

2023年7月30日

研究员： 许亮

投资咨询：Z0002220

审核人： 唐韵

投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路  
1089号26层2601-2608  
单元



电话  
18200115259



电子邮件  
yaosy@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

长期矛盾：建成产能超过 1 亿吨，而国内需求峰值为电解铝运行产能峰值 2 倍——8600 万吨，总产能过剩。

短期矛盾：电解铝持续复产导致供平需减，利润好转；

总结：边际供平需增， 现货成交活跃；期货离交割尚有时日，易宽幅震荡。

## 基本面

### 供需：

本周氧化铝市场供应减少，主要体现在南方部分氧化铝企业进行检修，以及个别氧化铝企业受矿石供应偏紧影响压产运行。截至7月27日，中国氧化铝建成产能为10220万吨，开工产能为8540万吨，开工率为83.56%。

本周电解铝企业继续复产、新投产，主要集中于云南地区。综合来说，电解铝开工较上周继续增加。截至 7 月 27 日，开工产能为 4200 万吨，开工率92%。

### 库存：

供给端氧化铝库存小幅减少、需求端氧化铝存量小幅增加，电解铝企业留有一定库存 以维持正常生产。截至 7 月 15 日，中国氧化铝主产区、主要场站即时存货总量为 252.9 万吨，较上一个统计日 6 月 30 日的总量 258.2 万吨减少 5.3 万吨。

### 价格：

本周国产氧化铝现货成交氛围依旧积极。其中广西成交 3000 吨，成交价 2850 元/吨，现汇出厂；山西成交 1 万吨，成交价 2900 元/吨，发往新疆；山东成交 5000 吨，成交价 2810 元/吨，同样流向新疆；河南成交 5000 吨，成交价 2905 元/吨，发往陕西。

## 目录

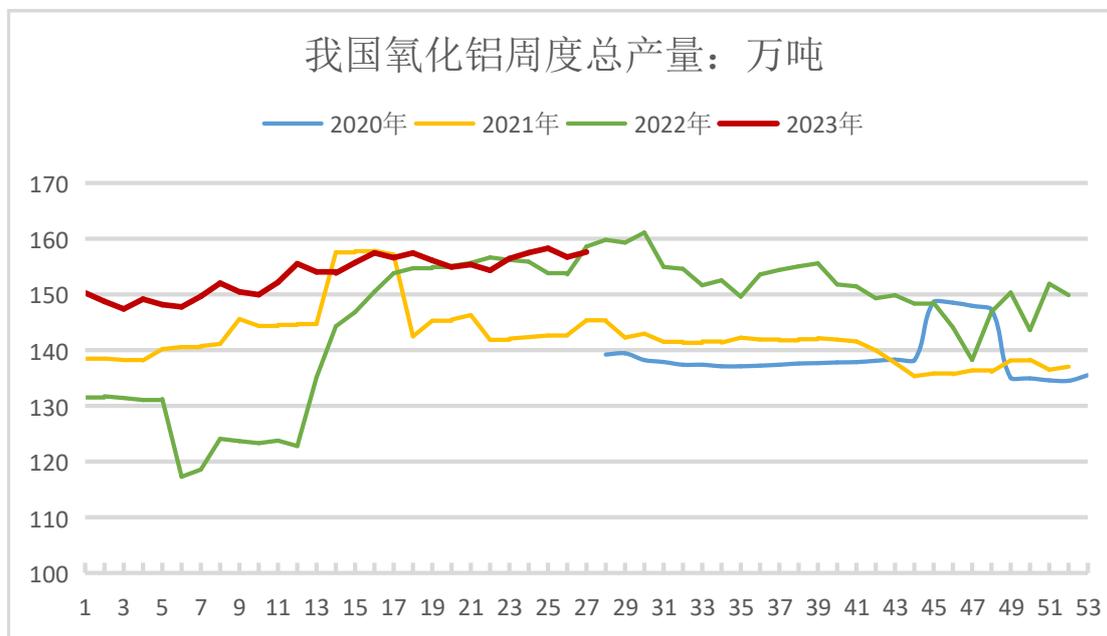
一、氧化铝供应 .....	3
1.1 国内产能产量.....	3
1.2 氧化铝进出口情况 .....	4
1.3 国内氧化铝总供应量 .....	5
1.4 海外氧化铝供应.....	5
二、氧化铝需求情况 .....	6
2.1 氧化铝需求 95%为电解铝产量.....	6
三、库存情况 .....	7
3.1 铝锭库存.....	7
四、价格追踪 .....	8
4.1 现货价格.....	8

