

2025 年 9 月 22 日



国内外供应皆充裕

氧化铝难改弱势

核心观点及策略

- 上周矿端价格平稳，交投氛围平静，氧化铝价格逐步下行，采购矿石观望情绪浓。供应端前期河南及贵州的部分检修的产能上周复产，因此氧化铝开工产能略有提升至83.36%。海外氧化铝供应充裕，进口氧化铝FPB价格周内接连下行。消费端电解铝企业长单刚需招标采购为主，需求稳定且观望性依然较强。仓单库存周内继续增加8.5吨，至15万吨，厂库0吨，持平。
- 整体，国内外氧化铝供应皆充裕，尤其海外价格近一周加速回落，理论进口窗口略有开启，如果持续，未来两个月进口增加或将加剧国内过剩局面。消费端仍然比较刚性，同时仓单库存继续走高施压，氧化铝预计弱势难改。
- 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

		2025/9/12	2025/9/19	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2914	2953	39	元/吨
	国产氧化铝现货	3099	3061	-38	元/吨
	现货升水	224	133	-91	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	333	323	-10	美元/吨
	进口盈亏	123.59	175.36	51.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	138692	150393	11701	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	75	74	-1	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涨 1.34%，收 2953 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3099 元/吨，较上周跌-67 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石市场平稳，北方降雨天气影响供应紧张情况稍有加深，南方供应偏稳。进口矿继续关注几内亚公投结果对矿石政策影响，暂时市场交投稳定。

供应端，氧化铝供应小幅增加，前期广西某氧化铝企业一台焙烧炉进行检修，本周已恢复正常生产，氧化铝供应较前期稍有增多。截至 9 月 18 日，中国氧化铝建成产能为 11480 万吨，开工产能为 9570 万吨，开工率为 83.36%。

消费端，山东地区电解铝企业继续向云南地区转移产能，综合来说，电解铝开工产能总数较上周持稳，氧化铝需求未有明显变化。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增加 8.5 万吨，至 15 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

上周矿端价格平稳，交投氛围平静，氧化铝价格逐步下行，采购矿石观望情绪浓。供应端前期河南及贵州的部分检修的产能上周复产，因此氧化铝开工产能略有提升至 83.36%。海外氧化铝供应充裕，进口氧化铝 FCB 价格周内接连下行。消费端电解铝企业长单刚需招标

采购为主，需求稳定且观望性依然较强。仓单库存周内继续增加 8.5 吨，至 15 万吨，厂库 0 吨，持平。整体，国内外氧化铝供应皆充裕，尤其海外价格近一周加速回落，理论进口窗口略有开启，如果持续，未来两个月进口增加或将加剧国内过剩局面。消费端仍然比较刚性，同时仓单库存继续走高施压，氧化铝预计弱势难改。

四、行业要闻

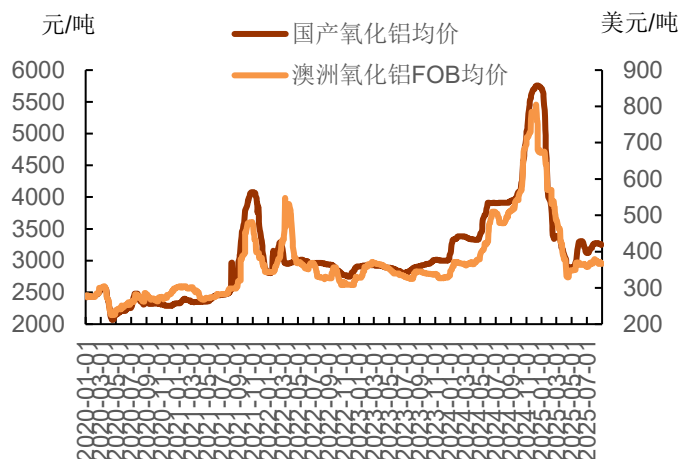
1. 近日，巴林铝业与海德鲁正式续签氧化铝供应协议。此次协议续签不仅进一步巩固了双方长期以来的战略合作伙伴关系，更为巴林铝业的生产运营提供了高质量氧化铝的稳定供应保障，在全球铝行业供应链波动的背景下，这一合作动向备受关注。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

