

铝早报：氧化铝涨势不绝，沪铝震荡偏强

发布日期：2024年10月28日 分析师：王贤伟 电话：023-81157343 期货交易咨询从业信息：Z0015983

一、观点与策略

观点		
品种	氧化铝	沪铝
市场焦点	<p>目前氧化铝供需矛盾进一步凸显，供应端山东、西南地区均有氧化铝企业检修，影响产能数量较大且持续时间较长。需求端新疆、内蒙、贵州等地区新增电解铝产能逐步释放，同时北方部分铝厂库存偏低，刚需采购仍存。海外现货价格进一步走高，印尼最新成交3万吨现货氧化铝，离岸成交价730美元/吨。在出口窗口打开的背景下，广西、山东均有2-3万吨量级的氧化铝出口，进一步加剧了国内现货的紧张局面。短期氧化铝价格仍是易涨难跌。</p>	<p>目前宏观层面海外主要关注美国的大选结果，国内则是后续财政政策的刺激力度，宏观情绪整体偏中性。基本面氧化铝供需矛盾较为凸显，预计现货价格将继续走高，对电解铝成本抬升明显。电解铝供应端短期仍受新疆发运影响，预计11月供应压力将有所显现。消费端下游加工企业开工率略有下滑，且铝价持续反弹对下游采购情绪有所压制，基本面整体呈中性。目前沪铝价格有锚定氧化铝期货的趋势，短期偏强运行。</p>
操作策略	氧化铝01合约逢低做多，主力合约运行区间5000-5200元/吨附近。	沪铝12合约运行区间20800-21200元/吨，多单可暂时持有，未入场观望。
多空	偏多	中性

二、铝产业链行情信息

表 1: LME 及 SHFE 电解铝期货交易行情信息

国内合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10月25日	10月24日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
沪铝连续	20735	21065	-330	50259	-4125	70383	-10798
沪铝连一	20760	21105	-345	232658	-13474	214674	-27320
沪铝连二	20805	21110	-305	75462	3004	116112	7099
连一-连续	25	40	-15	—	—	—	—
连二-连一	45	5	40	—	—	—	—
LME 合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10月25日	10月24日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
伦铝主连	2670	2640	31	—	—	—	—

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	10月25日	10月24日		现货-连续	现货-连一	现货-连二
长江有色铝:A00	20810	21070	260	5	-35	-40
上海有色铝:A00	20790	21090	300	25	-15	-20
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	10月25日	10月24日				
LME 铝现货	2644	2615	-29	-26.41		

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货



表 3: SHFE 氧化铝期货交易行情信息

国内合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	10月25日	10月24日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
氧化铝连续	5021	5082	-61	131582	-129205	42122	-26376
氧化铝连一	4961	5028	-67	126712	-7967	89677	-33594
氧化铝连二	4884	4930	-46	416186	100689	204407	15241
连一-连续	-60	-54	-6	—	—	—	—
连二-连一	-77	-98	21	—	—	—	—

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货

表 4: 海外及国内氧化铝现货交易行情信息

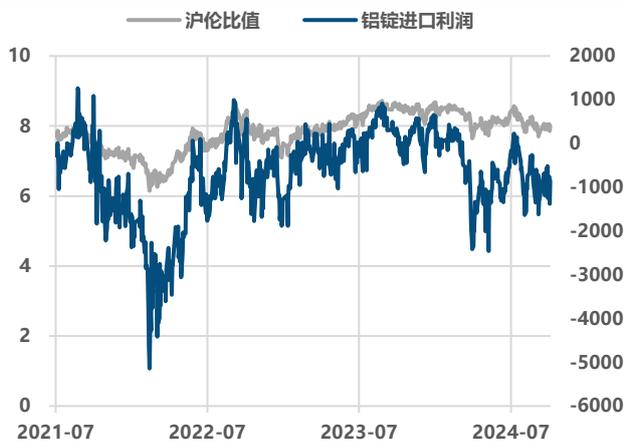
国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	10月25日	10月24日		现货-连续	现货-连一	现货-连二
安泰科	4838	4798	-40	(284)	-230	-132
上海有色	4850	4810	-40	(272)	(218)	(120)