## 一、氧化铝供应

### 1.1 国内产能产量

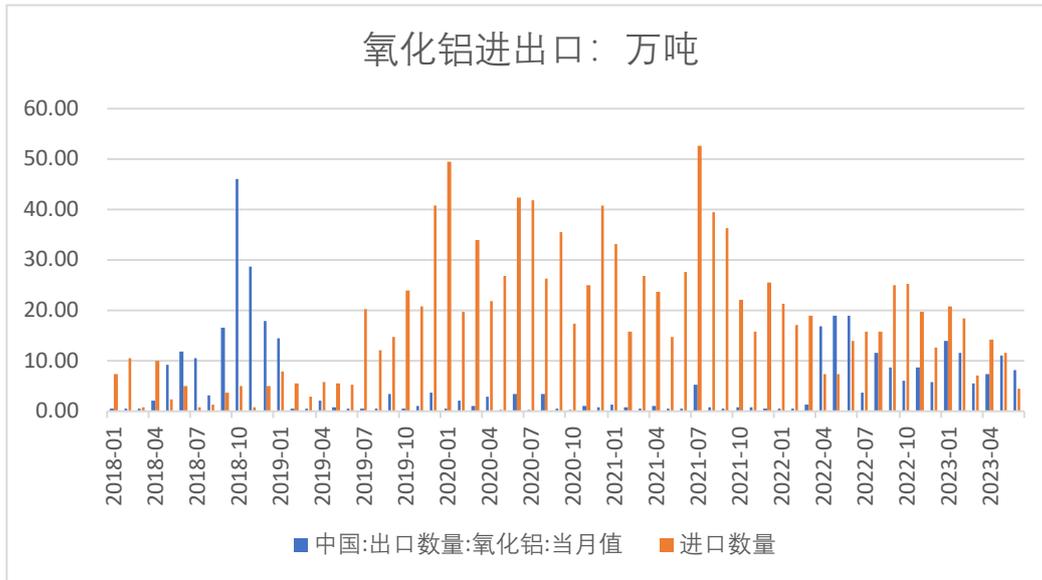


资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁



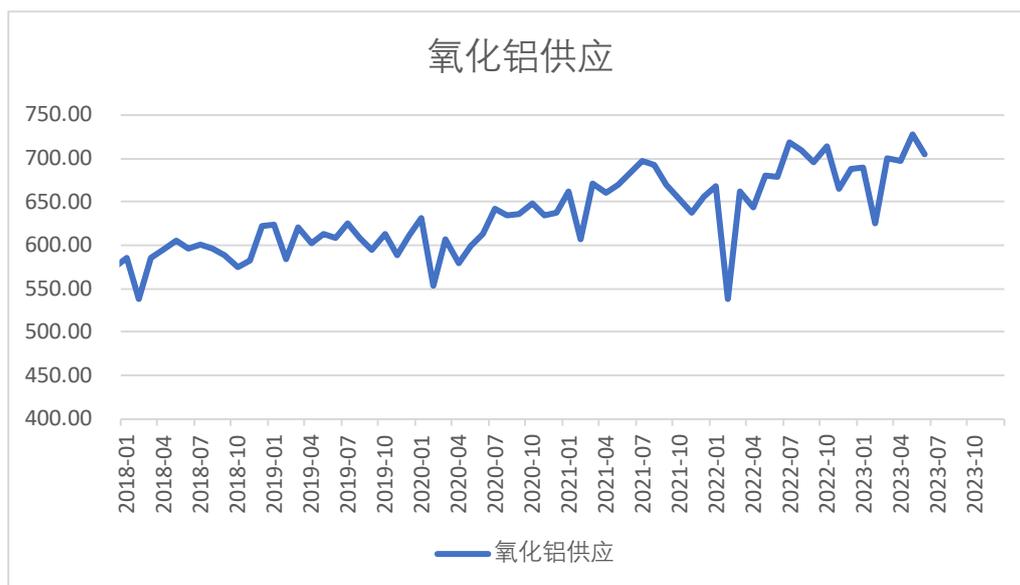
资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁

