

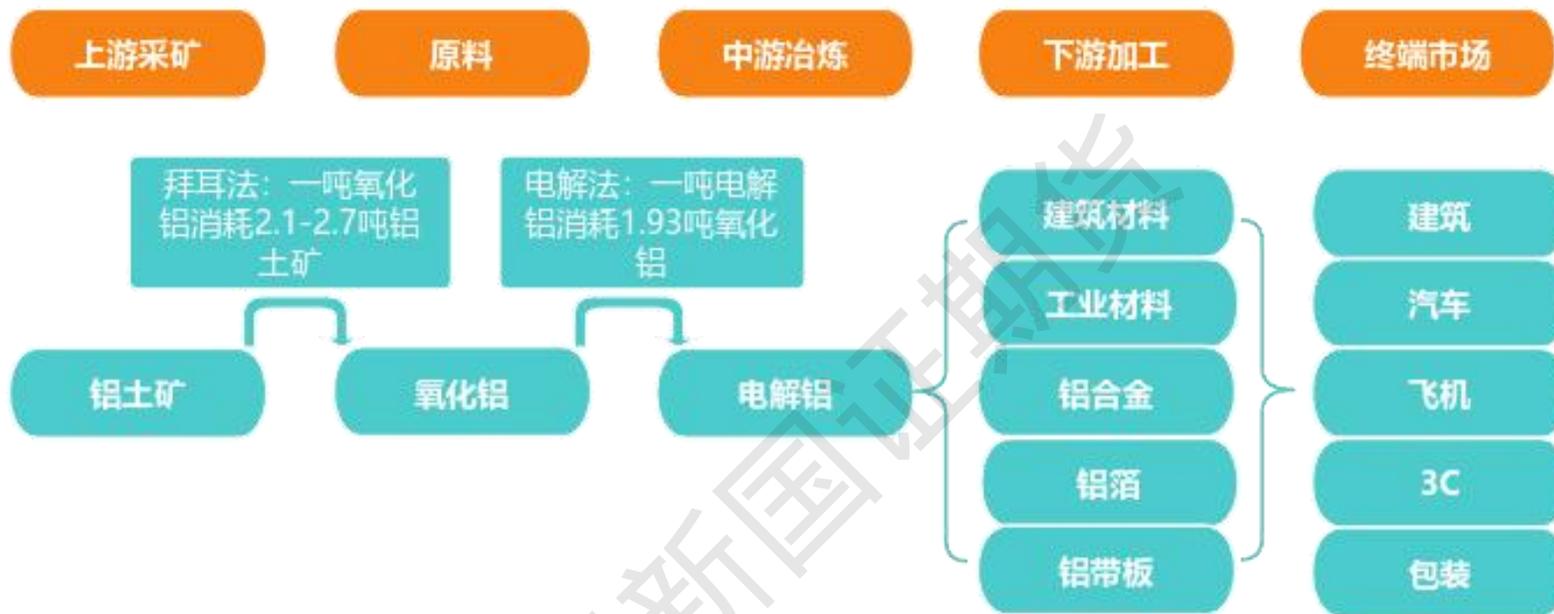
铝&氧化铝周报 2025-7-4

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20450元/吨，最高为20740元/吨。宏观面上，美国“大漂亮”法案在众议院涉险过关，超预期的美国非农就业数据提振美股走强，标普、纳指又创历史新高，也降低了美联储7月降息的预期。国内中央财经委员会第六次会议直指“内卷式”竞争治理，强调“推动落后产能有序退出”，新一轮的行业“反内卷”、去产能行动开启，提振大宗商品价格走势。基本上，国内在产产能大体稳定，受到淡季影响，下游订单情况走弱，令电解铝铸锭量提升，铝水比例走低，产业库存小幅积累。需求方面，近期铝价偏强运行，下游对高价铝的接受度骤降，现货市场成交情绪较为谨慎。消费方面，国内政策利好持续加码，促进消费及国家补贴政策力度仍强，令消费预期仍然偏暖。整体来看，沪铝基本面或处于供给相对稳定、需求季节性回落，库存增加的局面。

氧化铝：氧化铝主力合约期价区间震荡，最低为2910元/吨，最高为3084元/吨。基本面原料端，国内铝土矿港口库存小幅提升，位于中高区间运行，供应量相对充足。几内亚供给受季节性变化影响雨季发运量有所收减，铝土矿报价持稳运行。国内在产产能维持高位运行并且因前期检修项目的重新投产而略有走高，期价近期因宏观环境的提振而反弹，冶炼厂生产意愿有所回暖。需求方面，国内电解铝在产产能保持高位，由于上限的设置，令在产部分增减量皆较为零星，氧化铝需求情况较为稳定。总的来看，氧化铝基本面或处于供给相对充足，需求稳定阶段，成本端为现货价格提供支撑。

