



国新国证期货
CHINA REFORM SECURITIES FUTURES

铝&氧化铝周报 2025-10-10

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价冲高回落，最低为20830元/吨，最高为21205元/吨。宏观面上，美国联邦政府因两党未能通过临时拨款法案，于10月1日开始启动“有序停摆”预案，美元维持偏弱态势。美国政府继续停摆，参议院七次否决拨款案，短期问题难解，导致经济就业及通胀数据的延迟发布，意味着美联储作出准确的货币政策难以产生指引，海外不确定性有所上升。基本面上，原料端氧化铝供应仍显偏多，氧化铝现货价格走弱。供给方面，国内山东、云南电解铝置换项目陆续起槽投产，广西地区前期技改项目陆续起槽复产，令国内运行产能小幅增长，加之海外宏观因素令铝价上行，在原料走弱的背景下，冶炼厂利润情况较好，生产意愿提升，故国内电解铝供给量保持小幅增长态势。需求方面，双节后的复工复产叠加政策方面的积极扩大消费，令下游铝材消费预期走好，下游开工的提振亦将主力于铝需求的上升，库存去化。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。

氧化铝：氧化铝主力合约期价区间震荡，最低为2840元/吨，最高为2913元/吨。近期氧化铝运行产能变化不大，产量维持高位，近期进口趋增，虽消费继续稳步小增，但出口量下降，供应过剩局势未改。现货市场交投清淡，持货商调价出货换现，现货流通宽松，下游观望慎采，成交节奏缓慢，促使白盘交易陷入低迷，加剧库存累库压力。另外，年内或仍有新产能投产计划。虽现货价格跌近成本线，但尚未有减产动作。在无减产情况下，过剩压力不减，氧化铝价格继续承压下行。

