



2024年9月23日

供应偏紧

氧化铝震荡偏强

核心观点及策略

- 上周海外氧化铝供应消息频发，几内亚暴动，韦丹塔位于奥里萨邦的Lanjigarh氧化铝厂赤泥库外溢事件，暂时实际对生产影响有限，需关注后续影响。国内部分氧化铝突发减产检修，国内外供应预期偏紧。需求端长假前电解铝厂原料备货需求增加，询价采购意愿提升。现货市场货源偏紧，现货价格坚挺。交易所仓单库存周内减少3001吨至8.3万吨，厂库13500吨。
- 整体，高利润带来氧化铝厂开工积极，但进口矿扩大使用也表现出“水土不服”氧化铝厂检修频繁，供应增长比较脆弱。需求端即将冬储，加上供应端检修，长单执行不顺畅，现货采购增加，以至市场货源偏紧，短时氧化铝供需结构偏多。盘面上氧化铝持仓继续走高，宏观氛围偏暖，看好期货价格震荡偏强，上方关注4100元/吨关口压力，结构上关注正套机会。
- 预计本周氧化铝主力运行区间3930-4150元/吨。
- 策略建议：卖出看涨期权及卖出宽跨式期权，跨期正套
- 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

		2024/9/13	2024/9/20	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3990	4063	73	元/吨
	国产氧化铝现货	3973	4013	40	元/吨
	现货升水	-6	-29	-23	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	535	542	7	美元/吨
	进口盈亏	-629.47	-655.13	-25.7	元/吨
交易所库存	交易所仓库	84326	82530	-1796	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	710	60	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 1.65%，收 4063 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，国产矿供应紧张局面仍在延续，晋豫两地矿山开工低位，现货流通量偏低；南方地区矿石供应虽好于北方，但也有企业面临矿石采购困难的问题。几内亚近期有突发事件传出，但对于矿山影响已逐步解决，考虑当前矿石需求，进口矿报价短期仍将处于高位。

供应端，根据百川盈孚，广西地区某氧化铝企业进口矿石得到补充，于 9 月中旬复产 50 万吨产能，目前该企业已实现满产运行，其 9 月产量将较 8 月有所增加。此外，贵州地区某氧化铝企业在积极提产中，当前该企业运行产能约 90 万吨，不排除其后期提至满产的可能性。内蒙古某氧化铝企业 100 万吨产能已全部顺利释放产量，该企业实现满产状态运行。然而，山东某大型氧化铝企业由于设备问题，其焙烧炉被迫检修，此次检修预计维持至 9 月底，涉及产能约 100 万吨，本周产量较前期有所减少。综合导致本周氧化铝市场开工虽较前期提升，但产量方面变化并不明显。

消费端，电解铝产能虽然稳定，但近期长单执行不顺畅，流通的现货亦偏紧，电解铝厂不得不消耗原料库存维持生产，导致铝厂原料库存继续下降。另外，长假前下游补库需求增加，近期铝厂询价采购意愿明显提升。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 3001 吨至 8.3 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

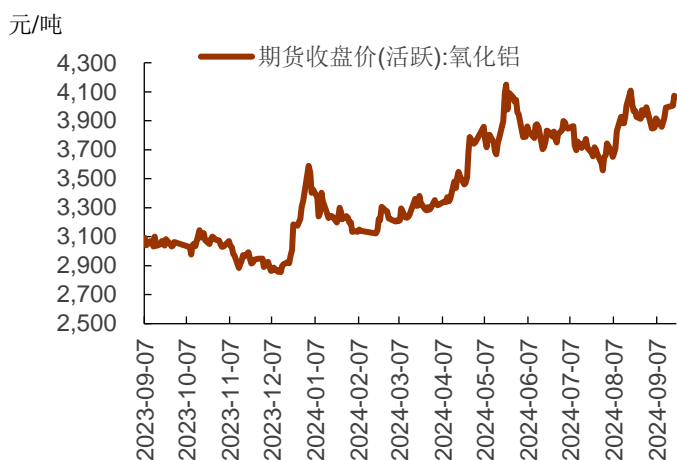
上周海外氧化铝供应消息频发，几内亚暴动，韦丹塔位于奥里萨邦的 Lanjigarh 氧化铝厂赤泥库外溢事件，暂时实际对生产影响有限，需关注后续影响。国内部分氧化铝突发减产检修，国内外供应预期偏紧。需求端长假前电解铝厂原料备货需求增加，询价采购意愿提升。现货市场货源偏紧，现货价格坚挺。交易所仓单库存周内减少 3001 吨至 8.3 万吨，厂库 13500 吨。整体，高利润带来氧化铝厂开工积极，但进口矿扩大使用也表现出“水土不服”氧化铝厂检修频繁，供应增长比较脆弱。需求端即将冬储，加上供应端检修，长单执行不顺畅，现货采购增加，以至市场货源偏紧，短时氧化铝供需结构偏多。盘面上氧化铝持仓继续走高，宏观氛围偏暖，看好期货价格震荡偏强，上方关注 4100 元/吨关口压力，结构上关注正套机会。

