

突发事件影响期货价格的三维定性分析框架

报告日期：2026年5月28日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 化工小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

核心观点：

突发事件对期货趋势的影响，并非简单的线性传导，而是事件级别（冲击硬度）× 作用方向（供需属性）× 价格位置（库存/结构/估值）的三维函数。本文构建筛选框架，并结合 2026 年 5 月前后氧化铝（几内亚政策）、碳酸锂（宜春停产）、原油（霍尔木兹风险）三个典型案例进行实证推演，旨在剥离噪音，识别真正的趋势级交易机会。

一、分析框架：三维定性模型

1.1 维度一：事件级别判定

将事件划分为三级，通过“三问法”过滤情绪噪音，聚焦实质性冲击。

级别	定义	典型特征	趋势影响权重
★一级（趋势级）	物理产能/制度性不可逆改变	矿山长停、关键通道封锁、硬配额出口禁令	高：足以扭转原有供需平衡表，驱动趋势反转或加速
★★二级（脉冲级）	现实扰动但具可恢复性	短期罢工、港口拥堵、政策吹风、非核心产区事故	中：制造波动率，改变短期节奏，难改大结构
★★★三级（噪音级）	情绪宣泄或被快速替代	未经证实传闻、官员口头威胁、小规模可修复故障	低：高概率冲高回落，仅适合极短线博弈

过滤三问：

物理量：是否造成不可逆转的产量/库存损失？（否→降级）

替代性：是否存在库存缓冲或替代供应链？（是→降级）

时长：影响窗口是否跨越库存周期？（<1月→偏脉冲）

1.2 维度二：冲击方向识别

明确事件是作用于供给侧、需求侧，还是引发流动性危机。

冲击类型	价格极性	市场表现特征	逻辑陷阱
供给收缩	上行	近月合约领涨，期限结构走 Backwardation（贴水加深）	忽视高库存对涨幅的压制
需求坍塌	下行	近月合约领跌，期限结构走 Contango（升水拉大）	忽视低库存下的抗跌性
供需双杀	不定	波动率飙升，呈现宽幅震荡	简单线性做多/做空



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

流动性冲击

下行

无视基本面全线下跌，基差异常

误判为基本面恶化导致超卖

1.3 维度三：价格位置校验

这是决定盈亏比的关键。同样的事件，在不同的库存和估值位置，结果截然不同。

库存周期：低库存环境下，供给冲击易被放大（紧缺定价）；高库存环境下，需求冲击更具杀伤力（累库定价）。

估值分位：价格处于历史高分位（高利润）时，事件多为“利好出尽”；处于低分位（亏损线）时，事件多为“利空出尽/成本支撑”。

期限结构：反映市场对未来供需的预期，是验证事件逻辑是否得到资金认可的风向标。

二、案例实证：三维框架的应用

2.1 氧化铝：几内亚铝土矿出口管制预期（2026年5月）

事件背景：全球最大铝土矿供应国几内亚确认将于6月出台出口管制方案，市场预期将从2025年的1.83亿吨压减至约1.5亿吨（-18%）。中国对几内亚矿进口依赖度高达75%。

维度	分析与判定
级别	★★（偏一级脉冲）。属于政策性约束，非物理损毁。关键在于6月方案的执行刚性。若为硬性配额，则升格为一级趋势冲击。
方向	供给收缩。直接打击原料端（铝土矿），抬升氧化铝生产成本，压缩冶炼利润。
位置	底部/成本线。事发前氧化铝价格处于行业平均成本线附近（约2700元/吨），且市场处于产能过剩预期中。
结论	底部抬升逻辑确立，反转需待验证。低估值提供了安全边际，政策风险溢价修复了价格下限。但高库存和潜在的执行折扣限制了上涨斜率。

2.2 碳酸锂：宜春停产换证与进口梗阻（2026年5月）

事件背景：江西宜春4座主力锂云母矿因采矿证主矿种变更（陶瓷土→锂矿）自5月1日起停产，复产时间未知；叠加津巴布韦出口禁令与澳洲大厂减产，形成供给端多重打击。

维度	分析与判定
级别	★一级（趋势级）。多源头供给同时收缩，且恰逢库存降至历史低位，缓冲垫消失。
方向	供给收缩。抽离了市场最依赖的边际供给弹性（云母+非洲矿）。



免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。