铝产业链

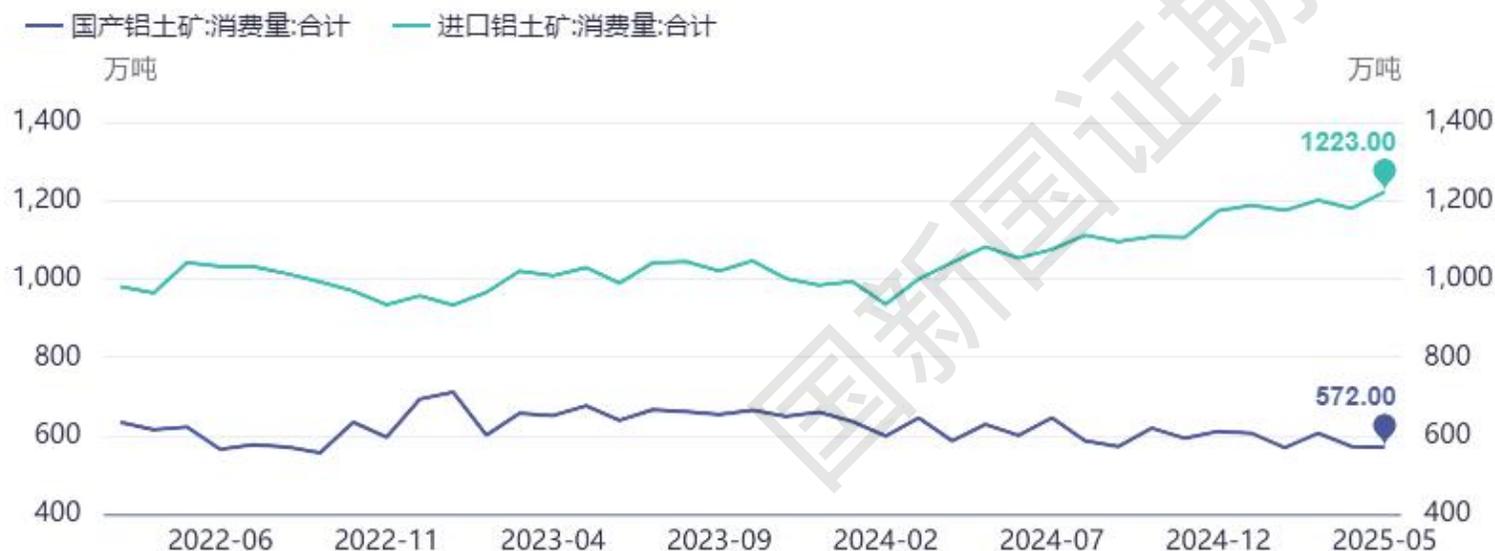


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

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

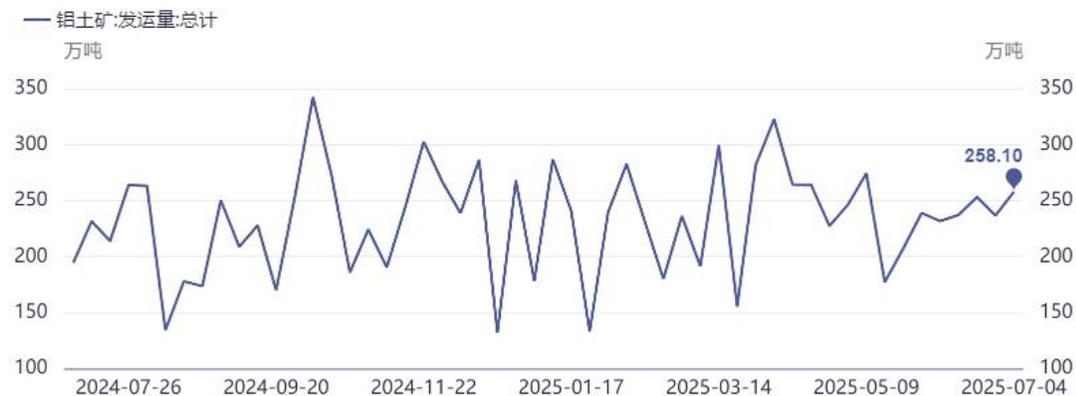


◆ 中国5月进口铝土矿消费量1223万吨;

