

铝&氧化铝周报 2025-10-31

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价区间震荡，最低为21115元/吨，最高为21425元/吨。宏观面上，宏观面中美元首会谈取得良好成果，多项经贸领域问题得到缓和或和解决，市场情绪得到改善。美联储方面如预期降息25个基点，但后续的发言偏鹰。宏观事件陆续落地后，市场目光再度转向基本面，市场普遍预期未来供需平衡延续偏紧态势，积极的情绪升温。基本上，原料端氧化铝供应仍显偏多，氧化铝价格临近成本线，电解铝冶炼厂利润较好，生产情绪偏积极。供给端，国内前期产能置换与技改项目的投产与复产预计带来电解铝产量的小幅提升，但由于在产产能已临近上线，其增量仅小幅，国内供给量预计有小幅提升。需求端，国内宏观情绪转暖消费预期的提升，新能源汽车、光伏等领域的发力，应用端消费走好拉动下游铝材需求提振。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2783元/吨，最高为2885元/吨。基本面原料端几内亚雨季影响持续，国内铝土矿进口量仍将受到部分影响，土矿价格保持坚挺，港口库存或将小幅回落。供给方面，氧化铝冶炼厂仍有部分利润，暂未大面积减产，产业供给仍偏多，随着现货价格逐步临近成本线，后续产量或被迫有所收敛。需求方面，国内电解铝产能临近行业上限且保持较高开工情况，对氧化铝需求稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略有收敛、需相对稳定的阶段。