## 1.2 氧化铝进出口情况



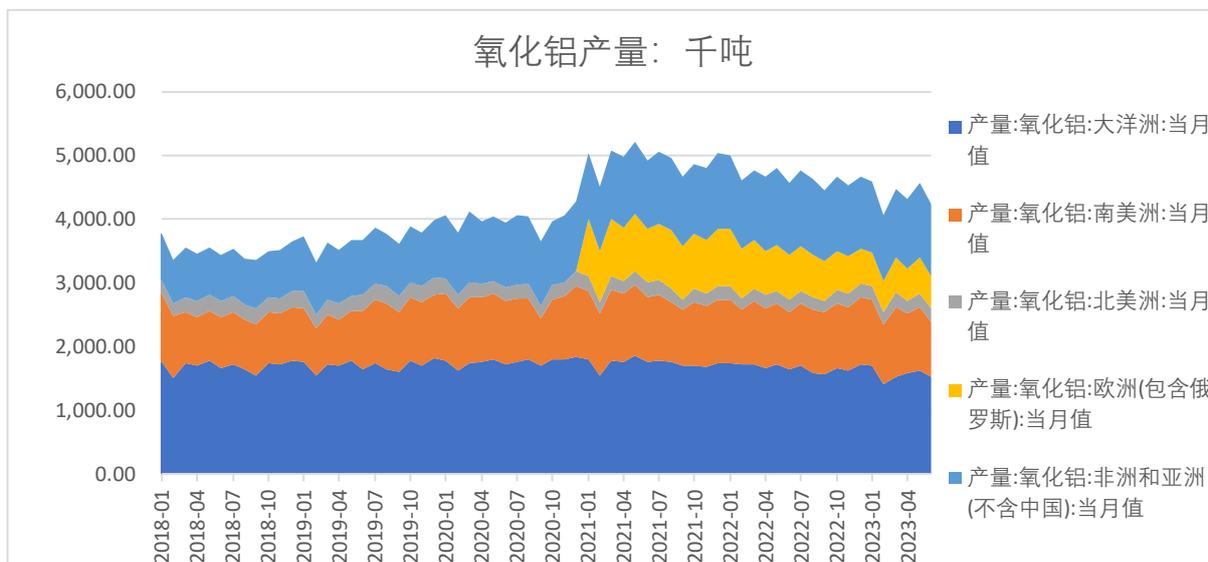
资料来源：东亚期货研究院、wind

### 1.3 国内氧化铝总供应量



资料来源: 东亚期货研究院、wind

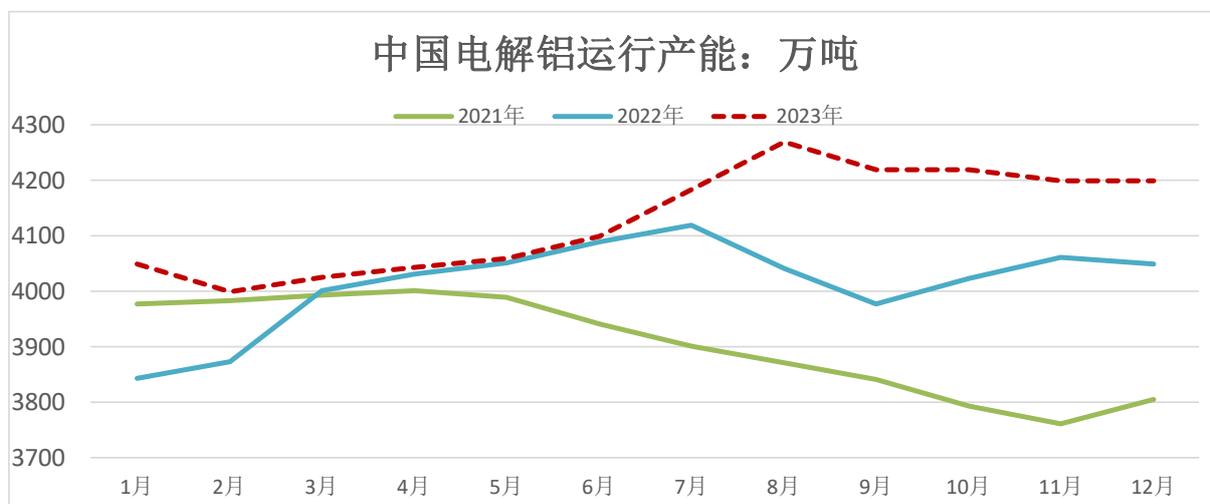
### 1.4 海外氧化铝供应



资料来源: 东亚期货研究院、IAI

## 二、氧化铝需求情况

### 2.1 氧化铝需求 95%为电解铝产量



资料来源：东亚期货研究院、wind

中国电解铝已建成新产能2023年拟投产、在建产能可投产明细 (E)

