铝&氧化铝周报 2025-7-4

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价高位震荡，最低为20385元/吨，最高为20795元/吨。宏观方面，原定7月9日的90天关税豁免期到期，宣布延长至8月1日。美国将计划对多数贸易伙伴征收15%或20%的统一关税，具体落地情况仍待观察，目前关税落地风险暂缓，风险偏好有所回升。与此同时，美联储降息博弈仍在持续，下一任美联储主席热门人选沃勒周四重申，认为当前联邦基金利率过于限制性，并表示可能在7月底美联储会议上支持降息。基本面上，国内电解铝运行产能持稳运行，铝水比例维持高位，市场铸锭量依旧偏紧，主要是铝行业供应弹性小，而且随着铝行业一体化发展程度的加深，铝水比例达到历史高位，铝厂铸锭量减少，导致铝锭社会库存在旺季快速去库后来到了绝对低位，高铝水改变了铝产业的库存结构。受产业结构等因素影响偏低库存状态短期内难以改变，铝锭累库持续性仍需观察，低库存格局支撑铝价。

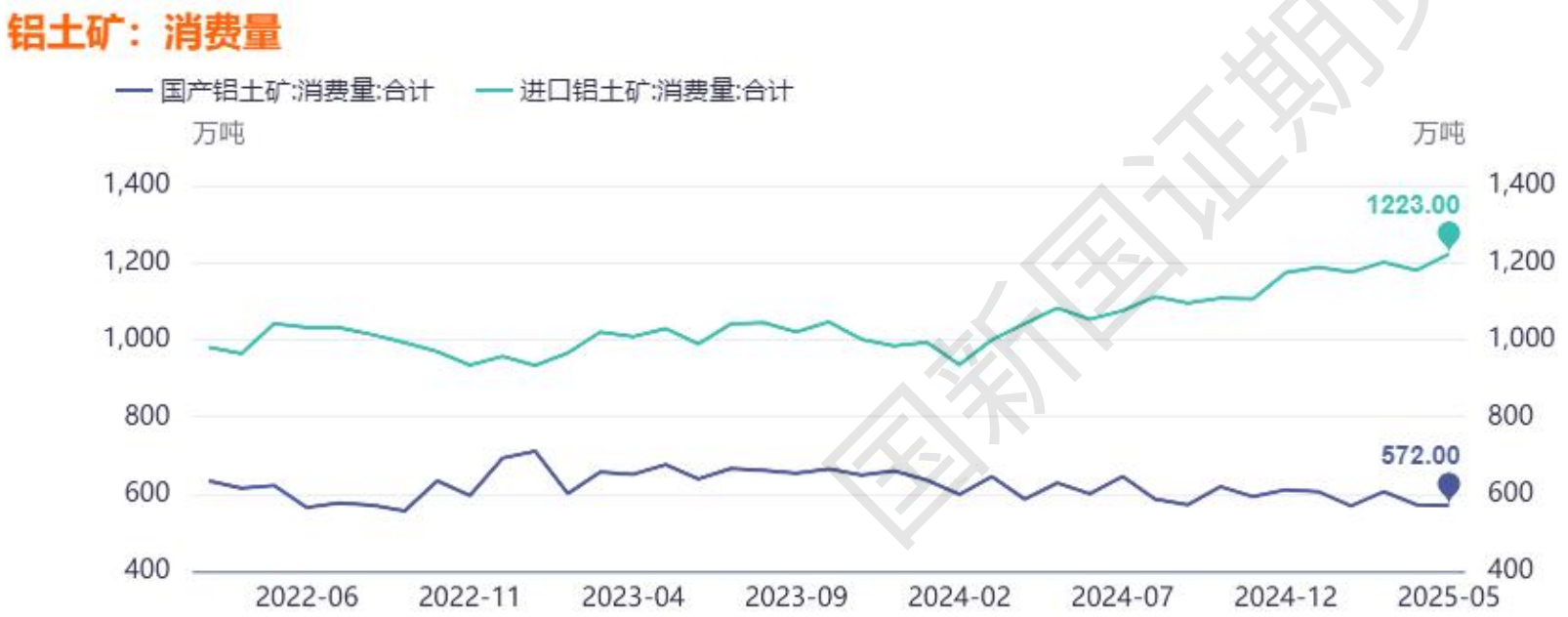
氧化铝：氧化铝主力合约期价冲高回落，最低为2971元/吨，最高为3238元/吨。几内亚进入雨季，本周矿石发运量明显下降，矿石价格近期较为稳定。近期氧化铝供应端减产与复产并存，部分地区产能进入检修期，造成阶段内产量有所收紧。长期来看，产能复产及远期新产能释放规划下，需求端增量有限，市场也仍然存在未来供应过剩的预期。短期来看，氧化铝期货库存仍维持在历史较低位，依然存在可交割资源紧缺的隐患，从而形成一定利多驱动力。整体而言，氧化铝阶段性的供需错配与仓单低位的情况维持，受消息面及挤仓风险加大原因或维持偏强态势。

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、耐氧化等特点，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。



