

# 铝&氧化铝周报 2025-8-1

## 本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价震荡下行，最低为20430元/吨，最高为20790元/吨。宏观面上，美联储7月议息会议如期按兵不动。据华尔街见闻讯，FOMC票委中，鲍威尔等九人继续支持按兵不动，发布会未就9月降息给出明确指引，强调通胀风险，并称就业稳固，打压年内降息预期。基本上，电解铝国内在运行产能接近上限，在消费淡季不断发酵以及宏观政策对产能调整的背景下，电解铝产量增速或将放缓，但仍将保持高开工、高产能状态。需求方面，消费淡季的持续令下游开工及订单逐步下滑，加之铝价较为坚挺保持偏高区间运行在一定程度上将抑制下游采买情绪，故需求上或有一定压力，库存小幅积累。整体来看，电解铝基本面或处于供给保持高位但增速有所放缓，需求受消费淡季影响表现偏弱的阶段，库存略有积累，产业经过政策引导优化后，长期预期仍向好。

氧化铝：氧化铝主力合约期价震荡下行，最低为3144元/吨，最高为3418元/吨。基本面原料端，几内亚矿端扰动事件叠加雨季效应的显现，国内铝土矿港口库存及进口量级或有所收敛，报价仍较为坚挺。供给方面，政治局会议提出对重点行业进行产能治理，在此背景下，随着具体措施的逐步落地，氧化铝在运行产能或有收敛，产量增速有所放缓。需求方面，国内电解铝产能已接近行业“天花板”，增量空间或将有限，对原料氧化铝需求保持稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给增速有所放缓、需求相对稳定的阶段，产业预期在政策的引导下逐步改善。