海外	平均价 (美元/吨)		涨跌	升贴水
	10月25日	10月24日		
澳洲氧化铝 FOB	693	693	0	/

数据来源: SMM, iFind, 中信建投期货

三、铝产业链相关图表

图 1：电解铝进口利润及沪伦比值



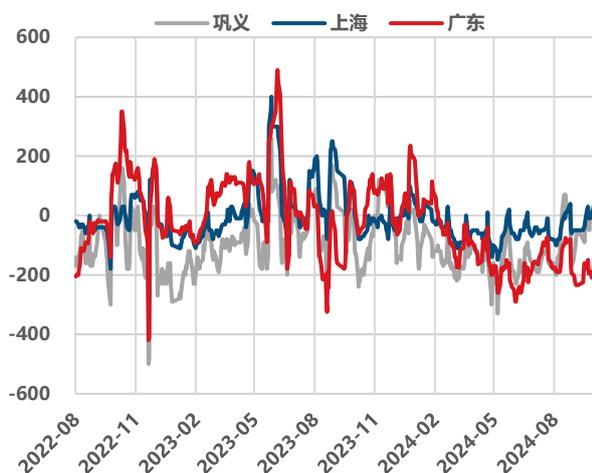
数据来源：SMM，中信建投期货

图 2：电解铝成本利润



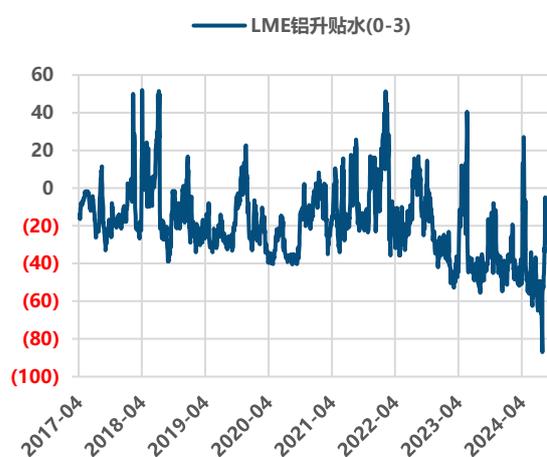
数据来源：SMM，中信建投期货

图 3：国内三大主流电解铝消费地升贴水



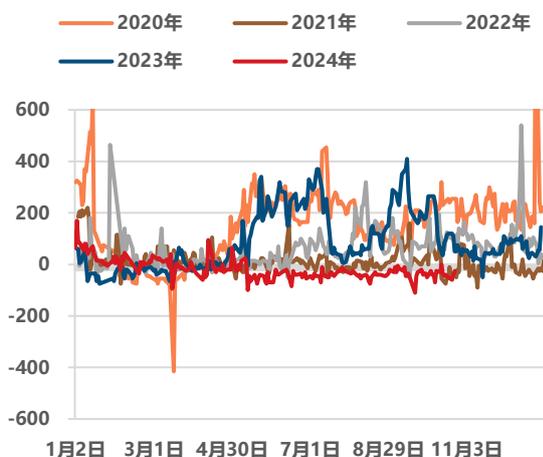
数据来源：SMM，中信建投期货

图 4：LME 铝 0-3 升贴水



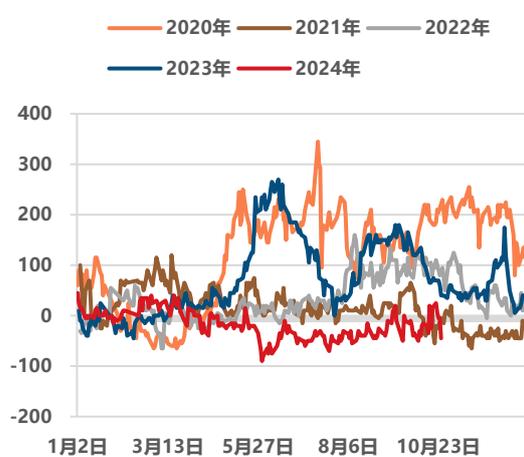
数据来源：SMM，中信建投期货

图 5: 沪铝连续-连一月差结构



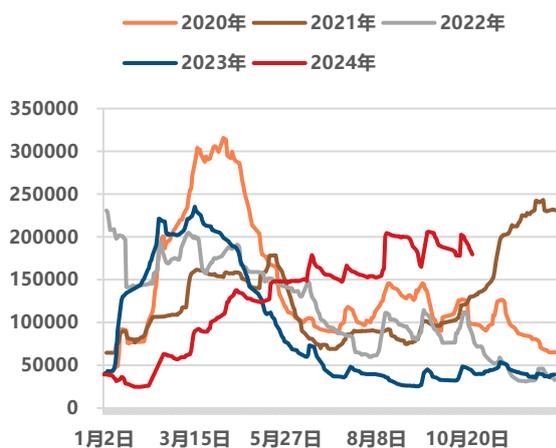
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 6: 沪铝连一-连二月差结构



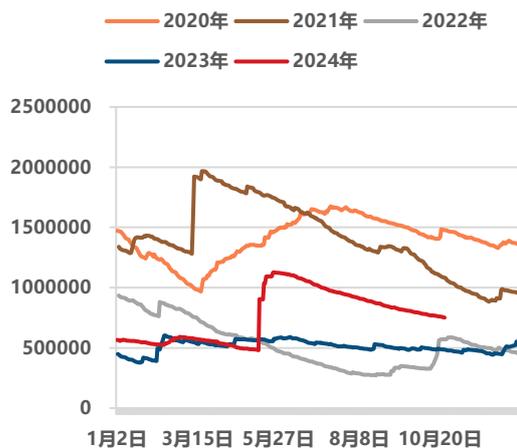
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 7: 上期所沪铝交易所库存季节性



