



国新国证期货
CHINA REFORM SECURITIES FUTURES

铝&氧化铝周报 2025-9-5

本周重点历史回顾:

沪铝：本周沪铝主力合约期价区间震荡，最低为20525元/吨，最高为20885元/吨。宏观面上，美国政府持续向美联储施压，降息预期继续升温，美元指数弱势震荡，商品市场表现尚可。经济与就业数据方面，数据显示全球制造业延续扩张状态，但就业市场需求存在一定压力，需要进一步观察非农数据。降息预期仍是期内交易的主逻辑，铝价格窄幅抬升。基本面上，氧化铝供给较为宽松报价近期小幅回落，而铝价保持相对坚挺位置，电解铝厂冶炼利润较好，生产意愿积极。供给端，产业运行产能稳中小增逐步临近上限，前期产能置换项目已逐步完成并起槽投产，国内电解铝供给量保持稳中小增。需求方面，传统消费旺季节点，下游加工企业新增订单及需求开始恢复，铝水比例回升，社会库存预计将随着消费的回暖而小幅下降。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增长，需求逐步回升的阶段。

氧化铝：氧化铝主力合约期价震荡下行，最低为2948元/吨，最高为3048元/吨。由于几内亚政府收回矿山所有权并转让给新成立的国有实体，EGA宣布终止在几内亚的铝土矿业务，考虑到其矿山在去年下半年已经停工，此事件对铝土矿供给影响不大。氧化铝基本面较弱，供应方面，由于原料供给仍充足，加之冶炼厂仍有部分利润，故产能利用率及在运行产能仍保持高位，国内氧化铝供给量稳中小增。需求方面，国内电解铝产能已逐步临近行业上限，加之旺季对消费的复苏，令其开工情况保持高位，对氧化铝需求持续稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增长，需求持稳的阶段。

