



国新国证期货
CHINA REFORM SECURITIES FUTURES

铝&氧化铝周报 2025-2-14

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价震荡偏强，最低为20405元/吨，最高为20780元/吨。宏观面上，美国1月CPI数据全面回升，印证通胀上行预期，美联储降息预期出现降温，市场仍预期美联储9月前按兵不动，7月降息概率有所升温。目前美元指数回落，后续等待3月FOMC会议上的点阵图更新。国家发改委称，2025年要加大宏观政策逆周期调节，全方位扩大国内需求，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。直至2月底，临近两会，两会前会有稳增长偏乐观的预期，国内宏观环境偏乐观。基本面上，电解铝供给端，国内四川等地部分冶炼厂陆续复产，供给量小幅提升；需求端，随春节假期结束，下游铝加工企业陆续复工复产，铝材开工率稳步提高，消费端或将逐步回暖。整体来看，沪铝基本面或处于供需双增的局面。

氧化铝：氧化铝主力合约期价震荡下跌，最低为3313元/吨，最高为3526元/吨。原料端铝土矿贸易方挺价情绪有所松动，国产及进口土矿价格有所下跌。氧化铝供给方面，部分冶炼厂有减产检修计划传出，氧化铝现货价格快速下行，冶炼厂利润受影响，对高价土矿接受度较低。氧化铝需求方面，节后国内电解铝厂复产情况稳定，对氧化铝需求有所提升。综合来看，部分下游企业刚需采购氧化铝现货，仍存下跌压力。若晋豫地区企业受成本压力影响出现减产检修现象，或为氧化铝价格提供一定支撑作用。