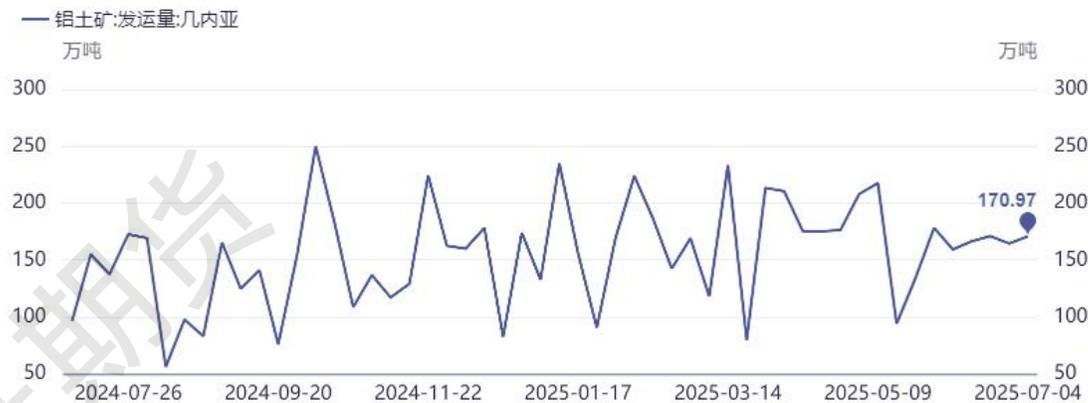
◆ 中国5月国产铝土矿消费量572万吨。

铝土矿发运量

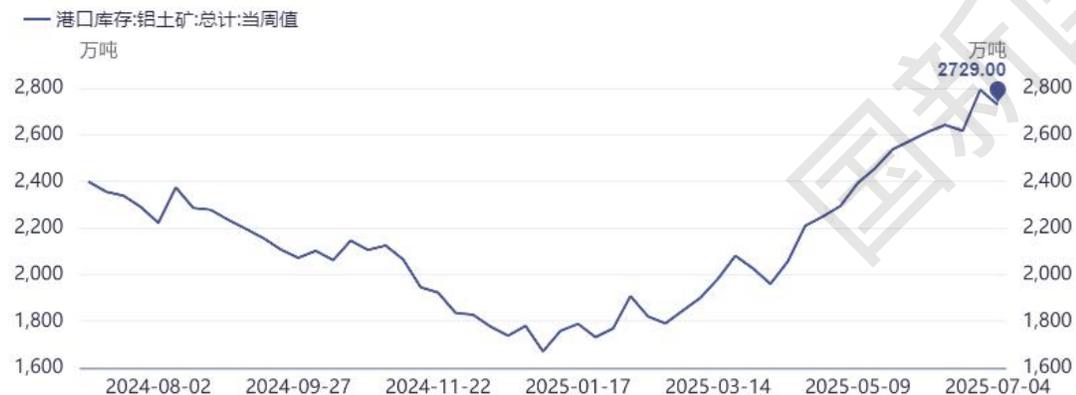
铝土矿:发运量:总计



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4日当周，铝土矿港口库存2729万吨，环比下降65万吨。
- ◆ 截至7月4日当周，铝土矿发运量为258.1万吨，环比上升21.32万吨；其中几内亚铝土矿发运量170.97万吨，较上周环比上升6.29万吨。

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



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

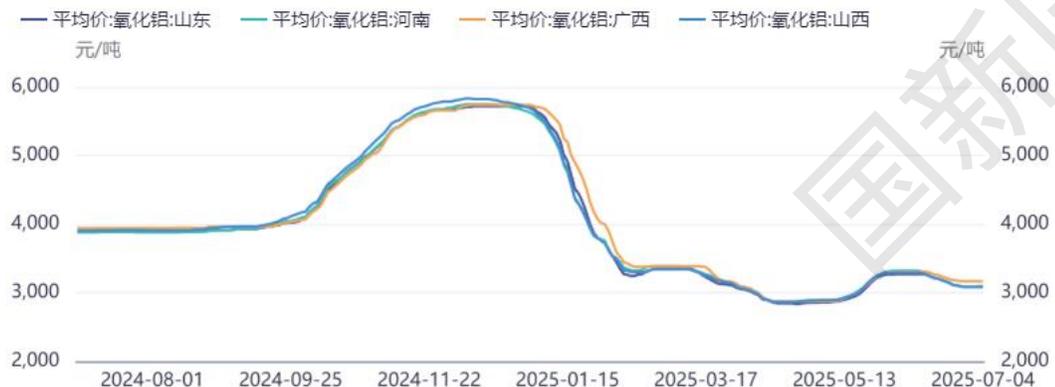
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价

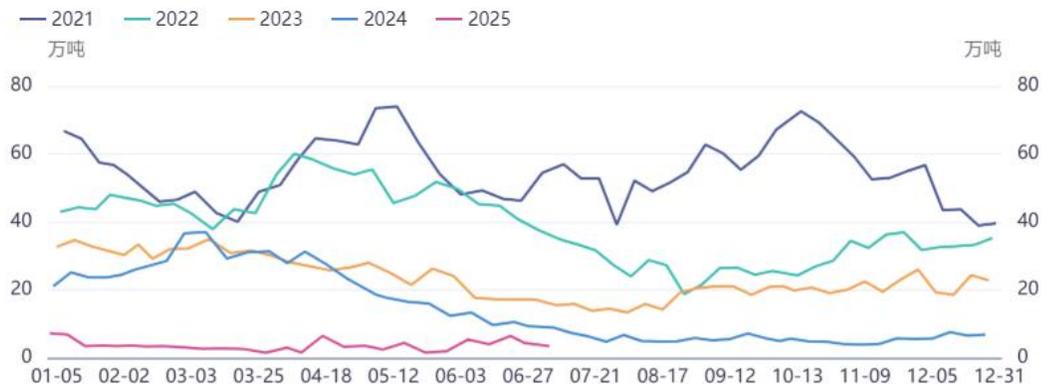


	7.4	6.27	6.20
山东	3090	3090	3170
河南	3100	3090	3170
山西	3085	3085	3165
广西	3170	3170	3220

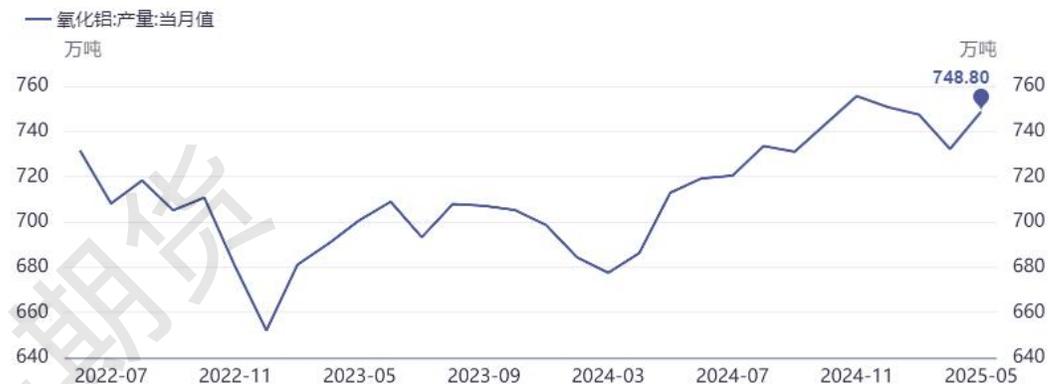
- ◆ 据数据显示, 6月中国氧化铝开工率为79.61%, 较上个月持平。
- ◆ 截至6月, 氧化铝运行产能8950万吨, 较上个月持平。

