

2023年9月9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定价，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，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：

供应：本周中国氧化铝市场开工上涨，主要体现在河南以及山西地区部分产能实现复产。截至9月7日，中国氧化铝建成产能为10220万吨，开工产能为8610万吨，开工率为84.25%。

需求：电解铝产能释放基本结束，运行产能4270万吨，开工率94%。

库存：

供给端氧化铝库存小幅增加、需求端氧化铝存量小幅减少，电解铝企业留有一定库存以维持正常生产。百川盈孚统计，截至8月31日，中国氧化铝主产区、主要场站即时存货总量为253.4万吨，较上一个统计日8月15日的总量250.9万吨增加2.5万吨。

利润：

本周中国国产氧化铝现货价格延续前期上行走势，同时氧化铝行业成本有所上涨，但相较之下，氧化铝价格涨幅较为明显，在二者综合作用下，氧化铝行业利润水平继续提升。

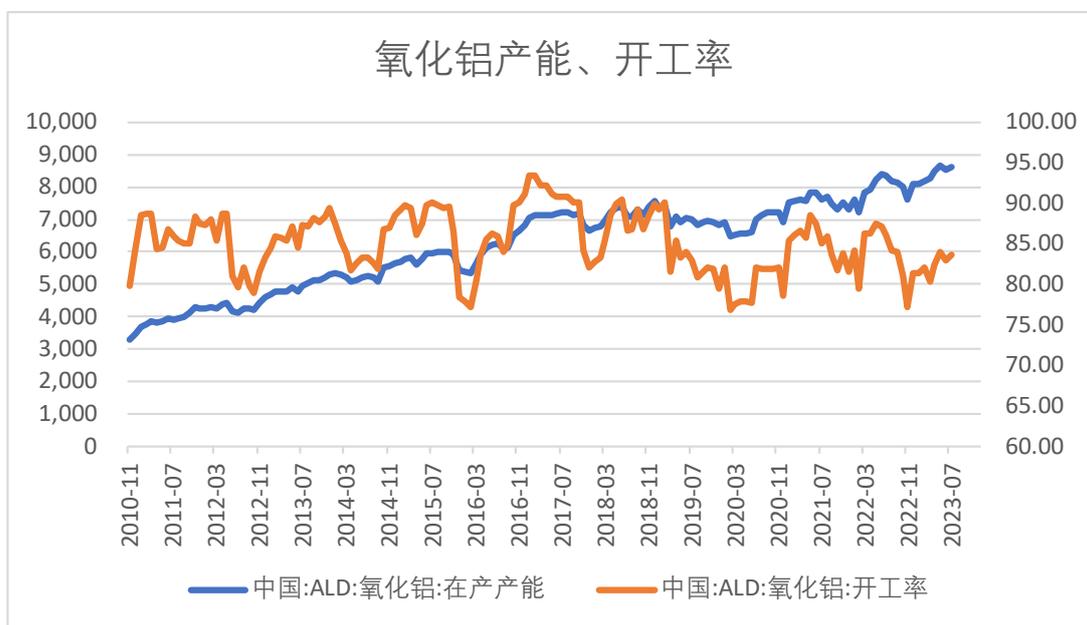
目录

一、氧化铝供应	4
1.1 国内产能产量.....	4
1.2 氧化铝进出口情况	5
1.3 国内氧化铝总供应量	6
1.4 海外氧化铝供应.....	6
二、氧化铝需求情况	7
2.1 氧化铝需求 95%为电解铝产量.....	7
三、库存情况	8
3.1 铝锭库存.....	8
四、价格追踪	9
4.1 现货价格.....	9