铝产业链

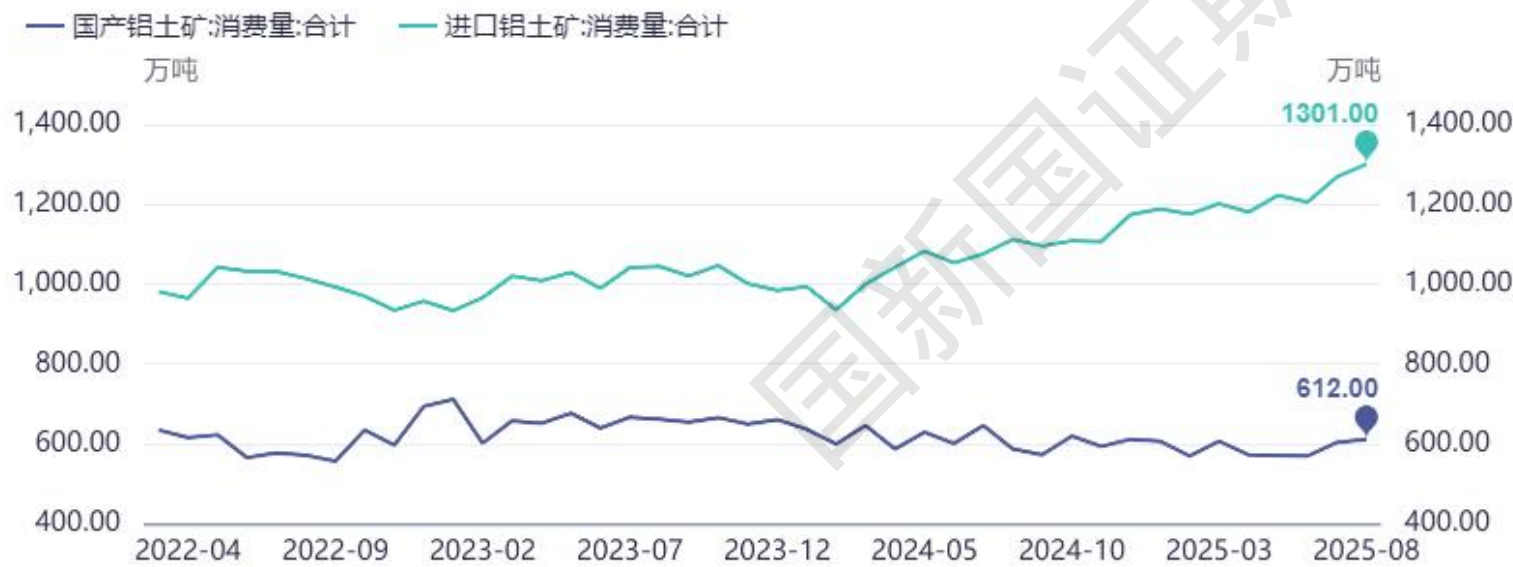


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

铝土矿消费量

铝土矿储量集中，几内亚矿藏丰富。根据中国驻几内亚共和国大使馆经济商务处的调研，几内亚拥有世界上最大的高含量氧化铝铝土矿藏，铝土矿储量超过400亿吨，占全球总储量的三分之一以上，居世界第一。几内亚的矿石具备矿藏集中、矿石品位高、易于开采等特点。中国的铝土矿储量有限，2020年以来呈现产量减少的状态，因此国内铝土矿更加依赖进口。

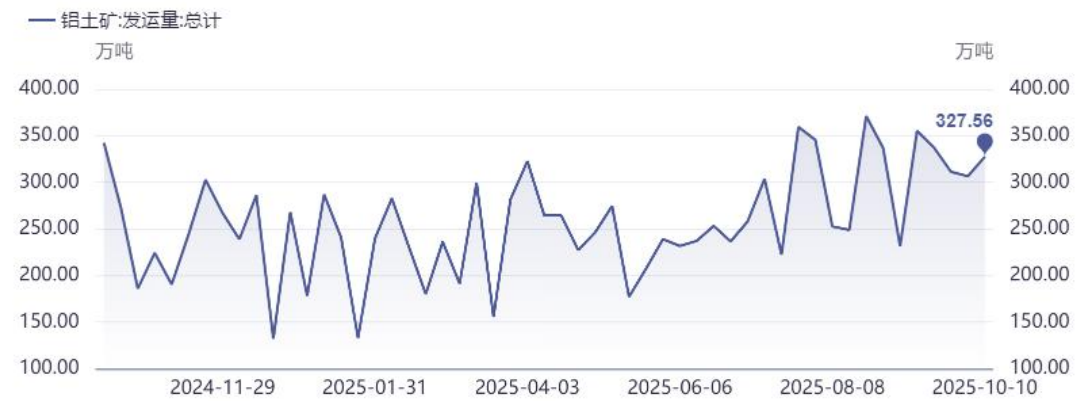
铝土矿：消费量



- ◆ 中国8月进口铝土矿消费量1301万吨;
- ◆ 中国8月国产铝土矿消费量612万吨。

铝土矿发运量

铝土矿:发运量:总计



铝土矿:发运量:几内亚



港口库存:铝土矿:总计:当周值



- ◆ 截至10月10日当周，铝土矿港口库存2813.6万吨，环比上升20万吨；
- ◆ 截至10月10日当周，铝土矿发运量为327.56万吨，环比增加20.88万吨；其中几内亚铝土矿发运量276.53万吨，较上周环比下降82.4万吨。

