



2024年7月29日

## 供需僵持延续

## 氧化铝震荡不改

### 核心观点及策略

- 上周氧化铝供需市场皆表现稳定，供应端产能保持且仍然大多执行长单，现货惜售，市场货源偏紧状态不改，消费端电解铝开工亦保持不变，供需两端僵持状况未改。交易所仓单库存周内减少22211吨至18.2万吨，厂库13500吨。
- 后续看，晋豫两地降雨天气继续，矿石现货供应短缺局面无明显缓解，部分氧化铝企业依旧压减产能运行。同时几内亚预计影响下，进口矿季节性减弱，在此限制下，氧化铝市场供应暂无明显增量体现。预计供方仍存有一定的挺价惜售心理，现货偏紧继续给到氧化铝下方支撑，短时表现抗跌，但远期四季度供应缓解预期下，上方空间亦有限。我们认为短时氧化铝仍将维持震荡走势，盘面近强远弱格局延续。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3600-3800元/吨。
- 策略建议：单边观望，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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

## 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，本周国产矿石供应并无明显增加。北方晋豫两地降雨天气仍在继续，停采矿山复采进展相对缓慢，市场现货流通量偏低，价格稳定。进口矿几内亚雨季开始显现发运受阻，价格坚挺。

考虑下游氧化铝价格走势震荡偏稳，企业积极生产，作用在矿石报价方面，继续利好当前矿石报价。但考虑到目前国产。

供应端，本周中国氧化铝市场开工暂无明显变化，部分企业受矿石供应偏紧影响压减产能运行。截至 7 月 25 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，未来一段时间电解铝新增及投产非常有限，预计产能都将保持稳定，截止 7 月 26 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，上周五氧化铝期货仓单库存周内减少 22211 吨至 18.2 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。

### 四、行业要闻

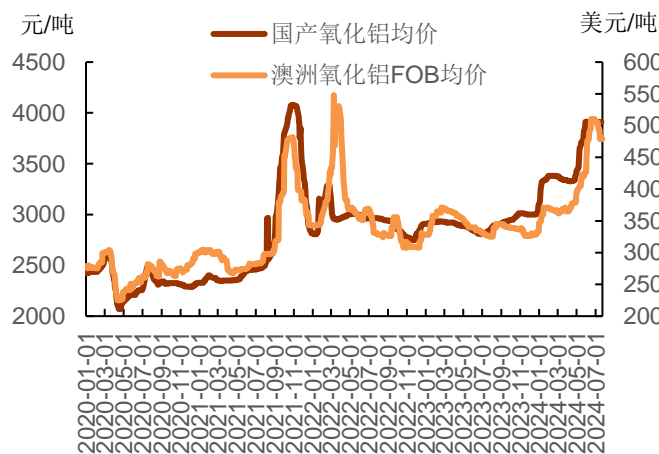
1. 海关统计数据在线查询平台 7 月 22 日公布的数据显示，中国 2024 年 6 月铝土矿（铝矿砂及其精矿）进口量为 13,334,785.012 吨，环比下降 1.56%，同比增长 15.44%。几内亚是第一大供应国，当月从几内亚进口铝土矿 9,505,272.292 吨，环比上升 0.97%，同比增长 17.13%。
2. 海关统计数据在线查询平台 7 月 22 日公布的数据显示，中国 2024 年 6 月氧化铝进口量为 37,721.752 吨，环比下降 58.79%，同比减少 13.86%。澳大利亚是第一大供应国，当月从澳大利亚进口氧化铝 31,500.38 吨，环比减少 0.00%，同比上升 279.52%。
3. 7 月 23 日，Norsk Hydro 发布的 2024 年第二季度报告指出，2024 年第二季度原铝产量 50.7 万吨，环比和同比均持平。氧化铝产量同比下降 3%至 149.2 万吨，铝土矿产量同比上升 4%至 273 万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