铝产业链

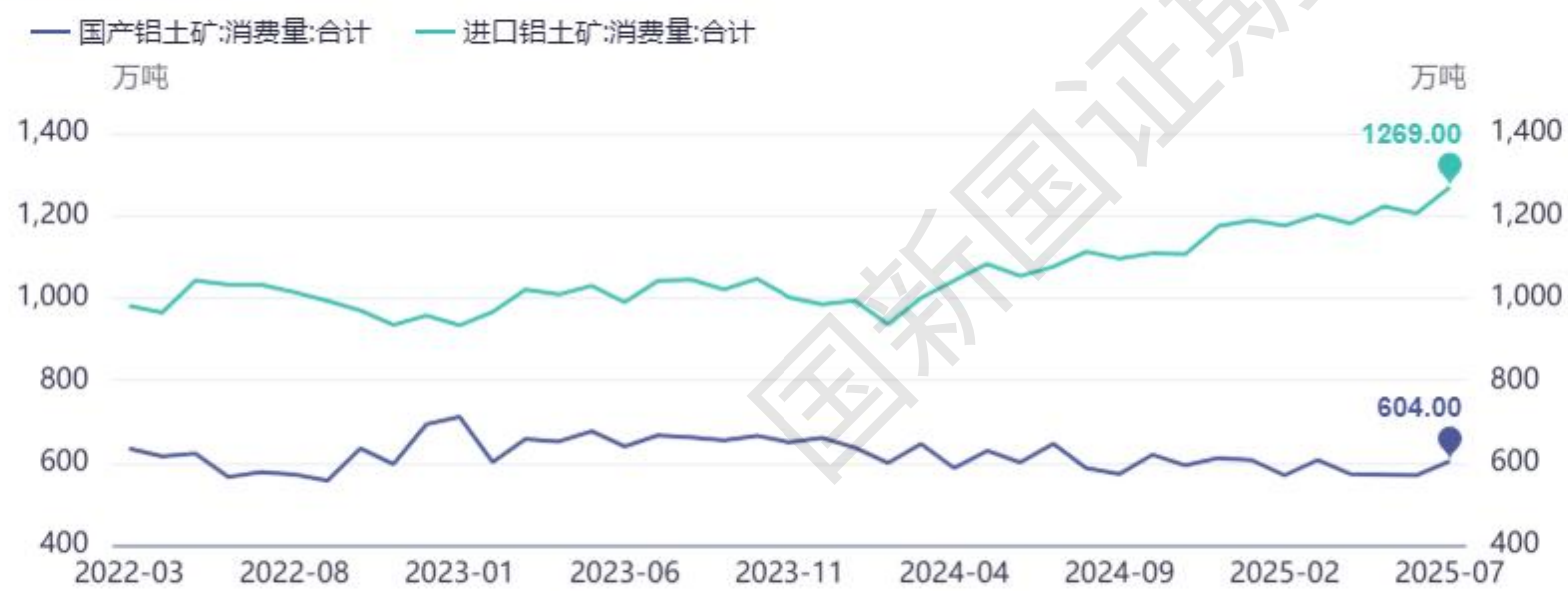


铝产业链主要由铝土矿开采、氧化铝提炼、电解铝和铝材加工四环节构成。铝元素在地壳含量约8.3%，仅次于氧和硅，主要以铝土矿的形式存在，铝土矿开采后可以利用碱和石灰反应制备为氧化铝，氧化铝作为原料同碳和氟化铝在电解作用下制成电解铝。铝金属具备密度小、延展性好、导热和导电性能优异、抗氧化等特点，可运用于航空航天和汽车工业、电力工业、包装行业等。

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。

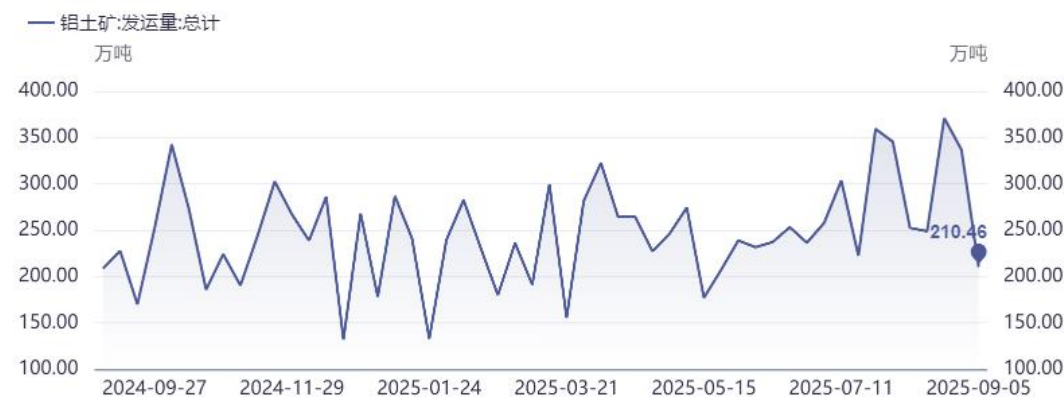
铝土矿：消费量



- ◆ 中国7月进口铝土矿消费量1269万吨;
- ◆ 中国7月国产铝土矿消费量604万吨。

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9月5日当周，铝土矿港口库存2803万吨，环比下降62万吨。
- ◆ 截至9月5日当周，铝土矿发运量为210.46万吨，环比下降126.57万吨；其中几内亚铝土矿发运量141.19万吨，较上周环比下降109.37万吨。

