

铝产业链价格风险管理周度报告

摘要:

品种	观点	操作策略
铝土矿	偏强	价格高位持稳，按需采购为主
氧化铝	中性	价格宽幅震荡，按需采购为主 07 合约 3750-3900 区间操作为主
动力煤	中性	价格持稳运行，刚需长协为主
预焙阳极	中性	价格持稳运行，按需采购为主
电解铝	中性	价格震荡整理，按需采购为主 08 合约 20400-20750 区间操作为主
铝合金	中性	价格震荡运行，刚需采购为主

作者姓名：王贤伟
邮箱：wangxianwei@csc.com.cn
电话：023-81157343
期货交易咨询从业信息：Z0015983

发布日期：2024 年 6 月 21 日

目录

一、铝产业链相关材料价格动态	3
1.1、铝土矿	3
1.2、氧化铝	4
1.3、动力煤	6
1.4、预焙阳极	8
1.5、电解铝	8
1.6、铝合金	14
二、铝产业链行业资讯（周度）	17
2.1、政策篇	17
2.2、市场篇	17
2.3、企业篇	18
三、主要原材料价格分析及周度展望	19
3.1、铝土矿	19
3.2、氧化铝	19
3.3、动力煤	19
3.4、预焙阳极	19
3.5、电解铝	20
3.6、铝合金	20
四、价格预测与风险管理策略汇总	21



图表目录

图表 1: 海外铝土矿 CIF 提单价 (美元/吨)	3
图表 2: 国内高品位铝土矿价格 (元/吨)	3
图表 3: 铝土矿主要港口周度到货量 (万吨)	4
图表 4: 铝土矿月度进口量及库存 (万吨)	4
图表 5: 不同地区 32%离子膜液碱价格 (元/吨)	5
图表 6: 片碱价格 (元/吨)	5
图表 7: 国内氧化铝价格走势 (元/吨)	5
图表 8: 国内外氧化铝价格 (元/吨-美元/吨)	5
图表 9: 氧化铝总开工率及同比增速	5
图表 10: 氧化铝进口盈亏 (元/吨)	6
图表 11: 氧化铝净进口量 (万吨)	6
图表 12: 主流地区动力煤价格 (元/吨)	7
图表 13: 六大电厂日耗	7
图表 14: 六大电厂库存量	7
图表 15: 主要港口库存	7
图表 16: 山东地区石油焦价格 (元/吨)	8
图表 17: 预焙阳极: 平均价 (元/吨)	8
图表 18: 氟化铝价格 (元/吨)	9
图表 19: 冰晶石价格 (元/吨)	9
图表 20: 电解铝月度产量-季节性 (万吨)	10
图表 21: 全球电解铝产量-季节性 (万吨)	10
图表 22: 沪伦比值	10
图表 23: 电解铝净进口量 (万吨)	10
图表 24: 国内主流消费地升贴水 (元/吨)	11
图表 25: 海外主流消费地升贴水 (元/吨)	11
图表 26: 国内电解铝冶炼成本 (元/吨)	11
图表 27: 铝锭进出口利润 (元/吨)	11
图表 28: 电解铝社会库存 (万吨)	12
图表 29: LME 分地区库存 (万吨)	12
图表 30: 铝加工行业月度 PMI	13
图表 31: 铝加工企业开工率	13
图表 32: 不同型号铝合金价格走势 (元/吨)	15
图表 33: 原生铝合金 PMI	15
图表 34: 再生铝合金 PMI	15
图表 35: 原生铝合金周度开工率	16
图表 36: 再生铝合金周度开工率	16
图表 37: 本周品种的运行趋势预测及操作策略总结	21



一、铝产业链相关材料价格动态

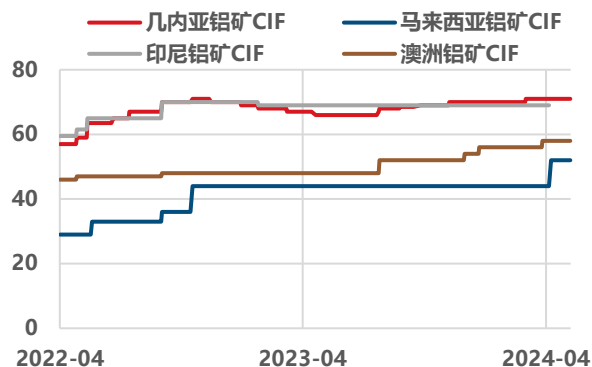
1.1、铝土矿

供应偏紧不改，价格高位持稳。本周国产铝矾土市场价格横盘持稳，截至 6 月 20 日，本周中国国产铝矾土均价 508.4 元/吨，对比上周同期持平。本周国产矿石供应偏紧局面仍在继续。继前期晋豫两地陆续传出关于矿山复采消息，但根据市场实际反馈来看，实际矿山开工提升有限，增量释放对于供应短缺局面缓解较为有限。目前山西地区仍有部分矿山在进行矿山复采验收前期准备工作，矿山开工低位状态运行，山西氧化铝企业基本均有投用一定比例进口矿石进行生产。价格方面，目前下游氧化铝企业生产意愿依旧相对积极，虽有增产意愿，但考虑到市场现货采购困难，矿石报价易涨难跌，暂无调整矿石报价计划，本周山西地区矿石价格继续维稳运行。河南地区多数矿山继续稳步推进复采工作，但本周并无实质性进展消息传出，矿石报价也继续维稳运行，较上周并无明显调整。进口矿石方面，本周市场偶有现货成交消息传出，几内亚雨季影响逐步开始，叠加国产矿石增量释放有限，氧化铝企业对于进口矿依赖度偏高，以上利多因素支撑本周进口矿现货报价有所上涨。但也有下游氧化铝企业表示目前氧化铝价格走势偏稳，对于当前现货报价接受度偏低。截至 2024 年 6 月 20 日，进口几内亚矿石运输至中国北方港口运费基本维持在 28 美元/吨左右，其主流含铝 45%，含硅 3%现货报价维持在 71-75 美元/吨左右。

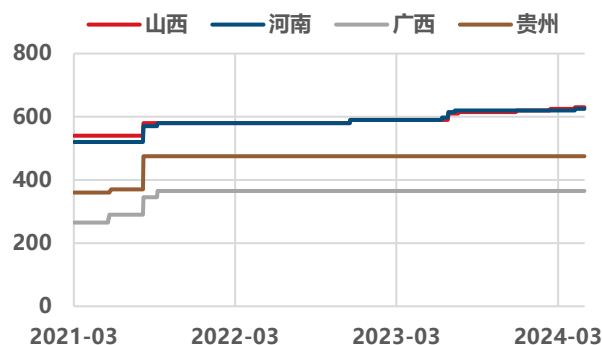
综合来看，国产矿石供应短期仍将偏紧为主，考虑下游企业矿石需求及企业心态，大概率预计利多因素继续支撑国产矿现货报价。进口矿石方面，考虑短期国产矿供应难有增加以及几内亚雨季的影响，预计短期仍将继续支撑进口矿现货报价高位运行。

