



2025 年 1 月 20 日

氧化铝偏弱

关注成本支撑

核心观点及策略

- 上周矿端供应平稳，不过因氧化铝价格跌幅较大，采购矿石压价明显，进口矿价上方略显压力。供应端前期山西复产的部分产能逐渐释放产量，氧化铝市场实际产量有所增加。消费端山西有电解铝长公布检修计划，涉及产能2万吨，其他产能保持稳定。交易所仓单库存周内增加27930吨至4.3万吨，厂库51000吨。
- 整体，当前氧化铝市场焦点更多的集中在后期新增产能投产等利空因素上，市场看空情绪为主导，氧化铝延续偏空格局。不过需要注意当前价格已至河南及山东使用进口矿成本位，在保持空头思路的同时，也需密切关注市场动态及价格底部的支撑情况。
- 风险因素：进口矿干扰升级，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

		2025/1/10	2025/1/17	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	4066	3868	-198	元/吨
	国产氧化铝现货	5369	4609	-760	元/吨
	现货升水	733	741	8	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	674	633	-41	美元/吨
	进口盈亏	-515.25	-958.05	-442.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	15319	43249	27930	吨
	交易所厂库	5100	5100	0	吨
铝土矿	山西（6.0≤Al/Si<7.0）	750	750	0	元/吨
	河南（6.0≤Al/Si<7.0）	740	740	0	元/吨
	广西（6.5≤Al/Si<7.5）	490	490	0	元/吨
	贵州（6.5≤Al/Si<7.5）	610	610	0	元/吨
	几内亚 CIF	108	114	6	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 4.87%，收 3868 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 4609 元/吨，较上周五跌 760 元/吨。

铝土矿方面，国内内陆矿山开工仍将维持低位运行，且后续随着春节临近，预计各地政府对于假期矿山安全作业检查力度也将进一步加强，叠加存在部分矿山修整计划，届时矿石供应也将进一步收紧。进口矿方面，几内亚和澳大利亚方供应偏紧，但下游国产氧化铝价格走势，预计企业对于进口矿采购心态后续将相对谨慎，短期价格上涨动力不足

供应端，氧化铝市场开工无明显变化，前期山西复产的部分产能逐渐释放产量，氧化铝市场实际产量小幅增加。截至 1 月 16 日，中国氧化铝建成产能为 10440 万吨，开工产能为 8950 万吨，开工率为 85.73%。

消费端，据百川盈孚中国电解铝企业维持稳定生产，电解铝市场开工较上周维稳。截至 1 月 16 日，中国电解铝建成产能为 4766.90 万吨，开工产能为 4342.00 万吨，开工率为 90.90%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增加 27930 吨至 4.3 万吨，厂库 51000 吨。

三、行情展望

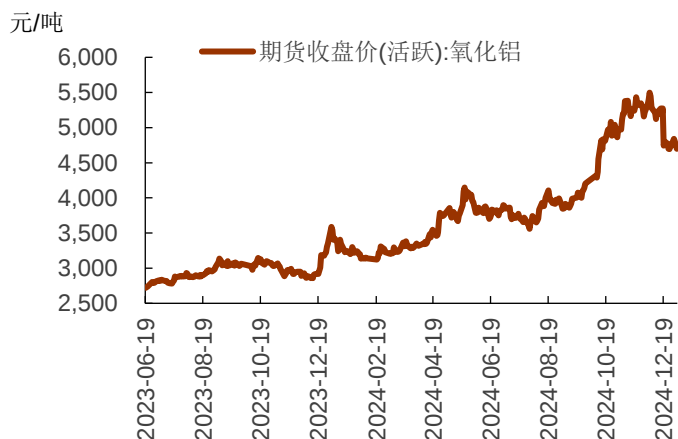
上周矿端供应平稳，不过因氧化铝价格跌幅较大，采购矿石压价明显，进口矿价上方略显压力。供应端前期山西复产的部分产能逐渐释放产量，氧化铝市场实际产量有所增加。消费端山西有电解铝长公布检修计划，涉及产能 2 万吨，其他产能保持稳定。交易所仓单库存周内增加 27930 吨至 4.3 万吨，厂库 51000 吨。整体，当前氧化铝市场焦点更多的集中在后期新增产能投产等利空因素上，市场看空情绪为主导，氧化铝延续偏空格局。不过需要注意当前价格已至河南及山东使用进口矿成本位，在保持空头思路的同时，也需密切关注市场动态及价格底部的支撑情况。

