

南华铝&氧化铝日报

——关注旺季需求

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

2025年2月24日

点评

【盘面回顾】上一交易日沪铝主力收于20575元/吨，环比-0.48%，伦铝收于2622.5美元/吨，环比+0.25%。氧化铝主力收于3313元/吨，环比+0.44%。

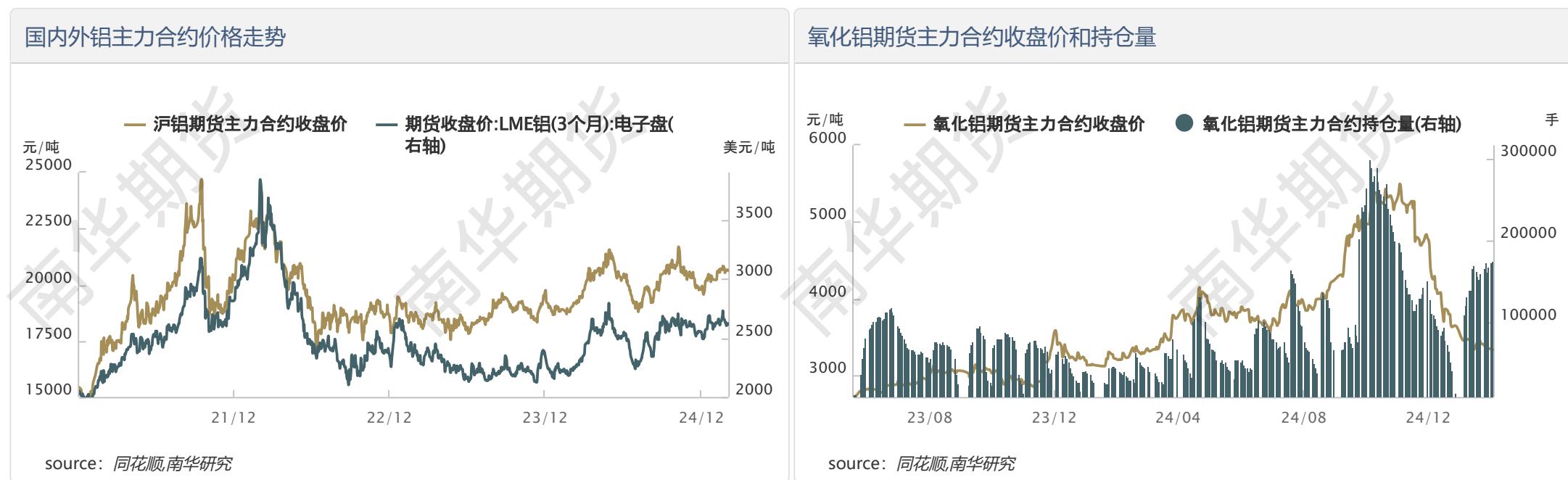
【产业表现】供给及成本：供应端，上周电解铝产量83.41万吨，环比+0.1万吨，氧化铝产量171.8万吨，环比-0.4万吨，氧化铝与电解铝周度产量比值2.06，环比-0.01。需求：SMM数据显示，2月24日铝锭出库11.91万吨，环比+0.76万吨；铝棒出库5.15万吨，环比+0.73万吨。加工环节开工率59.8%，周环比-1.1pct。库存：截至2月27日，国内铝锭+铝棒社会库存118.57万吨，周环比-0.8万吨，其中铝锭+0万吨至87.3万吨，铝棒-0.8万吨至31.27万吨。LME库存55.1万吨，周环比-1.87万吨。氧化铝港口库存5.1万吨，周环比+0.5万吨，铝土矿港口库存1792万吨，周环比-30万吨。

【核心逻辑】铝：宏观层面局势复杂，国内政策预期仍存，海外方面美对中国关税额外增加10%，俄计划恢复对美铝制片出口，宏观多空交织。基本面看，库存拐点出现，基差小幅走强，电解铝成本继续下降，利润处于高位。“金三银四”旺季到来，在海外宏观影响下，出口受限，外需较弱，内需持续关注两会。氧化铝：目

