



佛山金控期货

FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

氧化铝&电解铝周报

供应持续宽松，氧化铝易跌难涨；库存支撑较强，电解铝震荡

2025年4月18日当周

目录

01 观点与策略

02 重要事件提示及预期

03 氧化铝&电解铝产业重点数据追踪

01

观点策略





	观点	核心逻辑
电解铝	震荡	供应端，随着铝土矿进口量增加补充国内矿石不足，氧化铝产能高位运行；西南地区水力发电量维持高位，发电量水平为近5年同期最高位，国内电解铝产能高位运行，供应端表现维持强势。消费端，在“金三银四”旺季的加持下，铝下游各板块开工持续回暖，但因海内外各种政策掣肘，铝下游各板块出口表现下跌明显，今年1-2月，铝型材同比降幅持续扩大，铝板带和铝箔降幅在2月小幅收窄，整体需求边际走弱。铝锭社会库存延续去库节奏，下跌至68.8万吨，环比减少5.6万吨，目前库存处于近五年同期极低位，库存提供一定支撑。铝锭社会库存持续去库，库存进入去库周期，后续支撑将继续增强。电解铝产能继续极高位运行，国内需求端在“金三银四”提振下逐渐复苏，有一定支撑。<u>中美两国关税“贸易战”有趋向缓和的迹象，短期内沪铝或维持震荡。</u>
氧化铝	震荡偏弱	供应端，海外矿石供应偏紧局面逐渐缓解，几内亚和澳大利亚铝土矿CIF价格不再强势；进口矿石弥补国内供应缺口，国内部分地区铝土矿价格亦开始下跌，中国铝土矿供应仍处于偏紧状态，但因海外铝土矿进口量持续回升，铝土矿供应端偏紧问题有所改善，国内铝土矿价格亦较前期回落。需求端，国内电解铝产能继续高位运行，氧化铝下游需求处于高位。国内氧化铝行业库存处于近四年同期最低位，但持续累库，库存支撑后续将持续减弱。综合来看，我国铝土矿整体供应偏紧局面因进口矿石补充逐渐缓解；海内外铝土矿价格回落，氧化铝成本支撑走弱。氧化铝处于供需双强的格局，然需求端已处于天花板级别，增量十分有限，供应端不断回升，给予价格压力。<u>短期内氧化铝仍将维持震荡偏弱态势，中长期以逢高沽空为主。</u>

02

盘面回顾





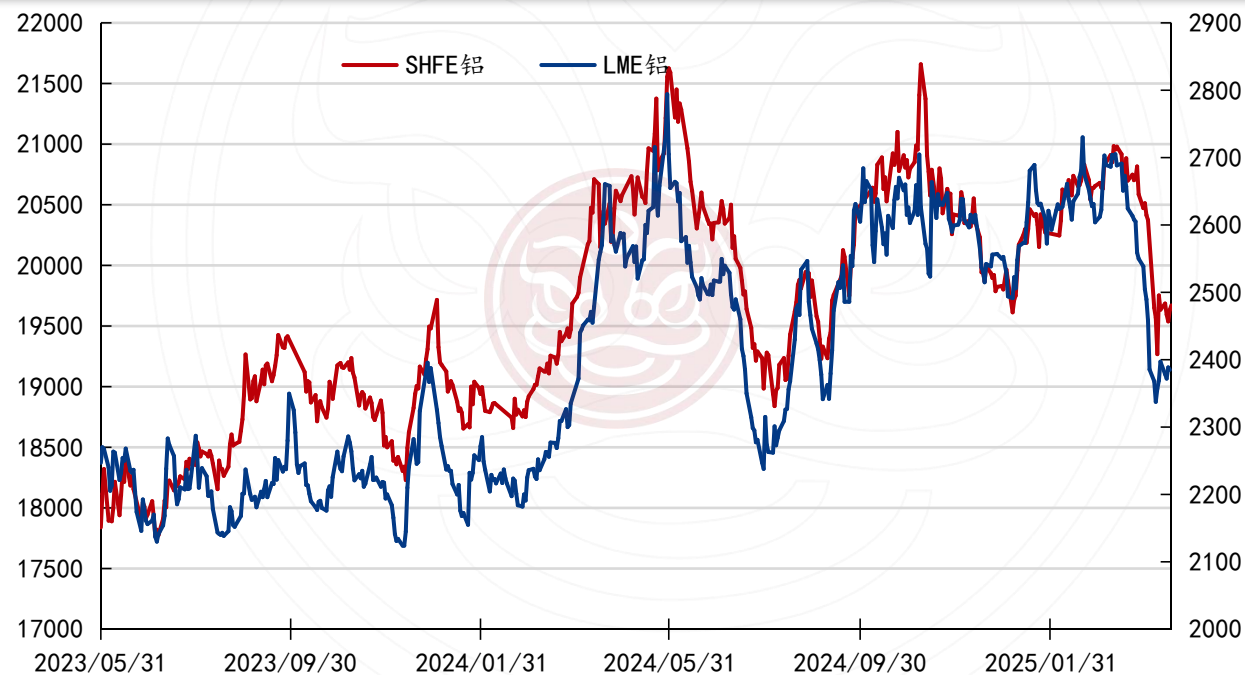
盘面表现回顾



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周伦铝偏弱震荡，环比上周跌幅0.5%。沪铝先跌后涨，环比上周跌幅0%。

