

# 南华铝产业链风险管理报告

2025/05/16

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 | 2890  | 2800-3200   | 0.245        | 0.607          |
| 电解铝 | 20130 | 19000-20300 | 0.1831       | 0.754          |

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   | 75%     | 3200   |
|     |      |                   |      | 期权策略暂不合适    | AO2506C3200 | 卖出   | 75%     | 50     |
|     | 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%     | 2700   |
|     |      |                   |      | 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   | 75%     | 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    | 胡铝期权        | 暂无   | 暂无      | 暂无     |

source：

## 氧化铝

### 【核心矛盾】

近期南方氧化铝企业集体检修，供需短期错配导致氧化铝现货供应偏紧，现货价格反弹叠加持续去库，二者带动期货盘面强势上涨，5月15日跳空高开收于3028元/吨，是的氧化铝行业平均利润回升至119元/吨，在铝土矿价格处于较低位置且中长期氧化铝供给仍过剩的情况下，15日的价格或为情绪推动下的超涨，因此今日氧化铝价格出现明显回调。

### 【利多因素】

- 1、矿企挺价
- 2、氧化铝企业集中停机检修，现货偏紧
- 3、国内现货与海外报价价格上升
- 4、文丰集团新投产能被曝不合规

### 【利空因素】

- 1、新增产能持续投产
- 2、需求刚性较强，没有增量
- 3、套保仓单压制价格反弹幅度

电解铝

【核心矛盾】

前期中美关税和谈及美经济数据表现良好的乐观情绪基本反应结束，后续铝或重新回到交易需求走弱预期的逻辑中，我们仍维持中长期对偏空的看法。

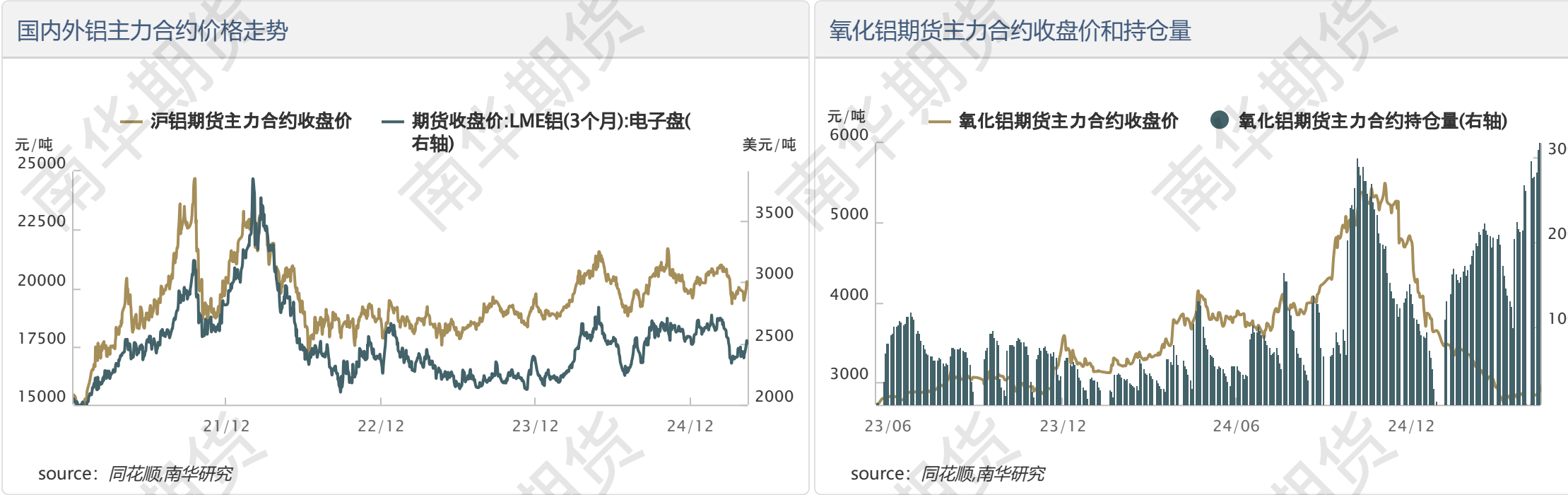
【利多因素】

- 1、供应绝对增量有限
- 2、关税和谈及美国CPI大幅超预期
- 3、持续去库状态

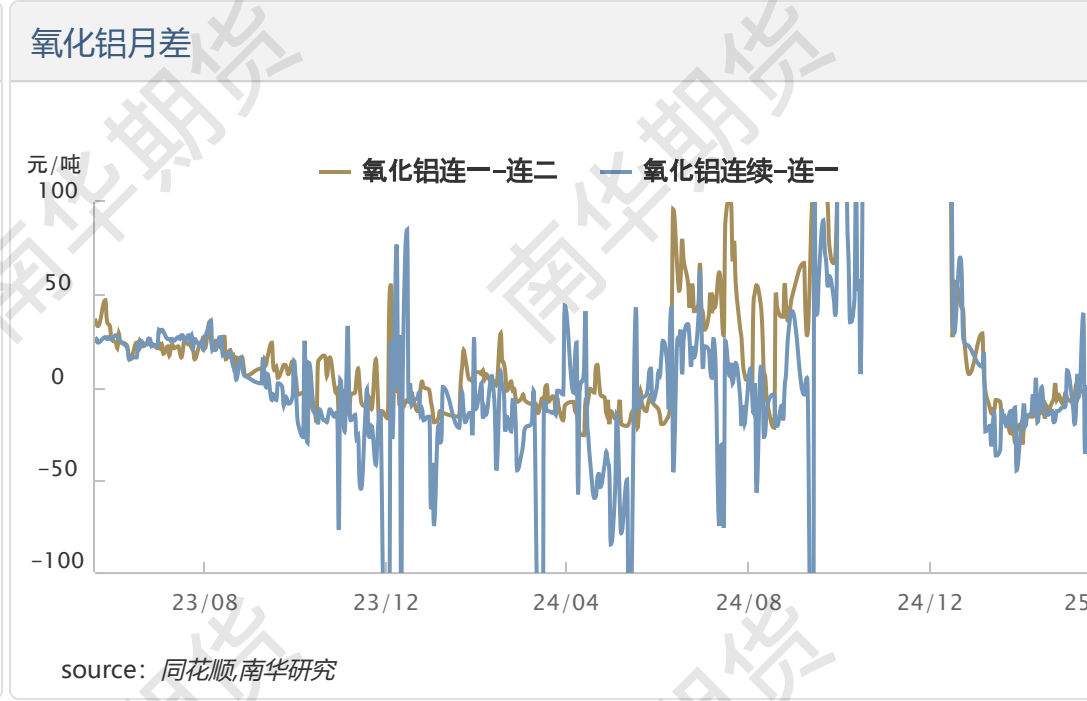
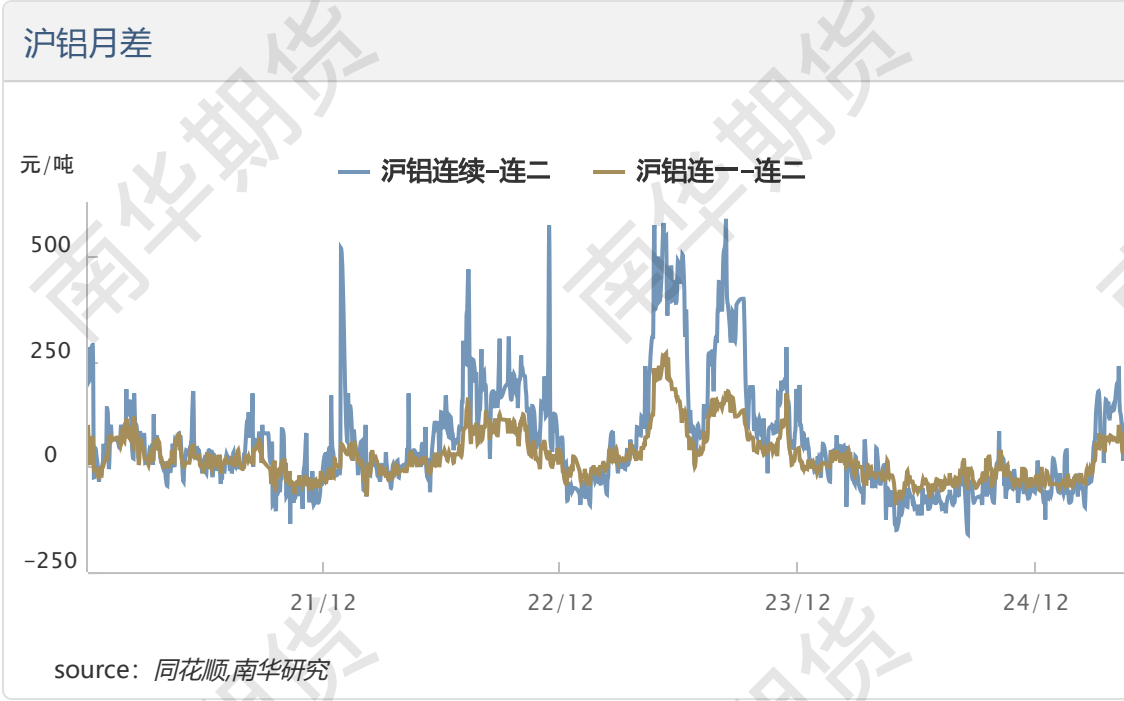
【利空因素】

