

2024年12月9日

## 供应仍紧

# 氧化铝多头一度卷土重来



### 核心观点及策略

- 上周矿石供应短缺局面延续，供弱需强继续支撑矿石报价上涨。成本上行，加上上周氧化铝供应产能仍然受环保、矿石及检修等因素制约，产能较上周微幅减少，市场货源偏紧情况未改，持货商报价挺价情绪浓，现货价格继续上涨。消费端电解铝企业少量技改，同时亦有部分置换产能投产，开工产能较前小幅上行，消费保持高位。交易所仓单库存周内减少1198吨至5.2万吨，厂库0吨。
- 整体，交易所再度出手发布了包括扩大氧化铝交割品牌，限制部分不合规交易等动作，缓解市场过热情绪。基本面矿石短缺价格上行，氧化铝自身成本走高，加上产能瓶颈，供应偏紧，基本面利多。过度投机情绪平抑，但基本面支撑，氧化铝期价我们看好保持高位震荡。
- 预计本周氧化铝主力运行区间5000-5500元/吨。
- 策略建议：卖出远月看涨期权
- 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

		2024/11/29	2024/12/6	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	5223	5280	57	元/吨
	国产氧化铝现货	5702	5751	49	元/吨
	现货升水	132	242	110	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	786	805	19	美元/吨
	进口盈亏	-1033.09	-1164.24	-131.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	53166	51968	-1198	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	730	750	20	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	92	92	0	美元/吨

注：涨跌= 周五一上周五；

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 1.09%，收 5280 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 5751 元/吨，较上周五涨 49 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石供应紧张局面未改，且下游氧化铝价格继续上涨，对矿石报价接受度提高，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，几内亚雨季结束后矿石发运水平恢复不及预期，其次还存在受不可抗力因素影响导致生产、发运受限的情况发生，当下尚未完全恢复正常发运水平。

供应端，河南某氧化铝企业未开启焙烧，氧化铝市场开工小幅减少。截至 12 月 5 日，中国氧化铝建成产能为 10340 万吨，开工产能为 8895 万吨，开工率为 86.03%。

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 1198 吨至 5.2 万吨，厂库 0 吨。

### 三、行情展望

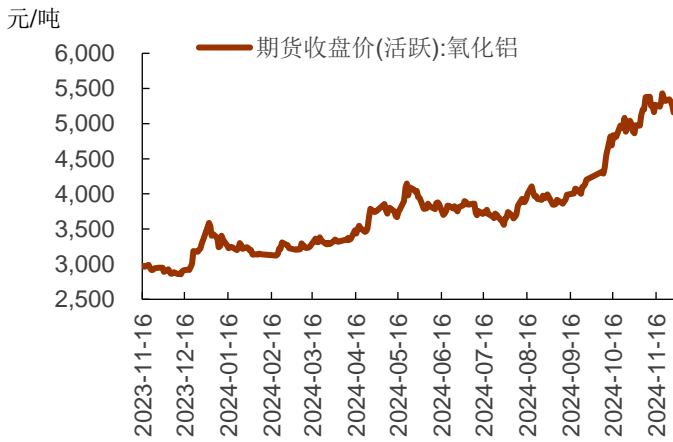
上周矿石供应短缺局面延续，供弱需强继续支撑矿石报价上涨。成本上行，加上上周氧化铝供应产能仍然受环保、矿石及检修等因素制约，产能较上周微幅减少，市场货源偏紧情况未改，持货商报价挺价情绪浓，现货价格继续上涨。消费端电解铝企业少量技改，同时亦有部分置换产能投产，开工产能较前小幅上行，消费保持高位。交易所仓单库存周内减少1198吨至5.2万吨，厂库0吨。整体，交易所再度出手发布了包括扩大氧化铝交割品牌，限制部分不合规交易等动作，缓解市场过热情绪。基本面矿石短缺价格上行，氧化铝自身成本走高，加上产能瓶颈，供应偏紧，基本面利多。过度投机情绪平抑，但基本面支撑，氧化铝期价我们看好保持高位震荡。

### 四、行业要闻

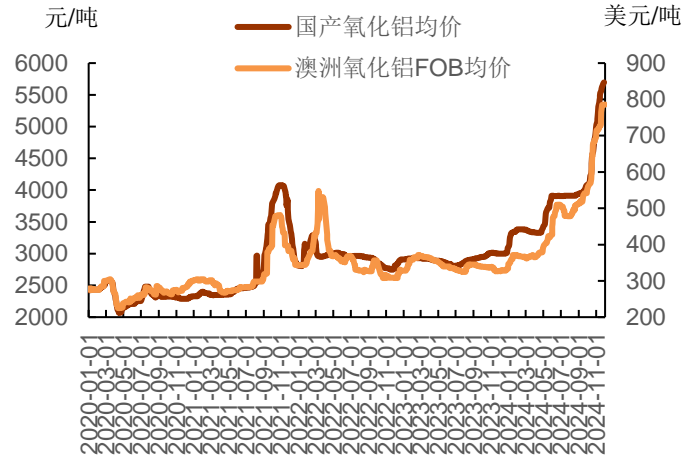
1. 山东某大型氧化铝厂今日进行风机改造和焙烧炉内衬维修，影响日产2500吨，减产检修周期约15天。
2. 印度在2024-25财年4月至10月期间，铝土矿的产量同比增长了11.3%，达到1380万吨，较前一财年的1240万吨有所提升。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