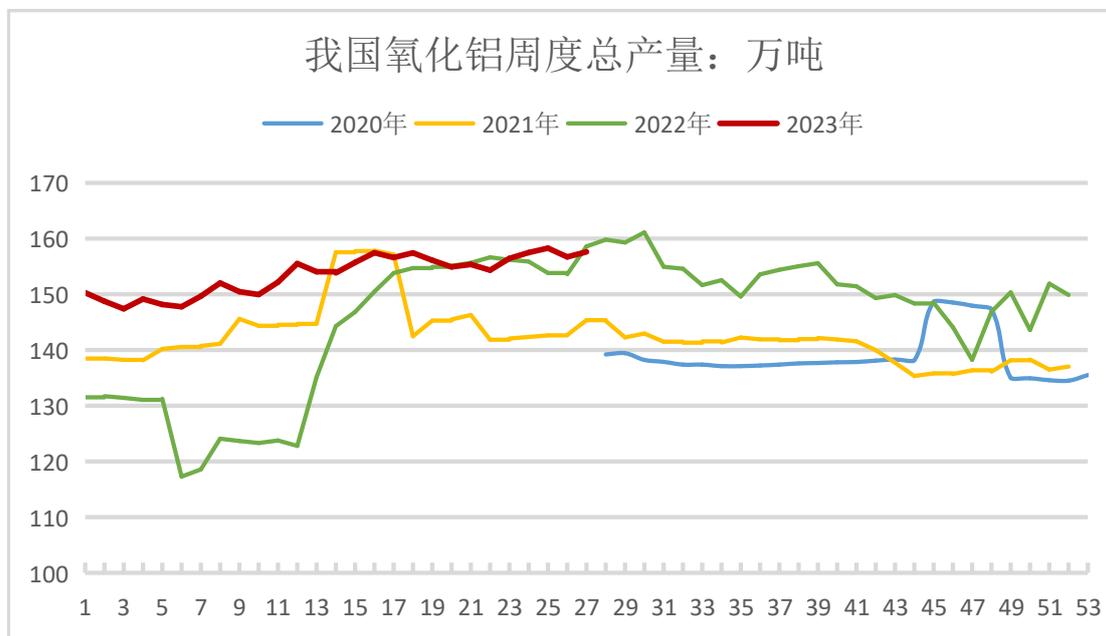
基本面要点分析	
向上驱动	<ol style="list-style-type: none">1. 国家地产政策刺激;2. 电解铝利润丰厚;3. 国产矿不足;
向下驱动	<ol style="list-style-type: none">1. 国内产能过剩;2. 氧化铝利润持续增加;3. 海外偏过剩4. 现货跟涨乏力
逻辑分析	长期产能过剩，短期因为电解铝上涨，企业检修等原因供应暂时未能释放。但只有给到利润，闲置产能最终一定会复产。
观点	震荡，2800-3200