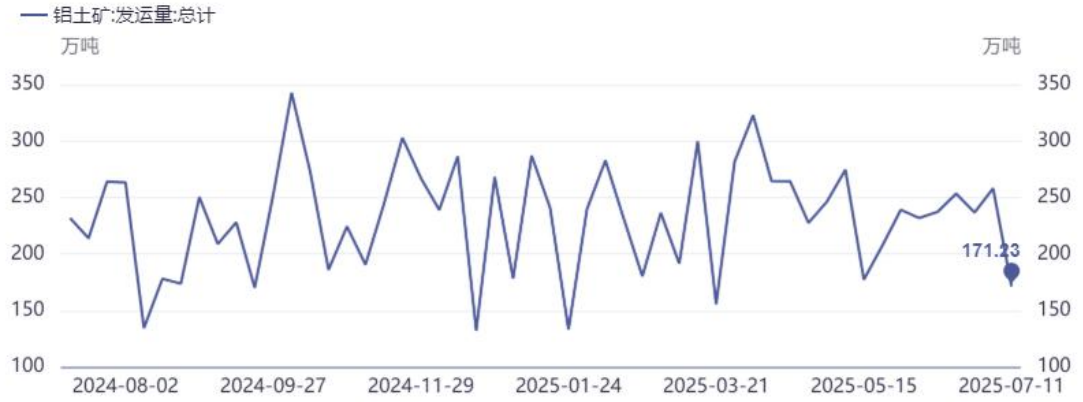
- 中国5月进口铝土矿消费量1223万吨；
- 中国5月国产铝土矿消费量572万吨。

国新国证期货

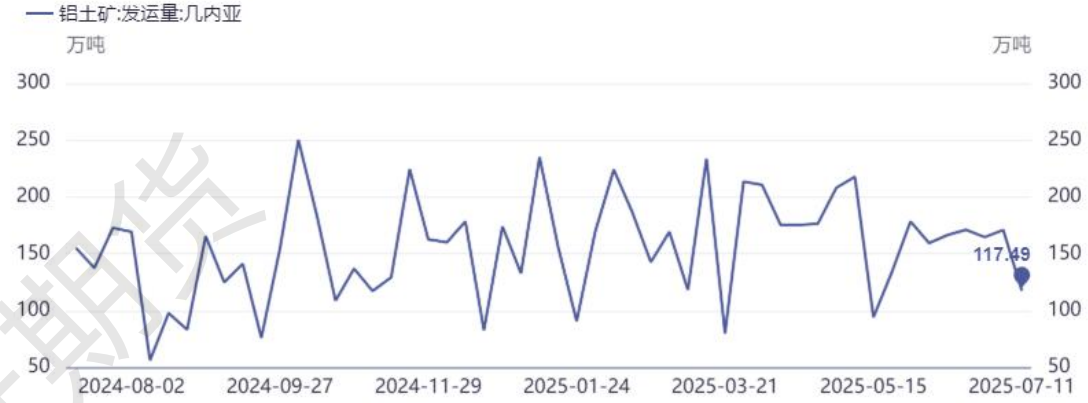
数据来源：同花顺iFind

铝土矿发运量

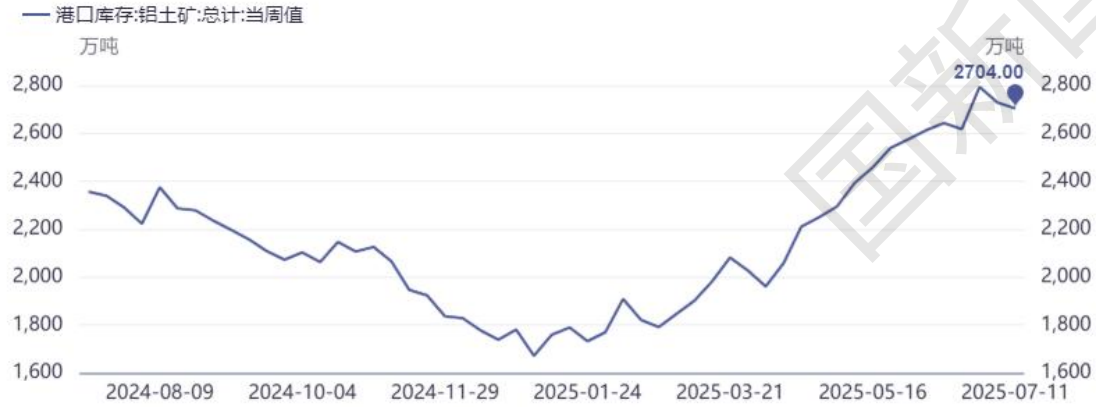
铝土矿:发运量:总计



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11日当周，铝土矿港口库存2704万吨，环比下降25万吨。
- 截至7月11日当周，铝土矿发运量为171.23万吨，环比下降86.87万吨；其中几内亚铝土矿发运量117.49万吨，较上周环比下降53.48万吨。

