



东吴期货
SOOCHOW FUTURES

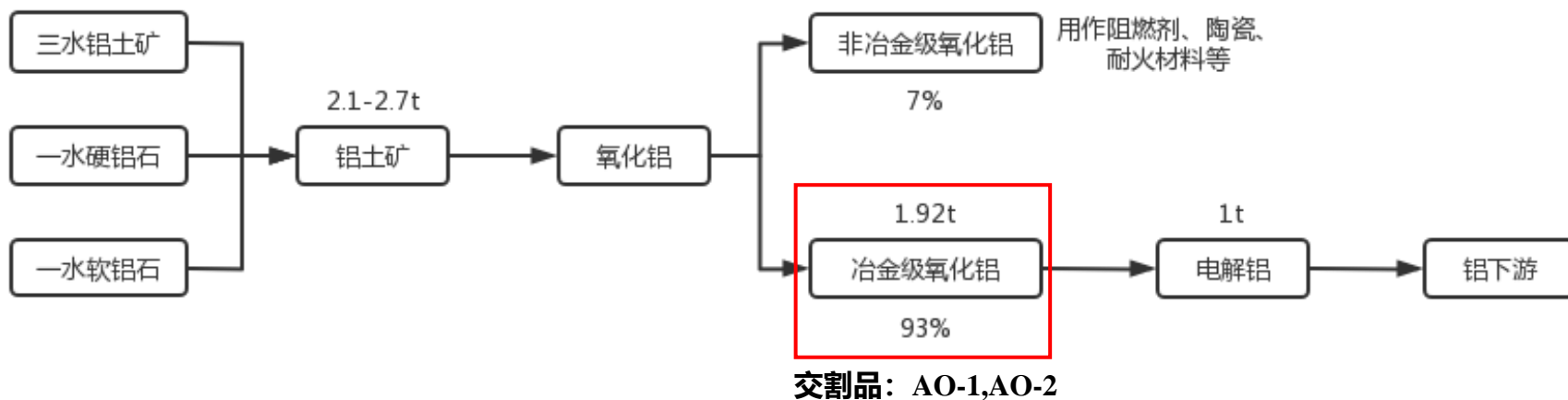
氧化铝品种手册

姓名：陈梦赞
投资咨询证号：Z0018178
2023年6月9日

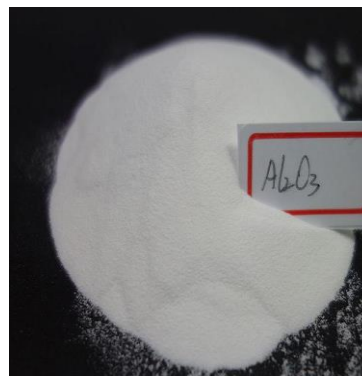
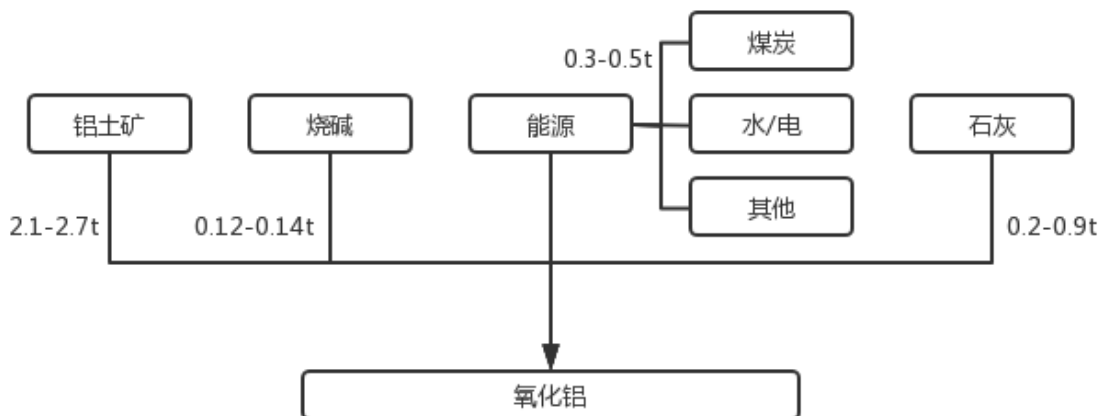
姓名：薛韬
期货从业证号：F3094423



