



2024年10月13日

供紧需增

氧化铝新高

核心观点及策略

- 原料端几内亚铝土矿扰动，原料供应紧张情绪升温。供应端氧化铝利润丰厚，有能力开启的产能前期已开启较满，近期国内产能的继续增加有限，关注山东氧化铝400万吨迁移产能中的100万吨产能即将投产情况。另外海外氧化铝价格大涨，国内有部分企业计划出口，短时国内氧化铝现货供应预计仍偏紧。需求端贵州、四川电解铝产能继续释放，新疆电解铝又有新产能增加，需求继续小幅增加。节后需求方补库需求增加，询盘问价积极，现货市场货源依旧偏紧。交易所仓单库存较节前增加19222吨至9.5万吨，厂库13500吨。
- 整体，进口矿紧张预期升温，加上氧化铝供应偏紧局面本身一直未能明显改善，近期又出现出口利润扩大，部分地区国内氧化铝货源将流出，继续加强国内供应紧缺预期。消费端下游电解铝市场产能上行，需求持续缓增。按照当下矿石供应状况看，供应偏紧，平衡缺口情况或扩大，支持氧化铝延续偏强。
- 预计本周氧化铝主力运行区间4500-4900元/吨。
- 策略建议：逢低做多，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

		2024/9/30	2024/10/11	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4234	4553	319	元/吨
	国产氧化铝现货	4102	4255	153	元/吨
	现货升水	-173	-265	-92	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	560	580	20	美元/吨
	进口盈亏	-660.40	-631.74	28.7	元/吨
交易所库存	交易所仓库	75638	94860	19222	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)	710	710	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	410	430	20	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	530	560	30	元/吨
	几内亚 CIF	75.5	75.5	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 7.53%，收 4553 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 4553 元/吨，涨 319 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石供应短缺现状并无好转，内陆矿山开工率继续维持低位，市场现货流通量有限，氧化铝企业厂内国产矿石库存低位告急。进口矿，前期由于海外雨季影响，长单推迟执行，即便近期发货量有所增加，但到港还需时日，当下可交易现货量依旧有限，多重利好因素最终支撑中国进口矿现货报价上行。

供应端，上周山东近日实现投料的 100 万吨产能预计 10 月底/11 月初释放产量，然而在满负荷生产状态下，企业设备检修时有发生，10 月仍有部分企业存有检修计划，同时仍需关注受矿石供应限制的产能实际生产情况。截至 9 月 26 日，中国氧化铝总建成产能为 10380 万吨，开工产能为 8945 万吨，开工率为 86.18%。

消费端，中国电解铝行业释放少量复产产能，体现在贵州、四川及新疆地区。截至 9 月 26 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4353.00 万吨，开工率为 91.13%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存较节前增加 19222 吨至 9.5 万吨，厂库 13500 吨。

三、行情展望

原料端几内亚铝土矿扰动，原料供应紧张情绪升温。供应端氧化铝利润丰厚，有能力开启的产能前期已开启较满，近期国内产能的继续增加有限，关注山东氧化铝 400 万吨迁移产能中的 100 万吨产能即将投产情况。另外海外氧化铝价格大涨，国内有部分企业计划出口，短时国内氧化铝现货供应预计仍偏紧。需求端贵州、四川电解铝产能继续释放，新疆电解铝又有新产能增加，需求继续小幅增加。节后需求方补库需求增加，询盘问价积极，现货市场货源依旧偏紧。交易所仓单库存较节前增加 19222 吨至 9.5 万吨，厂库 13500 吨。整体，进口矿紧张预期升温，加上氧化铝供应偏紧局面本身一直未能明显改善，近期又出现出口利润扩大，部分地区国内氧化铝货源将流出，继续加强国内供应紧缺预期。消费端下游电解铝市场产能上行，需求持续缓增。按照当下矿石供应状况看，供应偏紧，平衡缺口情况或扩大，支持氧化铝延续偏强。

