



国新国证期货
CHINA REFORM SECURITIES FUTURES

铝&氧化铝周报 2025-7-25

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价高位回落，最低为20550元/吨，最高为20975元/吨。宏观面上，本周周初工信部释放政策利多，国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。基本面上，供给端国内电解铝在产产能已接近行业上限，增量较为零星，近期因宏观环境方面利好铝价偏强运行，冶炼厂利润较优，其开工意愿较强，国内供给量相对充足。需求端，下游淡季影响不断发酵，虽政策环境对长期行业稳增长、促销费提供积极预期，但短期内消费偏淡的压力亦令电解铝产业库存小幅积累，铝水比例下降、铸锭量偏多。总体而言，沪铝基本面或处于供给相对稳定、需求偏弱的阶段，长期消费预期较好，产业库存小幅积累。

氧化铝：氧化铝主力合约期价高位震荡，最低为3150元/吨，最高为3577元/吨。基本面原料端，几内亚矿区扰动事件逐步缓和，发运或有提升，国内铝土矿进口量回升，港口库存稳定累计，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，氧化铝在产产能保持高位小增，冶炼厂生产意愿较强，短期国内供给保持相对充足状态，长期来看，受“反内卷”政策影响，氧化铝集中释放的产能未来或有逐步优化调整的迹象，长期供给或将有所收敛。总的来看，氧化铝基本面或处于供给充足、需求稳定阶段，产业预期逐步向好。