国新国证期货

数据来源：同花顺iFind

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。

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

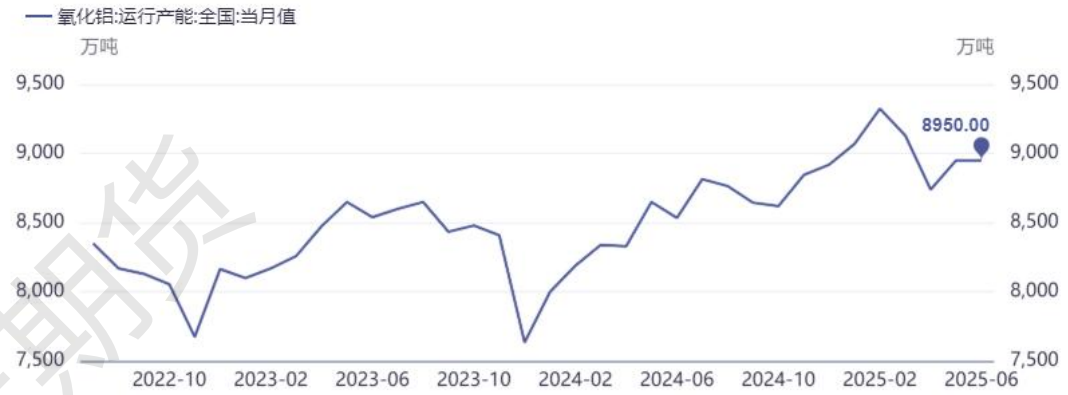
数据来源：同花顺iFind

国新国证期货

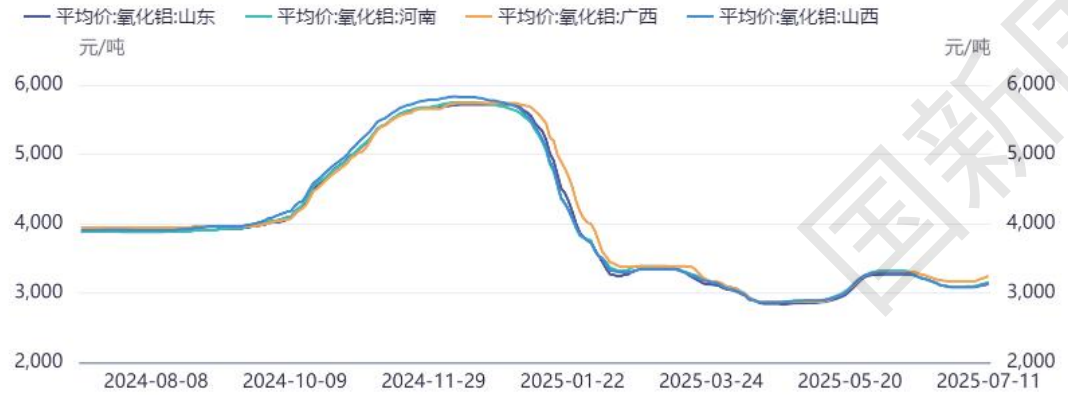
氧化铝基本面

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. 11	7. 4	6. 27
山东	3140	3090	3090
河南	3160	3100	3090
山西	3150	3085	3085
广西	3250	3170	3170