沪铝主力合约收盘价（元/吨）；伦铝收盘价（美元/吨）





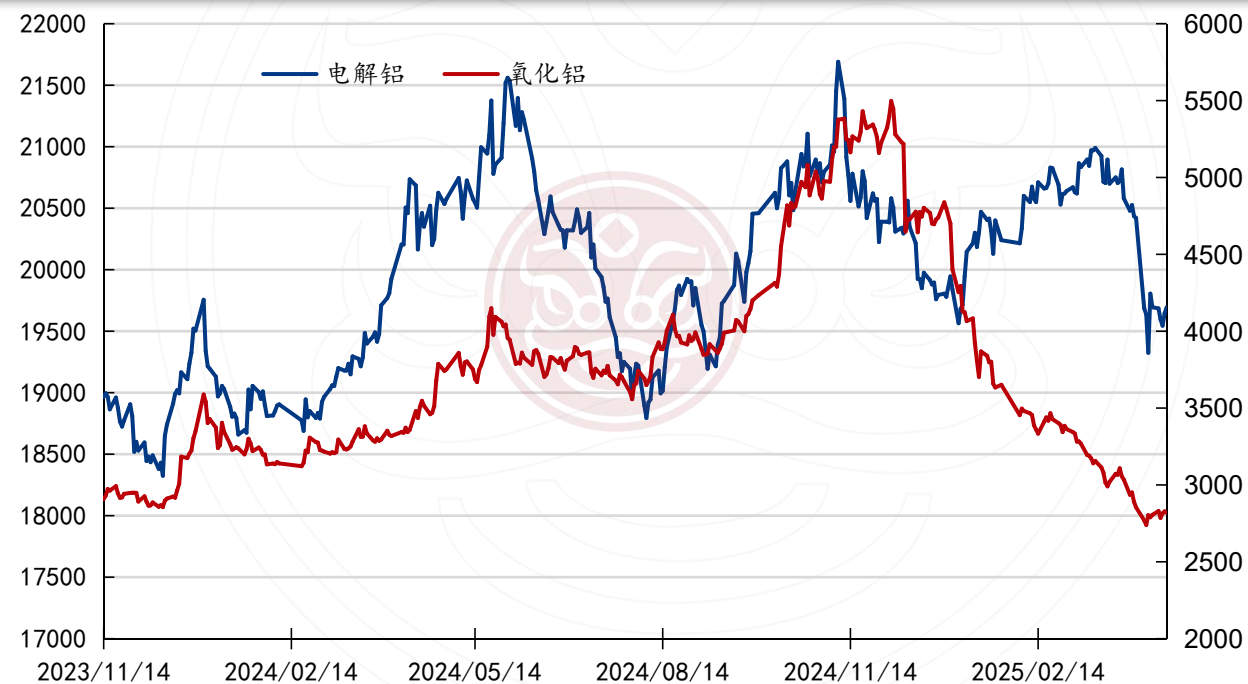
盘面表现回顾



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周沪铝先跌后涨，环比上周跌幅0%；氧化铝延续低位震荡态势，环比上周涨幅0.46%。