铝产业链

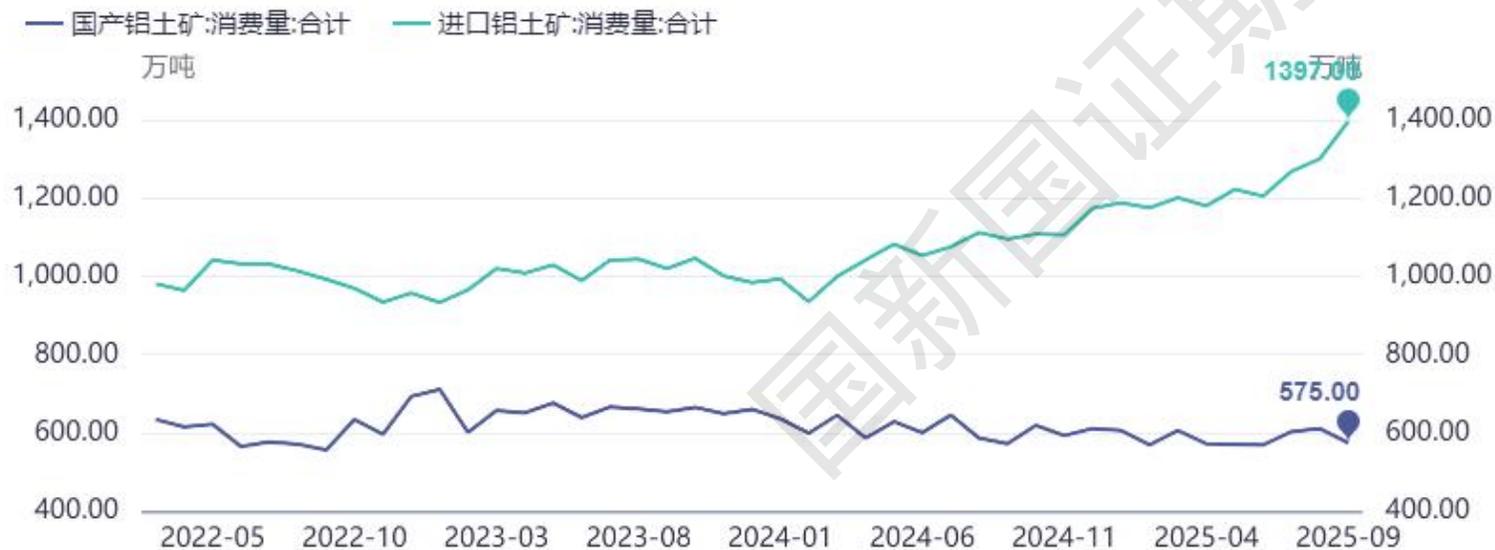


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

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

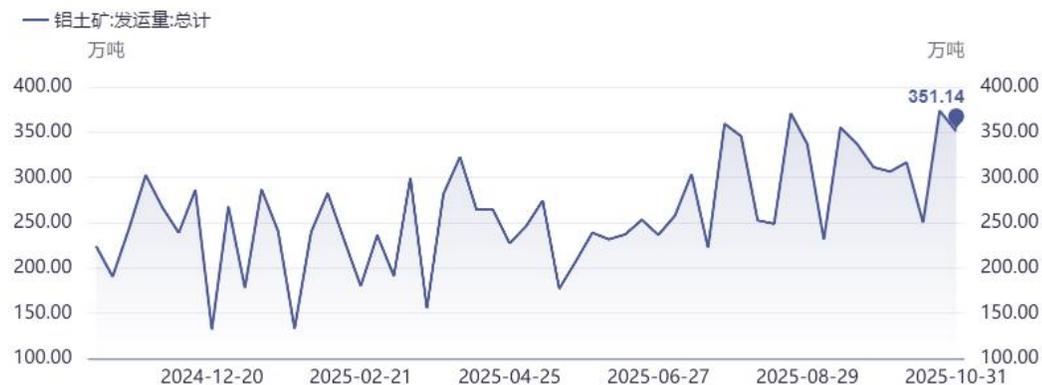


◆ 中国9月进口铝土矿消费量1397万吨;

◆ 中国9月国产铝土矿消费量575万吨。

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31日当周，铝土矿港口库存2735.84万吨，环比下降35.93万吨；
- ◆ 截至10月31日当周，铝土矿发运量为351.14万吨，环比下降22.78万吨；其中几内亚铝土矿发运量243.03万吨，较上周环比下降73.16万吨。

