

南华铝产业链风险管理报告

2025/07/15

揭婷 (投资咨询证号: Z0022453)

投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

氧化铝、电解铝、铝合金近期价格区间预测

	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	3165	2800-3200	23.92%	52.49%
电解铝	20430	19000-20300	8.82%	34.45%
铝合金	19790	18500-19900	-	-

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%	3000
	原料管理			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	做多氧化铝主力期货合约	氧化铝主力期货合约	买入	75%	2700
	原料管理			期权策略暂不合适	氧化铝期权	暂无	暂无	暂无
铝合金	库存管理	产成品库存偏高, 担心铝合金价格下跌	多	做空沪铝主力期货合约	沪铝主力合约期货	卖出	75%	20800
	原料管理			期权策略暂不合适	沪铝期权	暂无	暂无	暂无
	库存管理	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%	19900
	原料管理			期权策略暂不合适	沪铝期权	暂无	暂无	暂无
	库存管理	原料库存较低, 担心价格上涨	空	做空铝合金主力期货合约	铝合金主力期货合约	卖出	50%	19200
	原料管理			期权策略暂不合适	铝合金期权	暂无	暂无	暂无
	库存管理	原料库存较低, 担心价格上涨	空	做多铝合金主力期货合约	铝合金主力期货合约	买入	50%	19600
	原料管理			期权策略暂不合适	铝合金期权	暂无	暂无	暂无

source:

氧化铝

【核心矛盾】

有消息表示顺达矿业将于8月复产, 矿端报价有所下调。基本面方面, 随着氧化铝利润修复, 企业持续复产陆续发生, 氧化铝运行产能持续增加, 预计累库将继续。7月将有进口氧化铝到港且当前氧化铝仍有生产利润复产与新投产还在继续, 同时随着新疆发运问题解决各地向新疆交仓或将增加。总的来说, 氧化铝供应过剩预期暂时还未改变, 低库存状态维持, 但随着期现价差拉平, 上行动力有所减弱短期或维持高位震荡, 推荐逢高沽空远月合约。

【利多因素】

- 1、几内亚政府陆续撤销部分矿山采矿许可证
- 2、宏观利好
- 3、仓单数量较低

【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

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，终端工厂订单进入淡季下降明显，且铝价维持高位抑制下游采购，铝棒先于铝锭开始累库以确定库存拐点，铝锭由于近期新疆铁路站台各种货类在途积压严重，铁路部门发布7月7日-11日停装令影响，上周库存出现去化，本周随着站台积压铝锭发运恢复，预计库存仍将持续积累。宏观方面，特朗普宣布对墨西哥、欧盟输美商品分别征收30%关税，对加拿大征收35%的关税，对巴西征收50%的关税，各国将于8月1日开始支付这些关税；同时报道显示美联储主席鲍威尔正在考虑辞职，政策不确定性使得避险情绪上升，对金属构成压制，关注关税后续具体落地情况。昨日多头离场导致铝价大幅下跌，但主动做空力量不多。总的来说受宏观影响铝价短期或弱势调整，推荐卖权策略，中长期仍建议偏空看待。

【利多因素】

- 1、供应绝对增量有限
- 2、库存处于低位

【利空因素】

- 1、终端工厂订单下降明显，下游开工率小幅下降且出现成品累库迹象，后续需求较弱
- 2、社会库存增加
- 3、后续美关税落地

铸造铝合金

【核心矛盾】

基本面来看，废铝价格维持高位，铝合金成本支撑较强，需求端整体处于淡季，表现不佳且7月仍有继续走弱的迹象，压制铝合金上方空间。期货盘面上来看，铸造铝合金期货走势大致跟随沪铝走势而波动，二者价差基本处于350-500元/吨之间，价差拉大时可考虑多铝合金空沪铝套利操作，同时铝合金供给过剩需求预期走弱的情况使得铝合金期货合约跨月结构为BACK结构，可考虑进行正套。