一、氧化铝供应

1.1 国内产能产量

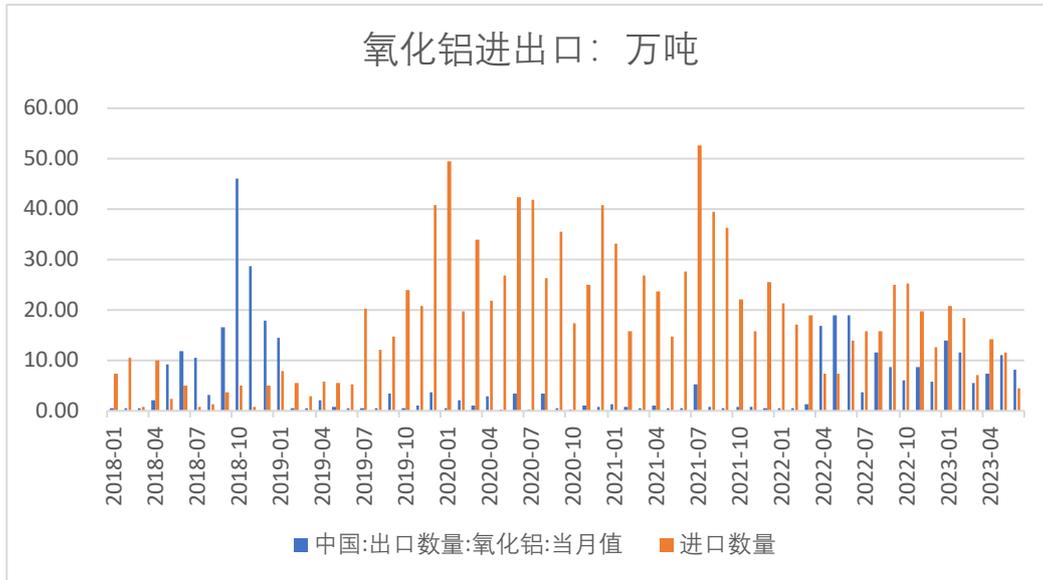


资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁



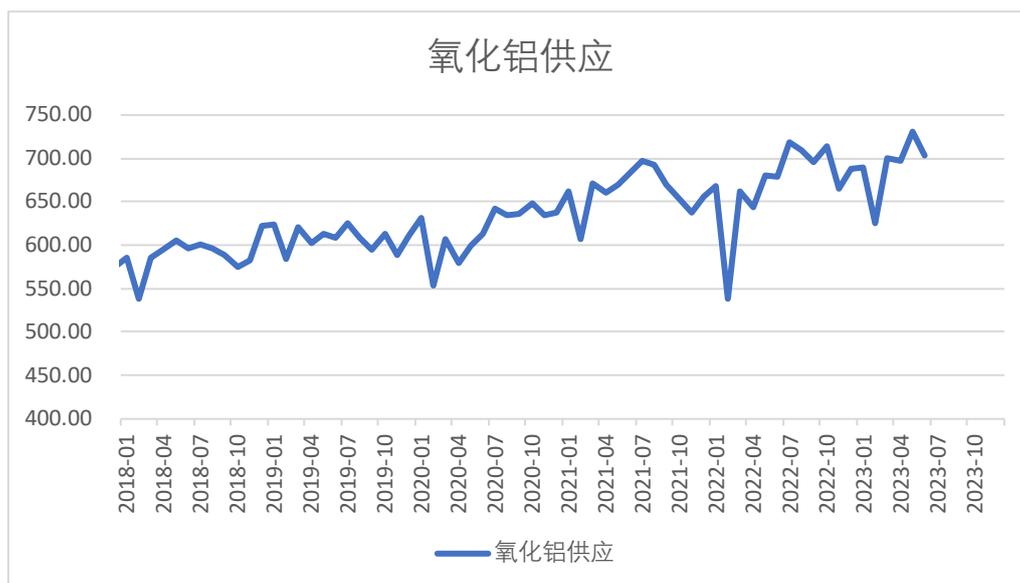
资料来源：东亚期货研究院、百川资讯、阿拉丁

1.2 氧化铝进出口情况



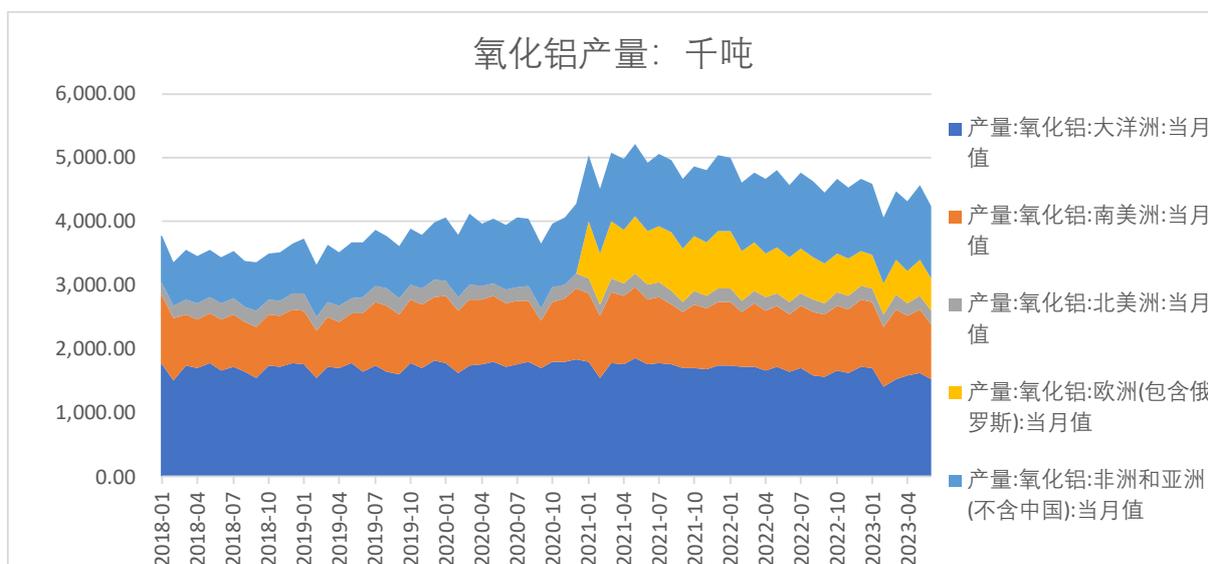
资料来源：东亚期货研究院、wind

1.3 国内氧化铝总供应量



资料来源: 东亚期货研究院、wind

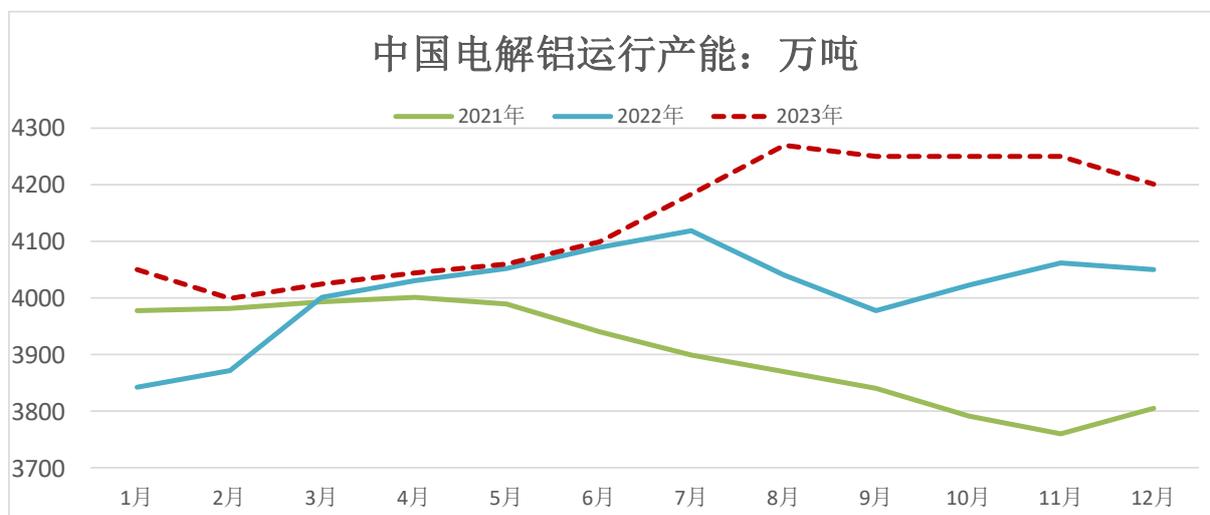
1.4 海外氧化铝供应



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)