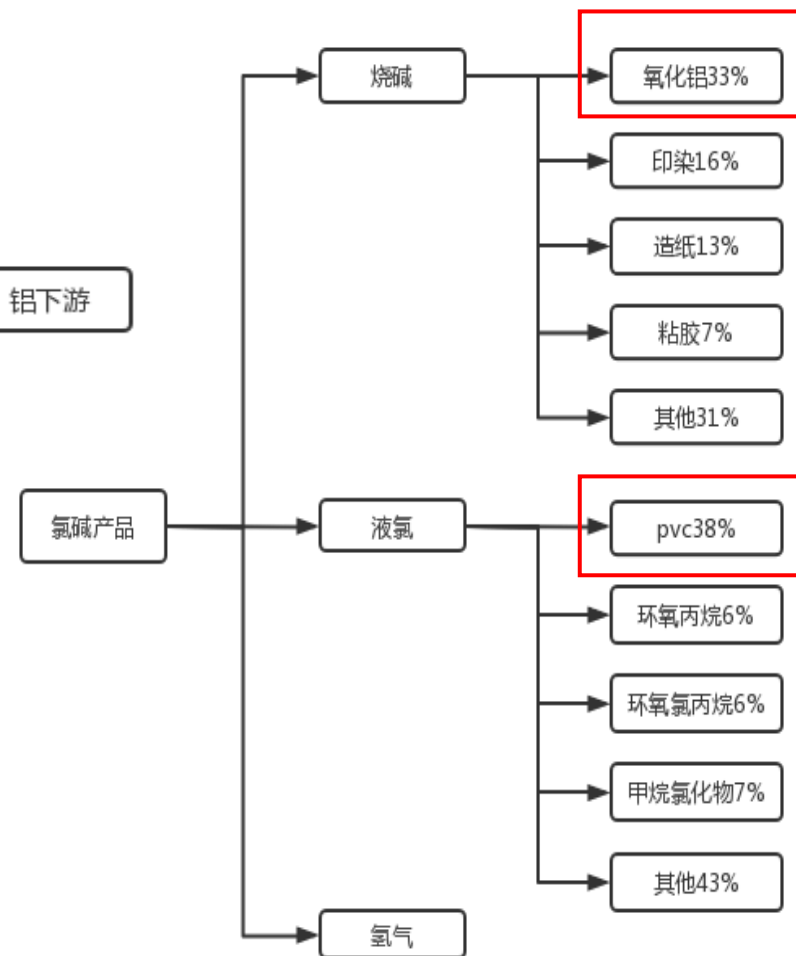
氧化铝产业链



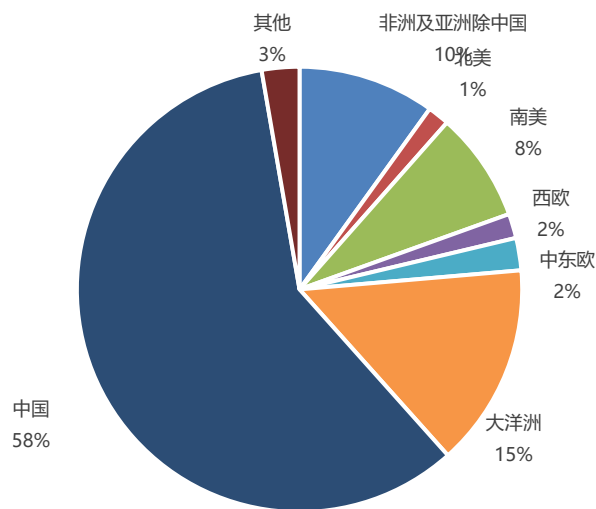
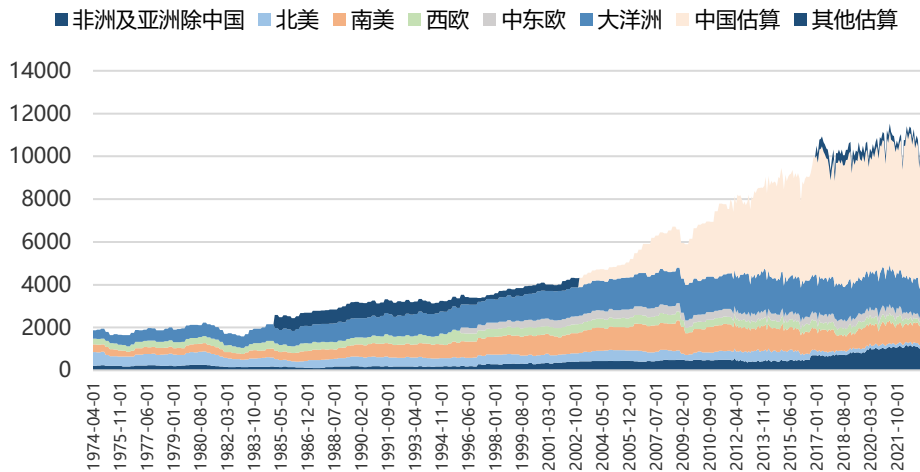
氧化铝生产原料构成



