



2024年9月9日

现货坚挺

氧化铝抗跌

核心观点及策略

- 上周氧化铝企业生产状态多维持前期水平，此前内蒙古复产的50万吨产能预计9月10日左右释放产量，下周氧化铝供应或小幅增加，但仍有部分氧化铝产能生产受限，复产、提产难度较大，另外氧化铝企业检修时有发生，供应增量短时预计仍然有限。消费端少量补库，仍执行长单为主，未来有四川复产预期，消费或仍有小幅上行空间。现货偏紧情况预计将持续，持货商挺价情绪下，现货价格保持高位。交易所仓单库存周内增加1512吨至8.6万吨，厂库13500吨。
- 整体，宏观谨慎，大环境拖累氧化铝期货或被动跟随，但基本面氧化铝供应偏紧现货坚挺，基本面偏好支持下，氧化铝走势抗跌，呈现抵抗式回落的震荡行情。盘面结构上，供应端的大幅增量并未落实，B结构预计不会再继续收敛，以当下表现保持为主。操作上在对氧化铝期价判断为有压力的震荡行情的情况下建议期权操作为主，可考虑卖出看涨期权及卖出宽跨式期权策略。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3800-4010元/吨。
- 策略建议：卖出看涨期权及卖出宽跨式期权
- 风险因素：美国陷入衰退，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

		2024/8/30	2024/9/6	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3992	3915	-77	元/吨
	国产氧化铝现货	3941	3954	13	元/吨
	现货升水	-39	96	135	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	513	518	5	美元/吨
	进口盈亏	-489.85	-508.41	-18.6	元/吨
交易所库存	交易所仓库	84642	86154	1512	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

氧化铝期货上周跌 1.93%，收 3915 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3954 元/吨，涨 13 元/吨。

铝土矿方面，国内矿山开工未有明显提升，维持现货供应短缺的状态；而下游氧化铝市场偏强运行，价格重心接连上行，综合铝矾土供需基本面情况来看，利好因素作用报价，支撑国产矿均价重心维持高位运行。进口方面，国内进口矿使用增多加上新增氧化铝项目推进，对进口矿的高需求一度刺激进口矿报价及现货成交价接连上涨，短时进口矿预计保持强势。

供应端，部分企业存在检修计划，但本周内暂无企业减产、复产，因此氧化铝市场开工产能方面变化并不明显。截至 9 月 5 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，中国电解铝行业有复产产能释放，主要集中在四川地区，电解铝开工较前期提升，氧化铝市场需求有少量增加。截至 9 月 5 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4347.60 万吨，开工率为 91.01%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增加 1512 吨至 8.6 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

上周氧化铝企业生产状态多维持前期水平，此前内蒙古复产的 50 万吨产能预计 9 月 10 日左右释放产量，下周氧化铝供应或小幅增加，但仍有部分氧化铝产能生产受限，复产、提产难度较大，另外氧化铝企业检修时有发生，供应增量短时预计仍然有限。消费端少量补库，仍执行长单为主，未来有四川复产预期，消费或仍有小幅上行空间。现货偏紧情况预计将持续，持货商挺价情绪下，现货价格保持高位。交易所仓单库存周内增加 1512 吨至 8.6 万吨，厂库 13500 吨。整体，宏观谨慎，大环境拖累氧化铝期货或被动跟随，但基本面氧化铝供应偏紧现货坚挺，基本面偏好支持下，氧化铝走势抗跌，呈现抵抗式回落的震荡行情。盘面结构上，供应端的大幅增量并未落实，B 结构预计不会再继续收敛，以当下表现保持为主。操作上在对氧化铝期价判断为有压力的震荡行情的情况下建议期权操作为主，可考虑卖出看涨期权及卖出宽跨式期权策略。