# 铝产业链

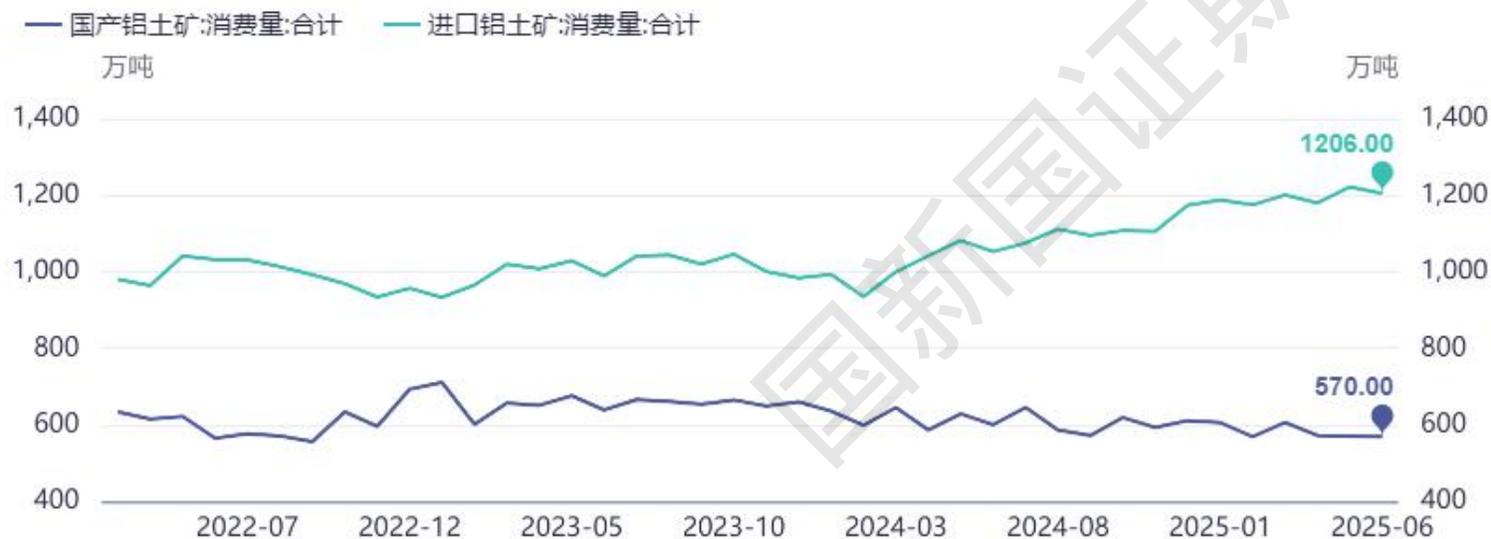


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

# 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

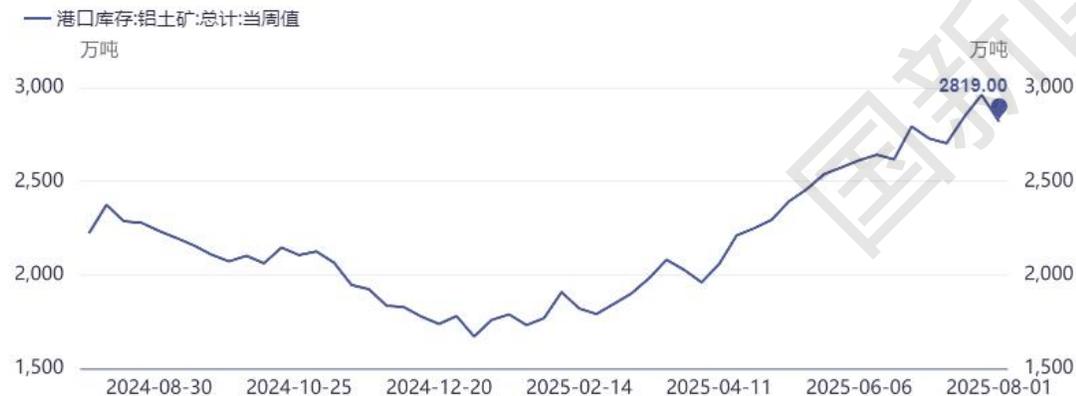
## 铝土矿:发运量:总计



## 铝土矿:发运量:几内亚



## 港口库存:铝土矿:总计:当周值



- ◆ 截至8月1日当周，铝土矿港口库存2819万吨，环比下降144万吨。
- ◆ 截至8月1日当周，铝土矿发运量为291.9万吨，环比下降67.66万吨；其中几内亚铝土矿发运量245.89万吨，较上周环比下降44.57万吨。

# 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

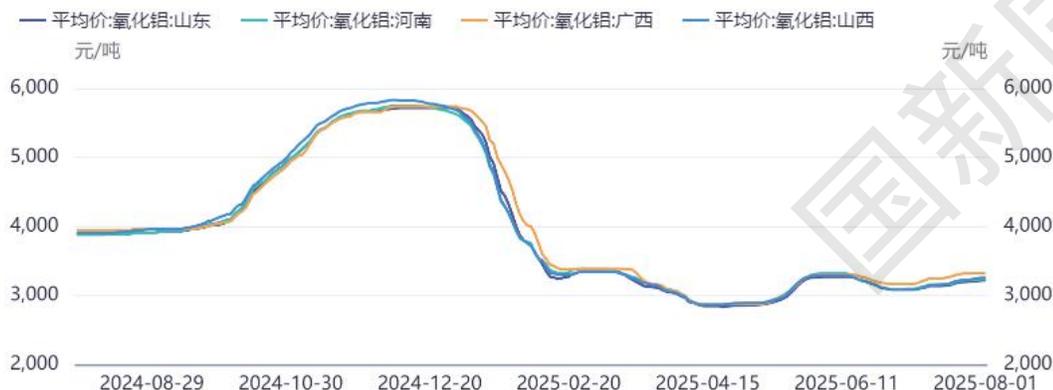
氧化铝:开工率:全国:当月值



氧化铝:运行产能:全国:当月值



氧化铝:地区均价

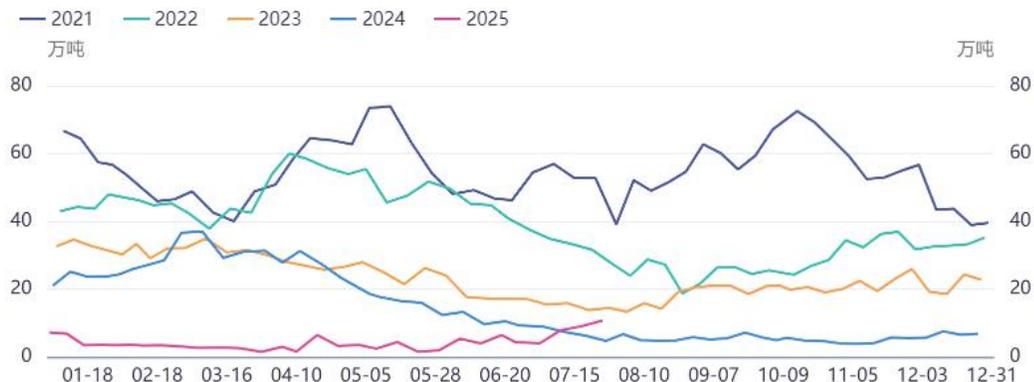


	8.1	7.25	7.18
山东	3220	3200	3150
河南	3240	3220	3165
山西	3260	3230	3170
广西	3330	3320	3270