【利多因素】

- 1、废铝紧张，成本支撑较强

【利空因素】

- 1、需求有走弱预期
- 2、行业产能过剩情况较严重

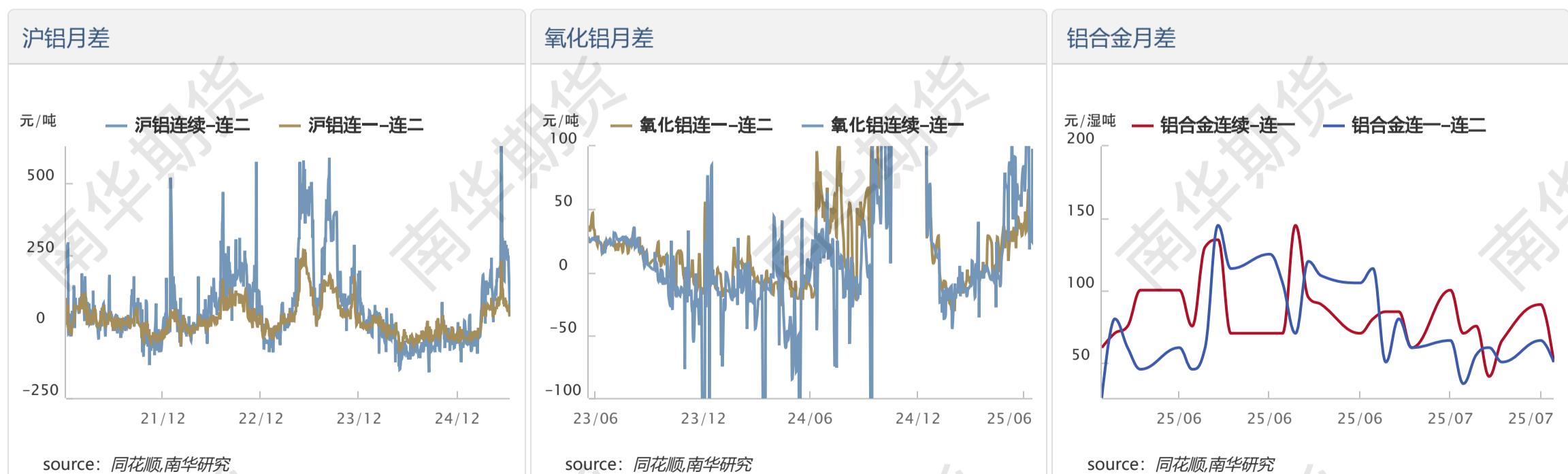
铝、氧化铝、铝合金盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20430	15	0.07%

沪铝连续	元/吨	20455	-30	-0.15%
沪铝连一	元/吨	20430	15	0.07%
沪铝连二	元/吨	20395	20	0.1%
伦铝 (3M)	美元/吨	2596.5	-5.5	-0.21%
沪伦比	/	7.8683	-0.091	-1.14%
氧化铝主力	元/吨	3165	20	0.64%
氧化铝连续	元/吨	3290	95	2.97%
氧化铝连一	元/吨	3192	22	0.69%
氧化铝连二	元/吨	3165	20	0.64%
铝合金主力	元/吨	19790	-15	-0.08%
铝合金连续	元/吨	19790	-15	-0.08%
铝合金连一	元/吨	19740	25	0.13%
铝合金连二	元/吨	19690	40	0.20%



	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	70	-70	-50%
沪铝连一-连二	元/吨	35	-5	-12.5%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-28.54	0.28	-0.97%
氧化铝连续-连一	元/吨	98	73	292%
氧化铝连一-连二	元/吨	27	2	0.08
铝主力/氧化铝主力	-	6	-0.0363	-0.56%
铝合金连续-连一	元/吨	50	-40	-44.44%
铝合金连一-连二	元/吨	50	-15	-23.08%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	455	-45	-9.00%