铝产业链

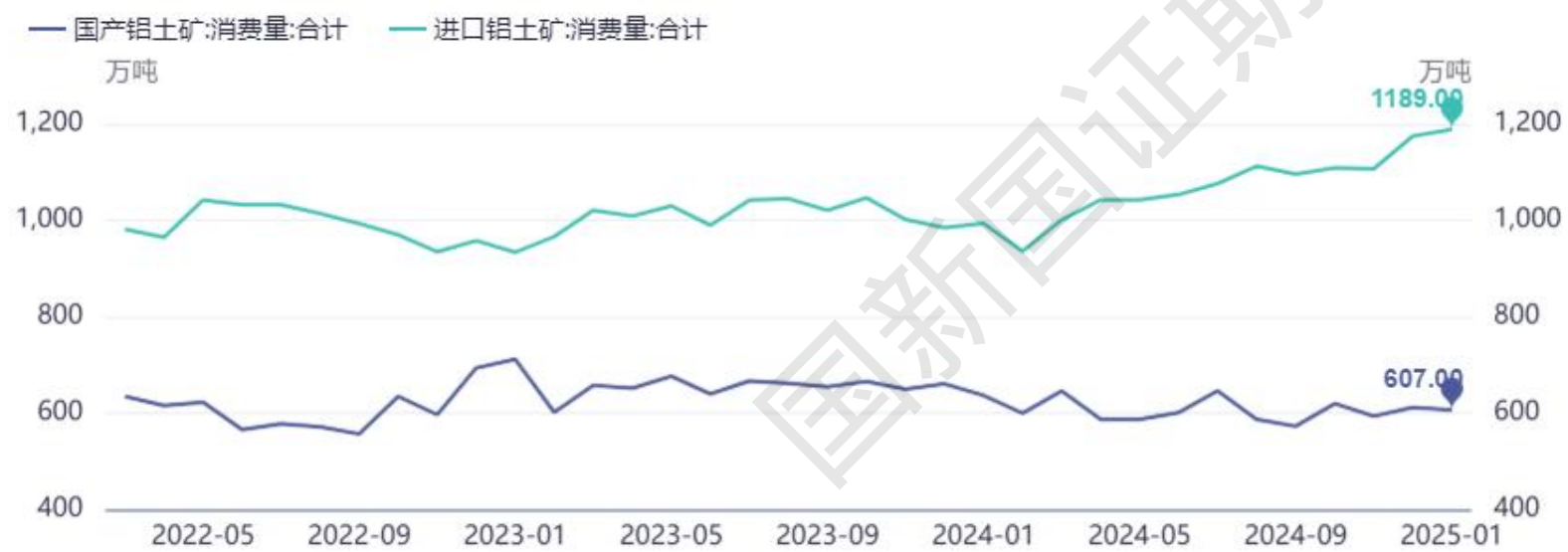


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

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。

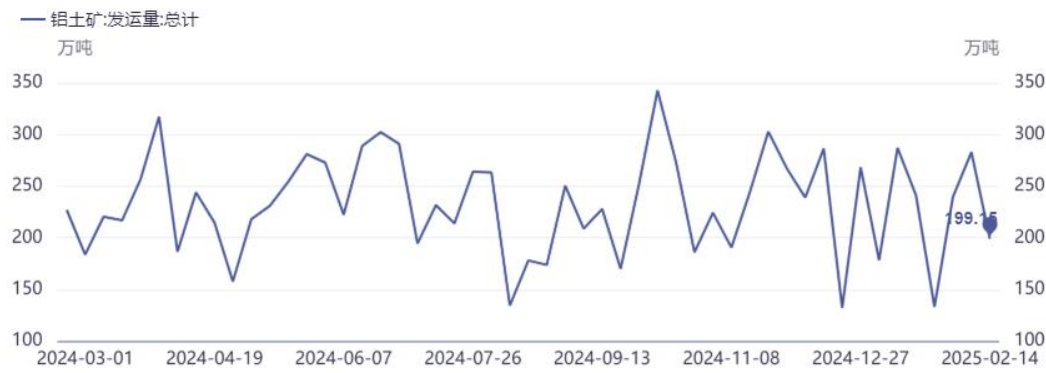
铝土矿：消费量



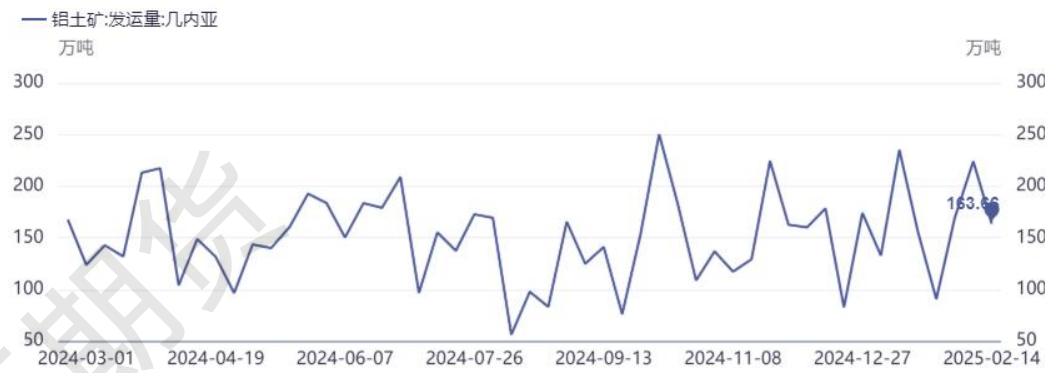
- ◆ 中国1月进口铝土矿消费量1189万吨;
- ◆ 中国1月国产铝土矿消费量607万吨。

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2月7日当周，铝土矿港口库存1909万吨，环比上升176万吨。
- ◆ 本周铝土矿发运量为199.15万吨，环比下降83.73万吨；其中几内亚铝土矿发运量163.66万吨，较上周环比下降60.45万吨。