- 1、氧化铝价格处于低位限制铝价上行动力
- 2、下游开工率下降，后续需求较弱

|        | 单位   | 最新价    | 日涨跌    | 日涨跌幅   |
|--------|------|--------|--------|--------|
| 沪铝主力   | 元/吨  | 20130  | -55    | -0.27% |
| 沪铝连续   | 元/吨  | 20175  | -25    | -0.12% |
| 沪铝连一   | 元/吨  | 20130  | -95    | -0.47% |
| 沪铝连二   | 元/吨  | 20070  | -115   | -0.57% |
| 伦铝（3M） | 美元/吨 | 2499   | -23.5  | -0.93% |
| 沪伦比    | /    | 8.0552 | 0.0395 | 0.49%  |
| 氧化铝主力  | 元/吨  | 2890   | -98    | -3.28% |
| 氧化铝连续  | 元/吨  | 2945   | -128   | -4.17% |
| 氧化铝连一  | 元/吨  | 2941   | -108   | -3.54% |
| 氧化铝连二  | 元/吨  | 2913   | -134   | -4.4%  |

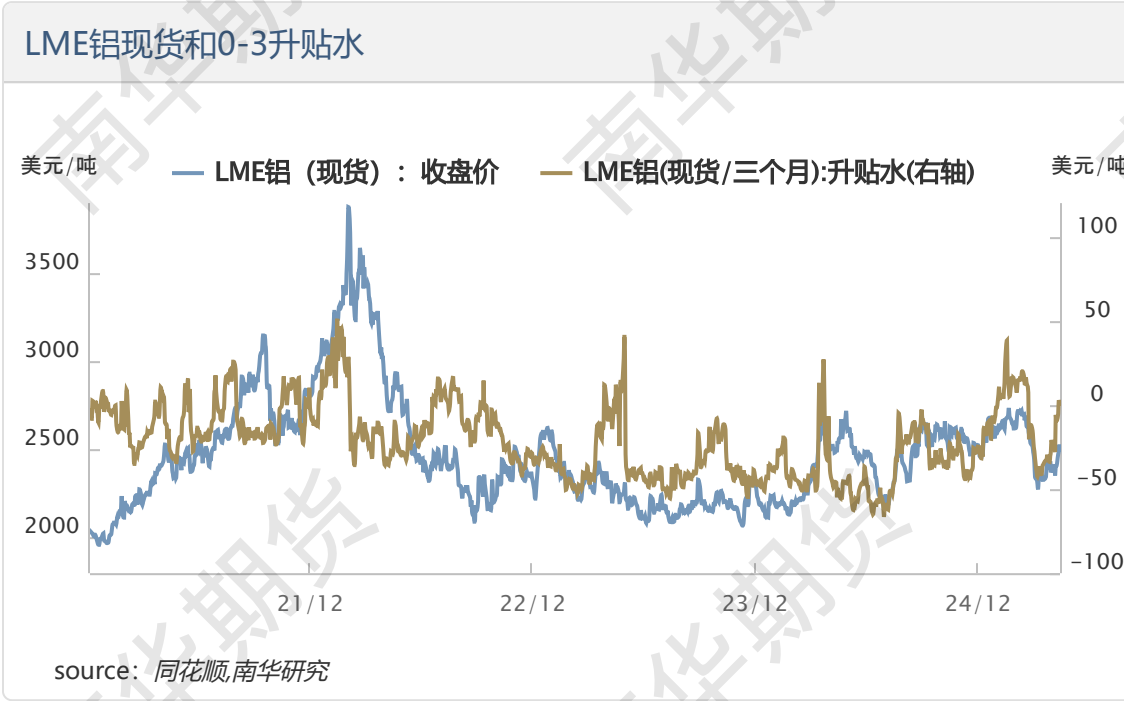
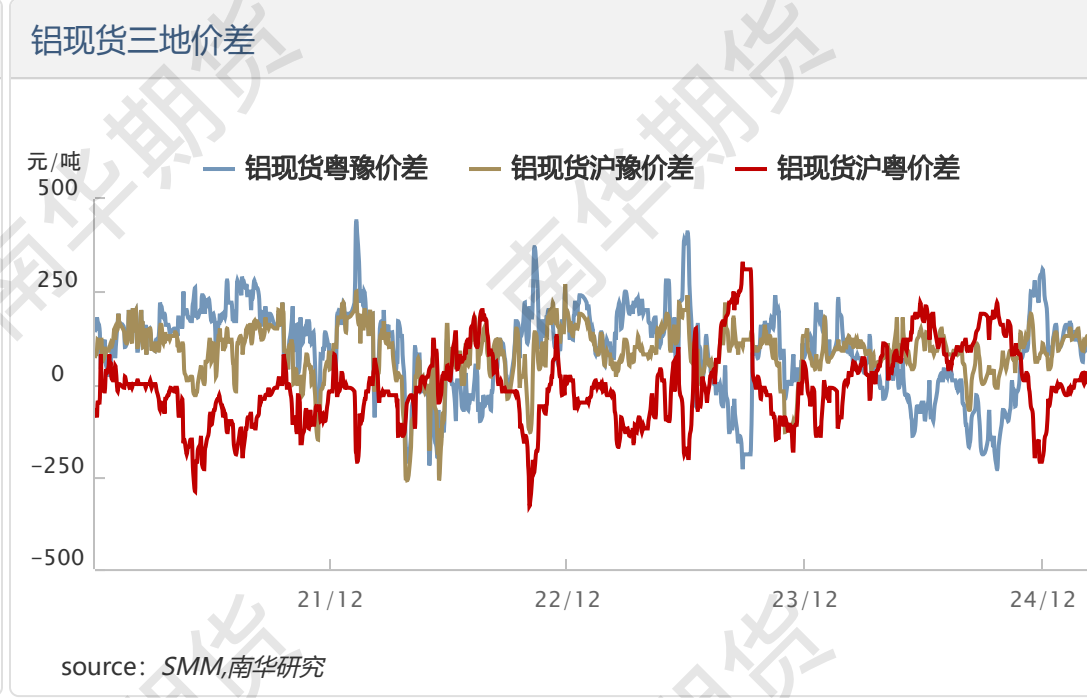
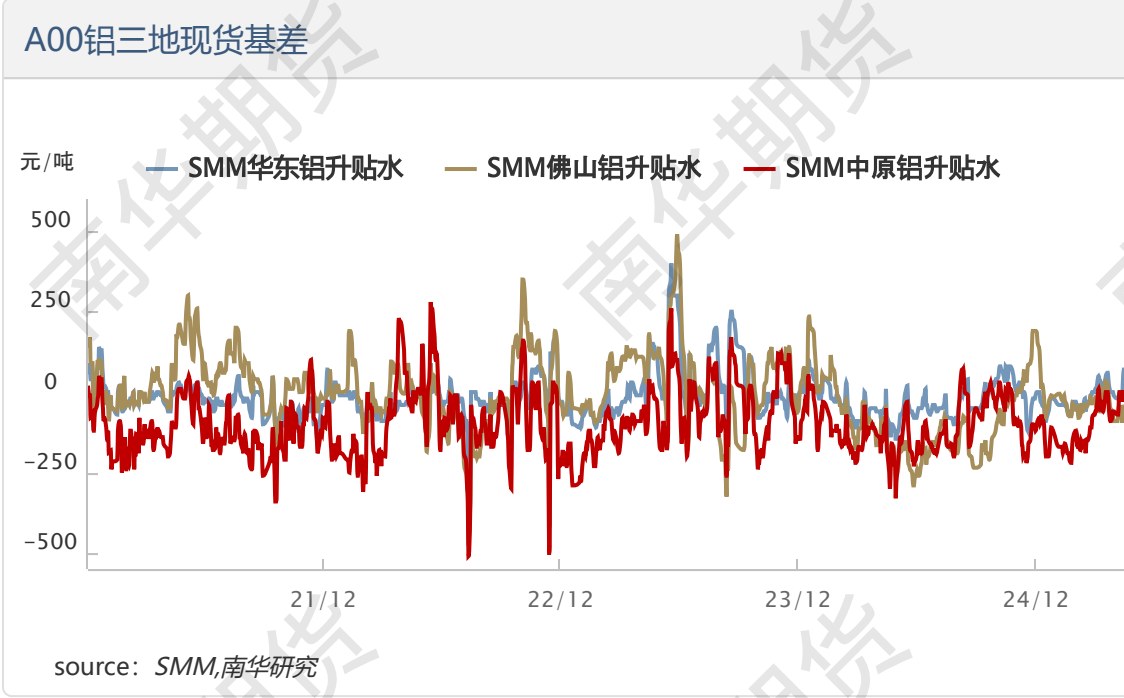


