



2025 年 7 月 28 日

情绪有所平复

氧化铝震荡调整

核心观点及策略

- 上周消息面工信部对钢铁、有色、能化等十大行业提出调结构、优供给、淘汰落后产能要求，市场预期或对产能的老旧装置重新定义，消息持续引发供应端干扰预期，氧化铝多头情绪高。基本面，西南某氧化铝厂两台焙烧炉短期检修，导致本周南方氧化铝供应偏紧问题加剧，北方供应面则表现较为宽松。整体国内开工产能较上周持稳微增。消费端电解铝理论开工产能小幅增加，电解铝厂在多头氛围下对氧化铝高价接受度较前提升，消费较前稍有改善。现货持货商挺价明显，现货价格继续上行。仓单库存本周增加2109吨，至0.9万吨，厂库0吨，持平。
- 整体，市场对“反内卷”和淘汰老旧产能的反应过热，有情绪休整需求，氧化铝期货高位压力有所增加。基本面供需两端短时稳定，仓单库存仍低位运行，现货市场可交割货源亦升水较高，给制作仓单部分阻力，下周即将进入交割月，低仓单或限制氧化铝跌幅。
- 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

		2025/7/18	2025/7/25	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3133	3428	295	元/吨
	国产氧化铝现货	3202	3255	53	元/吨
	现货升水	51	-172	-223	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	368	376	8	美元/吨
	进口盈亏	-85.12	-138.62	-53.5	元/吨
交易所库存	交易所仓库	6922	9031	2109	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	73	0	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 9.42%，收 3428 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3255 元/吨，较上周涨 53 元/吨。

铝土矿方面，供应短缺局面继续，价格窄幅调整；进口矿石方面，后续需关注海外局势调整对于中国进口矿石市场的影响以及结合现货成交情况考虑价格运行趋势，预计价格走势偏稳为主。

供应端，氧化铝开工产能基本持稳，西南某氧化铝厂两台焙烧炉短期检修，导致本周南方氧化铝供应偏紧问题加剧。北方供应面则表现较为宽松，某集团两家氧化铝厂开工产能小幅调整，对整体供应量并无影响。截至 7 月 24 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，氧化铝需求理论有所增多。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增加 2109 吨，至 0.9 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

上周消息面工信部对钢铁、有色、能化等十大行业提出调结构、优供给、淘汰落后产能要求，市场有预期或对产能的老旧装置重新定义，消息持续引发供应端干扰预期，氧化铝多头情绪高。基本面，西南某氧化铝厂两台焙烧炉短期检修，导致本周南方氧化铝供应偏紧问题加剧，北方供应面则表现较为宽松。整体国内开工产能较上周持稳微增。消费端电解铝理论开工产能小幅增加，电解铝厂在多头氛围下对氧化铝高价接受度较前提升，消费较前稍有改善。现货持货商挺价明显，现货价格继续上行。仓单库存本周增加 2109 吨，至 0.9 万吨，厂库 0 吨，持平。整体，市场对“反内卷”和淘汰老旧产能的反应过热，有情绪休整需求，氧化铝期货高位压力有所增加。基本面供需两端短时稳定，仓单库存仍低位运行，现货市场可交割货源亦升水较高，给制作仓单部分阻力，下周即将进入交割月，低仓单或限制氧化铝跌幅。

四、行业要闻

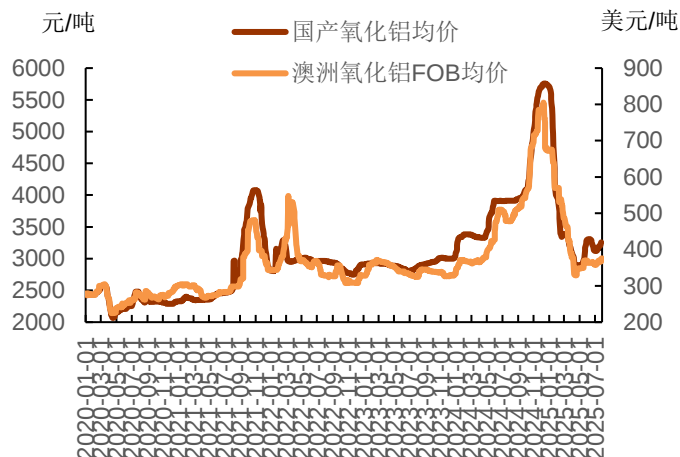
1. 爱择咨询了解，山西某大型氧化铝厂计划于月底结束前期压产，恢复满产运行，届时运行产能将增至 280 万吨。
2. 爱择咨询了解，山东某氧化铝企业计划 8 月初满产，复产产能 35 万吨左右。
3. 根据海关数据，2025 年 1-6 月，中国累计进口铝土矿 10340 万吨，同比增加 34%。
4. 据中国海关总署，2025 年 6 月中国出口氧化铝 17.10 万吨，同比减少 17.71%；2025 年 6 月进口氧化铝 10.13 万吨，同比增加 168.44%；6 月氧化铝净进口-6.97 万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