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。

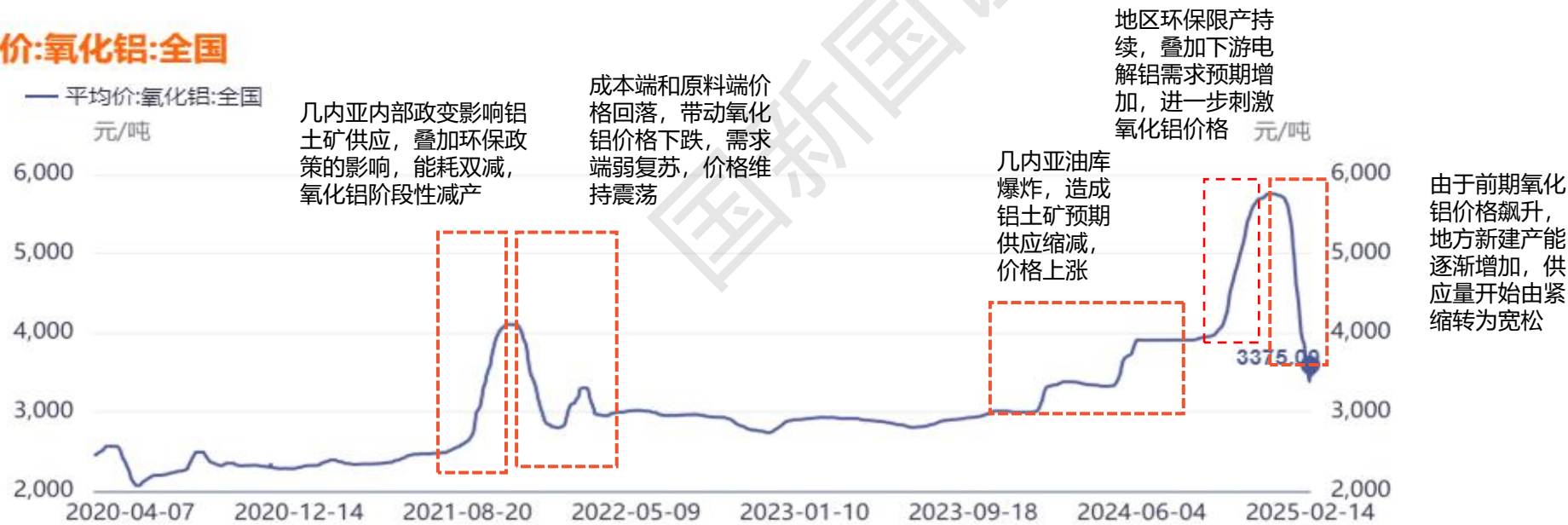
2022年全年氧化铝价格震荡回调。

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。

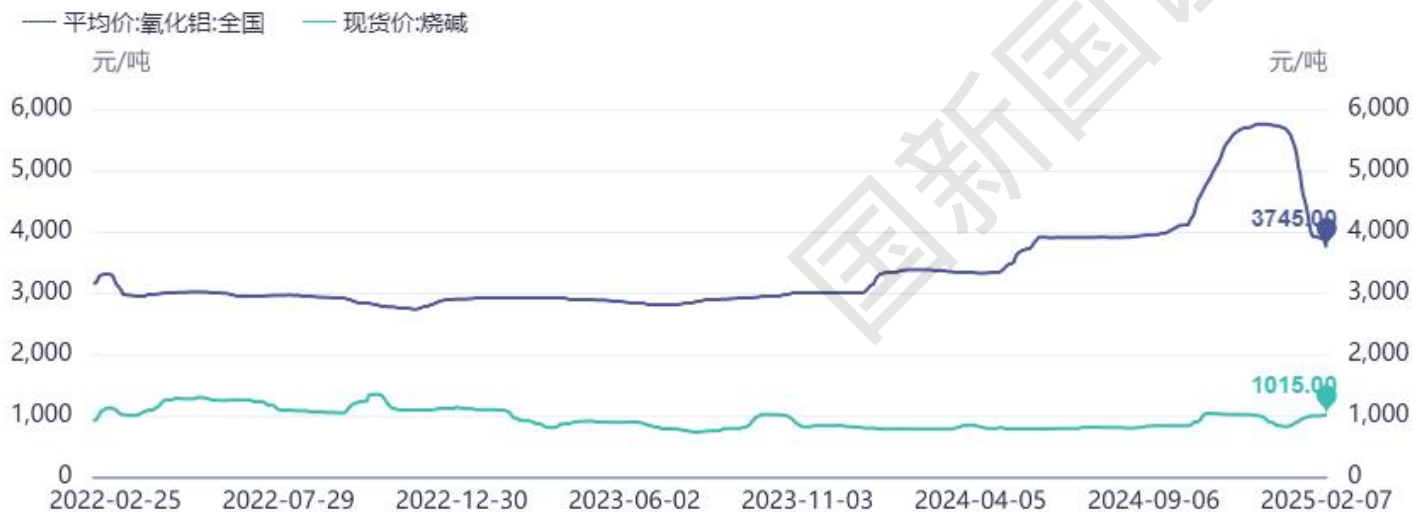
平均价:氧化铝:全国



数据来源：同花顺iFind

氧化铝产业链

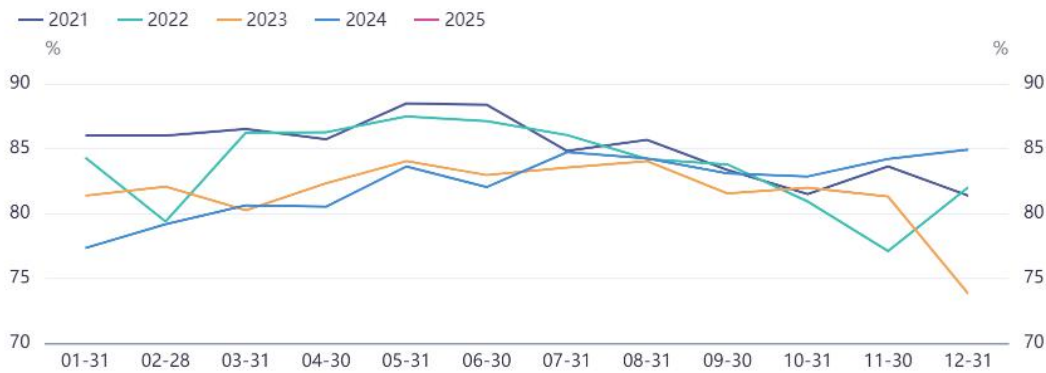
- ◆ 氧化铝的提取一般有拜耳法、烧结法和联合法三种。由于拜耳法能耗等成本更低、工艺流程更简单，因此全球90%左右的氧化铝均通过拜耳法制备，拜耳法主要是利用烧碱和铝土矿中的铝元素反应形成铝酸钠溶液，再分解析出氢氧化铝，并煅烧提取氧化铝。
- ◆ 氧化铝的价格受到铝土矿和烧碱价格的影响。生产1吨氧化铝大概需要2.3吨铝土矿、0.5吨煤炭、0.13吨烧碱和0.25吨石灰，氧化铝成本中37%来自铝土矿、17%来自烧碱，因此氧化铝价格受到铝土矿和烧碱波动的影响。



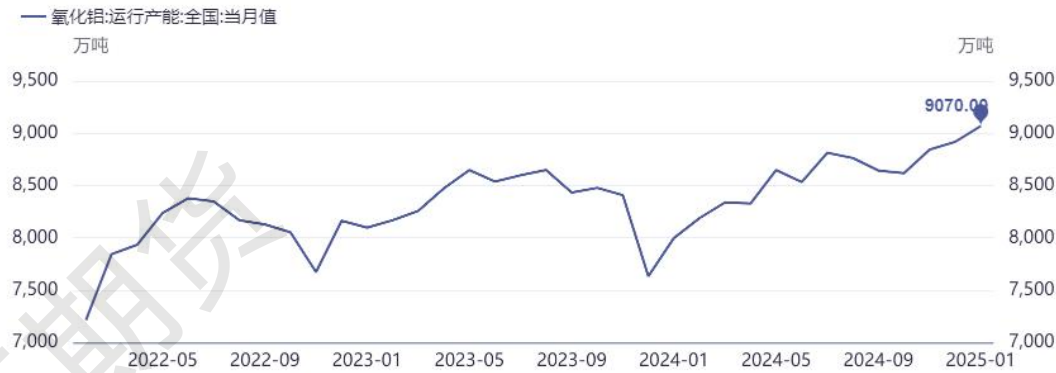
- ◆ 烧碱现货均价为片碱价格，盘面显示的是液碱价格，基准交割品的干吨重量=湿吨重量*0.32

氧化铝基本面

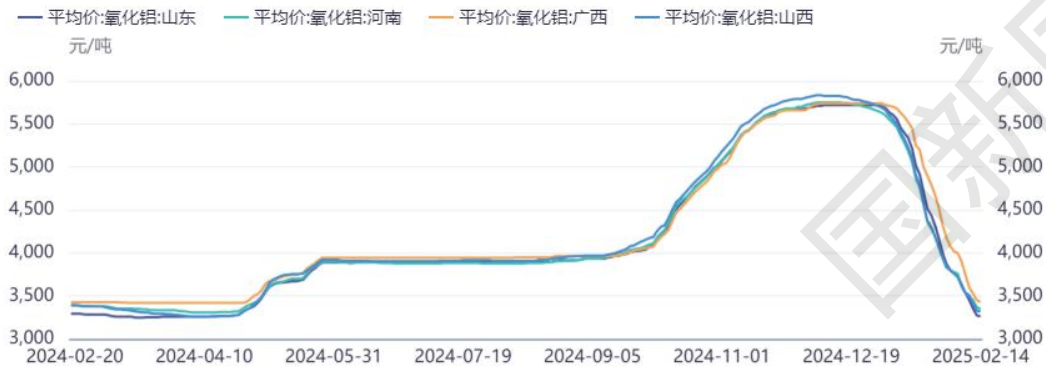
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价



