

有色金属（氧化铝）专题报告

行业消息和检修推动，氧化铝短期震荡偏强

2023年10月17日 星期二

报告摘要：

10月16日氧化铝期货价格开盘后冲高大幅上涨，截至下午15:00收盘主力2312合约较上一交易日涨109元至3144元/吨，涨幅3.59%。氧化铝期价的盘中异动，主因收到行业消息和产业检修压产的影响，市场情绪推动价格上行。

行业方面，据澳媒称澳大利亚正在考虑对关键矿产清单进行重大调整，或将铁矿石、铝土矿、焦煤等大宗商品列入其中，市场担忧限制铝土矿出口。产业方面，据周末SMM消息，山东地区因采取重污染天气橙色预警减排措施，受此影响部分氧化铝厂压产运行，或在14-22日期间减产50%。

基本面上看，下游电解铝生产维持高位，需求稳定；供应端河南三门峡地区矿山暂未复产，近期临近秋冬，行业检修较多叠加北方环保问题抑制，氧化铝供应提产受限，供需维持紧平衡，预计震荡偏强运行，继续关注氧化铝企业生产动态和现货交投情况，而长期看供需过剩格局仍将限制其上方空间。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 有色金属组

胡畔

有色金属研究员

hupan@htfutures.com

从业资格号：F3021849

投资咨询号：Z0014160

分析师承诺：

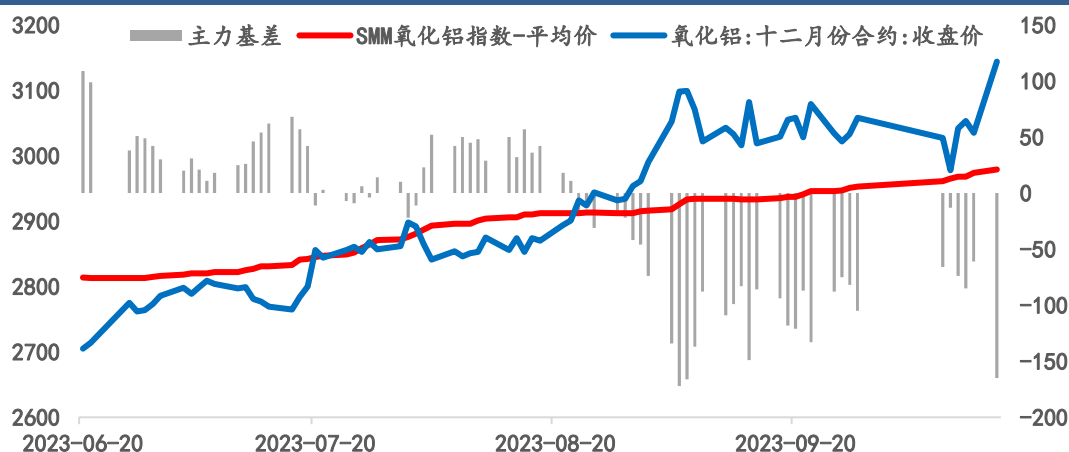
本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

一、氧化铝行情回顾

9月以来氧化铝期货价格维持高位震荡整理，10月13日当周波动有所加大，在铝价下跌和供应端扰动影响下，整体先跌后反弹。而10月16日氧化铝期货价格开盘后冲高大幅上涨，截至下午15:00收盘主力2312合约较上一交易日涨109元至3144元/吨，涨幅3.59%，夜盘再次摸至3192元/吨高位。氧化铝期价的盘中异动，主因收到行业消息和产业检修压产的影响，市场情绪推动价格上行。现货表现偏强，10月16日河南、山西地区氧化铝均价均上涨5元至2980、2990元/吨，全国均价基差大幅走扩104元至-165元/吨。

图：氧化铝期现价

单位：元/吨



数据来源：文华财经、SMM、海通期货投资咨询部

二、行业消息频出，扰动不断

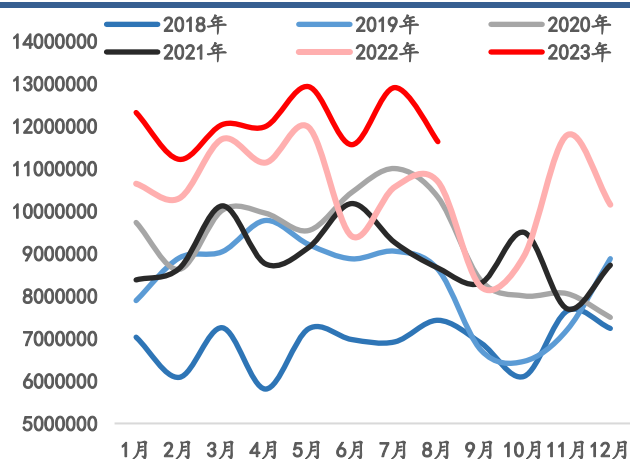
行业方面，近期据澳媒报道，澳大利亚正在考虑对关键矿产清单进行重大调整，可能将或将铁矿石、铝土矿、焦煤等列入关键矿产清单，市场担忧其限制铝土矿出口，影响国内的铝土矿进口供应，从而影响氧化铝生产。