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。



数据来源：同花顺iFind

氧化铝产业链

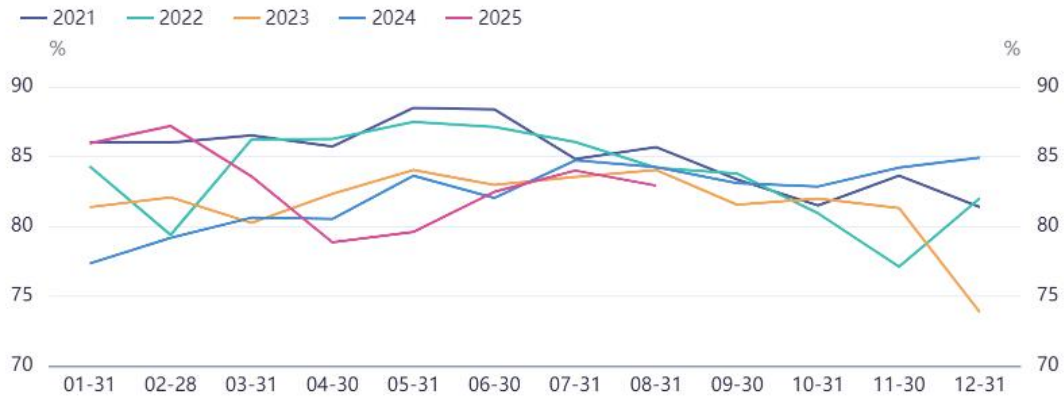
- ◆ 氧化铝的提取一般有拜耳法、烧结法和联合法三种。由于拜耳法能耗等成本更低、工艺流程更简单，因此全球90%左右的氧化铝均通过拜耳法制备，拜耳法主要是利用烧碱和铝土矿中的铝元素反应形成铝酸钠溶液，再分解析出氢氧化铝，并煅烧提取氧化铝。
- ◆ 氧化铝的价格受到铝土矿和烧碱价格的影响。生产1吨氧化铝大概需要2.3吨铝土矿、0.5吨煤炭、0.13吨烧碱和0.25吨石灰，氧化铝成本中37%来自铝土矿、17%来自烧碱，因此氧化铝价格受到铝土矿和烧碱波动的影响。



- ◆ 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



	9.5	8.29	8.22
山东	3080	3160	3205
河南	3120	3185	3225
山西	3100	3180	3230
广西	3265	3295	3330

- ◆ 据数据显示，8月中国氧化铝开工率为82.93%，较上个月环比下降1.08%。
- ◆ 截至8月末，氧化铝运行产能9505万吨，较上个月环比上升10万吨。

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9月4日当周,氧化铝港口库存总计4.7万吨,较上周环比下降3万吨。
- ◆ 据数据显示,7月中国氧化铝当月产量756.5万吨,环比下降18.4万吨。
- ◆ 据中国海关总署数据显示,截至2025年7月,当月氧化铝进口量12.59万吨,环比上升2.47万吨。

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9月5日，预焙阳极均价华东（6424.5元/吨）、华中（5074.5元/吨）、西北（5452元/吨）、西南（5427元/吨），氟化铝均价9640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，山东、新疆、内蒙古、云南和广西，是电解铝主要产区。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：水电&火电省份电解铝产量：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