氧化铝行情回顾

复盘近几年氧化铝价格波动，不仅受到供求关系的影响，也受到上游铝土矿、烧碱、石灰以及能源价格的波动影响。

2021年下半年，由于几内亚政治事件影响铝土矿供给，叠加国内限电导致氧化铝成本上升，环保督察和能耗双控造成阶段性减产，氧化铝价格持续提升。

2021年11月后伴随烧碱和石灰价格回落，氧化铝成本支撑下移。

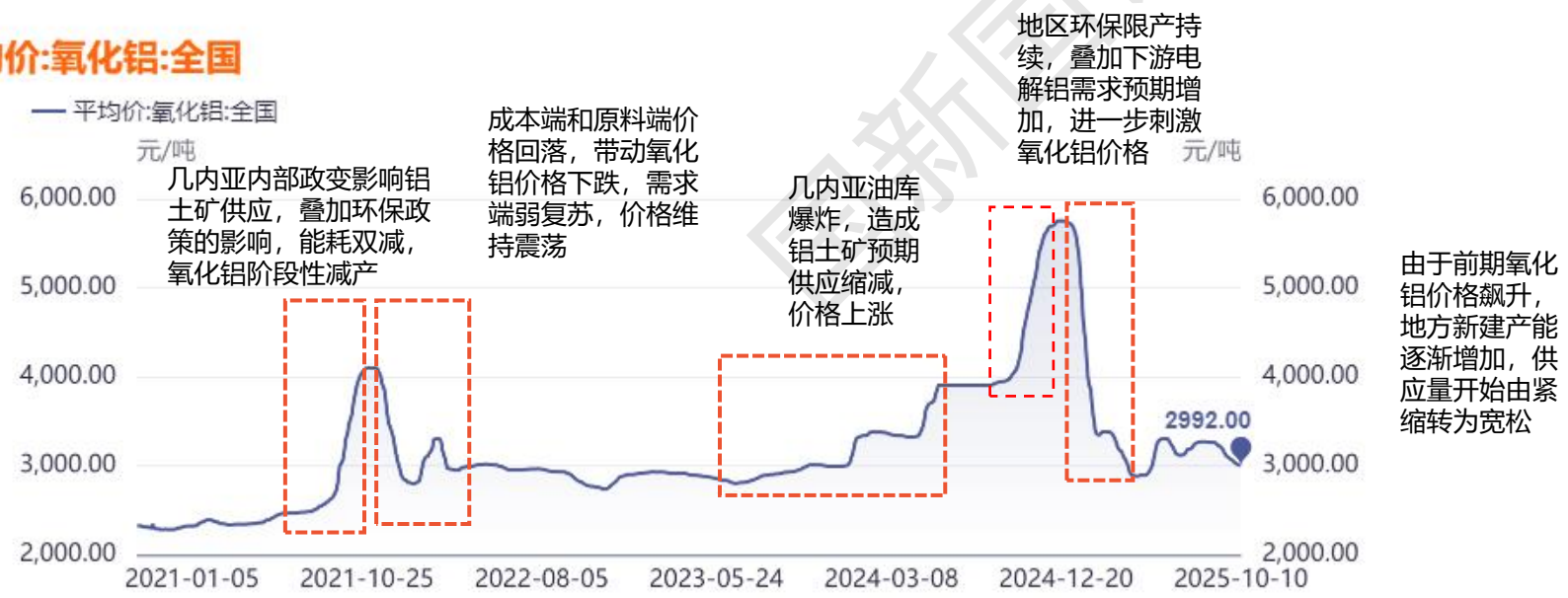
2022年全年氧化铝价格震荡回调。

2023下半年北方地区环保限产，12月几内亚事件进一步加剧铝土矿供给矛盾，带动氧化铝价格上涨。

2024上半年，地区环保限产持续，叠加下游电解铝需求预期增加，进一步刺激氧化铝价格。

2024下半年，前期氧化铝利润不断增加，导致新建产能逐渐增加，供应预期逐渐从紧缩转变为宽松。

平均价:氧化铝:全国



数据来源：同花顺iFind

氧化铝产业链

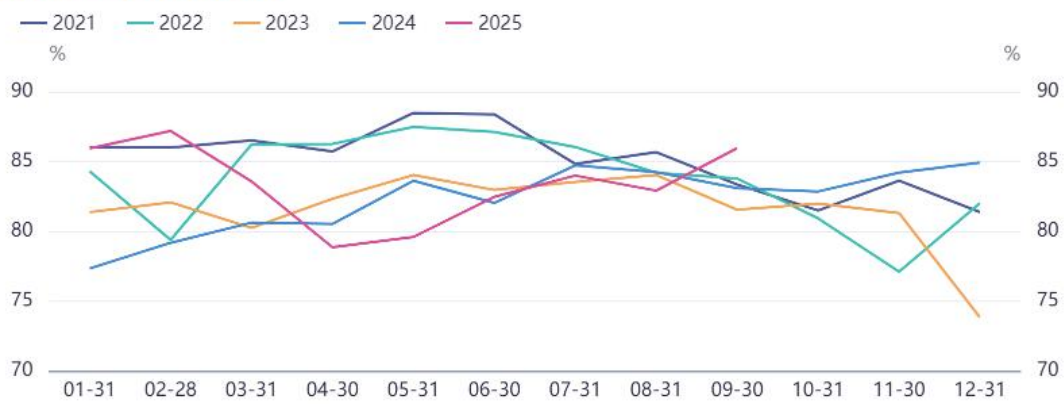
- ◆ 氧化铝的提取一般有拜耳法、烧结法和联合法三种。由于拜耳法能耗等成本更低、工艺流程更简单，因此全球90%左右的氧化铝均通过拜耳法制备，拜耳法主要是利用烧碱和铝土矿中的铝元素反应形成铝酸钠溶液，再分解析出氢氧化铝，并煅烧提取氧化铝。
- ◆ 氧化铝的价格受到铝土矿和烧碱价格的影响。生产1吨氧化铝大概需要2.3吨铝土矿、0.5吨煤炭、0.13吨烧碱和0.25吨石灰，氧化铝成本中37%来自铝土矿、17%来自烧碱，因此氧化铝价格受到铝土矿和烧碱波动的影响。