LME铝3-15升贴水季节性



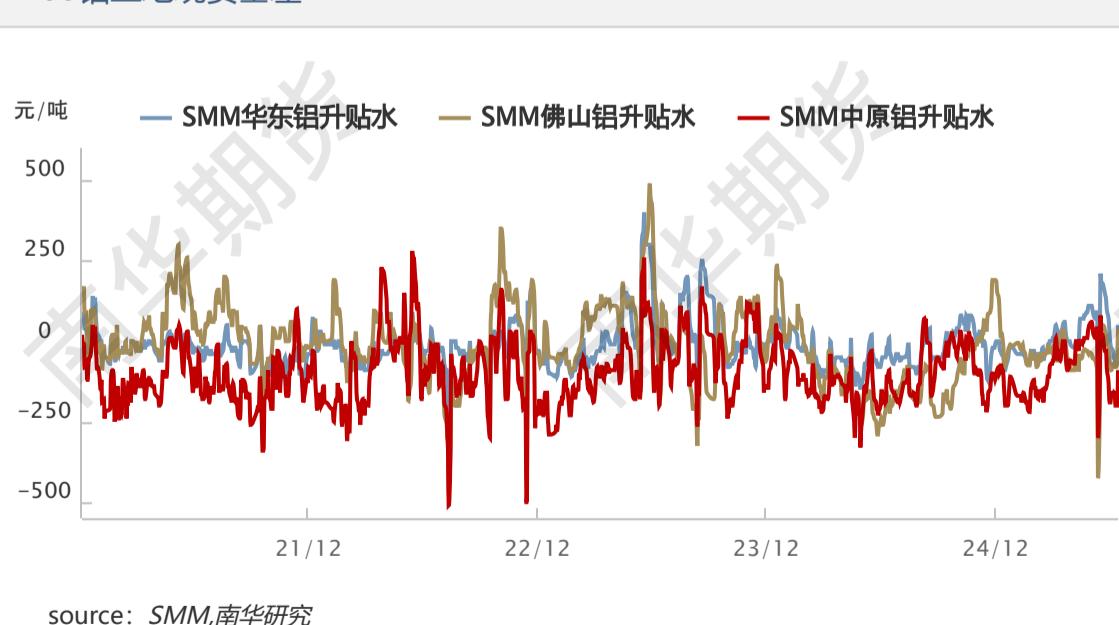
铝主力/氧化铝主力比值季节性



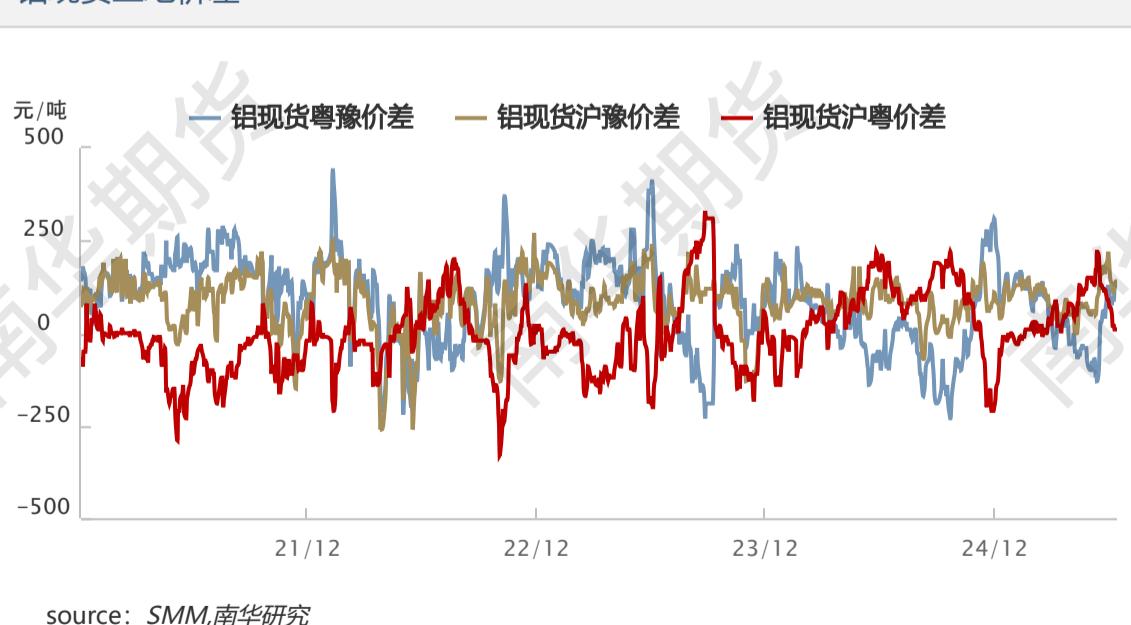
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20510	-50	-45.45%
佛山铝价	元/吨	20500	-5	-0.125
中原铝价	元/吨	20370	0.28	-0.97%
华东基差	元/吨	50	110	-183.33%
佛山基差	元/吨	40	105	-161.54%
中原基差	元/吨	-90	110	-55%
沪粤价差	元/吨	10	0	0%
沪豫价差	元/吨	140	0	0%
粤豫价差	元/吨	130	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2588.6	-13.17	-0.51%
伦铝 0-3	美元/吨	-3.4	-2.17	176.42%