沪铝主力合约收盘价（元/吨）；氧化铝主力合约收盘价（元/吨）



03

铝产业重点数据追踪

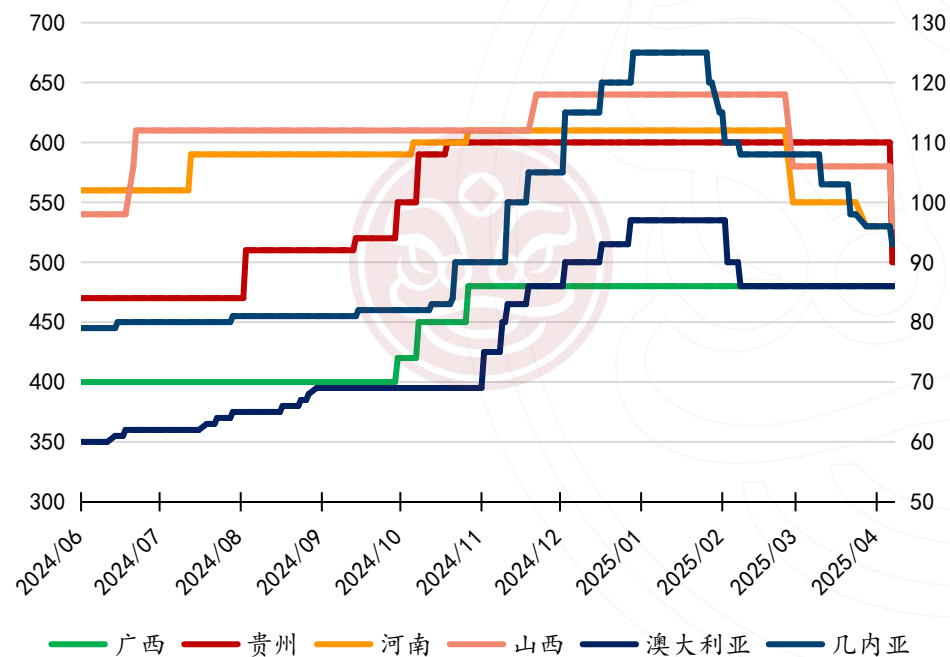




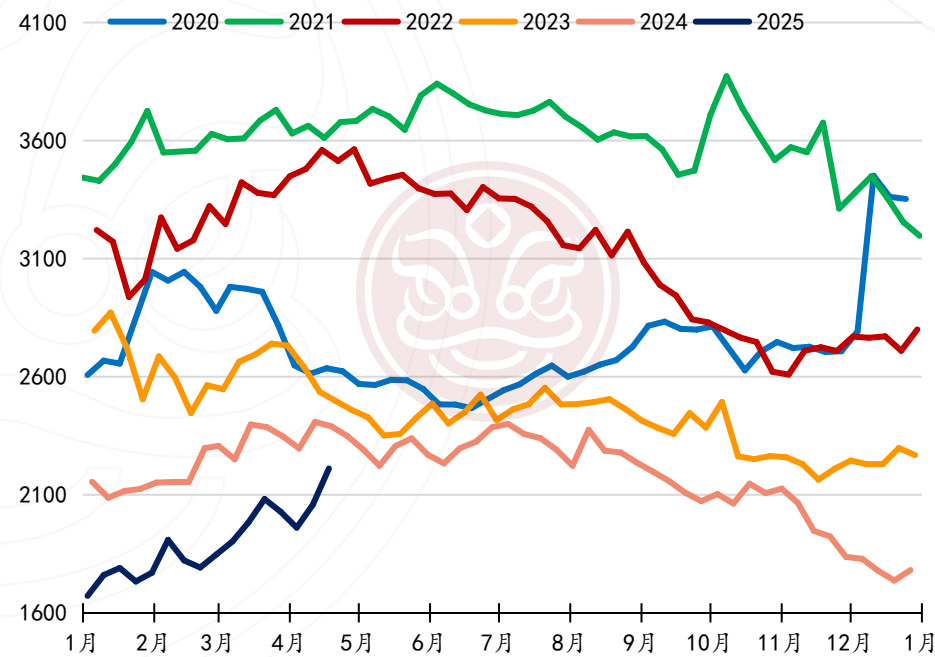
进口矿补充国内供应，内矿价格松动

进口铝土矿补充国内供应，本周国内部分地区铝土矿价格下跌，其中贵州铝土矿价格下跌至500元/吨，山西铝土矿下跌至530元/吨。海外方面，几内亚铝土矿CIF价格小幅下跌至93美元/吨，澳洲铝土矿CIF价格维持86美元/吨。