四、行业要闻

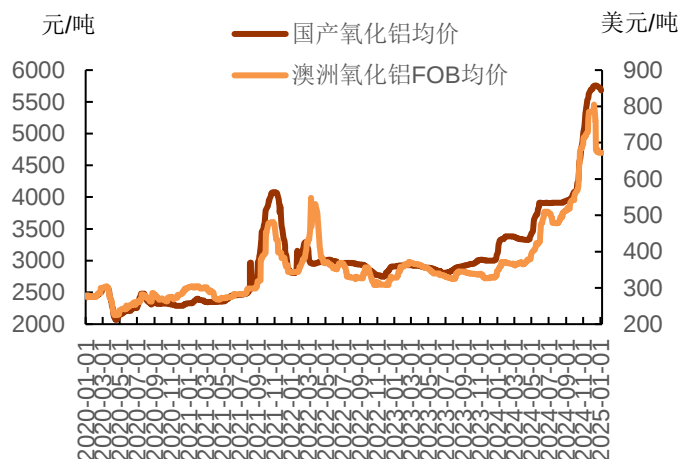
1. 巴林铝业与沙特阿拉伯矿业的合并谈判已正式结束。报道指出，双方在达成协议草案后，沙特阿拉伯矿业拟将其辖下的铝业公司及铝土矿和氧化铝公司的股本出售给巴林铝业，作为回报，巴林铝业将向沙特阿拉伯矿业发行新股。
2. 2025 年 1 月 16 日，力拓发布 2024 年第四季度生产报告，其铝土矿、氧化铝和电解铝业务均取得重要进展，同时明确了 2025 年的指导产量目标。2024 年铝土矿产量达到 5870 万吨，同比增长 7%，创下历史新高，超出指导目标（5300-5610 万吨）。其中，澳洲 Amrun 矿山产量已超过设计产能。展望 2025 年，力拓预计铝土矿产量将在 5700-5900 万吨之间。2024 年全年氧化铝产量降至 730.3 万吨，同比下降 3%，但随着 Gladstone 工厂事故的解决，第四季度表现强劲，产量达 199.2 万吨，同比增长 4%，环比增长 13%。力拓预计 2025 年氧化铝产量将进一步提高至 740-780 万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

