

2025 年 8 月 25 日



多空兼备

氧化铝震荡

核心观点及策略

- 上周矿端国产矿维持供应紧张局面，进口矿7月进口数据环比增加10.7%，进口供应维持充裕。供应端有南方氧化铝企业焙烧检修，影响少量产能，其他基本保持稳定，前期预计的“阅兵”对运输和开工的影响仍未实现。消费端电解铝企业对当下氧化铝震荡调整的局面采购相对观望。现货市场区域性偏紧格局依旧存在，价格表现相对坚挺。仓单库存周内增加70824吨，至7.8万吨，厂库0吨，持平。
- 整体，矿端扰动消息并未对实际供应造成影响，成本端稳定。供应端中长期新增产能投放压力较大，短时开工产能稳定，且后续仍需要继续关注“阅兵”可能带来的阶段性供应扰动。仓单库存连续回落，不过盘面上持仓回落幅度不大。整体多空兼备短时氧化铝看好区间震荡。
- 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

		2025/8/15	2025/8/22	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3205	3138	-67	元/吨
	国产氧化铝现货	3270	3263	-7	元/吨
	现货升水	107	134	27	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	366.5	370	3.5	美元/吨
	进口盈亏	14.16	-24.60	-38.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	65771	77746	11975	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	74	0.5	美元/吨

注： 涨跌= 周五—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 2.09%，收 3138 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3263 元/吨，较上周跌 7 元/吨。

铝土矿方面，国产铝矾土市场价格暂无调整。市场现货流通量有限，交易活跃度不高。进口矿几内亚雨季影响尚在继续，且今年降雨量对比往年而言有明显增加，几内亚多地出现洪水情况，矿石公路运输以及港口作业均有不同程度影响，预计将在后续对中国进口数量方面有一定影响。

供应端，南方某氧化铝企业按计划进行焙烧炉检修，导致氧化铝现货供应阶段性减少，南方供不应求情况更加凸显，北方供应仍旧相对宽松。截至 8 月 21 日，中国氧化铝建成产能为 11480 万吨，开工产能为 9520 万吨，开工率为 82.93%。

消费端，山东电解铝产能向云南转移，广西地区电解铝企业继续复产，综合来说，本周电解铝行业供应较上周增加，从而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增加 70824 吨，至 7.8 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

上周矿端国产矿维持供应紧张局面，进口矿 7 月进口数据环比增加 10.7%，进口供应维持充裕。供应端有南方氧化铝企业焙烧检修，影响少量产能，其他基本保持稳定，前期预计的“阅兵”对运输和开工的影响仍未实现。消费端电解铝企业对当下氧化铝震荡调整的局面采购相对观望。现货市场区域性偏紧格局依旧存在，价格表现相对坚挺。仓单库存周内增加 70824 吨，至 7.8 万吨，厂库 0 吨，持平。整体，矿端扰动消息并未对实际供应造成影响，成本端稳定。供应端中长期新增产能投放压力较大，短时开工产能稳定，且后续仍需要继续关注“阅兵”可能带来的阶段性供应扰动。仓单库存连续回落，不过盘面上持仓回落幅度不大。整体多空兼备短时氧化铝看好区间震荡。

四、行业要闻

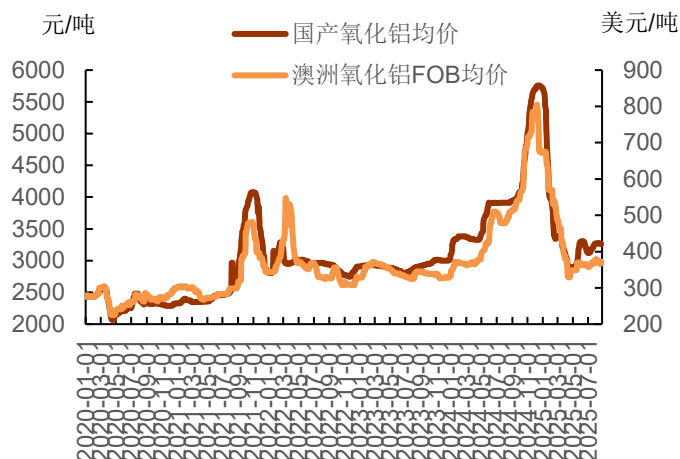
1. 海关总署数据显示，2025 年 7 月中国进口氧化铝 12.59 万吨，进口来源主要为印度尼西亚、澳大利亚和越南；出口氧化铝 22.94 万吨，主要流向俄罗斯。
2. 根据最新海关总署公布数据，2025 年 7 月中国铝矿砂及其精矿进口约 2006 万吨，同比增加约 33.73%，环比增加约 10.73%。
3. 俄铝发布截至 2025 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩，收益 75.2 亿美元，同比增加 32.05%；股东应占亏损 8700 万美元，上年同期股东应占溢利 5.65 亿美元，同比盈转亏；每股基本亏损 0.0057 美元。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