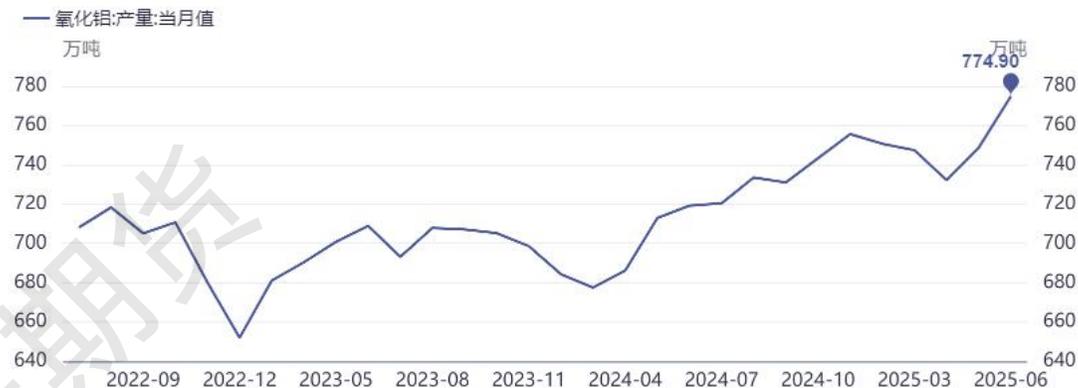
- ◆ 据数据显示, 6月中国氧化铝开工率为79.61%, 较上个月持平。
- ◆ 截至6月, 氧化铝运行产能8950万吨, 较上个月持平。

# 氧化铝基本面

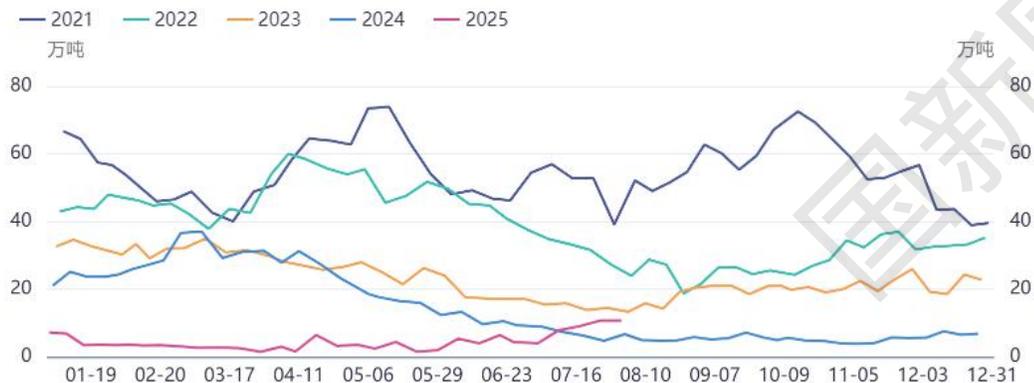
## 港口库存:氧化铝:合计



## 氧化铝:产量:当月值



## 港口库存:氧化铝:合计



- ◆ 据数据显示，截至到7月31日当周，氧化铝港口库存总计10.8万吨，较上周持平。
- ◆ 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