四、行业要闻

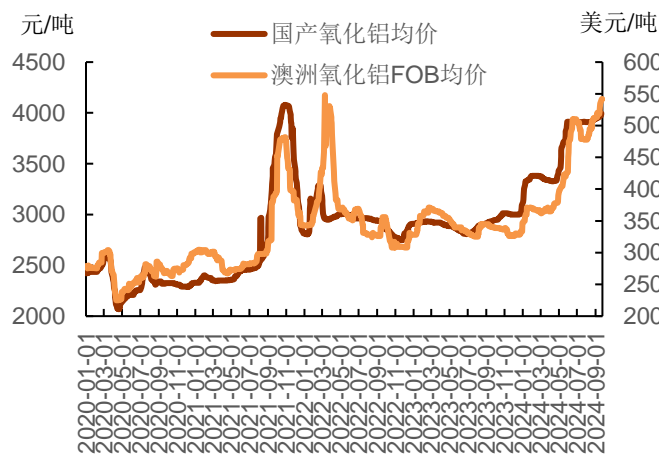
1. 2024 年 8 月中国进口铝土矿 1500.07 万吨，1554.60 万吨，环比增加 3.64%，同比增加 34.23%，再创单月进口量历史新高。2024 年 1-8 月，中国共进口铝土矿 10789.74 万吨，同比增长 11.8%。
2. 据中国海关，2024 年 8 月中国出口氧化铝 14.33 万吨，2024 年 1-8 月累计出口 110.06 万吨；2024 年 8 月进口氧化铝 0.63 万吨，环比减少 91.09%，同比减少 97.50%。2024 年 1-8 月累计进口 126.20 万吨，同比增加 10.72%；8 月氧化铝净出口 13.70 万吨，2024 年 1-8 月累计净进口 16.14 万吨。
3. 印度奥里萨邦 Vedanta 铝业公司 Lanjigarh 氧化铝厂的工艺水储存池因恶劣天气导致水位和压力升高而溃坝，此次事故未影响工厂的正常运营，预计不会对氧化铝产量产生影响，且所有操作均符合监管要求。该工厂当前年产能为 350 万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