数据来源: SMM, 中信建投期货

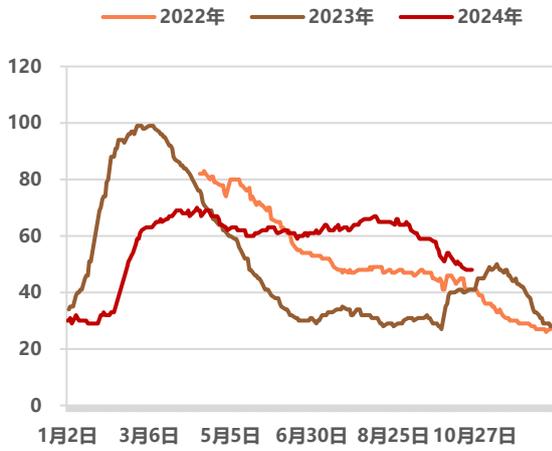
图 8: LME 铝交易所库存季节性



数据来源: SMM, 中信建投期货

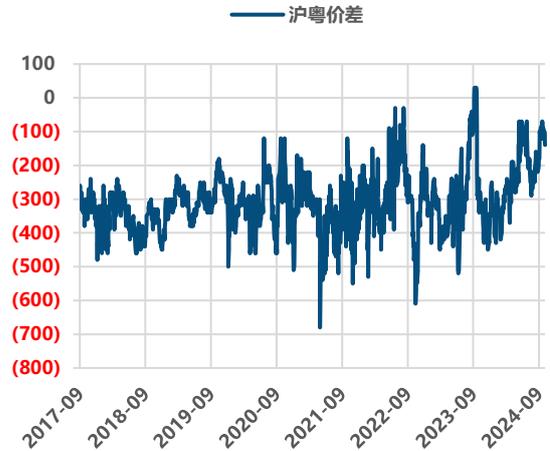


图 9：三大主流消费地日度铝锭社库



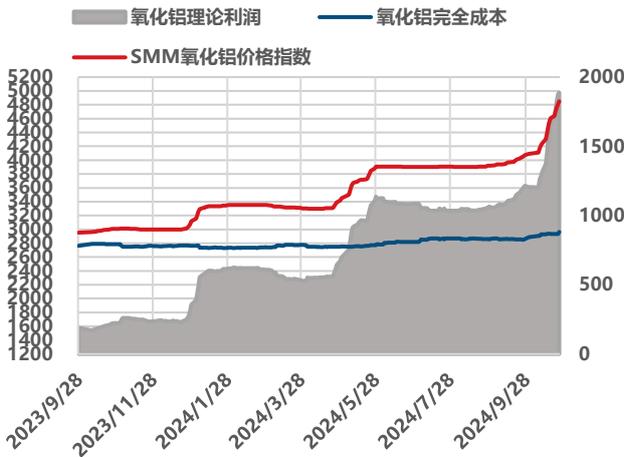
数据来源：SMM，中信建投期货

图 10：电解铝沪粤价差



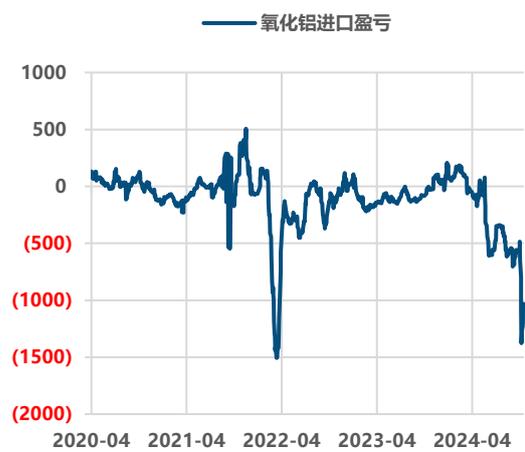
数据来源：SMM，中信建投期货