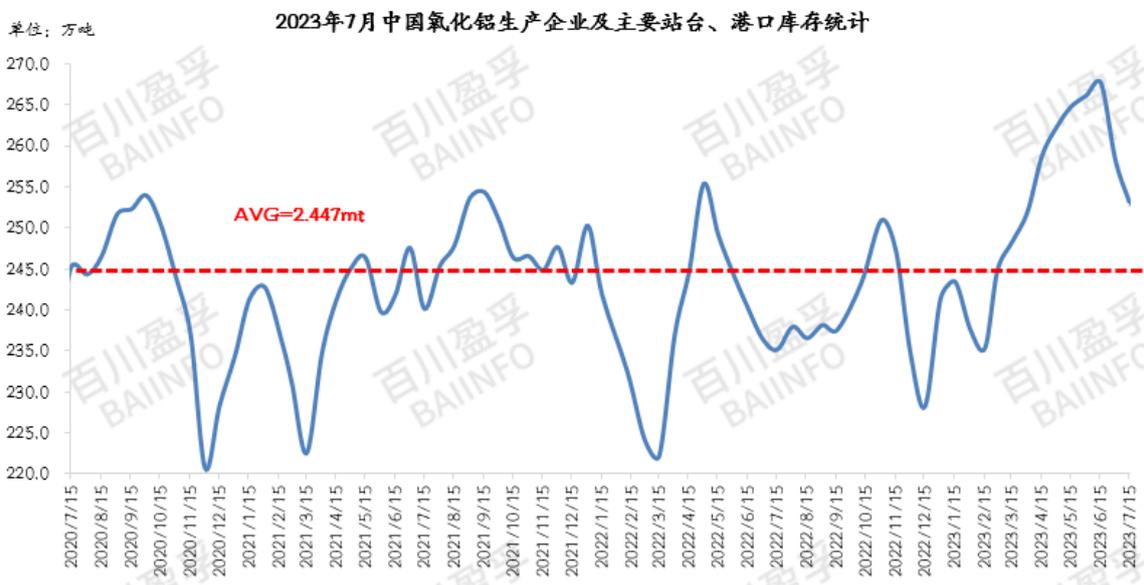
省份	企业	新产能	新产能已投产	待开工新产能	始投产时间	年内另在建且具备投产能力新产能	预期年内还可投产	预期年度最终实现累计	备注
甘肃	甘肃中瑞铝业有限公司	11.2	11.2	0	2023年1月	0	0	11.2	
内蒙古	内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司铝电分公司	26	6	20	2023年1月	0	20	26	
云南	云南宏泰新型材料有限公司	108	25	83	2023年二季度	0	20	45	
贵州	贵州兴仁登高新材料有限公司	12.5	12.5	0	2023年二季度	0	0	12.5	
贵州	贵州元豪铝业有限公司	10	8	0	2023年1月	0	0	8	
贵州	贵州华仁新材料有限公司	10	10	0	2023年三季度	0	0	10	
		177.7	72.7	103		0	40	112.7	