	2. 14	2. 7	1. 24
山东	3265	3635	3875
河南	3350	3610	3830
山西	3320	3620	3850
广西	3430	3900	4180

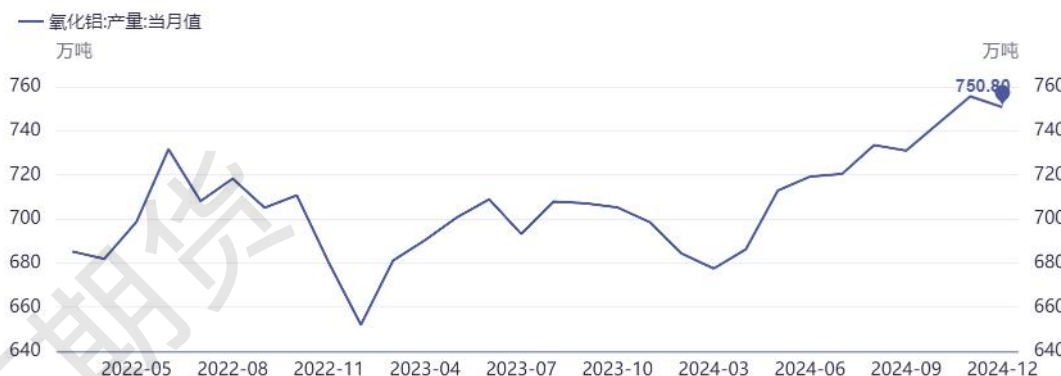
- ◆ 据数据显示，1月中国氧化铝开工率为85.96%，环比上升1.02%。
- ◆ 截至1月，氧化铝运行产能9070万吨，环比上升150万吨。

氧化铝基本面

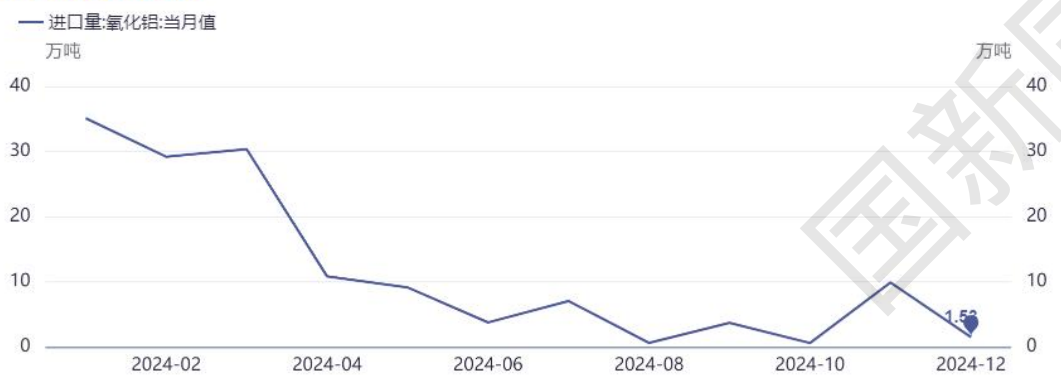
港口库存:氧化铝:合计



氧化铝:产量:当月值



进口量:氧化铝:当月值



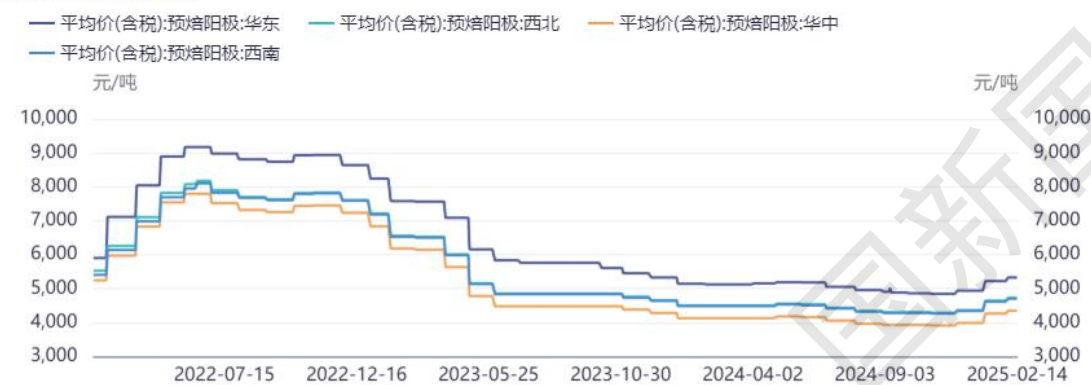
- ◆ 据数据显示, 截至到2月13日当周, 氧化铝港口库存总计3.4万吨, 与上周环比下降0.3万吨。
- ◆ 据数据显示, 12月中国氧化铝当月产量750.8万吨, 环比下降4.9万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示, 截至2024年12月末, 当月氧化铝进口量1.53万吨, 环比下降8.39万吨。

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2月14日，预焙阳极均价华东（5330元/吨）、华中（4352.5元/吨）、西北（4730元/吨）、西南（4705元/吨），氟化铝均价10900元/吨，冰晶石均价6850元/吨。

电解铝产能分布

中国电解铝产能集中化程度高，据2023年同花顺数据显示各省份累计产量，山东（743.32万吨）、新疆（612.8万吨）、内蒙古（633.10万吨）、云南（433.77万吨）和广西（268.67万吨），合计占全国产量的64.83%。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。

