

2025 年 7 月 21 日

淘汰落后产能消息主导

氧化铝偏强



核心观点及策略

- 消息面国内工信部周末称对有色、钢铁等重要十大行业优化产业结构，淘汰落后产能。矿端上周基本表现稳定，后续需要关注几内亚雨季对发运影响。供应端氧化铝产能增减产均有，整体开工产能仍保持在较高水平，截止上周四国内氧化铝开工产能9320万吨，开工率为81.18%。市场挺价惜售情绪未改，尤其局部地区现货偏紧，现货价格持续较好，因此，至上周末海外氧化铝理论进口窗口略有开启。消费端电解铝厂按需补库，仍以长单执行为主，部分成交跟随氧化铝企业报价小幅上抬。仓单库存本周转减为增，周内减少1.2万吨，至0.7万吨，厂库0吨，持平。
- 整体，上周五国内工信部发布淘汰落后产能消息，如果实施可能影响此前部分落后氧化铝产能。同时氧化铝仓单库存短暂累库之后又重新库存至不到1万吨极低位置。市场多头情绪重新回归，氧化铝预计继续偏强运行。后续还需关注淘汰落后产能的标准实际对氧化铝的影响程度。
- 风险因素：矿端扰动，海外氧化铝供应扰动

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

一、交易数据

上周市场重要数据

		2025/7/11	2025/7/18	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3117	3133	16	元/吨
	国产氧化铝现货	3186	3202	16	元/吨
	现货升水	-4	51	55	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	370	368	-2	美元/吨
	进口盈亏	-88.85	-85.12	3.7	元/吨
交易所库存	交易所仓库	18612	6922	-11690	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西（6.0≤Al/Si<7.0）	600	600	0	元/吨
	河南（6.0≤Al/Si<7.0）	610	610	0	元/吨
	广西（6.5≤Al/Si<7.5）	460	460	0	元/吨
	贵州（6.5≤Al/Si<7.5）	510	510	0	元/吨
	几内亚 CIF	73.5	73	-0.5	美元/吨

注： 涨跌= 周五一上周五；

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

氧化铝期货主力上周涨 0.51%，收 3133 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3202 元/吨，较上周涨 16 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石上周供应及价格基本保持稳定。进口矿方面，几内亚方面雨季对于矿石发运方面影响逐步显现，但考虑几内亚矿石运输至中国港口需 45 天以上船期，对于短期中国到港方面暂无直接影响，但后续仍需密切关注，暂时进口矿价保持稳定。

供应端，氧化铝开工产能仍旧处于较高水平，部分企业焙烧炉检修已经结束，同时也有部分企业暂未结束检修，导致局部地区供应阶段性偏紧，从而对价格形成一定支撑。截至 7 月 17 日，中国氧化铝建成产能为 11480 万吨，开工产能为 9320 万吨，开工率为 81.18%。

消费端，中国贵州电解铝企业继续复产，山东地区电解铝企业向云南地区转移产能，电解铝行业理论开工产能小幅增加，综合导致氧化铝需求有所增多。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 1.2 万吨，至 0.7 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

消息面国内工信部周末称对有色、钢铁等重要十大行业优化产业结构，淘汰落后产能。矿端上周基本表现稳定，后续需要关注几内亚雨季对发运影响。供应端氧化铝产能增减产均

有，整体开工产能仍保持在较高水平，截止上周四国内氧化铝开工产能 9320 万吨，开工率为 81.18%。市场挺价惜售情绪未改，尤其局部地区现货偏紧，现货价格持续较好，因此，至上周末海外氧化铝理论进口窗口略有开启。消费端电解铝厂按需补库，仍以长单执行为主，部分成交跟随氧化铝企业报价小幅上抬。仓单库存本周转减为增，周内减少 1.2 万吨，至 0.7 万吨，厂库 0 吨，持平。整体，上周五国内工信部发布淘汰落后产能消息，如果实施可能影响此前部分落后氧化铝产能。同时氧化铝仓单库存短暂累库之后又重新库存至不到 1 万吨极低位置。市场多头情绪重新回归，氧化铝预计继续偏强运行。后续还需关注淘汰落后产能的标准实际对氧化铝的影响程度。

四、行业要闻

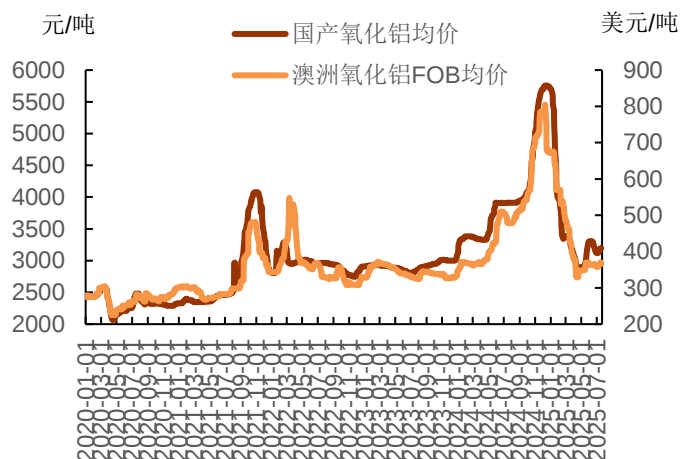
1. Canyon Resources 宣布正式启动 Minim Martap 铝土矿项目的关键基础设施建设，包括内陆铁路设施 (IRF) 的施工和矿石运输道路的升级。该项目旨在构建从 Minim Martap 矿山至杜阿拉港的高效出口供应链，以支持 2026 年初投产及 2026 年上半年首批铝土矿出口的目标。
2. 力拓发布 2025 年二季度生产业绩报告，二季度铝土矿产量达到 1564.4 万吨，同比增长 6%，环比增长 5%，(产量指导区间 5700 万吨-5900 万吨)。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势



