



佛山金控期货

FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

氧化铝&电解铝周报

基本面较弱，氧化铝跌势难止；铝锭库存极低，电解铝震荡

2025年5月2日当周

佛山金控期货有限公司

FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES CO., LTD

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，海外铝土矿供应强劲，进口铝土矿补充国内矿石不足问题，我国铝土矿总供应充足，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1-3月，铝型材、铝板带箔出口表现维持低迷，只有铝线缆小幅回升，整体需求边际走弱。铝锭社会库存延续去库节奏，下跌至64.9万吨，环比减少1.5万吨，目前库存处于近五年同期极低位，库存提供一定支撑。电解铝产能继续极高位运行，但电解铝总需求端依然不乐观，铝锭社会库存持续去库，目前库存极低，后续支撑将继续增强，短期内沪铝或维持震荡。
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，上周重新小幅去库，目前库存为394.6万吨，极低的库存为价格底部提供一定支撑。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。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。

02

盘面回顾





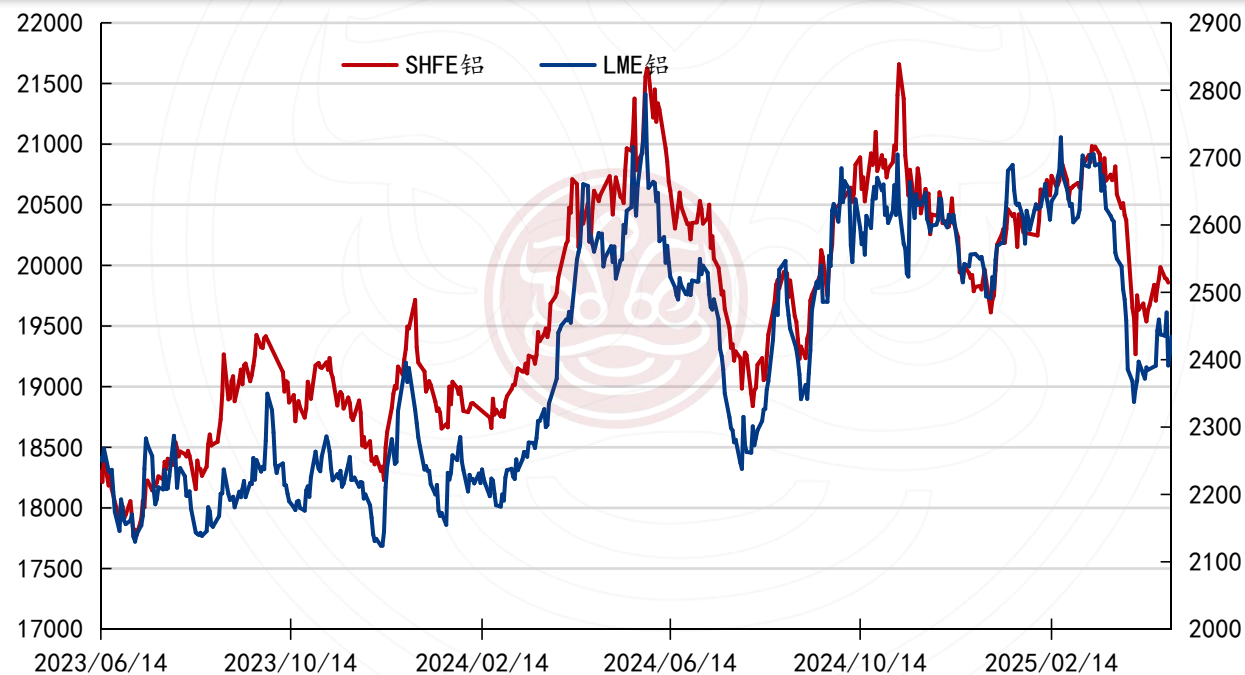
盘面表现回顾



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周伦铝先跌后涨，环比上周跌幅0.04%。沪铝偏弱震荡，环比上周跌幅0.45%。