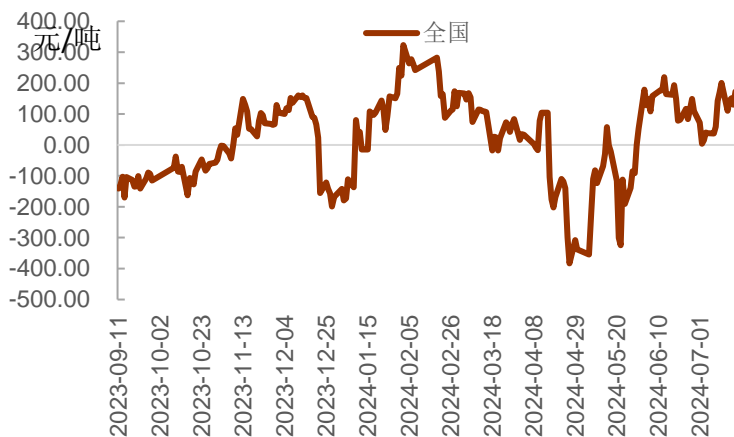


图表 2 氧化铝现货价格

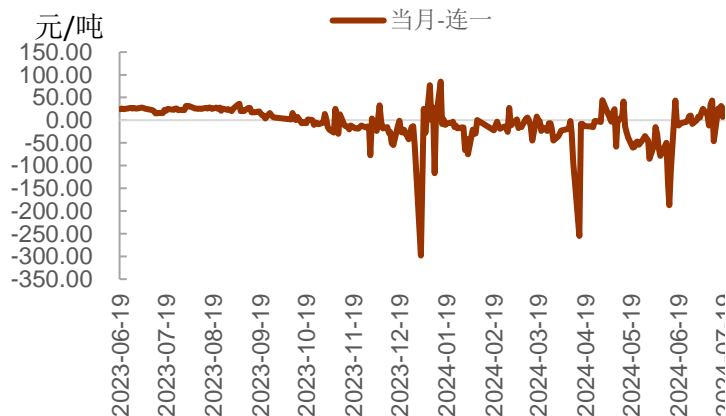


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

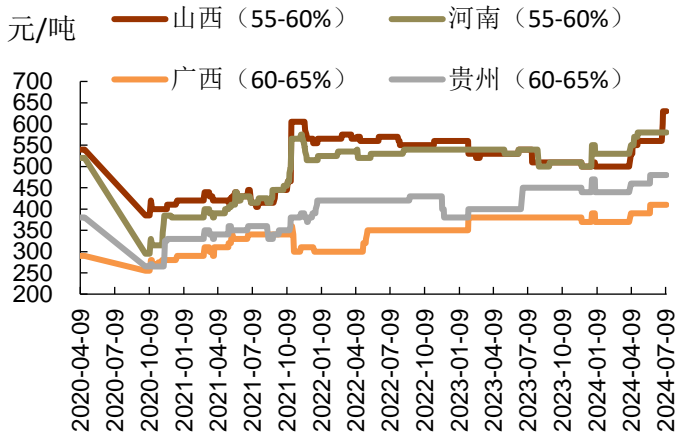


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

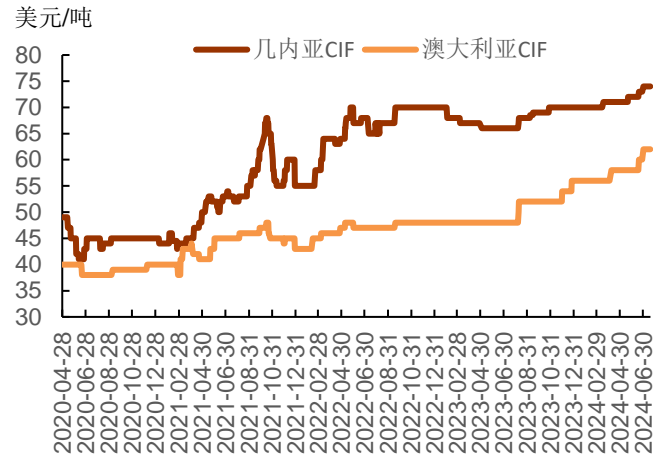


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

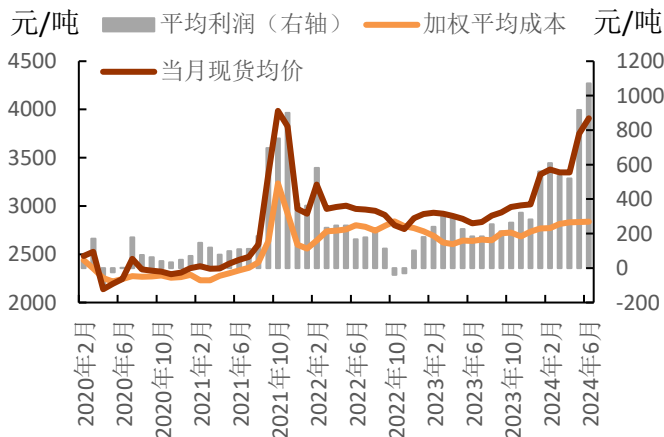


图表 10 动力煤价格

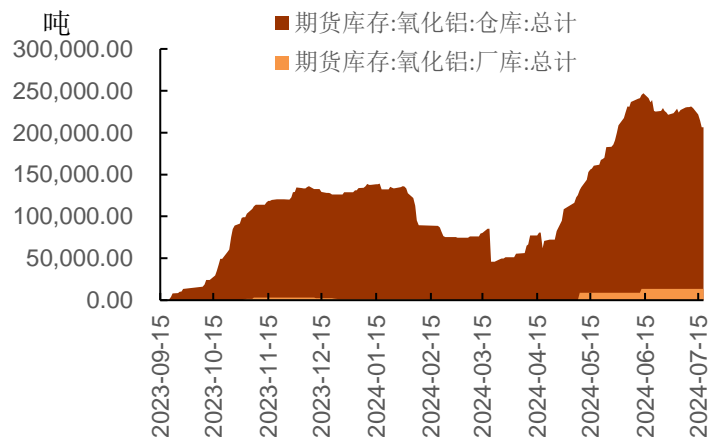


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。