

2023年9月2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增，现货价格提升，利润好转；

总结：边际供增需增，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：

本周北方地区个别氧化铝企业结束检修恢复至正常生产状态，中国国产氧化铝市场供应小幅增加。截至8月31日，中国氧化铝建成产能为10220万吨，开工产能为8600万吨，开工率84%，上周开工率为83%。企业复产意愿增强；

云南电解铝产能释放完毕。电解铝运行产能4280万吨，开工率96%。

库存：截至8月中旬，氧化铝厂库251万吨，环比增3万吨；电解铝厂库330万吨，环比降5万吨；

成本：

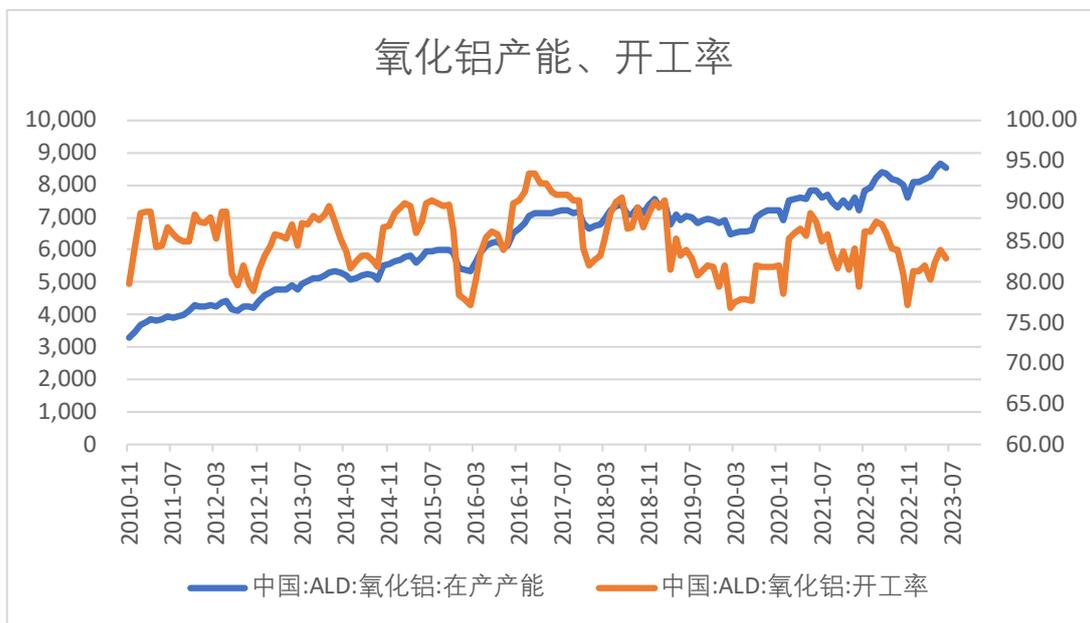
本周铝矾土市场僵持运行，矿石价格横盘持稳；液碱市场成交氛围温和，价格走势上行；动力煤市场需求有所起色，港口煤价小幅上行。整体来看，氧化铝行业成本重心上移。

目录

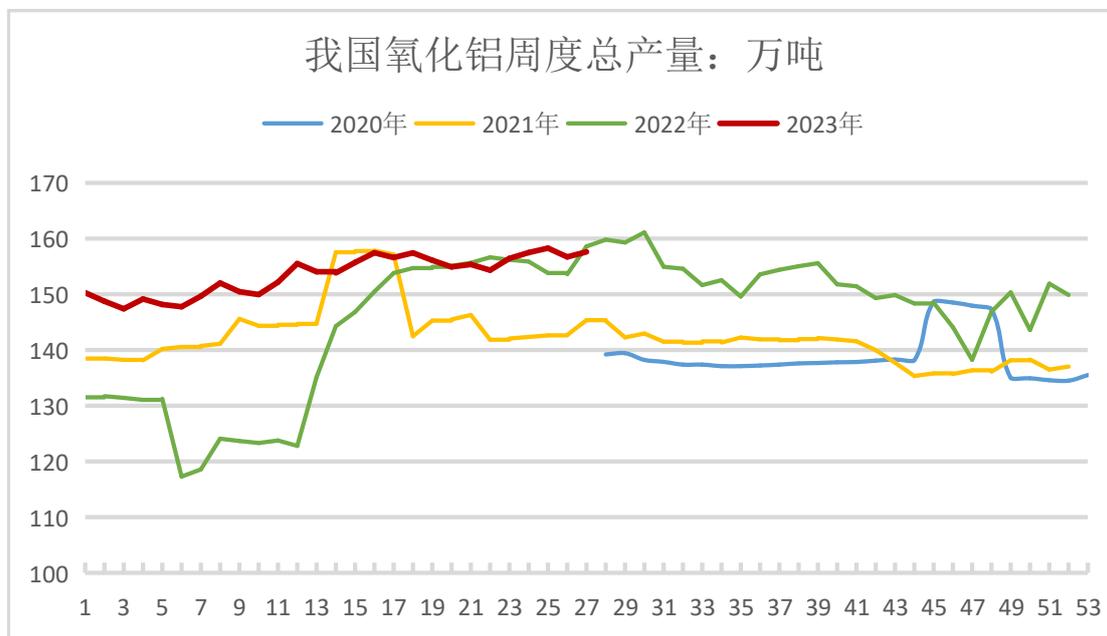
一、氧化铝供应	3
1.1 国内产能产量.....	3
1.2 氧化铝进出口情况	4
1.3 国内氧化铝总供应量	5
1.4 海外氧化铝供应.....	5
二、氧化铝需求情况	6
2.1 氧化铝需求 95%为电解铝产量.....	6
三、库存情况	7
3.1 铝锭库存.....	7
四、价格追踪	8
4.1 现货价格.....	8