- 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。

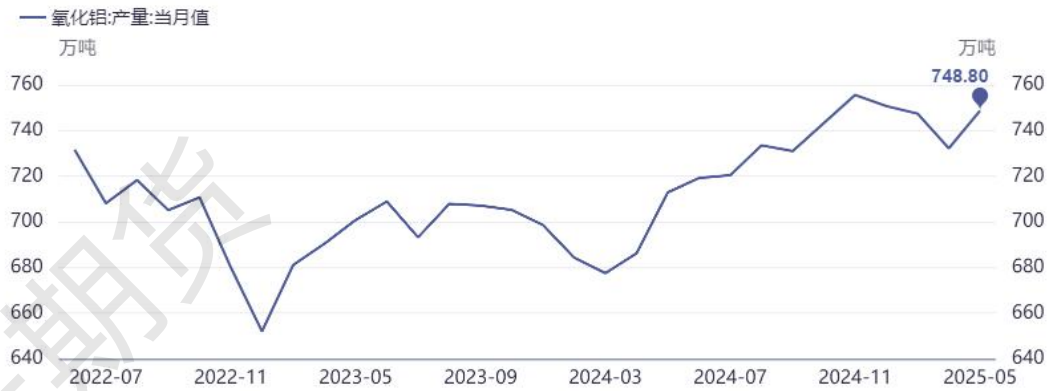
国新国证期货

数据来源：同花顺iFind

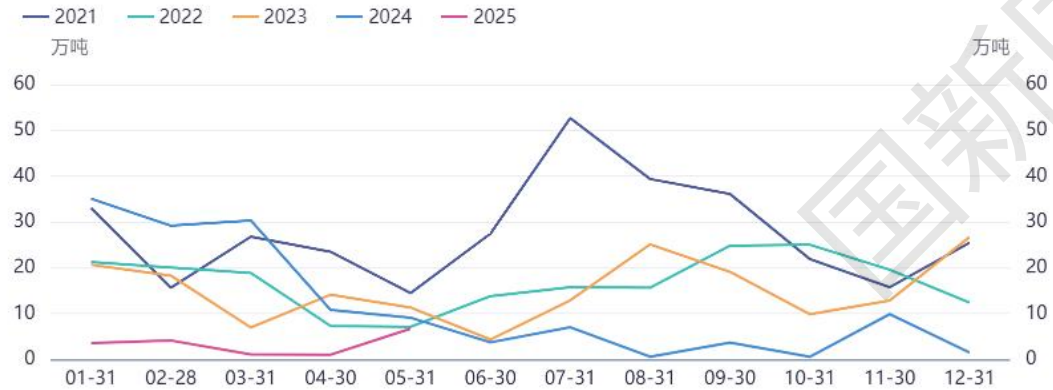
氧化铝基本面

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10日当周，氧化铝港口库存总计7.9万吨，与上周环比上升3.8万吨。
- 据数据显示，5月中国氧化铝当月产量748.8万吨，环比上升16.5万吨。
- 据中国海关总署数据显示，截至2025年5月末，当月氧化铝进口量6.75万吨，环比上升5.68万吨。

国新国证期货

数据来源：同花顺iFind

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。

◆ 截至到7月11日，预焙阳极平均价华东（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。

数据来源：同花顺iFind

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。

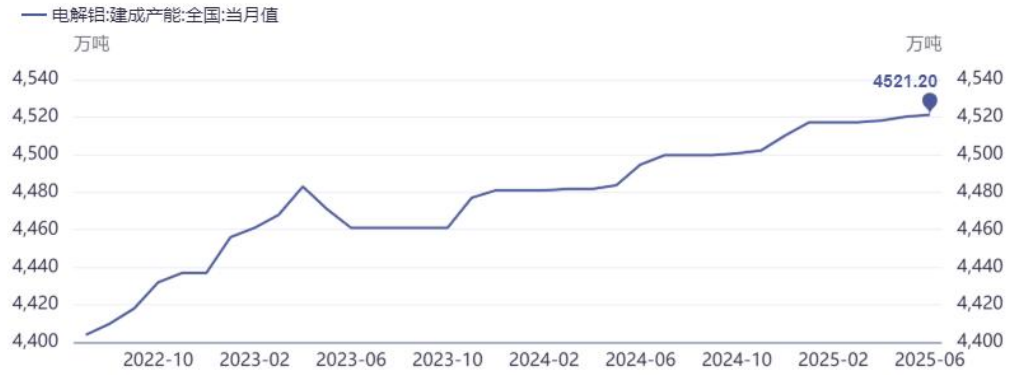
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