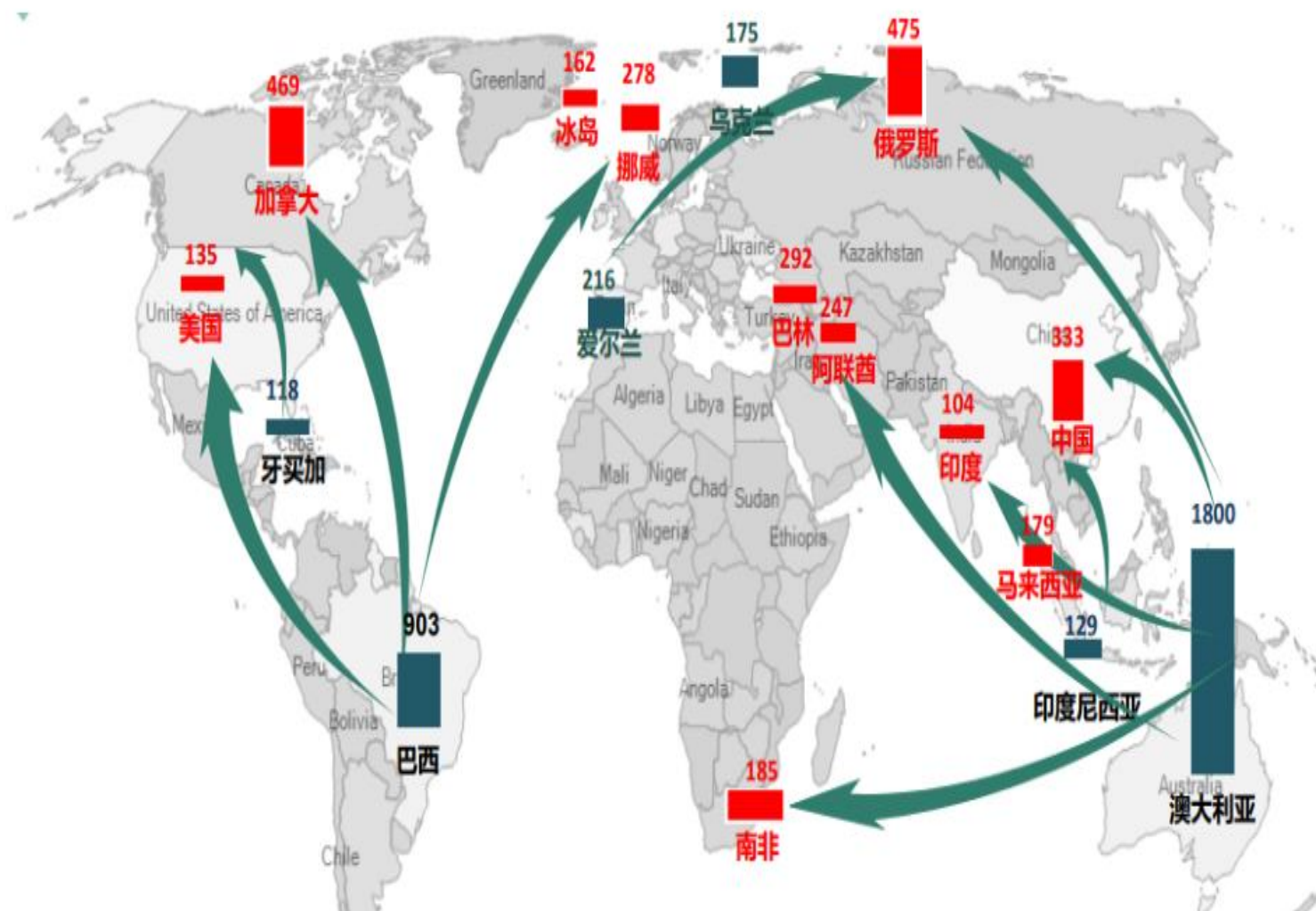
氧化铝与PVC的关系



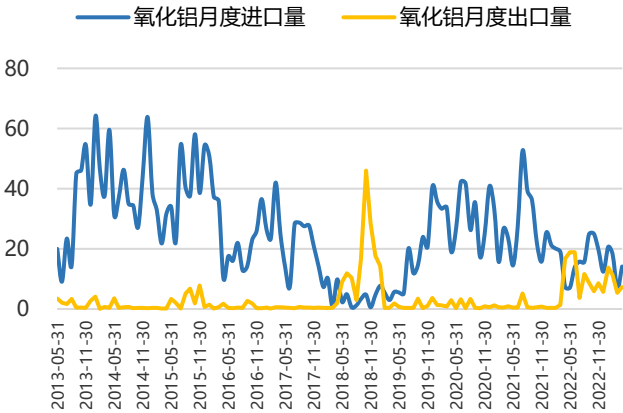