铝土矿价格（元/吨；右轴：美元/吨）



中国铝土矿港口库存（万吨）

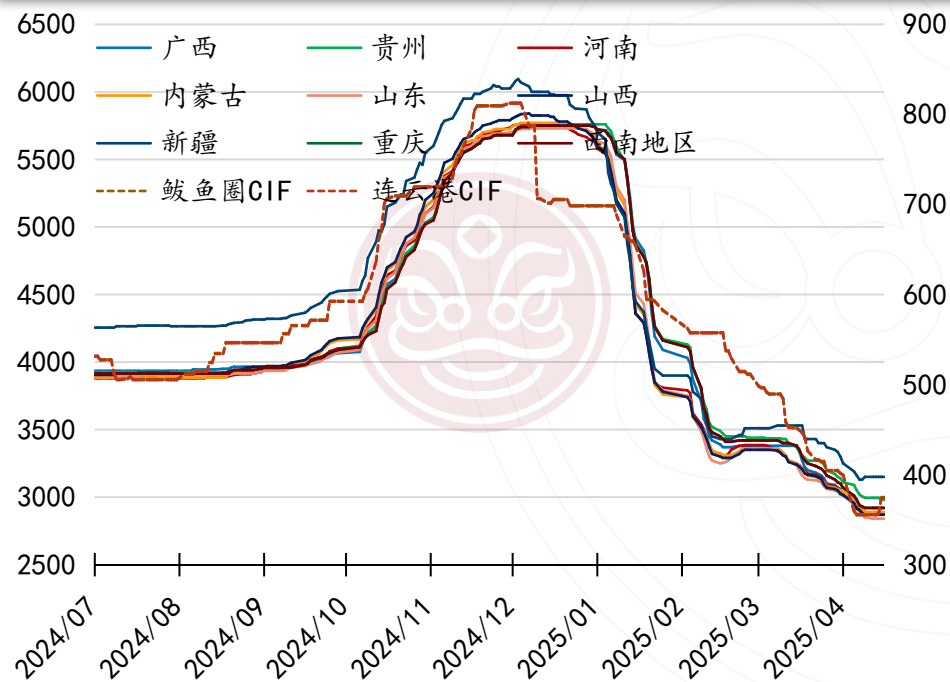




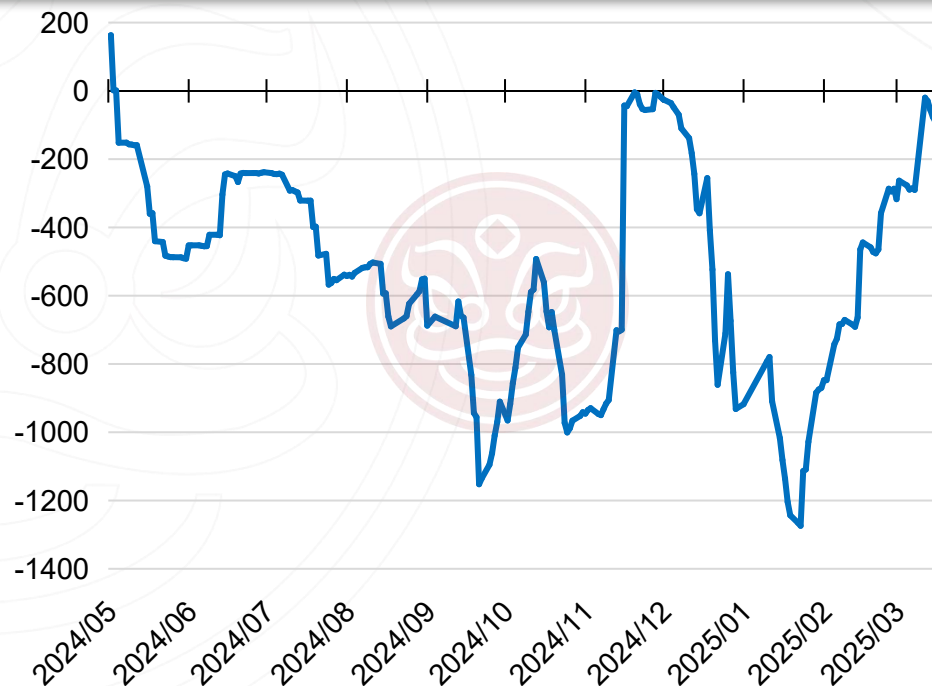
供应宽松预期持续，氧化铝现货价格回落

本周各地氧化铝价格仍以下跌为主，其中，山东氧化铝价格下跌至2840元/吨，河南氧化铝价格环比维持2870元/吨，内蒙古维持2890元/吨，山西维持2870元/吨，贵州下跌至2980元/吨。本周氧化铝进口盈亏亏损状态扩大至262元/吨左右，后续氧化铝进口量仍将维持弱势。