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。

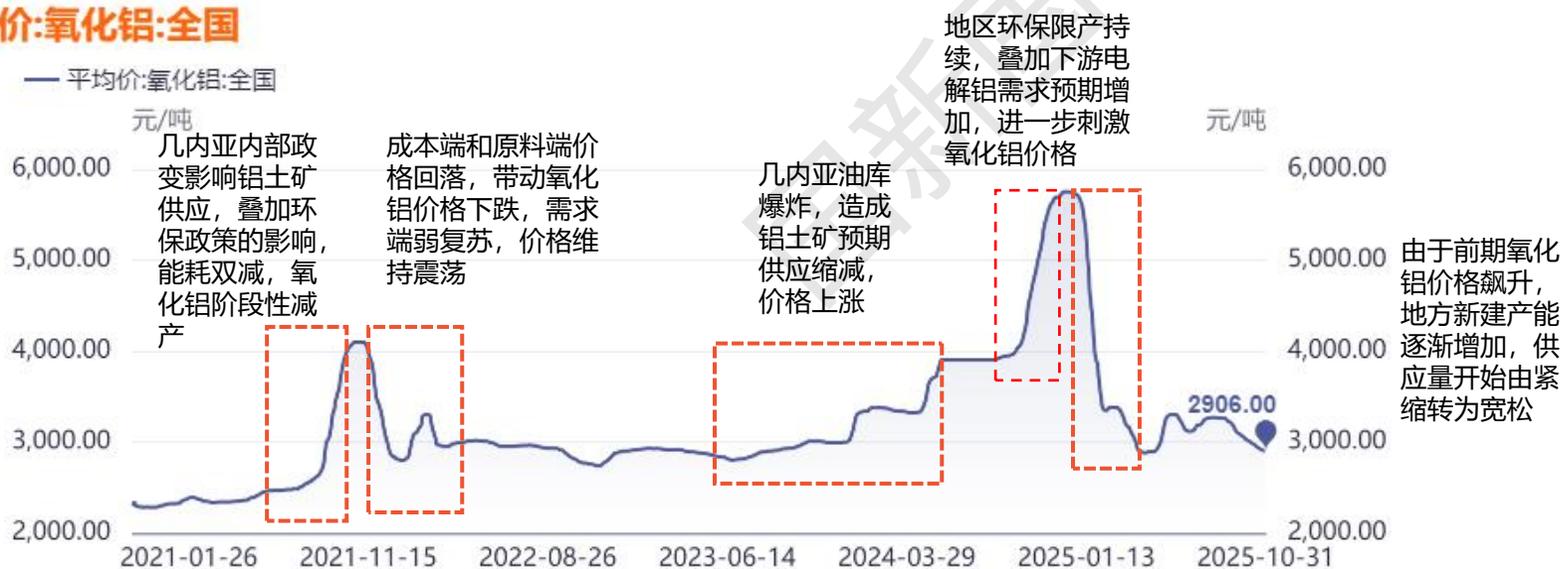
2022年全年氧化铝价格震荡回调。

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。

均价:氧化铝:全国



氧化铝产业链

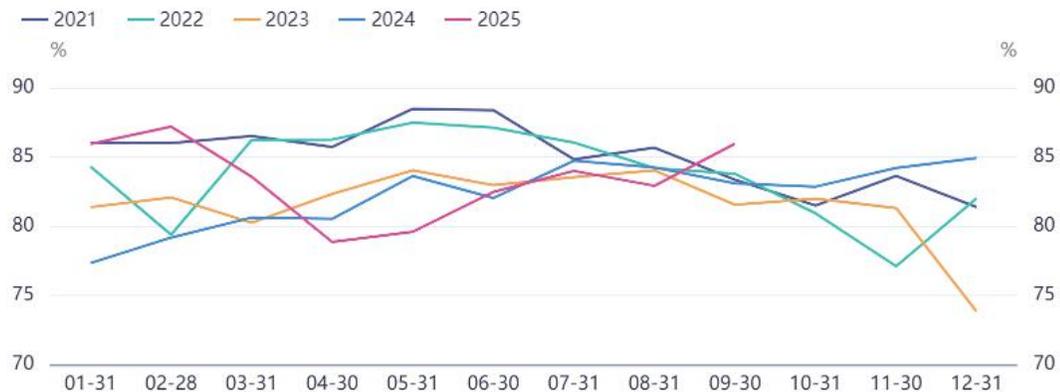
- ◆ 氧化铝的提取一般有拜耳法、烧结法和联合法三种。由于拜耳法能耗等成本更低、工艺流程更简单，因此全球90%左右的氧化铝均通过拜耳法制备，拜耳法主要是利用烧碱和铝土矿中的铝元素反应形成铝酸钠溶液，再分解析出氢氧化铝，并煅烧提取氧化铝。
- ◆ 氧化铝的价格受到铝土矿和烧碱价格的影响。生产1吨氧化铝大概需要2.3吨铝土矿、0.5吨煤炭、0.13吨烧碱和0.25吨石灰，氧化铝成本中37%来自铝土矿、17%来自烧碱，因此氧化铝价格受到铝土矿和烧碱波动的影响。



- ◆ 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



	10.31	10.24	10.17
山东	2795	2800	2815
河南	2865	2870	2890
山西	2855	2860	2880
广西	3000	3030	3090