|           | 单位   | 最新价   | 日涨跌   | 日涨跌幅     |
|-----------|------|-------|-------|----------|
| 沪铝连续-连一   | 元/吨  | -25   | -40   | -266.67% |
| 沪铝连一-连二   | 元/吨  | 60    | 20    | 50%      |
| 伦铝（3-15）  | 美元/吨 | -55.5 | -7.25 | 15.03%   |
| 氧化铝连续-连一  | 元/吨  | 4     | -20   | -83.33%  |
| 氧化铝连一-连二  | 元/吨  | 28    | 26    | 13       |
| 铝主力/氧化铝主力 | /    | 7     | 0.21  | 3.11%    |

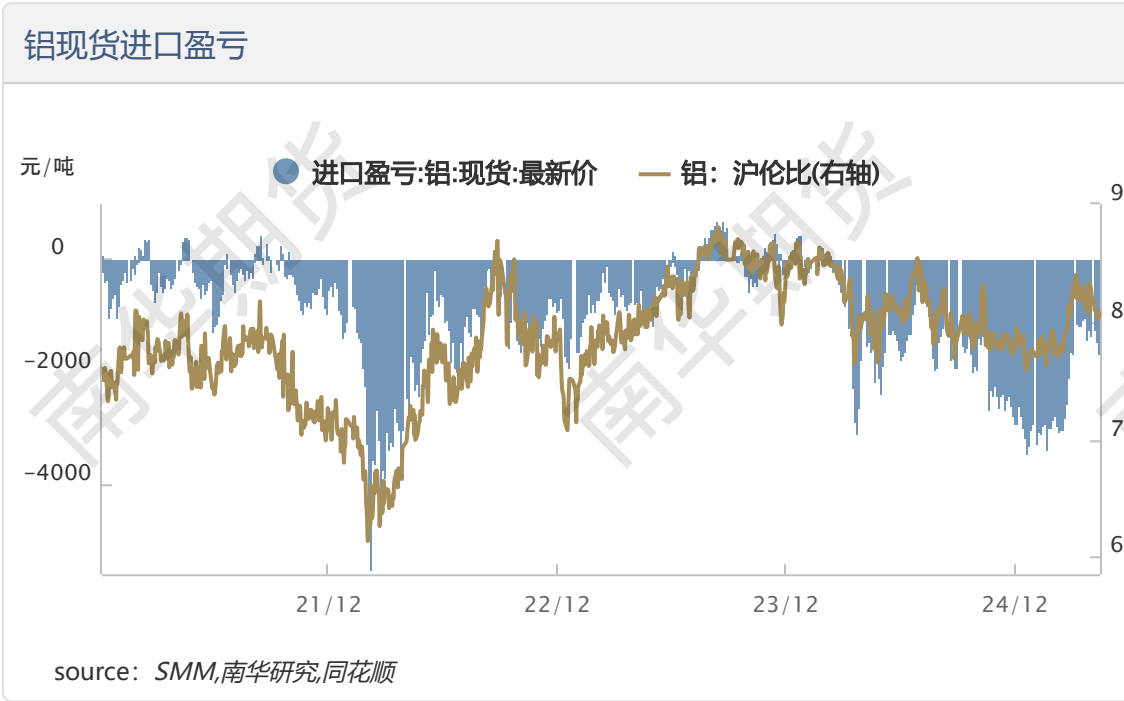


|        | 单位   | 最新价     | 日涨跌    | 日涨跌幅     |
|--------|------|---------|--------|----------|
| 华东铝价   | 元/吨  | 20270   | 90     | 600%     |
| 佛山铝价   | 元/吨  | 20140   | 20     | 0.5      |
| 中原铝价   | 元/吨  | 20200   | -7.25  | 15.03%   |
| 华东基差   | 元/吨  | 70      | 10     | 16.67%   |
| 佛山基差   | 元/吨  | -55     | -10    | 22.22%   |
| 中原基差   | 元/吨  | 0       | 0      | -100%    |
| 沪粤价差   | 元/吨  | 130     | 0.1818 | 18.18%   |
| 沪豫价差   | 元/吨  | 70      | 10     | 16.67%   |
| 粤豫价差   | 元/吨  | -60     | -10    | 20%      |
| 伦铝现货   | 美元/吨 | 2488.61 | -40.9  | -1.62%   |
| 伦铝 0-3 | 美元/吨 | -0.39   | -1.4   | -138.61% |

|          | 单位   | 最新价  | 日涨跌 | 日涨跌幅     |
|----------|------|------|-----|----------|
| 山东氧化铝    | 元/吨  | 2920 | 10  | 0.34%    |
| 河南氧化铝    | 元/吨  | 3010 | 30  | 1.01%    |
| 山西氧化铝    | 元/吨  | 2975 | 20  | 0.68%    |
| 广西氧化铝    | 元/吨  | 2995 | 25  | 0.84%    |
| 鲛鱼圈氧化铝   | 元/吨  | 3250 | 50  | 1.56%    |
| 澳洲氧化铝FOB | 美元/吨 | 370  | 0   | 0%       |
| 山东基差     | 元/吨  | 18   | 116 | -118.37% |
| 河南基差     | 元/吨  | 108  | 136 | -485.71% |
| 山西基差     | 元/吨  | 73   | 126 | -237.74% |
| 广西基差     | 元/吨  | 93   | 131 | -344.74% |
| 鲛鱼圈基差    | 元/吨  | 348  | 156 | 81.25%   |