资料来源：东亚期货研究院、百川

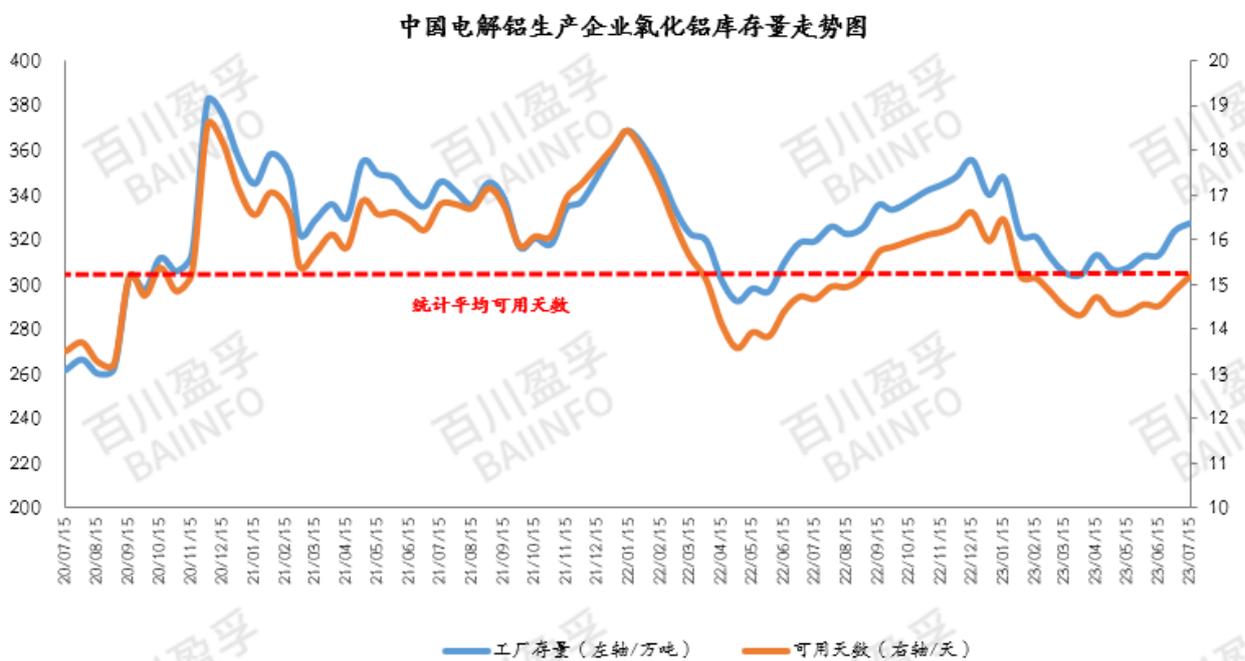
资料来源：东亚期货研究院、百川

### 三、库存情况

#### 3.1 铝锭库存



资料来源：东亚期货研究院、百川



资料来源：东亚期货研究院、百川

## 四、价格追踪

## 4.1 现货价格

2023年7月28日四网报价																					
国内氧化铝 价格	山西			涨跌			河南			涨跌											
	现货均价	日	周	月	现货均价	日	周	月													
	阿拉丁	2880	5	30	80	阿拉丁	2895	0	15	20											
	安泰科	2885	10	40	95	安泰科	2895	0	15	15											
	百川	2875	5	30	75	百川	2895	0	15	15											
	Mysteel	2875	5	30	75	Mysteel	2890	0	15	15											
	四网均价	2879	6	33	81	四网均价	2894	0	15	16											
	山东			涨跌			广西			涨跌											
	现货均价	日	周	月	现货均价	日	周	月													
	阿拉丁	2815	0	10	30	阿拉丁	2865	10	15	70											
安泰科	2815	0	10	35	安泰科	2865	10	20	75												
百川	2815	0	10	25	百川	2860	5	15	70												
Mysteel	2815	0	10	25	Mysteel	2865	10	15	70												
四网均价	2815	0	10	29	四网均价	2864	9	16	71												
贵州			涨跌			内蒙古			涨跌												
现货均价	日	周	月	现货均价	日	周	月														
阿拉丁	2860	5	25	45	阿拉丁	2860	0	0	0												
安泰科	2855	0	20	50	安泰科	2865	0	10	10												
百川	2860	5	20	45	百川	2865	0	5	5												
Mysteel	2860	5	20	45	Mysteel	2870	0	0	0												
四网均价	2859	4	21	44	四网均价	2865	0	4	4												
进口氧化铝 价格	远期现货			涨跌			港口现货			涨跌											
	现货均价	日	周	月	现货均价	日	周	月													
	澳洲FOB	331	0	0	-2	青岛港	3030	0	0	0											
鲛鱼圈CIF	347	0	-6	-8	连云港	3030	0	0	0												
月均价	山西			河南			山东			贵州			广西			内蒙古			西南		
	自然月 (7月: 7.1-7.28)			2829	2881	2797	2827	2829	2862	2829											
合同月 (8月: 7.26-7.28)			2874	2894	2814	2854	2858	2865	2857												
备注	区域及港口价格为含税出厂价, 折现汇。(单位: 元/吨) FOB、CIF价格为不含税价格 (单位: 美元/吨) 周度、月度涨跌幅指本周内、月内累计涨跌幅																				

资料来源: 东亚期货研究院

亚期货研究院、wind