图 11：氧化铝成本利润



数据来源：SMM，中信建投期货

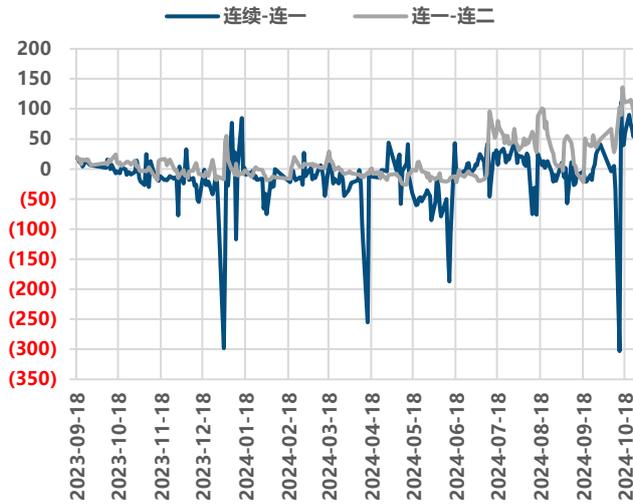
图 12：氧化铝进口盈亏



数据来源：SMM，中信建投期货

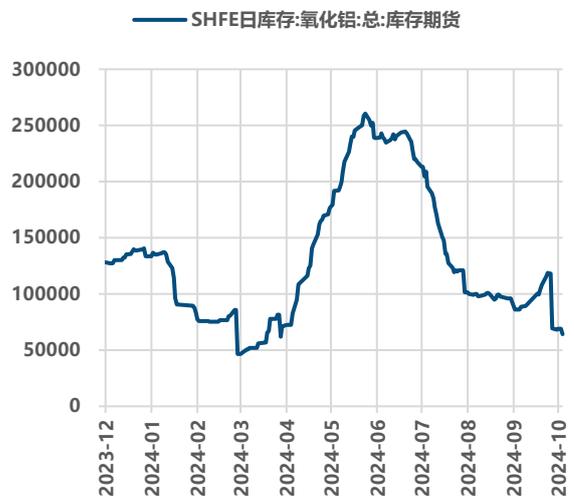


图 13：氧化铝月差结构



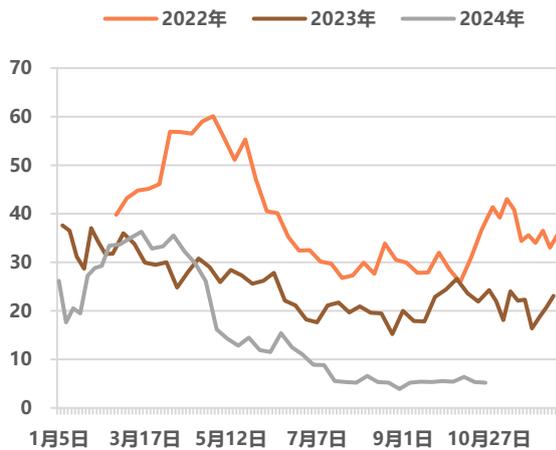
数据来源：SMM，中信建投期货

图 14：氧化铝交易所库存



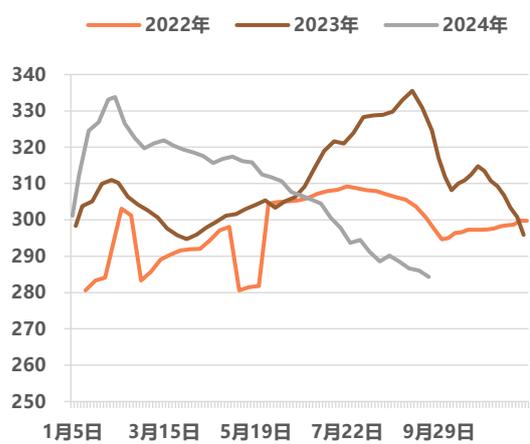
数据来源：SMM，中信建投期货

