

南华铝产业链风险管理报告

2025/06/06

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	2901	2800-3200	0.4323	0.9347
电解铝	20070	19000-20300	0.1059	0.4677

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	沪铝期权	暂无	暂无	暂无

source:

氧化铝

【核心矛盾】

几内亚Axis矿区目前仍未有复产消息, 港口库存维持发运但集港逐步受限, 政府尚未启动正式谈判, 考虑到几内亚9月将开始大选, 短期 (1-3 个月) 维持停产概率较高, 长期停采风险存疑。利润空间恢复促进了停产企业复产, 对未来供应过剩的担忧逐渐成为市场交易的重心。总的来说, 支撑氧化铝价格的核心因素为现货偏紧以及持续去库状态, 但由于目前停产企业复产, 按目前速度推算, 去库已接近尾声, 叠加部分地区现货成交价涨势开始放缓, 氧化铝承压运行, 我们认为氧化铝短期将以震荡偏弱, 长期可逢高沽空。

【利多因素】

- 1、矿企挺价
- 2、几内亚政府陆续撤销部分矿山采矿许可证

【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、利润修复或导致停产企业复产
- 4、现货价格上涨速度放缓

电解铝

【核心矛盾】

供给方面，电解铝供给接近行业上限变化幅度不大。需求方面，除铝线缆板块外其他板块出现淡逐渐存在走弱预期，但由于关税缓和下游企业存在抢出口状态，因此即使其采买策略以刚需采购为主，目前供需矛盾暂时不强，但6月后仍有需求走弱压力。美国宣布周三将实施新的钢铝进口关税，从原来的25%变为50%，这一决定对短期铝需求影响有限更多的是情绪冲击，长期影响全球铝需求。库存方面，部分电解铝厂提高铝水比例，铸锭量下降促进电解铝维持去库状态，但幅度有所减缓。总的来说铝的基本面处于供给充足，需求逐渐走弱的状态，持续去库是短期支撑铝价的核心因素，短期或仍维持震荡走势，中期偏空看待。

【利多因素】

- 1、供应绝对增量有限
- 2、库存处于低位，且仍维持去库状态

【利空因素】

- 1、下游开工率下降，后续需求较弱
- 2、美国加征钢铝关税

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20070	60	0.3%
沪铝连续	元/吨	20155	50	0.25%
沪铝连一	元/吨	20070	60	0.3%
沪铝连二	元/吨	19975	40	0.2%
伦铝 (3M)	美元/吨	2475	-12	-0.48%
沪伦比	/	8.1091	0.0128	0.16%
氧化铝主力	元/吨	2901	-42	-1.43%
氧化铝连续	元/吨	3027	-28	-0.92%
氧化铝连一	元/吨	2940	-32	-1.08%
氧化铝连二	元/吨	2917	-38	-1.29%

