

2024年11月18日

## 期货市场情绪降温

### 现货仍强



#### 核心观点及策略

- 上周有消息海外美铝宣布巴西Juruti港铝土矿运输解决。国内供应端仍有扰动消息，三门峡下发天气污染预警通知，山东有氧化铝厂因新旧产能无法并行，就产能计划关闭。因国内现货价格大涨，出口窗口暂时关闭。消费端电解铝企业采购积极性依然存才，西北地区此前氧化铝库存较低，当下仍在进行冬储采购。现货价格保持上行，周内涨181元/吨。交易所仓单库存周内增2702吨至6.6万吨，厂库900吨。
- 整体，监管对市场异常波动管控加上有机构对氧化铝价格非理性的表示，市场资金热情降低，持仓降低，期价近月失去上行动力。基本面本周仍有供应扰动消息，短时供需偏紧持续，现货在期价疲乏之际本周仍然保持上涨，基本面支撑下近月难有较大回落，预计高位震荡，盘面B结构在前期非极速扩大之后，迎来停歇，结构保持高位震荡，操作上正套滚动操作不宜追高。
- 预计本周氧化铝主力运行区间5050-5350元/吨。
- 策略建议：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

		2024/11/8	2024/11/15	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	5376	5267	-109	元/吨
	国产氧化铝现货	5381	5562	181	元/吨
	现货升水	-226	54	280	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	723	765	42	美元/吨
	进口盈亏	-762.70	-885.17	-122.5	元/吨
交易所库存	交易所仓库	63063	65765	2702	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)	740	740	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	490	490	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	610	610	0	元/吨
	几内亚 CIF	86	88.5	2.5	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，内陆矿山开工继续维持低位，国产矿石市场现货流通量较少，氧化铝厂内矿石库存低位；进口矿石方面，目前海外矿石供应存在诸多不确定因素，整体来看供应相对紧张。

供应端，中国氧化铝市场开工暂无明显变化，部分企业结束检修工作，氧化铝焙烧产量逐渐恢复。截至 11 月 14 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，上周中国电解铝企业继续执行前期的减停产及复产计划，开工产能较前稍有减少。截至 11 月 14 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%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增 2702 吨至 6.6 万吨，厂库 900 吨。

### 三、行情展望

上周有消息海外美铝宣布巴西 Juruti 港铝土矿运输解决。国内供应端仍有扰动消息，三门峡下发天气污染预警通知，山东有氧化铝厂因新旧产能无法并行，就产能计划关闭。因国内现货价格大涨，出口窗口暂时关闭。消费端电解铝企业采购积极性依然存才，西北地区此前氧化铝库存较低，当下仍在进行冬储采购。现货价格保持上行，周内涨 181 元/吨。交易所仓单库存周内增 2702 吨至 6.6 万吨，厂库 900 吨。整体，监管对市场异常波动管控加上有机构对氧化铝价格非理性的表示，市场资金热情降低，持仓降低，期价近月失去上行动力。基本面本周仍有供应扰动消息，短时供需偏紧持续，现货在期价疲乏之际本周仍然保持上涨，基本面支撑下近月难有较大回落，预计高位震荡，盘面 B 结构在前期非极速扩大之后，迎来停歇，结构保持高位震荡，操作上正套滚动操作不宜追高。。

### 四、行业要闻

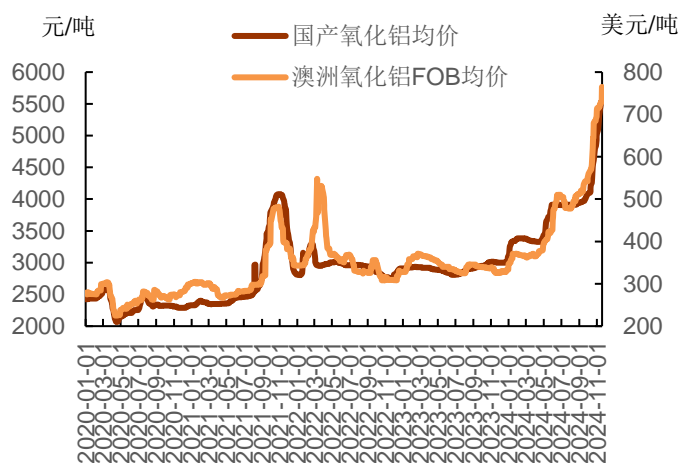
1. 据外媒报道，在 GAC 出口业务停止之后，其矿石到国内港口的运输也被冻结，GAC 已经在努力与几内亚当局开辟谈判走廊。
2. SMM 获悉，山东某大型氧化铝厂因政府要求不允许新旧产线并行，将于近期关停 100 万吨/年的老产线，新投 100 万吨/年产线目前正在调试陆续出产品中。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