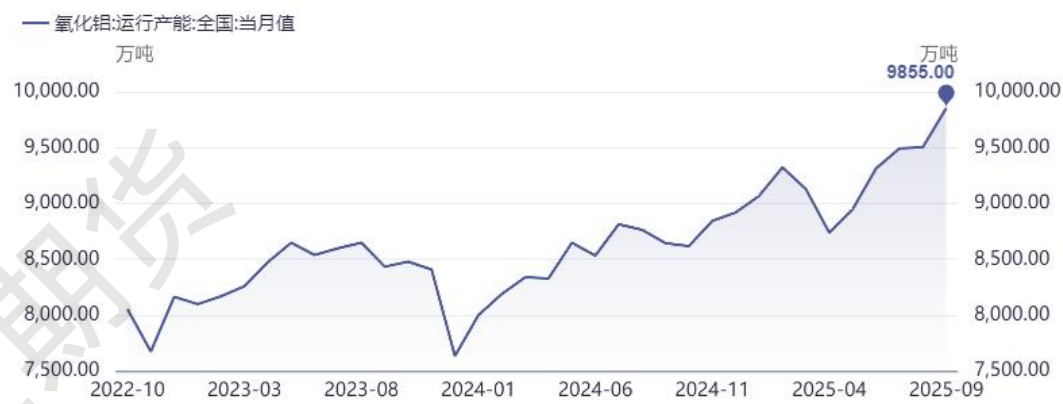
- ◆ 烧碱现货均价为片碱价格，盘面显示的是液碱价格，基准交割品的干吨重量=湿吨重量*0.32

氧化铝基本面

氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价



	10. 10	9. 26	9. 19
山东	2865	2900	2950
河南	2930	2965	3030
山西	2915	2950	2980
广西	3120	3145	3175

- ◆ 据数据显示，9月中国氧化铝开工率为85.98%，较上个月环比上升3.05%。
- ◆ 截至9月末，氧化铝运行产能9855万吨，较上个月环比上升350万吨。

氧化铝基本面

港口库存:氧化铝:合计



氧化铝:产量:当月值



进口量:氧化铝:当月值



- ◆ 据数据显示，截至到10月9日当周，氧化铝港口库存总计13.6万吨，较上周环比上升6.3万吨。
- ◆ 据数据显示，8月中国氧化铝当月产量792.5万吨，环比上升36万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示，截至2025年8月，当月氧化铝进口量9.43万吨，环比下降3.16万吨。