国内外铝主力合约价格走势

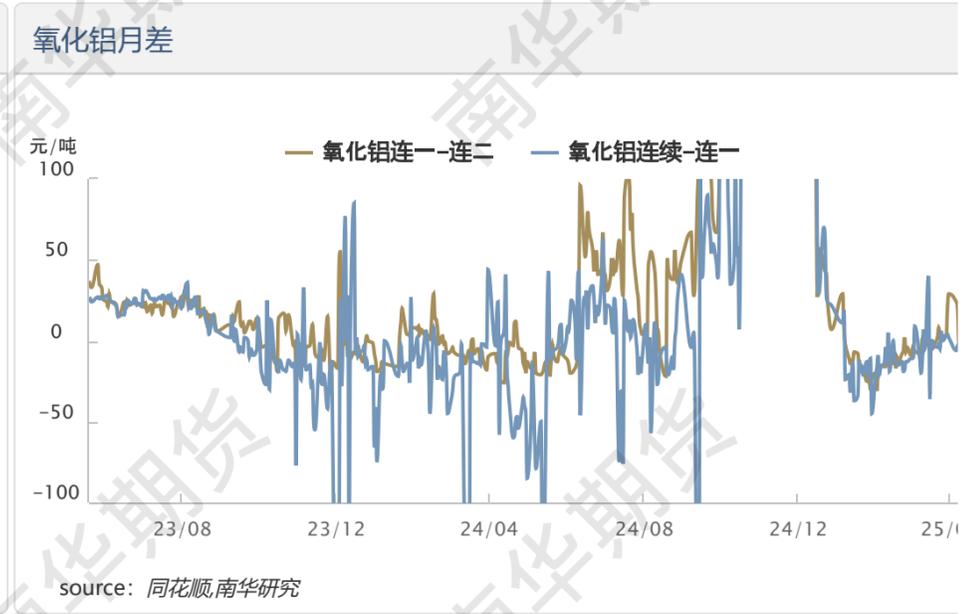
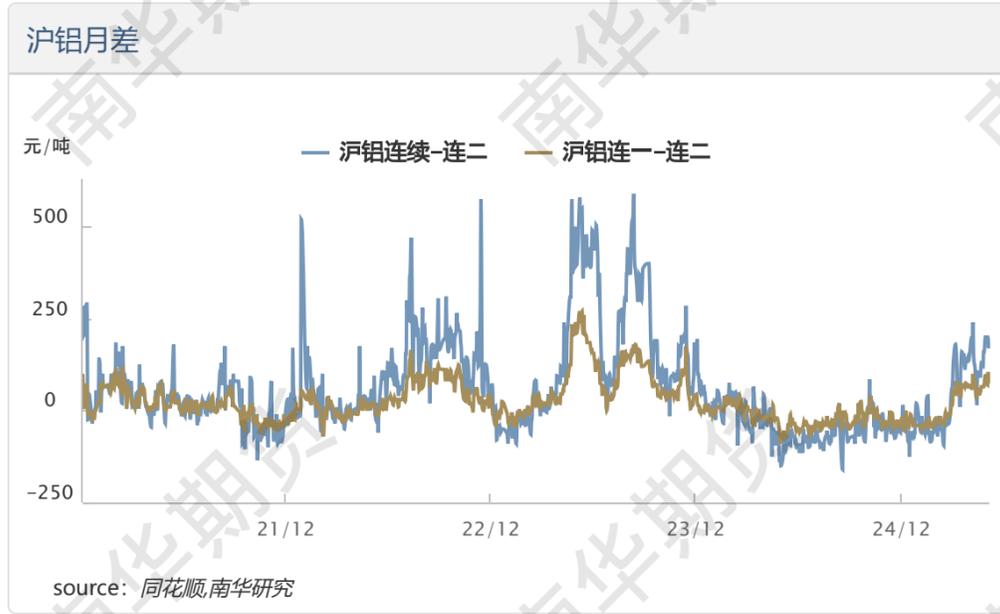


氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量



	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	85	-10	-10.53%
沪铝连一-连二	元/吨	95	20	26.67%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-56.51	-1.65	3.01%
氧化铝连续-连一	元/吨	87	4	4.82%

氧化铝连一-连二	元/吨	23	6	0.3529
铝主力/氧化铝主力	/	7	0.1191	1.75%



	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20280	10	5.88%
佛山铝价	元/吨	20130	20	0.2667
中原铝价	元/吨	20230	-1.65	3.01%
华东基差	元/吨	100	-10	-9.09%
佛山基差	元/吨	-50	-10	25%
中原基差	元/吨	50	-10	-16.67%
沪粤价差	元/吨	150	0	0%
沪豫价差	元/吨	50	0	0%
粤豫价差	元/吨	-100	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2470.29	-5.2	-0.21%
伦铝 0-3	美元/吨	-7.71	-0.2	2.66%