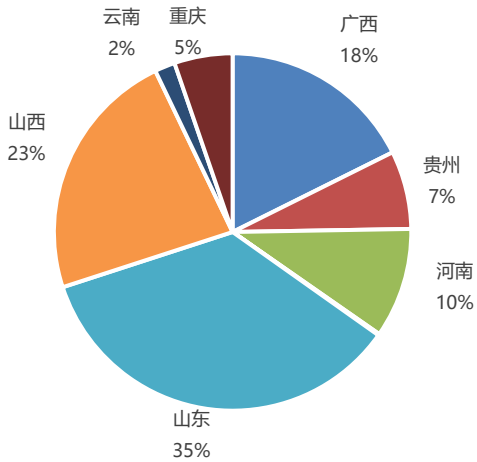
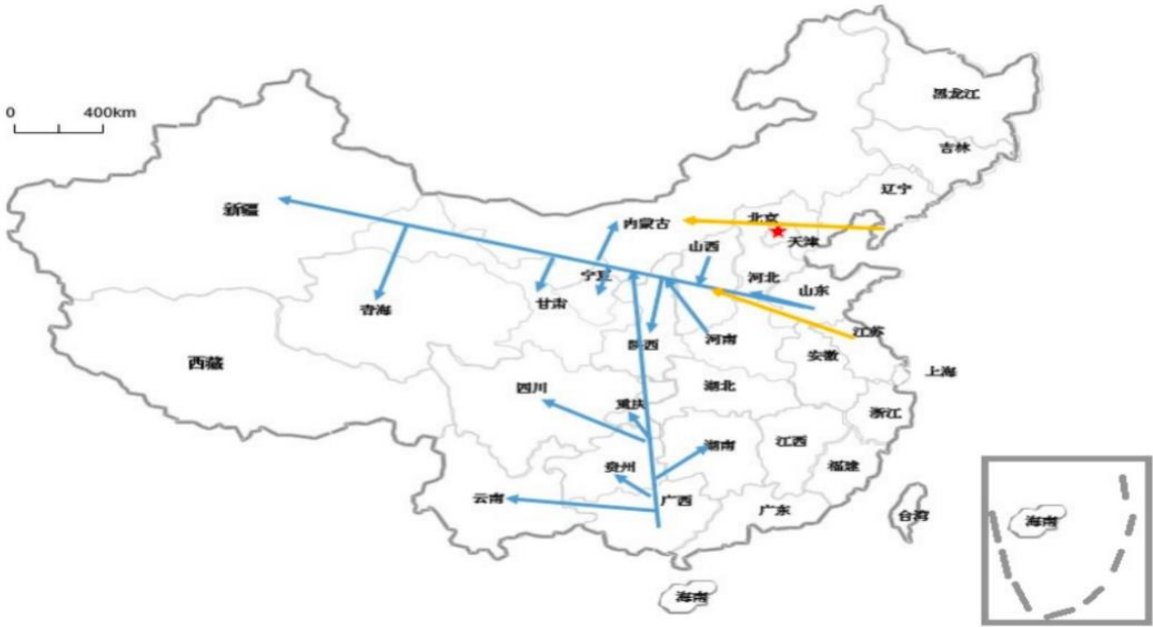
全球氧化铝产量