图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

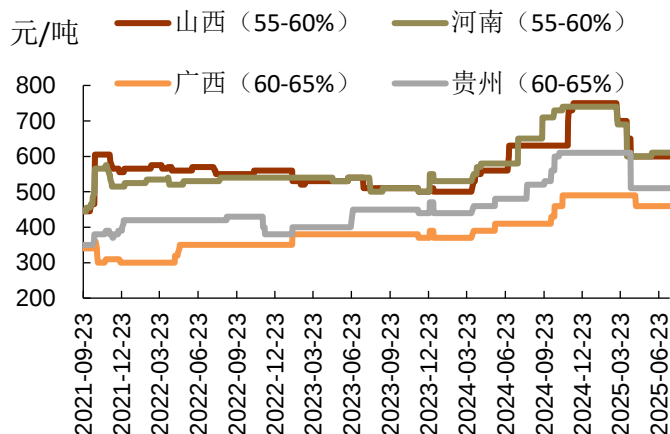


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

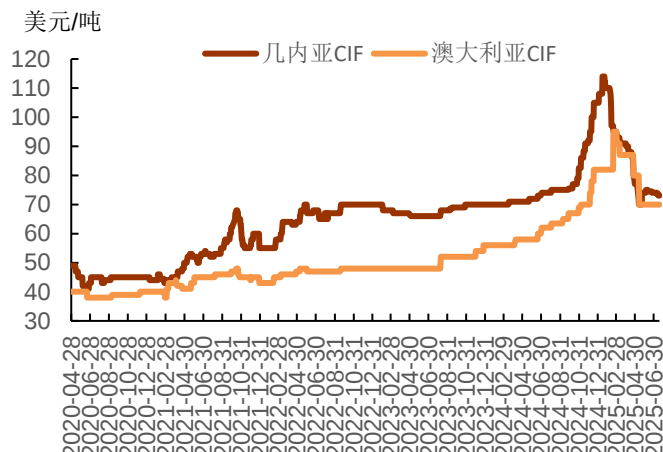


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

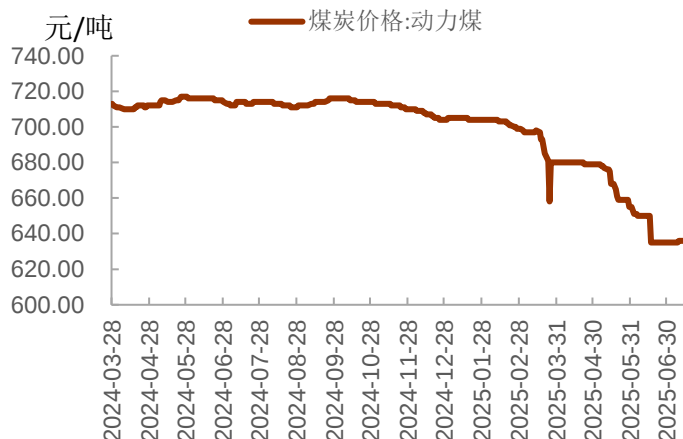


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

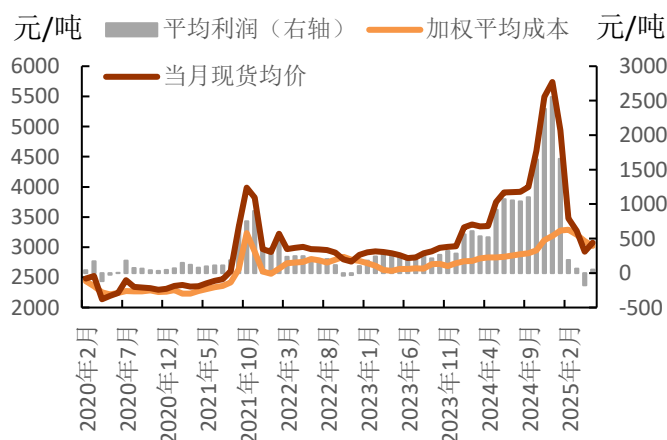


图表 10 动力煤价格

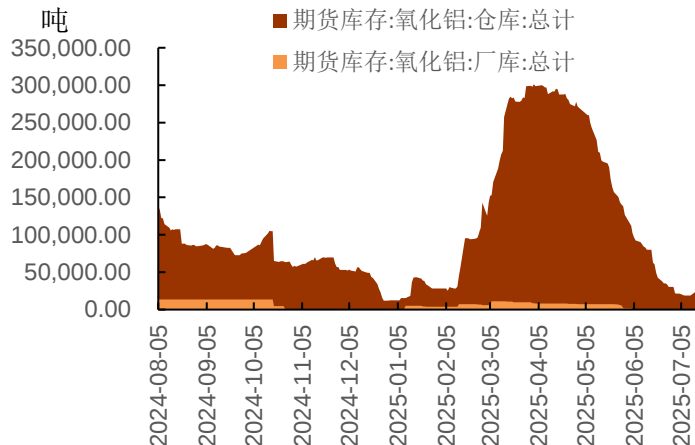


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 氧化铝成本利润



图表 12 氧化铝交易所库存



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。