南华铝产业链风险管理报告

2025/04/14

肖宇非（投资咨询证号：Z0018441）
揭婷（从业资格证号：F03114103）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

氧化铝、电解铝近期价格区间预测

	最新价格	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
氧化铝	2830	2700-3000	0.238	0.571
电解铝	19685	19300-20000	0.1555	0.638

source：南华研究,同花顺

氧化铝、电解铝风险管理策略建议

品种	行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
氧化铝	库存管理	产成品库存偏高，担心氧化铝价格下跌	多	做空氧化铝主力期货合约	氧化铝主力期货合约	卖出	100%	2900
				期权策略暂不合适	氧化铝期权	暂无	暂无	暂无
	原料管理	原料库存较低，担心价格上涨	空	做多氧化铝主力期货合约	氧化铝主力期货合约	买入	50%	2600
				期权策略暂不合适	氧化铝期权	暂无	暂无	暂无
电解铝	库存管理	产成品库存偏高，担心电解铝价格下跌	多	做空沪铝主力期货合约	沪铝主力合约期货	卖出	50%	20100
				期权策略暂不合适	沪铝期权	暂无	暂无	暂无
	原料管理	原料库存较低，担心价格上涨	空	做多沪铝主力合约期货	沪铝主力期货合约	买入	75%	19600
				卖出沪铝看跌期权	AL2505P19600	卖出	50%	120

source：

氧化铝

利多因素：

1、价格突破部分企业成本线

2、部分氧化铝企业开始停机检修

利空因素：

1、新增产能持续投产，检修规模影响产量较小

2、需求刚性较强，没有增量

3、市场交易氛围偏空

电解铝

利多因素：

1、库存持续去化

2、供应绝对增量有限

利空因素：

1、关税政策不确定性

2、氧化铝价格持续下跌限制铝价上行动力

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	19685	0	0%
沪铝连续	元/吨	19760	60	0.3%
沪铝连一	元/吨	19750	55	0.28%
沪铝连二	元/吨	19685	45	0.23%
伦铝（3M）	美元/吨	2397	28	1.18%
沪伦比	/	8.2123	-0.1436	-1.72%
氧化铝主力	元/吨	2830	0	0%
氧化铝连续	元/吨	2870	70	2.5%
氧化铝连一	元/吨	2830	25	0.89%
氧化铝连二	元/吨	2832	24	0.85%