氧化铝价格（元/吨；右轴：美元/吨）



氧化铝进口盈亏（元/吨）





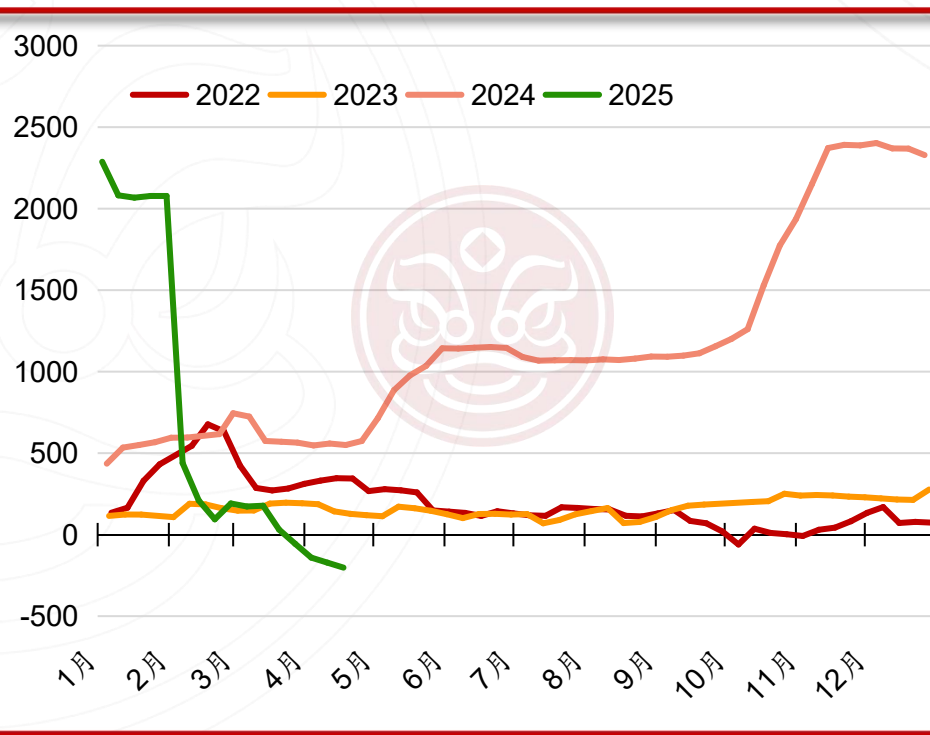
氧化铝生产成本变化不大，利润持续下跌

本周氧化铝生产成本小幅下降，下跌至3090元/吨，而生产利润继续下跌，环比下降至-202.2元/吨。从季节图来看，目前氧化铝生产利润下跌至同期最低位。

氧化铝成本&利润（元/吨）



氧化铝利润季节图（元/吨）





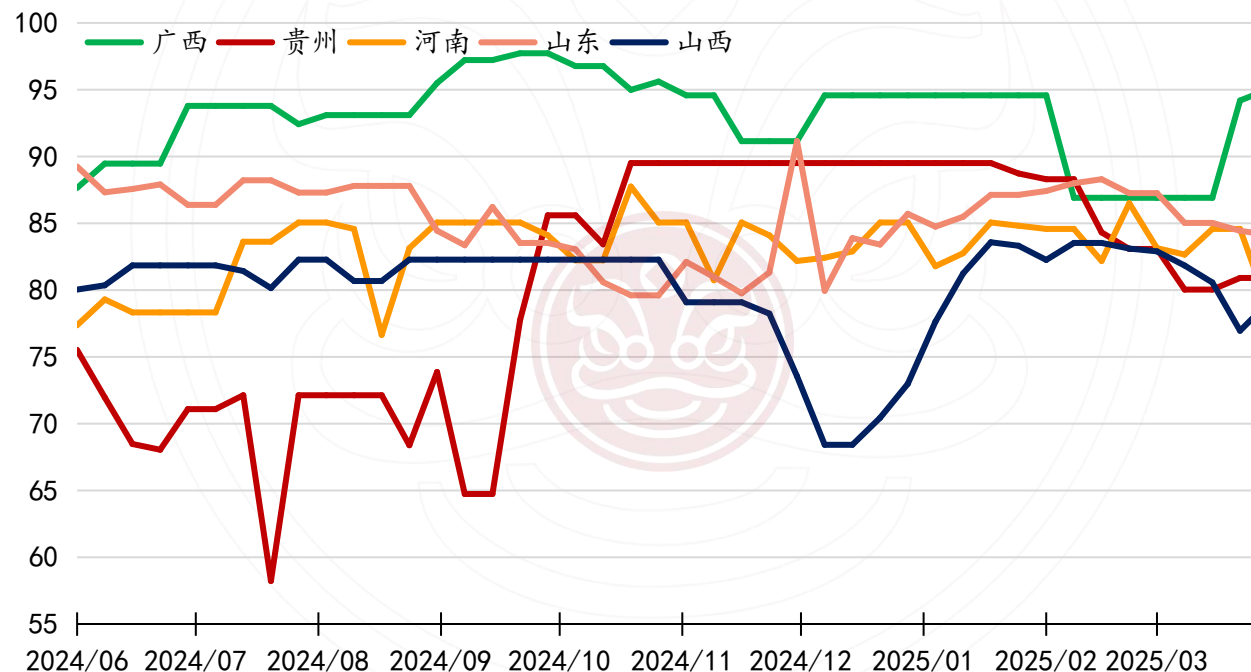
各地氧化铝开工整体小幅下跌



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周氧化铝厂开工率整体小幅下降，其中广西地区开工小幅回升至95.01%，贵州地区维持80.91%，河南地区开工下跌至78.82%，山东开工小幅回落至84.14%，山西开工上涨至79.02%。

氧化铝产能利用率 (%)