全球氧化铝贸易流向图



我国氧化铝贸易流向图



2022年我国部分省份氧化铝与电解铝匹配表

省份	氧化铝年产量	电解铝年产量	氧化铝匹配情况
甘肃	0	263.7	-506.3
广西	1244	202.6	855.1
贵州	496.4	129.3	248.1
河南	900.5	199	518.4
内蒙古	46	606.5	-1118.5
宁夏	0	119.2	-228.8
青海	0	278	-533.8
山东	2438.2	796.7	908.6
山西	1960.4	113.7	1742.1
新疆	0	615.2	-1181.1
云南	149.6	426.5	-669.4

资料来源：SMM、钢联、百川、安泰科、阿拉丁、东吴期货研究所

国内前七大企业产能分布（截至2022年底）

排名	企业	地点	产能（万吨）	产能占比
1	中铝（含云铝）	全国各地	1955	26%
2	魏桥	山东	1650	21.9%
3	信发	山东、山西、广西	980	13%
4	锦江	河南、陕西、广西	630	8.4%
5	东方希望	河南、山西	385	5.1%
6	博赛	重庆	360	4.8%
7	中电投	山西	200	2.7%
合计			6160	81.9%

➤ 截至2022年底，国内氧化铝工厂接近54家，多数隶属几大铝业集团，全国运行产能为7520万吨，其中中铝、魏桥、信发、锦江、东方希望、博赛、中电投合计产能约占全国总产能的81.9%。

全球前十大企业产能分布（截至2022年底）

排名	企业	国家	产能占比
1	中国铝业	中国	13.7%
2	魏桥集团	中国	11.6%
3	美国铝业	美国	9.9%
4	信发集团	中国	6.9%
5	俄罗斯铝业	俄罗斯	5.7%
6	力拓加铝	英国	5.6%
7	锦江集团	中国	4.4%
8	南拓32	澳大利亚	4.4%
9	挪威海德鲁	挪威	3.9%
10	东方希望	中国	2.7%
合计			68.8%