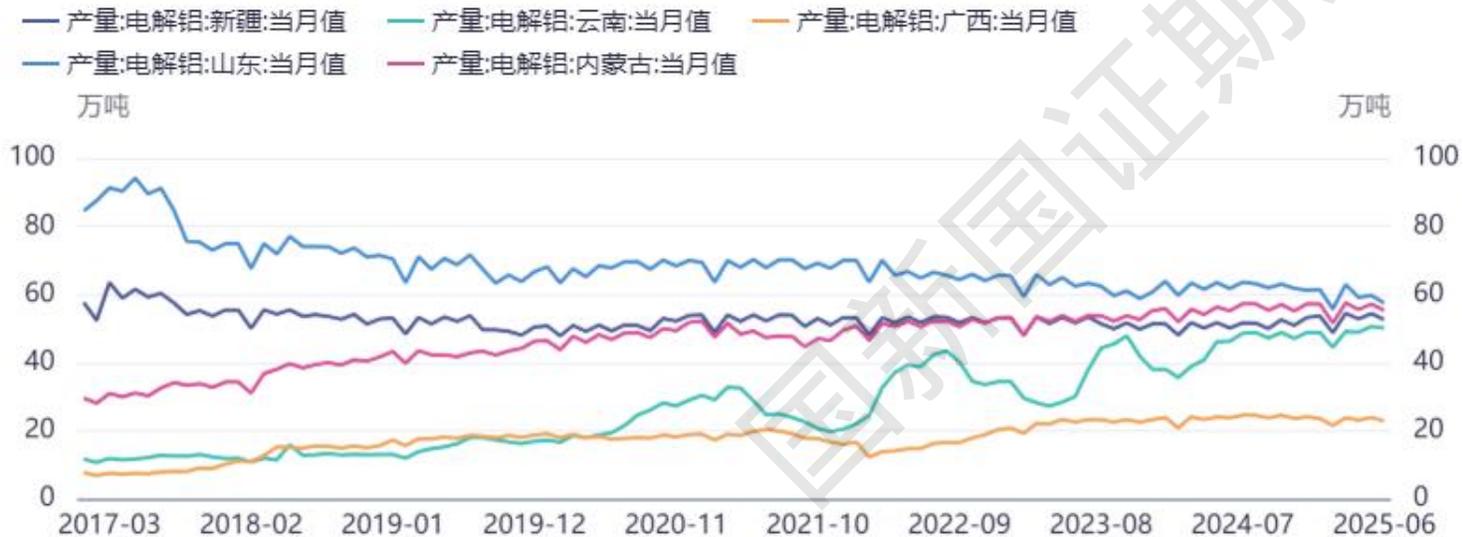


- ◆ 截至到8月1日，预焙阳极均价华东（6331.5元/吨）、华中（4981.5元/吨）、西北（5359元/吨）、西南（5334元/吨），氟化铝均价9700元/吨，冰晶石均价8500元/吨。

# 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。

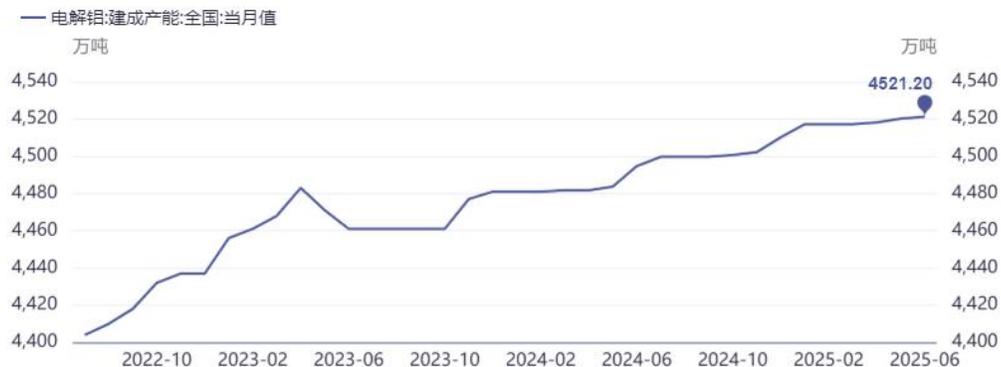
## 电解铝：火电&水电省份电解铝产量当月值



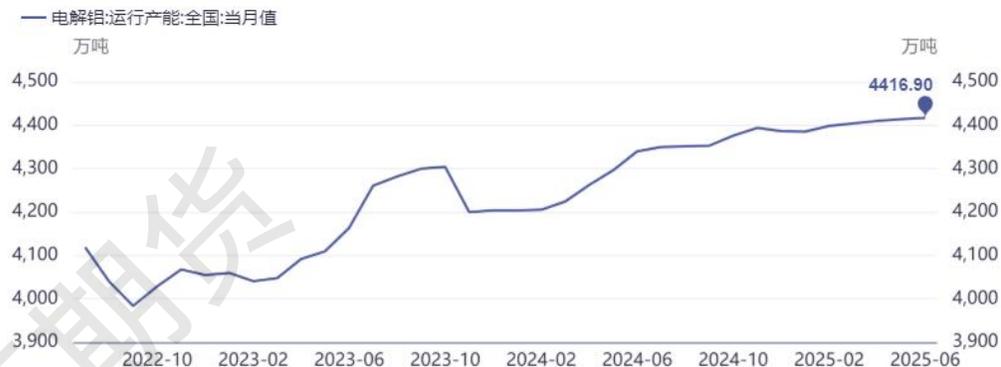
近年来，随着“碳中和”“碳达峰”等环保政策的持续推进，根据产能数据显示，我国电解铝产能逐渐形成北方向南方转移的趋势，山东、新疆省份产能明显降低，而云南、广西产能明显上升。火电-电解铝产能逐年降低，而水电-电解铝产能逐年抬升且占比也是逐年提高。

