

# 南华铝产业链风险管理报告

2025/10/13

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	2820	2850-3100	15.78%	11.42%
电解铝	20885	20600-21200	8.92%	35.42%
铝合金	20410	19900-20800	9.23%	73.80%

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
	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	氧化铝期权	暂无	暂无	暂无
氧化铝	<b>运</b> 机 <b>会</b> 理	原料库存较低,担心价格上涨		做多氧化铝主力期货合约	氧化铝主力期货合约	买入	50%	2850
	原料管理		空	期权策略暂不合适	氧化铝期权	暂无	暂无	暂无
	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	90%	21300
电解铝				期权策略暂不合适	沪铝期权	暂无	暂无	暂无
七州午廿	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	50%	20500
				期权策略暂不合适	沪铝期权	暂无	暂无	暂无
	库存管理	管理 产成品库存偏高,担心铝合金价格下跌	多	做空铝合金主力期货合约	铝合金主力期货合约	卖出	80%	20700
铝合金	件行目生			期权策略暂不合适	铝合金期权	暂无	暂无	暂无
	原料管理	原料 <i>医方体</i> 化 切心 <u></u>	空	做多铝合金主力期货合约	铝合金主力期货合约	买入	50%	19900
	冰竹目垤	A管理 原料库存较低,担心价格上涨		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】

氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位,过剩明显,同时进口窗口打开,加剧供需不平衡的状态,国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌,在没有出现大规模检修的情况现推荐仍以空头思路为主。

### 【利多因素】

1、反内卷政策

## 【利空因素】

- 1、运行产能处于高位,供给过剩
- 2、需求刚性较强,没有增量
- 3、海内外现货价格下跌

## 电解铝

## 【核心矛盾】

10月10日晚特朗普发文宣布要对我国加征100%关税,并对关键软件产品实施新的出口管制,资金出现避险情绪,铝多头大幅减持使得价格回落至节前水平。考虑今年4月份经验,此次特朗普存在TACO可能,目前市场恐慌程度也不及4月(4月VIX触及50极值,这次VIX为21.6),因此我们认为本次影响会小于4月。凌晨特朗普如预期表态缓和,风险偏好回暖,开盘铝价上涨后保持稳定,后续关注11月1日APEC中美会晤情况。基本面方面,10月6日美国铝业巨头大火导致其或停产至明年初,海外供应预期下滑,库存方面,节前节后提货情况良好预计后续维持去库。总的来说,目前影响铝价的核心因素为宏观,我们认为短期铝价震荡偏强。

#### 【利多因素】

- 1、供应绝对增量有限
- 2、废铝收紧
- 3、美联储降息

#### 【利空因素】

- 1、需求同比下降,存在旺季不旺可能
- 2、关税政策

## 铸造铝合金

#### 【核心矛盾】

铝合金对沪铝有较强跟随性,且由于原材料紧俏和违规税收返还政策影响,下方支撑较强,推荐关注铝合金与铝价差,超过500可多铝合金空沪铝。

#### 【利多因素】

- 1、废铝紧张,成本支撑较强
- 2、部分再生企业收到税收返还政策终止通知

#### 【利空因素】

1、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	20885	-95	-0.45%
沪铝连续	元/吨	20865	-115	-0.55%
沪铝连一	元/吨	20885	-95	-0.45%
沪铝连二	元/吨	20890	-105	-0.5%
伦铝 (3M)	美元/吨	2746	-36.5	-1.31%
沪伦比	/	7.6056	0.0607	0.8%
氧化铝主力	元/吨	2820	-36	-1.26%
氧化铝连续	元/吨	2806	-6	-0.21%
氧化铝连一	元/吨	2794	-34	-1.2%
氧化铝连二	元/吨	2808	-35	-1.23%
铝合金主力	元/吨	20410	-130	-0.63%
铝合金连续	元/吨	20335	-130	-0.64%
铝合金连一	元/吨	20410	-130	-0.63%
铝合金连二	元/吨	20435	-135	-0.66%

#### 



氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量



#### 铝&氧化铝、铝合金价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	0	-10	-100%
沪铝连一-连二	元/吨	-5	10	-66.67%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-34.45	-8.95	35.1%
氧化铝连续-连一	元/吨	12	28	-175%
氧化铝连一-连二	元/吨	-14	1	-0.0667
铝主力/氧化铝主力	-	7	0.0601	0.82%
铝合金连续-连一	元/吨	-75	0	0.00%
铝合金连一-连二	元/吨	-25	5	-16.67%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	515	-25	-4.63%