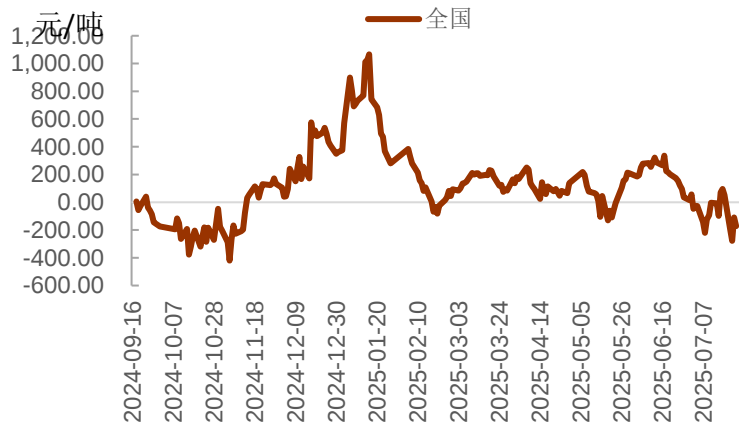


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

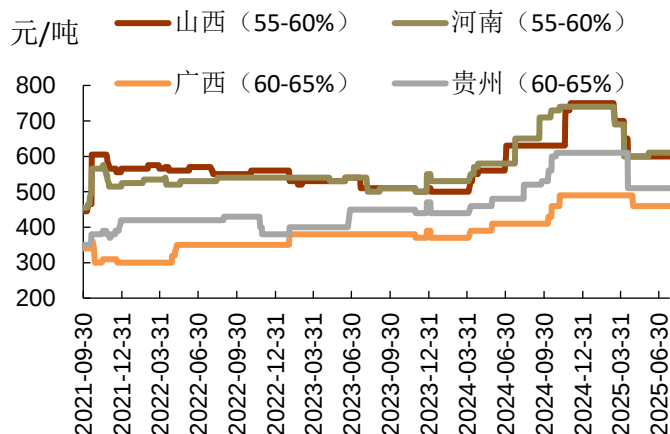


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

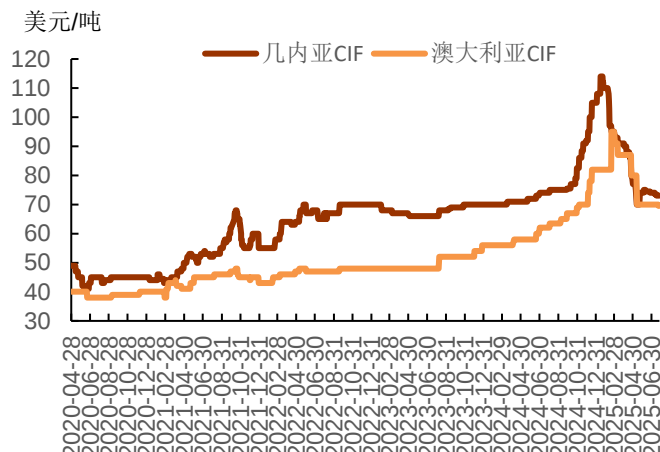


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

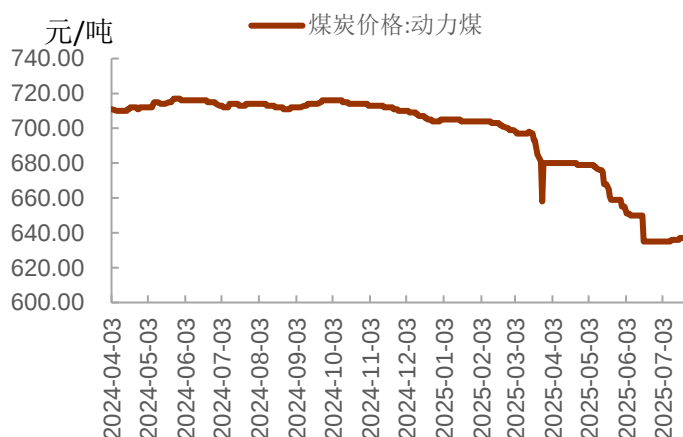


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

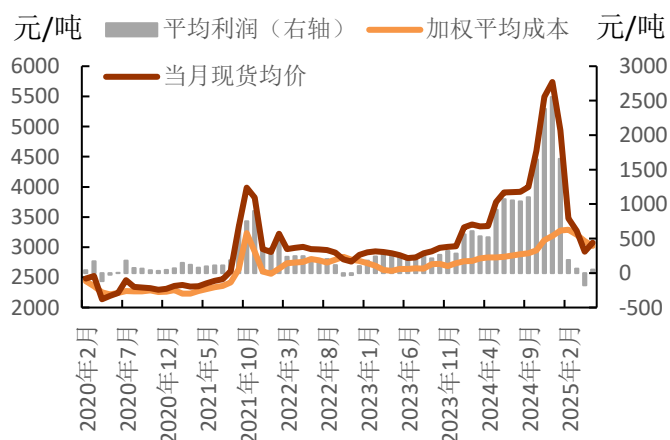


图表 10 动力煤价格

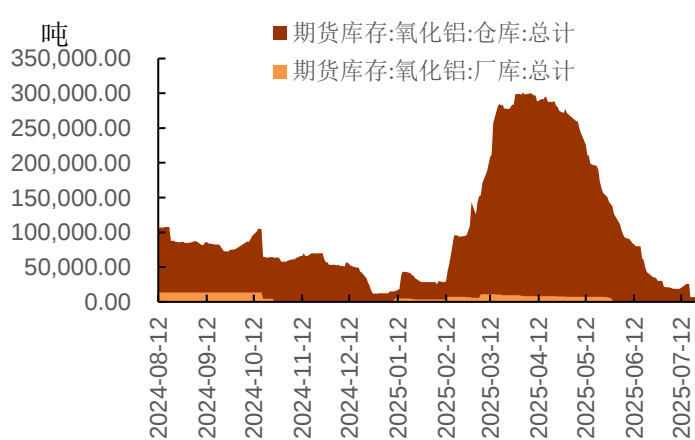


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。