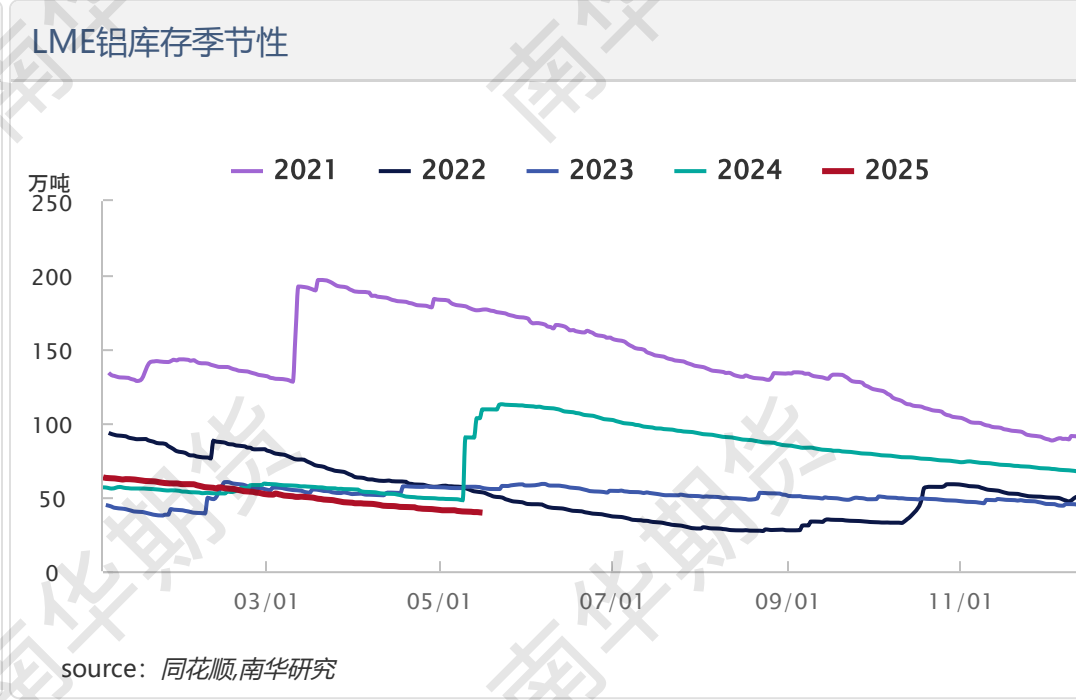
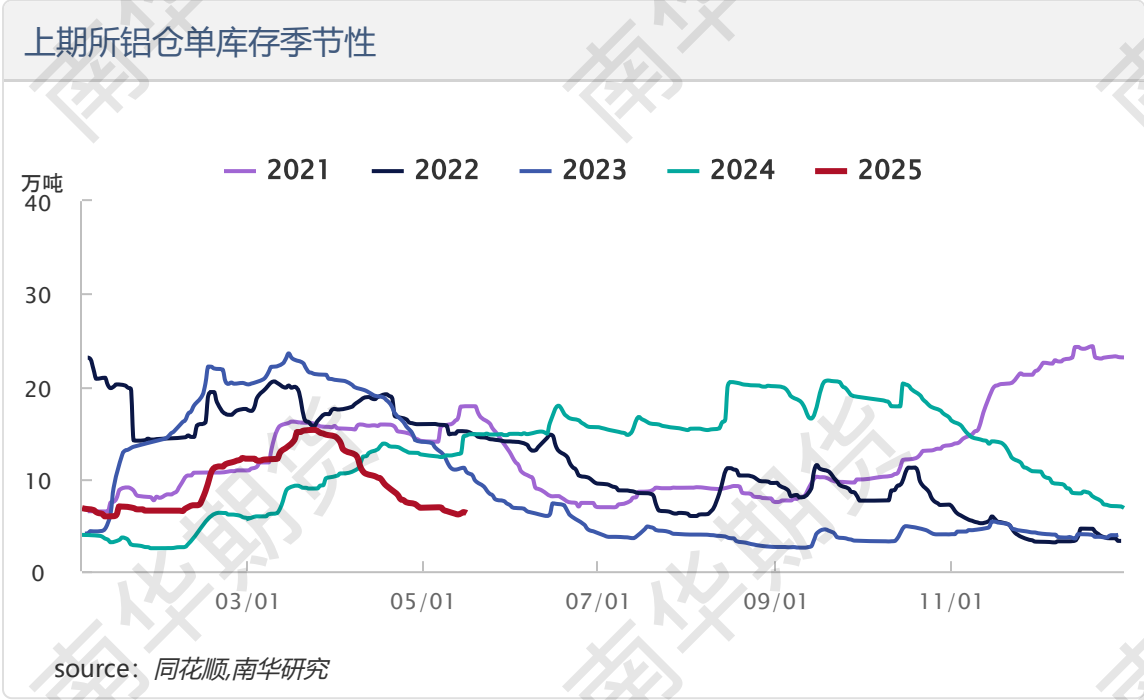