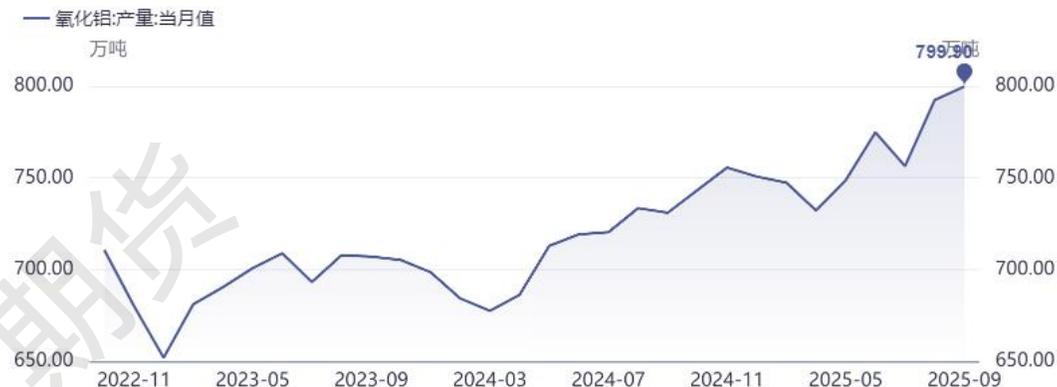
- ◆ 据数据显示, 9月中国氧化铝开工率为85.98%, 较上个月环比上升3.05%。
- ◆ 截至9月末, 氧化铝运行产能9855万吨, 较上个月环比上升350万吨。

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30日当周，氧化铝港口库存总计15万吨，较上周环比上升0.6万吨。
- ◆ 据数据显示，9月中国氧化铝当月产量799.9万吨，环比上升7.4万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示，截至2025年9月，当月氧化铝进口量6万吨，环比下降3.43万吨。

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

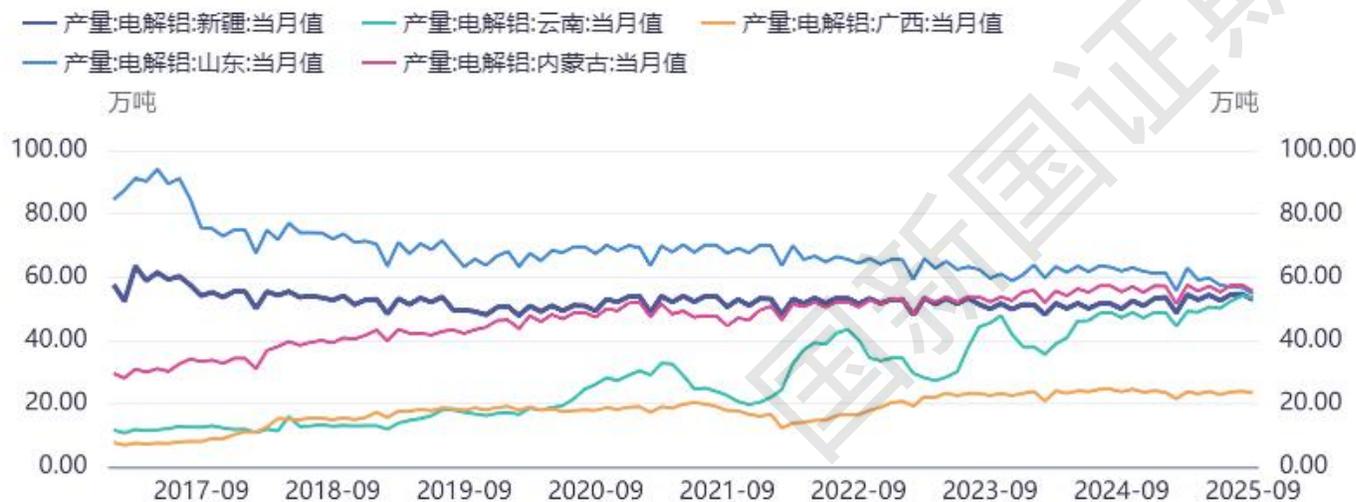


- ◆ 截至到10月31日，预焙阳极均价华东（6494.5元/吨）、华中（5144.5元/吨）、西北（5522元/吨）、西南（5497元/吨），氟化铝均价10205元/吨，冰晶石均价8450元/吨。