四、行业要闻

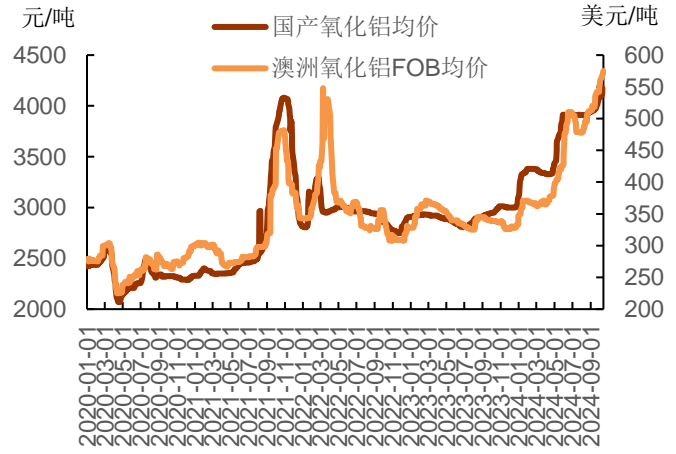
1. 梅特罗矿业（Metro Mining）在其昆士兰铝土矿山项目中，9 月铝土矿的出货量创下新高，达 780,000 湿公吨（WMT），较前一个月增长 8%，同比增幅达到 35%。此外，梅特罗矿业还打破了日采矿量记录，达到了 32,617 湿公吨。
2. 据百川盈孚，山东某大型氧化铝企业 400 万吨产能计划迁移，其中 100 万吨产能近日实现投料，预计 10 月底/11 月初释放产量。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