前氧化铝处于过剩的状态，氧化铝价格将以成本定价为主，几内亚矿石价格继续下调，氧化铝盘面压力增大，建议继续逢高沽空。

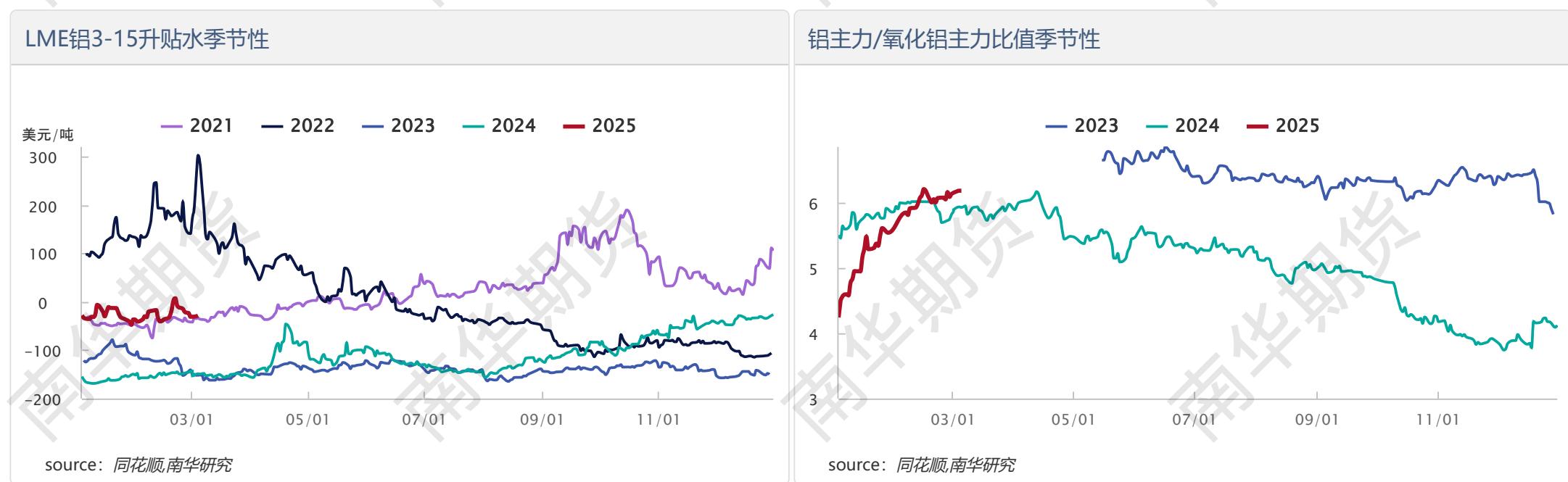
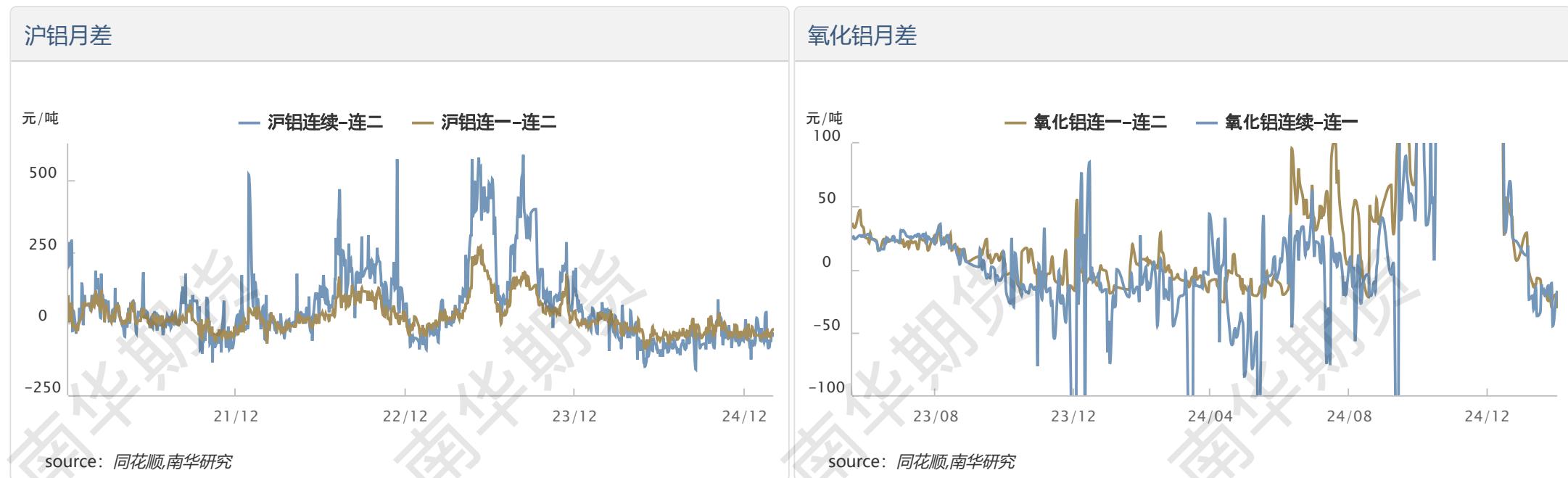
【策略观点】铝：回调布多，氧化铝：逢高沽空