图表 1：海外铝土矿 CIF 提单价（美元/吨）

图表 2：国内高品位铝土矿价格（元/吨）



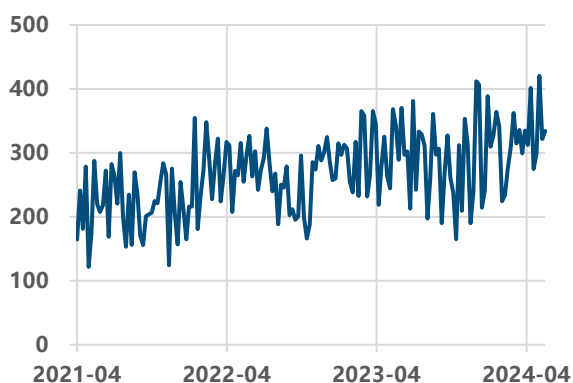
数据来源：SMM，中信建投期货整理



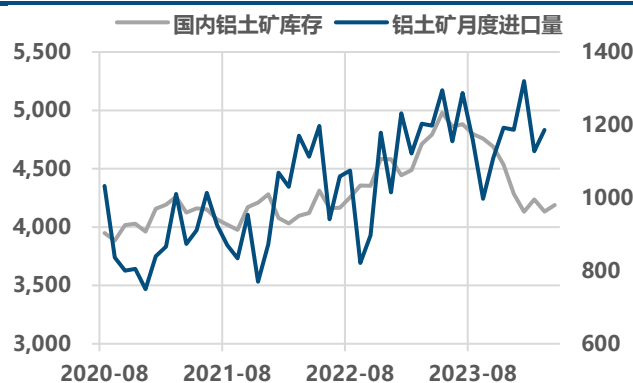
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 3：铝土矿主要港口周度到货量（万吨）

图表 4：铝土矿月度进口量及库存（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理



数据来源：SMM，中信建投期货整理

1.2、氧化铝

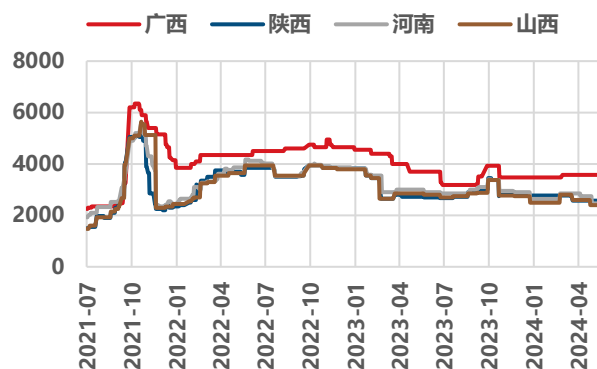
现货表现偏强，价格宽幅震荡。本周国产氧化铝市场价格波动有限。本周中国国产氧化铝均价为 3904.68 元/吨，较上周均价 3902.94 元/吨上涨 1.74 元/吨，涨幅约为 0.04%。本周中国国产氧化铝现货市场仍以观望为主，因此市场现货成交偏少。从以上成交情况来看，本周氧化铝市场现货成交较少，虽局部地区氧化铝价格小幅下调，但跌幅较为有限。从本周氧化铝企业生产状况来看，虽内蒙古地区复产产能以及重庆地区新投产产能均已实现投料，但该部分产能尚未释放产量进入市场。同时设备检修以及矿石供应偏紧等问题依旧限制了部分氧化铝企业生产，导致企业氧化铝供应阶段性收紧。然而下游电解铝市场继续推进复产以及新投产，氧化铝市场需求仍有提升空间，受以上原因影响，当前部分氧化铝企业氧化铝库存较为有限，对于现货报价依旧保持坚挺态度。而后期氧化铝市场供给面存在增加预期，同时氧化铝期货盘面下行，引发市场对于后续氧化铝现货价格走



势的担忧。目前基差持续回升，预计仓库氧化铝出货速度有所放缓。西南地区现货略微偏紧，贵州出现高价成交，短期现货端仍给与价格支撑。

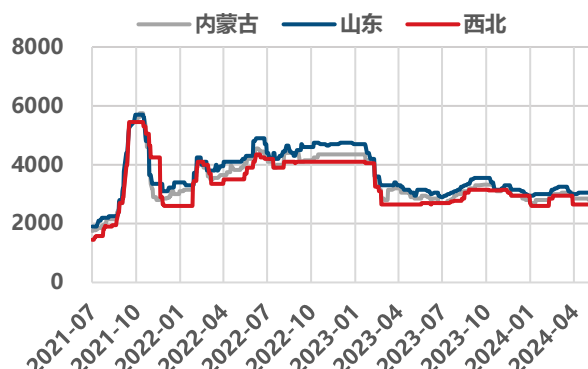
综合来看，短期内氧化铝市场空好因素交织，市场观望情绪不减，各方就价格方面或显僵持，因此预计市场价格波动有限，重心或有上移。

图表 5：不同地区 32%离子膜液碱价格（元/吨）



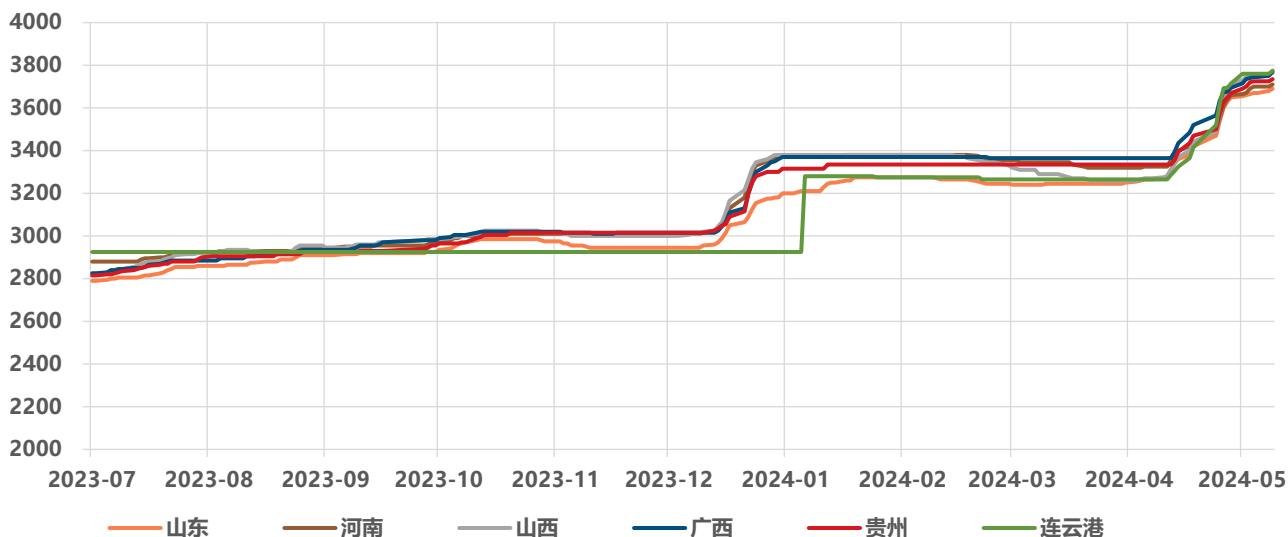
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 6：片碱价格（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

