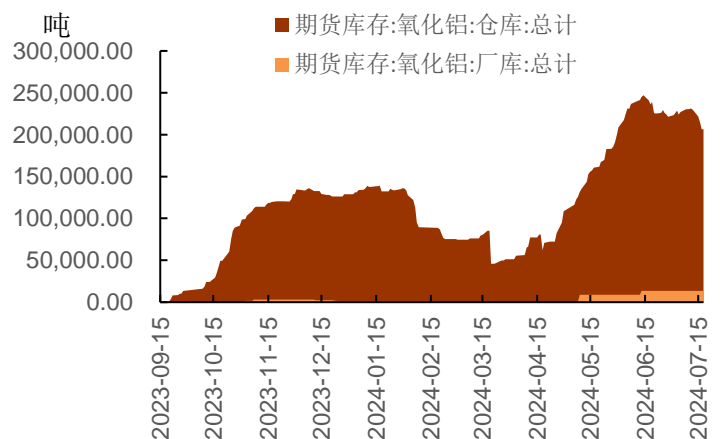


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。