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20630	0	0%
沪铝连续	元/吨	20625	-25	-0.12%
沪铝连一	元/吨	20630	-40	-0.19%
沪铝连二	元/吨	20655	-35	-0.17%
伦铝 (3M)	美元/吨	2622.5	10.5	0.4%
沪伦比	/	7.8665	-0.047	-0.59%
氧化铝主力	元/吨	3334	0	0%
氧化铝连续	元/吨	3286	-16	-0.48%
氧化铝连一	元/吨	3303	-21	-0.63%
氧化铝连二	元/吨	3334	-10	-0.3%



	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-5	15	-75%
沪铝连一-连二	元/吨	-25	-5	25%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-28.56	1.44	-4.8%
氧化铝连续-连一	元/吨	-17	5	-22.73%

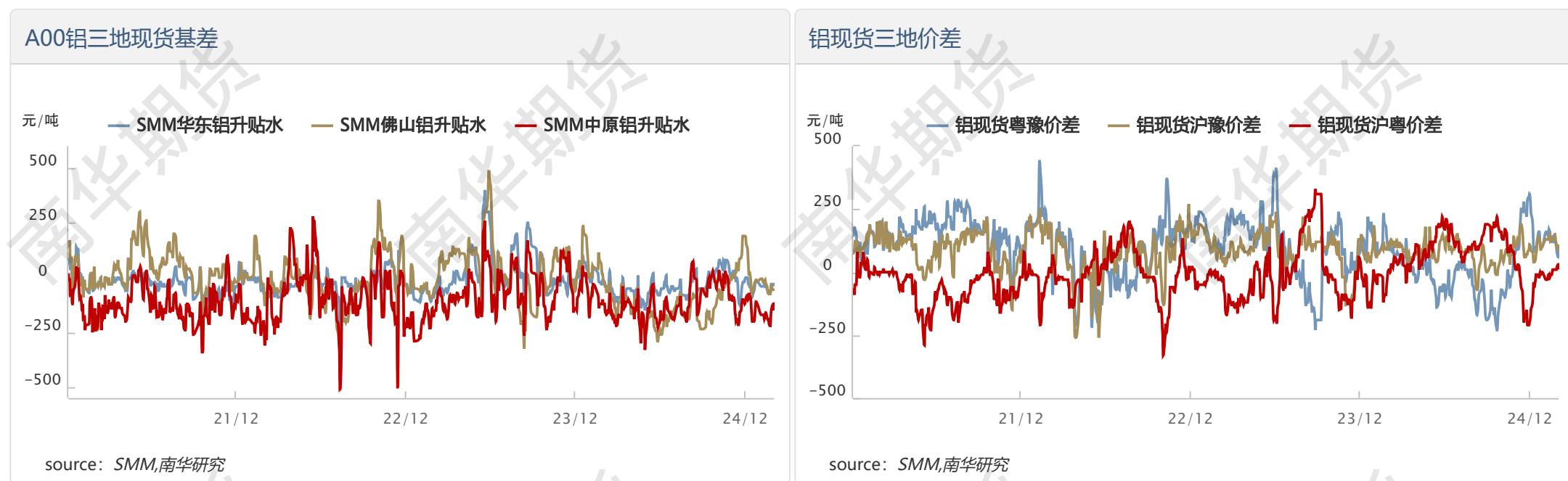
氧化铝连一-连二	元/吨	-31	-11	0.55
铝主力/氧化铝主力	/	6	0	0%