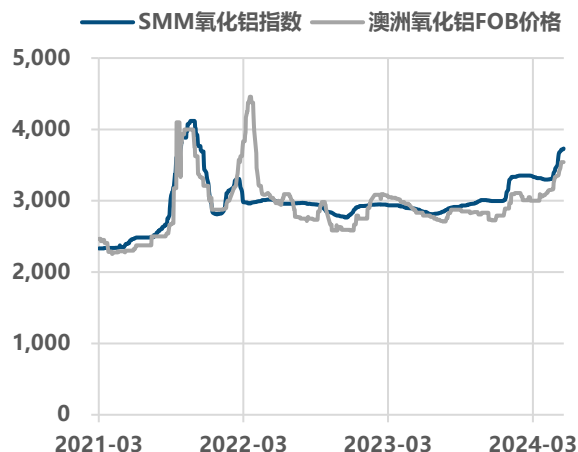
图表 7：国内氧化铝价格走势（元/吨）



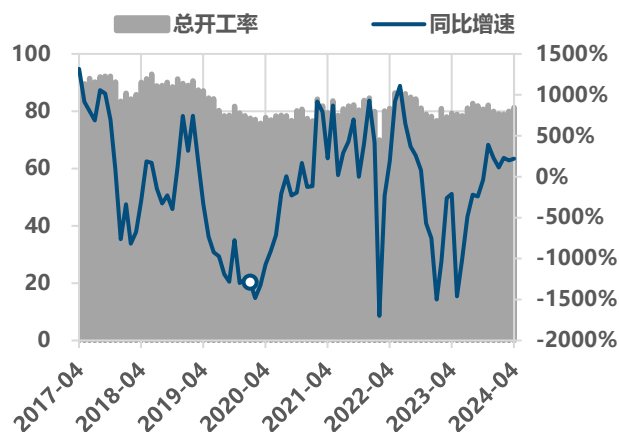
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 8：国内外氧化铝价格（元/吨-美元/吨）

图表 9：氧化铝总开工率及同比增速



数据来源：SMM，中信建投期货整理



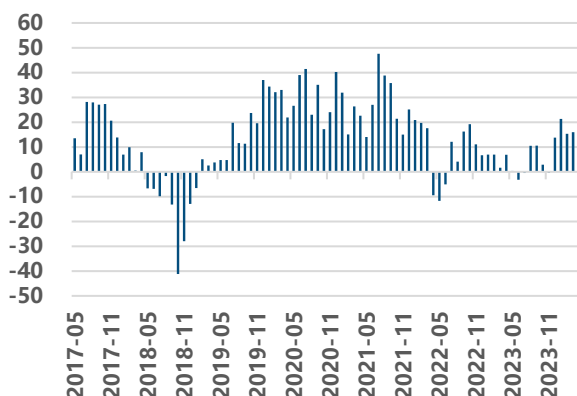
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 10：氧化铝进口盈亏（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 11：氧化铝净进口量（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

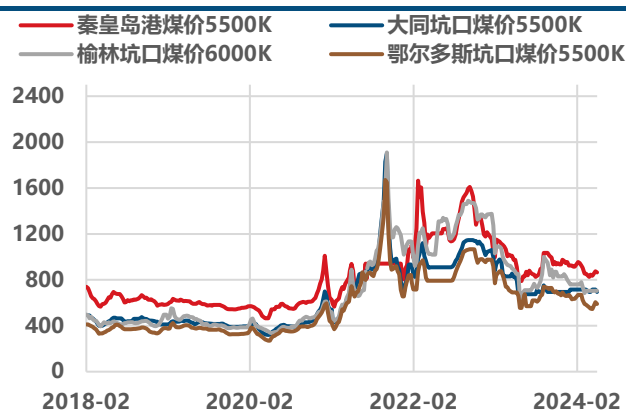
1.3、动力煤

供应略有收紧，价格持稳运行。本周国内动力煤市场价格稳中伴降。截止到本周四，动力煤市场均价为 727 元/吨，较上周同期价格下跌 5 元/吨。产地方面：本周产地煤矿多数维持正常产销，市场供应充足，煤矿库存较上周比稍有累积。随着产地煤矿陆续恢复生产，市场供应逐渐增加，但动力煤价格持续的稳定，加剧了市场的观望情绪，贸易商入市积极性较差，下游市场也多维持刚需采购，煤矿出货放缓，拉运车辆减少，库存逐渐开始累积。又叠加港口市场价格的小幅松动，产地悲观情绪增加，降价煤矿增多，不过多数煤矿报价依旧坚挺，迎峰度夏需求尚未释放，市场对后市多看好，因此降价意愿不强，整体煤价稳中伴降运行。价格运行情况方面，本周陕蒙地区动力煤市

场价格稳中伴降，部分煤矿出货存压，叠加港口价格偏弱，小幅下调报价；多数煤矿报价坚挺，大集团外购价格暂稳，提振市场信心。电力方面，南方持续降雨，水力发电量较好，持续挤压火电占比。而南方降雨民用电需求迟迟未能释放，电厂日耗隐隐有降，进口煤和长协煤量较大，电厂目前对市场煤暂无采购需求，仅少量询货高卡煤。非电方面，水泥价格受新国标带动处于高位，钢厂利润尚可，化工产品价格基本高位利润空间较大，非电市场开工高位，对原料煤采购虽以刚需为主，但刚需量较大。

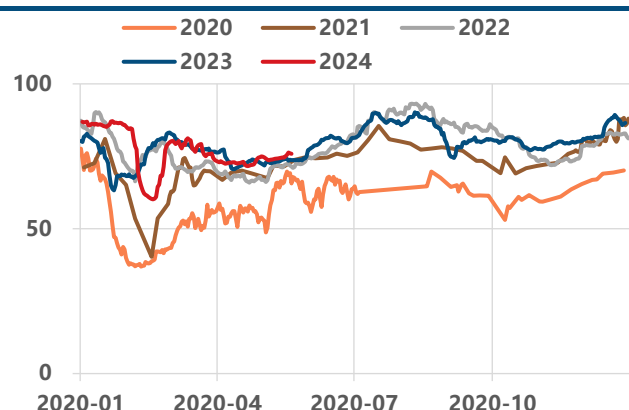
整体来看，市场利好利空影响同时存在，市场观望情绪不减，贸易商操作谨慎多观察后市行情，而目前需求端较为平稳难有大的变化，主要需求端火力发电又处于旺季不旺行情，供应端虽有减量也难以支撑煤价大幅上行，因此预计下周动力煤市场价格止跌，整体动力煤价格运行态势转为稳中伴涨。