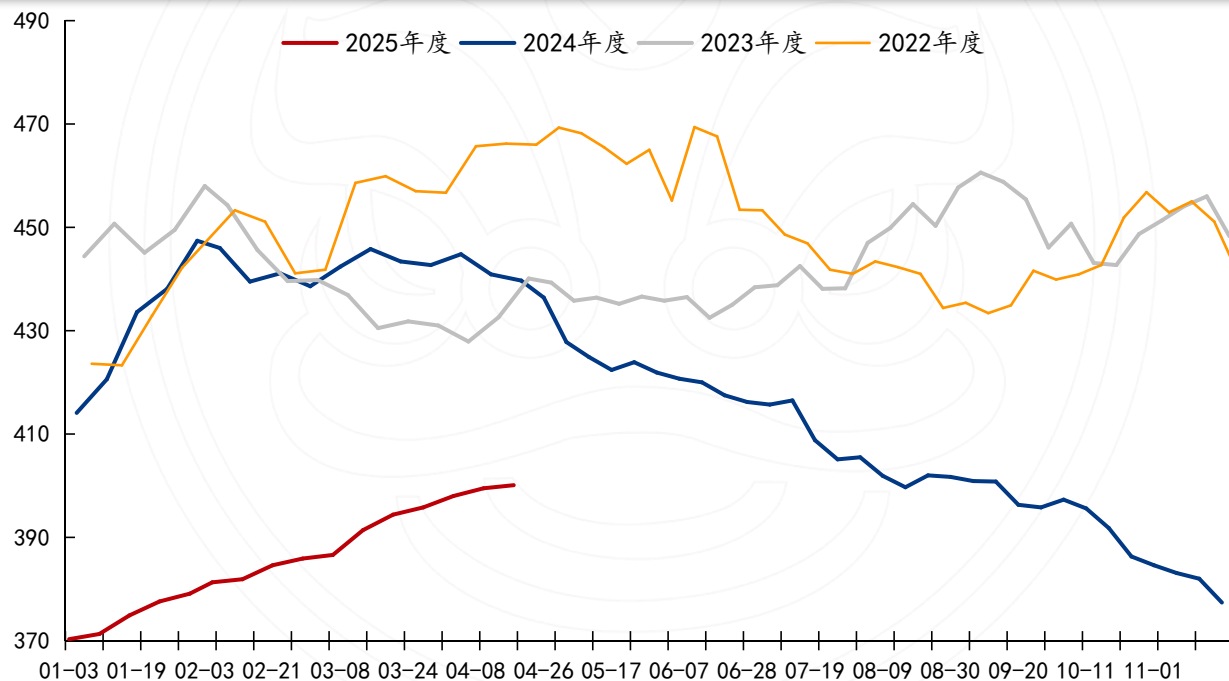
氧化铝库存延续累库，支撑边际走弱



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周氧化铝库存延续累库，较上周上涨0.6万吨，但库存仍维持近4年同期最低位，后续库存支撑将持续走弱。

中国氧化铝库存（万吨）





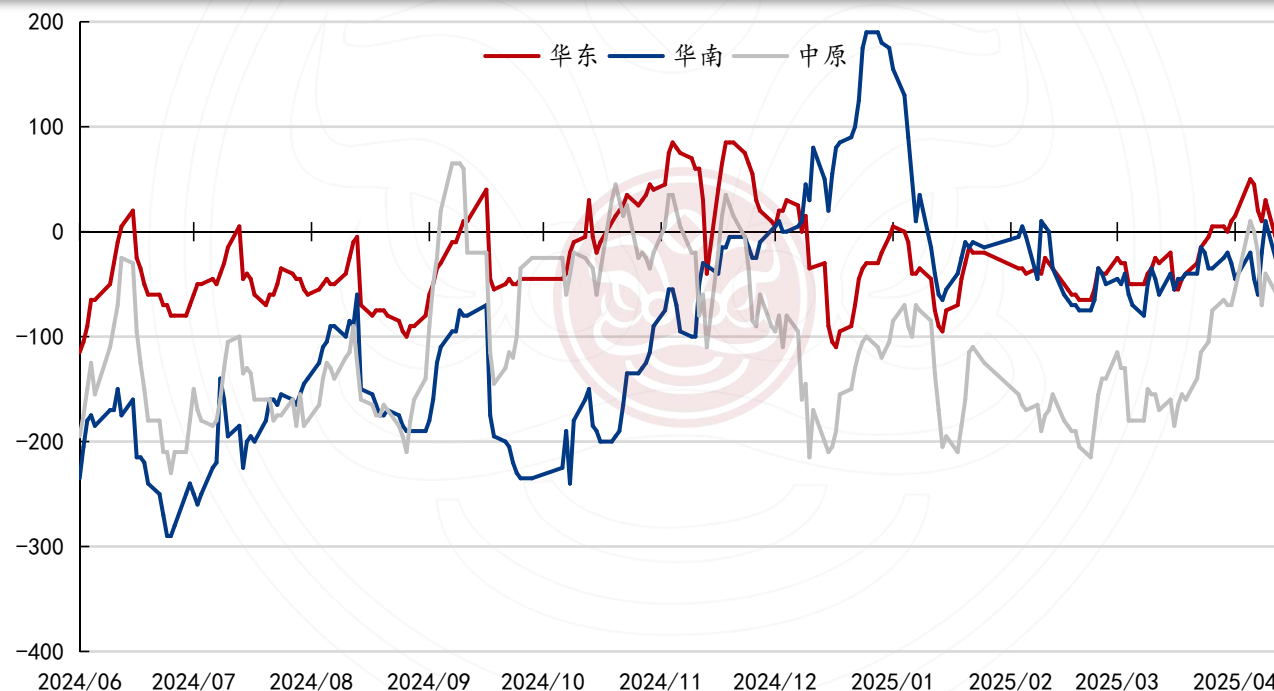
铝锭极低库存带动各地升贴水回升为主



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周各地现货升贴水回升为主，其中，华东升贴水小幅回升至55元/吨，华南升贴水小幅下跌至35元/吨，而中原地区升贴水小幅回升至5元/吨。

