



2024年9月2日

供应产能微幅增量

结构波动大于单边

核心观点及策略

- 上周氧化铝供应端产能增减皆有，主要是此前启动的内蒙古复产50万吨产能，这部分预计9月中旬左右出量，减量主要是部分企业依旧受矿石供应和设备检修问题干扰，生产有一定调整，涉及减量产能不多，总体产能小幅增长为主。消费端电解铝需求平稳，长单采购策略不变，不过需求端原料库存偏低情况仍然持续，补库需求仍强。交易所仓单库存周内减少1795吨至8.5万吨，厂库13500吨。
- 整体，受矿石影响的部分产能氧化铝现货供应短期内提产难度较大，当下市场货源依旧偏紧，且出于对供应增量落地不确定和观望情绪，供应端对于现货报价依旧较为坚挺。消费端刚需采购，采购谨慎，供需双方的僵持状态未明显改善，氧化铝期货价格支撑仍强，单边保持震荡运行。盘面结构上供应端的强现实较前边际转弱，B结构预计继续收敛。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3800-4040元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

		2024/8/16	2024/8/23	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4003	3927	-76	元/吨
	国产氧化铝现货	3914	3934	20	元/吨
	现货升水	-89	-6	83	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	507	512	5	美元/吨
	进口盈亏	-502.63	-507.82	-5.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	107518	86437	-21081	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)	520	520	0	元/吨
	几内亚 CIF	75	75	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

氧化铝期货上周涨 1.66%，收 3992 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3934 元/吨，涨 20 元/吨。

铝土矿方面，国内铝土矿市场暂无明显变化，北方矿山受制于常态化检查以及手续审批、安全验收工作的执行，多数此前停产的矿山仍维持停工状态。南方矿石供应稳定，供需双方价格博弈下，市场现货流通货源不多，价格整体持稳。进口方面，几内亚雨季仍在持续，海运费上周小幅上调，国内对进口矿需求继续保持较高水平，进口矿维持高价，未来在海运费加持下，有继续走高空间。

供应端，内蒙古地区 50 万吨产能近日已有少量投料，计划 8 月 25 日正式投料，9 月上旬开始释放产量，但同时上后也有部分检修，产能有增有减。截至 8 月 29 日，中国氧化铝总建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8745 万吨，开工率为 85.07%。

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 29 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减少 1795 吨至 8.5 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

上周氧化铝供应端产能增减皆有，主要是此前启动的内蒙古复产 50 万吨产能，这部分预计 9 月中旬左右出量，减量主要是部分企业依旧受矿石供应和设备检修问题干扰，生产有一定调整，涉及减量产能不多，总体产能小幅增长为主。消费端电解铝需求平稳，长单采购策略不变，不过需求端原料库存偏低情况仍然持续，补库需求仍强。交易所仓单库存周内减少 1795 吨至 8.5 万吨，厂库 13500 吨。整体，受矿石影响的部分产能氧化铝现货供应短期内提产难度较大，当下市场货源依旧偏紧，且出于对供应增量落地不确定和观望情绪，供应端对于现货报价依旧较为坚挺。消费端刚需采购，采购谨慎，供需双方的僵持状态未明显改善，氧化铝期货价格支撑仍强，单边保持震荡运行。盘面结构上供应端的强现实较前边际转弱，B 结构预计继续收敛。

四、行业要闻

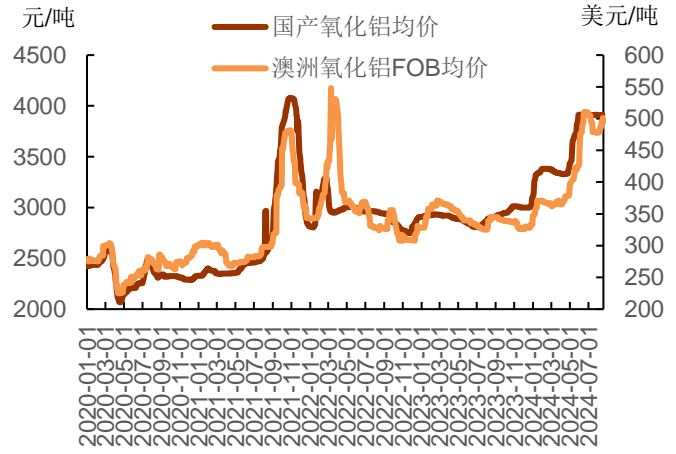
1. 俄罗斯铝业巨头公司 (Rusal) 在上半年实现了调整后净利润增长 41.6%，主要是因为该公司成功增加了铝、氧化铝等产品的产量，实现了创纪录的出口到中国。除了俄罗斯国内，该公司还在几内亚、牙买加、爱尔兰和瑞典开展业务。尽管受到西方对俄罗斯的制裁影响，但俄铝未受制裁，且在中国交货量创历史新高。
2. 8 月 27 日，上期所发布关于铅、镍、锡和氧化铝期权上市交易有关事项的通知称，中国证监会已同意我所铅、镍、锡和氧化铝期权注册。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