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
山东氧化铝	元/吨	3260	0	0%
河南氧化铝	元/吨	3305	0	0%
山西氧化铝	元/吨	3290	0	0%
广西氧化铝	元/吨	3290	0	0%
鲛鱼圈氧化铝	元/吨	3250	0	0%
澳洲氧化铝FOB	美元/吨	370	0	0%
山东基差	元/吨	236	2	0.85%
河南基差	元/吨	281	2	0.72%
山西基差	元/吨	266	2	0.76%
广西基差	元/吨	266	2	0.76%
鲛鱼圈基差	元/吨	226	2	0.89%

A00铝三地现货基差



source: SMM,南华研究

铝现货三地价差



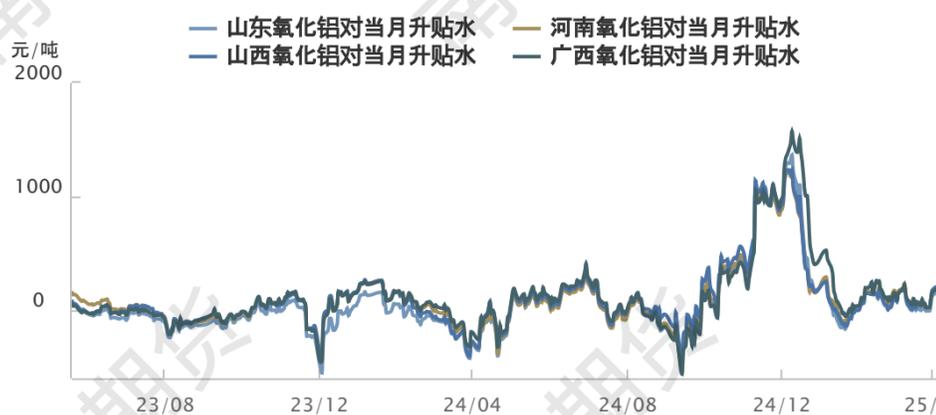
source: SMM,南华研究

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

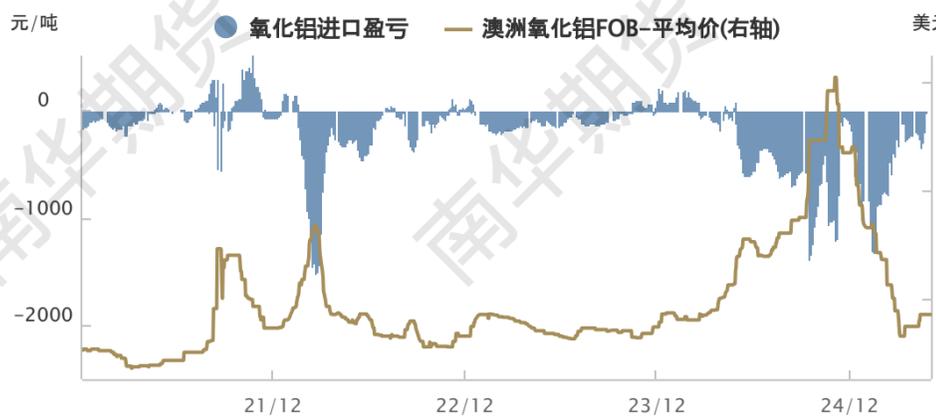
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铝进口盈亏	元/吨	-1217.96	-172.31	0.1648
氧化铝进口盈亏	元/吨	2.77	0.58	26.48%

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	47792	-349	-0.72%
沪铝仓单: 河南	吨	1223	0	0%
沪铝仓单: 山东	吨	5336	0	0%
沪铝仓单: 浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单: 广东	吨	20050	0	0%
伦铝库存: 总计	吨	363850	-2000	-0.55%
伦铝库存: 亚洲	吨	360300	-2025	-0.56%
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	321850	0	0%
氧化铝仓单: 仓库总计	吨	92468	-3906	-4.05%
氧化铝仓单: 仓库新疆	吨	88566	-3906	-4.22%
氧化铝仓单: 厂库总计	吨	300	0	0%