电解铝现货升贴水（元/吨）

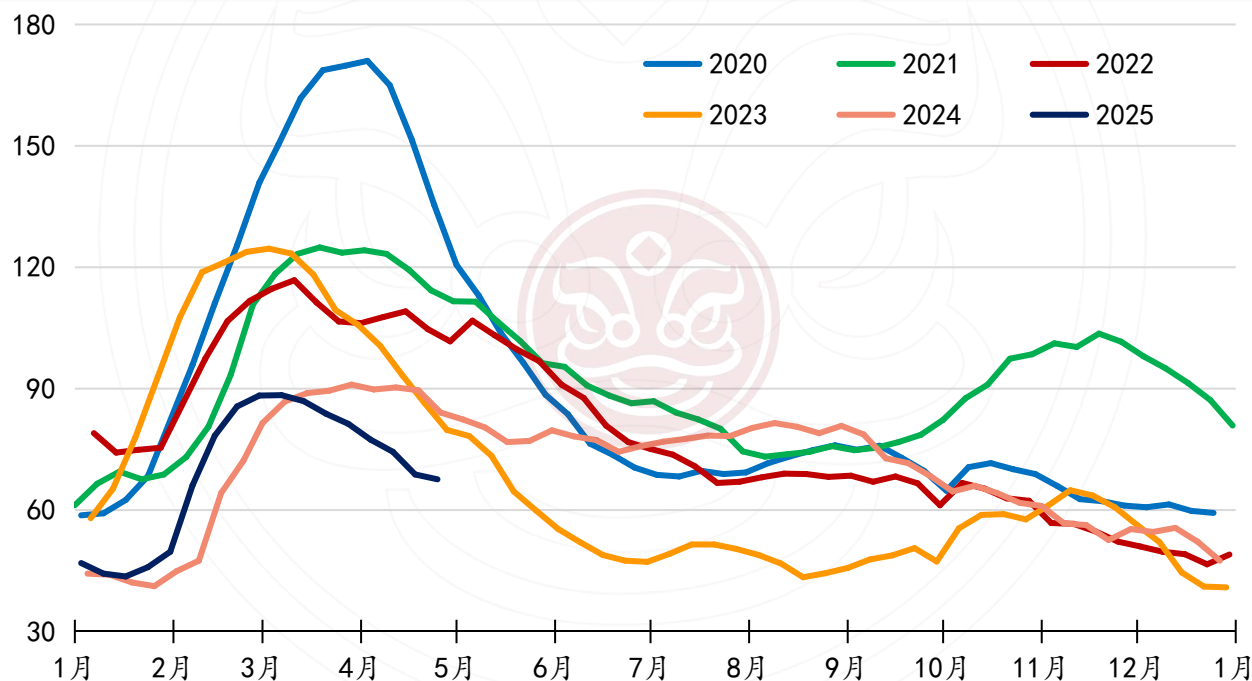




铝锭持续去库，后续支撑将持续走强

本周电解铝社会库存去库，较上周四下跌5.6万吨。目前库存水平回落至近6年同期最低位，库存提供一定支撑。铝锭库存持续去库，目前已进入去库周期，极低的库存继续提供支撑。

电解铝社会库存（万吨）





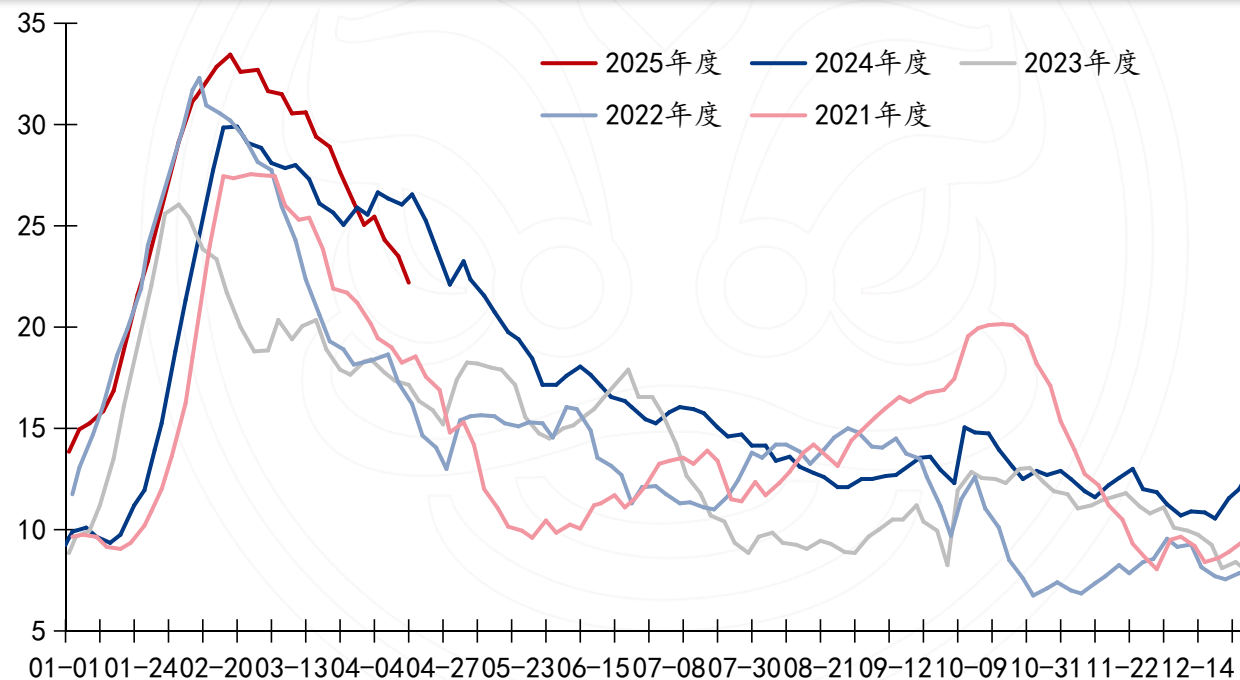
铝棒库存持续去库，库存由同期最高位回落



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周铝棒库存持续去库，目前库存为22.2万吨，较上周四下降2.1万吨，目前铝棒库存下跌至近5年同期中等偏高的水平。