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

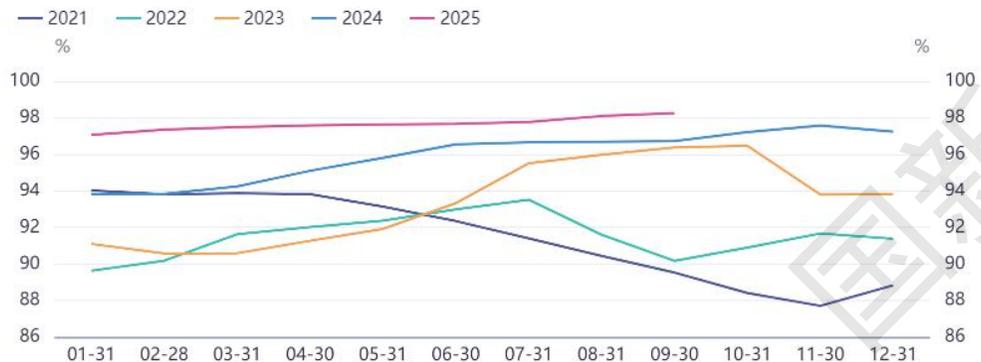
电解铝:建成产能:全国:当月值



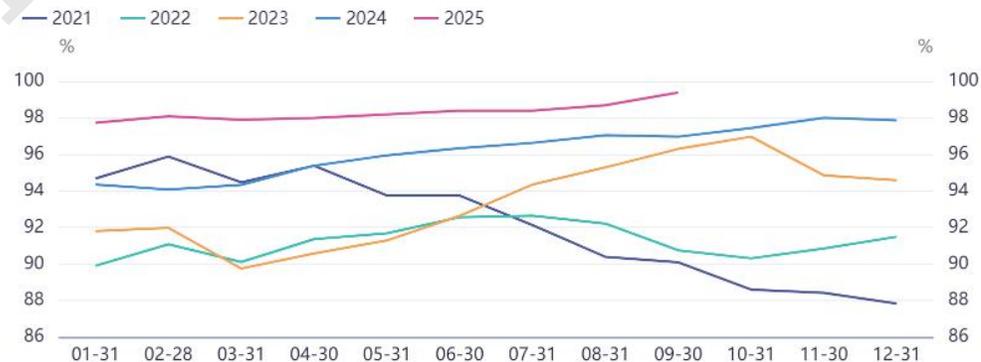
电解铝:运行产能:全国:当月值



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

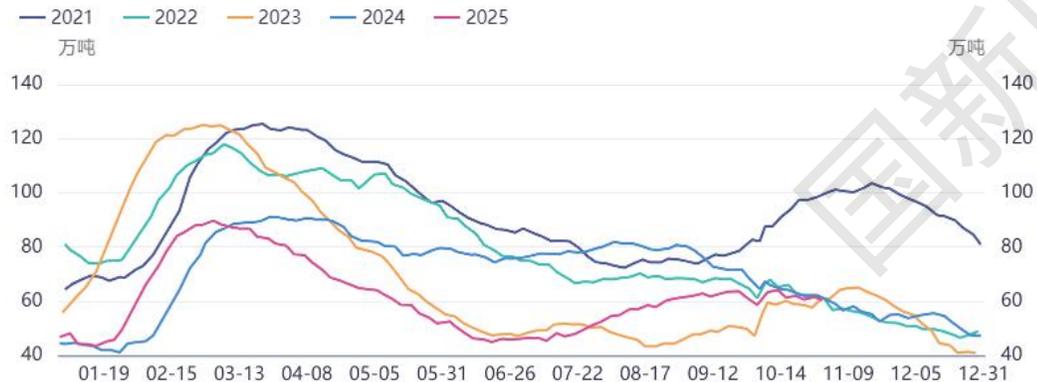
冶炼成本:电解铝:平均:当月值



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30日，电解铝库存合计60.5万吨，环比下降0.2万吨。

