

格林大华期货氧化铝早报 20230927

氧化铝

【品种观点】

供给方面，近期部分氧化铝厂计划检修，复产进展缓慢，河南地区因矿石短缺目前处于减产状态，市场可流通现货偏紧，加之烧碱及煤炭价格呈上升趋势，供应方面目前偏弱；需求方面，近期西南地区电解铝企业加快复产，下游刚需采购积极性较高，加之临近国庆假期，电解铝企业将适量补库。因此，预计短期内偏震荡。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 9 月 21 日，中国主要港口氧化铝库存周增加 5.1 万吨至 22.9 万吨，去年同期减少 9.1 万吨。港口库存小幅累库，其中青岛港、盘锦港、鲅鱼圈、锦州港小幅增加，港口库存依旧处于历史低位。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 2938 元/吨，日变动 1 元/吨；南方氧化铝现货加权平均价格 2946 元/吨，日变动 0 元/吨；澳洲氧化铝 FOB 均价 342 美元/吨，日变动 0 美元/吨。资金方面，氧化铝主力合约多单持 25937，日变动-18915 手；主力合约空单持仓 30151 手，日变动-18597 手；成交量 98254 手，日变动-16223 手。

【操作建议】

预计短期内偏震荡，建议暂时观望为主。

【利多因素】

短期内现货流通偏紧。

【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；需求增量有限

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：王华

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780

近日各地氧化铝厂频繁出现减产检修导致价格呈现小幅上涨。北方地区虽然也有部分企业出现检修，且产能复产进度缓慢，但西北下游铝厂原料库存充裕，除部分刚需采购外，价格畏高情绪较浓。另外，前期发往新疆的部分货物近期有少量抛售的迹象，导致北方价格上涨动力略显不足。反观南方，近期西南地区减产检修较多，虽然也有部分产能复产，但整体产能利用率依旧呈现下降趋势，并且西南电解铝加快复产导致下游刚需采购备库积极性较高，供需错配下市场看涨情绪较浓。短期来看，氧化铝价格将继续维持南强北弱走势，预计下周北方氧化铝价格运行区间为 2900-3000 元/吨，南方氧化铝价格运行区间为 2950-3050 元/吨。