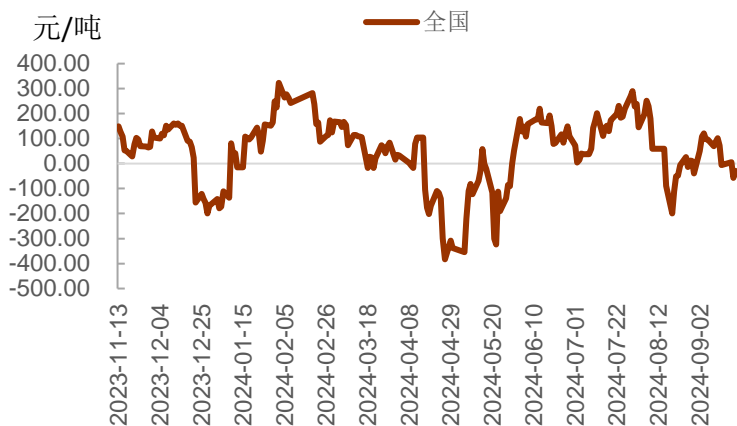


图表 2 氧化铝现货价格

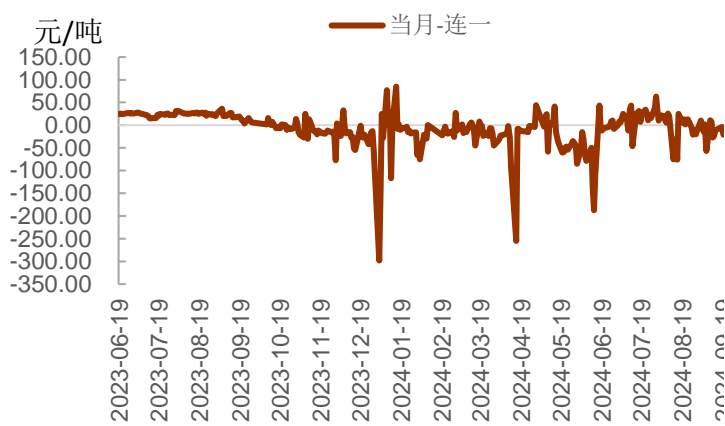


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

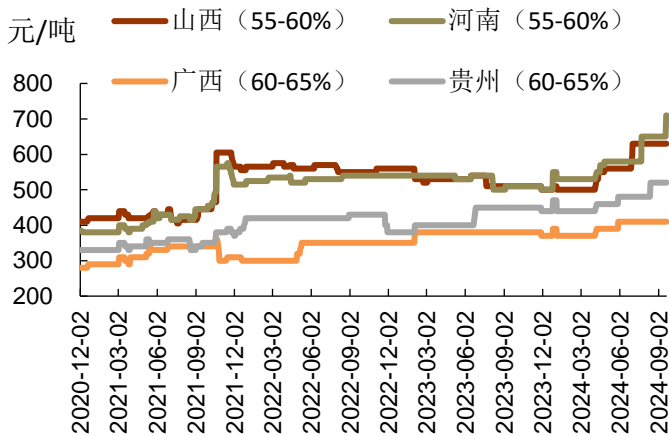


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

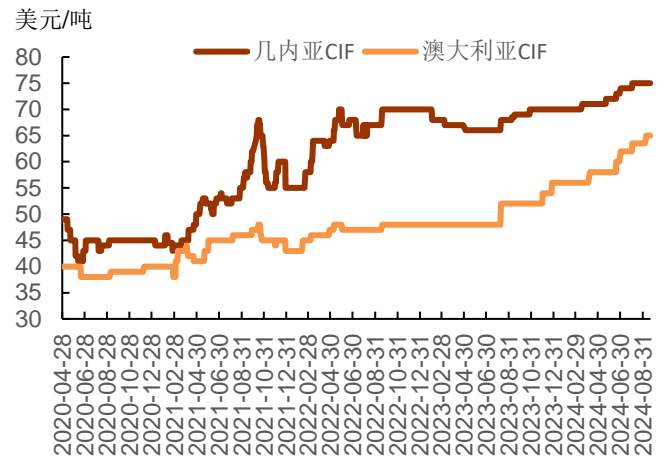


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

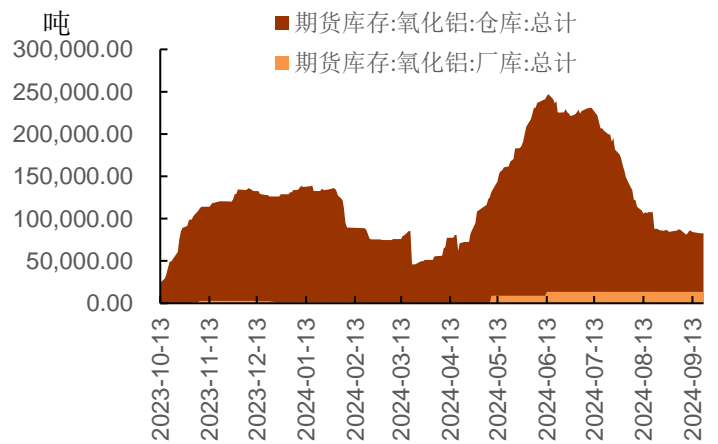


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。