铝产业链

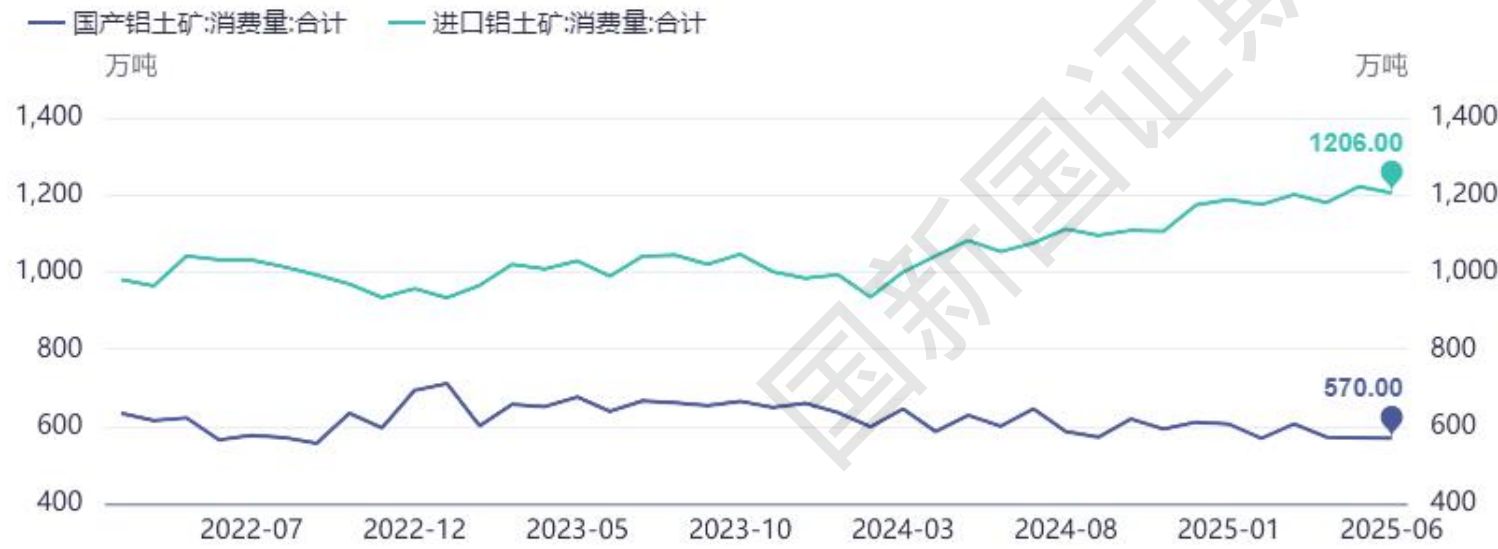


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

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。

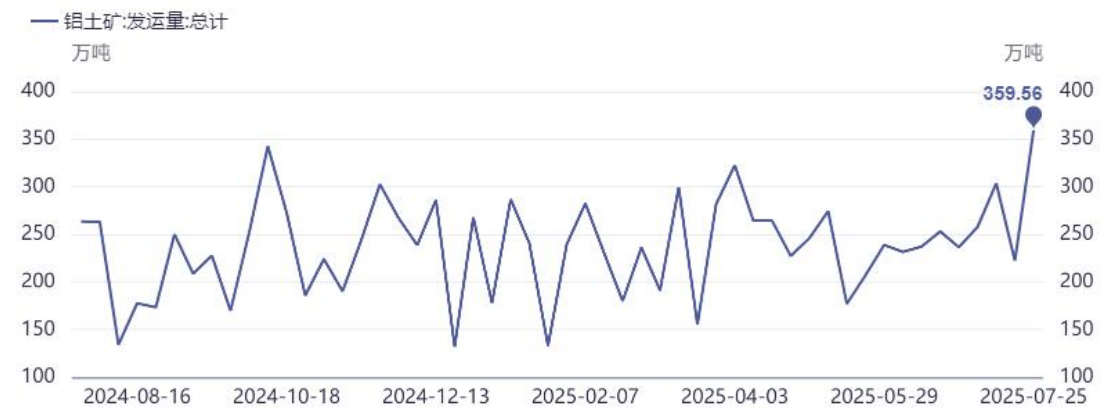
铝土矿：消费量



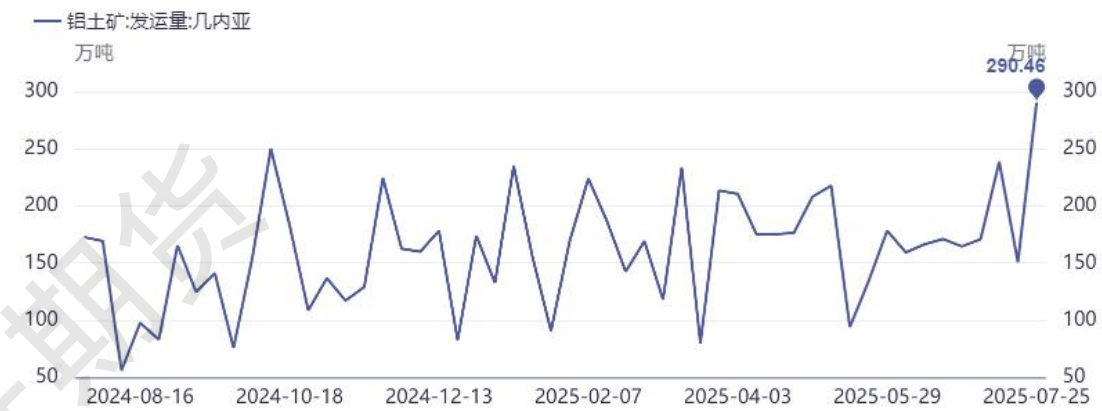
- ◆ 中国6月进口铝土矿消费量1206万吨;
- ◆ 中国6月国产铝土矿消费量570万吨。

铝土矿发运量

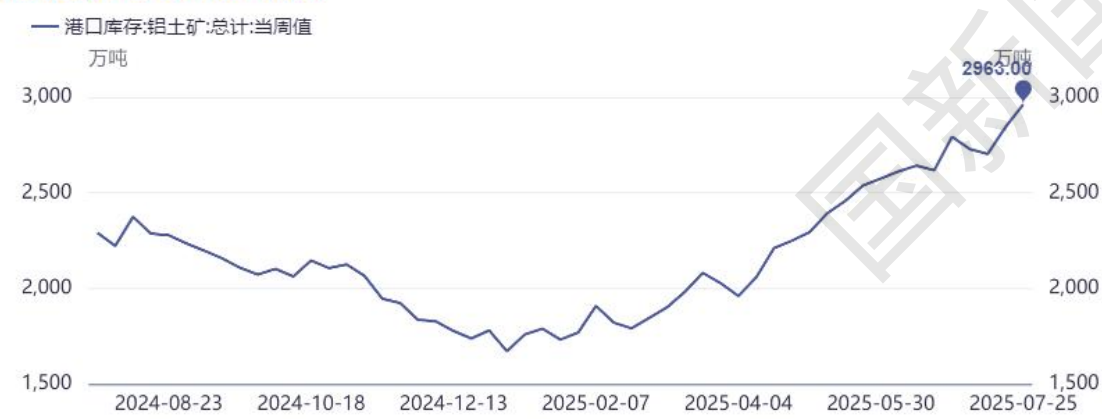
铝土矿:发运量:总计



铝土矿:发运量:几内亚



港口库存:铝土矿:总计:当周值



- ◆ 截至7月25日当周，铝土矿港口库存2963万吨，环比上升119万吨。
- ◆ 截至7月25日当周，铝土矿发运量为359.56万吨，环比上升137.03万吨；其中几内亚铝土矿发运量290.46万吨，较上周环比上升139.67万吨。