据海关数据8月我国铝土矿进口1163.5万吨，环比减少9.88%，同比增加17.37%；1-8月铝土矿进口总量9670万吨，同比增加11.7%。从铝土矿进口格局看，在印尼禁矿以后，我国铝土矿进口主要来源国为几内亚和澳大利亚，其中几内亚进口占比明显提升，多数占比在70%左右，8月受几内亚雨季影响进口有所下降，8月几内亚进口734.34万吨，占进口铝土矿总量的63.12%。澳大利亚进口量相对稳定，但也有一定增长趋势，8月进口365.55万吨，环比增加10.43%，占进口铝土矿的31.42%，预计全年澳大利亚矿石进口量大概在3400-3500万吨左右，因此澳大利亚的政策风险可能会造成这部分矿石进口量和价格的波动，给国内氧化铝生产带来一定的不稳定性。

但对于澳大利亚来说，其 2021 年出口铝土矿共 3648 万吨，其中中国进口量达 3408 万吨，占比高达 93.42%，因此若铝土矿被纳澳大利亚入关键矿产清单成为既定事实，该政策对于澳大利亚进出口贸易影响将更大，因此我们认为其对铝土矿采取较大限制的可能性偏小，需要进一步跟踪和观察政策变化。

图：铝土矿进口量

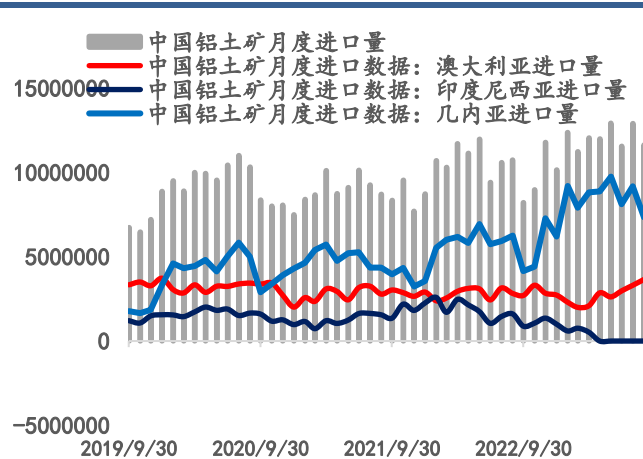
单位：吨



数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

图：铝土矿进口分国别

单位：吨



数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

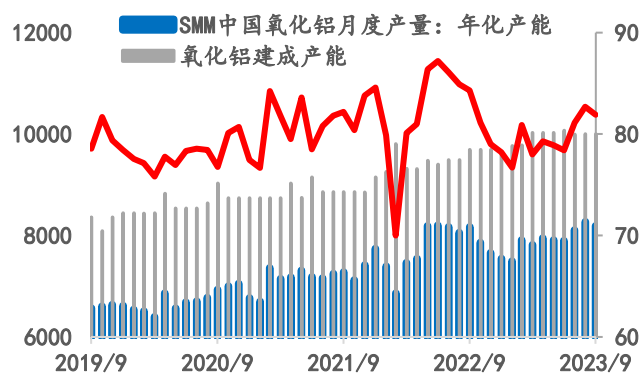
产业方面，据 SMM 周末消息，山东地区因采取重污染天气橙色预警减排措施，受此影响部分氧化铝厂压产运行，或将在 10 月 14 日-22 日期间减产 50%。山东地区运行产能 2720 万吨/年左右，占国内氧化铝生产的 33% 左右，该地区氧化铝企业与下游电解铝企业之间多以长单为主，当地氧化铝现货供应本身是偏少的，因此此次产能压减短期或会让其现货市场进一步收紧。另外据百川咨询，西南地区某大型氧化铝企业受天然气公司输气管道施工临时碰管影响，预计将在 10 月下旬停气 3-4 天，预计影响氧化铝焙烧量约 1.3 万吨/天。

三、供需维持紧平衡

供应端，9-10 月以来南北方氧化铝因矿石或检修等因素影响存在减产停产，9 月氧化铝产量环比有所回落。据 SMM 数据 9 月（30 天）中国冶金级氧化铝产量 673.2 万吨，同比增加 0.4%，环比减少 4.1%，主因广西地区部分产能因矿石供应紧张处于停产状态，同时北方山东、山西地区个别氧化铝厂也存在检修，9 月日均产量环比减少 0.2 万吨/天至 22.44 万吨/天；1-9 月中国氧化铝累计产量达 5942.2 万吨，同比增长 2.0%。截至 9 月末中国氧化铝建成产能 10000 万吨，运行产能 8190 万吨，全国开工率 81.9%。10 月广西地区预计将恢复部分此前停产产能，但新投产产能放量缓慢，且部分企业于 10 月仍有检修计划，另外河南三门峡矿山短期仍未复产，矿石供应仍偏紧，预计氧化铝整体产能变动不大，预计 10 月总运行产能为 8302 万吨左右，同比上涨 5.6%。另外 11 月需要关注北方采暖季环保要求对于生产的影响。