氧化铝基本面

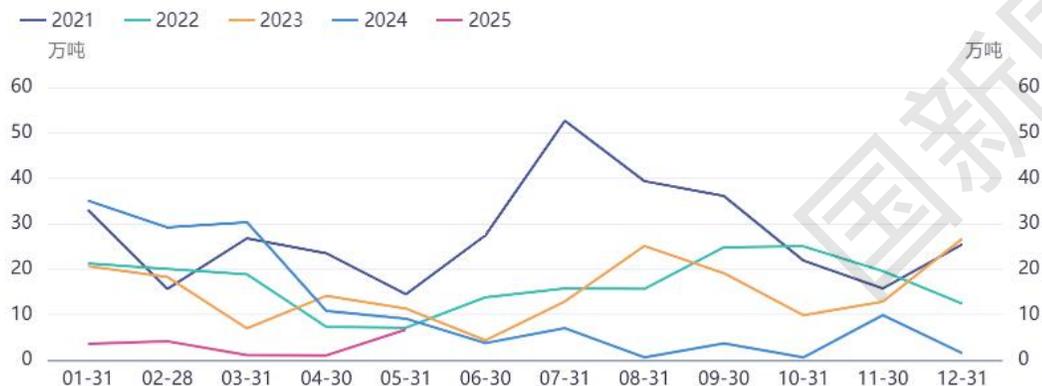
港口库存:氧化铝:合计



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3日当周，氧化铝港口库存总计3.5万吨，与上周环比下降0.9万吨。
- ◆ 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。

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

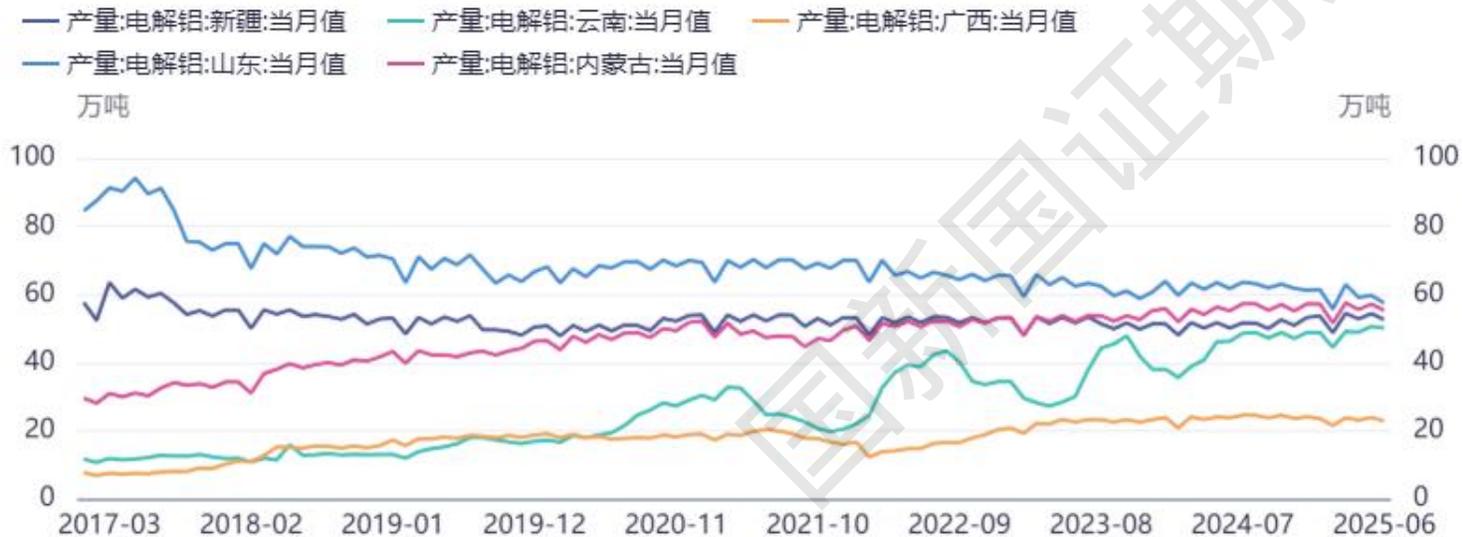


- ◆ 截至到7月4日，预焙阳极均价华东（6321.5元/吨）、华中（4991.5元/吨）、西北（5369元/吨）、西南（5344元/吨），氟化铝均价9700元/吨，冰晶石均价8500元/吨。

