

2024年8月19日



市场氛围转暖

氧化铝震荡偏强

核心观点及策略

- 上周氧化铝产能变化频繁，周初西南地区氧化铝企业检修完成，但广西、贵州及北方部分受矿石影响的企业仍处检修状态，供应稍有收紧。消费端总体需求持稳，同时采购节奏并未因供应小扰动而改变，仍保持执行长单按需采购节奏。交易所仓单库存周内减少6604吨至10.8吨，厂库13500吨。
- 整体，短期内氧化铝市场需求面变化有限，后期供给面存在增量预期，但当下现实是部分企业生产仍受矿石供应偏紧及设备检修等问题限制，供方降价出售意愿偏低，另外上周末期价连续两日大涨之后期现套利机会再度出现，现货交仓积极性或再被催化，从而造成现货紧缺局面。强现实弱将继续延续，盘面B结构有望继续走阔。单边上走势偏强，但弱预期限制高度，走势看好上有压力的震荡偏强。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3750-40300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

		2024/8/9	2024/8/16	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3832	4003	171	元/吨
	国产氧化铝现货	3911	3914	3	元/吨
	现货升水	59	-89	-148	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	495	507	12	美元/吨
	进口盈亏	-388.37	-502.63	-114.3	元/吨
交易所库存	交易所仓库	114122	107518	-6604	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)	650	650	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	520	40	元/吨
	几内亚 CIF	75	0	-75	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

氧化铝期货上周涨 4.99%，收 3978 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3914 元/吨，涨 3 元/吨。

铝土矿方面，本周国产矿石供应局面严峻，多数地区虽继续积极推进矿山复采工作，但实际进展有限；此外，部分地区受降雨影响，矿山开采受限，整体来看国产矿石供应紧张问题未有明显缓解。进口矿方面，进口依赖提高但几内亚雨季发运受影响，进口矿价格略有上调。

供应端，西南地区某氧化铝企业于 8 月 9 日结束检修工作，8 月 10 日开始恢复正常氧化铝产出，将逐渐恢复至正常生产状态。但广西及贵州地区仍有部分企业处于检修状态，导致企业氧化铝焙烧产量阶段内减少。北方氧化铝市场同样存在部分企业生产受矿石供应偏紧及设备检修限制。截至 8 月 15 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8685 万吨，开工率为 84.48%。

消费端，中国电解铝行业并无增减产情况，行业运行产能维持稳定。截至 8 月 15 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4342.60 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 6604 吨至 10.8 吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

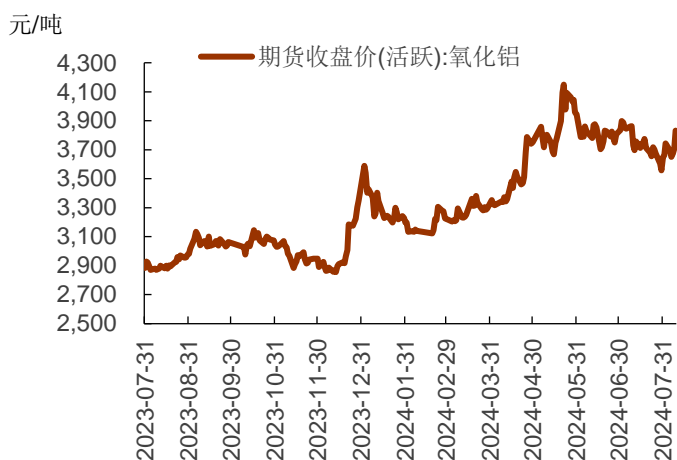
上周氧化铝产能变化频繁，周初西南地区氧化铝企业检修完成，但广西、贵州及北方部分受矿石影响的企业仍处检修状态，供应稍有收紧。消费端总体需求持稳，同时采购节奏并未因供应小扰动而改变，仍保持执行长单按需采购节奏。交易所仓单库存周内减少 6604 吨至 10.8 吨，厂库 13500 吨。整体，短期内氧化铝市场需求面变化有限，后期供给面存在增量预期，但当下现实是部分企业生产仍受矿石供应偏紧及设备检修等问题限制，供方降价出售意愿偏低，另外上周末期价连续两日大涨之后期现套利机会再度出现，现货交仓积极性或再被催化，从而造成现货紧缺局面。强现实弱将继续延续，盘面 B 结构有望继续走阔。单边上走势偏强，但弱预期限制高度，走势看好上有压力的震荡偏强。