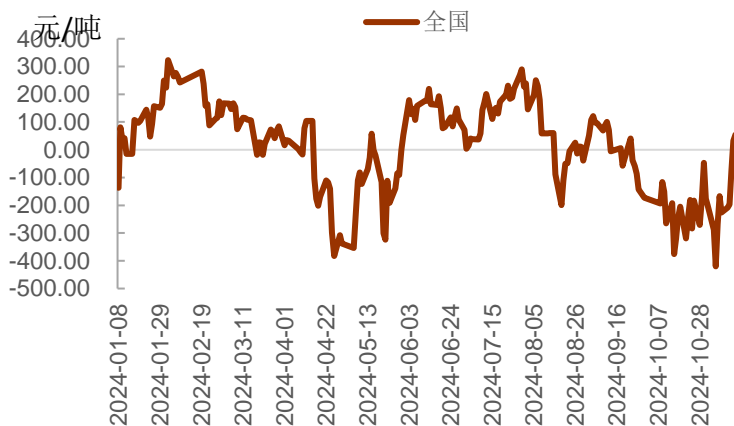


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

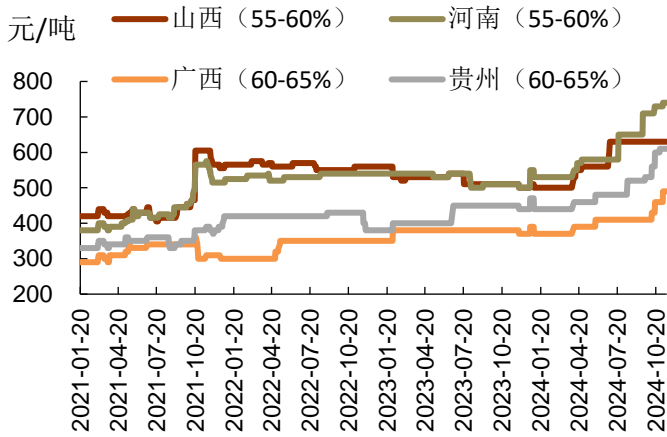


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

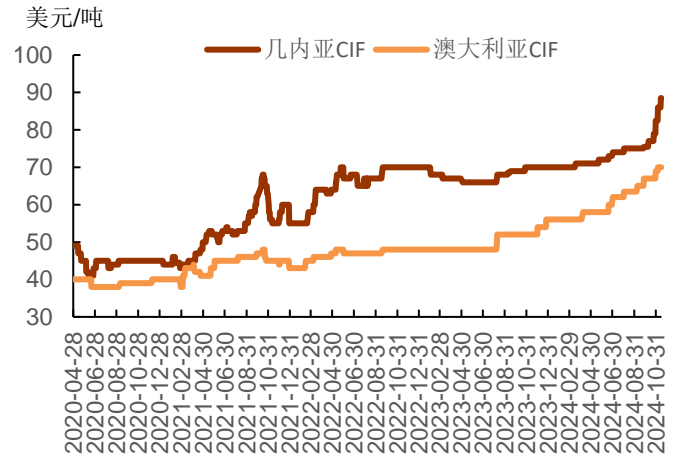


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

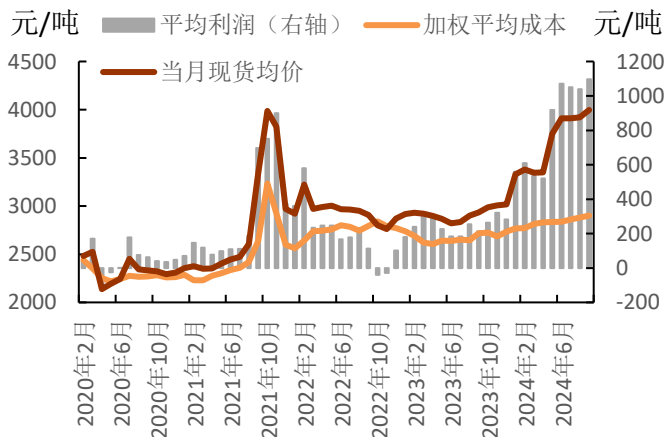


图表 10 动力煤价格

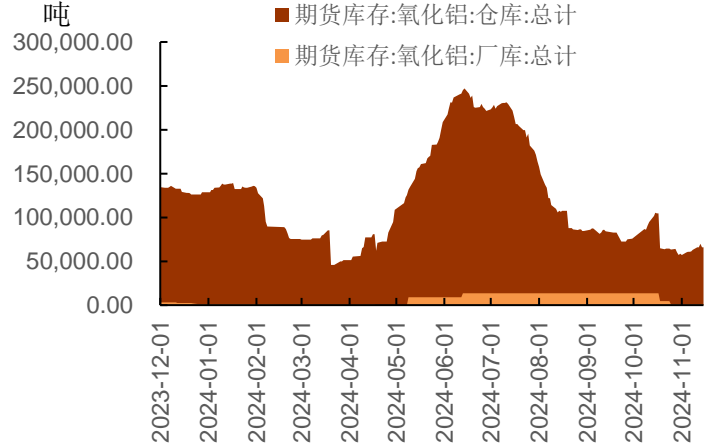


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。