电解铝成本分析

冶炼1吨电解铝大约需要消耗1.93吨氧化铝、0.50吨预焙阳极、20kg氟化铝、10kg冰晶石和13500kw·h直流电。电解铝总成本主要包括两大部分：第一部分是冶炼原料成本，包括氧化铝、电力、预焙阳极、氟化铝以及冰晶石成本；第二部分是人工及财务成本，包括人工成本、维修费用、三项费用以及折旧费用。其中，以氧化铝、电力成本占比最高，大约各占电解铝总成本的1/3，其次是预焙阳极成本，约占总成本的15%

电解铝冶炼工艺属于重型固定资产投资，日常生产过程中，除了检修以及其他不可抗拒因素外，连续性生产过程不会停止，每次重启电解槽的成本很高且会影响电解槽寿命。

预焙阳极：地区均价



◆ 截至到10月10日，预焙阳极平均价华东（6494.5元/吨）、华中（5144.5元/吨）、西北（5522元/吨）、西南（5497元/吨），氟化铝均价10205元/吨，冰晶石均价8450元/吨。

电解铝产能分布

中国电解铝产能集中化程度高，山东、新疆、内蒙古、云南和广西，是电解铝主要产区。其中新疆和内蒙古煤矿资源丰富，冶炼厂可享有低廉的火电，广西和云南水利资源丰富，冶炼企业可享受价格较低的水电，本质上电价决定产能分布。

电解铝：水电&火电省份电解铝产量：当月值



近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

电解铝:建成产能:全国:当月值



电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



电解铝:产能利用率:全国:当月值



- ◆ 截至2025年9月，我国电解铝建成产能4523.2万吨，运行产能4444.9万吨。
- ◆ 截至2025年9月，电解铝开工率为98.27%，环比上升0.16%。
- ◆ 截至2025年9月，电解铝产能利用率99.4%，环比上升0.7%。

电解铝基本面

冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:全国:当月值



电解铝:库存:合计



- ◆ 截至2025年9月份，电解铝平均冶炼成本16102.2元/吨，环比下降282.9元/吨。
- ◆ 截至2025年9月份，电解铝产量当月值为369.6万吨，环比下降9.2万吨。
- ◆ 截至到10月9日，电解铝库存合计63.4万吨，环比上升4.7万吨。