国内外铝主力合约价格走势

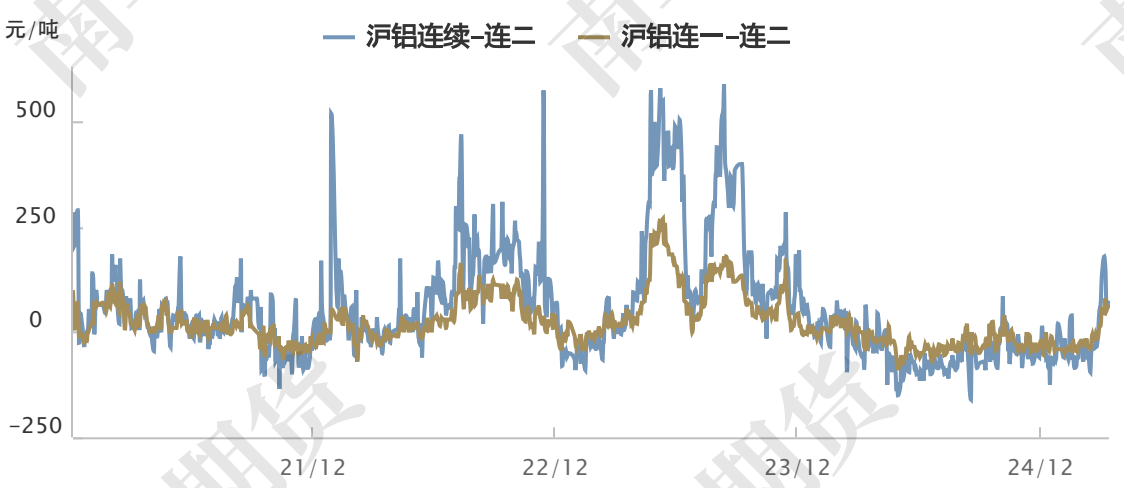
source：*同花顺,南华研究*

氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量

source：*同花顺,南华研究*

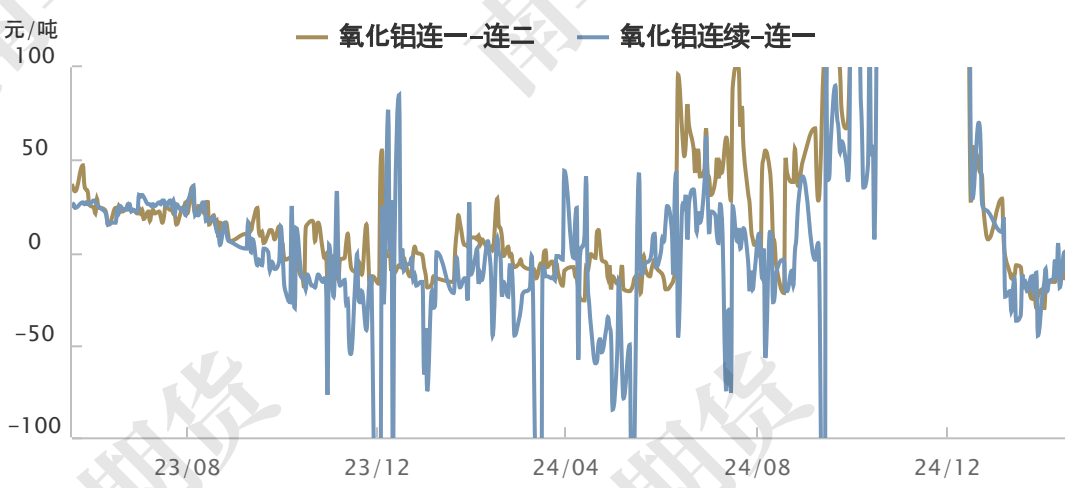
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	10	5	100%
沪铝连一-连二	元/吨	65	10	18.18%
伦铝（3-15）	美元/吨	-89	1.75	-1.93%
氧化铝连续-连一	元/吨	40	45	-900%
氧化铝连一-连二	元/吨	-2	1	-0.3333
铝主力/氧化铝主力	/	7	-0.0656	-0.93%