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。

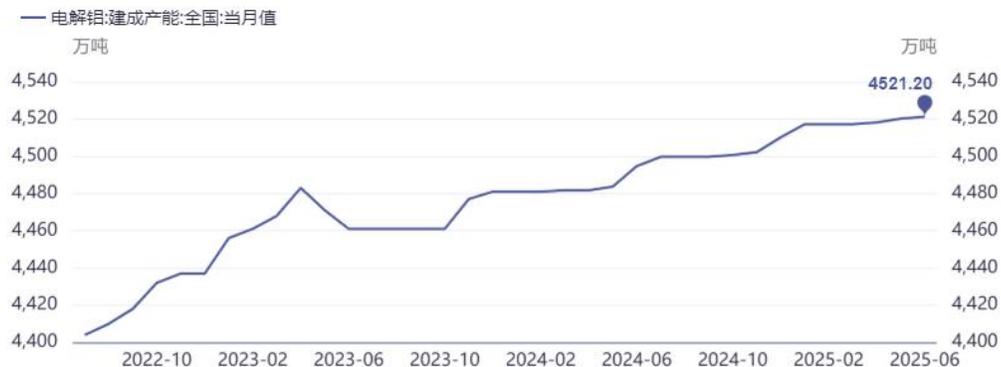
电解铝：火电&水电省份电解铝产量当月值



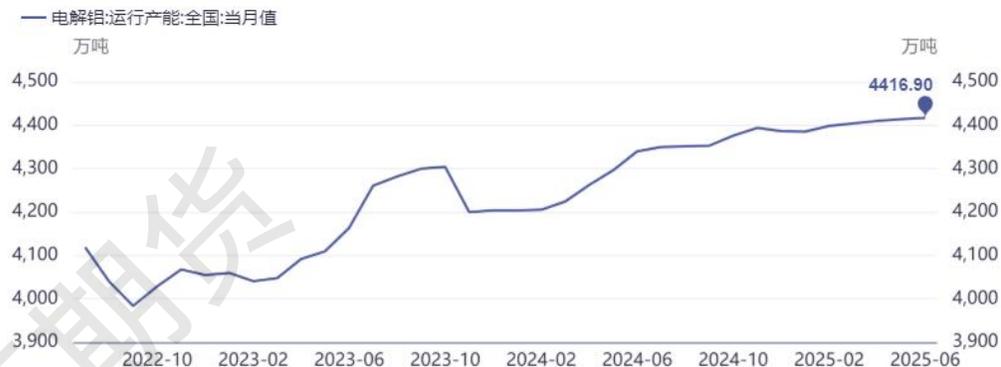
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

电解铝基本面

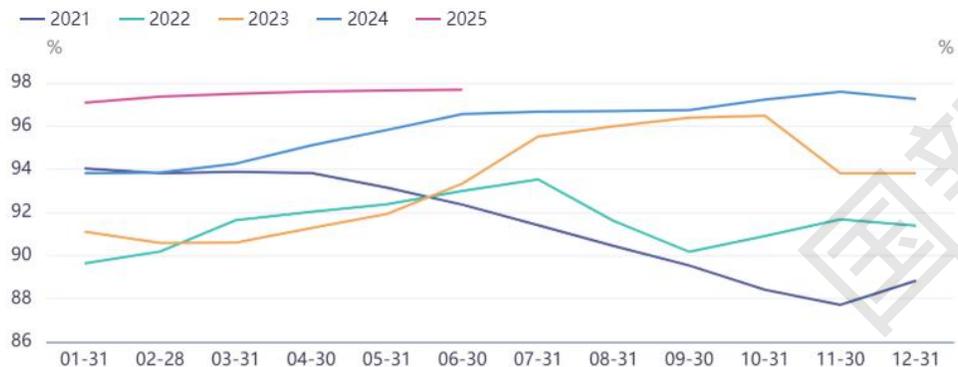
电解铝:建成产能:全国:当月值



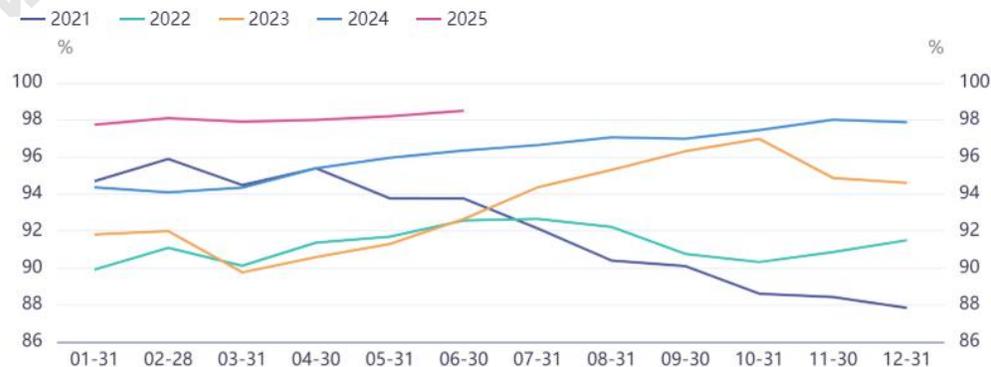
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