图表 12：主流地区动力煤价格（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

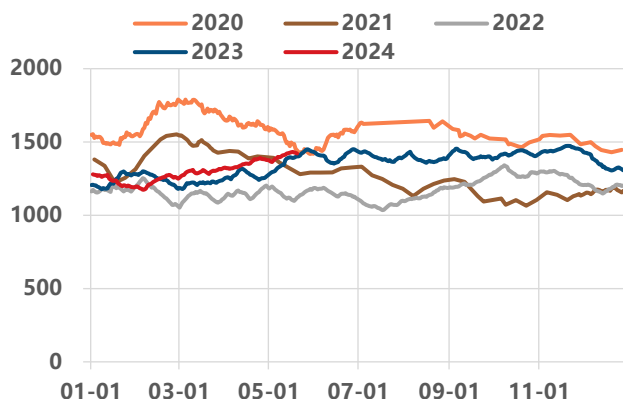
图表 13：六大电厂日耗



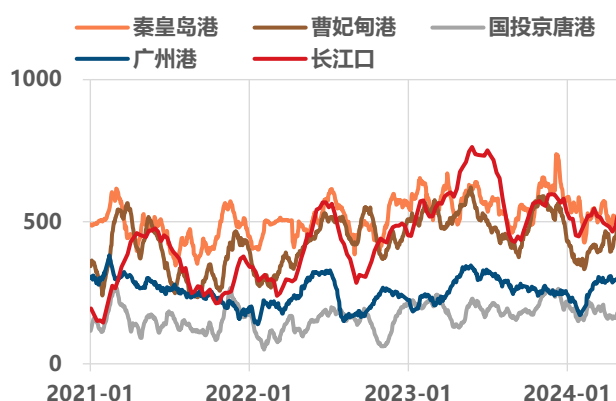
数据来源：WIND，中信建投期货整理

图表 14：六大电厂库存量

图表 15：主要港口库存



数据来源: WIND, 中信建投期货整理



数据来源: WIND, 中信建投期货整理

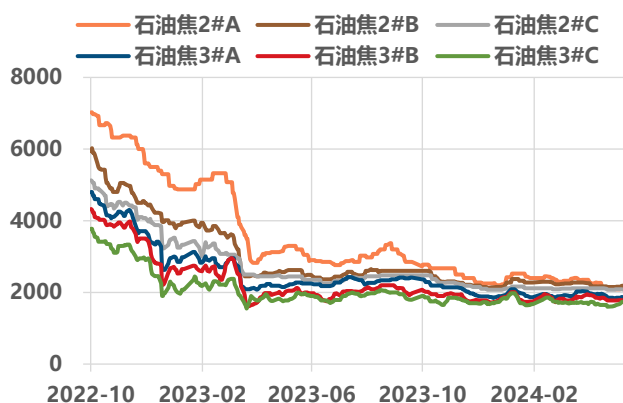
1.4、预焙阳极

供需波动有限，阳极价格持稳。本周中国预焙阳极市场价格维稳运行。本周原材料价格走势延续下跌为主，企业采购心态较为谨慎，成本端支撑力度逐步下滑，利空预焙阳极价格，多数企业开工平稳运行，执行长协订单发货，市场整体供应良好，下游电解铝价格高位震荡，内蒙古和云南仍有产能释放，行业开工产能维持抬升趋势，预焙阳极出口订单执行稳定，整体对预焙阳极需求较好。供应方面，本周中国预焙阳极市场供应良好，开工无明显波动。多数企业开工负荷高位，企业按订单生产，出货无压，个别企业成型设备检修，但是焙烧平稳运行，对产量释放无较大影响，陇西索通炭材料有限公司新投预计 7 月出成品，届时个别炭素厂订单加大销售压力。综合来看，预焙阳极企业多以保供为主，市场总体供应良好。需求方面，本周电解铝企业继续释放复产以及新投产产能，增产主要集中在云南以及内蒙古地区，行业供应继续增加，整体对预焙阳极需求有向好趋势。

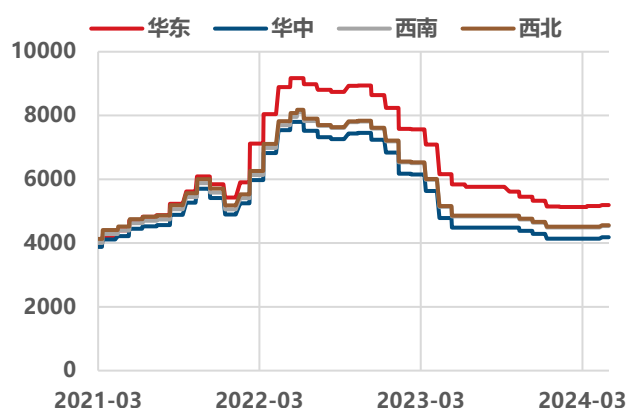
总体来看，预计下周中国预焙阳极成交价格暂稳运行。目前原材料行情延续弱势，成本端支撑乏力，且预焙阳极区域间供需依然不平衡，微过剩是主调，制约预焙阳极价格，但在执行长单模式下，企业开工负荷高位，供需端表现良好。

图表 16: 山东地区石油焦价格（元/吨）

图表 17: 预焙阳极：平均价（元/吨）



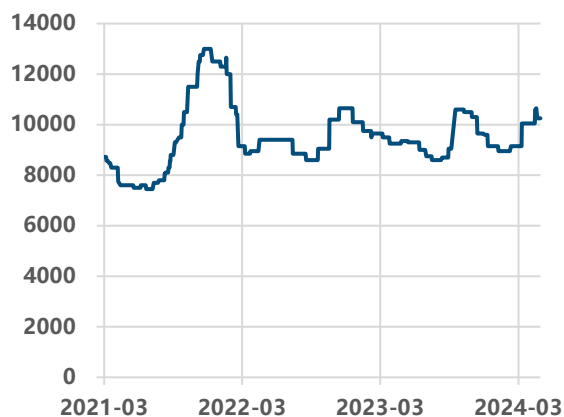
数据来源: SMM, 中信建投期货整理



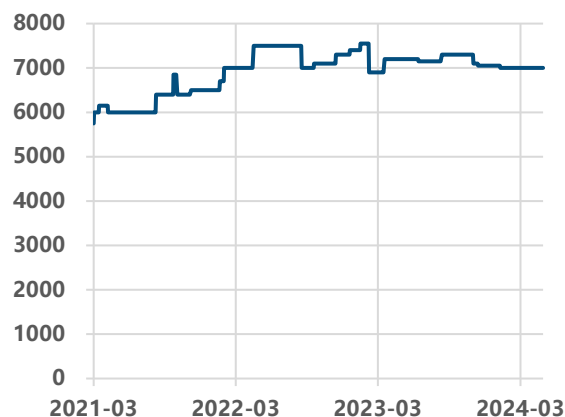
数据来源: SMM, 中信建投期货整理

图表 18: 氟化铝价格 (元/吨)

图表 19: 冰晶石价格 (元/吨)