国新国证期货

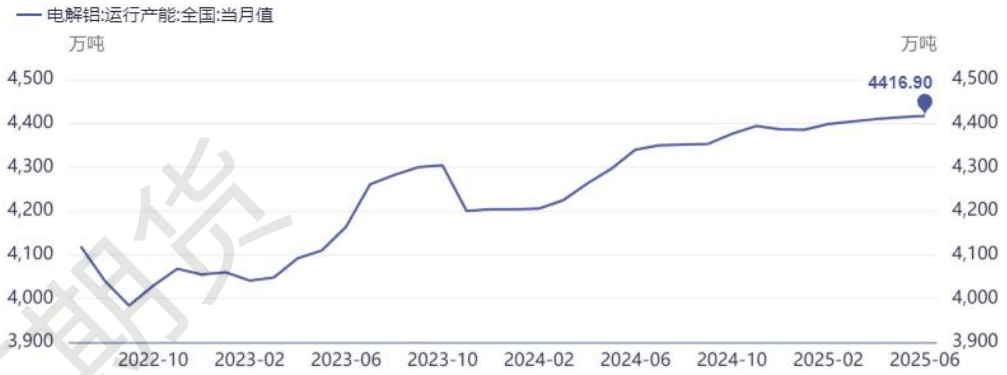
数据来源：同花顺iFind

电解铝基本面

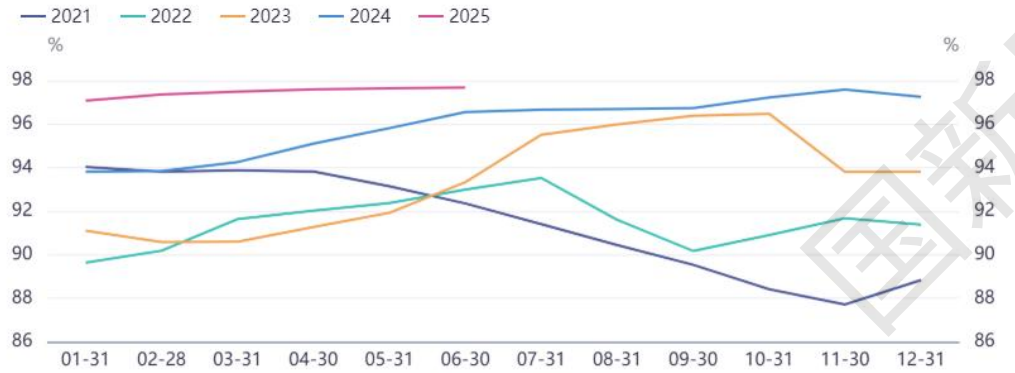
电解铝:建成产能:全国:当月值



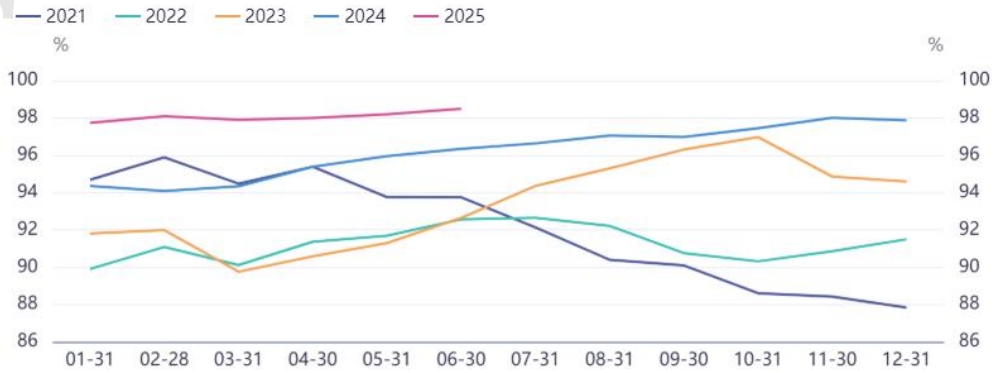
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



电解铝:产能利用率:全国:当月值



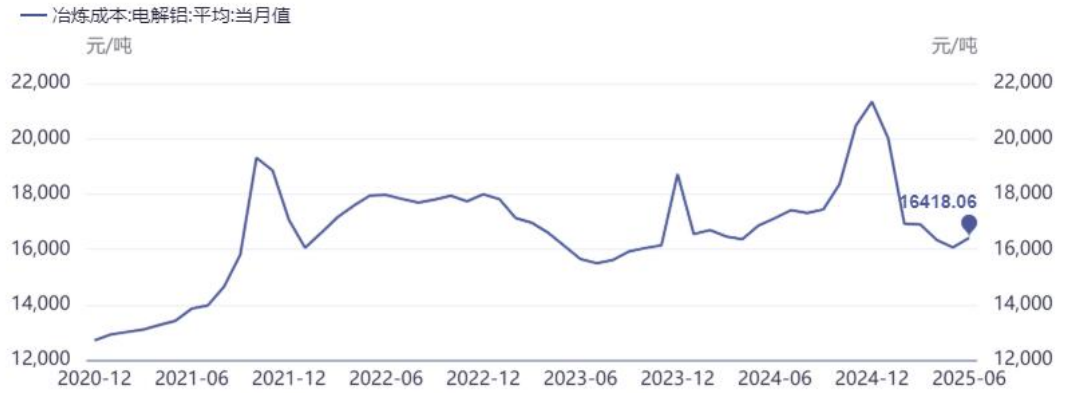
- 截至2025年6月，我国电解铝建成产能4521.2万吨，运行产能4416.9万吨。
- 截至2025年6月，电解铝开工率为97.69%，环比上升0.04%。
- 截至2025年6月，电解铝产能利用率98.50%，环比上升0.3%。