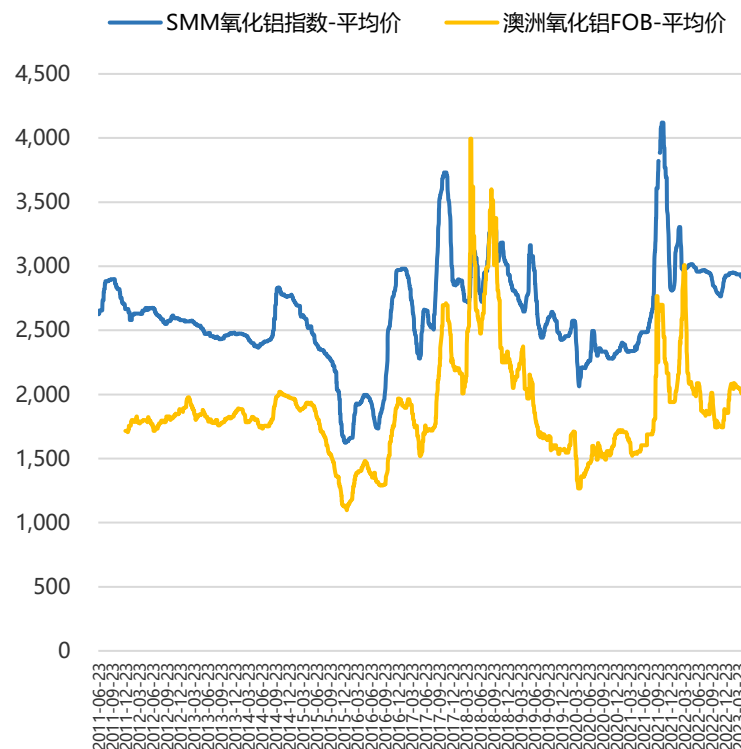
氧化铝的定价方式：比例定价到比例与指数定价模式

- 2012年以前采用比例定价模式，一般为电解铝价格的17-19%。可以进一步细分为2006年以前为中铝和进口报价为主要参考，2006年之后中铝、进口、国产报价并行。
 - 但价格与基本面之间缺乏较强的相关性，产业内并没有太大修改呼声的原因在于当时产业利润极高，极限时期利润达到5000-6000元/吨，尽管比例报价偏离基本面，但是在极高的利润水平下，小部分的利润流失对于产业来说影响不大。
- 2012年以后逐步回归基本面，多数采用比例与指数定价模式，包括三网定价：用阿拉丁、安泰科、百川资讯三个咨询平台氧化铝报价的均价。

中铝氧化铝价格



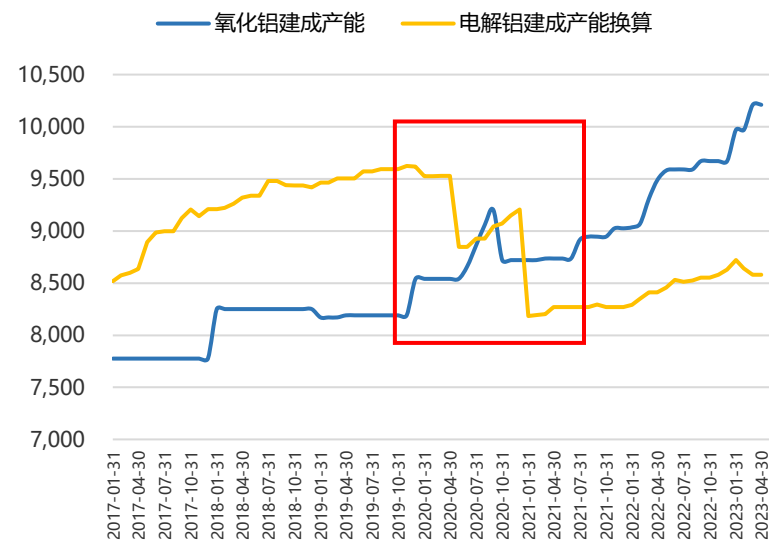
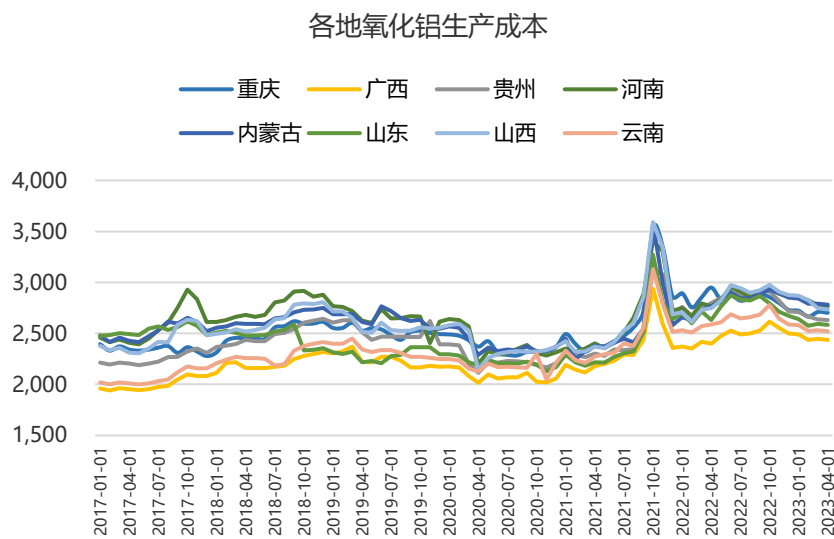
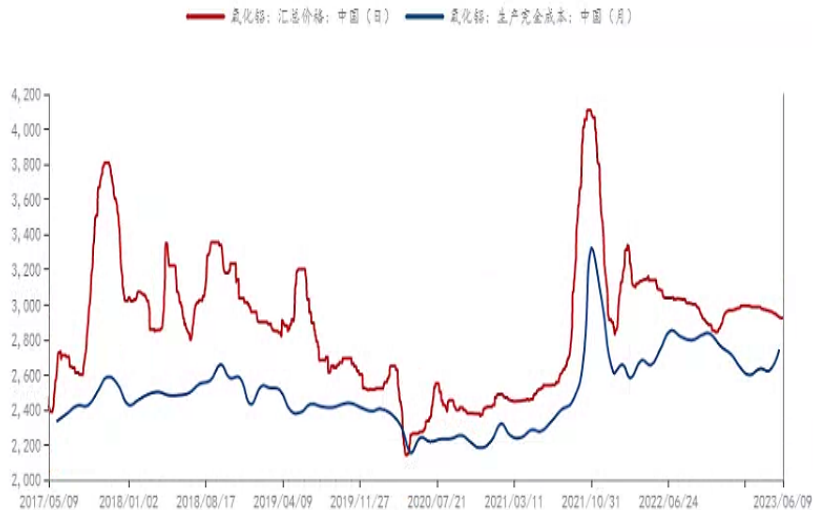
氧化铝价格指数