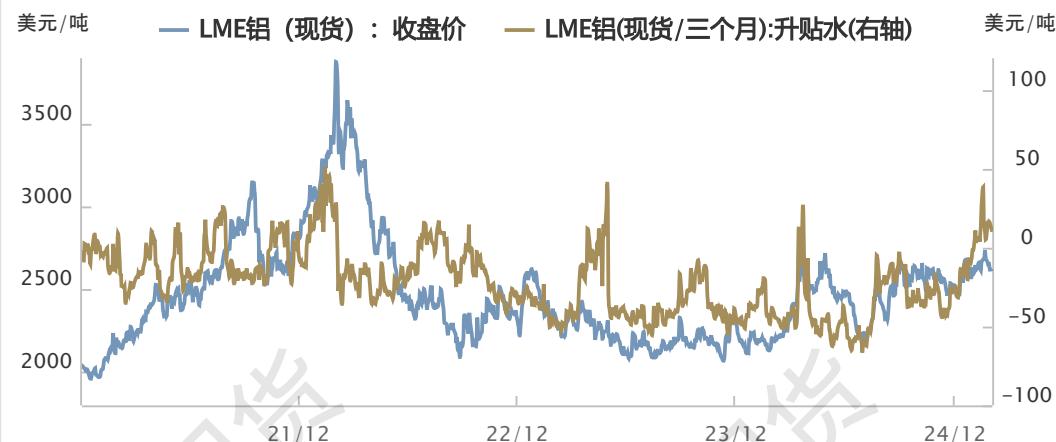
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20600	10	-25%
佛山铝价	元/吨	20590	-5	0.25
中原铝价	元/吨	20490	1.44	-4.8%
华东基差	元/吨	-40	-10	33.33%
佛山基差	元/吨	-50	5	-9.09%
中原基差	元/吨	-150	-30	25%

沪粤价差	元/吨	10	-0.6667	-66.67%
沪豫价差	元/吨	110	20	22.22%
粤豫价差	元/吨	100	40	66.67%
伦铝现货	美元/吨	2626.5	3.92	0.15%
伦铝 0-3	美元/吨	10	-1.58	-13.64%

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
山东氧化铝	元/吨	3380	0	0%
河南氧化铝	元/吨	3380	0	0%
山西氧化铝	元/吨	3350	0	0%
广西氧化铝	元/吨	3390	0	0%
鲅鱼圈氧化铝	元/吨	4150	-100	-2.35%
澳洲氧化铝FOB	美元/吨	472	0	0%
山东基差	元/吨	56	27	93.1%
河南基差	元/吨	56	27	93.1%
山西基差	元/吨	26	27	-2700%
广西基差	元/吨	66	27	69.23%
鲅鱼圈基差	元/吨	826	-73	-8.12%