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

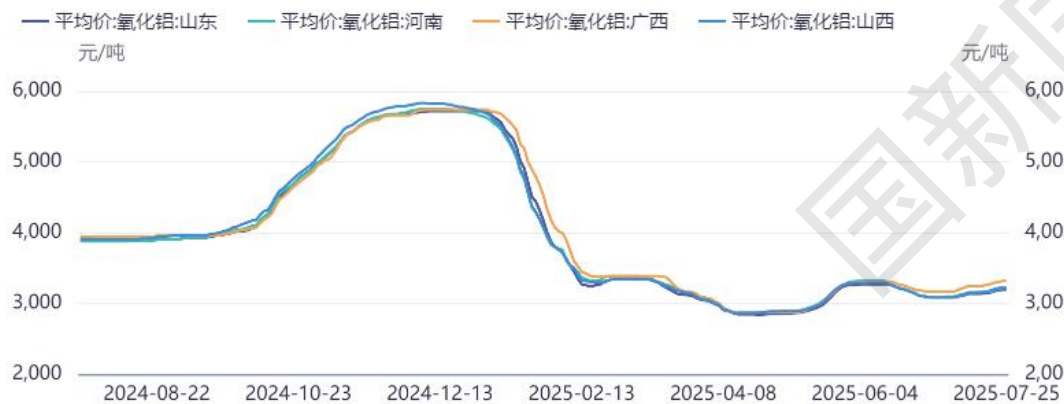
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价



	7. 25	7. 18	7. 11
山东	3200	3150	3140
河南	3220	3165	3160
山西	3230	3170	3150
广西	3320	3270	3250

- ◆ 据数据显示，6月中国氧化铝开工率为79.61%，较上个月持平。
- ◆ 截至6月，氧化铝运行产能8950万吨，较上个月持平。

氧化铝基本面

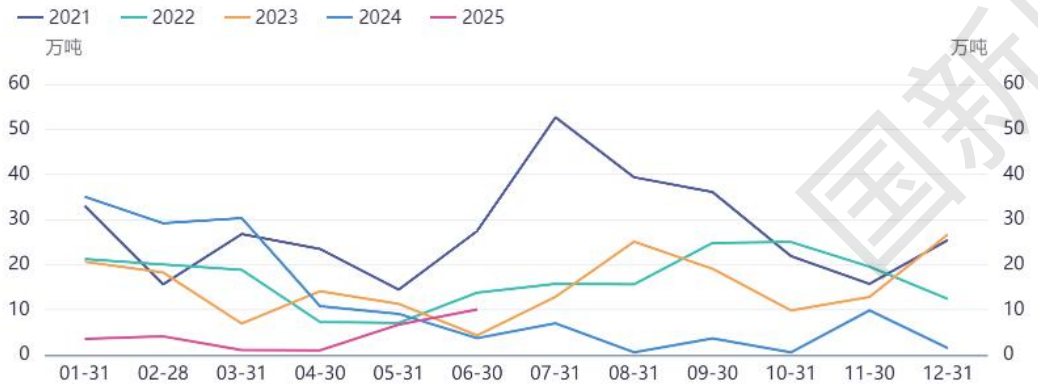
港口库存:氧化铝:合计



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7月24日当周，氧化铝港口库存总计10.8万吨，与上周环比上升1.7万吨。
- ◆ 据数据显示，6月中国氧化铝当月产量774.9万吨，环比上升26.1万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示，截至2025年6月末，当月氧化铝进口量10.12万吨，环比上升3.37万吨。