一、氧化铝供应

1.1 国内产能产量

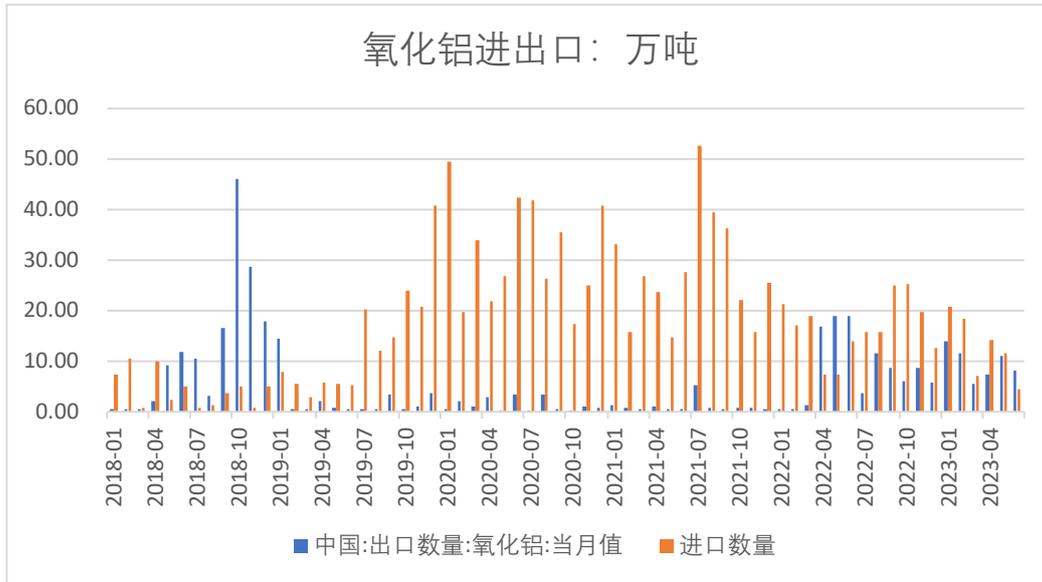


资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁



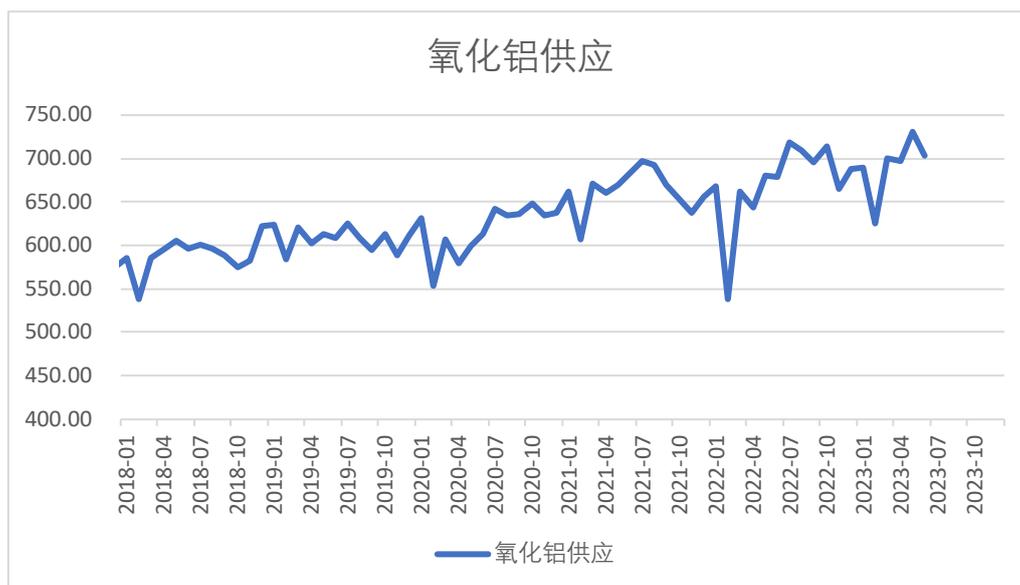
资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁

1.2 氧化铝进出口情况



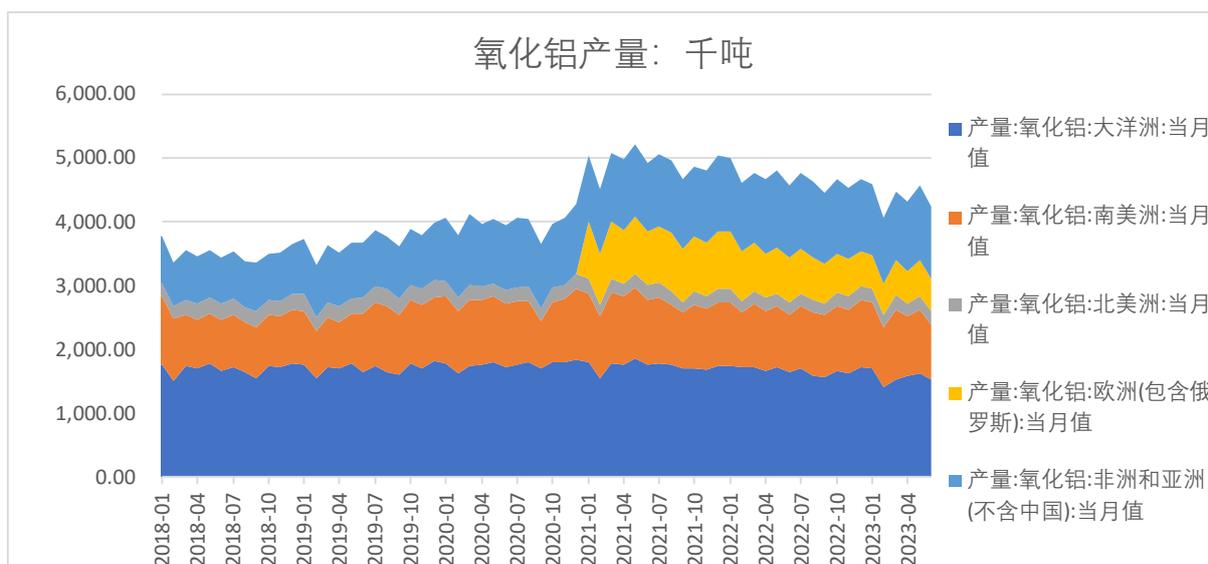
资料来源：东亚期货研究院、wind

1.3 国内氧化铝总供应量



资料来源：东亚期货研究院、wind

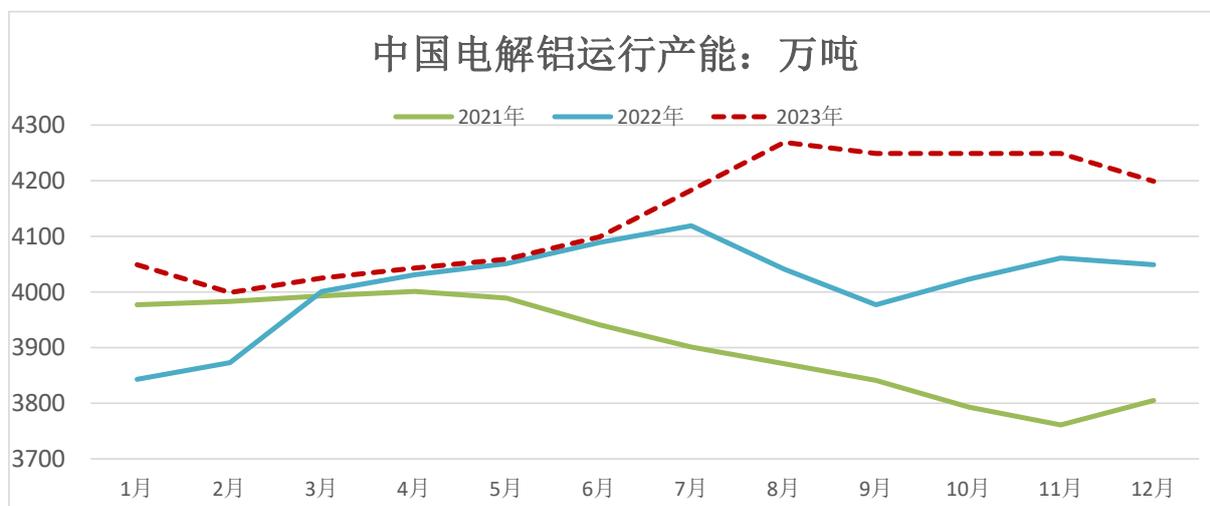
1.4 海外氧化铝供应



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)

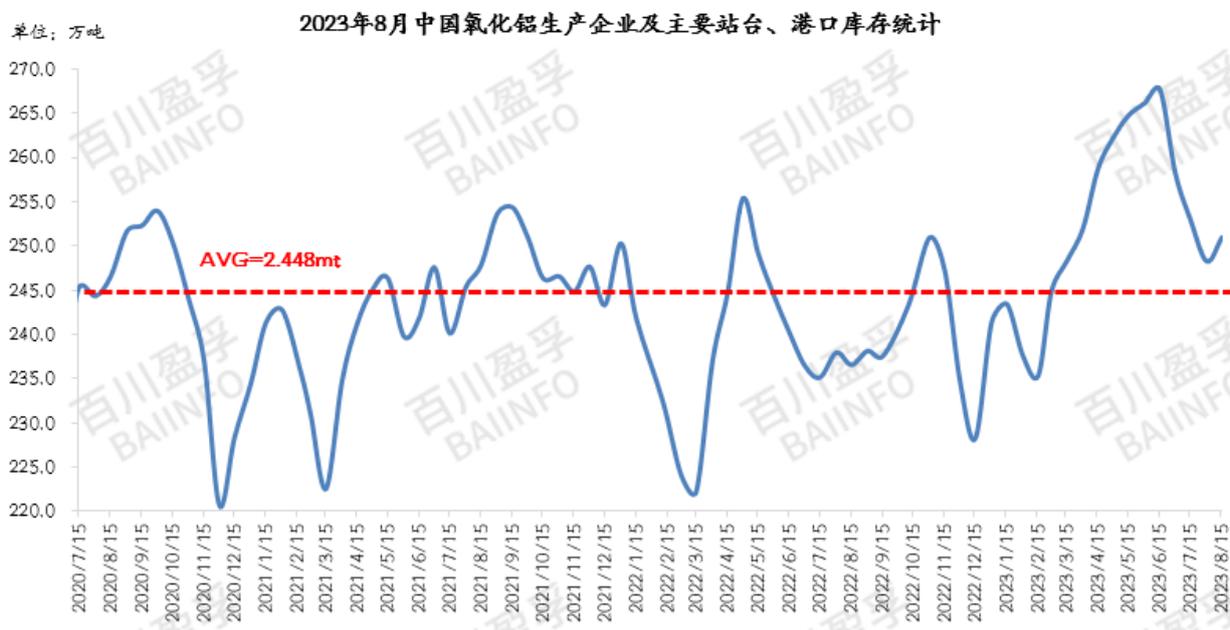
省份	企业	新产能	新产能已投产	待开工新产能	始投产时间	年内另在建且具备投产能力新产能	预期年内还可投产	预期年度最终实现累计	备注
甘肃	甘肃中瑞铝业有限公司	11.2	11.2	0	2023年1月	0	0	11.2	
内蒙古	内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司铝电分公司	26	6	20	2023年1月	0	20	26	
云南	云南宏泰新型材料有限公司	108	25	83	2023年二季度	0	20	45	
贵州	贵州兴仁登高新材料有限公司	12.5	12.5	0	2023年二季度	0	0	12.5	
贵州	贵州元豪铝业有限公司	10	8	0	2023年1月	0	0	8	
贵州	贵州华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