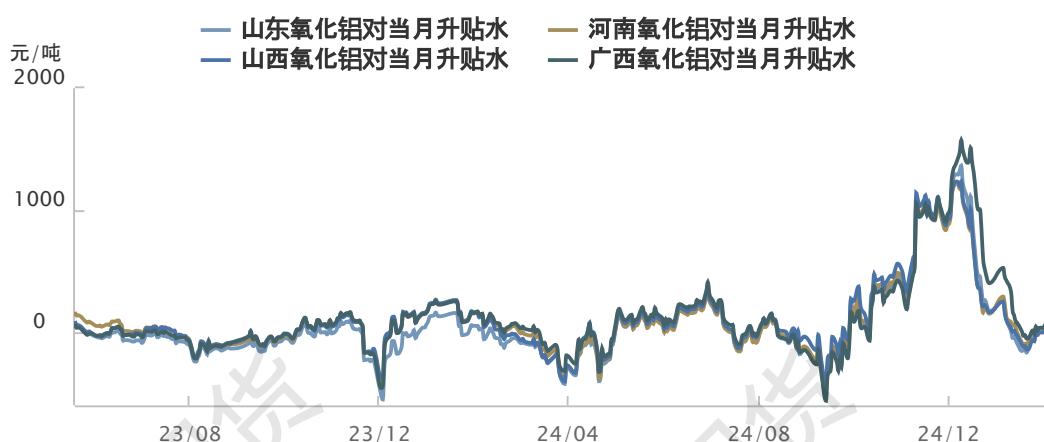


LME铝现货和0-3升贴水



source: 同花顺,南华研究

氧化铝四地基差



source: SMM,南华研究

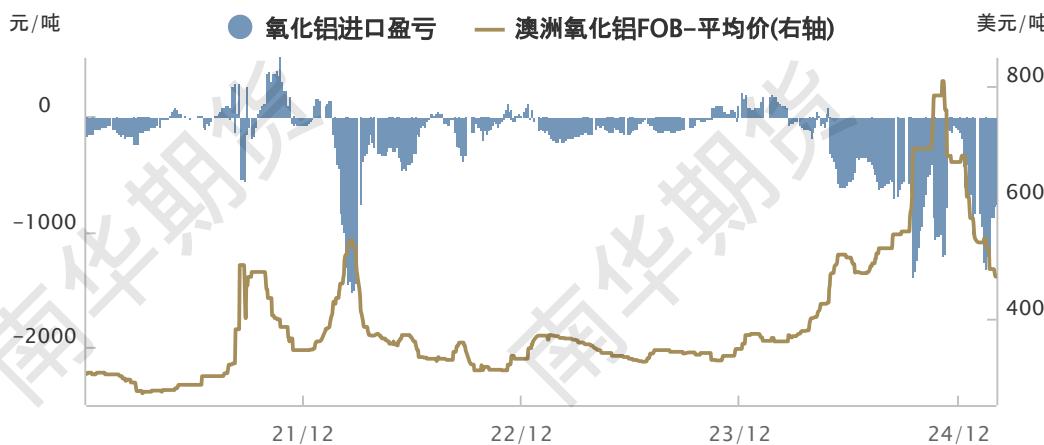
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铝进口盈亏	元/吨	-2671.12	18.11	-0.0067
氧化铝进口盈亏	元/吨	-755.89	4.45	-0.59%