四、行业要闻

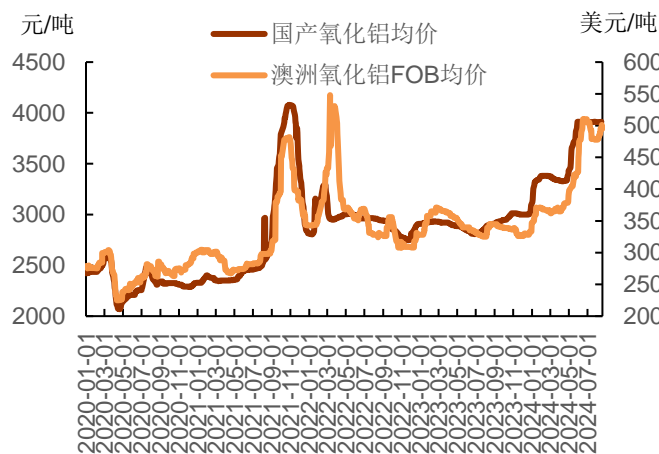
1. 根据《山西省自然资源厅关于进一步完善矿产资源勘查开采管理若干事项的通知》（晋自然资规〔2024〕2号）规定，“大中型矿山采矿权人在矿区范围深部或上部开展勘查工作，无须办理探矿权新立登记；煤炭采矿权人可对煤系地层共伴生矿产（包括‘煤下铝’）进行勘查，达到相应的勘查程度后，经评审论证并需利用原有生产系统进一步开采的，可直接通过协议方式出让采矿权。”据此规定，永泰能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）此前已委托中国冶金地质三局对所属森达源煤矿等 8 座矿井进行煤下铝地质调查，并由山西地科勘查有限公司编制了 8 座煤矿的《铝土矿普查设计方案》。该方案于 2024 年 2 月通过了山西省地质协会的评审，预估铝土矿资源量达 1.16 亿吨，按采出比 60% 计算，可采出量约为 6,958 万吨。
2. 据阿拉丁(ALD)了解，受近一个多月持续不断的降雨影响，河南平顶山某矿业公司的铝土矿生产受阻，月度产量显著下滑。在常规运营条件下，该矿企的月产量可稳定在 12-15 万吨之间，但目前因恶劣的天气条件，月产量已大幅缩减至仅 6-8 万吨。
3. 印尼国有矿业控股公司 MIND ID 宣布，由 PT Borneo Alumina Indonesia (PT BAI) 运营的位于西加里曼丹 Mempawah 冶金级氧化铝精炼厂（SGAR）项目计划于 2024 年 9 月开始铝土矿的注入和初步试运行，并预计将在 2025 年 2 月全面投入生产。项目全面运行后，每年预计生产 100 万吨氧化铝，使用约 330 万吨铝土矿。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

