

格林大华期货氧化铝早报

氧化铝

【品种观点】

供给方面，国内氧化铝企业陆续进行复产，当前行业利润可观，预计供应将呈上涨趋势，但目前主要以履行长单为主，矿石供应局面持续紧张。需求方面，目前暂时平稳，云南电解铝逐步开始复产，预计复产产能大约为 40 万吨/年左右，近日云南及四川两省启动干旱防御Ⅳ级应急响应，电解铝复产或将延迟。短期来看，预计氧化铝将呈窄幅震荡走势，建议暂时观望为主。从长期来看，由于氧化铝的产能过剩，产量偏过剩，而电解铝行业的产能有一定的限制，氧化铝预计中长期偏空。库存方面，截止 2024 年 3 月 21 日，中国主要港口氧化铝库存周减少 3.5 万吨至 32.8 万吨，港口库存小幅去库，其中防城港小幅增加；青岛港、连云港、鲅鱼圈、盘锦港、锦州港小幅减少，低于近五年同期均值，库存偏低。现货方面，短期内现货流通偏紧，北方氧化铝现货加权平均价格 3282 元/吨，日变动-2 元/吨；南方氧化铝现货加权平均价格 3409 元/吨，日变动 0 元/吨；澳洲氧化铝 FOB 均价 371 美元/吨，日变动 0 美元/吨。资金方面，氧化铝主力合约多单持仓 26865 手，日变动-4149 手；主力合约空单持仓 35911 手，日变-951 手；成交量 79731 手，日变-6019 手。

【操作建议】

短期来看，预计氧化铝将呈窄幅震荡走势，建议暂时观望为主。

【利多因素】

云南电解铝预计逐步复产。

【利空因素】

长期来看，氧化铝产量偏过剩。

【风险因素】

国内矿石供应偏紧呈常态化趋势，关注云南地区复产进程

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品

种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：研究所有色贵金属组

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780