数据来源: SMM, 中信建投期货整理



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

1.5、电解铝

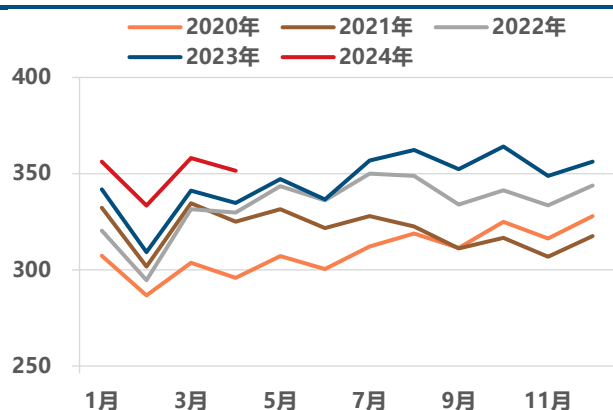
1.5.1 产量及升贴水

利好驱动有限，铝价震荡整理。供应方面，云南地区继续释放复产产能，个别企业预计释放全部产能的时间将在 7 月中旬。内蒙古地区继续释放新投产产能，目前该企业净增产能已全部释放完毕，剩余新投产产能需要在同地区同集团内部进行置换，该企业表示目前并不急于释放这部分产能，先保障前期投产的净增产能稳定生产后，再进行投产计划。截至目前，本周电解铝行业开工产能 4323.60 万吨，较上周增加 7 万吨。需求方面，消费淡季，叠加铝价高位，下游铝棒以及铝板企业订单不足，有部分企业减产铝棒增产铝锭，也有企业减产铝板转产其他订单需要的产品，整体来说，下游加工企业情绪较为低迷，生产积极性不高，对电解铝的理论需求也有所减少。短期来看，基本

面和宏观面暂无明显利多的因素，行情以反弹思路对待。

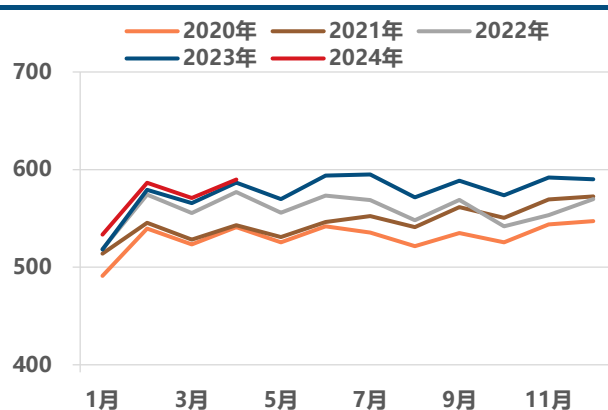
截止 6 月 21 日，A00 铝价对 2407 合约贴水 60 元/吨，较上一交易日下调 10 元/吨，现货价格录得 20410 元/吨，较昨日跌 40 元/吨，后续盘面重心小幅下滑，持货商跟盘报价，实际成交对 A00 铝价贴水 30 元/吨到平水左右。中原地区现货成交维持弱势状态，持货商甩货居多，下游刚需备库，市场成交整体一般。巩义地区铝锭库存约 8.78 万吨，较上一交易日减少 0.14 万吨，贴水维持扩大态势，中原价对 2407 合约贴水 180 元/吨左右，较上一交易日下调 20 元/吨，现货均价录得 20290 元/吨，较昨日跌 50 元/吨，主流成交对中原价贴水 20 元/吨到平水左右。

图表 20：电解铝月度产量-季节性（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 21：全球电解铝产量-季节性（万吨）



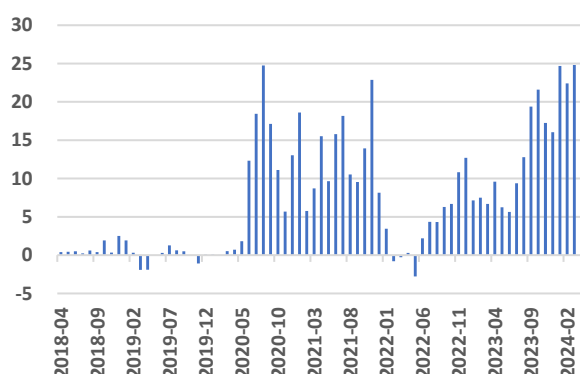
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 22：沪伦比值



数据来源：SMM，中信建投期货整理

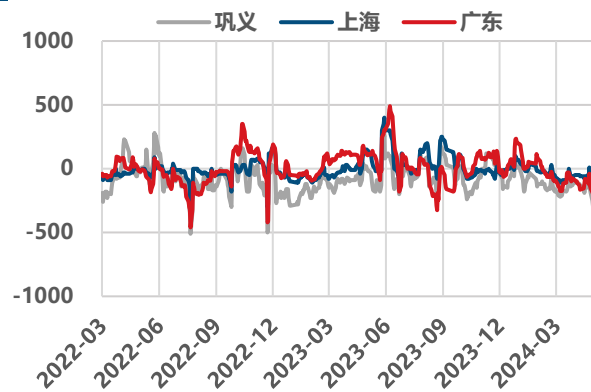
图表 23：电解铝净进口量（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

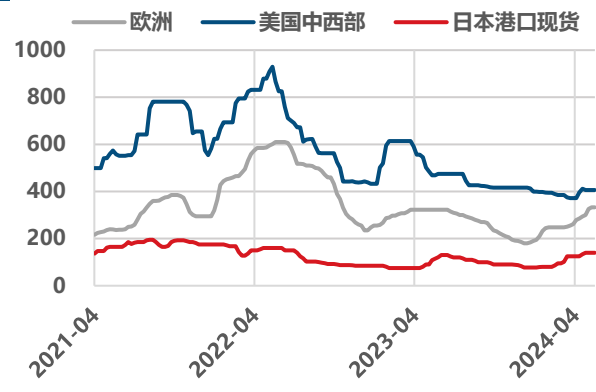


图表 24：国内主流消费地升贴水（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 25：海外主流消费地升贴水（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

1.5.2 利润及库存

下游逢低点价，铝锭延续去库。2024 年 6 月 17 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 76.9 万吨，国内可流通电解铝库存 64.3 万吨，较上周四去库 1.2 万吨。同比近两年同期的数据，国内铝锭库存同比去年同期仍高出接近 25 万吨，与 2022 年同期已收窄至 1.6 万吨。出库方面，受到端午假期的部分影响，上周国内铝锭出库量环比减少 1.86 万吨至 9.97 万吨。

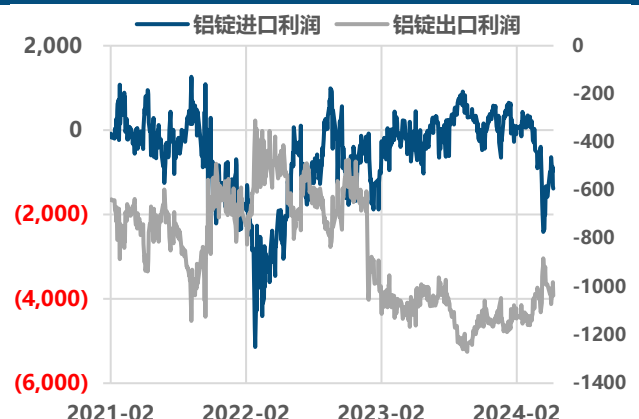
成本变动有限，利润小幅收窄。本周电解铝理论成本基本持稳。氧化铝价格涨幅不断收窄，本周较上周来说，氧化铝均价基本持稳，原料端对铝价的支撑力度不及前期。本周现货铝价低端触及 20350 元/吨，达到了 5 月初以来的低点。本周现货铝均价较上周下跌，综合来看，本周电解铝理论利润较上周相比继续减少，但利润仍旧可观。