铝棒库存（万吨）





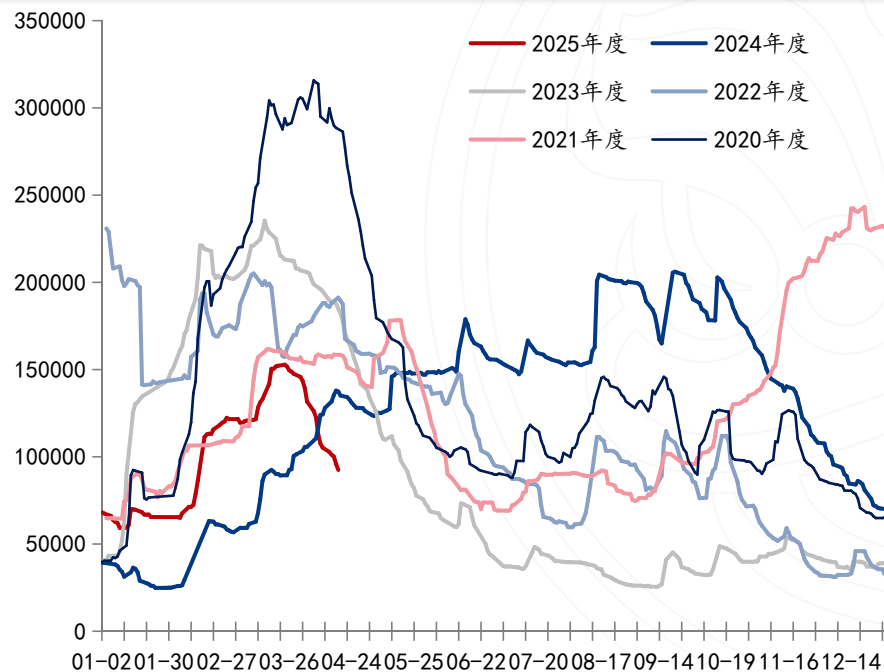
沪伦库存依旧维持极低位



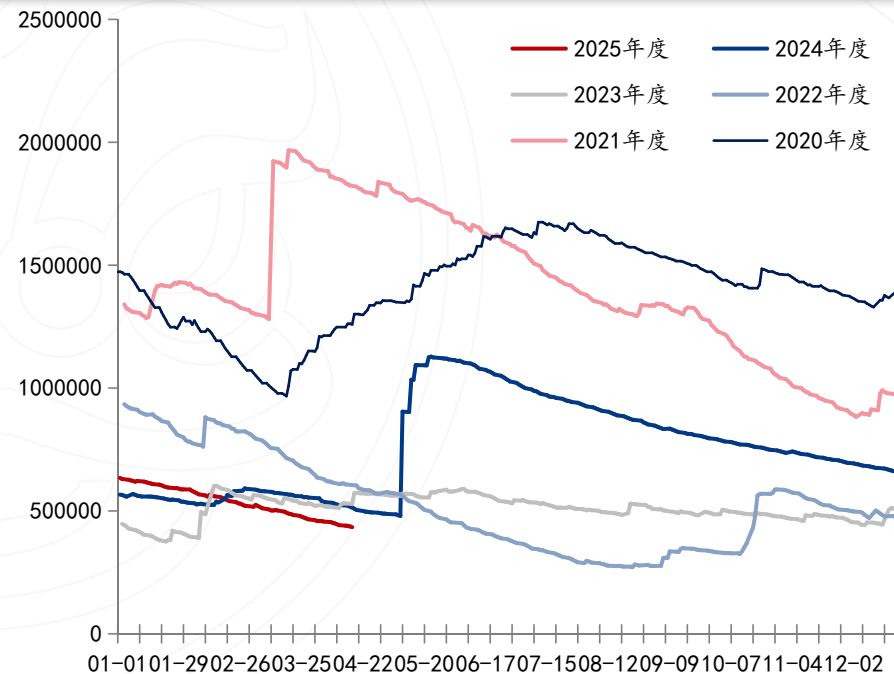
佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周上期所库存大幅去库，目前库存为92475吨，环比上周下跌12769吨，库存水平处于近5年同期最低位。LME铝持续去库，目前库存为434150吨，环比上周减少8075吨，库存水平处于近5年同期最低的位置。

SHFE铝库存（吨）



LME铝库存（吨）



感谢观看！

交易资讯业务资格：

证监许可【2013】193号

研究部：梁嘉欣

执业资格：Z0016966

联系方式：0757-86296271



免责声明：

本报告版权归佛山金控期货有限公司所有。未获得佛山金控期货书面授权，任何人不得对本报告信息进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。