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
山东氧化铝	元/吨	3150	10	0.32%
河南氧化铝	元/吨	3170	10	0.32%
山西氧化铝	元/吨	3160	10	0.32%
广西氧化铝	元/吨	3250	0	0%
鲅鱼圈氧化铝	元/吨	3250	0	0%
澳洲氧化铝FOB	美元/吨	366	0	0%
山东基差	元/吨	4	-8	-66.67%
河南基差	元/吨	24	-8	-25%
山西基差	元/吨	14	-8	-36.36%
广西基差	元/吨	104	-18	-14.75%
鲅鱼圈基差	元/吨	104	-18	-14.75%

A00铝三地现货基差



铝现货三地价差

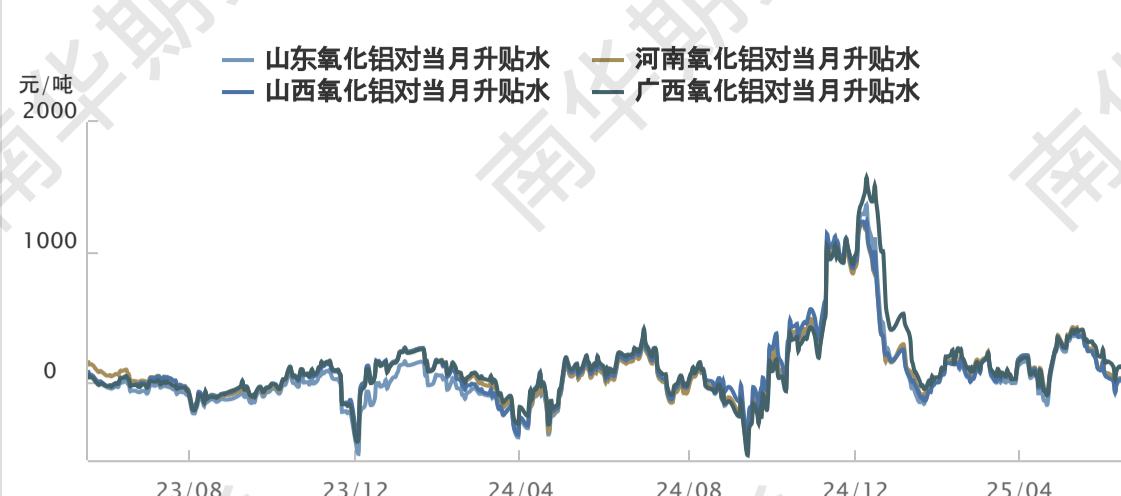


LME铝现货和0-3升贴水



source: 同花顺,南华研究

氧化铝四地基差

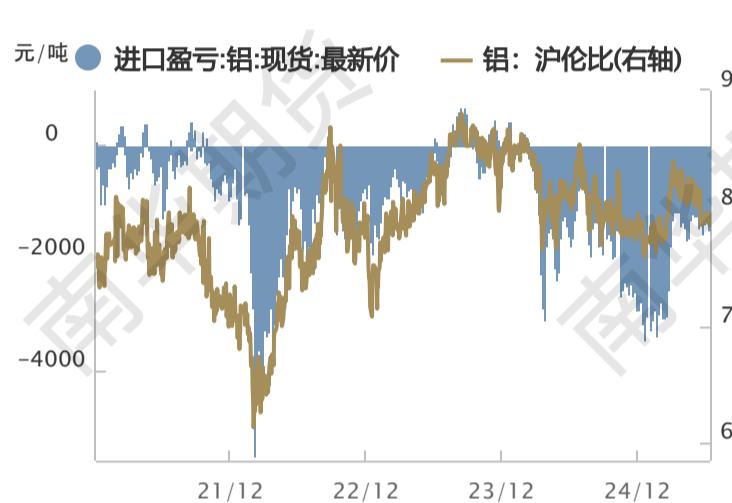


source: SMM,南华研究

铝、氧化铝、铝合金进口盈亏

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铝进口盈亏	元/吨	-1487.22	-1.42	0.10%
氧化铝进口盈亏	元/吨	-63.82	14.29	-18.29%
铝合金进口盈亏	元/吨	-923	43	-4.45%