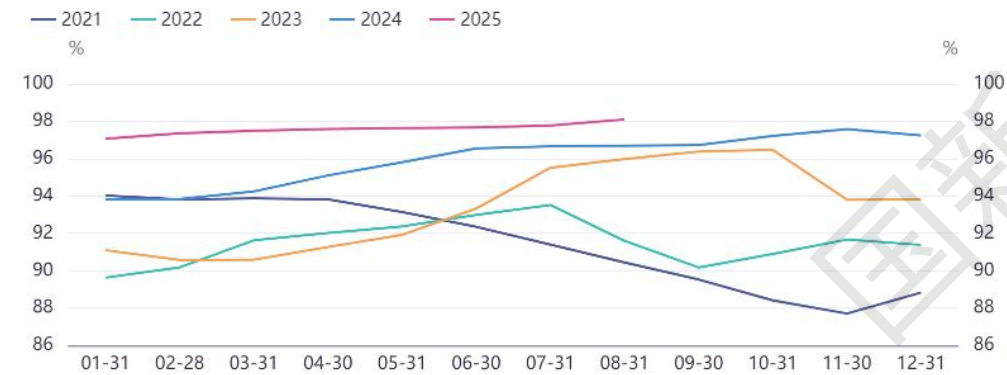
电解铝:建成产能:全国:当月值



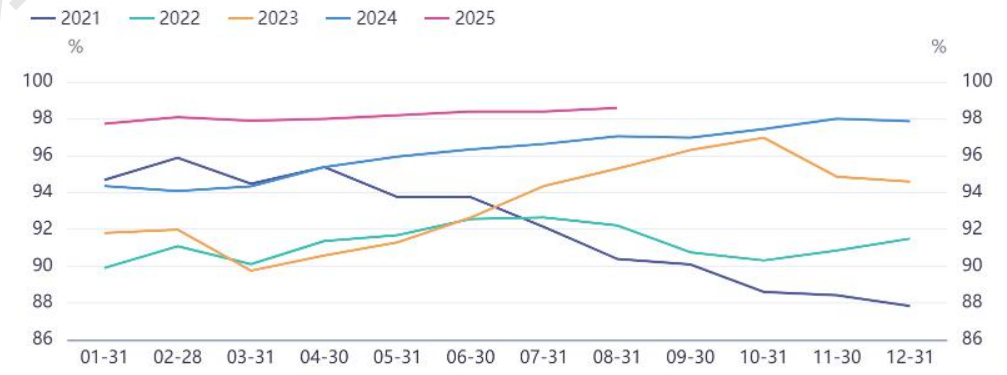
电解铝:运行产能:全国:当月值



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8月，我国电解铝建成产能4523.2万吨，运行产能4437.9万吨。
- ◆ 截至2025年8月，电解铝开工率为98.11%，环比上升0.33%。
- ◆ 截至2025年8月，电解铝产能利用率98.6%，环比上升0.2%。

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8月份，电解铝平均冶炼成本16385.1元/吨，环比上升322.38元/吨。
- ◆ 截至2025年8月份，电解铝产量当月值为378.8万吨，环比上升0.8万吨。
- ◆ 截至到9月4日，电解铝库存合计62万吨，环比上升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



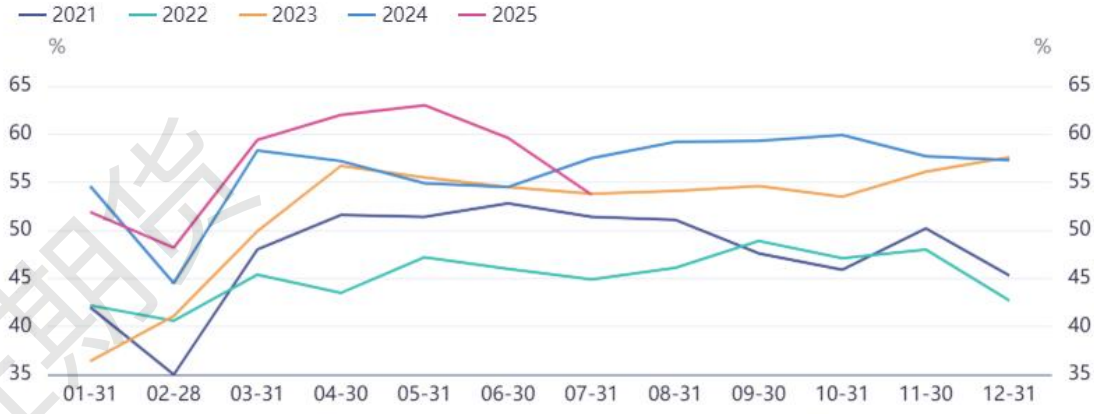
- ◆ 截至2025年9月5日, A00铝锭均价为20660元/吨, 较8月29日环比下降70元/吨, 现货和期货平水。
- ◆ 截至2025年9月5日, LME铝近月与3月价差报价为1.86美元/吨。
- ◆ 截至2025年9月5日, 铝的沪伦比为7.93, 较上周环比上升0.02。