沪铝月差



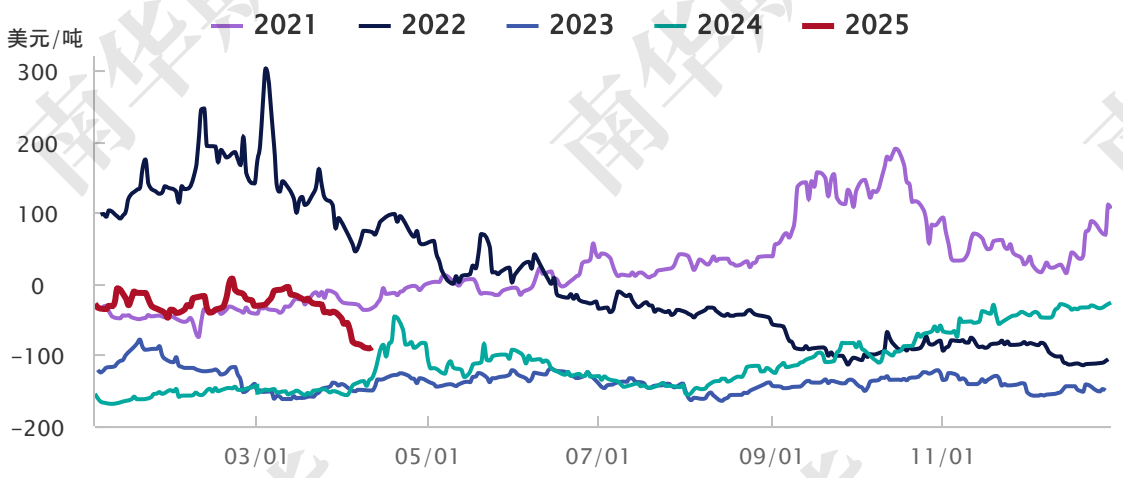
source：*同花顺,南华研究*

氧化铝月差



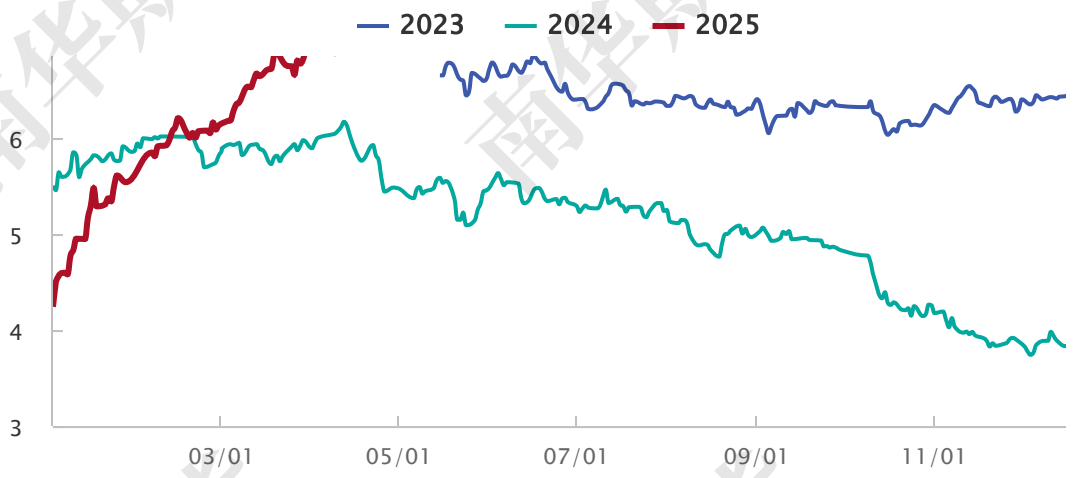
source：*同花顺,南华研究*

LME铝3-15升贴水季节性



source：*同花顺,南华研究*

铝主力/氧化铝主力比值季节性

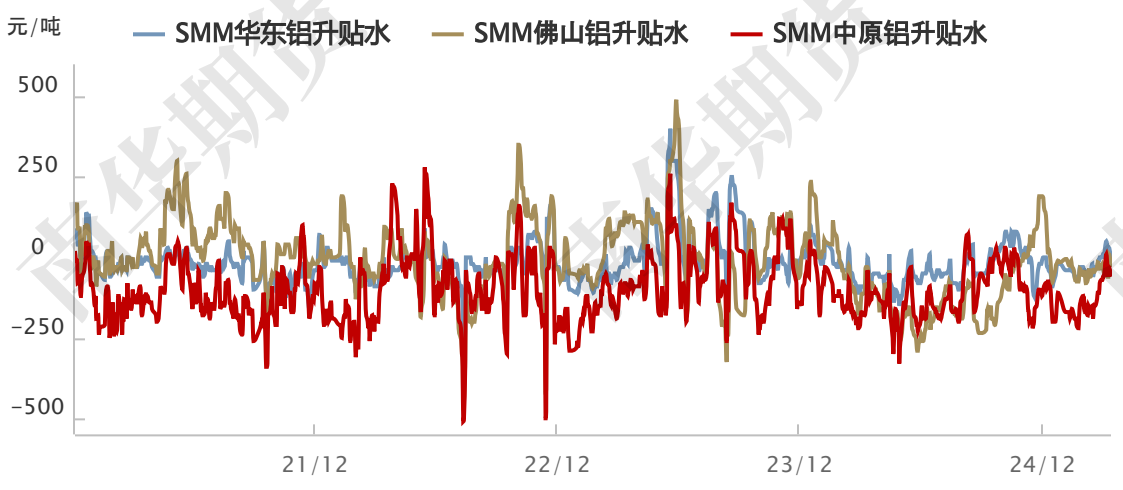


source：*同花顺,南华研究*

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	19760	15	25%
佛山铝价	元/吨	19740	10	0.1818
中原铝价	元/吨	19710	1.75	-1.93%
华东基差	元/吨	-10	-40	-133.33%
佛山基差	元/吨	-30	-40	-400%
中原基差	元/吨	-60	-30	100%
沪粤价差	元/吨	20	0	0%
沪豫价差	元/吨	50	-10	-16.67%
粤豫价差	元/吨	30	-10	-25%
伦铝现货	美元/吨	2359.04	27.06	1.16%
伦铝 0-3	美元/吨	-37.46	0.56	-1.47%