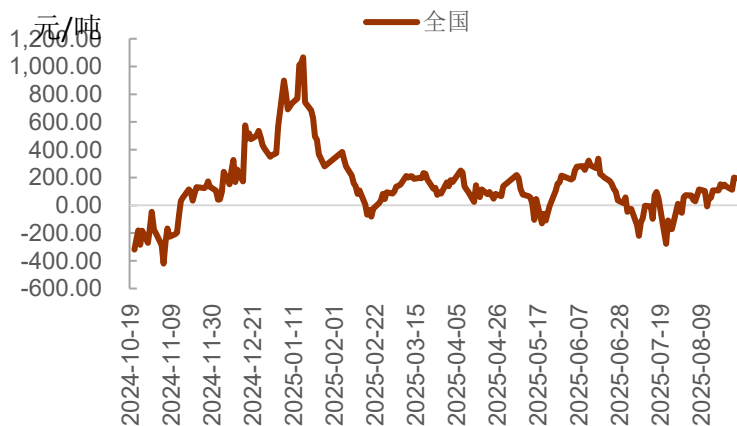


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

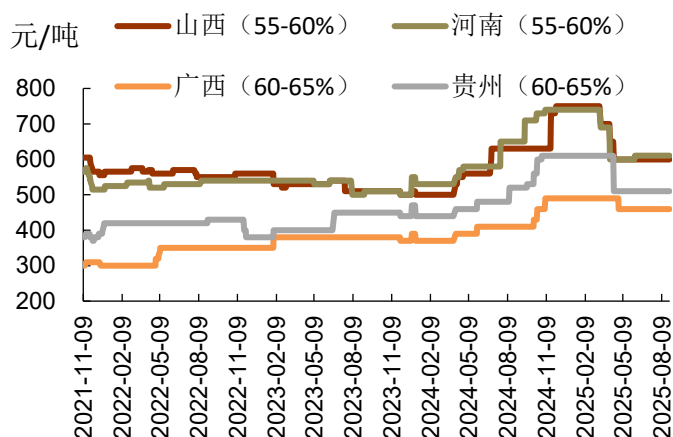


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

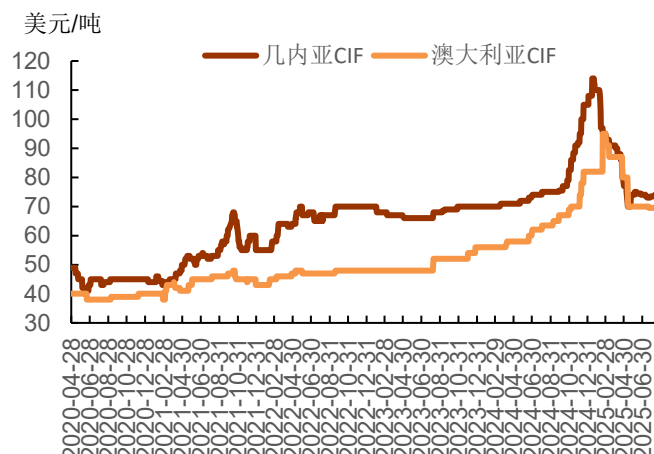


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

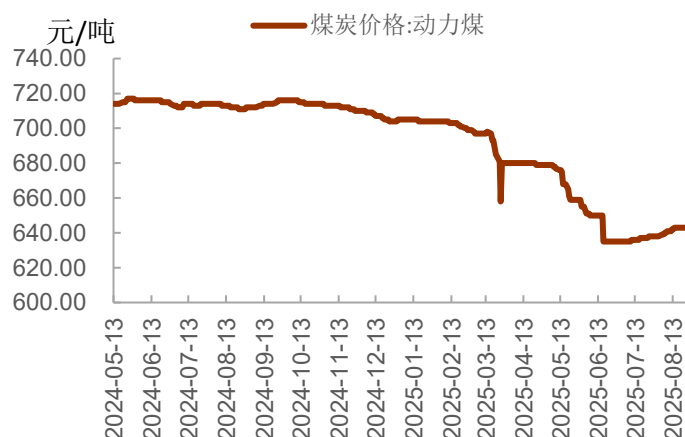


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

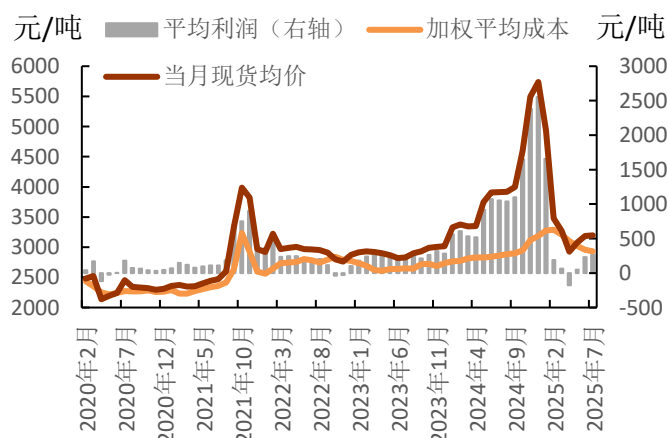


图表 10 动力煤价格

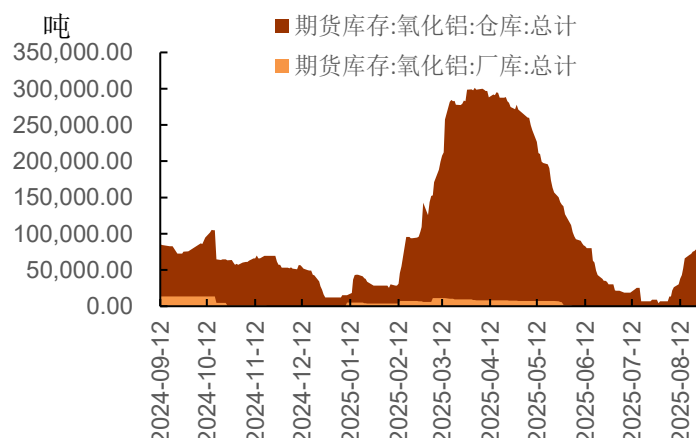


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。