铝下游成品加工开工率

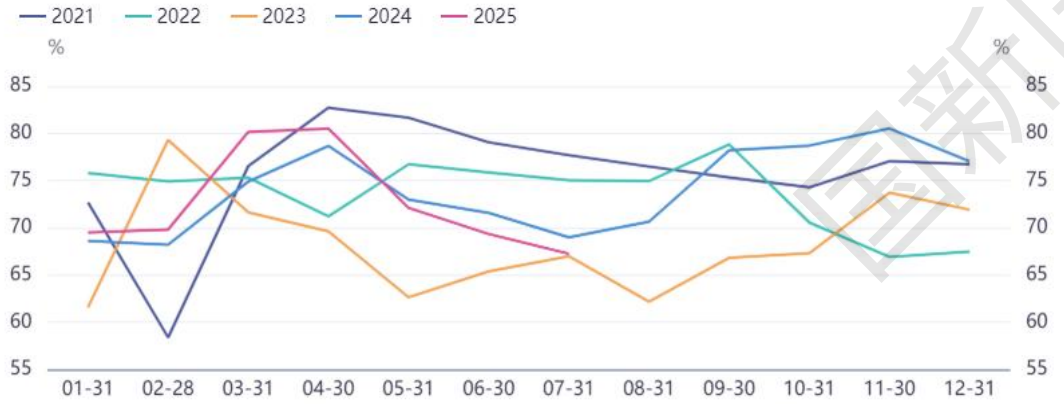
开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝杆:中国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



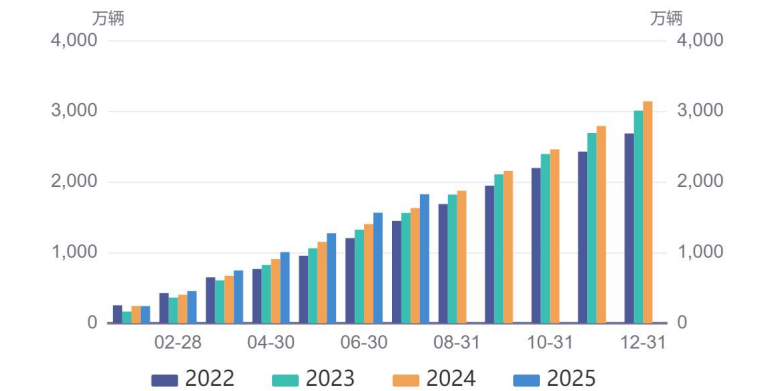
- ◆ 截止至2025年7月，铝板带开工率为70.35%，较上个月环比下降0.66%；
- ◆ 截止至2025年7月，铝杆开工率为53.7%，较上个月环比下降5.9%。
- ◆ 截止至2025年7月，铝箔开工率为67.26%，环比下降2.1%。