铝现货进口盈亏



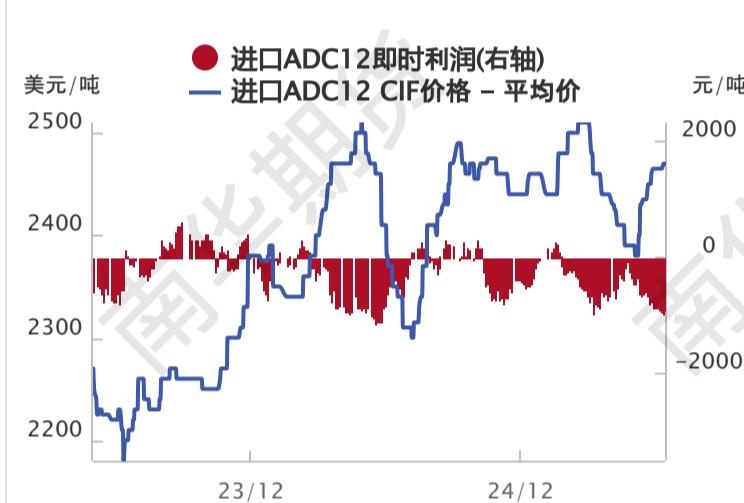
source: SMM,南华研究,同花顺

氧化铝进口盈亏



source: SMM,南华研究

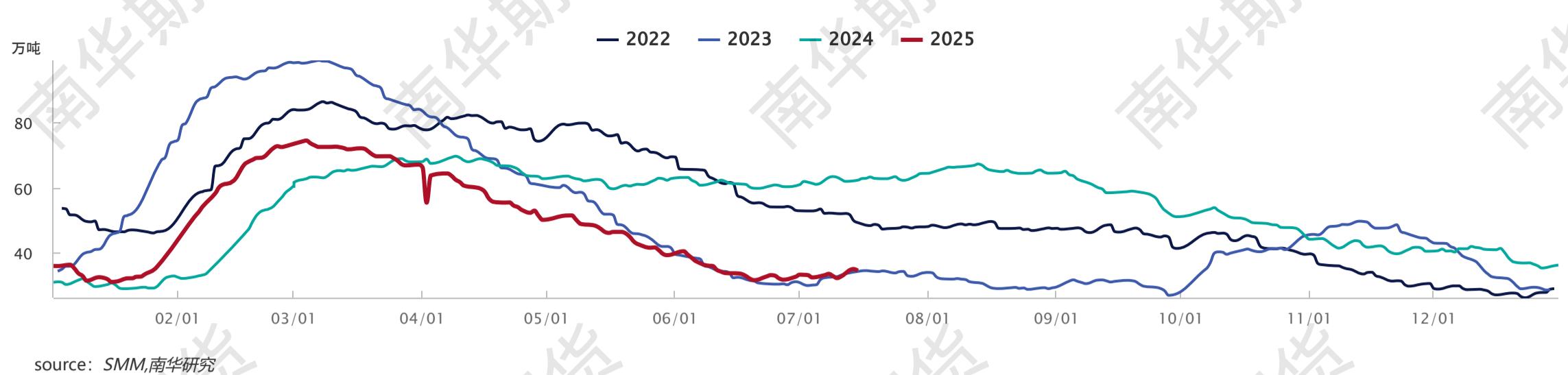
铝合金进口盈亏



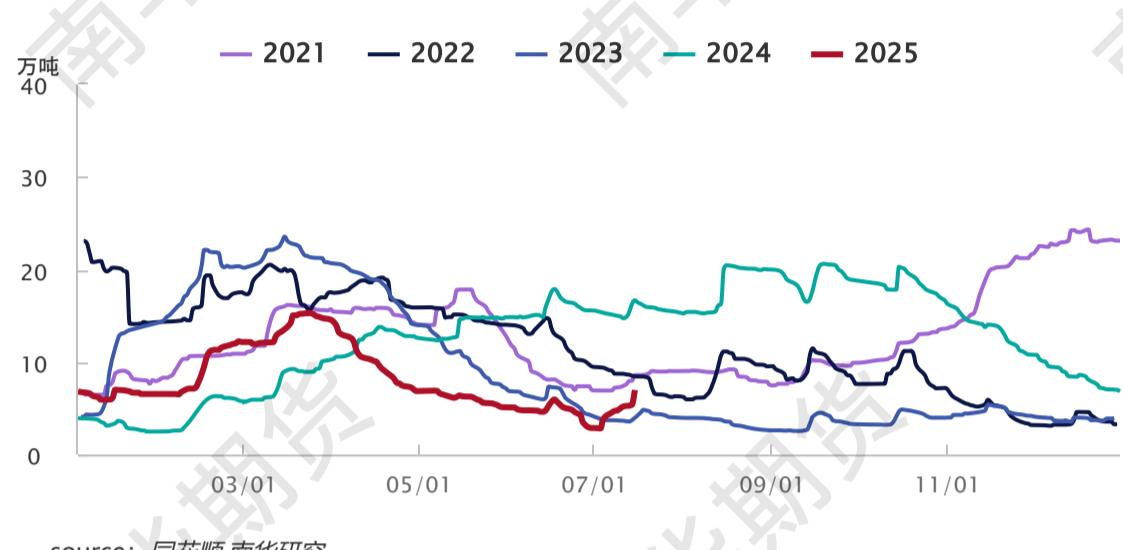
source: SMM,南华研究

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单: 总计	吨	69828	15986	29.69%
沪铝仓单: 河南	吨	5797	1278	28.28%
沪铝仓单: 山东	吨	10541	4553	76.04%
沪铝仓单: 浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单: 广东	吨	22828	1411	6.59%
伦铝库存: 总计	吨	416975	11425	2.82%
伦铝库存: 亚洲	吨	400000	5275	1.34%
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	408925	11600	2.92%
氧化铝仓单: 仓库总计	吨	25526	2111	9.02%
氧化铝仓单: 仓库新疆	吨	22215	4803	27.58%
氧化铝仓单: 厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单: 厂库山东	吨	0	4553	-100%

