

2025 年 4 月 14 日



检修企业增多

氧化铝供应稍减

核心观点及策略

- 上周氧化铝企业新增检修压产产能逐渐增加，其中山东地区阶段性影响产能预估在150万吨，山西地区压减产能预估在180万吨，河南地区压减产能预估在100万吨，西南地区受某大厂检修影响总体压减产能总计达500万吨以上，氧化铝供应短期将有减少。不过4月份的计划新增产能160万吨即将推进投产，预计5月份有所产出，市场未来供应仍有压力。消费端电解铝产能刚性，消费保持平稳。交易所仓单库存上周减少1.1万吨至28.8万吨，厂库8100吨，持平。
- 整体，氧化铝集中检修产能增多，阶段内供应压力减小，平衡好转，氧化铝得以止跌。不过当前的供应减量对氧化铝平衡利好有限，且氧化铝库存高位，还需时间消化，同时4月仍有新产能投产，给到氧化铝价格上方压力，因此我们看好氧化铝价格止跌企稳，但反弹有限，预计低位震荡为主。
- 风险因素：进口矿干扰，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

		2025/4/3	2025/4/11	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2854	2805	-49	元/吨
	国产氧化铝现货	3030	2895	-135	元/吨
	现货升水	167	95	-72	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	375	329	-46	美元/吨
	进口盈亏	-351.73	-118.36	233.4	元/吨
交易所库存	交易所仓库	298481	287949	-10532	吨
	交易所厂库	8100	8100	0	吨
铝土矿	山西（6.0≤Al/Si<7.0）	700	650	-50	元/吨
	河南（6.0≤Al/Si<7.0）	690	600	-90	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	90	88	-2	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 1.72%，收 2805 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2895 元/吨，较上周五跌 135 元/吨。

铝土矿方面，国产铝矾土供应未见明显变动，不过内陆企业使用国产矿较进口矿性价比较高，对国产矿依赖度有所提升。进口矿供应稳定，大部分执行长单为主，价格亦表现平稳。

供应端，氧化铝行业开工大幅下降，继西南地区工厂进行检修压产后，北方多地氧化铝工厂主动进行检修压产，导致南北方氧化铝供应同步减少。截至 4 月 10 日，中国氧化铝建成产能为 10740 万吨，开工产能为 8240 万吨，开工率为 76.72%。

消费端，电解铝产能变动主要体现在山东至云南的产能转移，本周电解铝行业理论开工产能持稳。截至目前，本周电解铝行业理论运行产能 4380.50 万吨，较上周持平。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 1.1 万吨至 28.8 万吨，厂库 8100 吨，持平。

三、行情展望

上周氧化铝企业新增检修压产产能逐渐增加，其中山东地区阶段性影响产能预估在 150 万吨，山西地区压减产能预估在 180 万吨，河南地区压减产能预估在 100 万吨，西南地区受

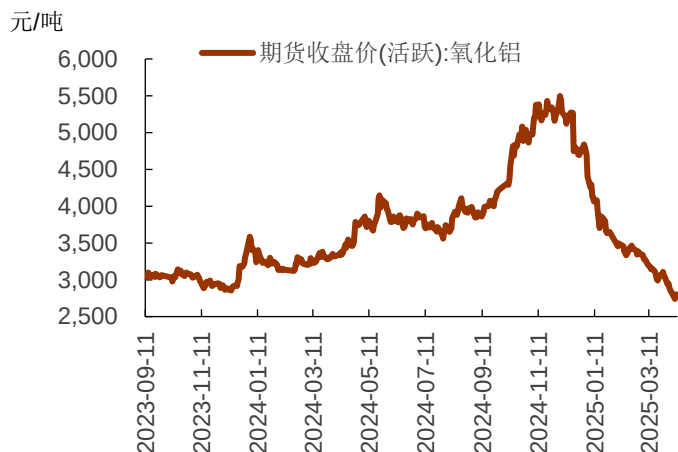
某大厂检修影响总体压减产能总计达 500 万吨以上，氧化铝供应短期将有减少。不过 4 月份的计划新增产能 160 万吨即将推进投产，预计 5 月份有所产出，市场未来供应仍有压力。消费端电解铝产能刚性，消费保持平稳。交易所仓单库存上周减少 1.1 万吨至 28.8 万吨，厂库 8100 吨，持平。整体，氧化铝集中检修产能增多，阶段内供应压力减小，平衡好转，氧化铝得以止跌。不过当前的供应减量对氧化铝平衡利好有限，且氧化铝库存高位，还需时间消化，同时 4 月仍有新产能投产，给到氧化铝价格上方压力，因此我们看好氧化铝价格止跌企稳，但反弹有限，预计低位震荡为主。