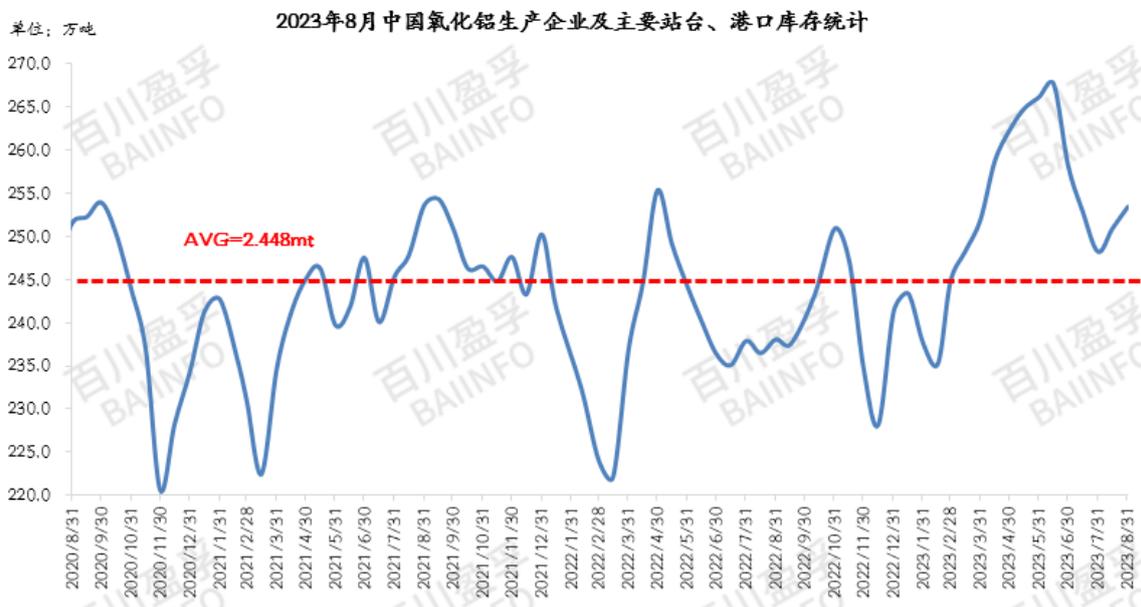
省份	企业	新产能	新产能已投产	待开工新产能	始投产时间	年内另在建且具备投产能力新产能	预期年内还可投产	预期年度最终实现累计	备注
甘肃	甘肃中瑞铝业有限公司	11.2	11.2	0	2023年1月	0	0	11.2	
内蒙古	内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司铝电分公司	26	6	20	2023年1月	0	20	26	
云南	云南宏泰新材料有限公司	108	25	83	2023年二季度	0	20	45	
贵州	贵州兴仁登高新材料有限公司	12.5	12.5	0	2023年二季度	0	0	12.5	
贵州	贵州元豪铝业有限公司	10	8	0	2023年1月	0	0	8	
贵州	贵州华仁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