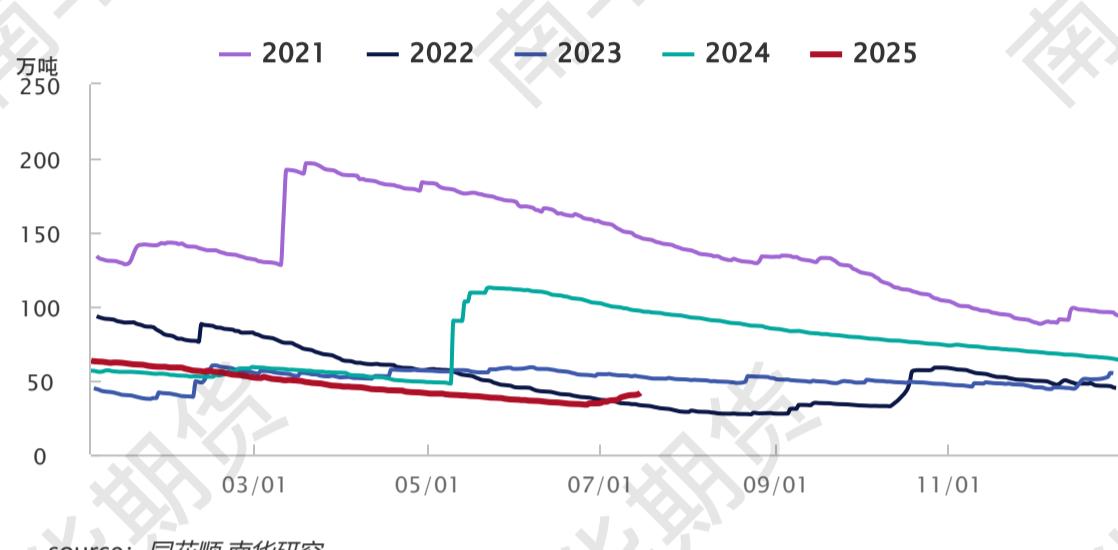
铝锭 (粤锡巩) 三地日度库存季节性



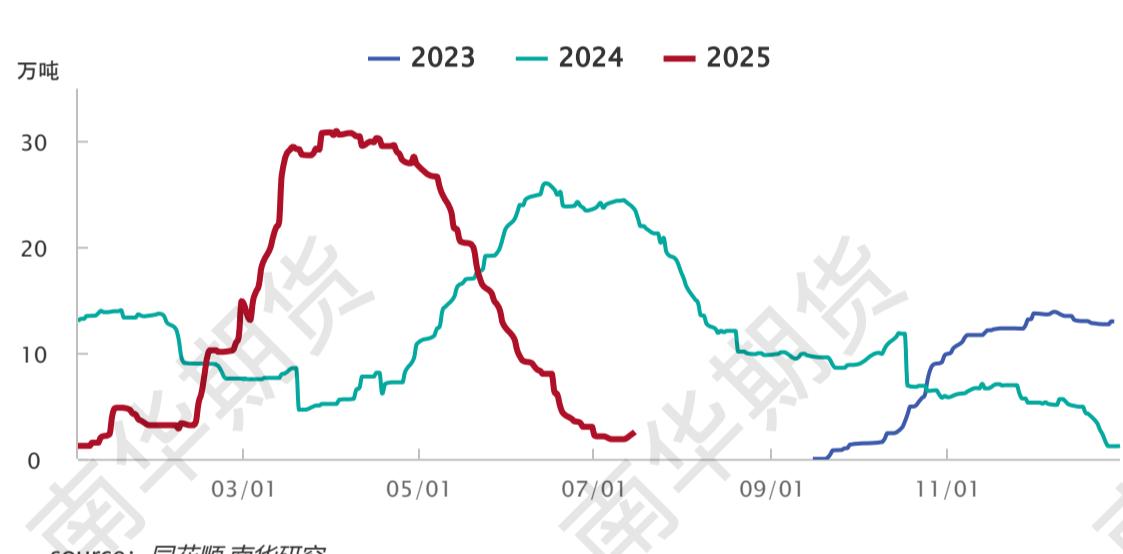
上期所铝仓单库存季节性