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

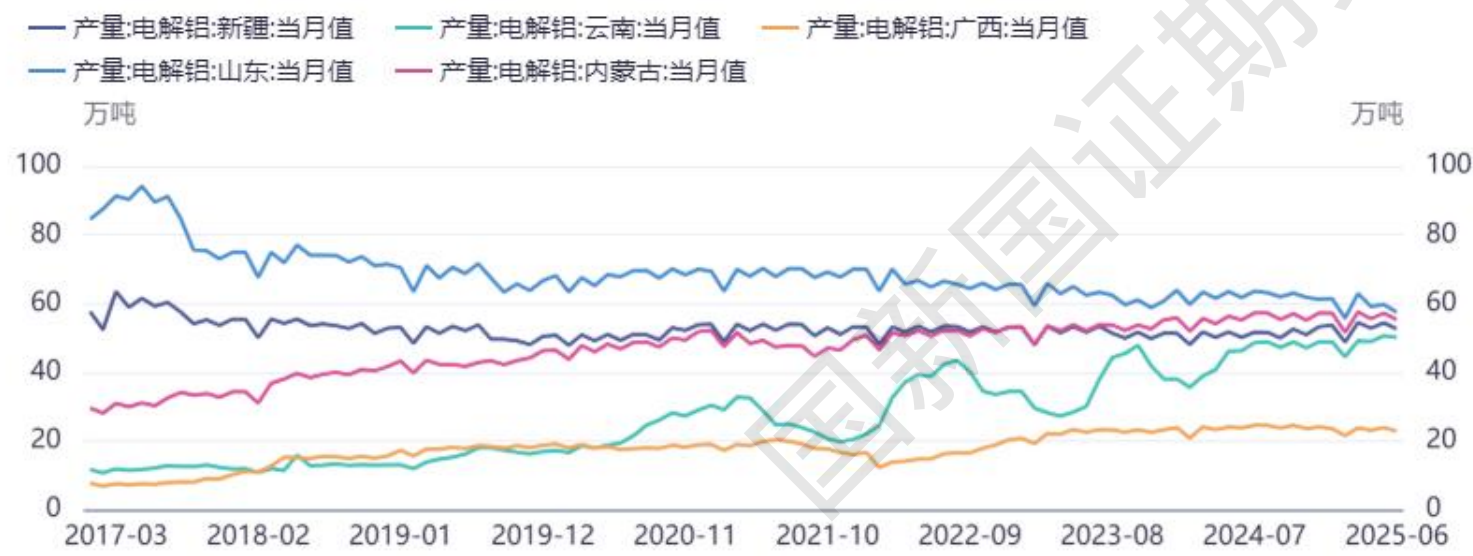


◆ 截至到7月25日，预焙阳极均价华东（6321.5元/吨）、华中（4991.5元/吨）、西北（5369元/吨）、西南（5344元/吨），氟化铝均价9700元/吨，冰晶石均价8500元/吨。