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



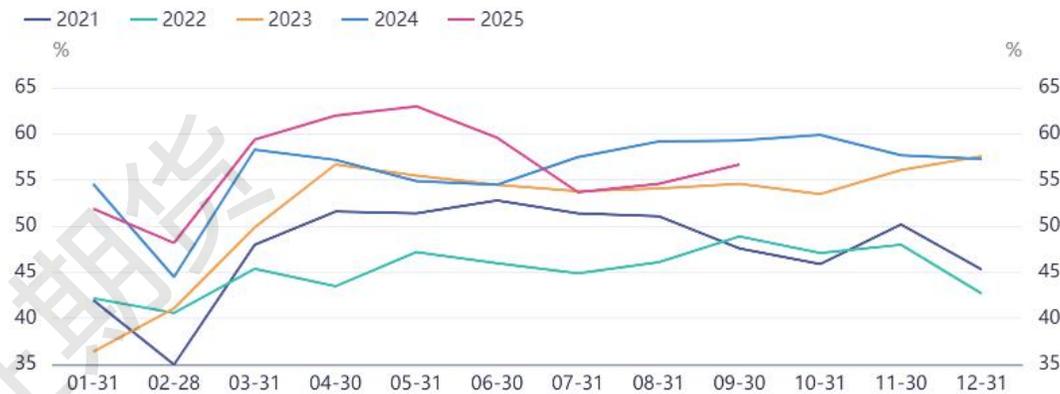
- ◆ 截至2025年10月31日，A00铝锭均价为21280元/吨，较10月1724日环比上升170元/吨，现货和期货平水。
- ◆ 截至2025年10月31日，LME铝近月与3月价差报价为-5.45美元/吨。
- ◆ 截至2025年10月31日，铝的沪伦比为7.38，较上周环比下降0.05。

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



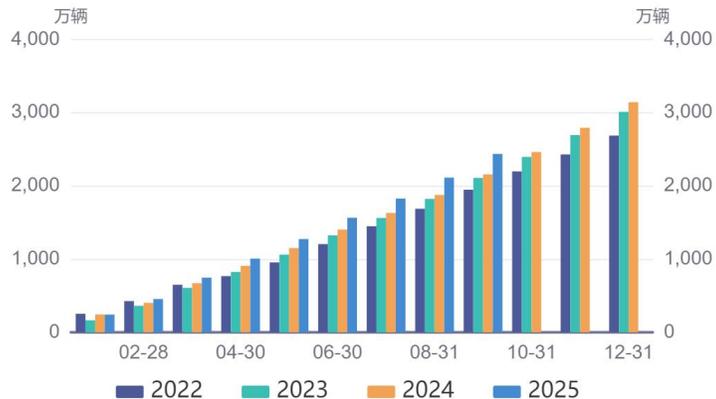
- ◆ 截止至2025年9月，铝板带开工率为72.42%，较上个月环比上升0.57%；
- ◆ 截止至2025年9月，铝杆开工率为56.7%，较上个月环比上升2.1%；
- ◆ 截止至2025年9月，铝箔开工率为70.12%，环比上升1.02%。