四、行业要闻

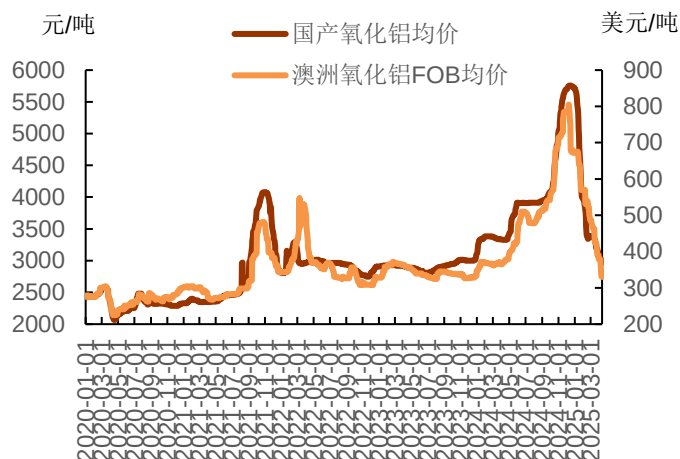
1. 几内亚有消息传出某矿区内个别矿企受不可抗力因素，导致供应、发运受限，但真实情况仍需进一步核实，且目前市场反馈中国进口矿供应情况基本稳定，即便消息属实，仍需考虑船期影响，一段时间尚可传导至中国市场方面。下游氧化铝价格近期继续走低，高成本导致内陆地区企业压减产能情况频频出现，一定程度或将导致矿石需求有所下降。
2. 中铝山西新材料 30 万吨铝矾土矿石破碎项目举行开工仪式，标志着该项目正式进入建设阶段，项目建设工期为 6 个月，预计 9 月份建成投产。该项目投资 500 余万元，建设一条铝矿石破碎加工生产线，采用“粗破-中细碎-筛分”两级破碎工艺，设计年处理能力 30 万吨级。
3. 据百川盈孚了解，继西南地区工厂检修减产之后，山东、山西、河南等地相继传出检修以及主动减产消息。其中山东地区阶段性影响产能预估在 150 万吨，山西地区压减产能预估在 180 万吨，河南地区压减产能预估在 100 万吨。后期或将仍有工厂新增检修计划。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