图表 26：国内电解铝冶炼成本（元/吨）



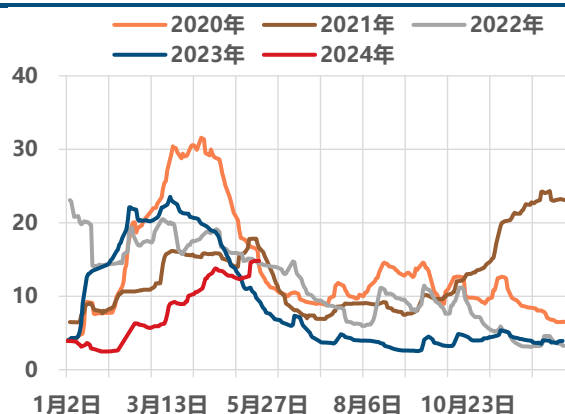
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 27：铝锭进出口利润（元/吨）



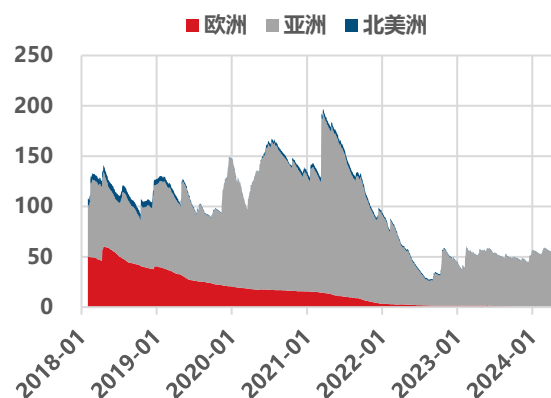
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 28：电解铝社会库存（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 29：LME 分地区库存（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货整理

1.5.3 铝加工

开工率回落，铝加工价格承压。本周铝板带箔产量 186620 吨，产量较上周减少约 2170 吨。

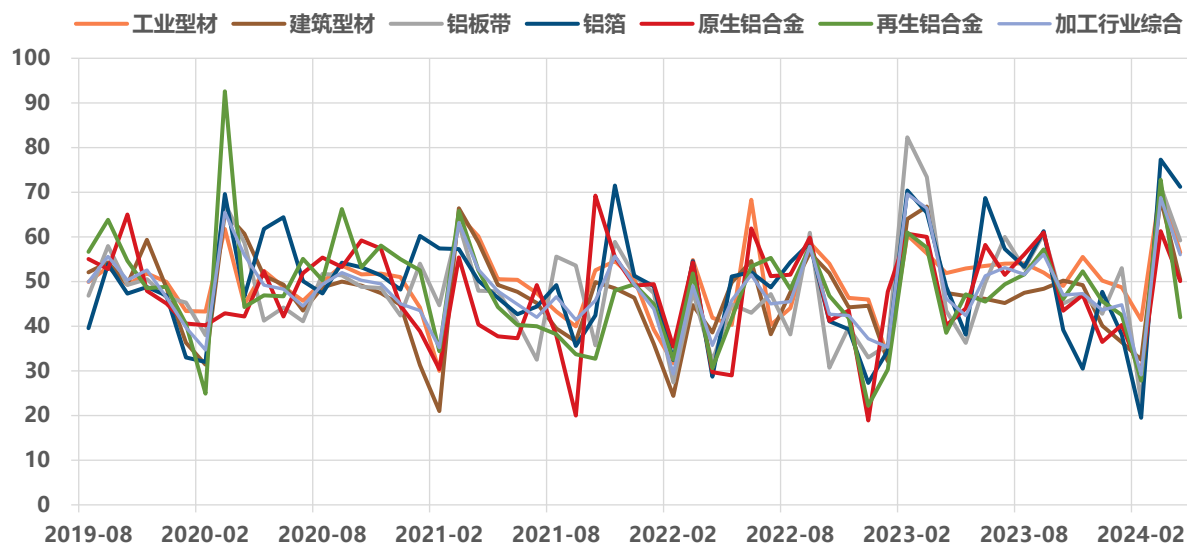
铝棒产量 269570 吨，产量较上周减少约 2625 吨，开工率回落。本周铝棒企业增减产均有体现，增产主要是广西地区，广西某棒厂零单出货为主，近期铝价下跌，下游询价接货增多，产量因此小幅增加。减产主要体现在广西、宁夏、山东地区，广西地区某铝水棒厂原满产运行，现阶段开工约 70% 左右；宁夏铝水棒厂近期停产，原铝水用于生产铝锭；山东多厂因订单不足而降幅荷运行。综合来看，铝水棒企业减产规模逐渐扩大。本周铝板企业产量继续减少，主要是宁夏及河南地区铝板带企业有减停产的情况，宁夏某多元化生产企业停产铝板转而铸锭，河南巩义地区多家生产企业表示淡季订单下滑明显，其中不乏大厂压产运行，所以本周铝板行业开工率较上周继续回落。

需求端，铝棒、铝板、扁锭及铝杆产品市场需求差，本周铝价较上周回落，前期部分卖方认为下游在铝价下行后或将复产需求提升的情况尚未出现，铝棒市场强供应、弱需求延续，目前了解到广东地区有部分重熔棒厂也逐渐减产或停工休假，铝价跌幅明显，但铝棒加工费未有明显起色，初始报价基本试水上调，但下游采买意愿有限，低价尚有成交走量。铝杆方面，本周铝杆加工费稍稳，需方仅刚需采买。铝板带箔产品需求较弱，消费淡季，多数铝板带企业表示订单减量较多，且河南作为铝板带箔生产大省，高温超 40 度，对加工企业生产有一定影响，催化下游挤压厂减产，部分高端板材订单尚可维持，铝板企业大多反馈下游板块普遍消费较差。

综合来看，本周铝加工产品价格下跌。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间 20200-20900 元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在 0-400 元/吨的区间，铝板主流加工费在 1300-3100 元/吨。