四、行业要闻

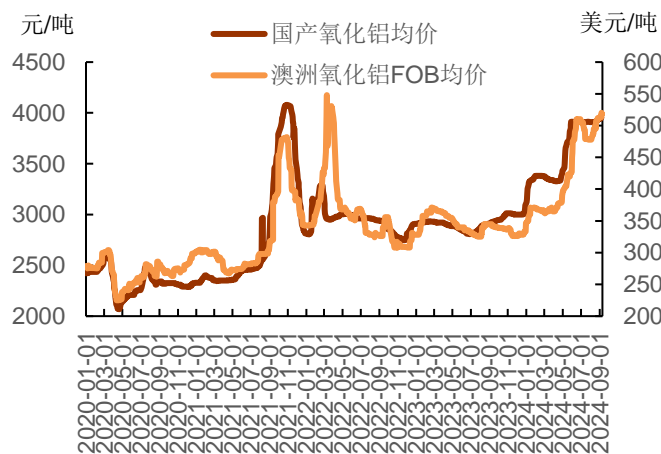
1. 印度阿夏普拉矿业几内亚博法新码头成功启用，并于 9 月 1 日成功装船离港，这标志着该公司在铝土矿出口方面进入了新的里程。此次发运的 17.8 万湿吨矿石不仅是对新码头运营能力的初步验证，也预示着未来出口量的显著增长潜力。
2. 澳大利亚铝土矿开采商梅特罗矿业在 2024 年 8 月实现了新的发货里程碑，其昆士兰州铝土矿山的扩建大大提高了产量。与 7 月份相比，该公司的出货量增长了 13%，当月出货量为 72 万湿公吨，与 2023 年同期相比增长了 29%。
3. 据阿拉丁(ALD)了解，因雨季停产了一个月左右的时间后，几内亚动能矿业在 8 月中旬左右恢复生产，目前正在集港，预计 9 月下旬雨季影响减弱后恢复装船。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