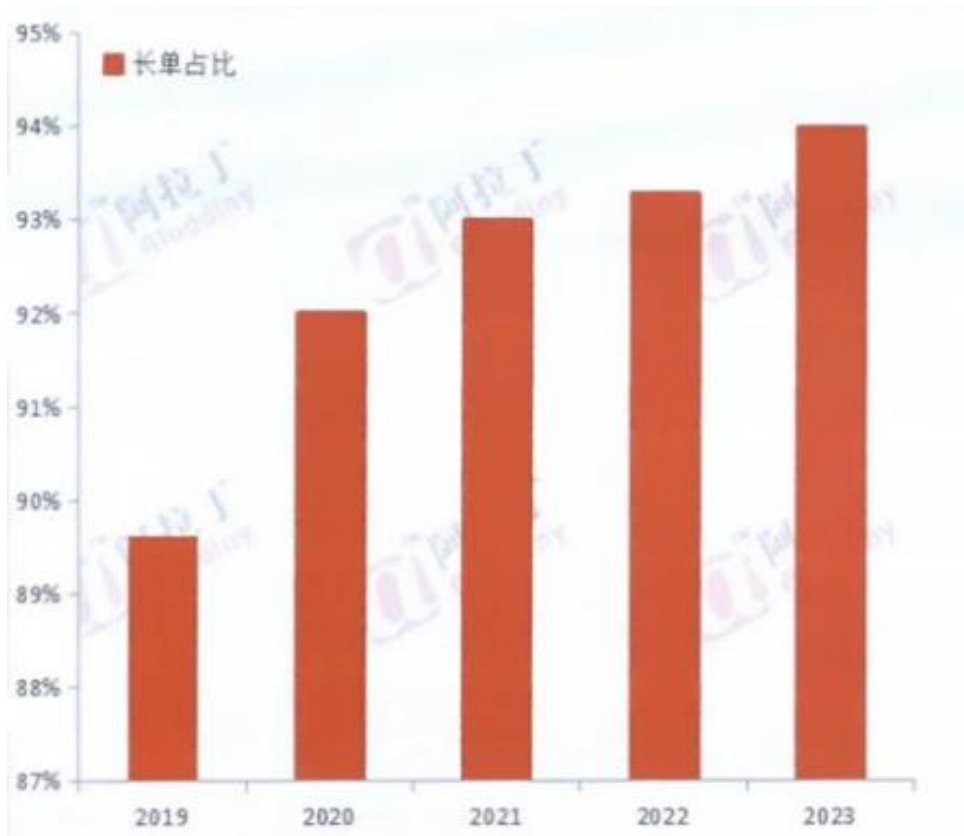
氧化铝年度行业平均利润



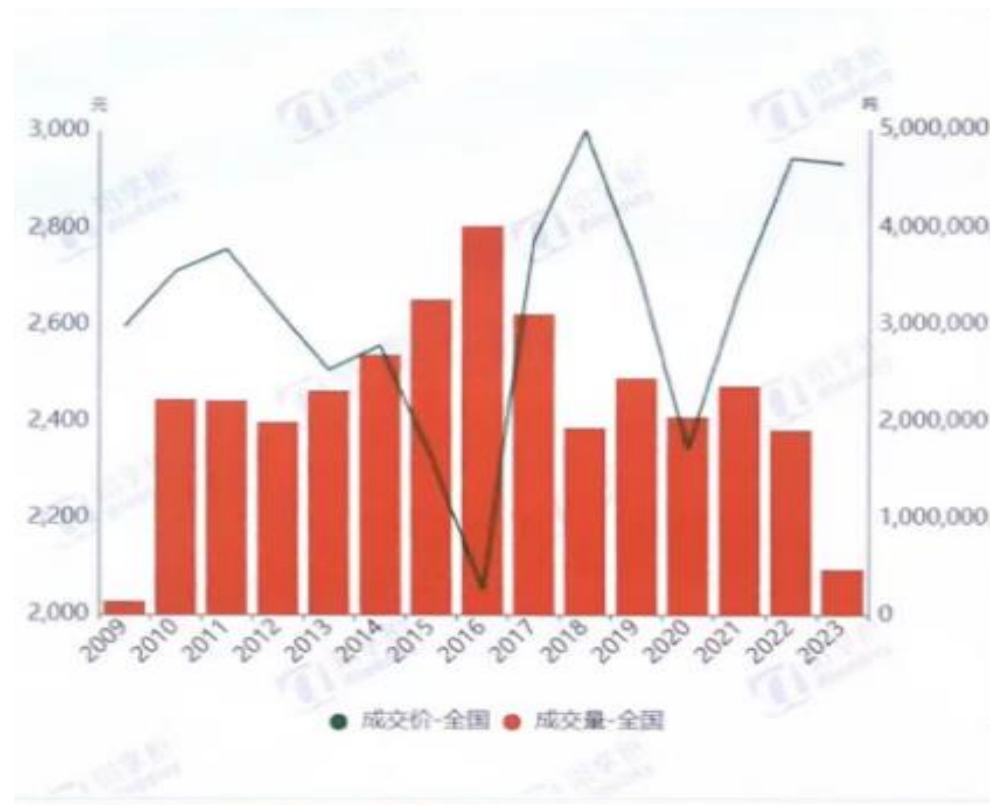
- 2020年以后氧化铝建成产能超过电解铝建成产能，我国氧化铝市场走向全面过剩。此后，氧化铝行业利润持续被挤压，成本逐渐成为价格的锚。
- 从各主产区的生产成本来看，**山西、河南、贵州等成本处于相对高位，而广西、山东等成本较低**。具体来看，可以发现山东的成本是逐步从相对高位滑向相对低位的，这表明**进口矿的性价比已经高于国产矿**，尤其是在几内亚优质的铝土矿进入到国内以后。
- 近两年，氧化铝价格已经不断被压缩至成本附近，这就导致成本较高的**山西以及河南等地的氧化铝企业长时间处于亏损附近**。
- 在本身产能非常过剩的情况下，企业在本身已经亏损的情况下，更加担心无法卖出现货，不能回笼资金，迫使氧化铝企业更多争取长单，**这导致了氧化铝市场长单过于集中**。



氧化铝长单占比



氧化铝现货流通统计量



- 近几年来，我国氧化铝长单占比逐渐提高，2023年国内长单占比预计可以达到94%，现货流通量极为有限，流动性每况愈下，买卖双方对现货价格的分歧加大。
- 市场部分参与者寄希望通过期货逐步解决这一现实矛盾。

交易品种	氧化铝
交易单位	20 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价 \pm 4%
合约月份	1~12 月
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30，下午 1:30 ~ 3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）
交割日期	最后交易日后连续二个工作日
交割品级	氧化铝，具体质量规定见附件
交割地点	交易所指定交割地点
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交割单位	300 吨
交易代码	AO
上市交易所	上海期货交易所

氧化铝仓库标准仓单的有效期为该批次产品最早生产日期起180天以内，并且该批次产品应在生产日期起的60天内进入指定交割仓库方可制成标准仓单。氧化铝厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起的180天内，对应出库商品的生产日期不得早于提货日之前的第180天。国产氧化铝的生产日期是指包装日期，进口氧化铝的生产日期指进口货物报关单上载明的进口日期。

每一标准仓单的国产氧化铝，应当是同一企业生产、同一注册商标、同一牌号、同一包装规格的商品组成，并且组成每一标准仓单的氧化铝生产日期应当不超过连续15日，且以最早日期作为该标准仓单的生产日期。

每一标准仓单的进口氧化铝，应当是同一企业生产、同一牌号、同一生产日期、同一包装规格的商品组成。

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！