# 电解铝基本面

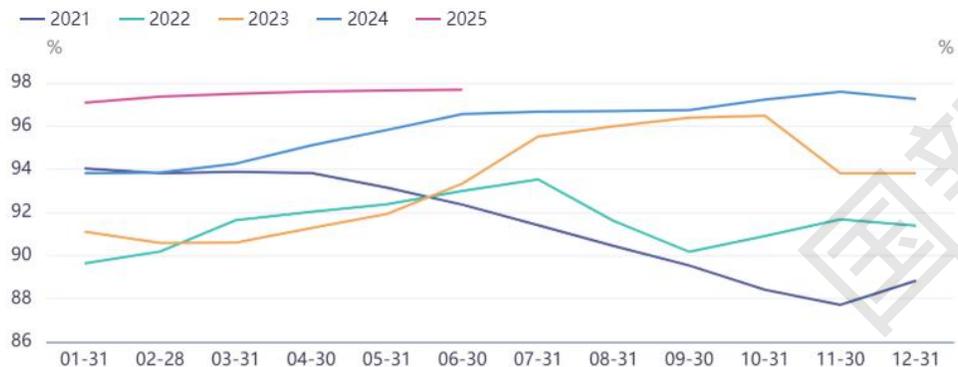
## 电解铝:建成产能:全国:当月值



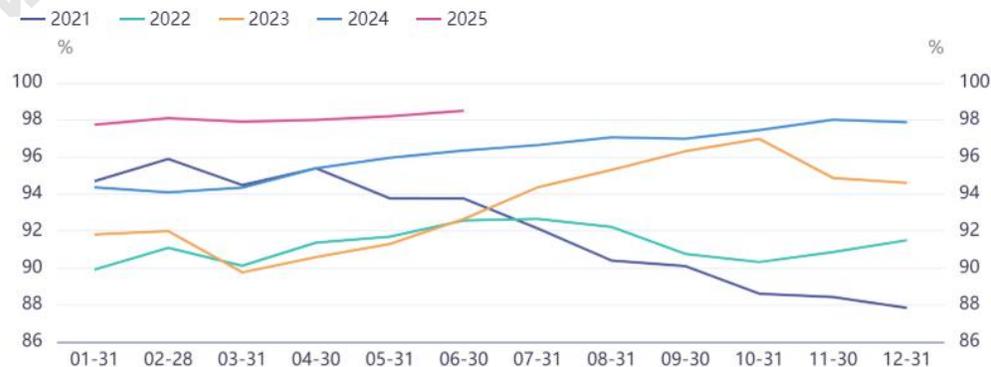
## 电解铝:运行产能:全国:当月值



## 电解铝:开工率:全国:当月值



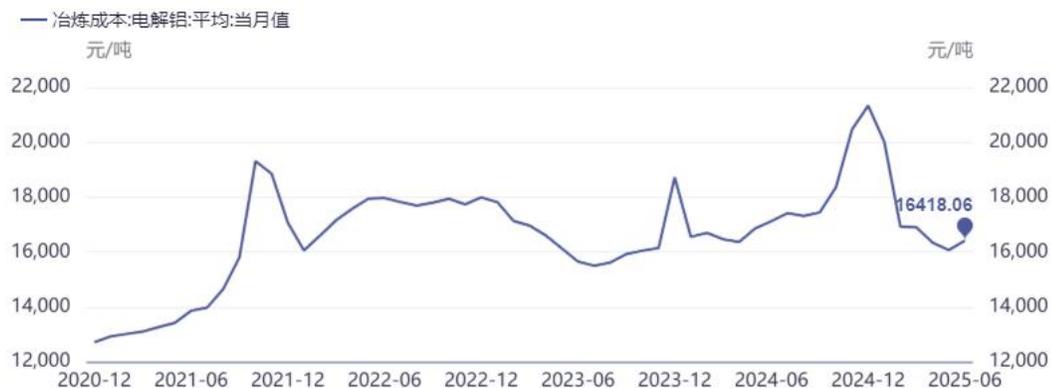
## 电解铝:产能利用率:全国:当月值



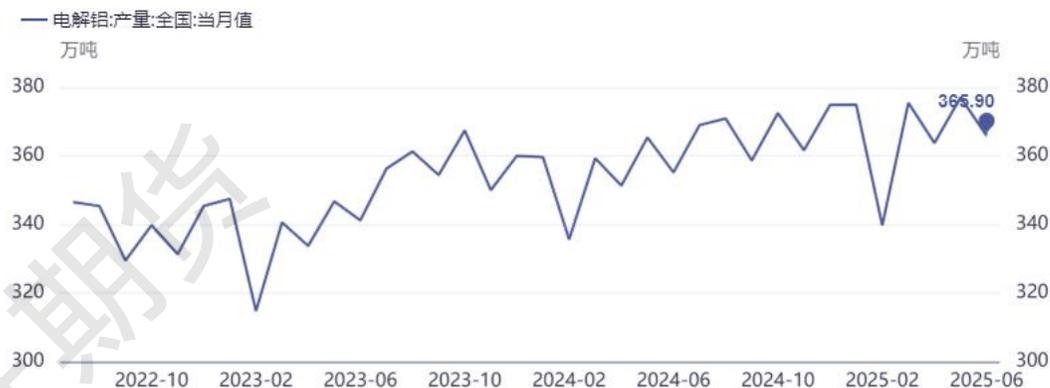
- ◆ 截至2025年6月，我国电解铝建成产能4521.2万吨，运行产能4416.9万吨。
- ◆ 截至2025年6月，电解铝开工率为97.69%，环比上升0.04%。
- ◆ 截至2025年6月，电解铝产能利用率98.50%，环比上升0.3%。