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。

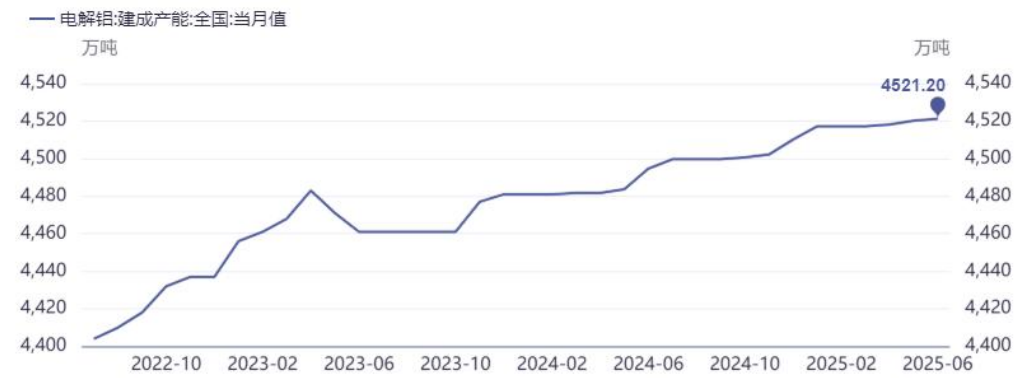
电解铝：火电&水电省份电解铝产量当月值



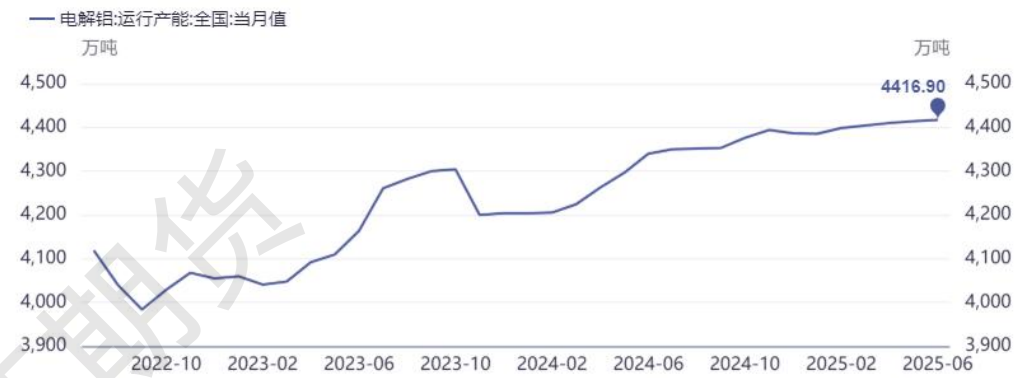
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

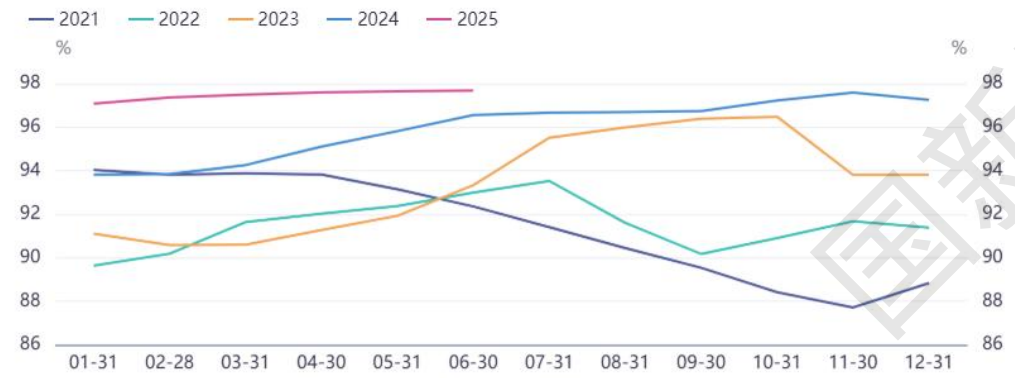
电解铝:建成产能:全国:当月值



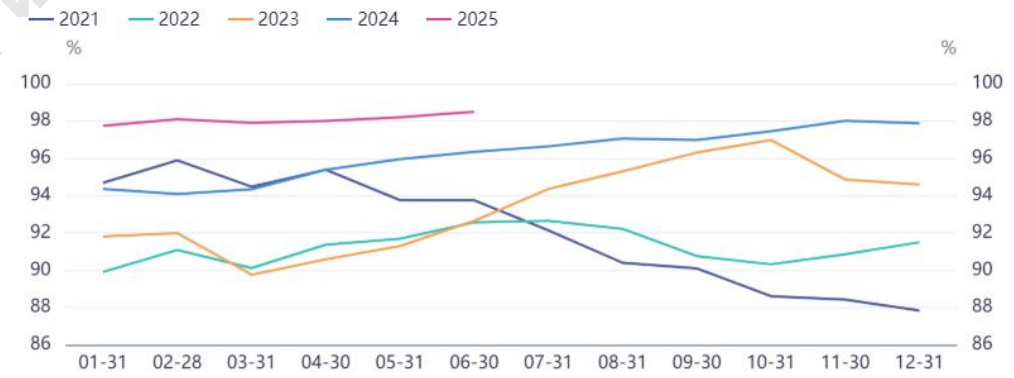
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