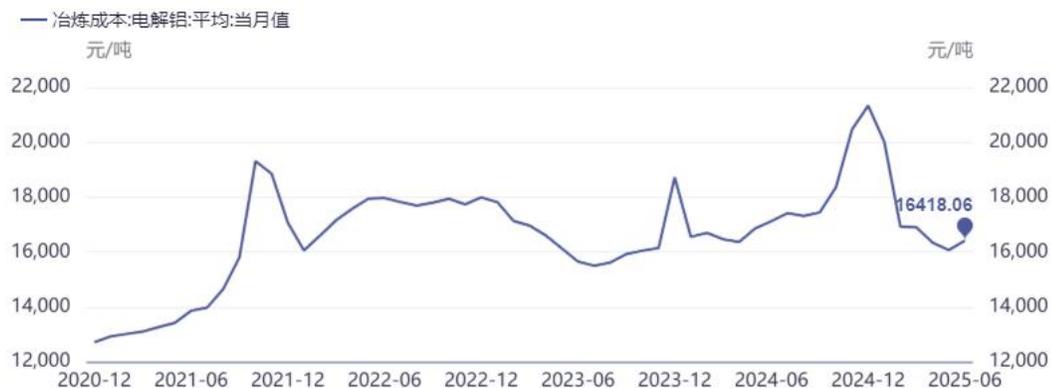
电解铝:产能利用率:全国:当月值



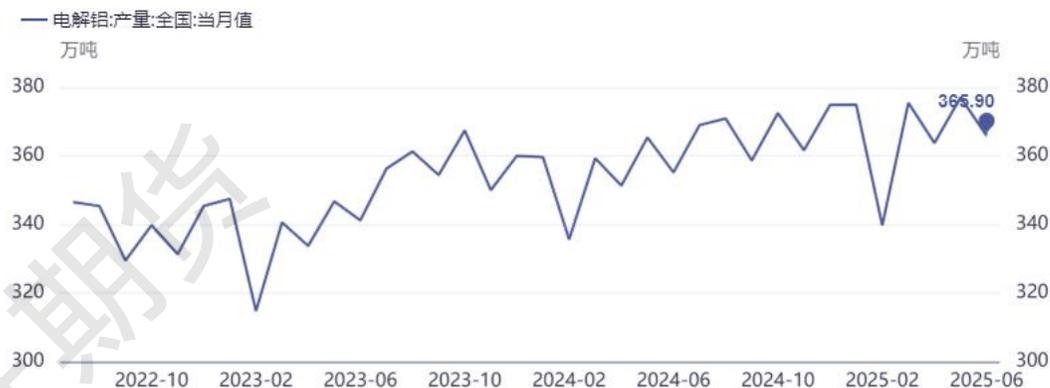
- ◆ 截至2025年6月，我国电解铝建成产能4521.2万吨，运行产能4416.9万吨。
- ◆ 截至2025年6月，电解铝开工率为97.69%，环比上升0.04%。
- ◆ 截至2025年6月，电解铝产能利用率98.50%，环比上升0.3%。

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

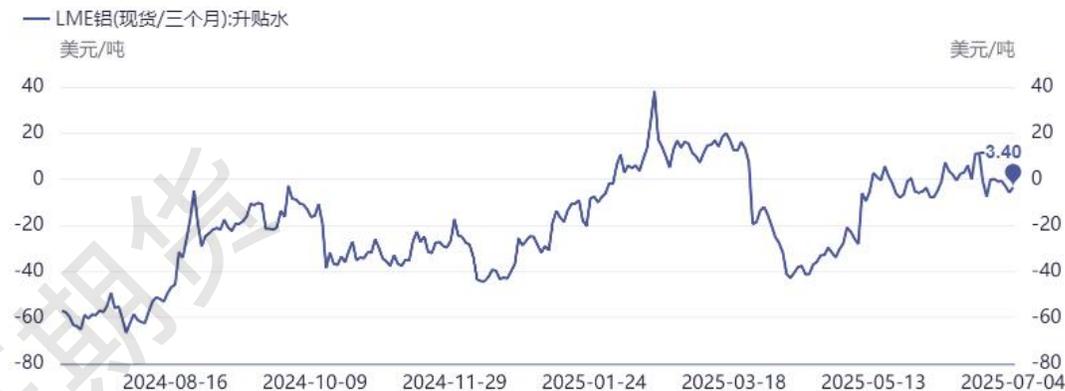


- ◆ 截至2025年6月份，电解铝平均冶炼成本16418.06元/吨，环比上升346.06元/吨。
- ◆ 截至2025年6月份，电解铝产量当月值为365.9万吨，环比下降11.2万吨。
- ◆ 截至到7月3日，电解铝库存合计46.6万吨，环比上升0.6万吨。

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



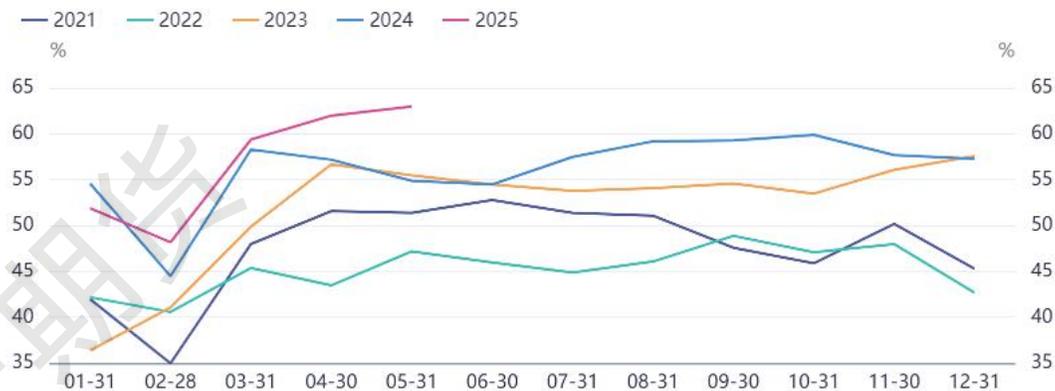
- ◆ 截至2025年7月4日，A00铝锭均价为20770元/吨，较6月27日下降120元/吨，现货贴水20元/吨。
- ◆ 截至2025年7月4日，LME铝近月与3月价差报价为-3.40美元/吨。
- ◆ 截至2025年7月4日，铝的沪伦比为7.89，较上周环比上升0.04。