图 15：氧化铝港口库存季节性



数据来源：Mysteel，中信建投期货

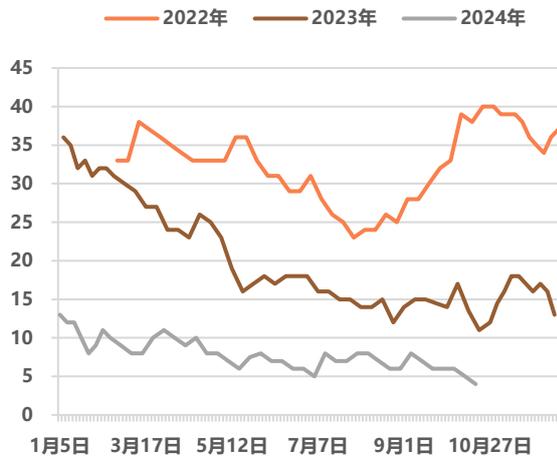
图 16：氧化铝铝厂原料库存季节性



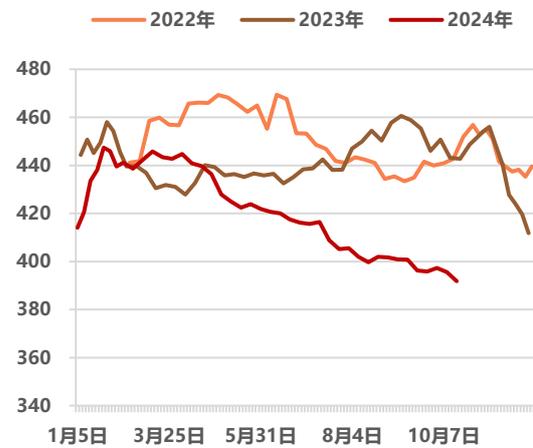
数据来源：Mysteel，中信建投期货

图 17：氧化铝成品库存季节性

图 18：氧化铝总库存季节性



数据来源: Mysteel, 中信建投期货



数据来源: Mysteel, 中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。