铝锭国内外现货升贴水



LME铝(现货/三个月):升贴水



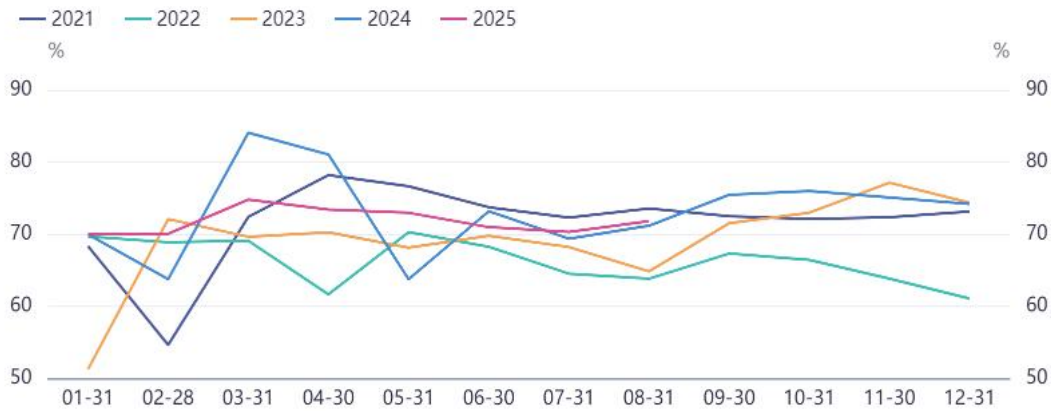
期货收盘价(连三):铝/期货收盘价:LME铝(3个月):电子盘



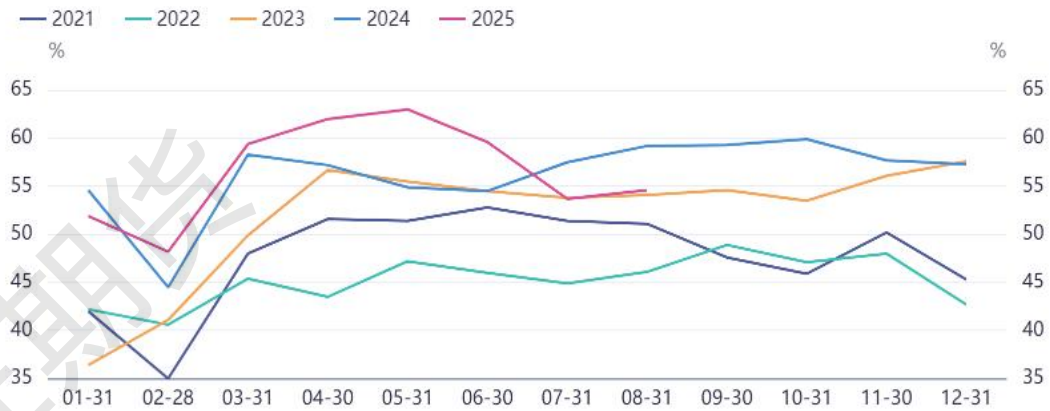
- ◆ 截至2025年10月10日，A00铝锭均价为20980元/吨，较9月30日环比上涨260元/吨，现货贴水50元/吨。
- ◆ 截至2025年10月10日，LME铝近月与3月价差报价为12.06美元/吨。
- ◆ 截至2025年10月10日，铝的沪伦比为7.65，较上周环比下降0.05。

铝下游成品加工开工率

开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝杆:中国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



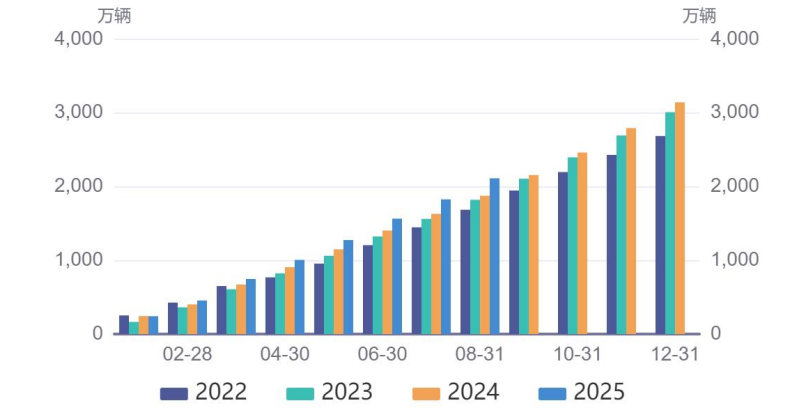
- ◆ 截止至2025年8月，铝板带开工率为71.85%，较上个月环比上升1.5%；
- ◆ 截止至2025年8月，铝杆开工率为54.60%，较上个月环比上升0.9%。
- ◆ 截止至2025年8月，铝箔开工率为69.10%，环比上升1.84%。