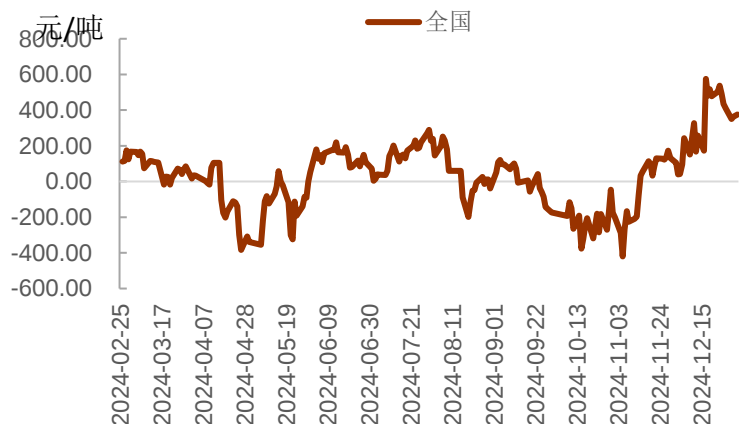


图表 2 氧化铝现货价格

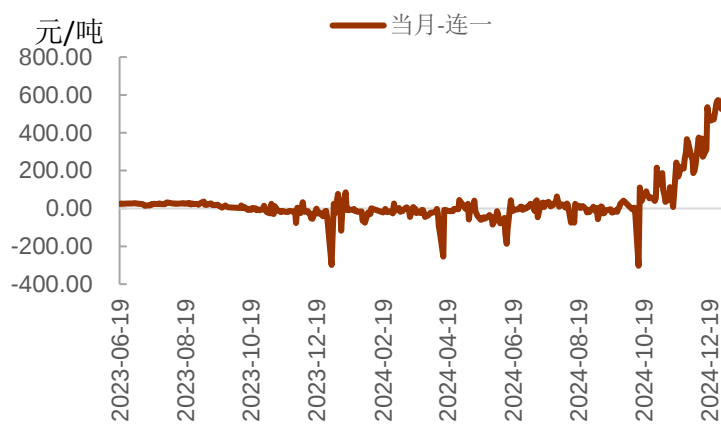


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

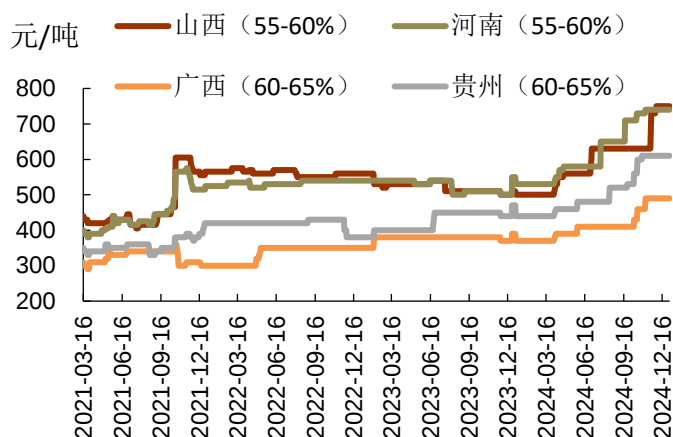


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

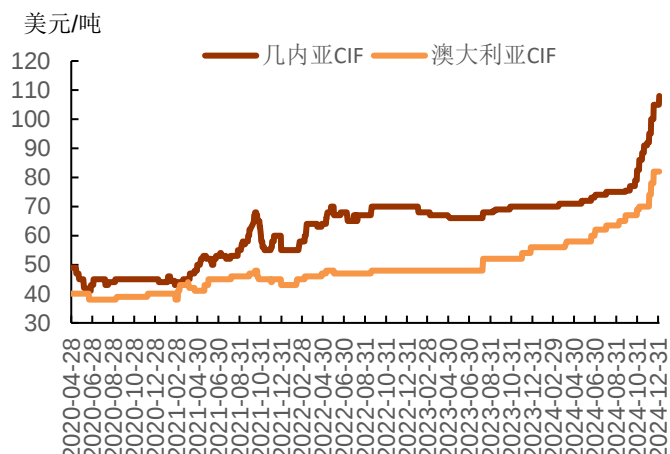


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

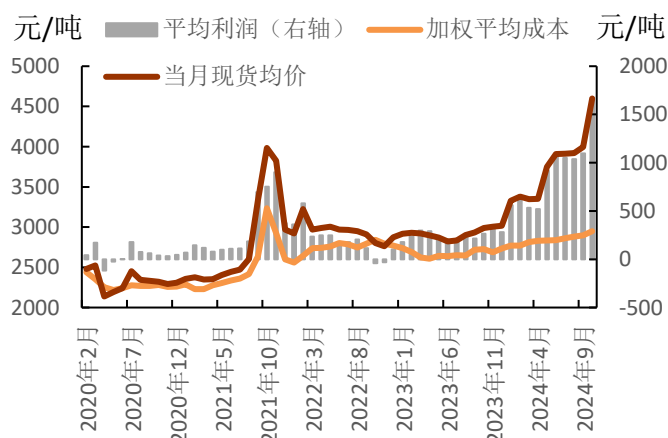


图表 10 动力煤价格

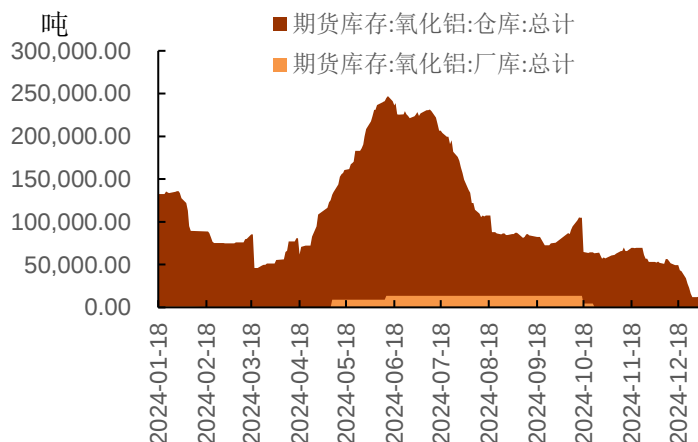


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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 305、307 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 B2 栋 1302 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。