



2024年11月11日

矿端再发扰动

氧化铝强势延续

核心观点及策略

- 上周海外美铝宣布巴西Juruti港铝土矿运输遇不可抗力，至氧化铝紧缺预期进一步升温。国内氧化铝产能增减产均有，主要是西南、内蒙古、山西、贵州四地氧化铝企业检修，但同时也有贵州两家企业产能提升，及山东新投产产能放量，总体开工产能较前有微幅提升。消费端少量电解铝产能无法接受高氧化铝价格检修。整体平衡看氧化铝仍然偏紧，现货价格继续连续上涨。交易所仓单库存周内微增5730吨至6.3万吨，厂库900吨。
- 整体，供应瓶颈无法解决，外海扰动又起，氧化铝现货和近月保持强势。远期投产进度和速度等待验证，近强远弱格局延续。但是需要关注到电解铝企业压产检修增加，高成本地区需求减少预期继续增强，以及监管继续打压不合规交易，引起氧化铝持仓和资金波动。操作上当下正套价差已处于高位，操作上谨慎追高，滚动正套为主。
- 预计本周氧化铝主力运行区间5200-6000元/吨。
- 策略建议：滚动做多，滚动跨期正套
- 风险因素：消费大幅走弱，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

		2024/11/1	2024/11/8	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4976	5376	400	元/吨
	国产氧化铝现货	5082	5381	299	元/吨
	现货升水	-202	-226	-24	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	715	723	8	美元/吨
	进口盈亏	-987.18	-762.70	224.5	元/吨
交易所库存	交易所仓库	57333	63063	5730	吨
	交易所厂库	900	900	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)	730	740	10	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	490	30	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	610	610	0	元/吨
	几内亚 CIF	82.5	86	3.5	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

氧化铝期货主力上周涨 8.04%，收 5376 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 4381 元/吨，较上周五涨 299 元/吨。

铝土矿方面，国内市场供应局面严峻且仍有收紧预期，但下游需求强劲且氧化铝价格走势接连上行，诸多利多因素支撑矿石报价再度上调。进口矿现货供应紧张，卖方挺价心态明显；此外，近期少量现货成交价格也有上调。

供应端，氧化铝市场上周增减产均有，减产主要体现在西南地区某大型氧化铝企业于 11 月初进行锅炉定检工作，目前尚处于检修状态，将于 11 月 8 日结束检修；内蒙古某氧化铝企业于 11 月 1 日至 11 月 15 日焙烧炉进行检修；山西某氧化铝企业同样于 11 月初进行检修，检修时长一周左右，将于本周末结束，此次检修预计对影响氧化铝产量约 1 万吨。以及上周五贵州企业因故障检修，为期 3-4 天。增量方面，山东于 10 月初实现投料的 100 万吨产能近日虽有产量释放，但产量较少。以及贵州两家氧化铝开工产能提升。截至 11 月 7 日，中国氧化铝建成产能为 10340 万吨，开工产能为 9015 万吨，开工率为 87.19%。

消费端，中国电解铝企业减产、复产、新投产互现，减产体现在广西、河南地区，复产体现在贵州地区，新投产体现在贵州、新疆地区。整体来看，本周中国电解铝行业开工较前期小幅下降，对于氧化铝需求影响较为有限。截至 11 月 7 日，中国电解铝建成产能为 4776.90 万吨，开工产能为 4367.1 万吨，开工率为 91.42%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增 5730 吨至 6.3 万吨，厂库 900 吨。

三、行情展望

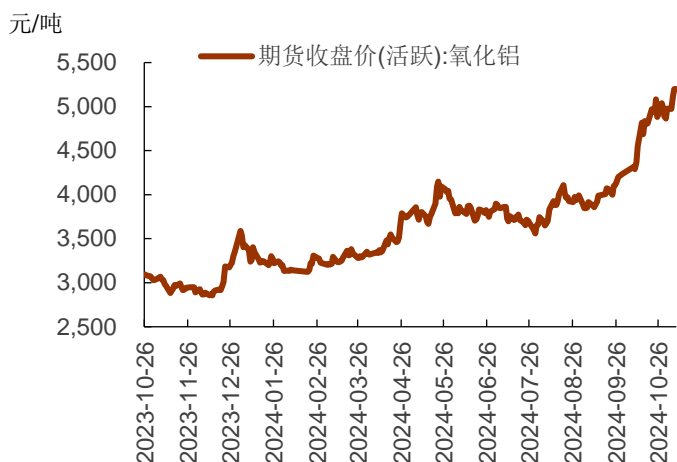
上周海外美铝宣布巴西 Juruti 港铝土矿运输遇不可抗力，至氧化铝紧缺预期进一步升温。国内氧化铝产能增减产均有，主要是西南、内蒙古、山西、贵州四地氧化铝企业检修，但同时也有贵州两家企业产能提升，及山东新投产产能放量，总体开工产能较前有微幅提升。消费端少量电解铝产能无法接受高氧化铝价格检修。整体平衡看氧化铝仍然偏紧，现货价格继续连续上涨。交易所仓单库存周内微增 5730 吨至 6.3 万吨，厂库 900 吨。整体，供应瓶颈无法解决，外海扰动又起，氧化铝现货和近月保持强势。远期投产进度和速度等待验证，近强远弱格局延续。但是需要关注到电解铝企业压产检修增加，高成本地区需求减少预期继续增强，以及监管继续打压不合规交易，引起氧化铝持仓和资金波动。操作上当下正套价差已处于高位，操作上谨慎追高，滚动正套为主。