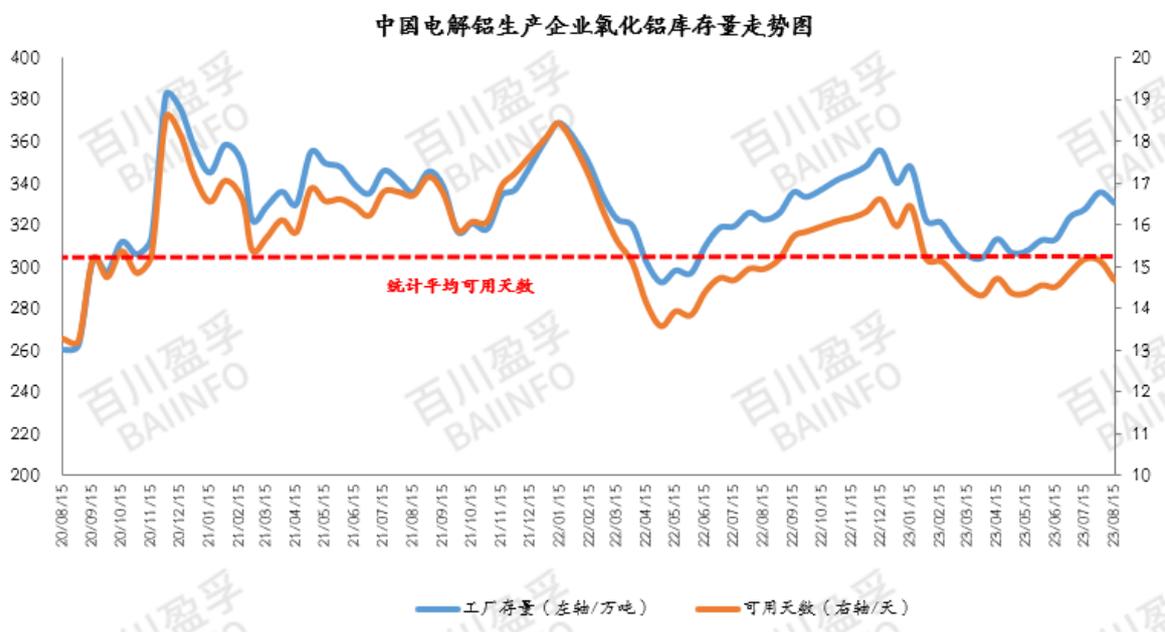
资料来源：东亚期货研究院、百川

三、库存情况

3.1 氧化铝库存



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9月1日四网报价															
山西			涨跌			河南			涨跌						
国内氧化铝 价格	现货均价	日	周	月	现货均价	日	周	月	现货均价	日	周	月			
	阿拉丁	2920	-5	-5	-5	阿拉丁	2925	0	0	0	阿拉丁	2925	0	0	0
	安泰科	2920	-5	-5	-5	安泰科	2930	0	0	0	安泰科	2930	0	0	0
	百川	2920	-5	-10	-5	百川	2930	0	0	0	百川	2930	0	0	0
	Mysteel	2920	-5	-5	-5	Mysteel	2930	0	0	0	Mysteel	2930	0	0	0
	四网均价	2920	-5	-6	-5	四网均价	2929	0	0	0	四网均价	2929	0	0	0
山东			涨跌			广西			涨跌						
阿拉丁	2885	5	5	5	阿拉丁	2920	5	5	5	阿拉丁	2920	0	0	0	
安泰科	2890	10	10	10	安泰科	2915	0	0	0	安泰科	2915	0	0	0	
百川	2885	5	15	5	百川	2920	0	0	0	百川	2920	0	0	0	
Mysteel	2885	5	5	5	Mysteel	2920	0	0	0	Mysteel	2920	0	0	0	
四网均价	2886	6	8	6	四网均价	2919	1	1	1	四网均价	2919	1	1	1	
贵州			涨跌			内蒙古			涨跌						
阿拉丁	2915	0	10	0	阿拉丁	2900	0	0	0	阿拉丁	2900	0	0	0	
安泰科	2910	0	5	0	安泰科	2900	0	0	0	安泰科	2900	0	0	0	
百川	2915	0	5	0	百川	2905	0	0	0	百川	2905	0	0	0	
Mysteel	2915	0	5	0	Mysteel	2910	0	0	0	Mysteel	2910	0	0	0	
四网均价	2914	0	6	0	四网均价	2904	0	0	0	四网均价	2904	0	0	0	
远期现货			涨跌			港口现货			涨跌						
澳洲FOB	345	0	0	0	青岛港	3030	0	0	0	青岛港	3030	0	0	0	
鲛鱼圈CIF	368	0	0	0	连云港	3030	0	0	0	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 (9月: 9.1-9.1)	2920		2929		2886		2914		2919		2904		2915		
合同月 (9月: 8.26-9.1)	2924		2929		2881		2910		2918		2904		2912		
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