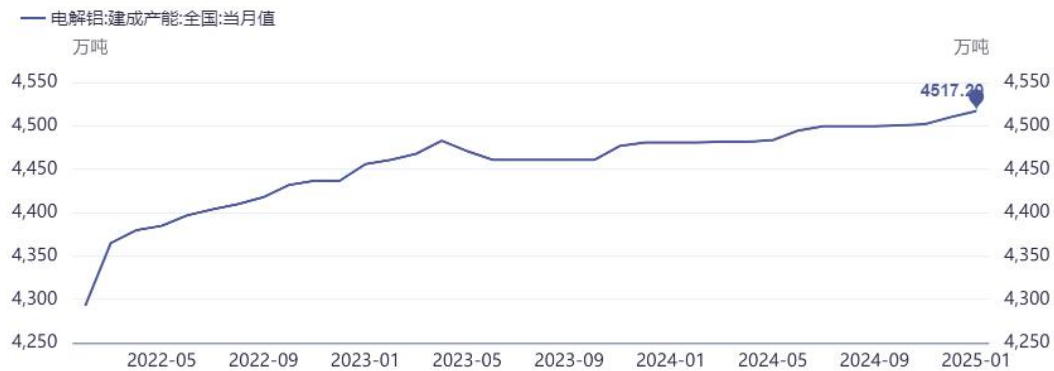
电解铝：火电&水电省份电解铝产量当月值



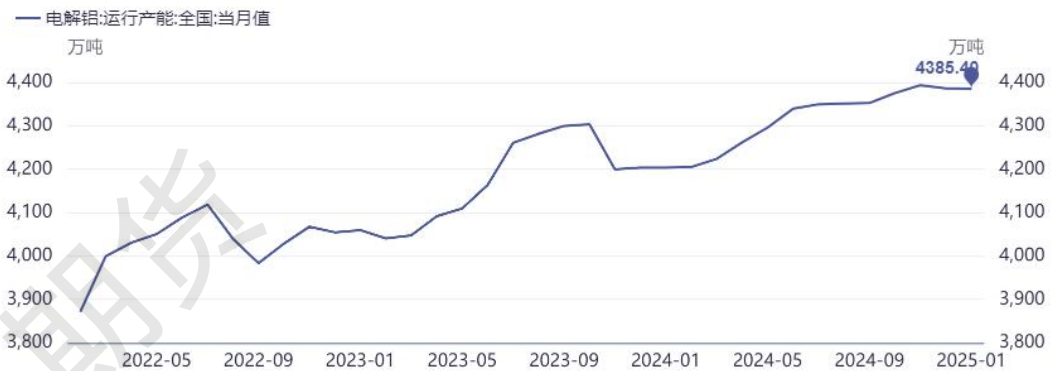
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

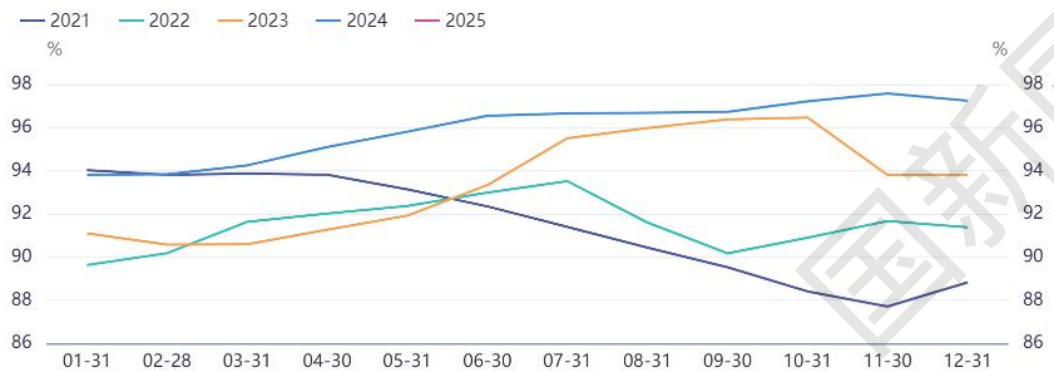
电解铝:建成产能:全国:当月值



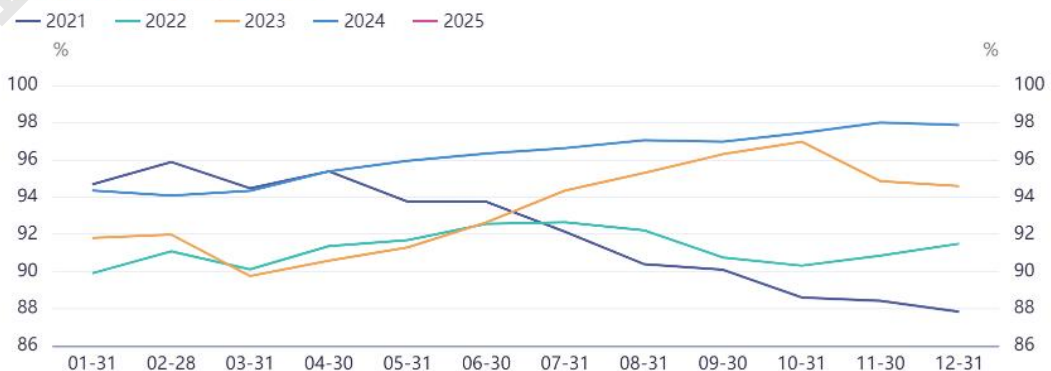
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