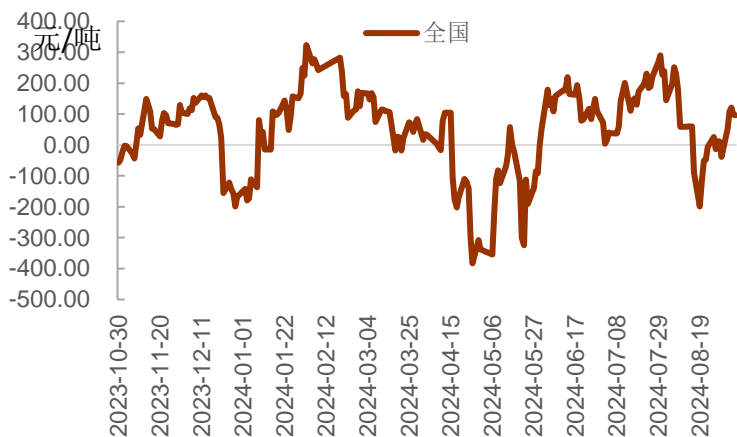


图表 2 氧化铝现货价格

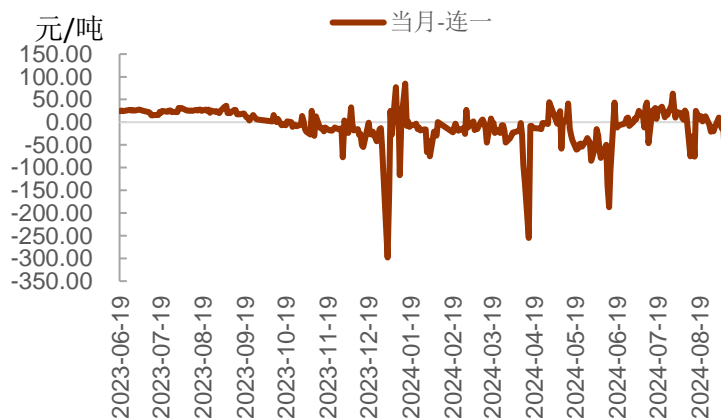


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

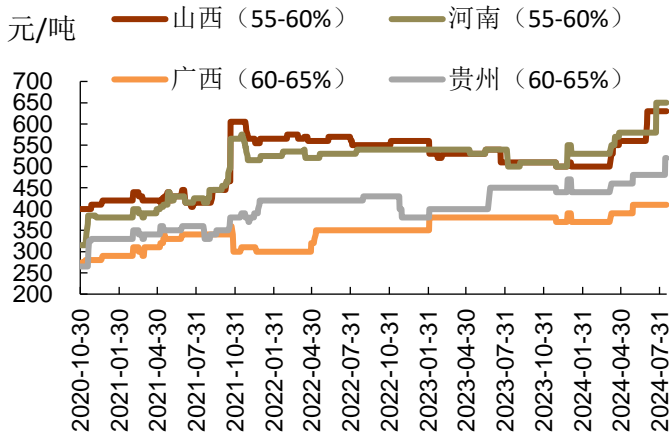


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差



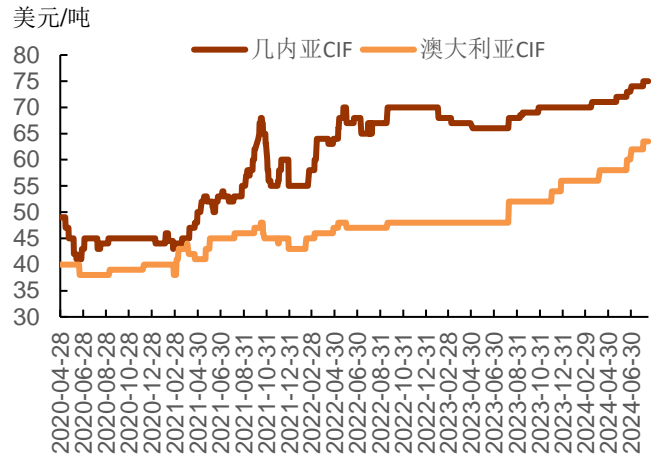
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 8 进口铝土矿 CIF



图表 9 烧碱价格

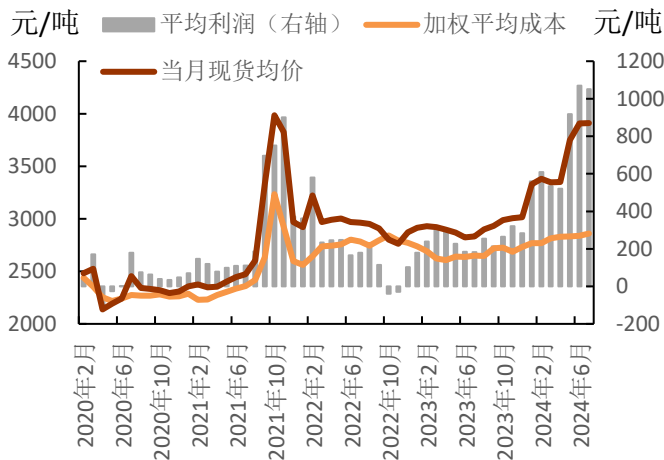


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

图表 10 动力煤价格

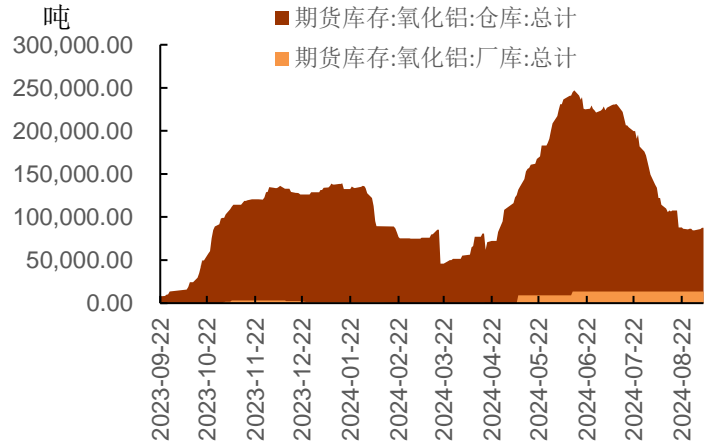


图表 11 氧化铝成本利润



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

图表 12 氧化铝交易所库存



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。