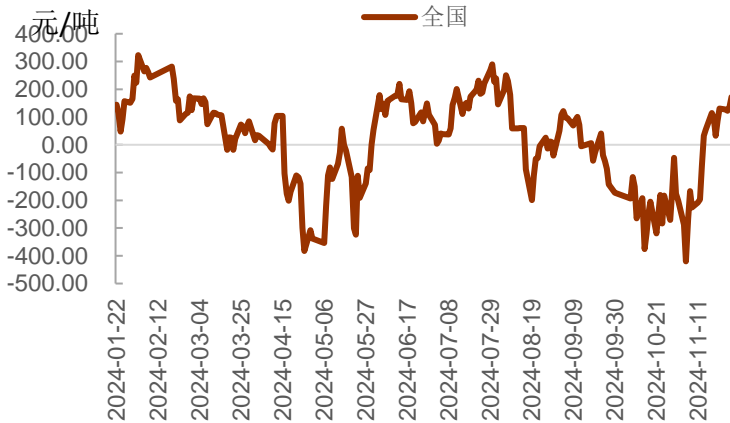


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

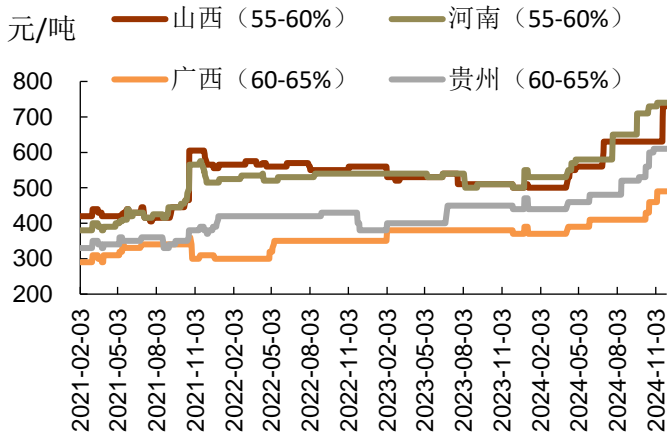


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

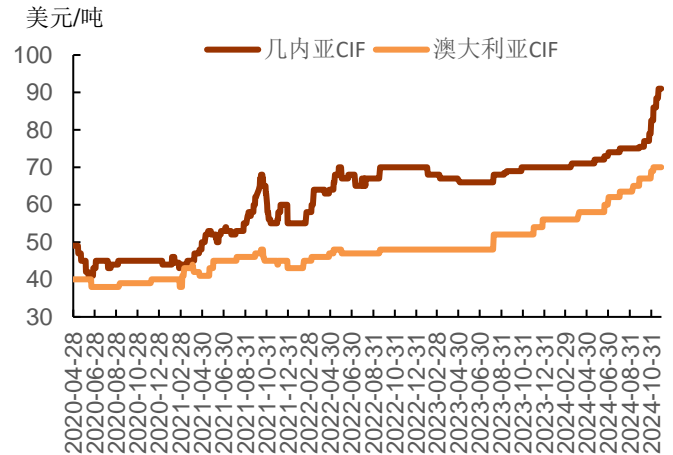


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

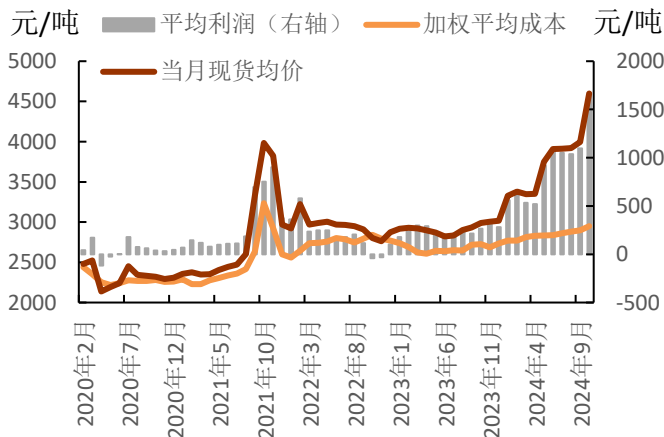


图表 10 动力煤价格

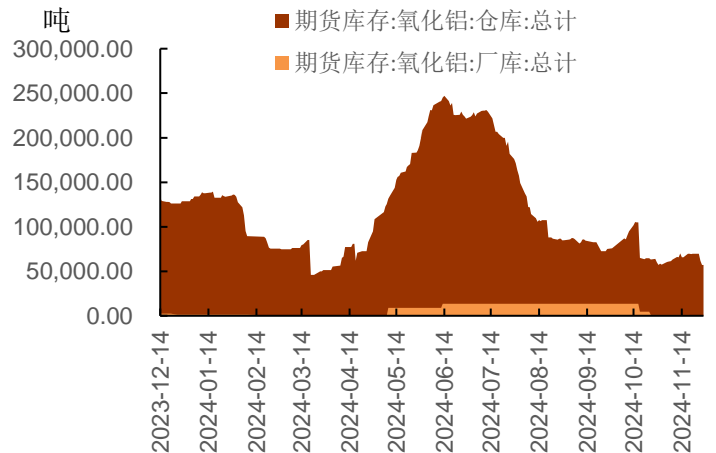


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。