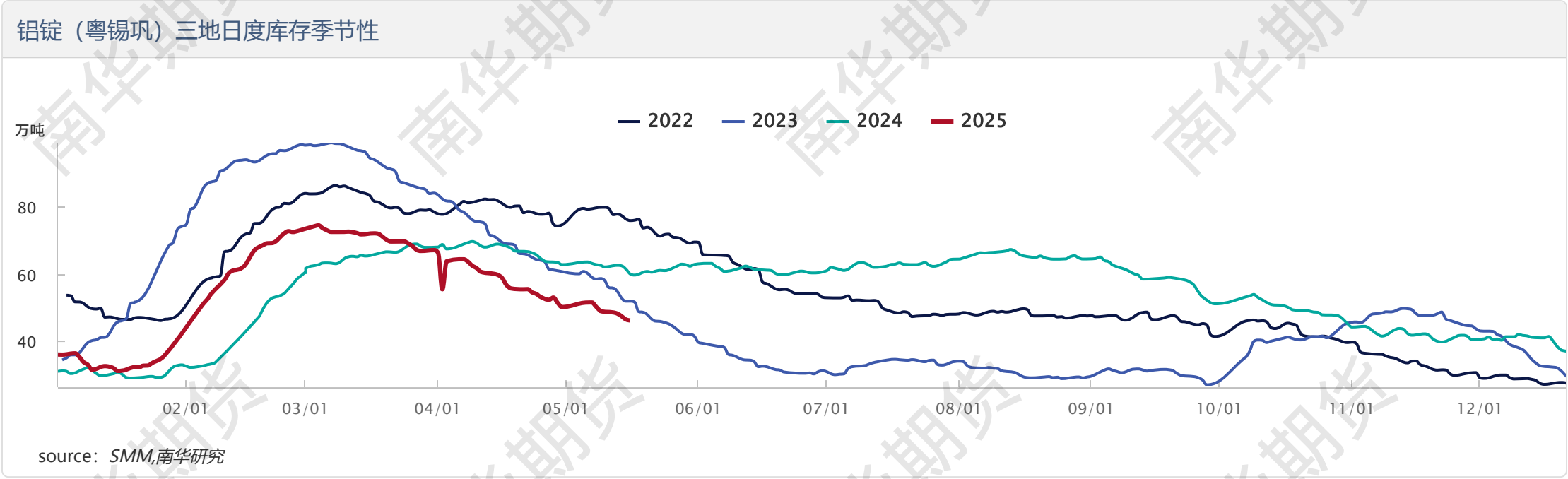