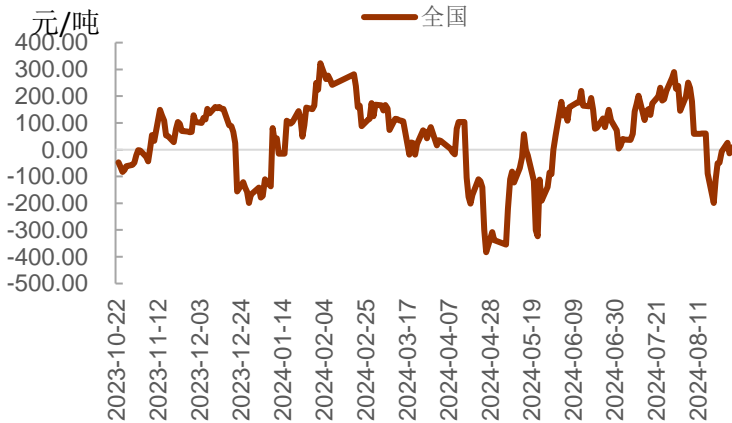


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

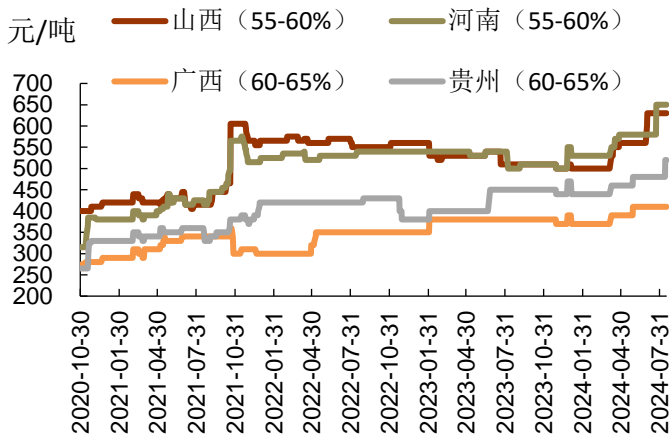


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

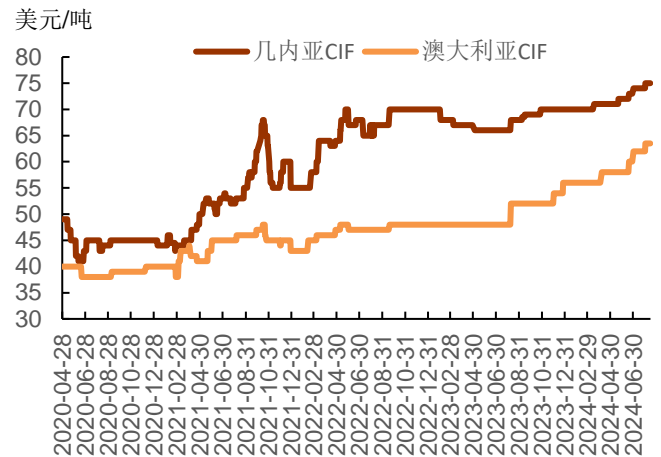


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

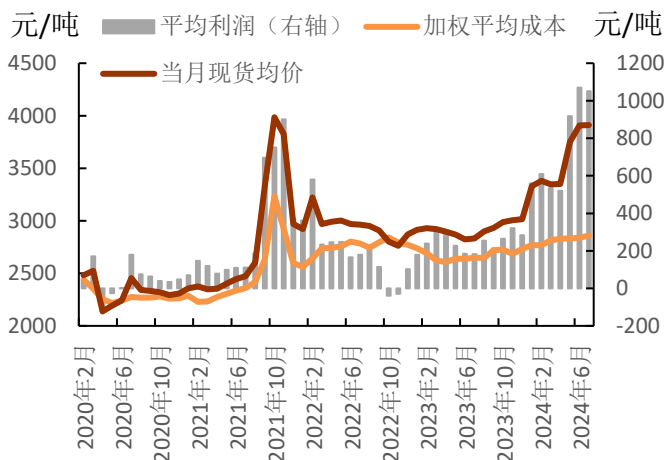


图表 10 动力煤价格

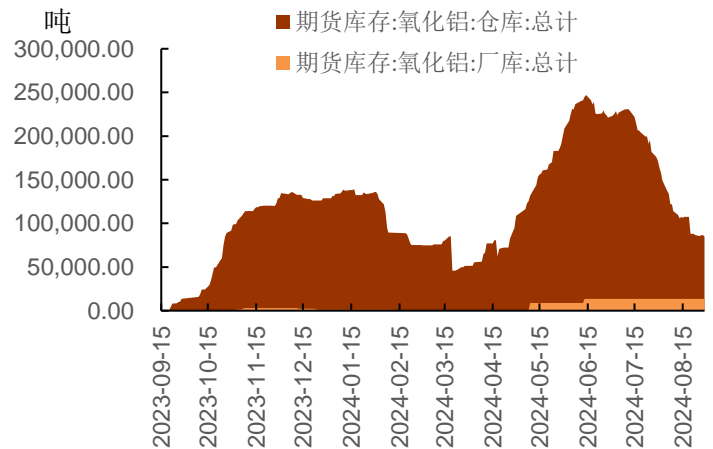


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。