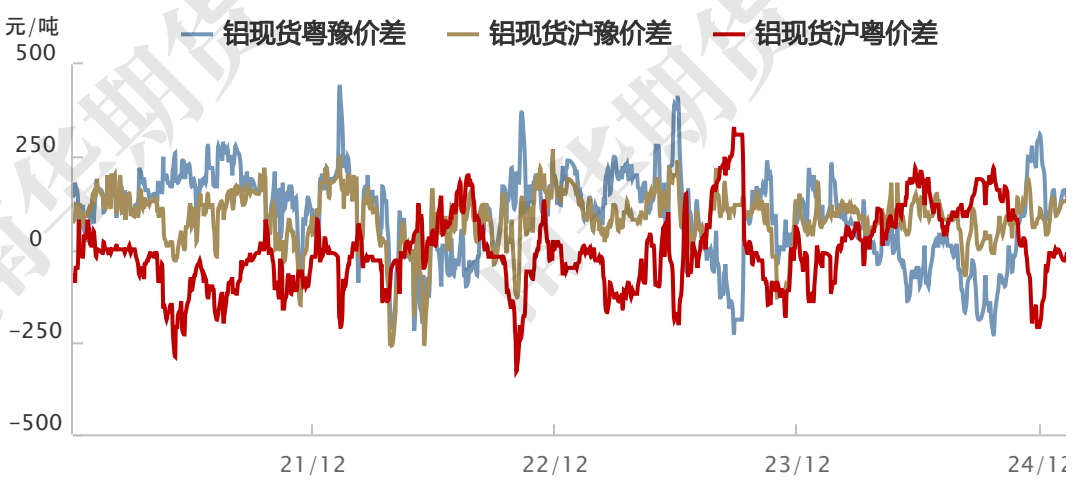
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
山东氧化铝	元/吨	2840	0	0%
河南氧化铝	元/吨	2860	0	0%
山西氧化铝	元/吨	2850	0	0%
广西氧化铝	元/吨	2890	0	0%
鲅鱼圈氧化铝	元/吨	3000	0	0%
澳洲氧化铝FOB	美元/吨	330	0	0%
山东基差	元/吨	-3	-40	-108.11%
河南基差	元/吨	17	-40	-70.18%
山西基差	元/吨	7	-40	-85.11%
广西基差	元/吨	47	-40	-45.98%
鲅鱼圈基差	元/吨	157	-40	-20.3%