制造业产量（国家统计局公布）

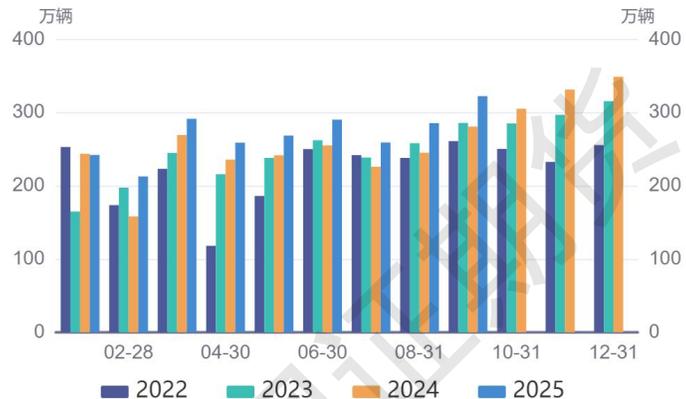
类别	累计产量同比	2025-9	2024-9	2023-9	2025-9	当月环比	累计同比
		2025累计值	2024累计值	2023累计值	当月值		
汽车产量 (万辆)	汽车	2,433.3	2,147	2,107.5	327.6	16.38%	13.33%
	其中乘用车	2,124.1	1,864.3	1,816.8	290	16.00%	13.94%
	其中新能源车	1,124.3	831.6	631.3	161.7	16.25%	35.20%
家电 (万台)	家用电冰箱	8,035.2	7,742.12	7,182.4	1,012.76	7.13%	3.79%
	空调	21,657.07	21,028.6	19,366.2	1,809.48	7.59%	2.99%
	冷柜	2,041.5	2,002.76	1,880.1	254.43	13.47%	1.93%
	家用洗衣机	9,005.4	8,242.72	7,495.7	1,178.49	16.32%	9.25%
机械	挖掘机（台）	277,172	217,461	163,049	31,608	14.56%	27.46%
	金属炼制设备（吨）	508,320.2	700,216.8	628,632.6	54,787.9	-4.19%	-27.41%
	水泥专用设备（吨）	214,917.3	222,004.3	296,829.1	24,870.6	13.63%	-3.19%
	小型拖拉机（万台）	9.25	10.99	13.1	1.01	14.77%	-15.83%
	中大型拖拉机（台）	269,069	272,991	285,541	26,215	-1.75%	-1.44%

2025年汽车销量数据

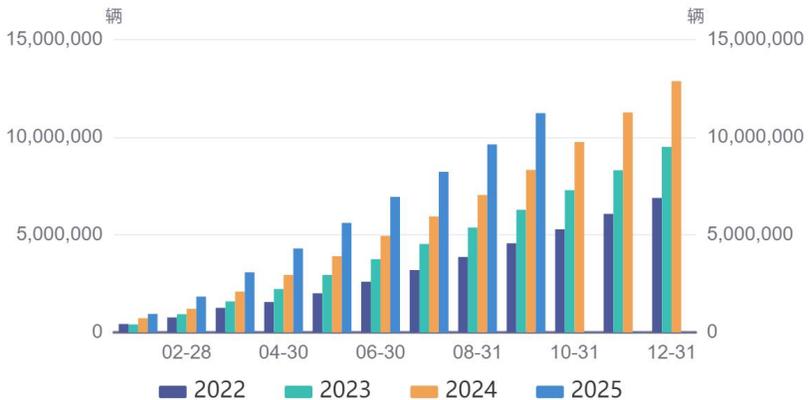
汽车销量:累计值



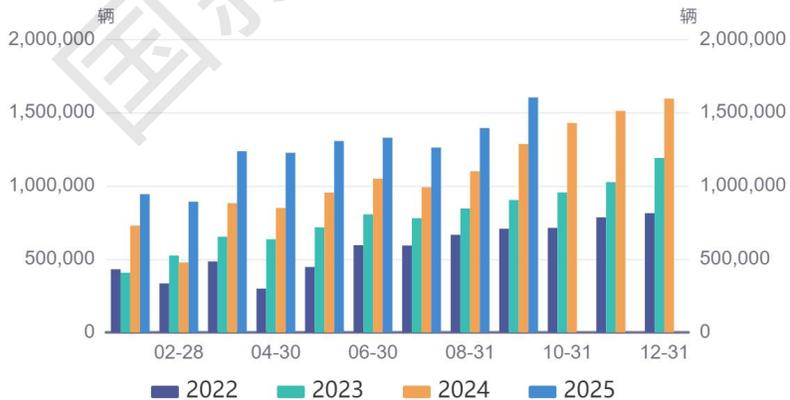
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



