

2025 年 4 月 21 日

关注复产及新增进度

氧化铝反弹高度受限



核心观点及策略

- 上周有消息显示几内亚GIC矿区受政府手续核查等其他因素影响, 开采、运输以及码头等方面受到相关影响, 不过暂时未影响到进口矿价。供应端产能增减皆有, 氧化铝企业前两周西南地区氧化铝结束检修焙烧产能开始复产, 不过也有山西地区氧化铝企业本周有新增检修计划。消费端电解铝延需求延续刚性, 伴随氧化铝企稳反弹, 现货成交走弱。交易所仓单库存上周减少268吨至28.8万吨, 厂库8100吨, 持平。
- 整体, 下周起, 此前宣布的检修产能逐步进入计划复产时间, 需关注此前的停产产能复产计划, 或对氧化铝价格形成较大压力。另外此前计划的4月底新增的160万吨新增氧化铝产能即将推进, 氧化铝供应端未来压力仍然较大。我们看好氧化铝反弹高度有限, 后续仍有反弹承压回落可能。
- 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

		2025/4/10	2025/4/18	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2790	2818	28	元/吨
	国产氧化铝现货	2911	2888	-23	元/吨
	现货升水	114	114	0	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	330	347.5	17.5	美元/吨
	进口盈亏	-108.27	-299.30	-191.0	元/吨
交易所库存	交易所仓库	296970	287681	-9289	吨
	交易所厂库	8100	8100	0	吨
铝土矿	山西（6.0≤Al/Si<7.0）	650	600	-50	元/吨
	河南（6.0≤Al/Si<7.0）	600	600	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	510	-100	元/吨
	几内亚 CIF	88	88	0	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 1.26%，收 2818 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2888 元/吨，较上周五跌 23 元/吨。

铝土矿方面，国产铝矾土供应及价格波动都不大，不过鉴于氧化铝行业低微利润压力向上传导的情况看，未来矿价或仍有下行压力。进口矿，几内亚 GIC 矿区生产、运输受限，但暂时事件未进一步发酵，其他表现稳定。进口矿价双方价格仍在博弈，现货成交活跃度不高。

供应端，上周西南地区某氧化铝结束焙烧炉检修，其他工厂基本维持正常生产，因此开工小幅上行。截至 4 月 17 日，中国氧化铝建成产能为 10740 万吨，开工产能为 8270 万吨，开工率为 77%。

消费端，电解铝企业增减产不一，其中山东地区继续执行产能转移向云南的计划，贵州地区也释放新投产产能。本周电解铝理论开工产能微幅增加。截至目前，本周电解铝行业理论运行产能 4381 万吨，较上周增加 0.5 万吨。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 268 吨至 28.8 万吨，厂库 8100 吨，持平。

三、行情展望

上周有消息显示几内亚 GIC 矿区受政府手续核查等其他因素影响，开采、运输以及码头等方面受到相关影响，不过暂时未影响到进口矿价。供应端产能增减皆有，氧化铝企业前两周西南地区氧化铝结束检修焙烧产能开始复产，不过也有山西地区氧化铝企业本周有新增检修计划。消费端电解铝延需求延续刚性，伴随氧化铝企稳反弹，现货成交走弱。交易所仓单库存上周减少 268 吨至 28.8 万吨，厂库 8100 吨，持平。整体，下周起，此前宣布的检修产能逐步进入计划复产时间，需关注此前的停产产能复产计划，或对氧化铝价格形成较大压力。另外此前计划的 4 月底新增的 160 万吨新增氧化铝产能即将推进，氧化铝供应端未来压力仍然较大。我们看好氧化铝反弹高度有限，后续仍有反弹承压回落可能。