A00铝三地现货基差



source：*SMM,南华研究*

铝现货三地价差



source：*SMM,南华研究*

南华期货

LME铝现货和0-3升贴水

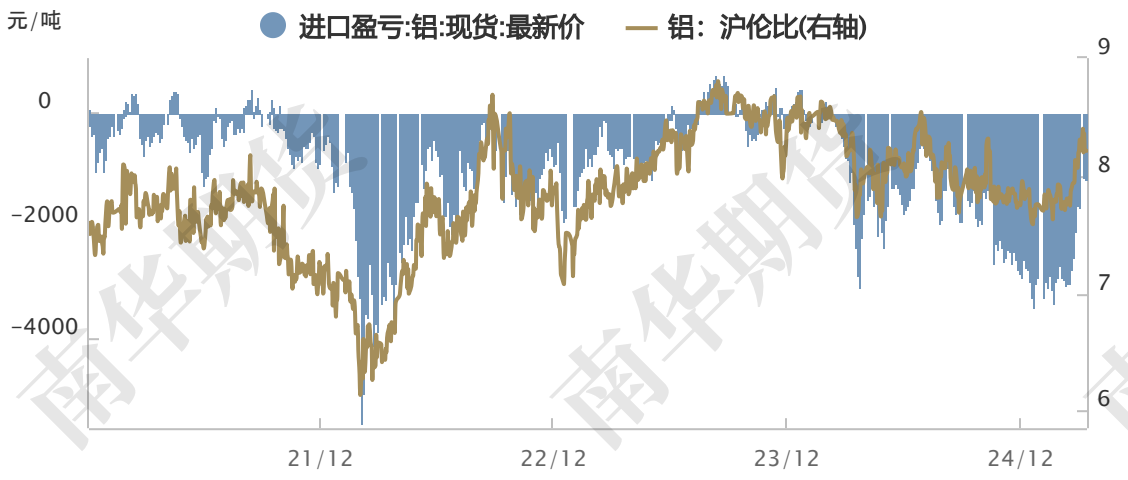
source：*同花顺,南华研究*

氧化铝四地基差

source：*SMM,南华研究*

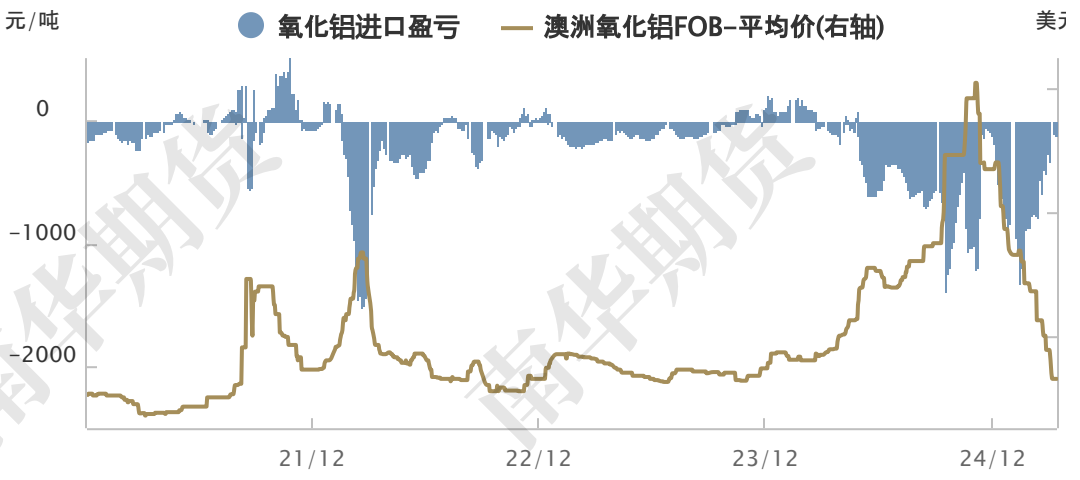
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铝进口盈亏	元/吨	-1176.29	-12.6	0.0108
氧化铝进口盈亏	元/吨	-115.59	7.72	-6.26%