数据来源：同花顺iFind

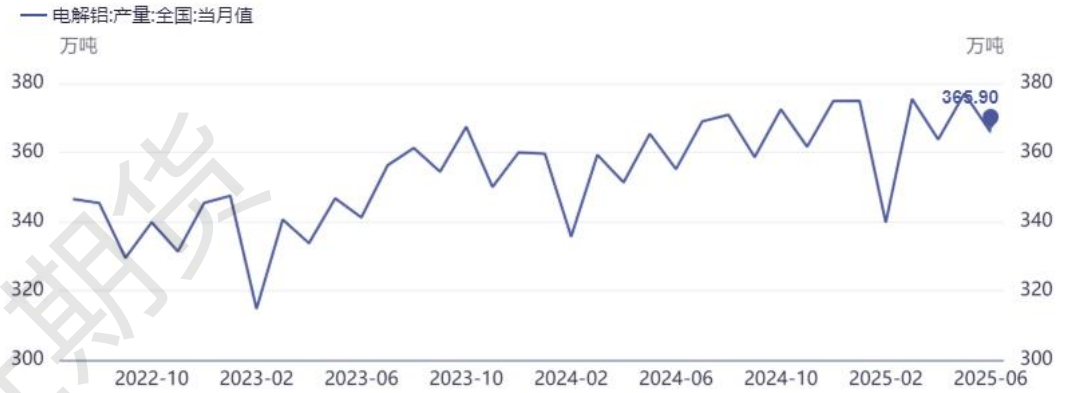
国新国证期货

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

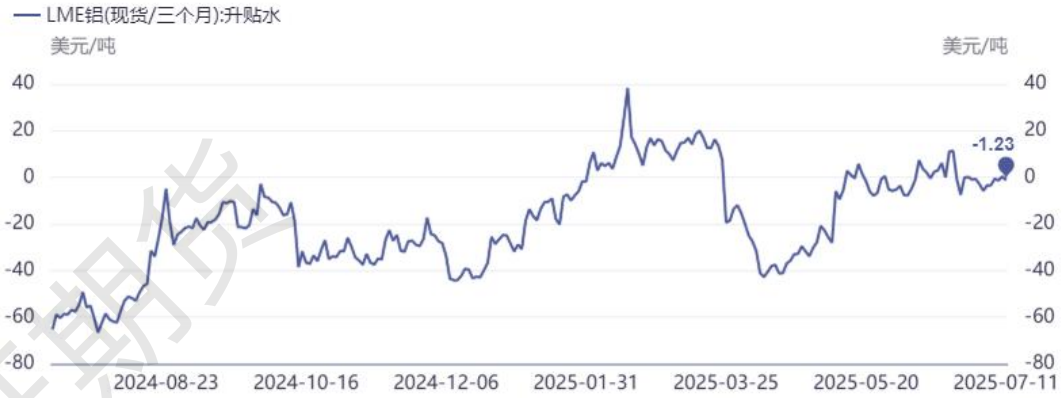
- 截至2025年6月份，电解铝平均冶炼成本16418.06元/吨，环比上升346.06元/吨。
- 截至2025年6月份，电解铝产量当月值为365.9万吨，环比下降11.2万吨。
- 截至到7月10日，电解铝库存合计45.5万吨，环比下降1.1万吨。

国新国证期货

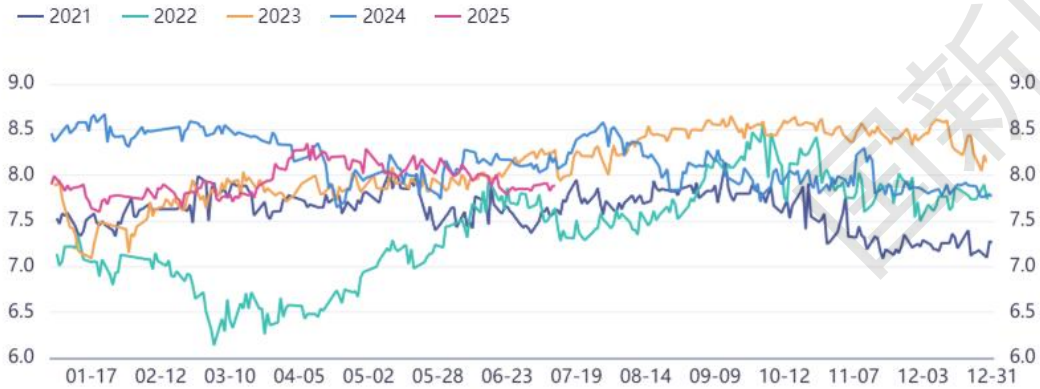
数据来源：同花顺iFind

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11日，A00铝锭均价为20790元/吨，较7月4日上涨20元/吨，现货贴水70元/吨。
- 截至2025年7月11日，LME铝近月与3月价差报价为-1.23美元/吨。
- 截至2025年7月11日，铝的沪伦比为7.89，与上周持平。