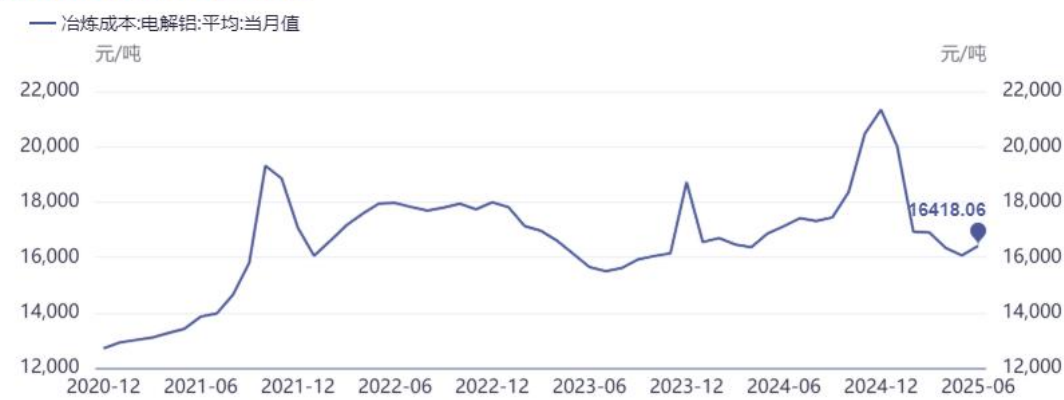
电解铝:产能利用率:全国:当月值



- ◆ 截至2025年6月，我国电解铝建成产能4521.2万吨，运行产能4416.9万吨。
- ◆ 截至2025年6月，电解铝开工率为97.69%，环比上升0.04%。
- ◆ 截至2025年6月，电解铝产能利用率98.50%，环比上升0.3%。

电解铝基本面

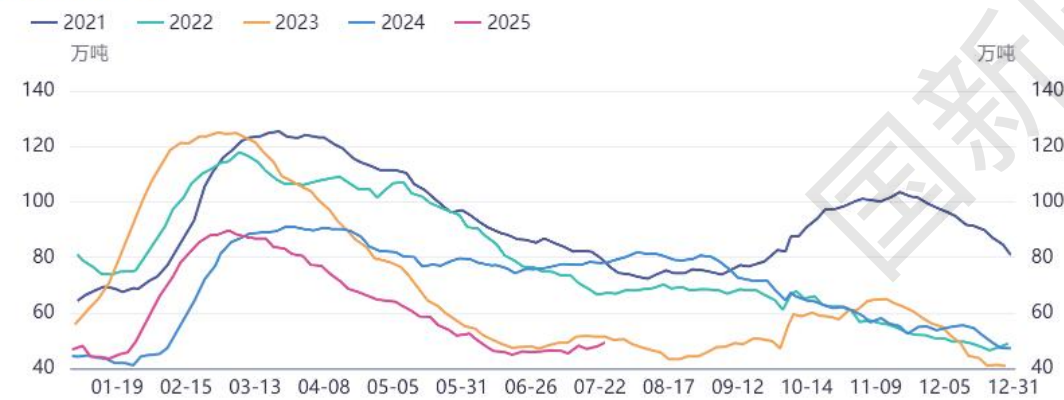
冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:全国:当月值



电解铝:库存:合计



- ◆ 截至2025年6月份，电解铝平均冶炼成本16418.06元/吨，环比上升346.06元/吨。
- ◆ 截至2025年6月份，电解铝产量当月值为365.9万吨，环比下降11.2万吨。
- ◆ 截至到7月24日，电解铝库存合计49.4万吨，环比上升2.3万吨。

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



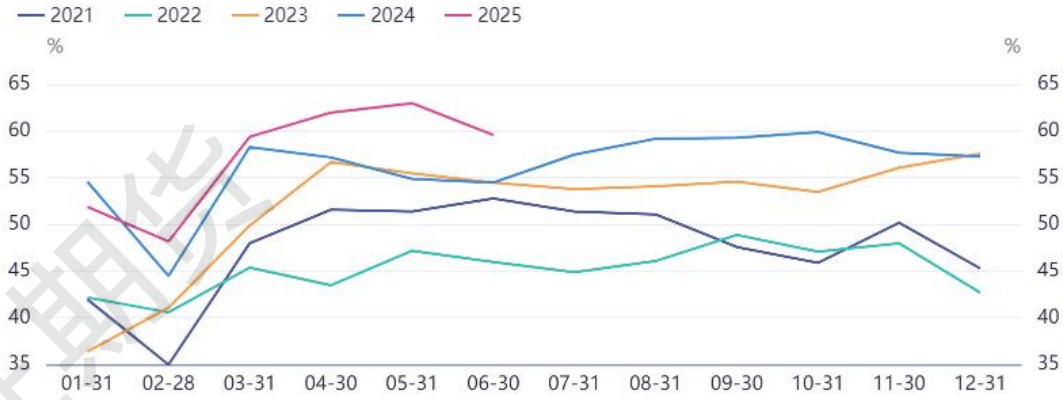
- ◆ 截至2025年7月25日, A00铝锭均价为20780元/吨, 较7月18日上升80元/吨, 现货升水10元/吨。
- ◆ 截至2025年7月25日, LME铝近月与3月价差报价为1.07美元/吨。
- ◆ 截至2025年7月25日, 铝的沪伦比为7.85, 较上周环比上升0.13。