四、行业要闻

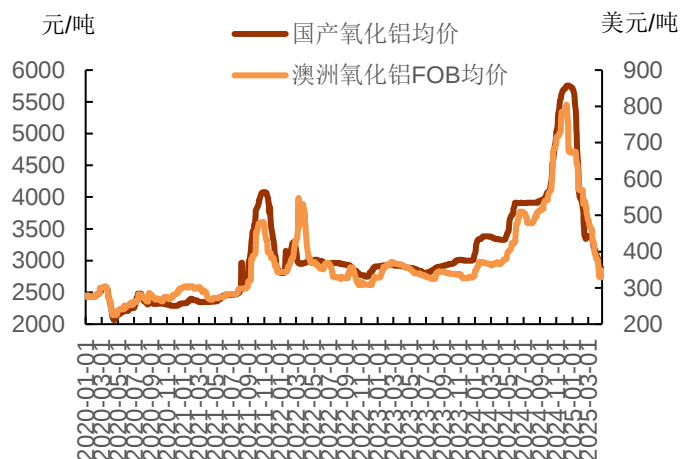
1. 据百川盈孚，受几内亚 GIC 矿区等消息影响，氧化铝期货日盘价格小幅反弹，几内亚目前传出消息港口作业已受到影响，但最终传导至矿石供应方面仍待观察。
2. 据海关总署数据显示，2025 年 3 月中国进口铝矿砂及其精矿 1647 万吨，环比增加 14%，同比增加 39.1%；1-3 月累计进口 4707 万吨，同比增加 29.9%。
3. 阿拉丁(ALD)调研了解，山西某中型氧化铝厂计划于 4 月 19 日开始对一条产线进行大修，检修期间影响产能 50 万吨左右，初步预估检修时间 15 天左右。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

