



2024年12月2日

现货涨势放缓

氧化铝多空均谨慎

核心观点及策略

- 上周供应端仍时有扰动，矿端几内亚政府停止了航道运输并封堵了矿山至码头的运输通道，GAC面临停产的困境。国内冬季环保政策对氧化铝生产企业影响仍在，生产时有调整。不过消费端电解铝企业开工亦有少量的频繁变化，本周先后有新疆电解铝厂宣布检修，广西电解铝厂技改消息，影响部分需求。现货市场成交较前走淡，现货价格涨势收窄。交易所仓单库存周内减少16521吨至5.3万吨，厂库0吨。
- 整体，近期氧化铝供需两端皆有频繁的小幅变动，加上年底临近，新产能投产时间渐近，平衡宽松预期抬头，氧化铝价格多头信心有减。不过当下供应增量不确定因素仍高，空头亦不敢贸然入场，氧化铝期货周内多空均大幅减仓离场。我们认为氧化铝观望情绪走高，未来高位震荡。
- 预计本周氧化铝主力运行区间5100-5400元/吨。
- 策略建议：卖出看涨期权
- 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

		2024/11/22	2024/11/29	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	5321	5223	-98	元/吨
	国产氧化铝现货	5670	5702	32	元/吨
	现货升水	130	132	2	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	785	786	1	美元/吨
	进口盈亏	-1062.43	-1033.09	29.3	元/吨
交易所库存	交易所仓库	69687	53166	-16521	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	730	730	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	91	92	1	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 1.03%，收 5321 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，国产矿石供应局面相对严峻，且下游氧化铝价格继续上涨，局部地区矿石报价小幅上调，带动市场均价同步上行。进口方面，从中国进口矿石市场整体供需情况以及近期港口库存数据变化等方面来看，进口矿供应情况也不容乐观；下游国产氧化铝企业仍在继续积极采购，市场活跃度较高，进口矿现货报价上行。

供应端，受环保政策限制，部分企业氧化铝焙烧产量阶段内减少，整体产能变动不大。截至 11 月 28 日，中国氧化铝建成产能为 10340 万吨，开工产能为 8915 万吨，开工率为 86.22%。

消费端，据百川盈孚电解铝行业上周产能小幅下降，主要集中在广西、贵州以及新疆地区，电解铝行业开工较前期下降。截至 11 月 28 日，中国电解铝建成产能为 4781.90 万吨，开工产能为 4365.90 万吨，开工率为 91.30%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 16521 吨至 5.3 万吨，厂库 0 吨。

三、行情展望

上周供应端仍时有扰动，矿端几内亚政府停止了航道运输并封堵了矿山至码头的运输通道，GAC 面临停产的困境。国内冬季环保政策对氧化铝生产企业影响仍在，生产时有调整。不过消费端电解铝企业开工亦有少量的频繁变化，本周先后有新疆电解铝厂宣布检修，广西电解铝厂技改消息，影响部分需求。现货市场成交较前走淡，现货价格涨势收窄。交易所仓单库存周内减少 16521 吨至 5.3 万吨，厂库 0 吨。整体，近期氧化铝供需两端皆有频繁的小幅变动，加上年底临近，新产能投产时间渐近，平衡宽松预期抬头，氧化铝价格多头信心有减。不过当下供应增量不确定因素仍高，空头亦不敢贸然入场，氧化铝期货周内多空均大幅减仓离场。我们认为氧化铝观望情绪走高，未来高位震荡。

四、行业要闻

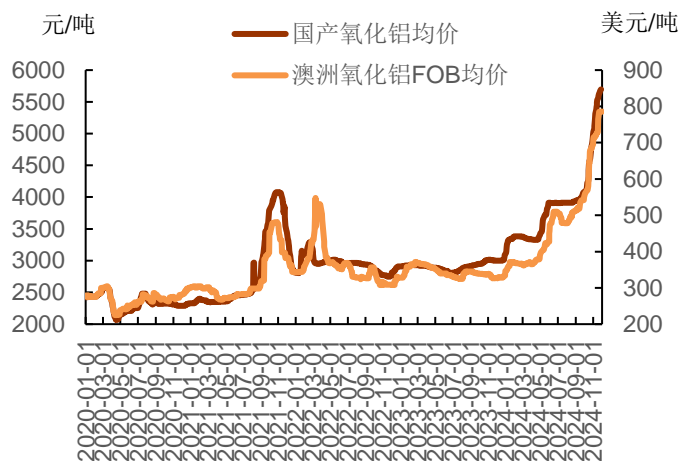
1. 山东某大型氧化铝厂今日进行风机改造和焙烧炉内衬维修，影响日产 2500 吨，减产检修周期约 15 天。
2. 据百川盈孚了解，河南某氧化铝企业在 11 月内受环保管控限制 3 次，共计影响时长超半个月，在此期间氧化铝焙烧受限，共计影响焙烧产量约 2 万吨，目前该企业生产已恢复正常，但不排除后期再次受限的可能。
3. 据外媒报道，澳大利亚铝业委员会正在倡导将铝土矿、氧化铝和铝列入关键矿物清单。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