四、行业要闻

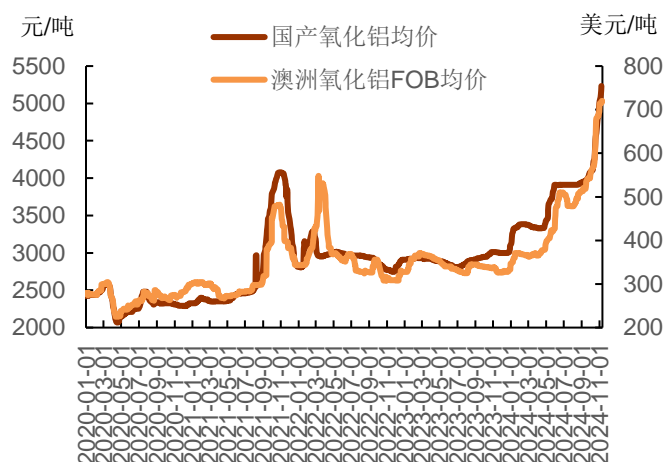
1. 据百川盈孚了解，近日贵州某氧化铝企业因设备故障进行检修，为期 3-4 天，检修期间其焙烧产量减少，导致阶段内西南地区氧化铝供应收紧。目前贵州尚有现货订单处于商议阶段，在谈价格约 5500 元/吨，后续氧化铝市场实际现货成交以及企业生产情况。
2. 据外媒消息报道，有相关人士称铝生产商美国铝业(Alcoa)已宣布巴西 Juruti 铝土矿供应受不可抗力因素影响目前暂时无法维持正常供应。
3. 由于内陆 Juruti 港口附近航道运输铝土矿船只搁浅，导致航运运输受阻，铝土矿供应受限，美铝公司宣布 Juruti 矿的供货出现不可抗力，当地航运当局关闭该航道，禁止其他船只通行。
4. 百川盈孚统计：
5. 2024 年 10 月中国冶金级氧化铝产量为 735.40 万吨，同比增加 4.27%，日产 23.72 万吨，较 2024 年 9 月日产 23.44 万吨增加 0.28 万吨。
6. 据目前的氧化铝企业生产情况预估，2024 年 11 月中国冶金级氧化铝产量约 715 万吨，日产将较 10 月继续增加。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