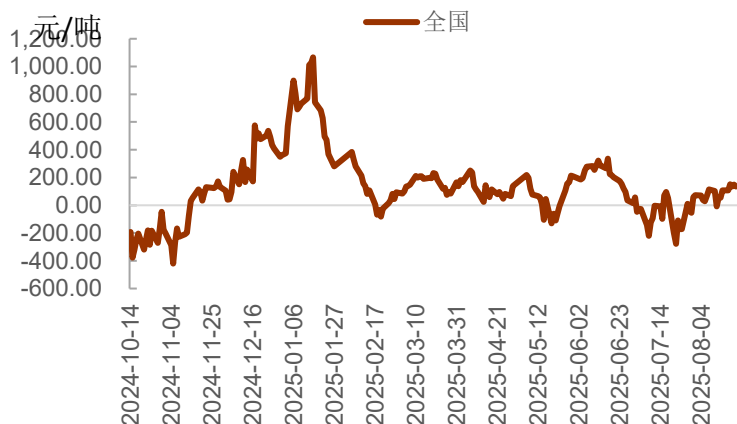


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

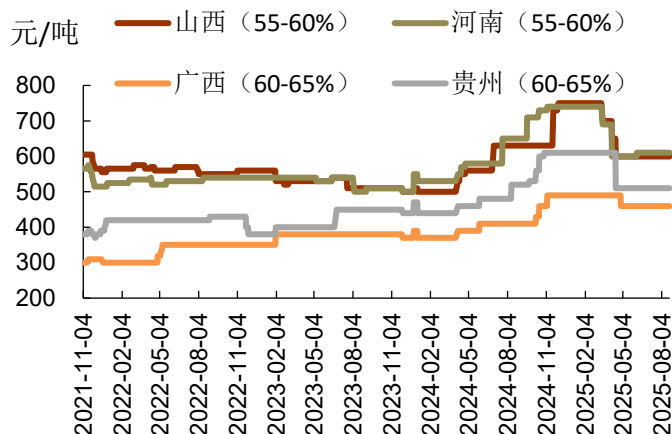


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

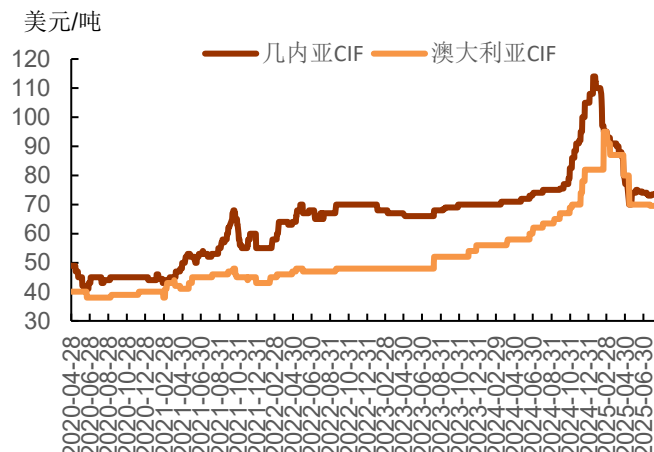


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

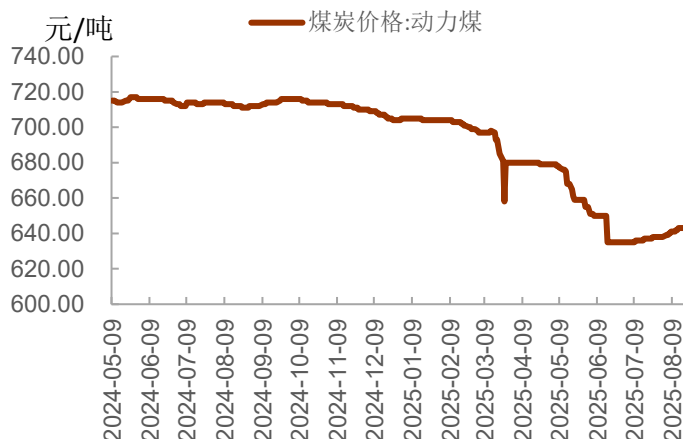


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

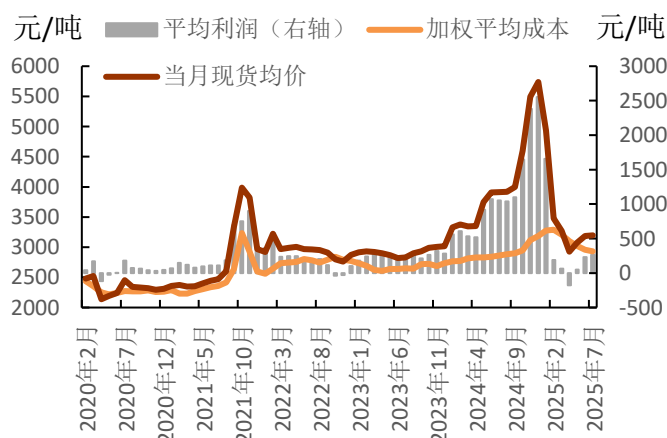


图表 10 动力煤价格

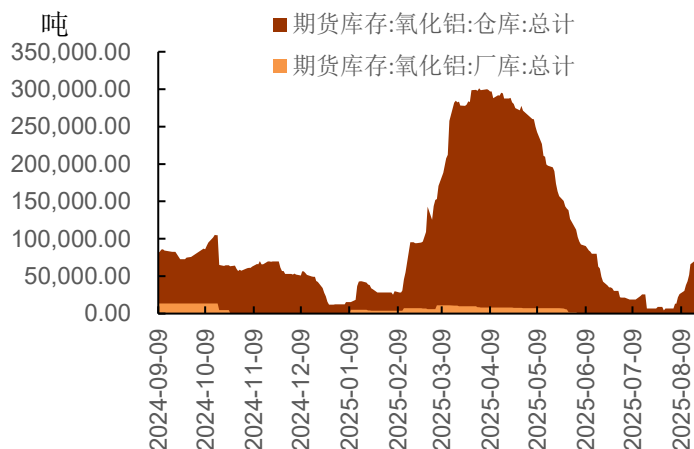


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。