图：国内氧化铝产量

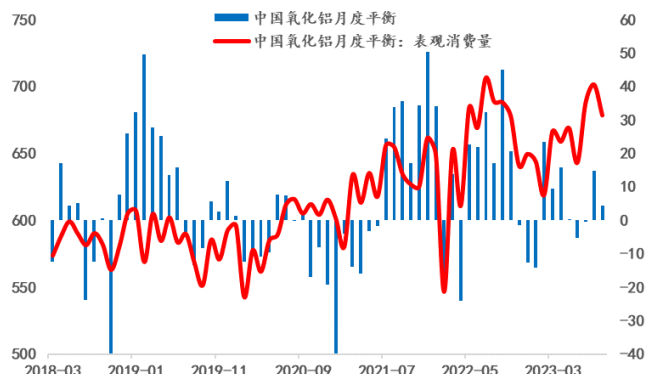
单位：万吨



数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

图：国内氧化铝月度平衡

单位：万吨

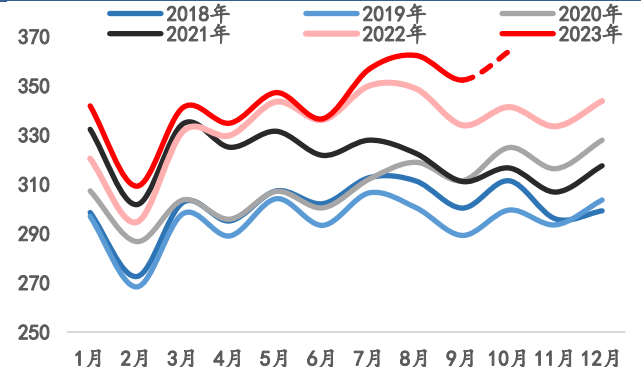


数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

需求端，下游电解铝行业目前冶炼利润仍较丰盈，企业多持稳生产为主，云南地区电力供应稳定也暂未出现枯水期减产消息，预计电解铝生产仍持稳运行为主。据SMM 9月（30天）国内电解铝产量352.3万吨，同比增长5.5%，日均产量环比增加554吨至11.74万吨。1-9月累计产量3082.2万吨，同比增长3.13%。9月国内电解铝建成产能至4519万吨（包含已建成未投产的产能），运行产能增至4294万吨附近，创历史新高，冶炼开工率95%，环比增0.3%；后续内蒙古某铝厂或在10月底通电启槽将有20万吨增量，年内国内待复产产能主要分布在辽宁、云南、贵州、四川等地合计129万吨左右，但大部分不具备快速复产的条件。预计10月底国内电解运行总产能或稳定在4295万吨附近，10月电解铝产量达364万吨附近，同比增长6.7%，后续仍需持续关注西南地区电力和电解铝企业生产情况。

图：电解铝月度产量

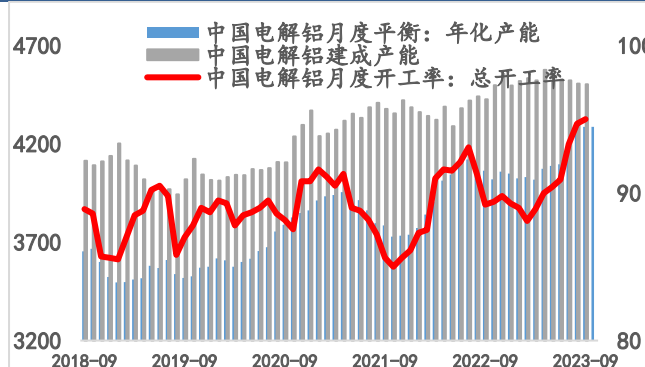
单位：万吨



数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

图：中国电解铝月度产能及开工率

单位：万吨



数据来源：SMM、海通期货投资咨询部

四、观点

短期氧化铝涨幅较大，主因受行业消息和检修压产冲击，市场情绪推动价格上行。基本面上看下游电解铝生产维持高位，需求稳定；供应端河南三门峡地区矿山暂未复产，近期临近秋冬，行业检修较多叠加北方环保问题抑制，氧化供应提产受限，供需维持紧平衡，短期预计维持震荡偏

强运行，继续关注氧化铝企业生产动态和现货交投情况，而长期看供需过剩格局仍将限制其上方空间。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。