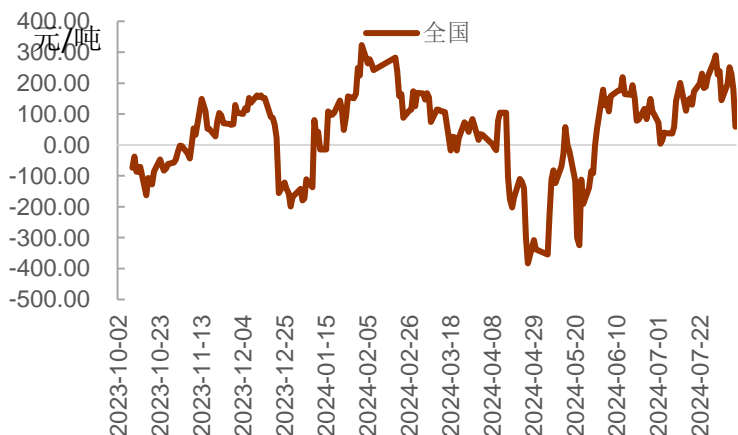


图表 2 氧化铝现货价格

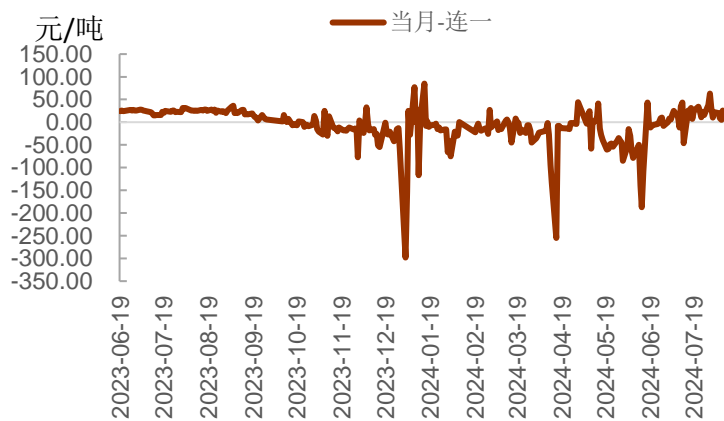


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

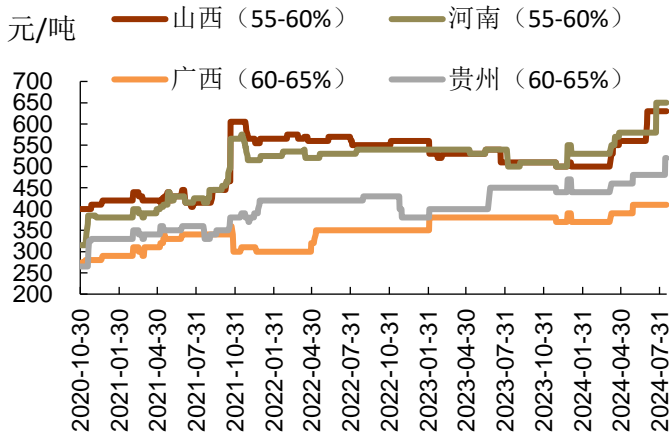


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

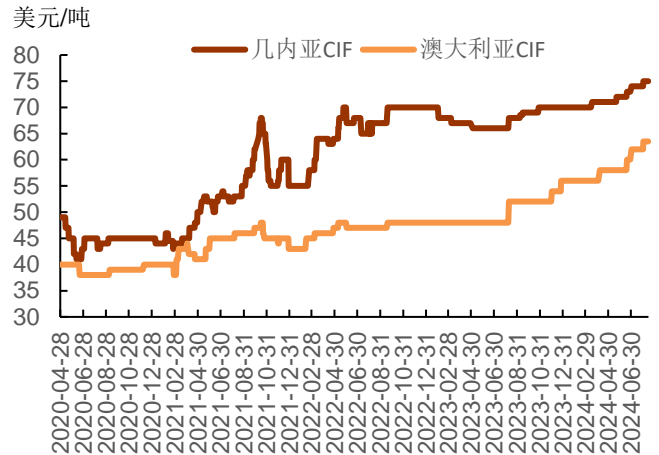


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

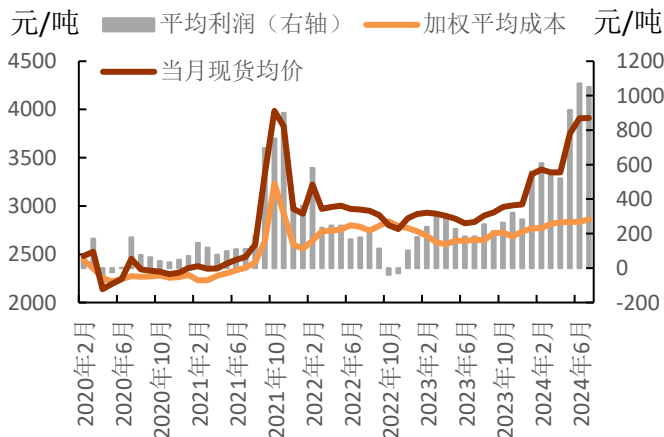


图表 10 动力煤价格

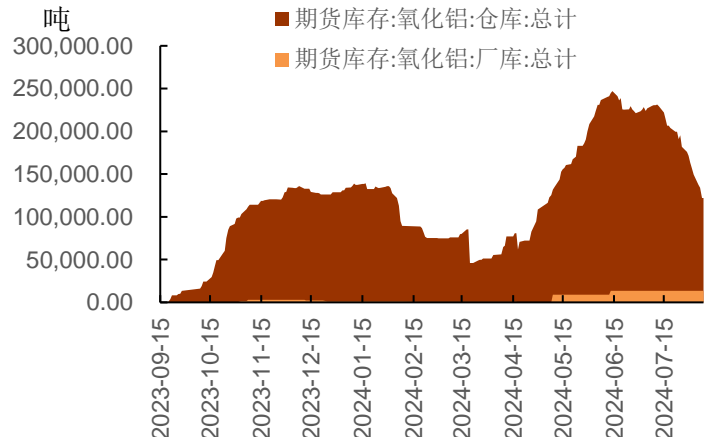


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。