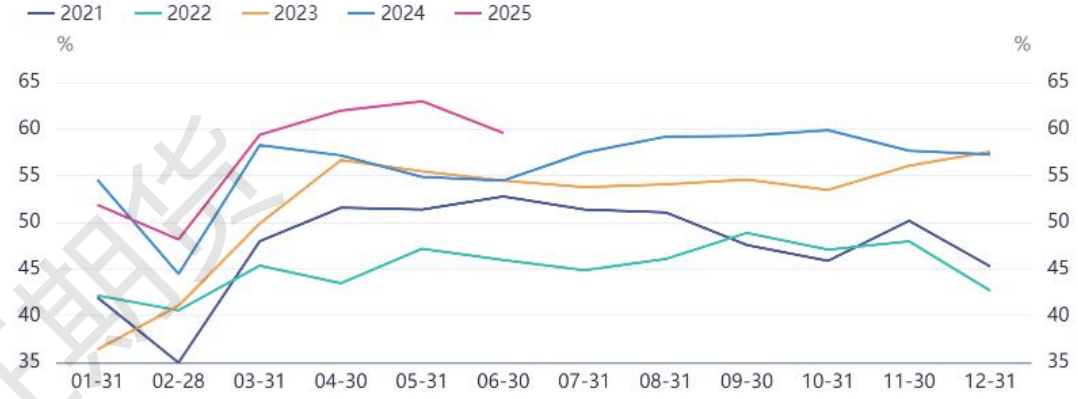
国新国证期货

数据来源：同花顺iFind

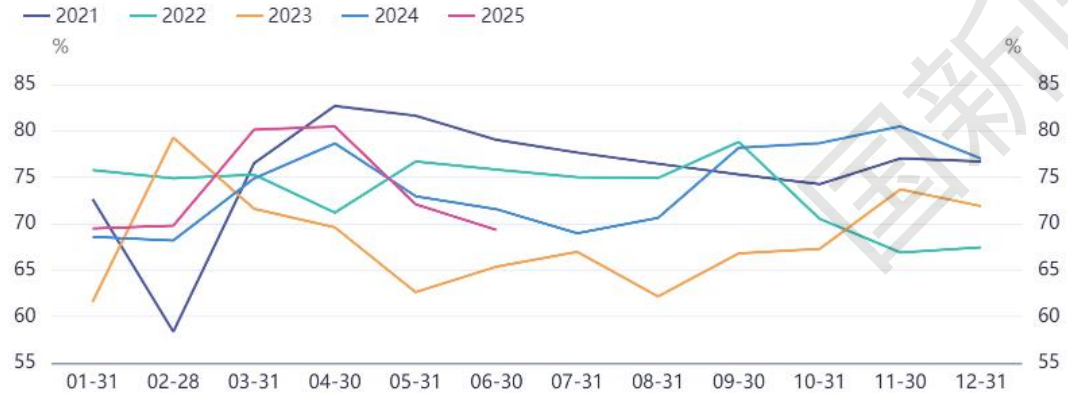
铝下游成品加工开工率

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%。

国新国证期货

数据来源：同花顺iFind

制造业产量（国家统计局公布）

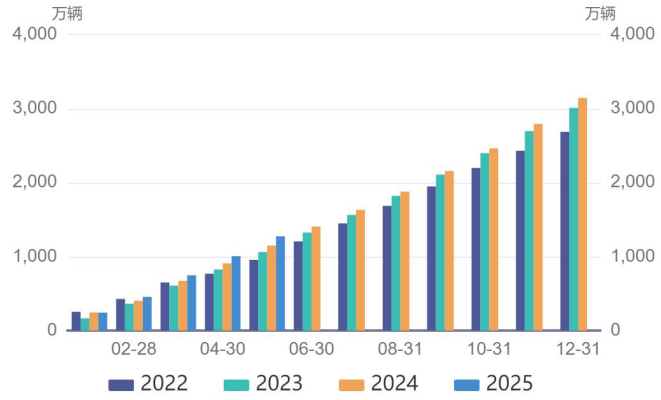
类别	累计产量同比	2025-5 2025累计值	2024-5 2024累计值	2023-5 2023累计值	2025-5 当月值	当月环比	累计同比
汽车产量（万辆）	汽车	1,282.60	1,138.40	1,068.70	264.90	1.15%	12.67%
	其中乘用车	1108.00	970.90	906.30	231.30	2.48%	14.12%
	其中新能源车	569.90	392.60	300.50	127.00	1.52%	45.16%
家电（万台）	家用电冰箱	4,071.30	4,179.10	3,857.90	851.00	4.05%	-2.58%
	空调	13,490.90	12,880.70	11,425.00	2,948.00	-4.39%	4.74%
	冷柜	1,077.80	1,143.10	983.60	201.00	-1.62%	-5.71%
	家用洗衣机	4,911.50	4,495.40	4,082.50	941.20	-2.48%	9.26%
机械	挖掘机（台）	140,575.00	123,925.00	117,524.00	25,845.00	-0.68%	13.44%
	金属炼制设备（吨）	260,982.90	447,511.10	338,806.70	55,443.40	17.50%	-41.68%
	水泥专用设备（吨）	130,360.80	120,603.00	171,082.00	19,001.30	-8.88%	8.09%
	小型拖拉机（万台）	5.40	6.80	7.60	1.10	-8.33%	-20.59%
	中大型拖拉机（台）	180,139.00	186,611.00	192,700.00	24,616.00	-29.67%	-3.47%