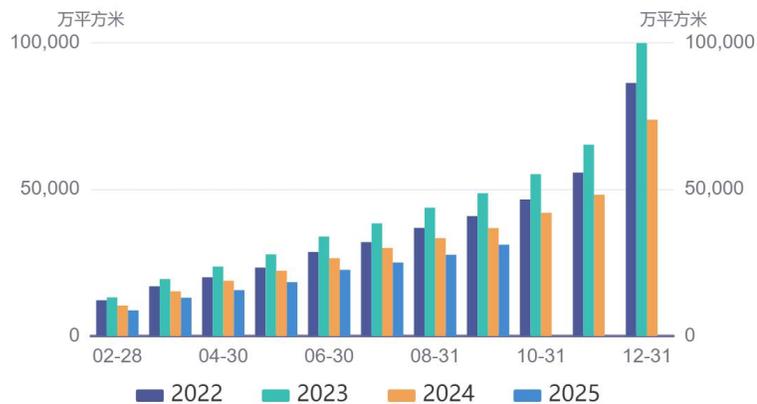
新能源汽车:销量:当月值



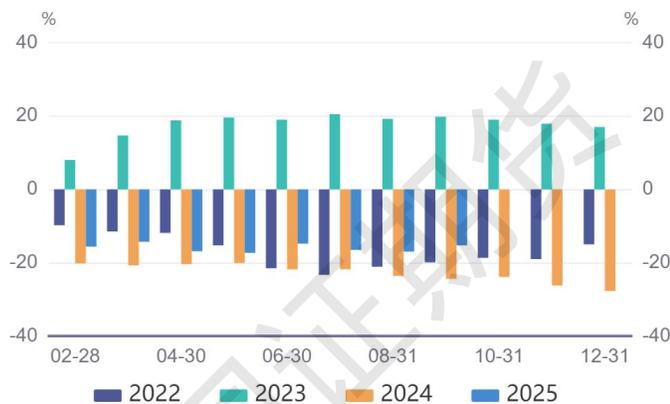
- ◆ 截至到2025年9月，我国汽车累计销量2436.30万辆，9月当月销售322.6万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2025年累计销量1122.8万辆，9月当月销售160.4万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

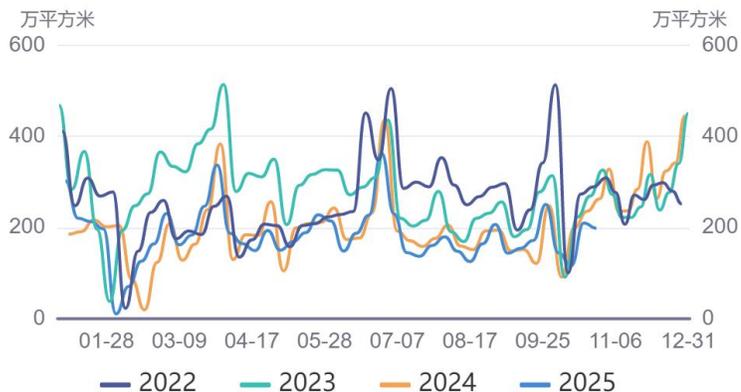
房地产竣工面积:累计值



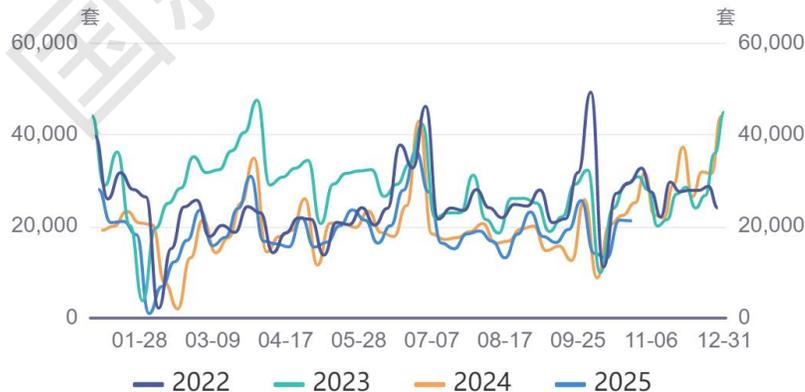
房地产竣工面积:累计同比



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9月末，2025年房地产竣工面积累计31129万平方米，累计同比下降15.30%。
- ◆ 截止到10月26号当周，30大中城市，商品房成交21217套，成交面积198.42万平方米。

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”