铝下游成品加工开工率

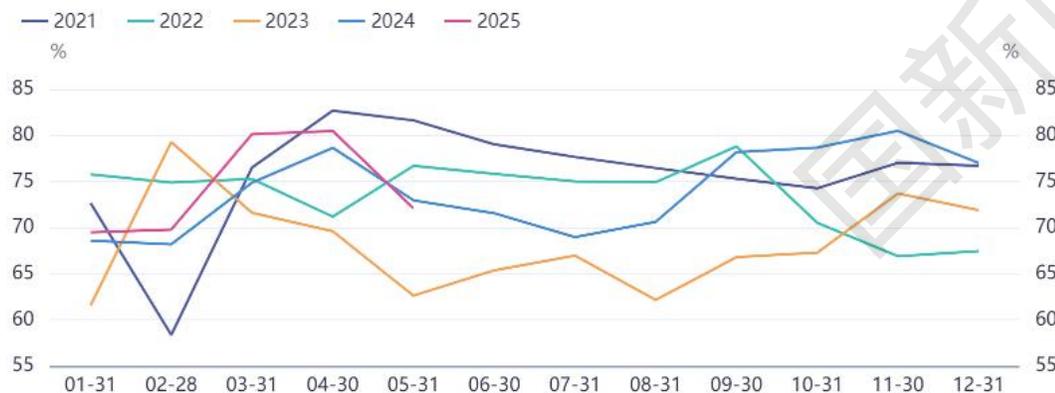
开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝杆:中国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



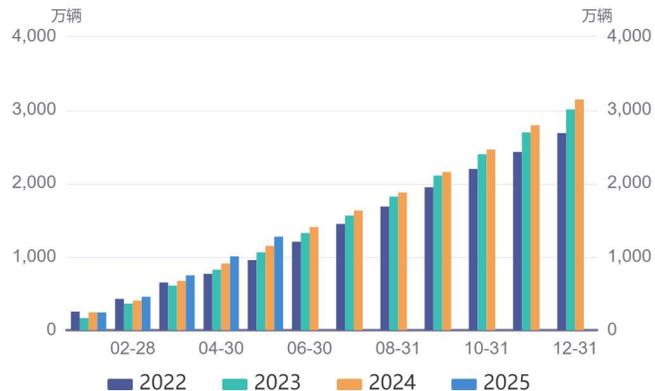
- ◆ 截止至2025年5月，铝板带开工率为73%，较上个月环比下降0.44%；
- ◆ 截止至2025年5月，铝杆开工率为63%，较上个月环比上升1%。
- ◆ 截止至2025年5月，铝箔开工率为72.12%，环比下降8.38%。

制造业产量（国家统计局公布）

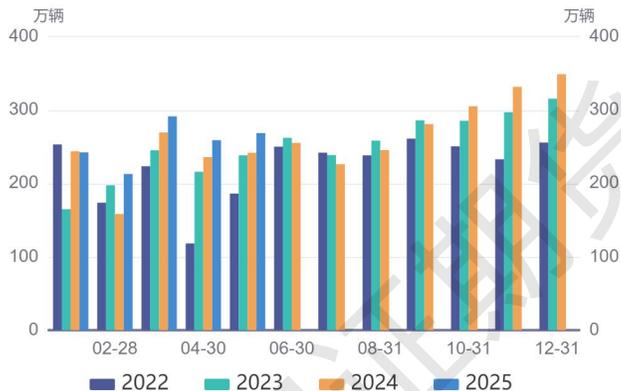
类别	累计产量同比	2025-5	2024-5	2023-5	2025-5	当月环比	累计同比
		2025累计值	2024累计值	2023累计值	当月值		
汽车产量 (万辆)	汽车	1,282.60	1,138.40	1,068.70	264.90	1.15%	12.67%
	其中乘用车	1108.00	970.90	906.30	231.30	2.48%	14.12%
	其中新能源车	569.90	392.60	300.50	127.00	1.52%	45.16%
家电 (万台)	家用电冰箱	4,071.30	4,179.10	3,857.90	851.00	4.05%	-2.58%
	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%