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



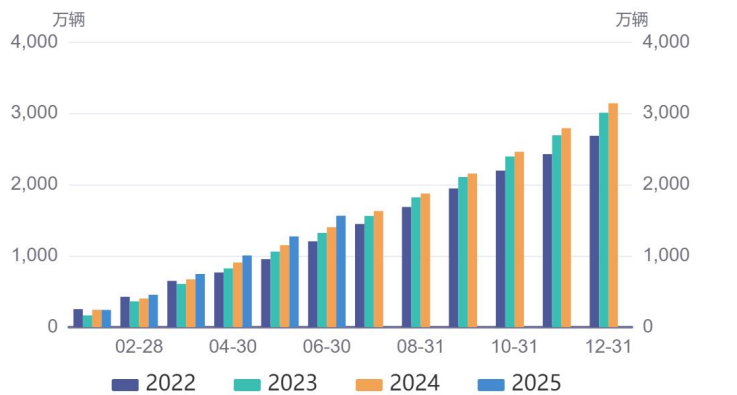
- ◆ 截止至2025年6月，铝板带开工率为71.01%，较上个月环比下降1.99%；
- ◆ 截止至2025年6月，铝杆开工率为59.6%，较上个月环比下降3.4%。
- ◆ 截止至2025年6月，铝箔开工率为69.36%，环比下降2.76%。

制造业产量（国家统计局公布）

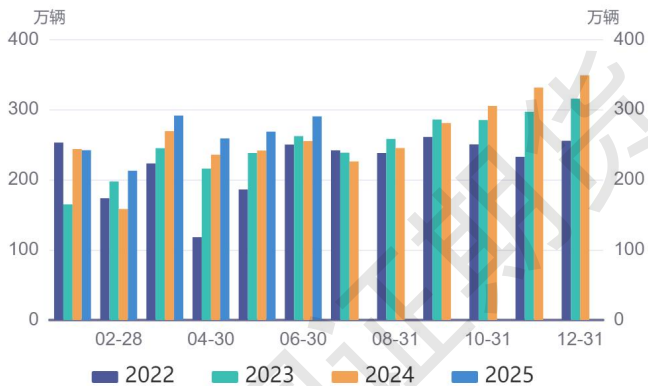
类别	累计产量同比	2025-6 2025累计值	2024-6 2024累计值	2023-6 2023累计值	2025-6 当月值	当月环比	累计同比
汽车 产量 (万辆)	汽车	1,562.1	1,389.1	1,324.8	279.4	5.47%	12.45%
	其中乘用车	1,352.2	1,188.6	1,128.1	244.1	5.53%	13.76%
	其中新能源车	696.8	492.9	300.5	126.8	-0.16%	41.37%
家电 (万台)	家用电冰箱	5,064.2	5,051.01	4,738.7	904.74	6.31%	0.26%
	空调	16,329.61	15,705.6	14,059.9	2,838.31	-3.72%	3.97%
	冷柜	1,318.6	1,346.32	1,202.1	241.39	20.09%	-2.06%
	家用洗衣机	5,860.4	5,311.62	4,913	950.79	1.02%	10.33%
机械	挖掘机（台）	165,139	148,655	137,741	26,810.00	3.73%	11.09%
	金属炼制设备（吨）	326,088.7	447,511.1	430,405.7	65,242.60	17.67%	-36.92%
	水泥专用设备（吨）	150,649.3	139,342.9	208,491.5	20,331.80	7.00%	8.11%
	小型拖拉机（万台）	6.40	7.83	9.1	1.00	-9.09%	-18.26%
	中大型拖拉机（台）	201,944	208,594	213,355	21,662.00	-12.00%	-3.19%