国新国证期货

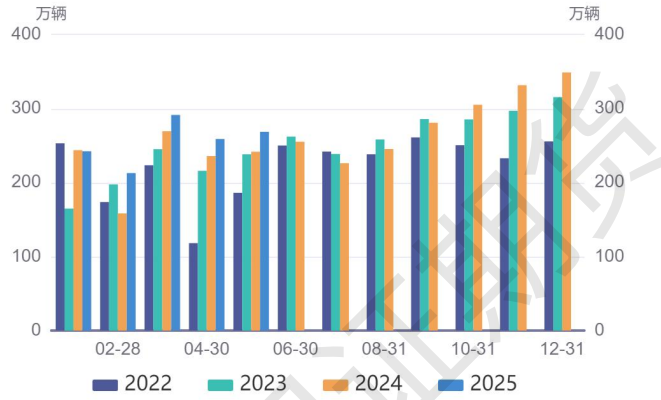
数据来源：同花顺iFind

2025年汽车销量数据

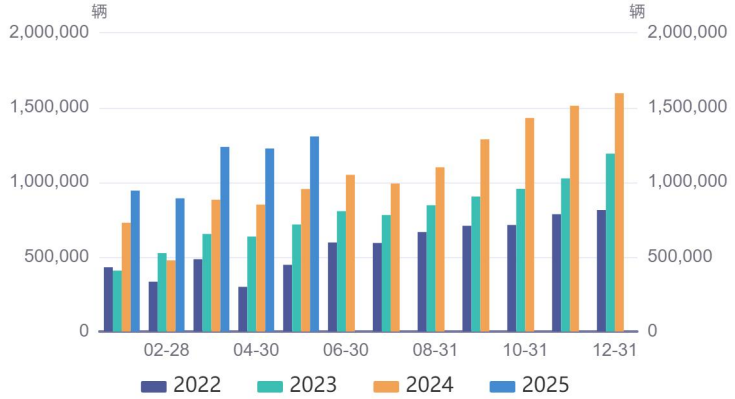
汝车销量:累计值



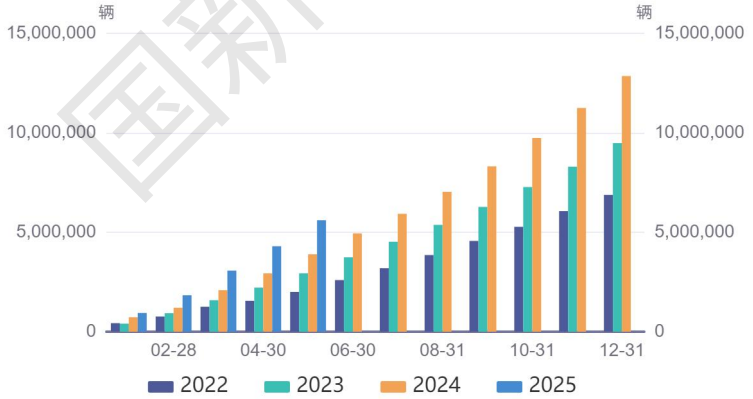
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值

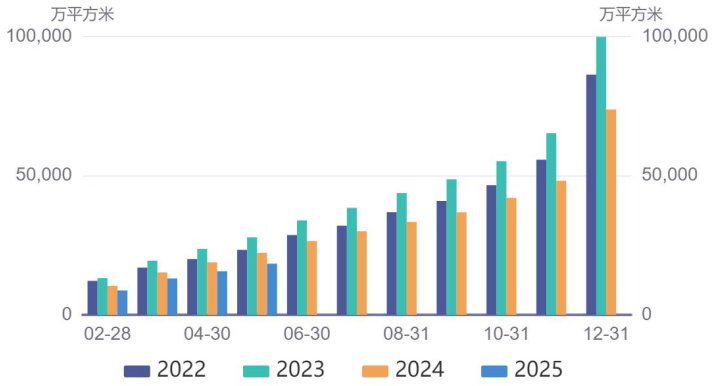


- 截至到2025年5月，我国汽车累计销量1274.80万辆，5月当月销售268.60万辆。
- 其中新能源汽车2025年累计销量560.8万辆，5月当月销售130.7万辆。

数据来源：同花顺iFind

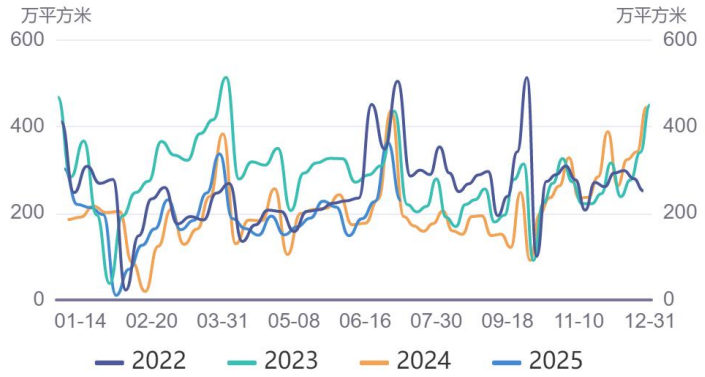
房地产数据（国家统计局公布）

房地产竣工面积:累计值

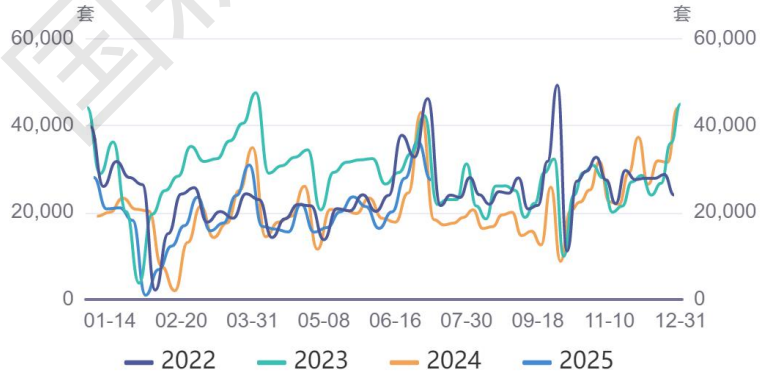


房地产竣工面积:累计同比

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



国新国证期货

- 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6号当周，30大中城市，商品房成交27520套，成交面积229.55万平方米。

数据来源：同花顺iFind

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”