氧化铝仓单：厂库山东

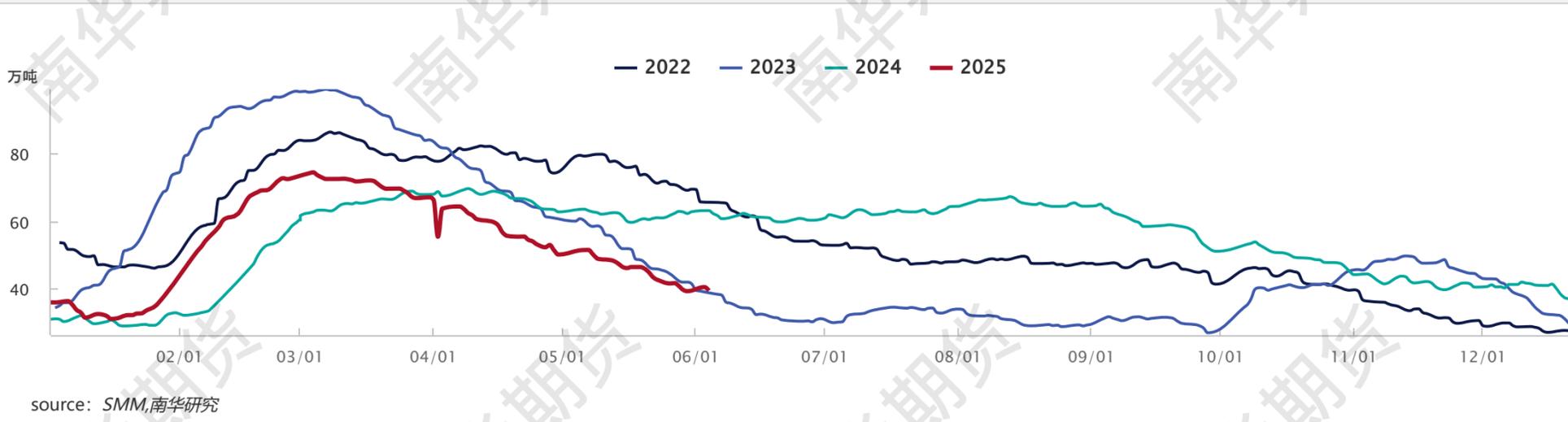
吨

0

0

-100%

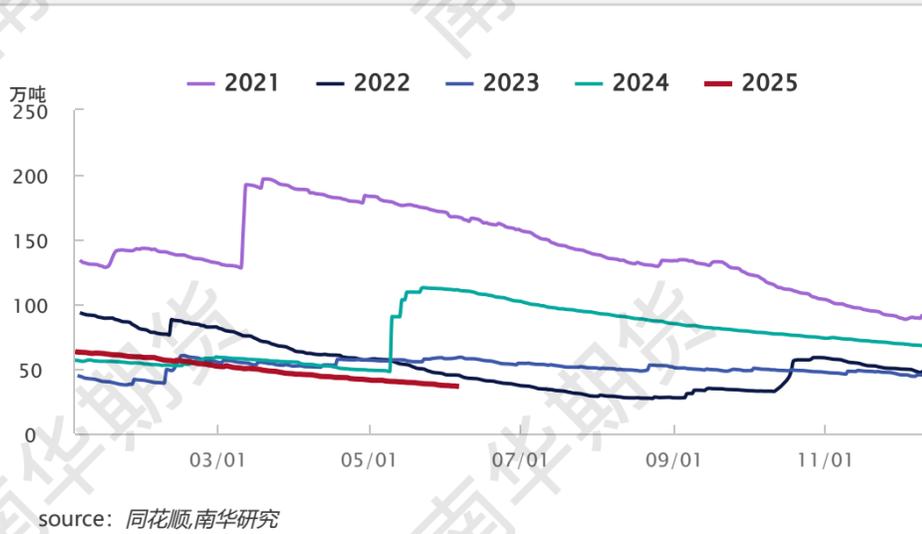
铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性



上期所铝仓单库存季节性



LME铝库存季节性



上期所氧化铝仓单库存季节性



LME铝注册仓单占比季节性



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