



2025年1月27日

交投清淡

氧化铝震荡

核心观点及策略

- 上周矿端延续前期报价偏稳运行。由于临近春节，市场交易活跃度不高且下游氧化铝价格重心接连回落，导致矿石价格走势僵持。供应端山东氧化铝产能有所提升，产量较前继续小幅增加。消费端山西上周电解铝计划检修的少量产能已经落地执行，其他产能保持稳定。另有部分春节备货采购，但采购较为谨慎。交易所仓单库存周内减少1504吨至3.2万吨，厂库3600吨，减少1500吨。
- 整体，氧化铝周度开工率继续小幅上调，需求端电解铝产能微幅走低，春节前仍有备货需求的企业也相对谨慎。养火花绿供增需稳格局持续，未来过剩或有增加，预计氧化铝期价延续偏弱格局。春节后关注供应端产量增速及矿价走向能否带来成本支撑。
- 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

		2025/1/17	2025/1/24	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3868	3634	-234	元/吨
	国产氧化铝现货	4609	4001	-608	元/吨
	现货升水	741	367	-374	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	633	570	-63	美元/吨
	进口盈亏	-958.05	-1043.47	-85.4	元/吨
交易所库存	交易所仓库	43249	32443	-10806	吨
	交易所厂库	5100	3600	-1500	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	114	110	-4	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 5.97%，收 3610 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 4001 元/吨，较上周五跌 608 元/吨。

铝土矿方面，受春节假期因素影响，部分地区矿山停工，整体供应仍有收紧趋势。进口矿市场以执行长单为主，关注几内亚近期的采矿业的员工罢工酝酿情况，观察是否对矿石出口有影响，暂时考虑氧化铝价格抢矿，预计进口矿石价格报价都将承压。

供应端，本周山东地区氧化铝开工产能有所提升，其它地区暂无氧化铝企业减产、复产，因此开工暂无明显变化。截至 1 月 23 日，中国氧化铝建成产能为 10440 万吨，开工产能为 9050 万吨，开工率为 86.69%。

消费端，据百川盈孚中国电解铝行业有少量减产，市场开工较上周稍有减少。截至 1 月 23 日，中国电解铝建成产能为 4766.90 万吨，开工产能为 4340.00 万吨，开工率为 90.85%。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 1504 吨至 3.2 万吨，厂库 3600 吨，减少 1500 吨。

三、行情展望

上周矿端延续前期报价偏稳运行。由于临近春节，市场交易活跃度不高且下游氧化铝价格重心接连回落，导致矿石价格走势僵持。供应端山东氧化铝产能有所提升，产量较前继续小幅增加。消费端山西上周电解铝计划检修的少量产能已经落地执行，其他产能保持稳定。另有部分春节备货采购，但采购较为谨慎。交易所仓单库存周内减少 1504 吨至 3.2 万吨，厂库 3600 吨，减少 1500 吨。整体，氧化铝周度开工率继续小幅上调，需求端电解铝产能小幅走低，春节前仍有备货需求的企业也相对谨慎。养火花绿供增需稳格局持续，未来过剩或有增加，预计氧化铝期价延续偏弱格局。春节后关注供应端产量增速及矿价走向能否带来成本支撑。

四、行业要闻

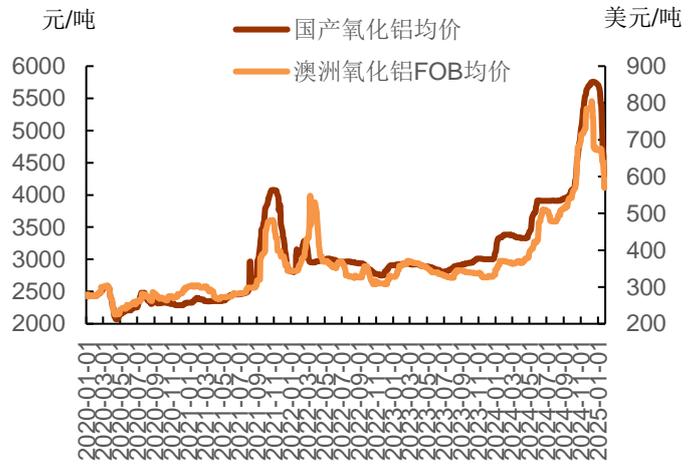
1. 据中国海关总署，2024 年 12 月中国进口铝土矿 1497.6 万吨，环比增加 21.9%，同比增加 26.2%。2024 年 1-12 月，中国累计进口铝土矿 15876.7 万吨，同比增加 12.3%。
2. 据中国海关，2024 年 12 月中国出口氧化铝 18.83 万吨，2024 年 1-12 月累计出口 178.57 万吨；2024 年 12 月进口氧化铝 1.53 万吨，环比下滑 84.6%，同比减少 94.3%，2024 年 1-12 月累计进口 141.99 万吨，同比减少 2.3%；12 月氧化铝净出口 17.3 万吨，2024 年 1-12 月累计净出口 36.58 万吨。
3. 美国工业创新公司 Brimstone 宣布了一项重要计划，将通过其创新工艺利用美国丰富的无碳硅酸钙岩石生产冶炼级氧化铝，摆脱对进口铝土矿的依赖。该工厂可能成为数十年来美国首个新建的本地冶炼级氧化铝来源。