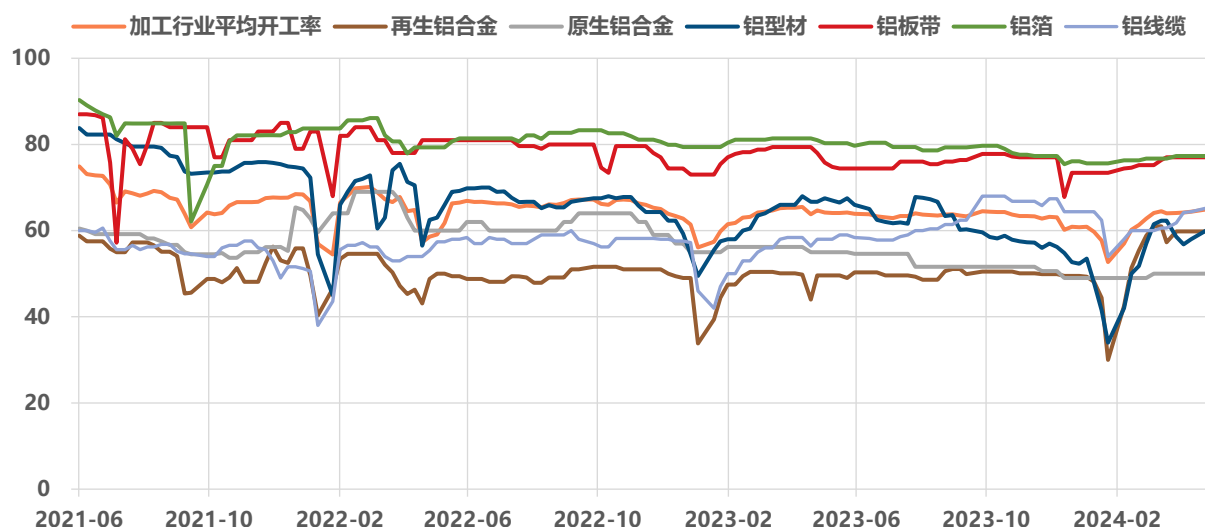


图表 30：铝加工行业月度 PMI



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 31：铝加工企业开工率



数据来源: SMM, 中信建投期货整理

1.6、铝合金

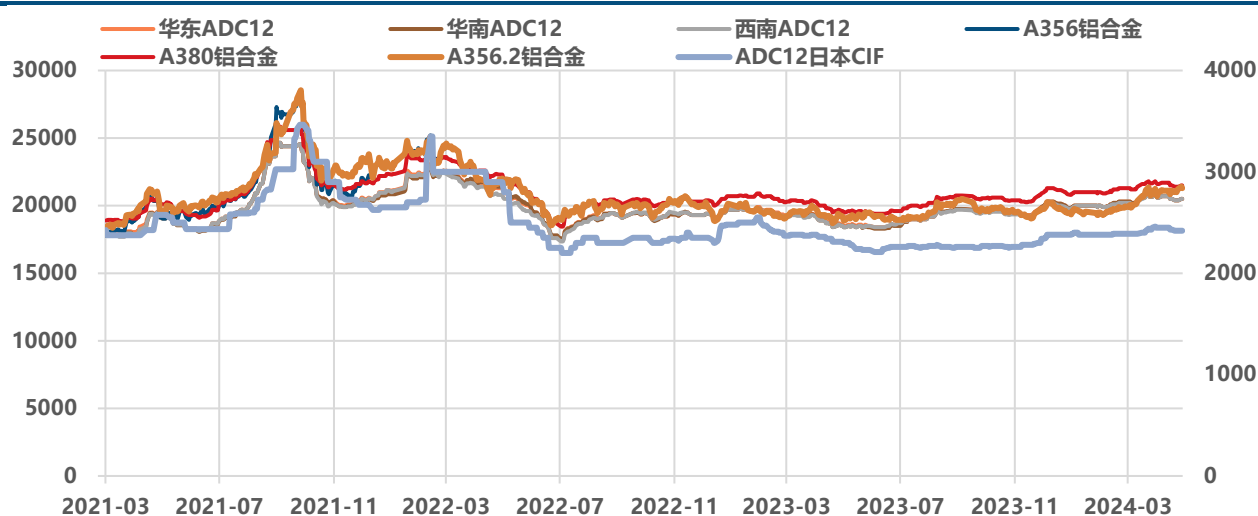
原料支撑有限，价格震荡运行。本周中国废铝、再生铝价格继续受原铝价格影响继续弱势震荡，均价下跌。其中 ADC12 均价为 19527 元/吨，较上周相比下跌 180 元/吨，跌幅 0.91%；A356.2 均价为 20956 元/吨，较上周相比下跌 430 元/吨，跌幅 2.01%。本周原铝价格前期延续震荡下行趋势，后期稍有小涨，整体均价下跌，周均跌幅扩大，下游需求迟迟未见改善，铝棒、铝板带箔等开工下滑，原铝价格形成七连跌，后期小幅反弹，整体在 20500 元/吨附近震荡；受此影响废铝、再生铝价格跟随继续走弱，废铝持货商惜售出货积极性下降，趁低价部分回收补库为主，市场流通货源减少；再生铝企业订单难有改善，整体畏高、继续维持按需采购，市场整体成交一般。

废铝价格受原铝价格影响继续回落，整体均价继续下滑，破碎生铝、破碎熟铝均价下跌 280 元/吨左右，割胶线均价下跌 290 元/吨。本周原铝方面供应继续小幅增加趋势，内蒙古新投产产能已经收尾，云南继续复产，剩余产能较少。本周前期废铝产品价格受原铝影响直线回落，持货商出货积极性大打折扣，市场流通货源收窄，回收商趁低价回收补库。后期废铝价格止跌，但涨幅较小，持货商看涨后市出货热情难有提升，废铝市场流通暂未得到改善。

综合来看，淡季影响以及国际间贸易壁垒制约，铝价短期窄幅震荡为主，受影响废铝、再生铝价格暂难有向上动力。预计下周再生铝价格或将继续震荡。

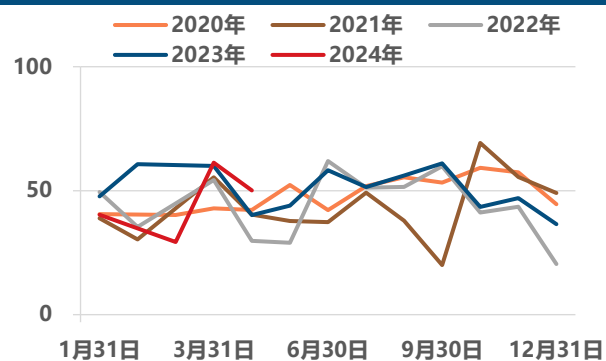


图表 32：不同型号铝合金价格走势（元/吨）



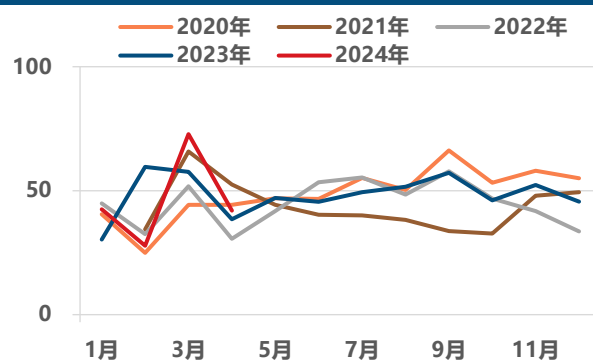
数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 33：原生铝合金 PMI