电解铝:产能利用率:全国:当月值



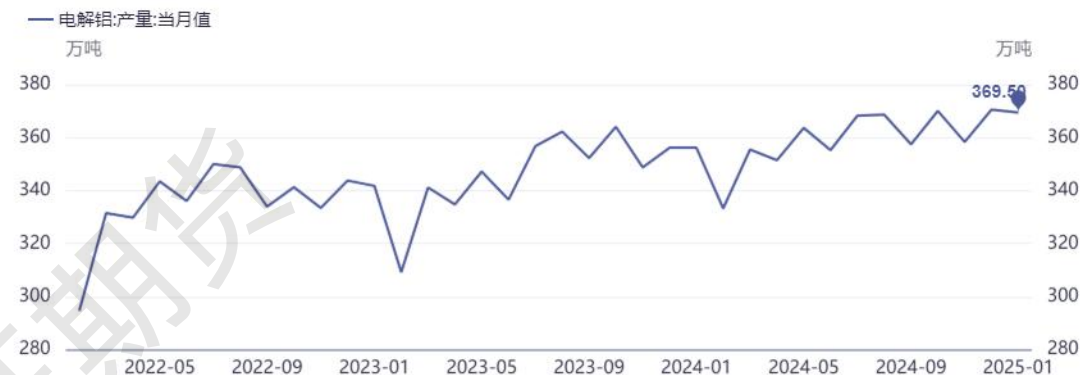
- ◆ 截至2025年1月，我国电解铝建成产能4517.2万吨，运行产能4385.4万吨。
- ◆ 截至2025年1月，电解铝开工率为97.08%，环比下降0.18%。
- ◆ 截至2025年1月，电解铝产能利用率97.74%，环比下降0.14%。

电解铝基本面

冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:当月值



电解铝:库存:合计



- ◆ 截至2025年1月份，电解铝平均冶炼成本20016.54元/吨，环比下降1320.31元/吨。
- ◆ 截至2025年1月份，电解铝产量当月值为369.5万吨，环比下降1.1万吨。
- ◆ 截至到2月13日，电解铝库存合计78.4万吨，环比上升5.3万吨。

铝锭国内外现货升贴水



LME铝(现货/三个月):升贴水



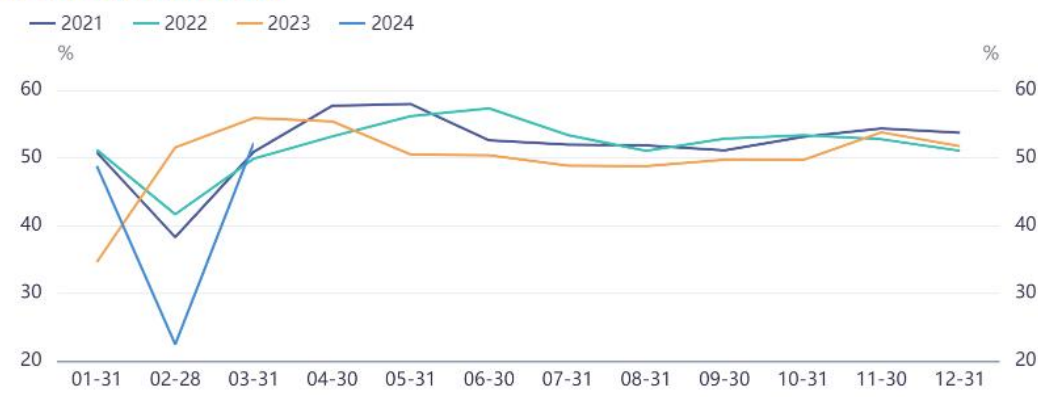
期货收盘价(连三):铝/期货收盘价:LME铝(3个月):电子盘



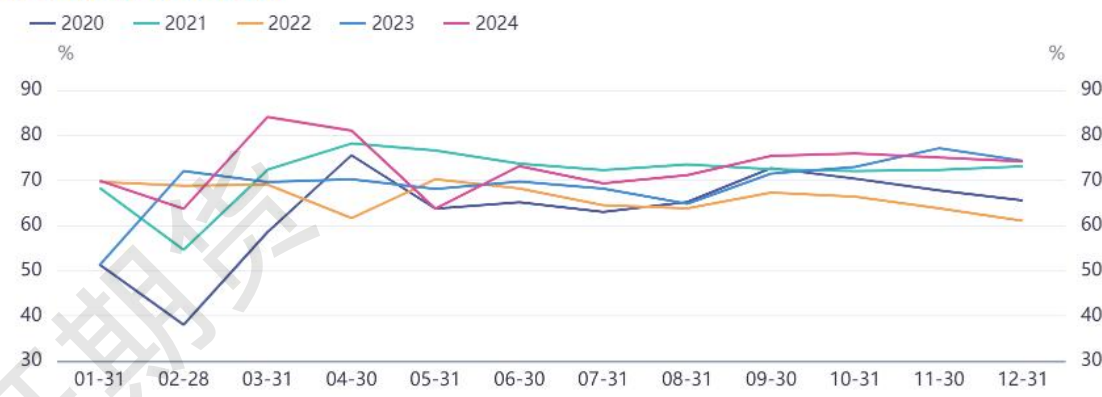
- ◆ 截至2025年2月14日, A00铝锭均价为206000元/吨, 较2月7日上升130元/吨, 现货贴水40元/吨。
- ◆ 截至2025年2月14日, LME铝近月与3月价差报价为25.29美元/吨。
- ◆ 截至2025年2月14日, 铝的沪伦比为7.88, 较上周环比上升0.02。

