

2025 年 6 月 16 日



供应端复产继续

氧化铝承压震荡

核心观点及策略

- 上周矿端基本稳定，继续关注几内亚政局及雨季因素对进口矿影响。供应端部分氧化铝企业推进复产工作，氧化铝开工产能有增量出现，不过此前经历了较长时间的较低产能运行，部分地区的现货供应略显紧张，整体供应压力尚未明确显现，市场现货价格仍相对较挺。消费端电解铝产能稳中小增，但对氧化铝价格相对看空，采购谨慎。交易所仓单库存上周继续减少12325吨至8万吨，厂库300吨，持平。
- 整体，暂时氧化铝市场现货货源偏紧，加上仓单库存连续下行作用行情，近月价格表现相对抗跌。但伴随氧化铝复产推进，未来供应增加预期不断增强，氧化铝近月价格支撑逐步减弱，预计近端价格向下寻找合理空间。下方考虑到几内亚矿导致的矿价坚挺，成本支撑较好，下方空间预计有限。
- 风险因素：进口矿扰动快速平息，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

		2025/6/6	2025/6/13	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2901	2852	-49	元/吨
	国产氧化铝现货	3306	3287	-19	元/吨
	现货升水	279	287	8	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	363	363	0	美元/吨
	进口盈亏	85.69	44.27	-41.4	元/吨
交易所库存	交易所仓库	92468	80143	-12325	吨
	交易所厂库	300	300	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	75	74.5	-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跌 1.69%，收 2852 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3287 元/吨，较上周跌 19 元/吨。

铝土矿方面，国产矿依旧偏紧，不过氧化铝利润回收预期强，对矿石采购谨慎，矿石形成有价无市局面，国产矿重心略有走低。进口矿几内亚船期等因素，导致企业对于进口矿现货采购心态较为谨慎。不过因后续几内亚雨季等因素作用，卖方仍有一定挺价心态，进口矿供需双方价格博弈仍在继续。

供应端，部分氧化铝企业结束检修恢复生产，氧化铝供应有增量出现，但局部地区供应仍旧偏紧，提货较为困难。整体来看，氧化铝供应阶段性偏紧的情况未有明显好转。截至 6 月 12 日，中国氧化铝建成产能为 11240 万吨，开工产能为 8805 万吨，开工率为 78.34%。

消费端，贵州地区电解铝企业有复产计划，云南地区电解铝企业或也将释放新增产能，预计下周电解铝开工产能稍有增加。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 12325 吨至 8 万吨，厂库 300 吨，持平。

三、行情展望

上周矿端基本稳定，继续关注几内亚政局及雨季因素对进口矿影响。供应端部分氧化铝企业推进复产工作，氧化铝开工产能有增量出现，不过此前经历了较长时间的较低产能运行，部分地区的现货供应略显紧张，整体供应压力尚未明确显现，市场现货价格仍相对较挺。消费端电解铝产能稳中小增，但对氧化铝价格相对看空，采购谨慎。交易所仓单库存上周继续减少 12325 吨至 8 万吨，厂库 300 吨，持平。整体，暂时氧化铝市场现货货源偏紧，加上仓单库存连续下行作用行情，近月价格表现相对抗跌。但伴随氧化铝复产推进，未来供应增加预期不断增强，氧化铝近月价格支撑逐步减弱，预计近端价格向下寻找合理空间。下方考虑到几内亚矿导致的矿价坚挺，成本支撑较好，下方空间预计有限。

四、行业要闻

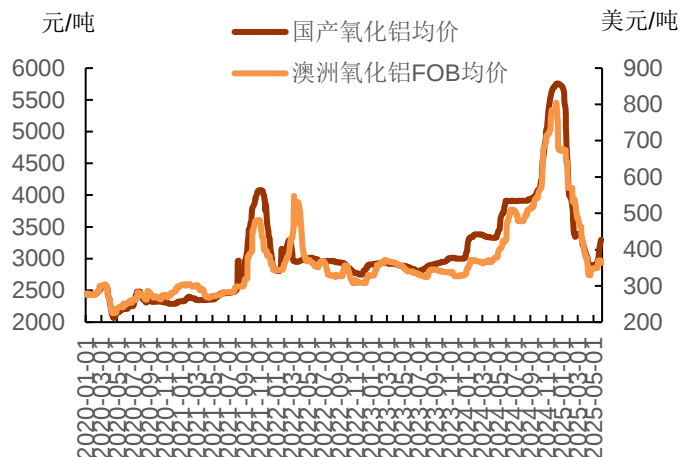
1. 驻几内亚比绍大使杨仁火赴加布省博埃地区出席中铝几比铝土矿勘查项目开工仪式。中铝矿业副总经理沃拥军和项目组成员，几比自然资源部部长桑布及总理府、加布省政府、当地社区代表等出席。
2. 关于山西省中阳县下枣林区块铝土矿采矿权新立的公示：采矿权人：宁波焜焜贸易有限公司；矿山名称：山西省中阳县下枣林区块铝土矿；地理位置：吕梁市中阳县；开采矿种：铝土矿及共伴生硬质黏土矿、山西式铁矿、镓等。公示时间：2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 20 日。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