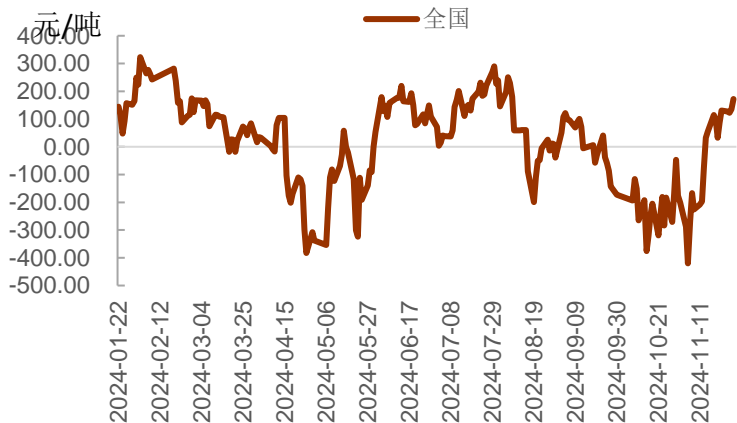


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

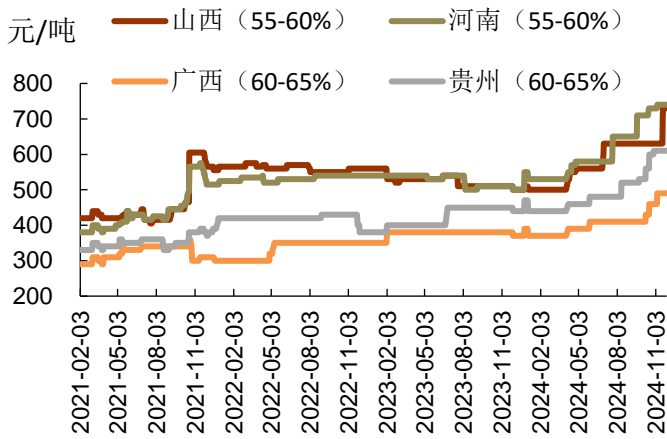


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

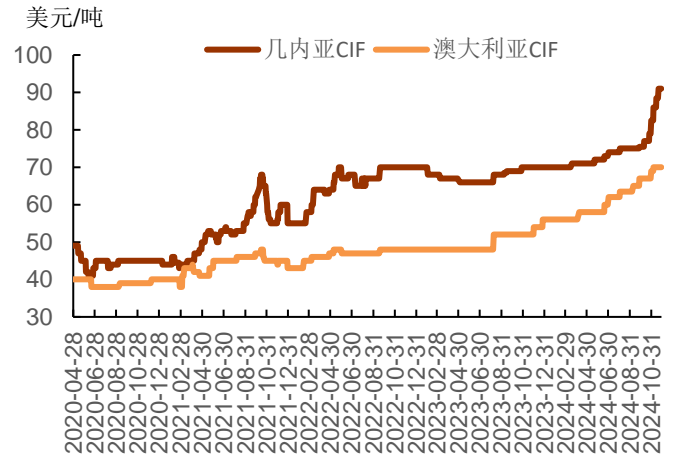


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

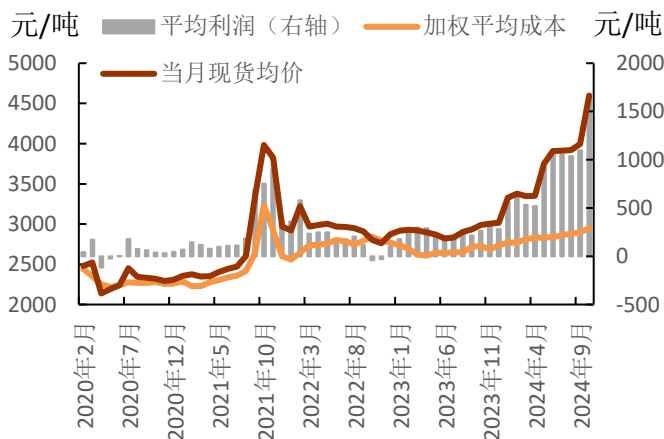


图表 10 动力煤价格

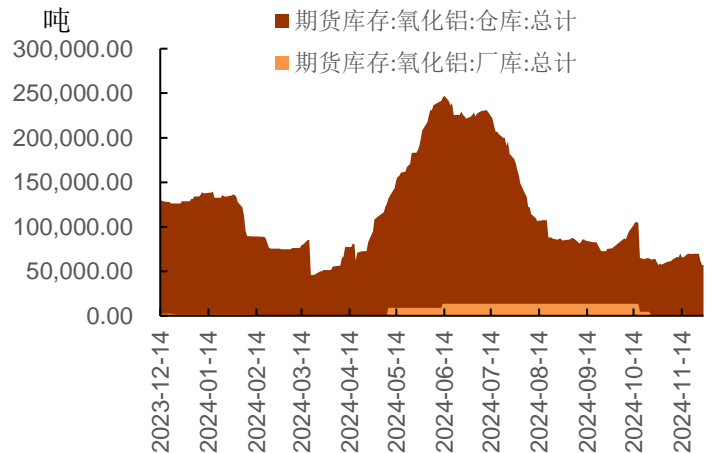


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。