# 电解铝基本面

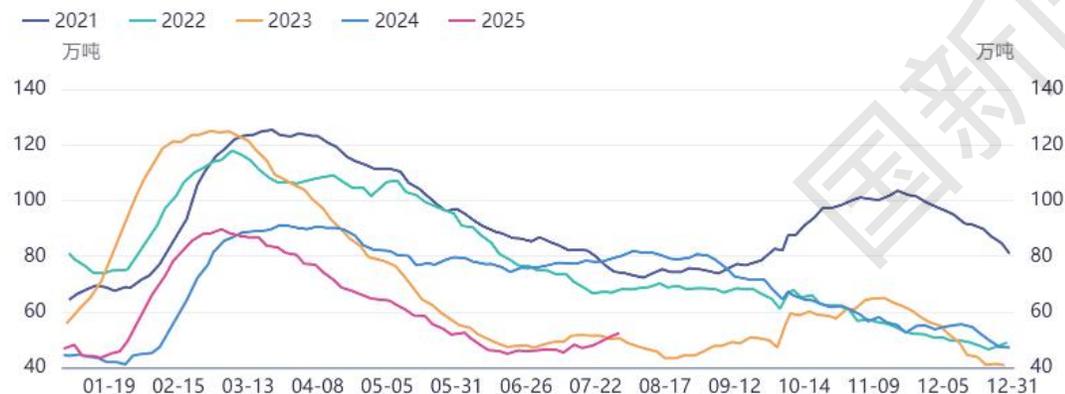
## 冶炼成本:电解铝:平均:当月值



## 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31日，电解铝库存合计52.5万吨，环比上升1.1万吨。

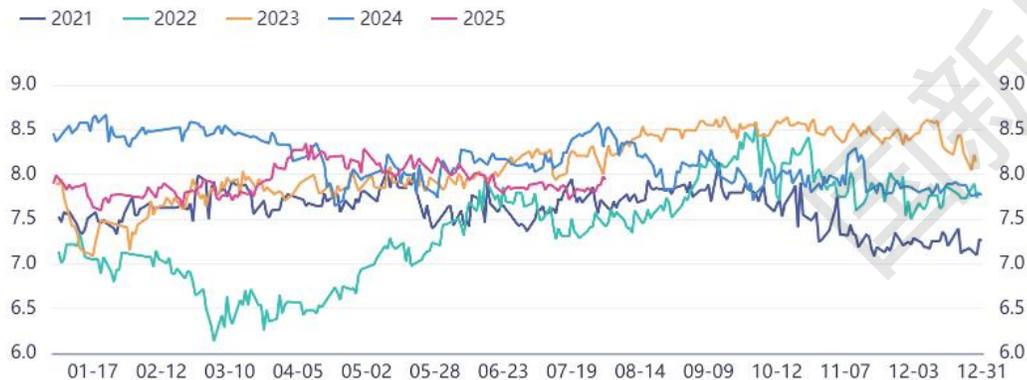
# 铝锭国内外现货升贴水



## 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



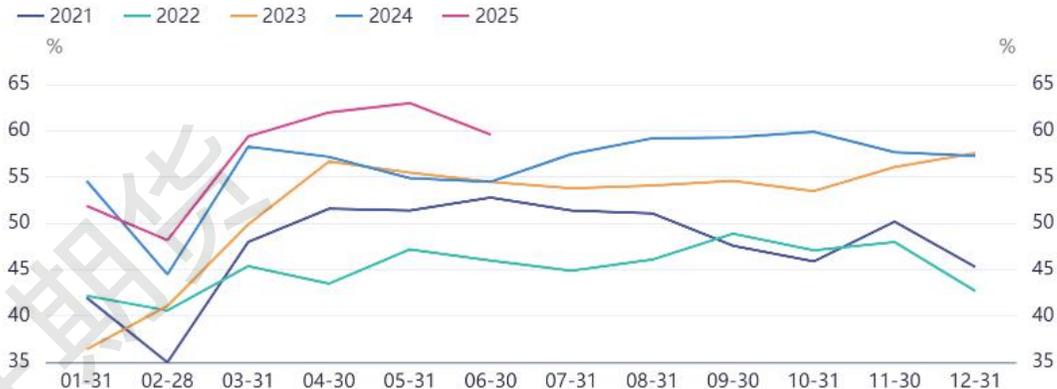
- ◆ 截至2025年8月1日，A00铝锭均价为20520元/吨，较7月25日下降260元/吨，现货贴水20元/吨。
- ◆ 截至2025年8月1日，LME铝近月与3月价差报价为-2.62美元/吨。
- ◆ 截至2025年8月1日，铝的沪伦比为7.94，较上周环比上升0.09。

