



2024年12月30日

关注供应变化

氧化铝震荡

核心观点及策略

- 上周氧化铝企业生产依旧受种种因素干扰，时有调整，部分氧化铝企业现货库存偏低，因此对于现货报价大多保持坚挺。下游电解铝企业开工小幅走低，同时国内外现货价格微幅走低的情况下，采购较为观望。交易所仓单库存周内减少30385吨至1.2万吨，厂库0吨。
- 整体，短时供应端仍受原料高价及环保限制产能无法大规模扩张，供应偏紧，消费端需求微降，观望情绪走高，平衡紧张情况略缓解，氧化铝价格预计承压。但同时需关注到交易所仓单库存降至极低位置，即将进入交割月，现货月或有交割风险。期价走势近端偏好，远期承压。
- 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

		2024/12/20	2024/12/27	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4802	4739	-63	元/吨
	国产氧化铝现货	5743	5720	-23	元/吨
	现货升水	477	409	-68	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	680	678	-2	美元/吨
	进口盈亏	-139.11	-135.11	+4	元/吨
交易所库存	交易所仓库	42389	12004	-30385	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	750	750	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	105	105	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

氧化铝期货主力上周-1.31%，收 4739 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 5720 元/吨，较上周五跌 23 元/吨。

铝土矿方面，中国国产铝矾土市场均价横盘持稳，市场现货有限，成交活跃度不高，但利多因素对于矿石价格作用显著，国产矿价格重心仍维持在高位运行。进口方面，几内亚部分受驳运设备等因素影响导致发运受限的情况仍未解决，目前几内亚整体发运水平对比雨季发运水平而言，恢复相对有限，市场现货成交消息较少。

供应端，本周无氧化铝企业减产、复产，市场开工暂无明显变动。截至 12 月 26 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，据百川盈孚本周中国电解铝行业减产、投产不一。减产集中在广西、湖北、内蒙古、山西、四川以及新疆地区；投产集中在内蒙古以及新疆地区。整体来说，本周中国电解铝行业理论开工较上周减少。截至 12 月 26 日，中国电解铝建成产能为 4788.90 万吨，开工产能为 4339.8 万吨，开工率为 90.62%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 30385 吨至 1.2 万吨，厂库 0 吨。

三、行情展望

上周氧化铝企业生产依旧受种种因素干扰，时有调整，部分氧化铝企业现货库存偏低，因此对于现货报价大多保持坚挺。下游电解铝企业开工小幅走低，同时国内外现货价格微幅走低的情况下，采购较为观望。交易所仓单库存周内减少 30385 吨至 1.2 万吨，厂库 0 吨。整体，短时供应端仍受原料高价及环保限制产能无法大规模扩张，供应偏紧，消费端需求微降，观望情绪走高，平衡紧张情况略缓解，氧化铝价格预计承压。但同时需关注到交易所仓单库存降至极低位置，即将进入交割月，现货月或有交割风险。期价走势近端偏好，远期承压。

四、行业要闻

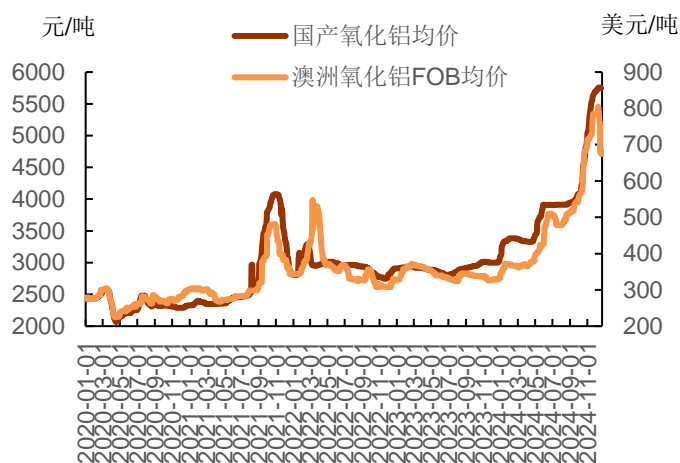
1. 根据《上海期货交易所交割氧化铝注册及认可管理规定》等有关规定，经研究决定：一、同意贵州广铝氧化铝有限公司生产的“广铝”牌氧化铝在我所注册，注册产能 80 万吨，执行标准价。二、自公告之日起，上述产品可用于我所氧化铝期货合约的履约交割。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