制造业产量（国家统计局公布）

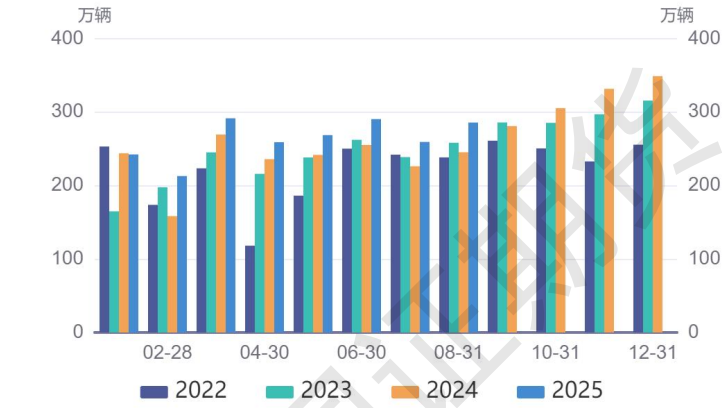
类别	累计产量同比	2025-8	2024-8	2023-8	2025-8	当月环比	累计同比
		2025累计值	2024累计值	2023累计值	当月值		
汽车产量 (万辆)	汽车	2,105.10	1,867.40	1,822.50	281.50	8.65%	12.73%
	其中乘用车	1,833.80	1,614.10	1,567.20	250.00	9.03%	13.61%
	其中新能源车	962.50	700.80	543.40	139.10	11.91%	37.34%
家电 (万台)	家用电冰箱	7,018.91	6,781.62	6,297.30	945.32	8.27%	3.50%
	空调	19,964.62	19,139.12	17,745.00	1,681.88	-18.34%	4.31%
	冷柜	1,787.10	1,747.77	1,661.80	224.23	9.59%	2.25%
	家用洗衣机	7,826.28	7,145.93	6,460.70	1,013.18	15.48%	9.52%
机械	挖掘机（台）	245,556	190,758	163,049	27,590	11.56%	28.73%
	金属炼制设备（吨）	451,384.3	628,859.5	559,499.4	57,185.9	1.65%	-28.22%
	水泥专用设备（吨）	190,649.8	194,724.8	270,774.6	21,886.5	24.38%	-2.09%
	小型拖拉机（万台）	8.24	9.78	11.80	0.88	-8.33%	-15.75%
	中大型拖拉机（台）	246,851	249,898	257,074	26,682	34.76%	-1.22%

2025年汽车销量数据

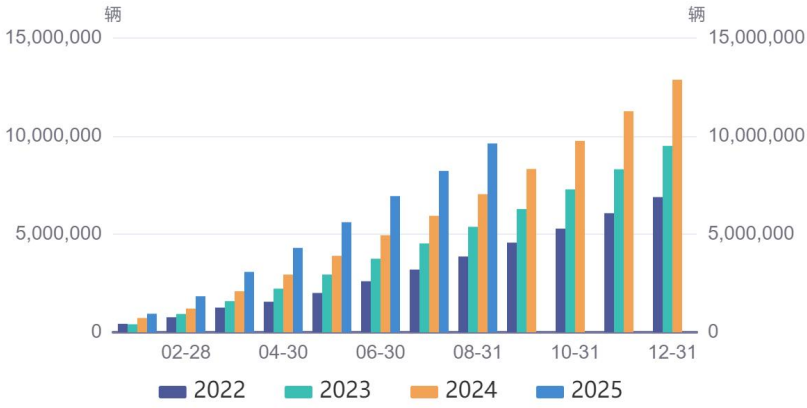
汽车销量:累计值



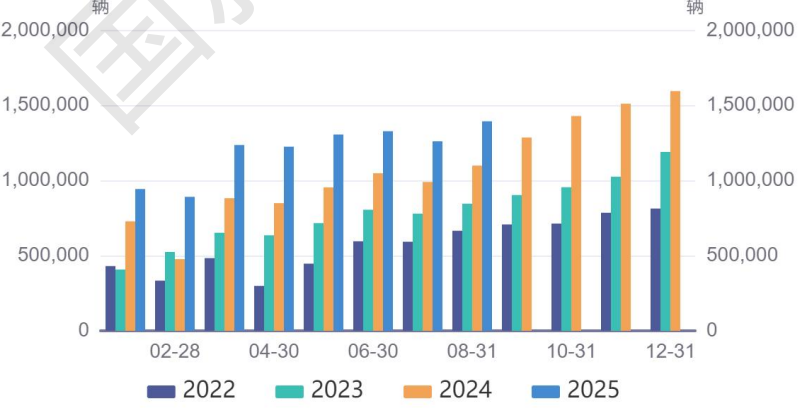
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