|         | 单位  | 最新价      | 日涨跌   | 日涨跌幅    |
|---------|-----|----------|-------|---------|
| 铝进口盈亏   | 元/吨 | -1610.55 | 31.01 | -0.0189 |
| 氧化铝进口盈亏 | 元/吨 | -308.18  | 33.91 | -9.91%  |



|             | 单位 | 最新价    | 日涨跌   | 日涨跌幅   |
|-------------|----|--------|-------|--------|
| 沪铝仓单: 总计    | 吨  | 62820  | -1023 | -1.6%  |
| 沪铝仓单: 河南    | 吨  | 2945   | -75   | -2.48% |
| 沪铝仓单: 山东    | 吨  | 5461   | -25   | -0.46% |
| 沪铝仓单: 浙江    | 吨  | 14409  | 0     | 0%     |
| 沪铝仓单: 广东    | 吨  | 22724  | 0     | 0%     |
| 伦铝库存: 总计    | 吨  | 395450 | -1825 | -0.46% |
| 伦铝库存: 亚洲    | 吨  | 391725 | -2025 | -0.51% |
| 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  | 250075 | 200   | 0.08%  |
| 氧化铝仓单: 仓库总计 | 吨  | 197535 | -1799 | -0.9%  |
| 氧化铝仓单: 仓库新疆 | 吨  | 175019 | -1198 | -0.68% |
| 氧化铝仓单: 厂库总计 | 吨  | 7200   | 0     | 0%     |

|            |   |      |     |    |
|------------|---|------|-----|----|
| 氧化铝仓单：厂库山东 | 吨 | 5100 | -25 | 0% |
|------------|---|------|-----|----|



## 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](http://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