铝下游成品加工开工率

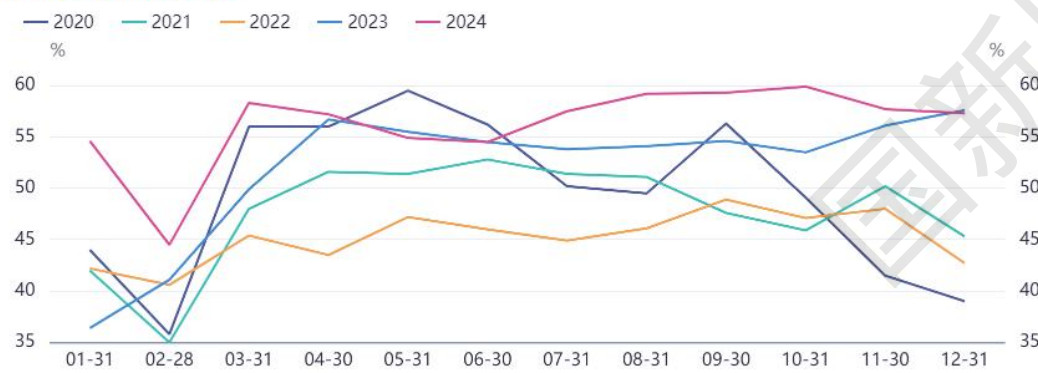
开工率:铝型材:合计:当月值



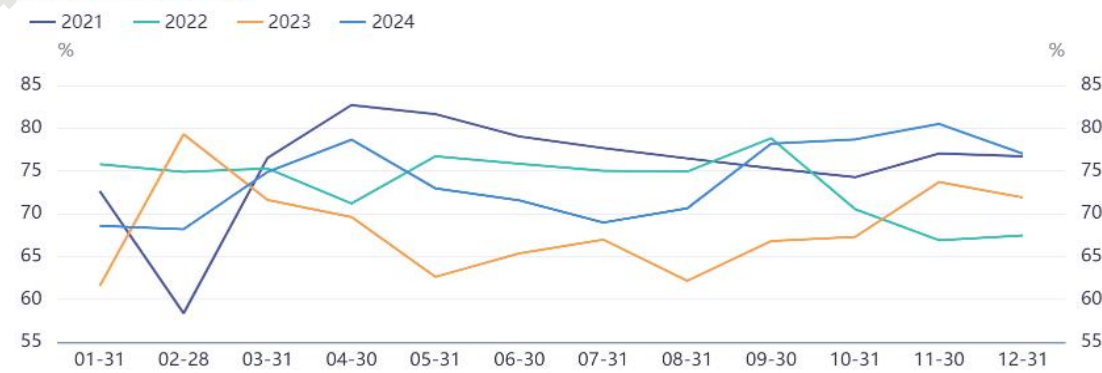
开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝杆:中国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值

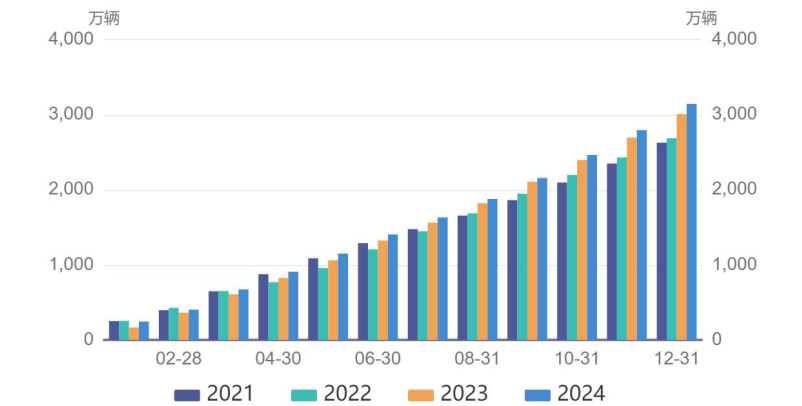


制造业产量（国家统计局公布）

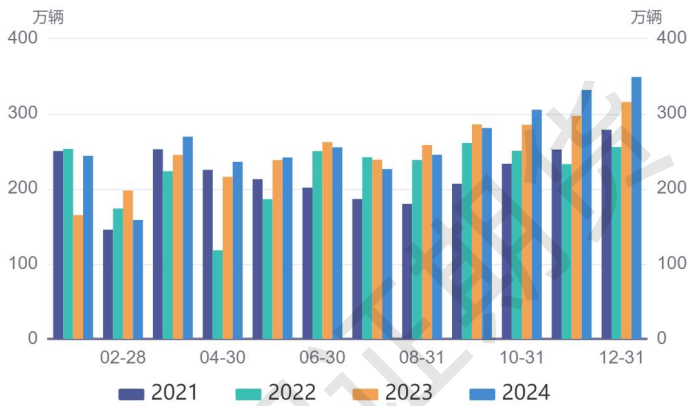
类别	累计产量同比	2024-12 2024累计值	2023-12 2023累计值	2022-12 2022累计值	2024-12 当月值	当月环比	累计同比
汽车 产量 (万辆)	汽车	3,128.2	3,016.1	2,702.1	336.6	-2.06%	3.71%
	其中乘用车	2,747.7	2,612.4	2,383.6	300.6	-3.31%	5.17%
	其中新能源车	1,288.8	958.7	705.8	153.0	-2.29%	34.43%
家电 (万台)	家用电冰箱	10,395.74	9,632.30	8,664.40	899.09	4.43%	7.92%
	空调	26,598.44	24,487.02	22,247.30	2,369.5	20.41%	8.62%
	冷柜	2,761.49	2,596.50	2,260.20	272.92	11.67%	6.35%
	家用洗衣机	11,736.51	10,458.30	9,106.30	1,226.49	10.22%	12.22%
机械	挖掘机（台）	299,338	235,765	306,950.00	28,754	5.75%	26.96%
	金属炼制设备（吨）	787,700.5	833,423.4	873,640.5	73,798.6	20.36%	-5.48%
	水泥专用设备（吨）	321,992.6	396,463	415,905	38,918.6	13.19%	-18.78%
	小型拖拉机（万台）	14.10	16.90	17.00	1.20	5.26%	-16.56%
	中大型拖拉机（台）	348,370	380,483	399,505	30,163	44.34%	-8.44%