制造业产量（国家统计局公布）

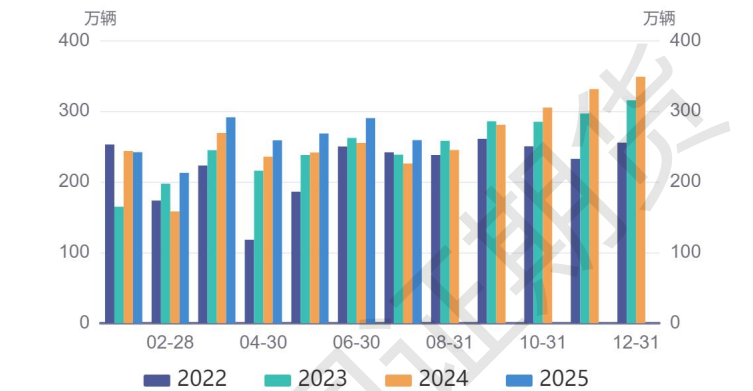
类别	累计产量同比	2025-7 2025累计值	2024-7 2024累计值	2023-7 2023累计值	2025-7 当月值	当月环比	累计同比
汽车产量 (万辆)	汽车	1823.5	1617.9	1565	259.1	-7.27%	12.71%
	其中乘用车	1583.8	1391.7	1339.7	229.3	-6.06%	13.80%
	其中新能源车	823.2	591.4	459.1	124.3	-1.97%	39.20%
家电 (万台)	家用电冰箱	5963.15	5860.97	5588.2	873.07	-3.50%	1.74%
	空调	18345.54	17661.32	16348	2059.65	-27.43%	3.87%
	冷柜	1551.23	1543.12	1440.9	204.64	-15.22%	0.53%
	家用洗衣机	6812.82	6142.93	5641.4	877.43	-7.72%	10.91%
机械	挖掘机（台）	205299	168624	149767	24732	-7.75%	21.75%
	金属炼制设备（吨）	384486.7	566612.6	499080.3	56258.1	-13.77%	-32.14%
	水泥专用设备（吨）	169371.5	164111.9	238694.1	17595.8	-13.46%	3.20%
	小型拖拉机（万台）	7.4	8.84	10.4	1	0.00%	-16.29%
	中大型拖拉机（台）	220940	227128	231617	19800	-8.60%	-2.72%