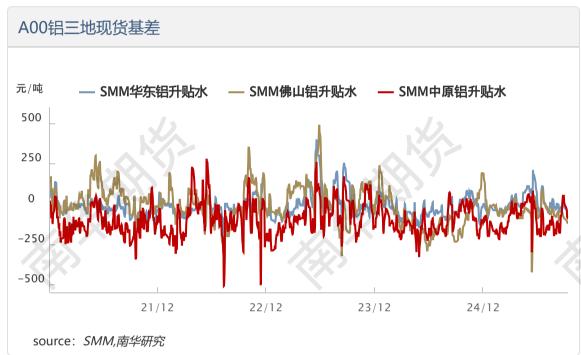
#### 



	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20800	-10	66.67%
佛山铝价	元/吨	20730	10	-0.6667
中原铝价	元/吨	20760	-8.95	35.1%
华东基差	元/吨	-50	0	0%
佛山基差	元/吨	-120	-5	4.35%
中原基差	元/吨	-90	-10	12.5%
沪粤价差	元/吨	-70	0 //-	0%

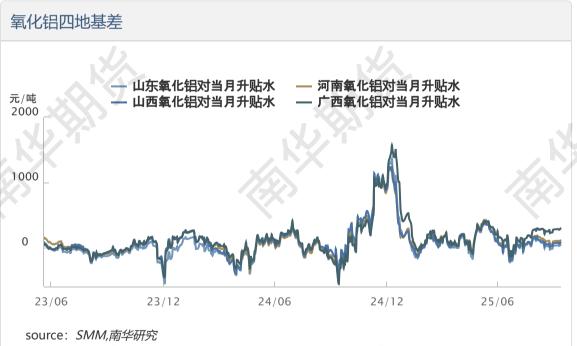
沪豫价差	元/吨	40	10	33.33%
粤豫价差	元/吨	-30	10	-25%
伦铝现货	美元/吨	2760.06	-46.25	-1.65%
伦铝 0-3	美元/吨	12.06	4.25	54.42%

1,10,17	X	10,7	177,7	1)
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
山东氧化铝	元/吨	2875	-5	-0.17%
河南氧化铝	元/吨	2940	-10	-0.34%
山西氧化铝	元/吨	2910	-5	-0.17%
广西氧化铝	元/吨	3125	-5	-0.16%
鲅鱼圈氧化铝	元/吨	2900	0	0%
澳洲氧化铝FOB	美元/吨	323	0	0%
山东基差	元/吨	55	32	139.13%
河南基差	元/吨	120	27	29.03%
山西基差	元/吨	90	32	55.17%
广西基差	元/吨	305	32	11.72%
鲅鱼圈基差	元/吨	80	37	86.05%









### 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	-2395.89	-20.88	0.88%
氧化铝进口盈亏	元/吨	76.35	-8.88	-10.42%
铝合金进口盈亏	元/吨	-418	-230	122.34%

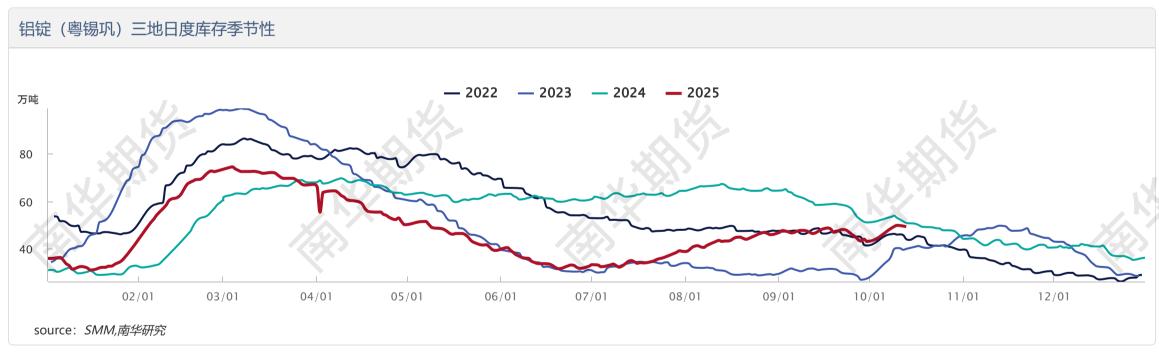




氧化铝进口盈亏



.6(%)	(2.0.	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
1:67.	沪铝仓单: 总计	吨	63151	4032	6.82%
, KX	沪铝仓单: 河南	吨	474	0	0%
1/4/	沪铝仓单: 山东	吨	14503	0	0%
	沪铝仓单: 浙江	吨	14409	0	0%
	沪铝仓单: 广东	吨	20508	0	0%
	伦铝库存: 总计	吨	506000	-2825	-0.56%
	伦铝库存: 亚洲	吨	505200	225	0.04%
	伦铝库存: 欧洲	吨	3625	0	0%
	伦铝库存: 北美洲	吨	0	0	-100%
	伦铝注册仓单: 总计	吨	405700	0	0%
	氧化铝仓单:仓库总计	吨	197158	21129	12%
	氧化铝仓单:仓库新疆	吨	176029	3019	1.74%
(-)(-)	氧化铝仓单: 厂库总计	吨	0	0	-100%
	氧化铝仓单: 厂库山东	吨	0	0	-100%











#### 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。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







Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富