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

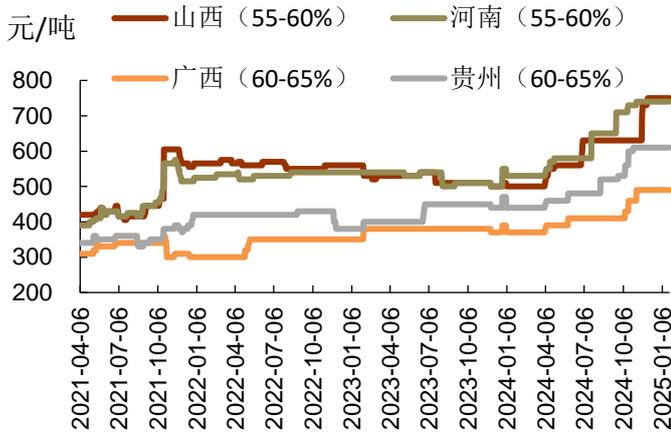


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

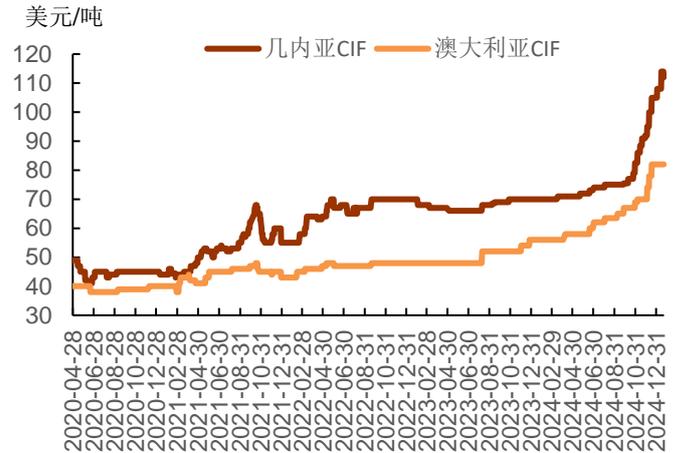


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

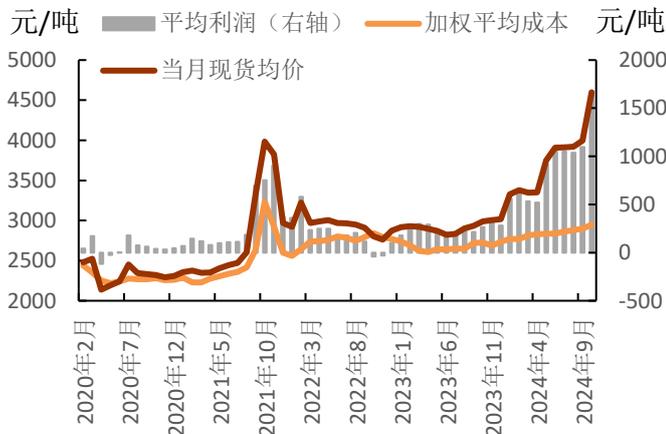


图表 10 动力煤价格

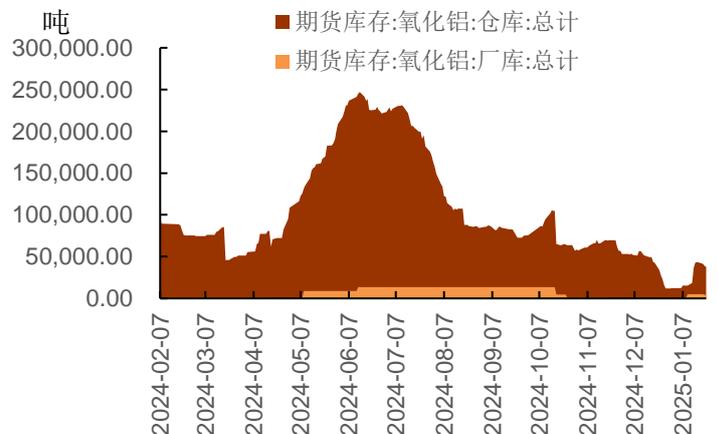


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。