2025年汽车销量数据

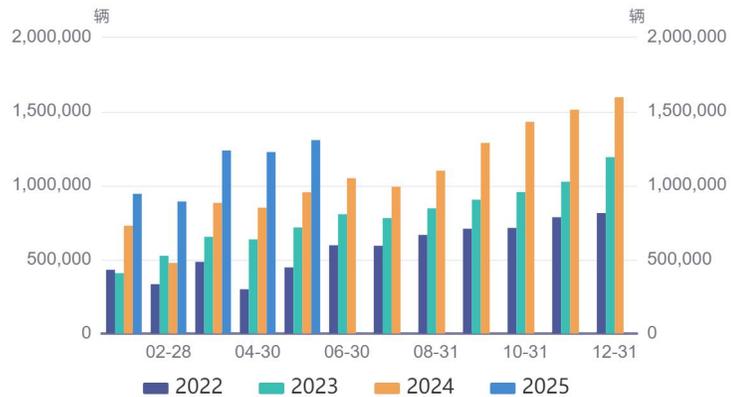
汽车销量:累计值



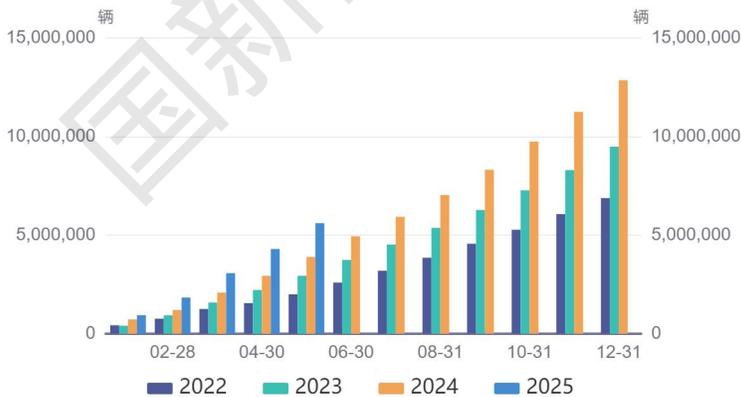
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:当月值



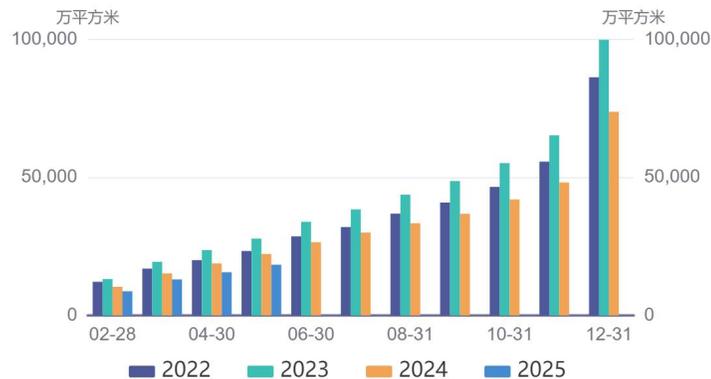
新能源汽车:销量:累计值



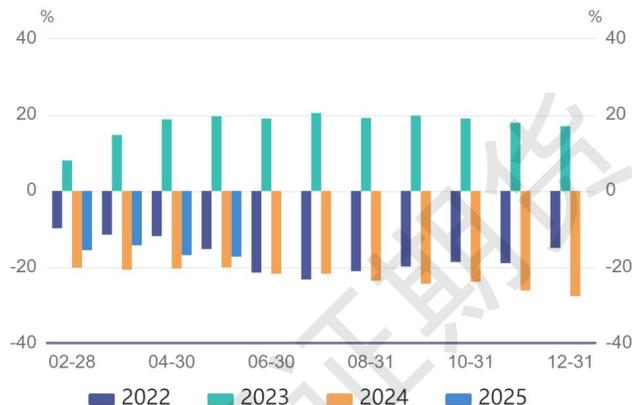
- ◆ 截至到2025年5月，我国汽车累计销量1274.80万辆，5月当月销售268.60万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2025年累计销量560.8万辆，5月当月销售130.7万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

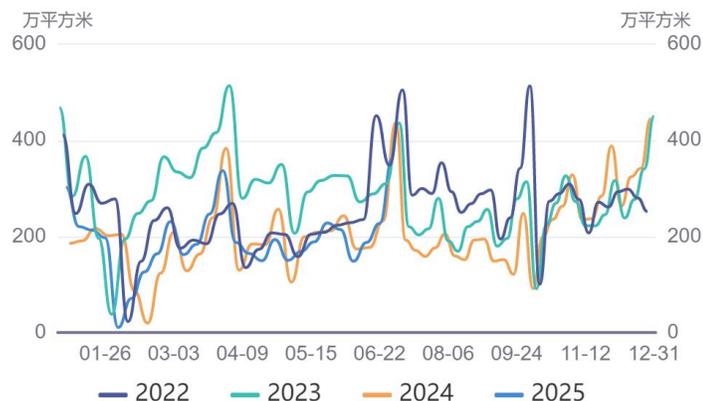
房地产竣工面积:累计值



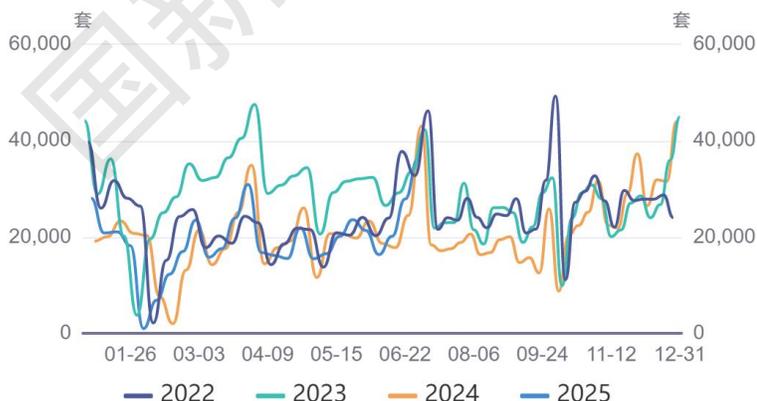
房地产竣工面积:累计同比



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6月29号当周，30大中城市，商品房成交36347套，成交面积363.71万平方米。

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”