2025年汽车销量数据

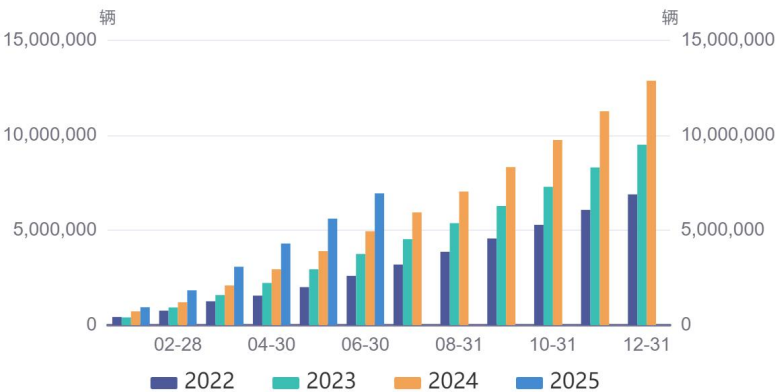
汽车销量:累计值



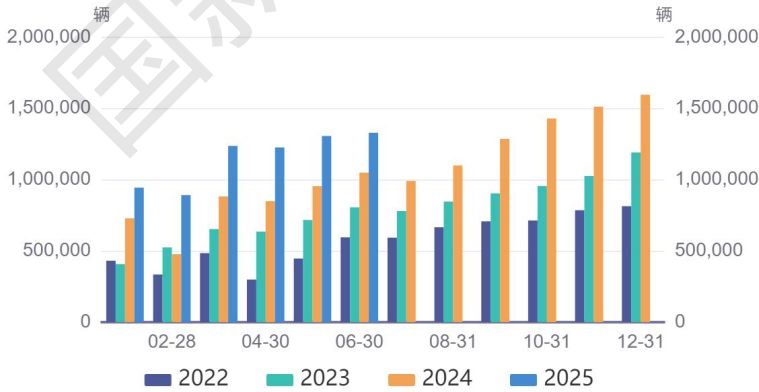
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



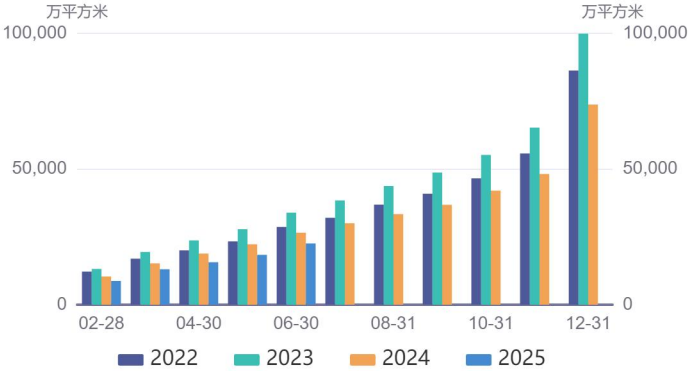
新能源汽车:销量:当月值



- ◆ 截至到2025年6月，我国汽车累计销量1565.3万辆，6月当月销售290.4万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2025年累计销量693.7万辆，6月当月销售132.9万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

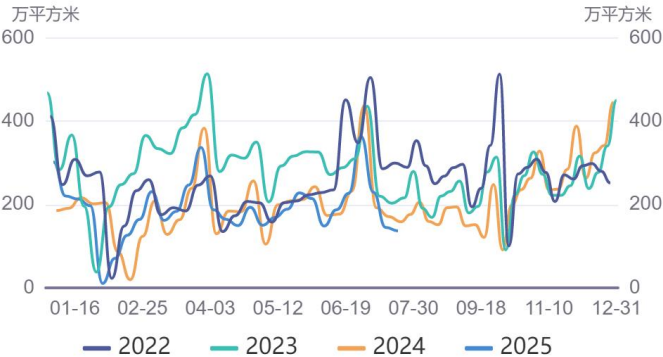
房地产竣工面积:累计值



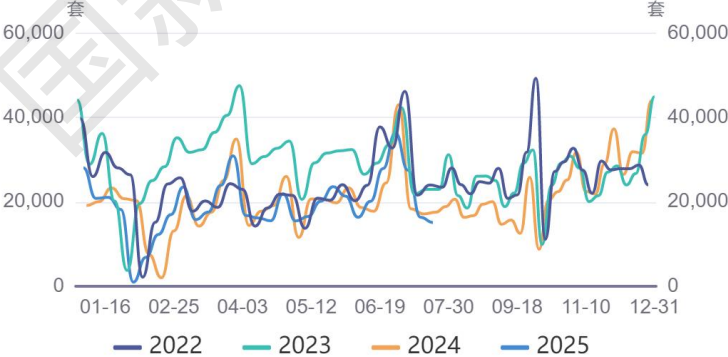
房地产竣工面积:累计同比



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5月末，2025年房地产竣工面积累计18385.14万平方米，累计同比下降17.3%。
- ◆ 截止到7月20号当周，30大中城市，商品房成交15121套，成交面积136.86万平方米。

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”