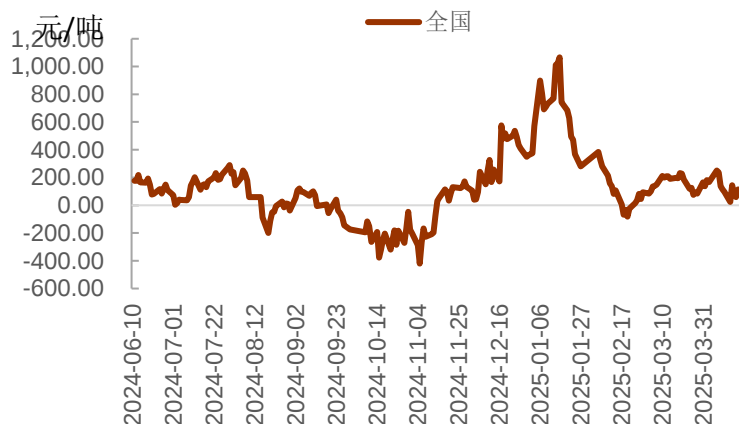


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

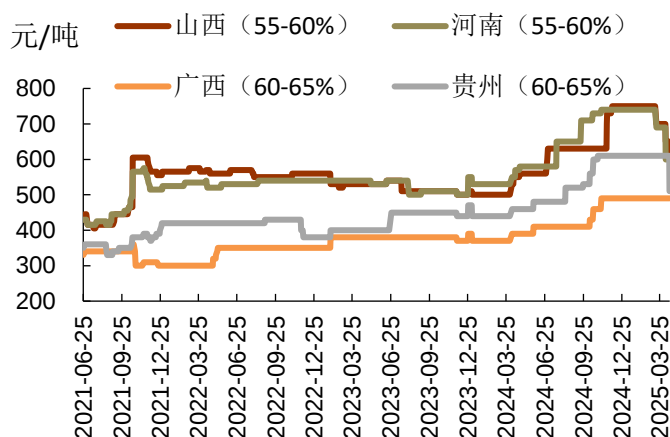


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

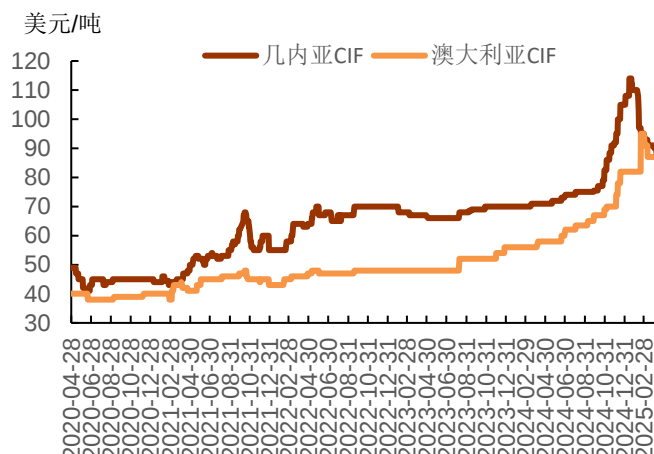


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

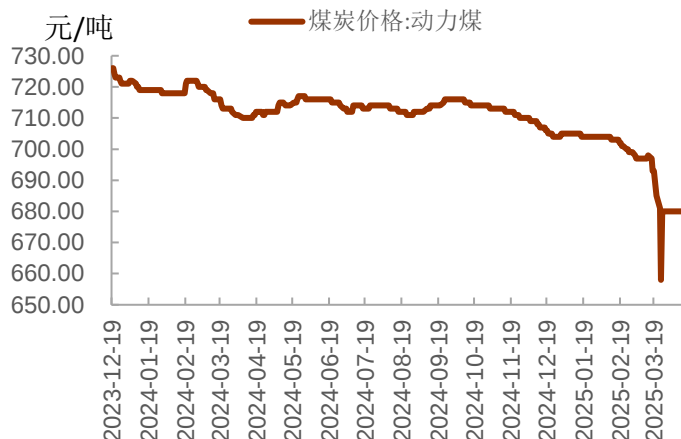


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

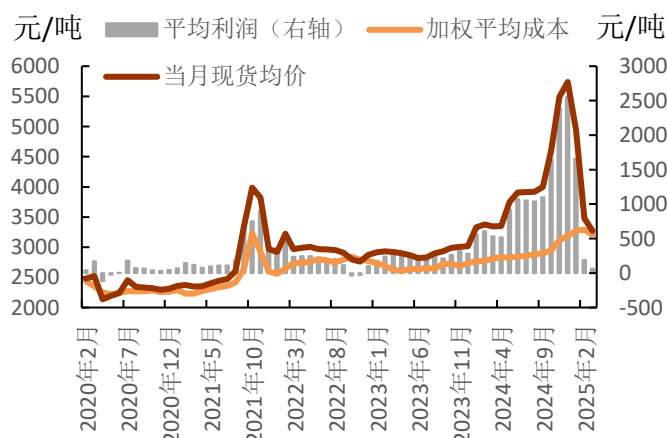


图表 10 动力煤价格

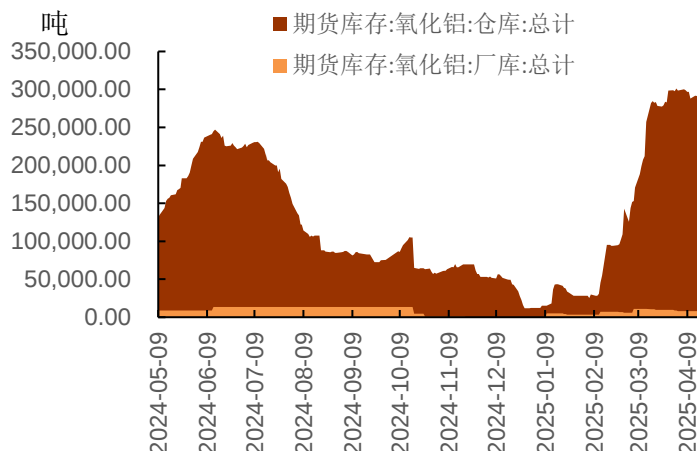


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。