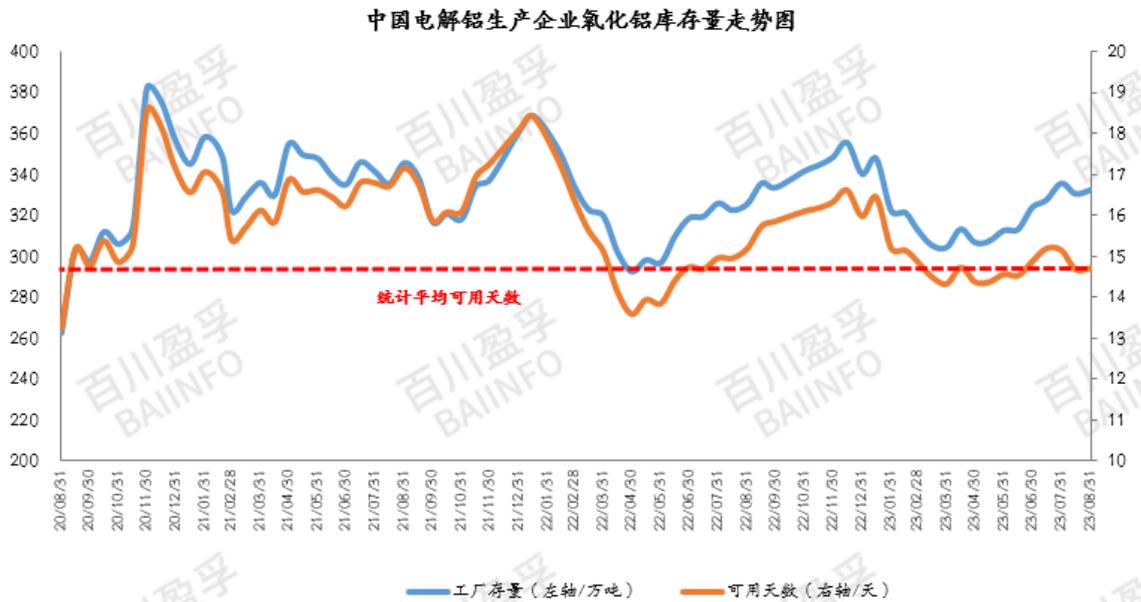
资料来源：东亚期货研究院、百川

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8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						
	阿拉丁	2945	0	25	20	阿拉丁	2940	0	15	15				
	安泰科	2945	0	25	20	安泰科	2940	0	10	10				
	百川	2940	0	20	15	百川	2935	0	5	5				
	Mysteel	2930	0	10	15	Mysteel	2940	0	10	10				
	四网均价	2940	0	20	15	四网均价	2939	0	10	10				
	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	2900	0	15	20	阿拉丁	2940	0	20	25				
	安泰科	2900	0	10	20	安泰科	2935	0	20	20				
百川	2895	0	10	15	百川	2935	0	15	15					
Mysteel	2910	0	25	30	Mysteel	2935	0	15	15					
四网均价	2901	0	15	21	四网均价	2936	0	17	18					
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	2915	0	0	0	阿拉丁	2930	0	30	30					
安泰科	2920	0	10	10	安泰科	2910	0	10	10					
百川	2915	0	0	0	百川	2920	0	15	15					
Mysteel	2915	0	0	0	Mysteel	2930	0	20	20					
四网均价	2916	0	2	2	四网均价	2923	0	19	19					
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	342	0	-3	-3	青岛港	3030	0	0	0					
鲛鱼圈CIF	365	0	-3	-3	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: 9.1-9.8)	2935		2934	2896	2915	2929	2916	2921						
合同月 (9月: 8.26-9.8)	2931		2932	2889	2913	2925	2911	2917						
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