铝现货进口盈亏



source：*SMM,南华研究,同花顺*

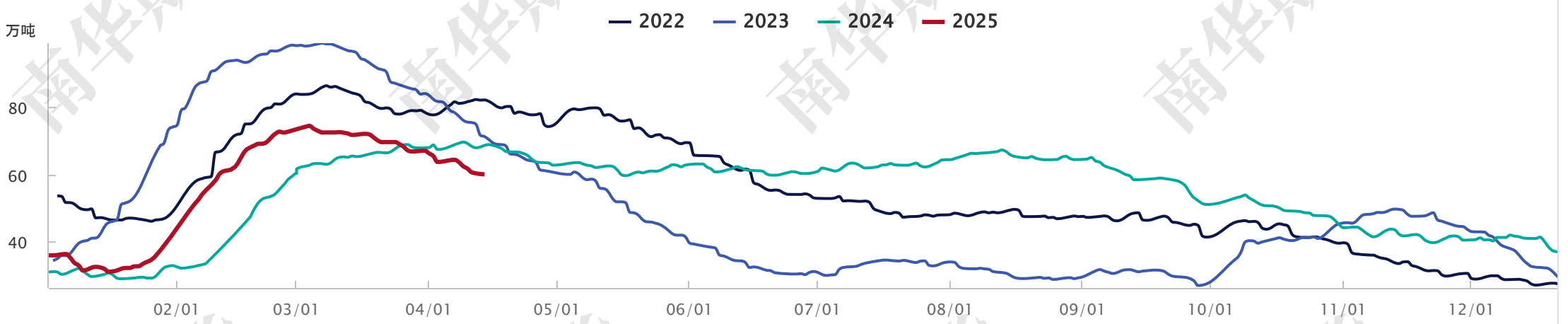
氧化铝进口盈亏



source：*SMM,南华研究*

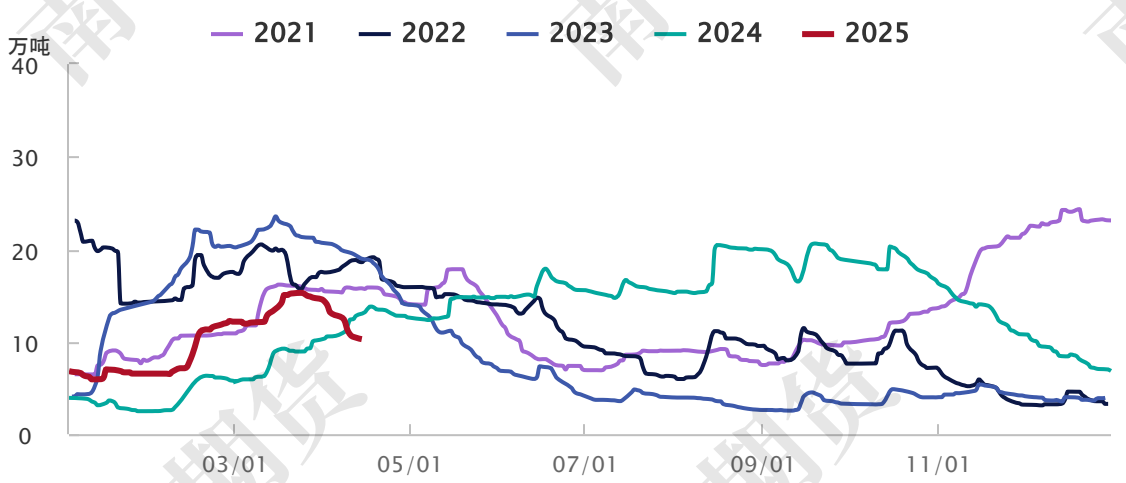
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	102713	-2531	-2.4%
沪铝仓单：河南	吨	9428	-877	-8.51%
沪铝仓单：山东	吨	9244	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	18169	323	1.81%
伦铝库存：总计	吨	440150	-2075	-0.47%
伦铝库存：亚洲	吨	436675	-4100	-0.93%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	1925	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	249450	100	0.04%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	291877	3928	1.36%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	210232	4825	2.35%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	8100	0	0%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	5100	0	0%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性