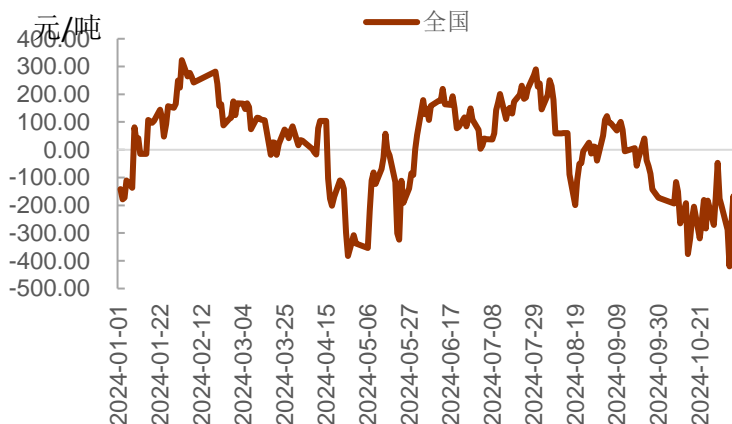


图表 2 氧化铝现货价格

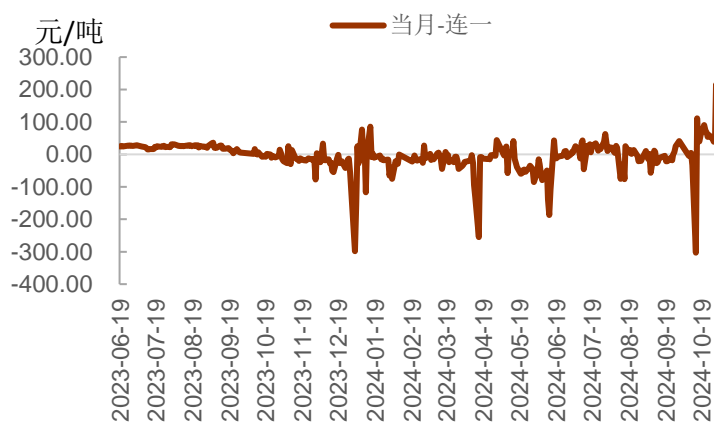


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

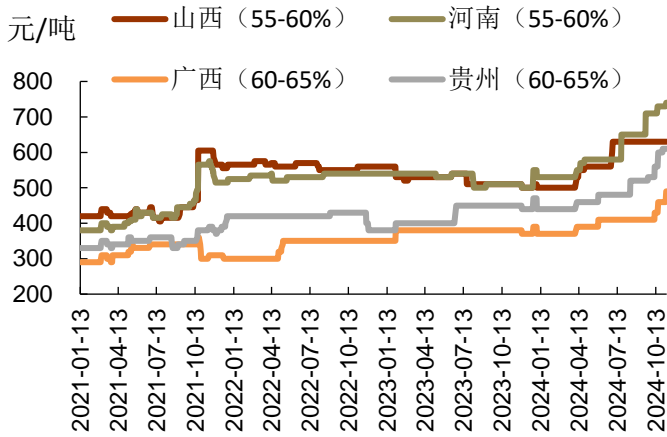


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

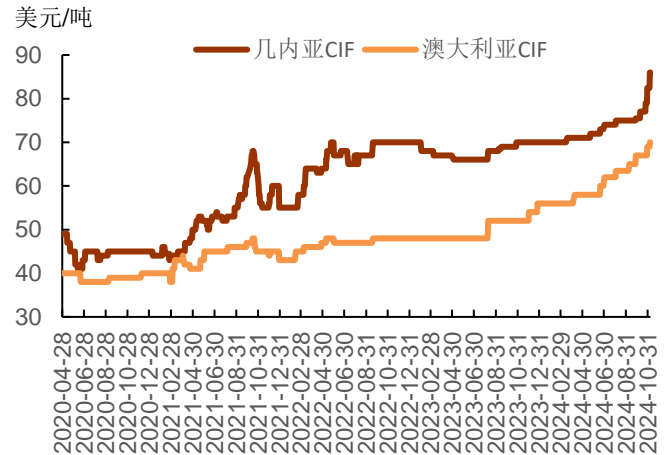


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

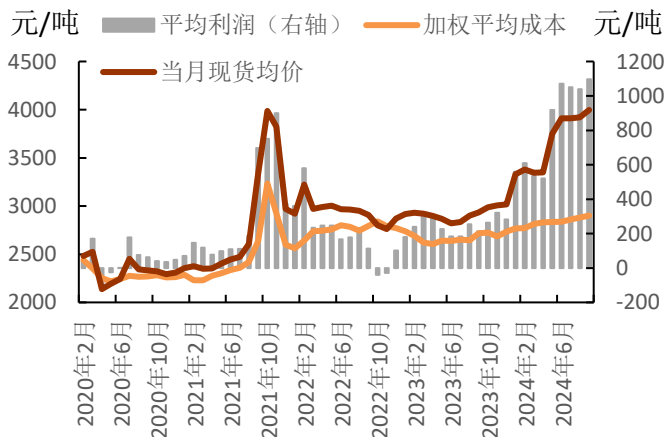


图表 10 动力煤价格

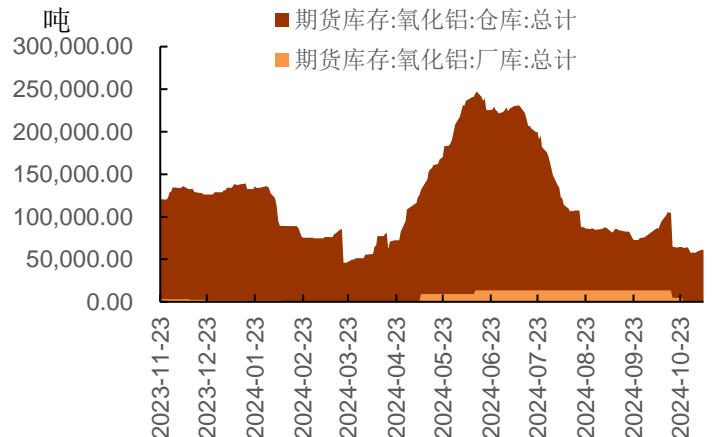


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。