数据来源：SMM，中信建投期货整理

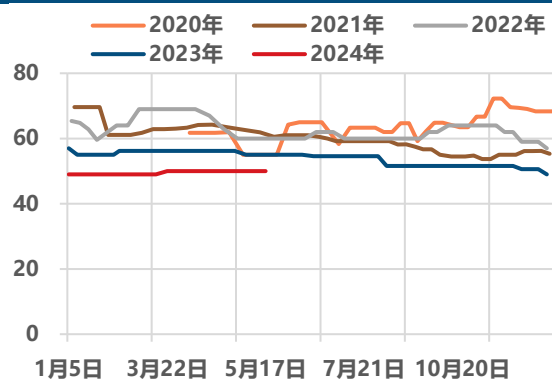
图表 34：再生铝合金 PMI



数据来源：SMM，中信建投期货整理

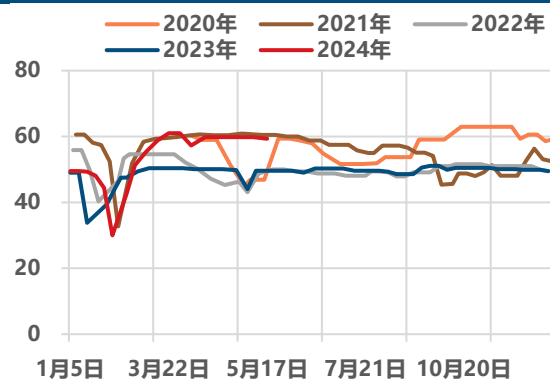


图表 35：原生铝合金周度开工率



数据来源：SMM，中信建投期货整理

图表 36：再生铝合金周度开工率



数据来源：SMM，中信建投期货整理



二、铝产业链行业资讯（周度）

2.1、政策篇

（1）住建部：加快推动收购存量商品房用作保障房

6月20日，住房和城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房和城乡建设部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。

（2）国家能源局：合理引导光伏上游产能建设和释放 避免低端产能重复建设

国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军6月20日在国新办新闻发布会上表示，当前，中国光伏行业确实竞争非常激烈，为了引导产业健康发展，将采取以下几个方面的措施：首先，要巩固国内光伏发电的新增装机市场。我们将坚持集中式和分布式发展并重，一方面将加强建设以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地。

（3）李超：国家发改委抓紧出台电解铝、煤电低碳化改造等重点行业节能降碳专项行动计划

据国家发改委6月新闻发布会消息，新闻发言人李超表示，国家发展改革委将会同有关方面大力推进全社会节能降碳，重点做好4方面工作。深挖重点行业潜力。抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等其他重点行业节能降碳专项行动计划。

2.2、市场篇

（1）5月一线城市新建商品住宅销售价格同比降3.2%

5月的房地产市场，还在深度盘整。据国家统计局今日公布的数据，2024年5月，全国70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅略有扩大。

（2）1-5月我国新能源汽车产业延续良好发展态势

从中国汽车工业协会获悉，2024年1至5月，我国汽车产销量分别达1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%，产销增速较1—4月分别收窄1.3个和2个百分点。其中，新能源汽车产

销量分别达 392.6 万辆和 389.5 万辆，同比分别增长 30.7%和 32.5%，市场占有率达 33.9%。新能源汽车产业延续良好发展态势。

（3）央行：全国大部分城市已取消房贷利率下限

城市房贷利率下限取消后，目前多数城市商业银行已经根据政策和市场形势变化对房贷利率作出调整，房贷执行利率较前期有明显下降。据估计，政策落地后，大多数城市首套房贷利率可能下降 0.4 个百分点左右，二套房贷利率可能下降 0.6 个百分点左右。

2.3、企业篇

（1）蒙泰集团收购欧洲著名铝企 100%股权

近日，内蒙古蒙泰集团与欧洲著名铝深加工企业——瑞士门齐肯铝业（Alu Menziken，简称 AME）全资控股股东蒙塔纳集团正式签约，收购 AME100%股权，收购完成后，蒙泰集团将成为 AME 集团全资控股股东。这是蒙泰继 2020 年收购欧洲铝加工企业——德国 APT 集团之后的又一重要市场并购行动。

（2）总投资 35 亿元！50 万吨 600ka 电解铝生产线年内投产

近日，赤峰高投公司实施的内蒙古东山铝业有限公司绿色智能新能源电解铝一体化项目历经一个月紧张施工，场地整平工程已顺利完成。经了解，内蒙古东山铝业有限公司绿色智能新能源电解铝一体化项目年产 50 万吨 600kA 电解铝生产线，按照建设计划将于 10 月主体完工，12 月电解槽通电焙烧启动。该项目为伊电控股集团有限公司 100 万吨电解铝产能转移项目，分两期建设。



三、主要原材料价格分析及周度展望

3.1、铝土矿

市场分析：国产矿石供应短期仍将偏紧为主，考虑下游企业矿石需求及企业心态，大概率预计利多因素继续支撑国产矿现货报价。进口矿石方面，考虑短期国产矿供应难有增加以及几内亚雨季的影响，预计短期仍将继续支撑进口矿现货报价高位运行。

行情展望：供应偏紧不改，价格高位持稳。

3.2、氧化铝

市场分析：短期内氧化铝市场空好因素交织，市场观望情绪不减，各方就价格方面或显僵持，因此预计市场价格波动有限，重心或有上移。

行情展望：现货表现偏强，价格宽幅震荡。

3.3、动力煤

市场分析：市场观望情绪不减，贸易商操作谨慎多观察后市行情，而目前需求端较为平稳难有大的变化，主要需求端火力发电又处于旺季不旺行情，供应端虽有减量也难以支撑煤价大幅上行，因此预计下周动力煤市场价格止跌，整体动力煤价格运行态势转为稳中伴涨。

行情展望：供应略有收紧，价格持稳运行。

3.4、预焙阳极

市场分析：预计下周中国预焙阳极成交价格暂稳运行。目前原材料行情延续弱势，成本端支撑乏力，且预焙阳极区域间供需依然不平衡，微过剩是主调，制约预焙阳极价格，但在执行长单模式下，企业开工负荷高位，供需端表现良好。

行情展望：供需波动有限，阳极价格持稳。



3.5、电解铝

市场分析：下游加工企业情绪较为低迷，生产积极性不高，对电解铝的理论需求也有所减少。短期来看，基本面和宏观面暂无明显利多的因素，行情以反弹思路对待。

行情展望：利好驱动有限，铝价震荡整理。

3.6、铝合金

市场分析：淡季影响以及国际间贸易壁垒制约，铝价短期窄幅震荡为主，受影响废铝、再生铝价格暂难有向上动力。预计下周再生铝价格或将继续震荡。

行情展望：原料支撑有限，价格震荡运行。

四、价格预测与风险管理策略汇总

图表 37：本周品种的运行趋势预测及操作策略总结

品种	观点	操作策略
铝土矿	偏强	价格高位持稳，按需采购为主
氧化铝	中性	价格宽幅震荡，按需采购为主 07 合约 3750-3900 区间操作为主
动力煤	中性	价格持稳运行，刚需长协为主
预焙阳极	中性	价格持稳运行，按需采购为主
电解铝	中性	价格震荡整理，按需采购为主 08 合约 20400-20750 区间操作为主
铝合金	中性	价格震荡运行，刚需采购为主

数据来源：中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相

关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。