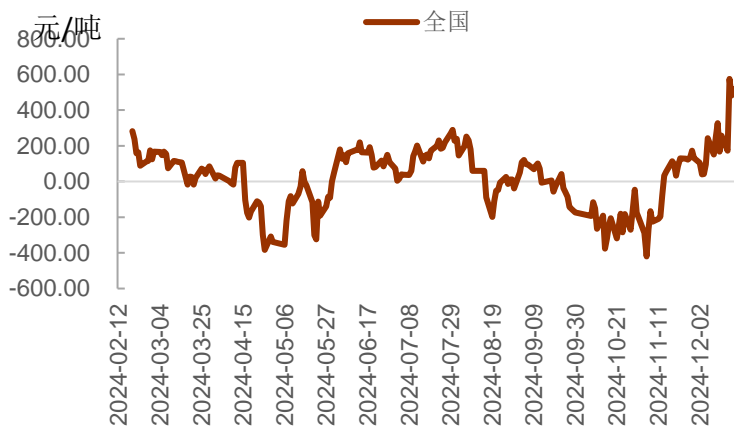


图表 2 氧化铝现货价格

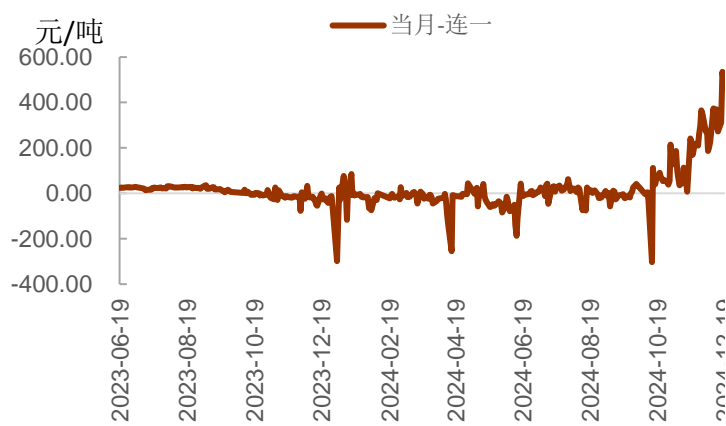


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

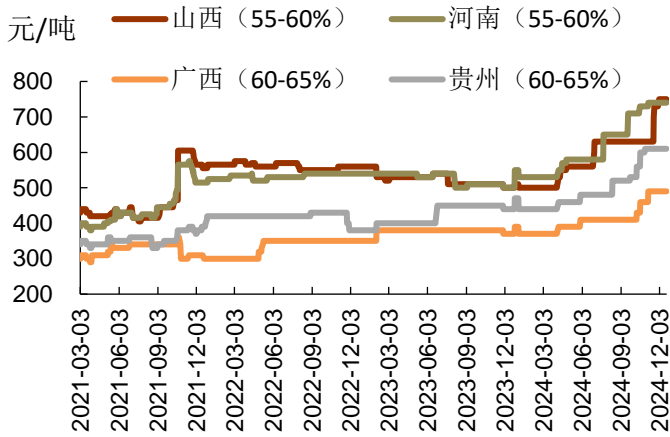


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

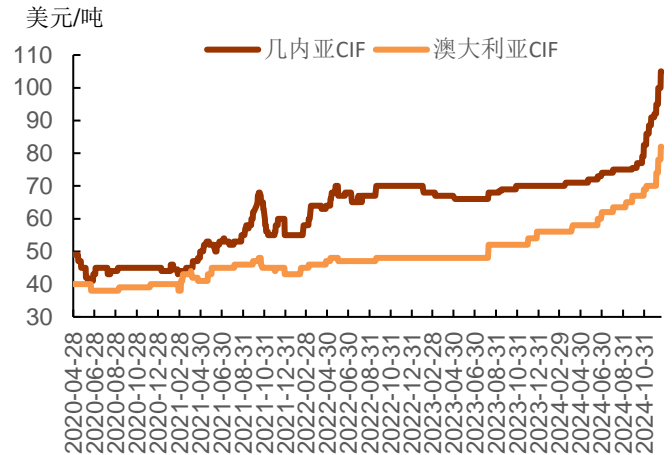


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

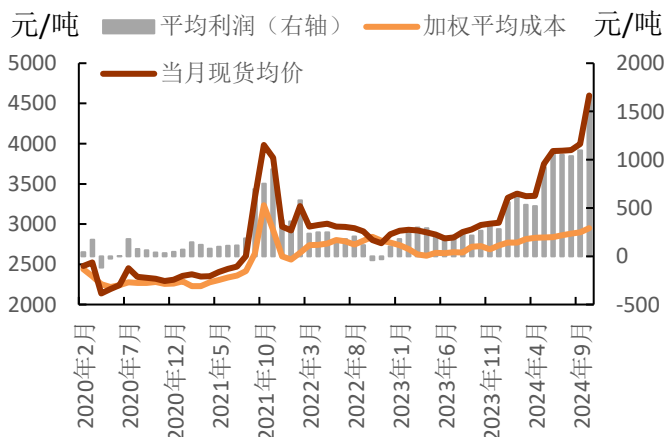


图表 10 动力煤价格

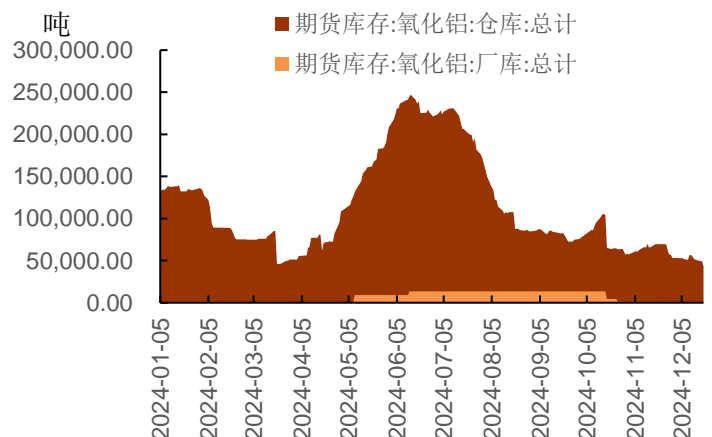


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。