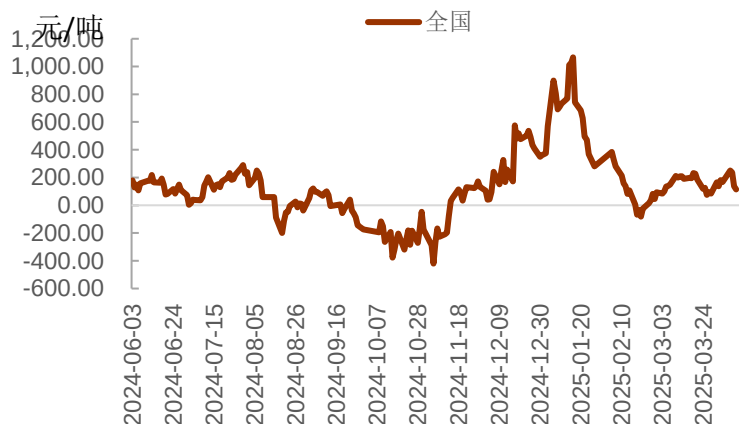


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

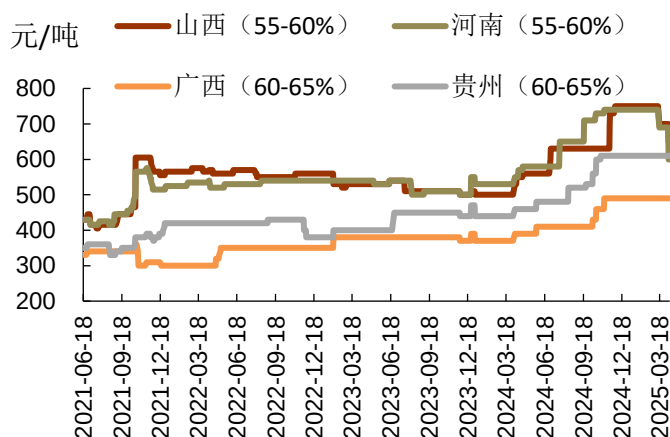


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

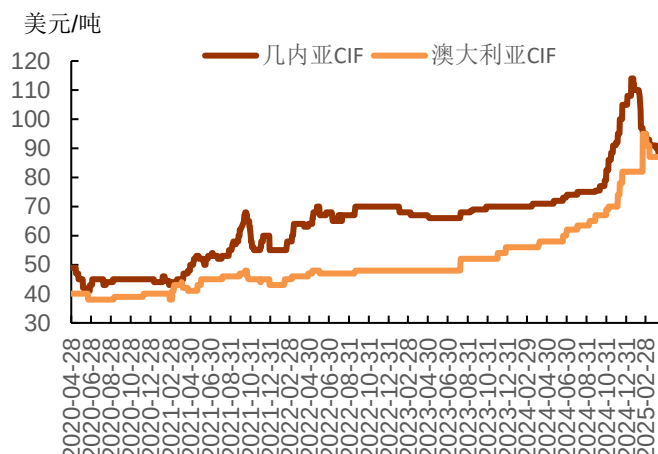


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

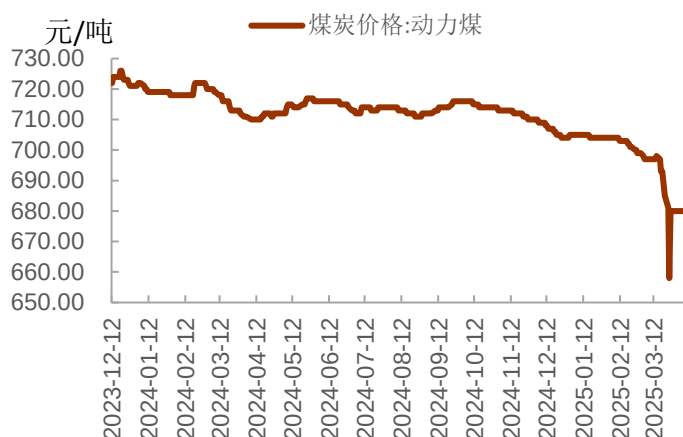


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

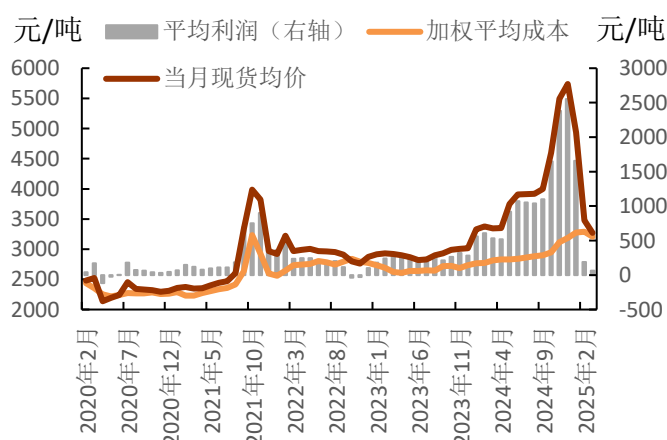


图表 10 动力煤价格

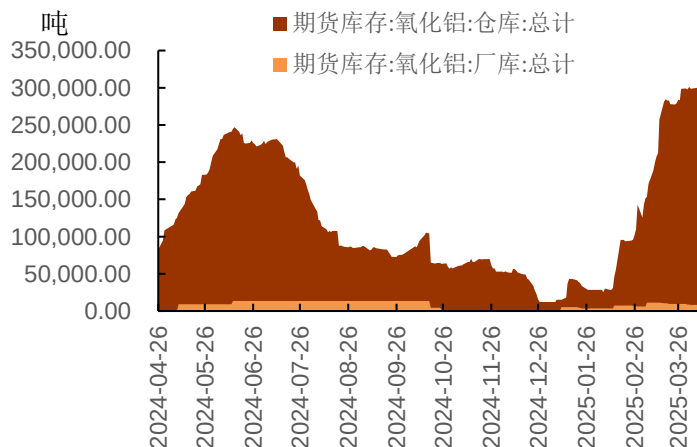


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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 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。