2025年汽车销量数据

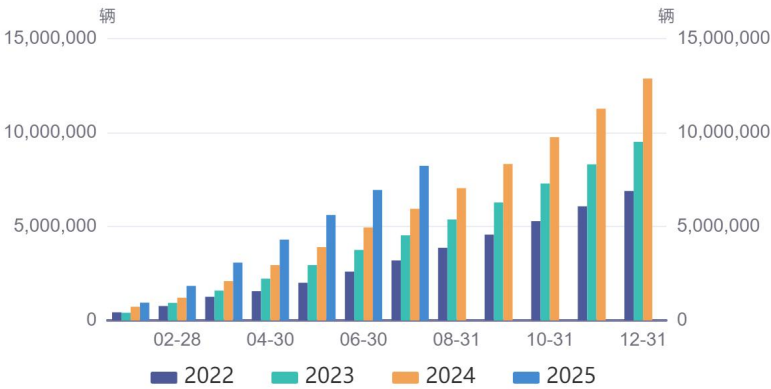
汽车销量:累计值



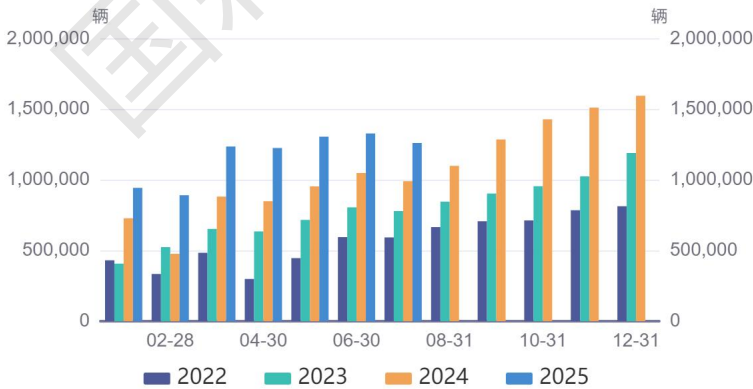
汽车销量:当月值



新能源汽车:销量:累计值



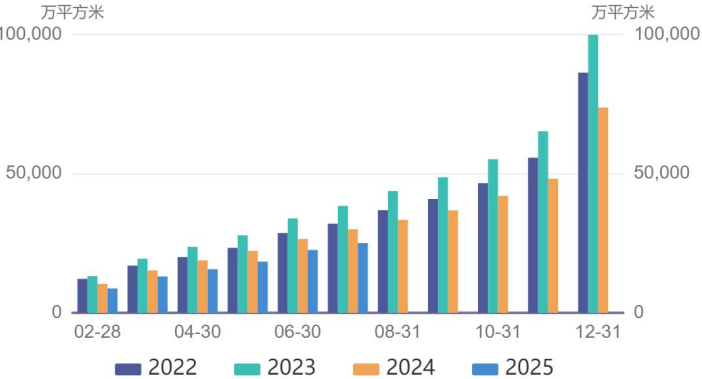
新能源汽车:销量:当月值



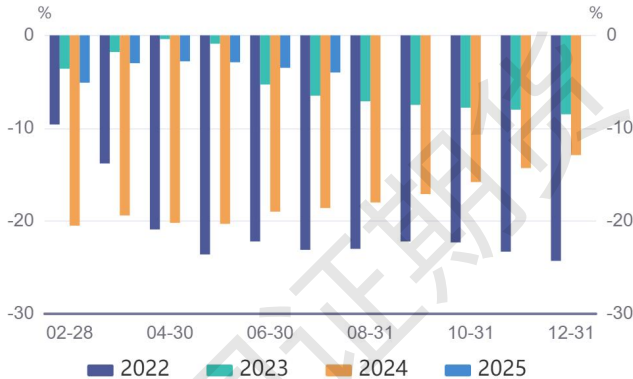
- ◆ 截至到2025年7月，我国汽车累计销量1826.9万辆，7月当月销售259.3万辆。
- ◆ 其中新能源汽车2025年累计销量822万辆，7月当月销售126.2万辆。

房地产数据（国家统计局公布）

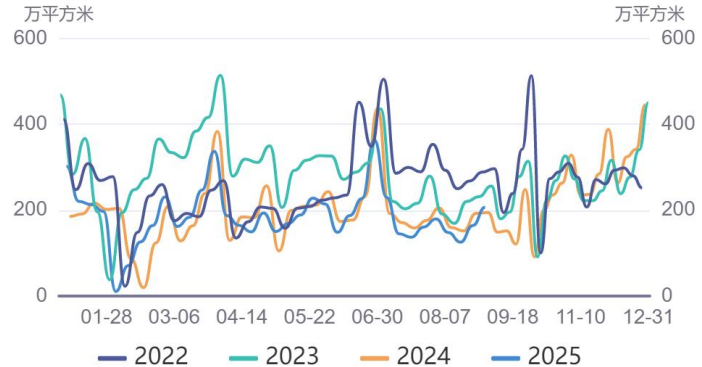
房地产竣工面积:累计值



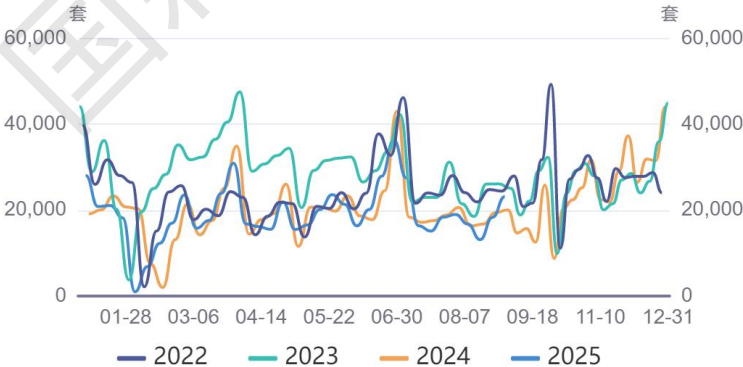
房地产销售面积:商品房:累计同比



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7月末，2025年房地产竣工面积累计25034.41万平方米，累计同比下降16.50%。
- ◆ 截止到8月31号当周，30大中城市，商品房成交23155套，成交面积206.87万平方米。

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”