2024年汽车销量数据

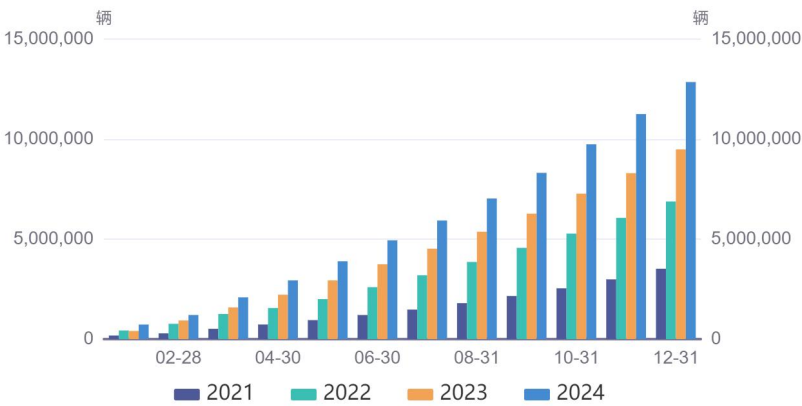
汽车销量:累计值



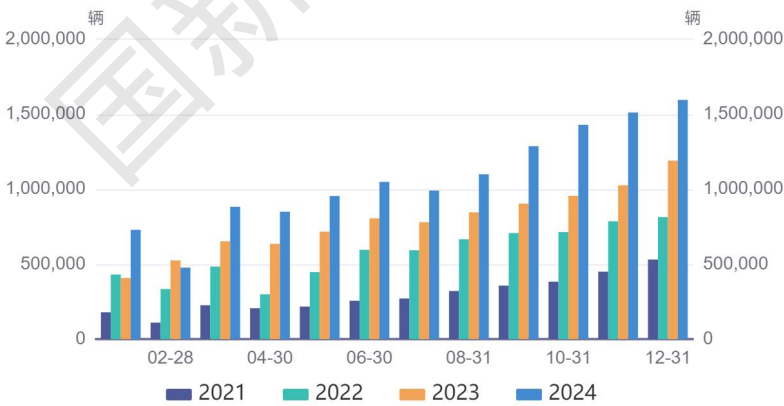
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



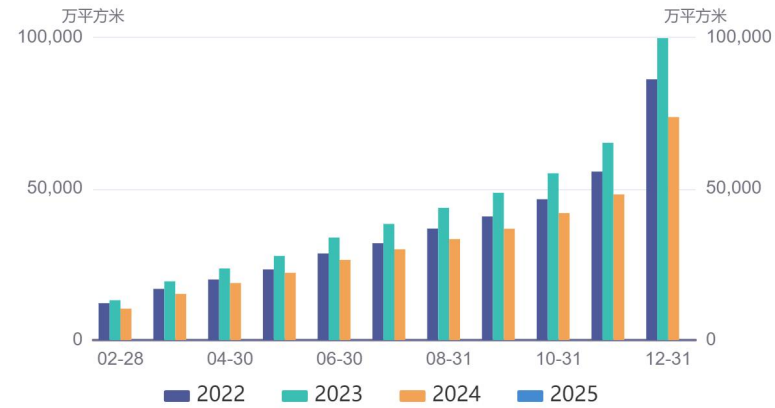
新能源汽车:销量:当月值



- ◆ 截至到2024年12月，我国汽车累计销量3143.6万辆，12月当月销售348.9万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2024年累计销量1286.6万辆，12月当月销售159.6万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

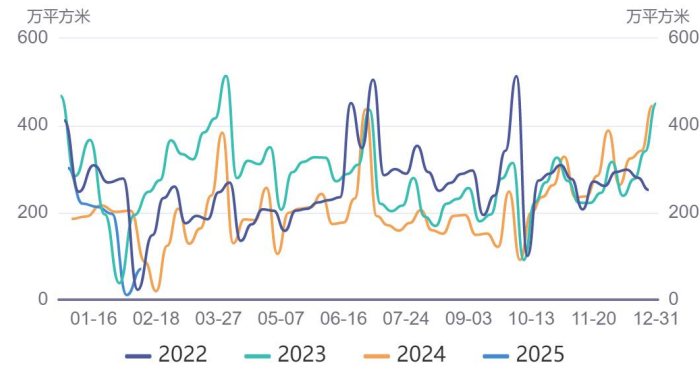
房地产竣工面积:累计值



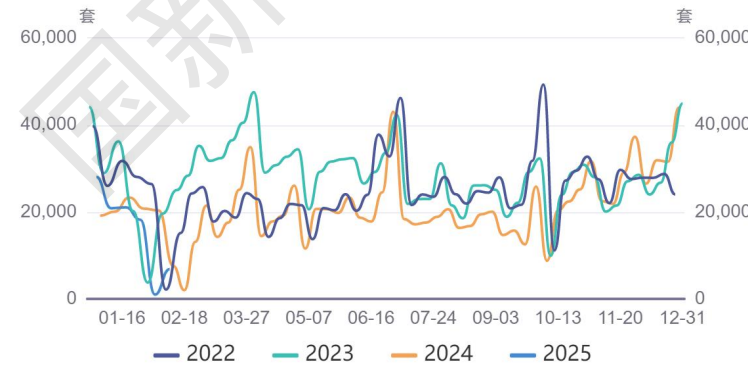
房地产竣工面积:累计同比



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2024年12月末，2024年房地产竣工面积累计73743.21万平方米，累计同比下降27.7%。
- ◆ 截止到2月9号当周，30大中城市，商品房成交6861套，成交面积70.74万平方米。

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。

广东分公司地址： 佛山市南海区桂城
街道南平西路13号承业
大厦第七层714- 715单元

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”