# 铝下游成品加工开工率

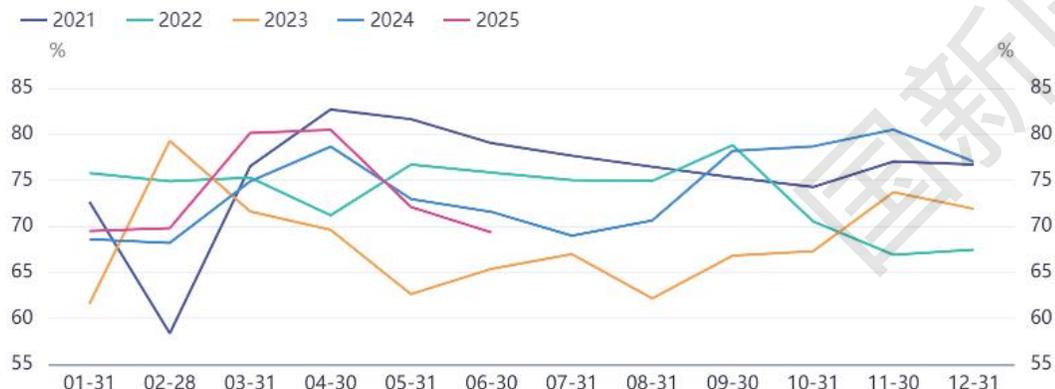
## 开工率:铝板带:全国:当月值



## 开工率:铝杆:中国:当月值



## 开工率:铝箔:全国:当月值



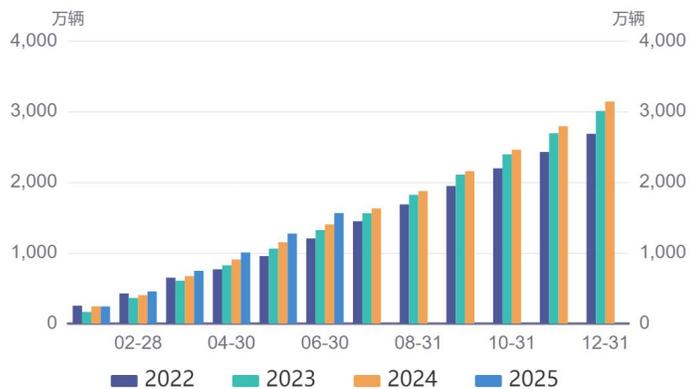
- ◆ 截止至2025年6月，铝板带开工率为71.01%，较上个月环比下降1.99%；
- ◆ 截止至2025年6月，铝杆开工率为59.6%，较上个月环比下降3.4%。
- ◆ 截止至2025年6月，铝箔开工率为69.36%，环比下降2.76%。

# 制造业产量（国家统计局公布）

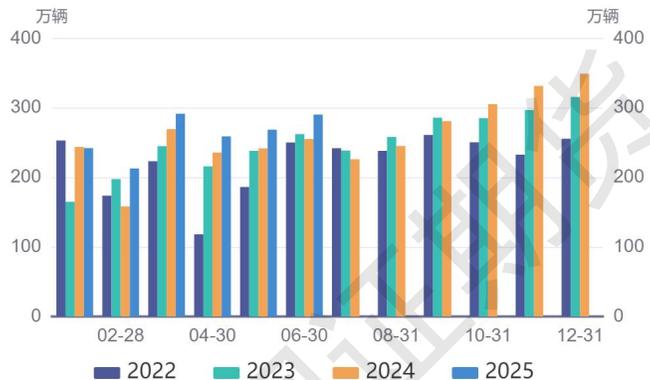
类别	累计产量同比	2025-6	2024-6	2023-6	2025-6	当月环比	累计同比
		2025累计值	2024累计值	2023累计值	当月值		
汽车产量 (万辆)	汽车	1,562.1	1,389.1	1,324.8	279.4	5.47%	12.45%
	其中乘用车	1,352.2	1,188.6	1,128.1	244.1	5.53%	13.76%
	其中新能源车	696.8	492.9	300.5	126.8	-0.16%	41.37%
家电 (万台)	家用电冰箱	5,064.2	5,051.01	4,738.7	904.74	6.31%	0.26%
	空调	16,329.61	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