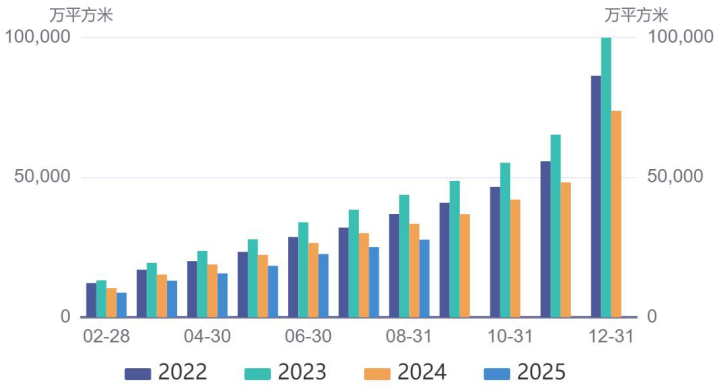
新能源汽车:销量:当月值



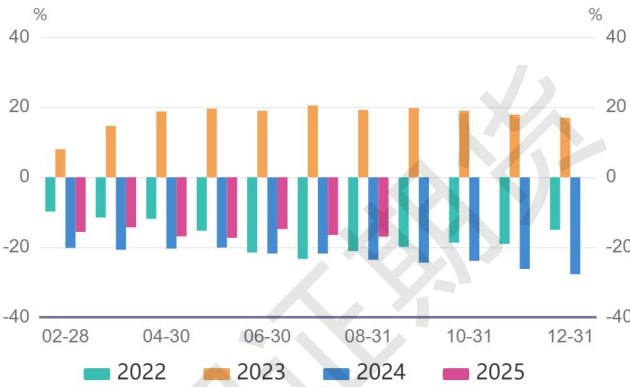
- ◆ 截至到2025年8月，我国汽车累计销量2112.8万辆，8月当月销售285.7万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2025年累计销量962万辆，8月当月销售139.5万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

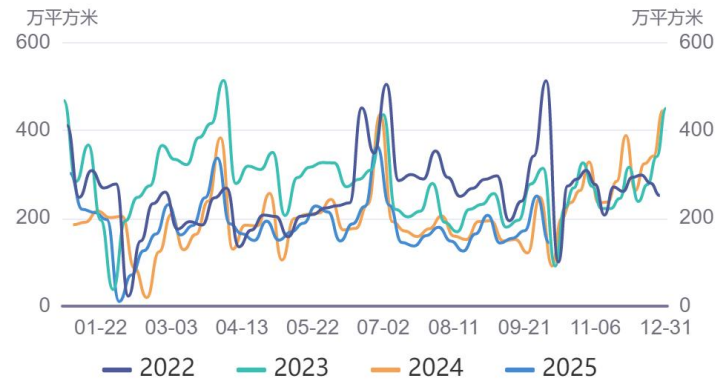
房地产竣工面积:累计值



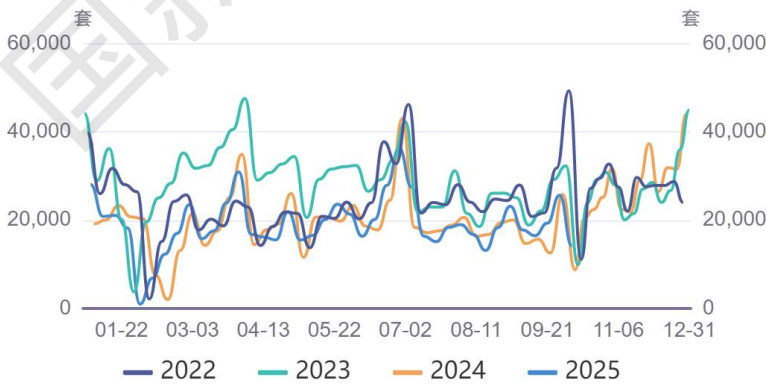
房地产竣工面积:累计同比



30大中城市:商品房成交面积:当周值



30大中城市:商品房成交套数:当周值



- ◆ 据国家统计局公布，截止至2025年8月末，2025年房地产竣工面积累计27693.54万平方米，累计同比下降17%。
- ◆ 截止到10月5号当周，30大中城市，商品房成交14150套，成交面积144.42万平方米。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国新国证期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

公司网址：<https://www.crfutu.com.cn/>

客服热线：0757-86202121

请使用“微信”扫描以下二维码下载“国新国证期货APP”