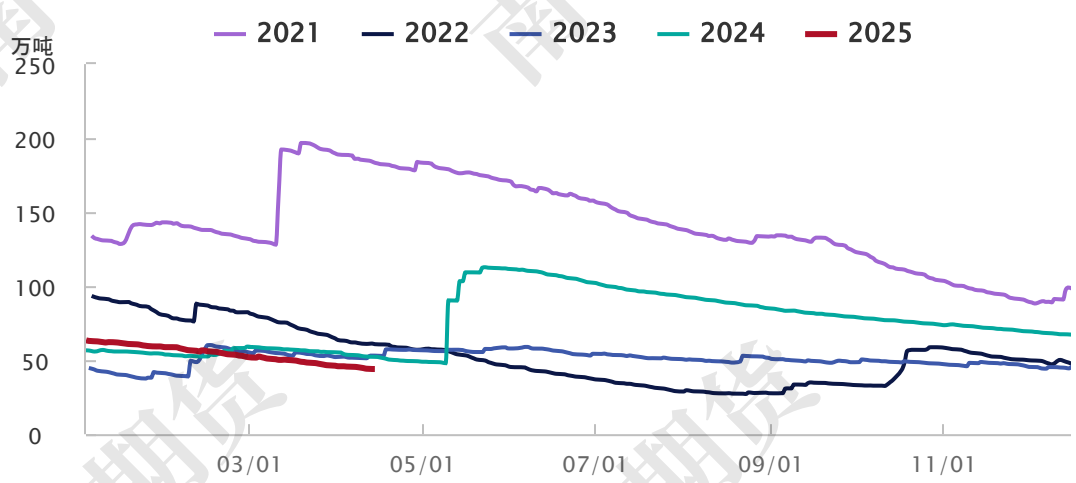
source：*SMM,南华研究*

上期所铝仓单库存季节性



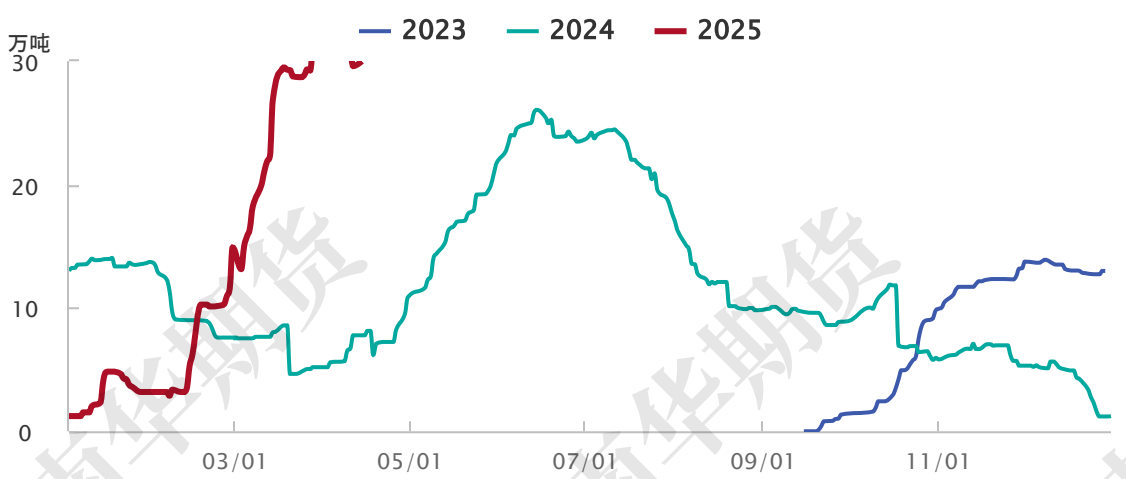
source：*同花顺,南华研究*

LME铝库存季节性



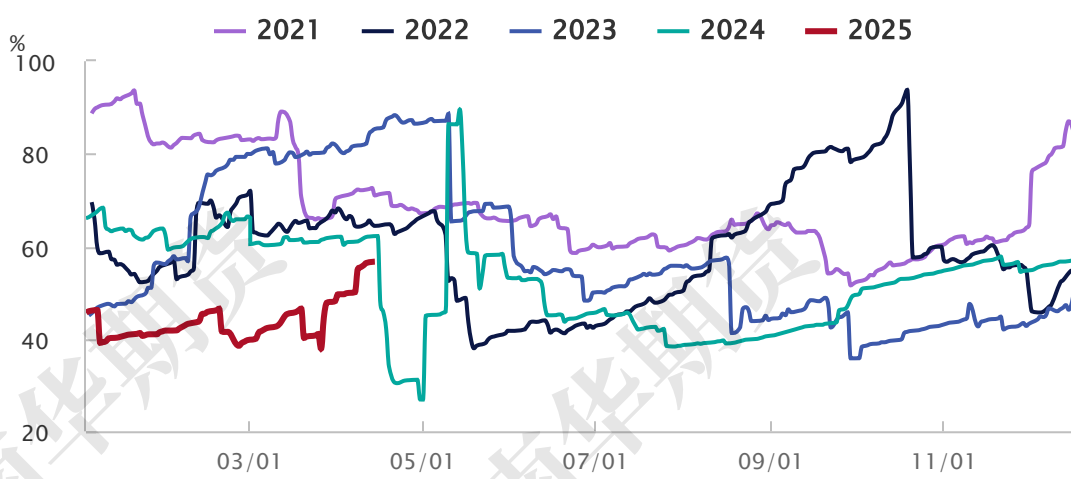
source：*同花顺,南华研究*

上期所氧化铝仓单库存季节性



source：*同花顺,南华研究*

LME铝注册仓单占比季节性



source：*同花顺,南华研究*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或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及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP

南华期货公众号

南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富