铝现货进口盈亏



source: SMM,南华研究,同花顺

氧化铝进口盈亏

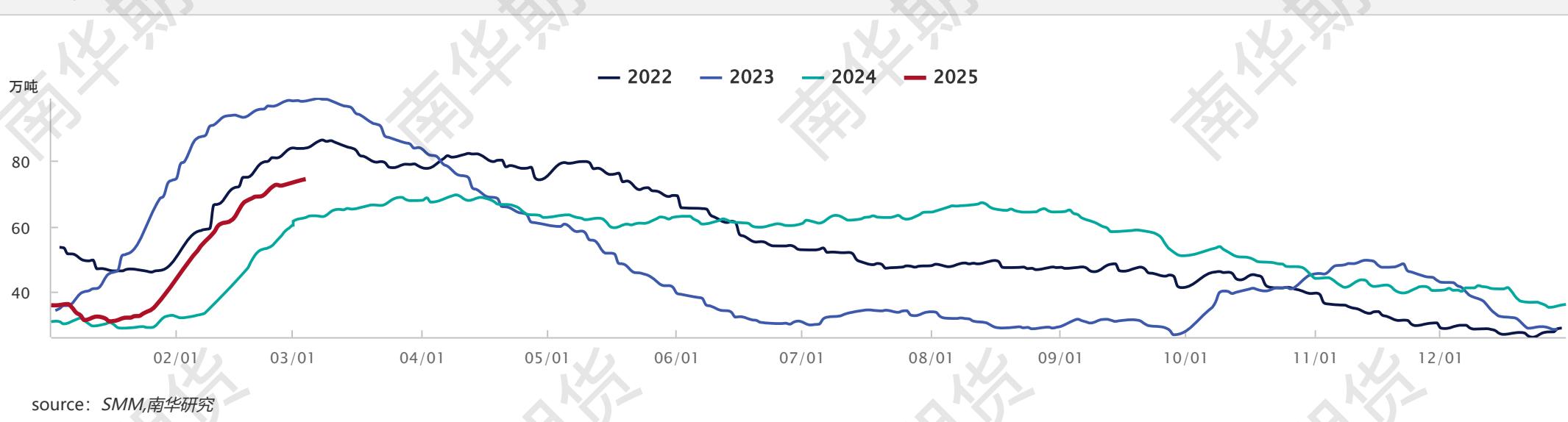


source: SMM,南华研究

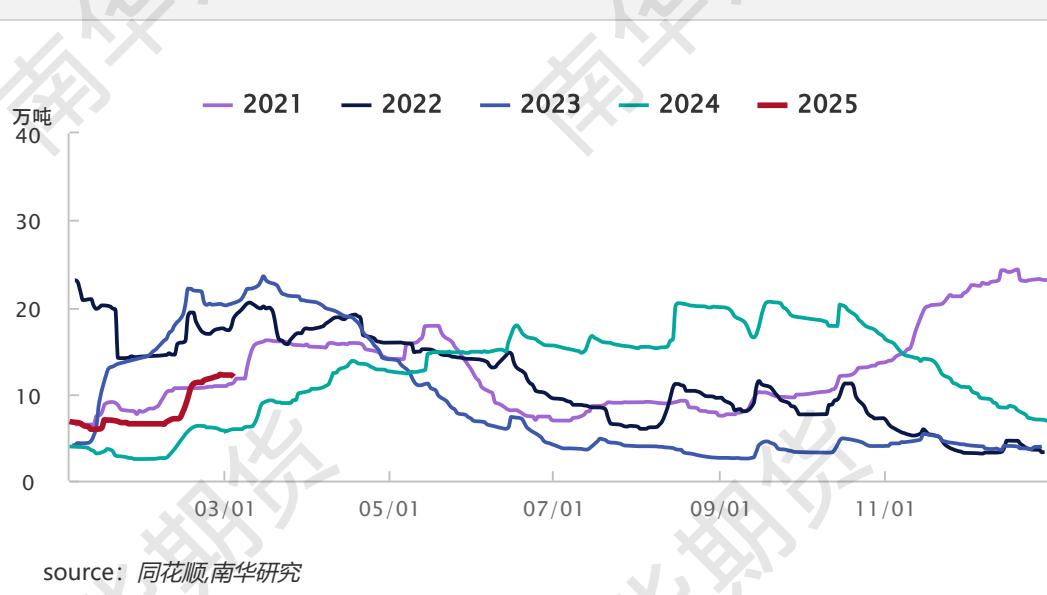
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单: 总计	吨	119543	-2037	-1.68%
沪铝仓单: 河南	吨	20606	-300	-1.43%
沪铝仓单: 山东	吨	11329	75	0.67%
沪铝仓单: 浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单: 广东	吨	13671	0	0%

伦铝库存: 总计	吨	524500	7350	1.42%
伦铝库存: 亚洲	吨	5225	-505925	-98.98%
伦铝库存: 欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存: 北美洲	吨	2375	0	0%
伦铝注册仓单: 总计	吨	216750	9850	4.76%
氧化铝仓单: 仓库总计	吨	143816	18317	14.6%
氧化铝仓单: 仓库新疆	吨	95759	0	0%
氧化铝仓单: 厂库总计	吨	6000	0	0%
氧化铝仓单: 厂库山东	吨	0	75	-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



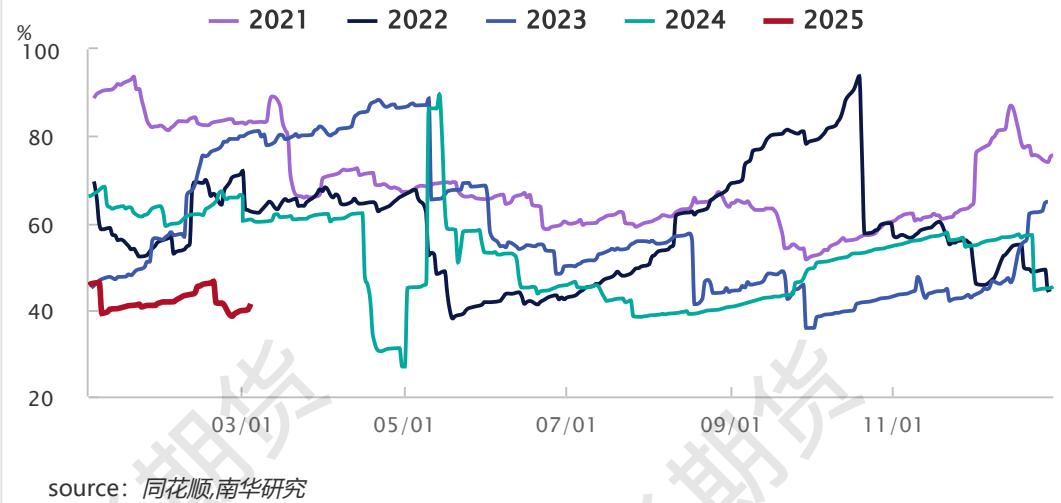
LME铝库存季节性



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



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富