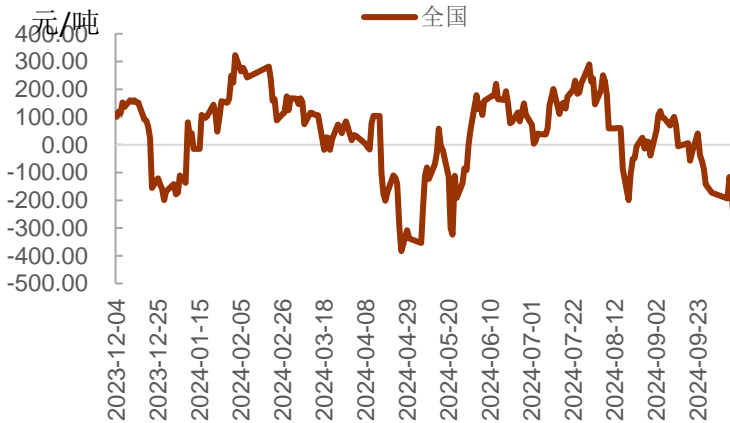


图表 2 氧化铝现货价格

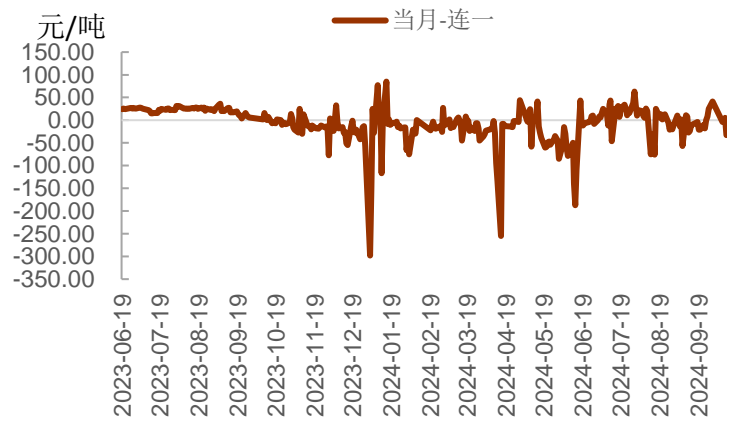


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

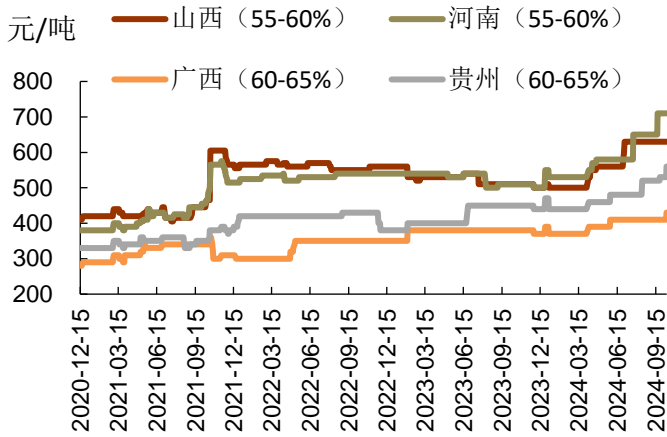


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

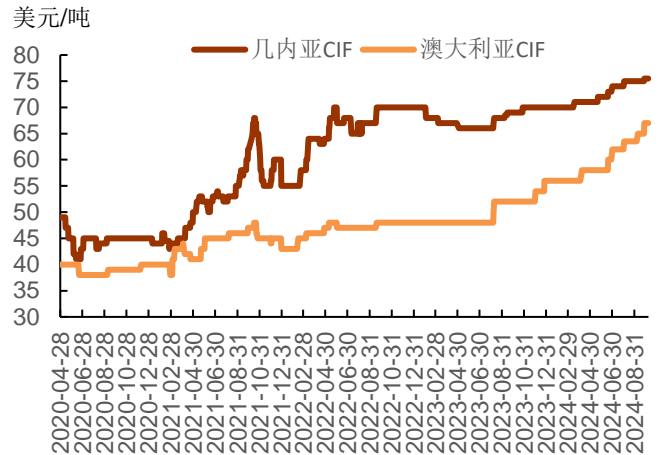


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

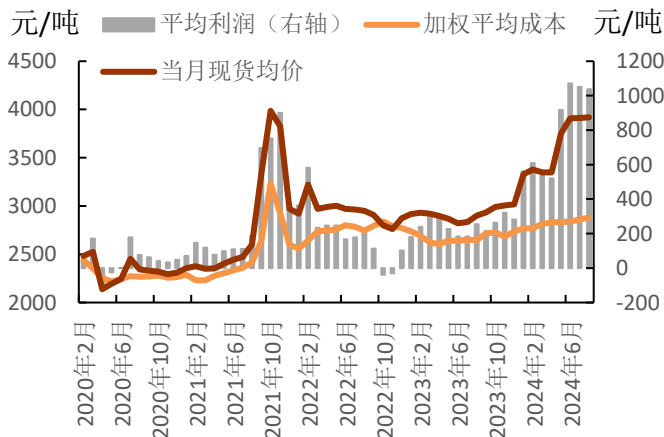


图表 10 动力煤价格

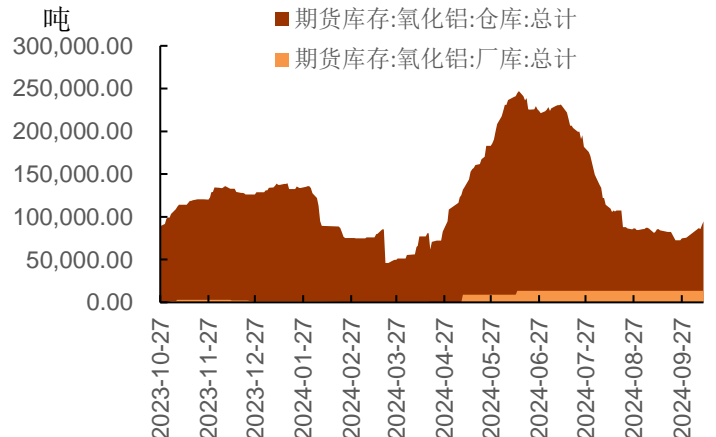


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。