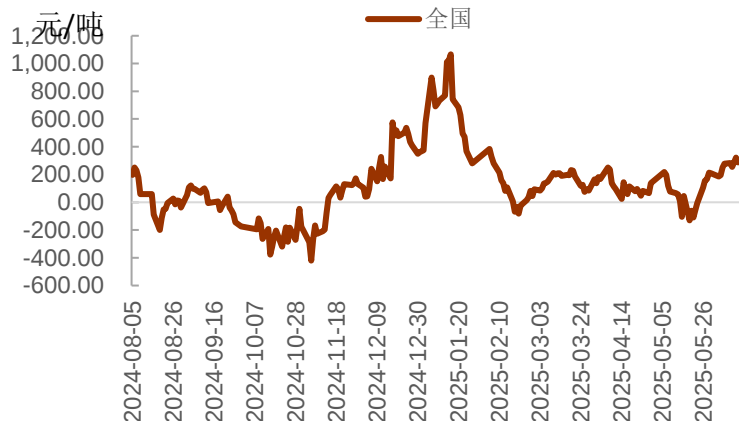


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

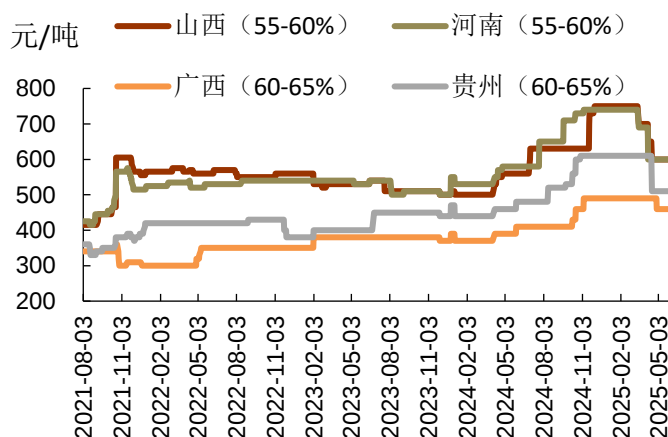


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

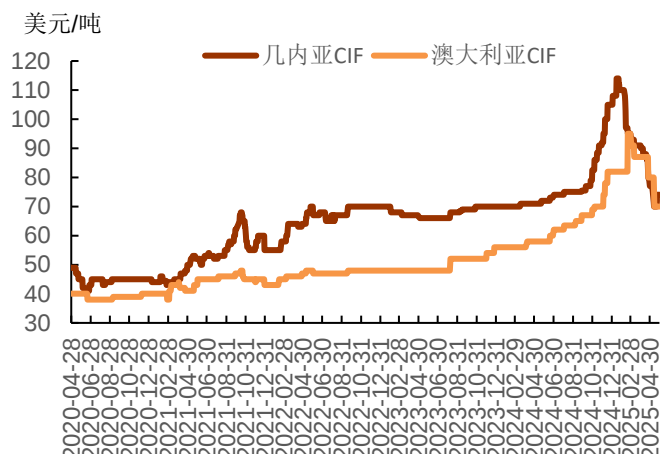


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

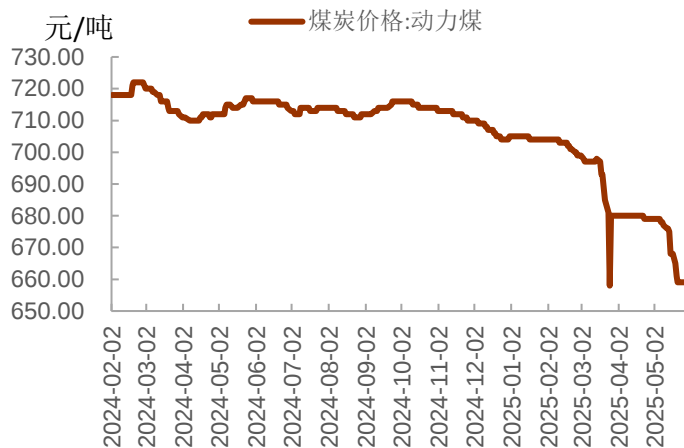


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

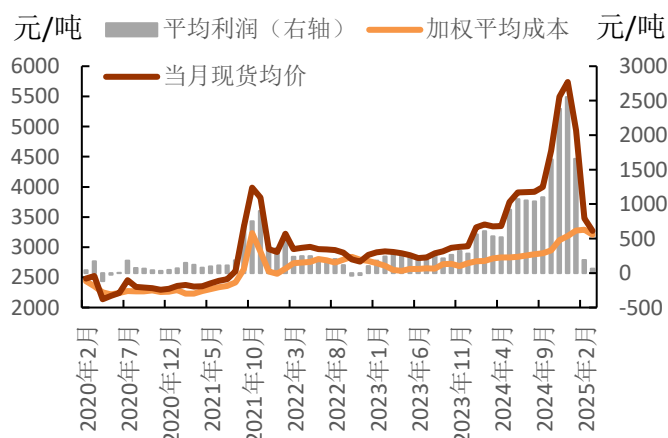


图表 10 动力煤价格

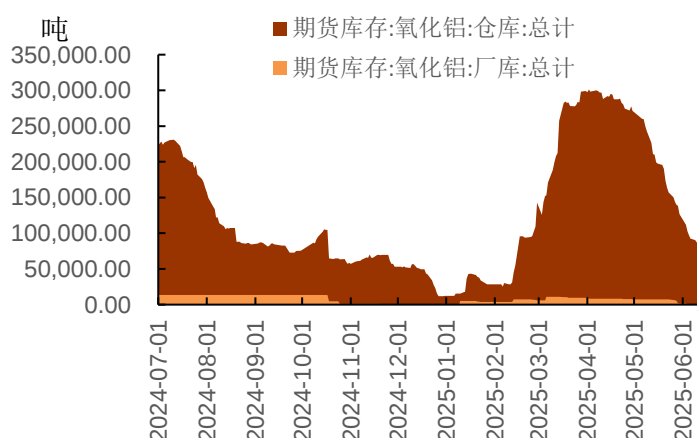


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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。