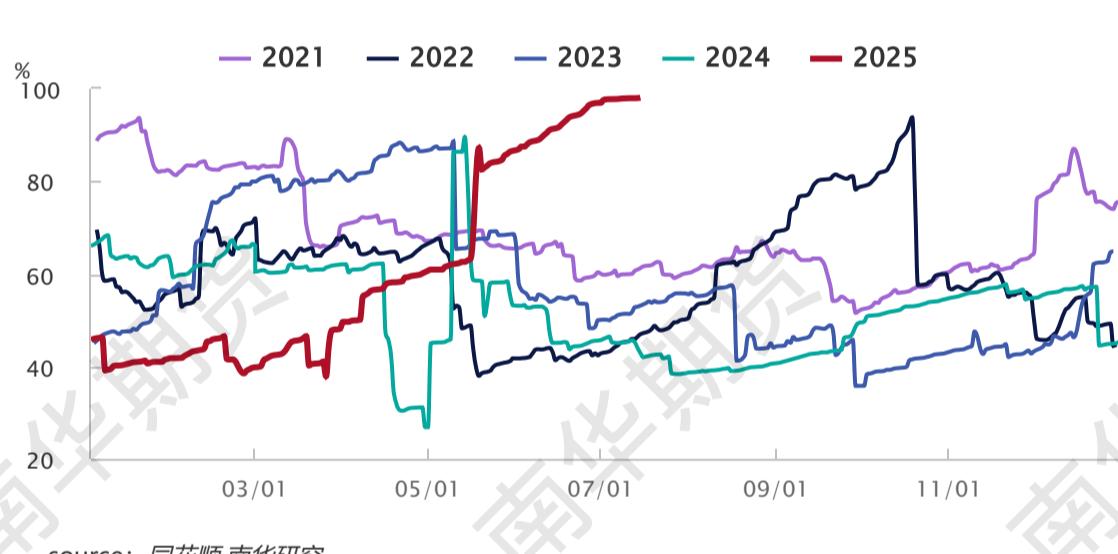
LME铝库存季节性



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