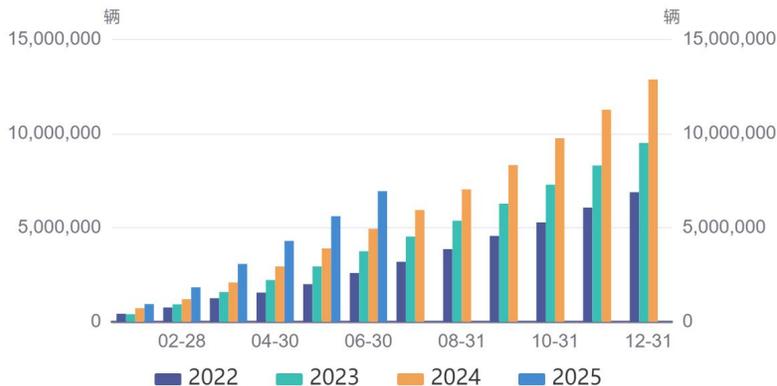
汽车销量:累计值



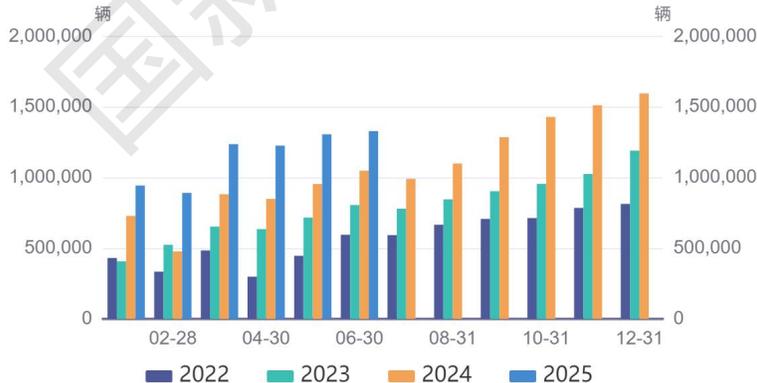
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



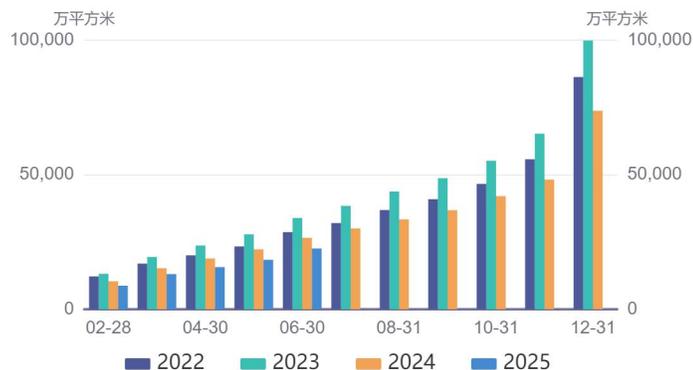
新能源汽车:销量:当月值



- ◆ 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）

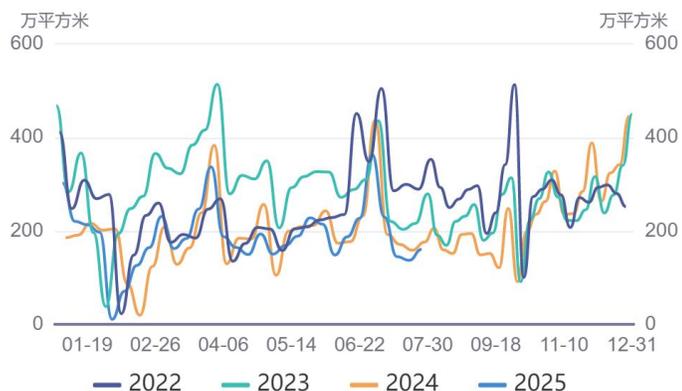
房地产竣工面积:累计值



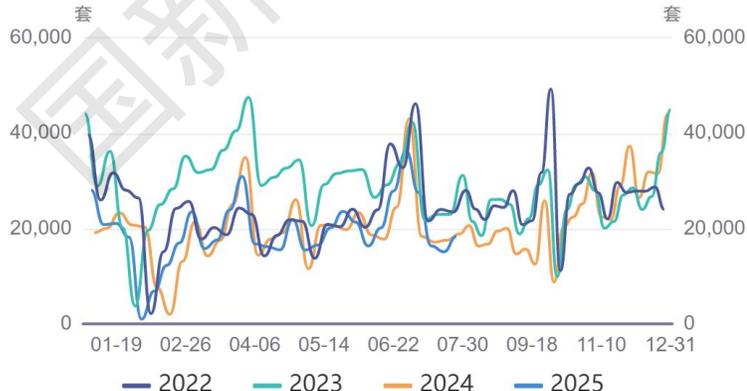
房地产竣工面积:累计同比



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27号当周，30大中城市，商品房成交18361套，成交面积160.61万平方米。

# 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”