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

本周沪铝偏弱震荡，环比上周跌幅0.45%；氧化铝延续偏弱震荡态势，环比上周跌幅4.11%。

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

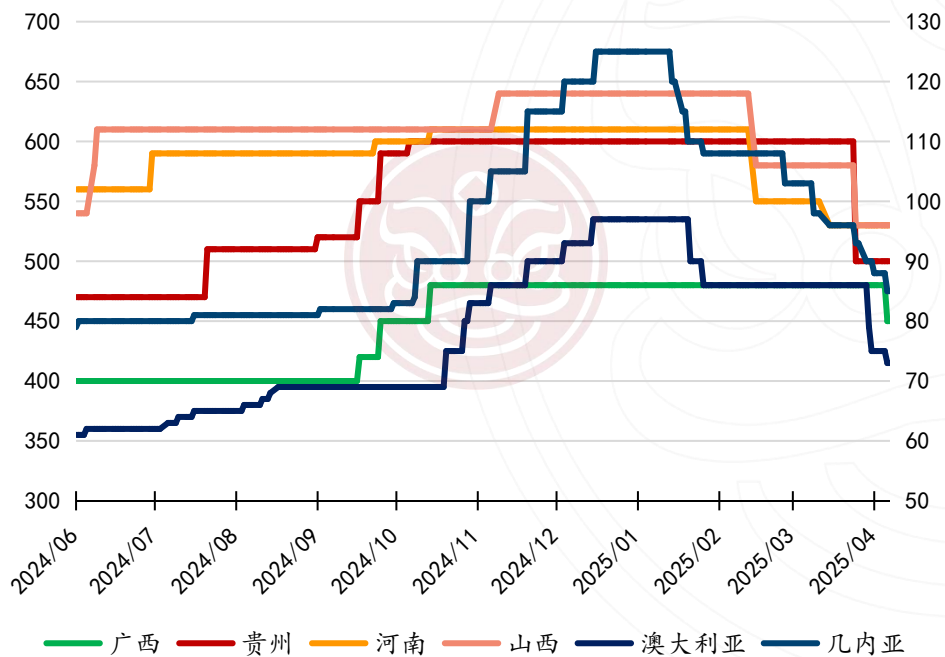




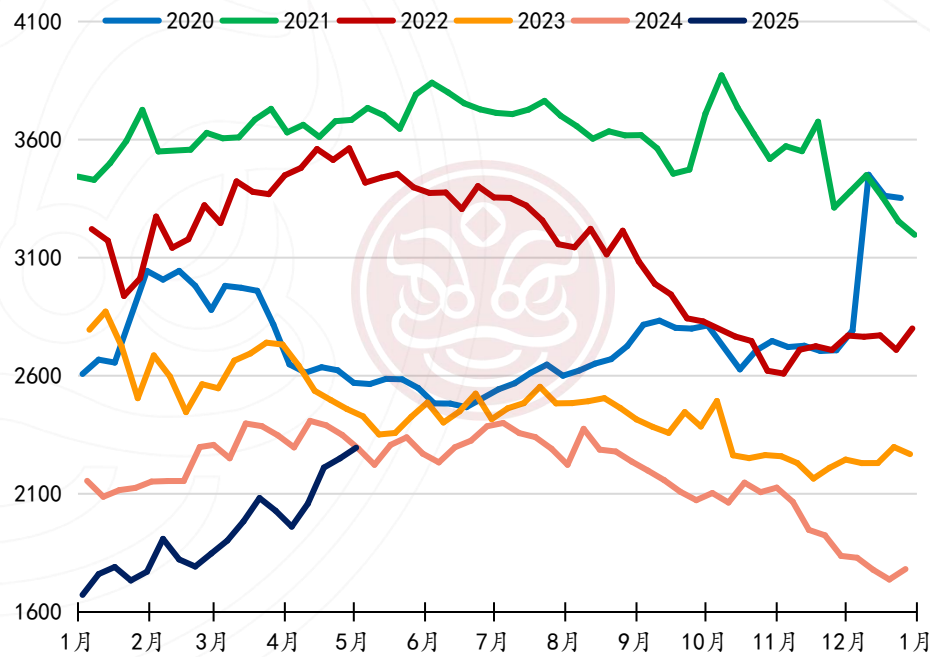
进口矿补充国内供应，内外矿价格偏弱

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维持500元/吨，山西铝土矿维持530元/吨，山西小幅下跌至450元/吨。海外方面，几内亚铝土矿CIF价格小幅下跌至85美元/吨，澳洲铝土矿CIF价格小幅下跌至73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）

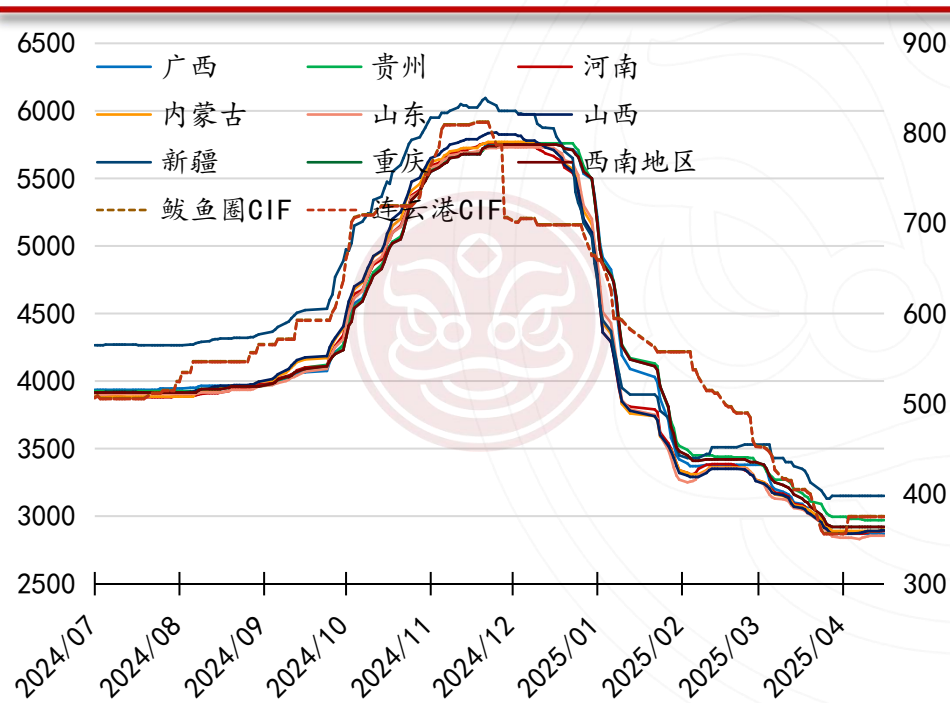




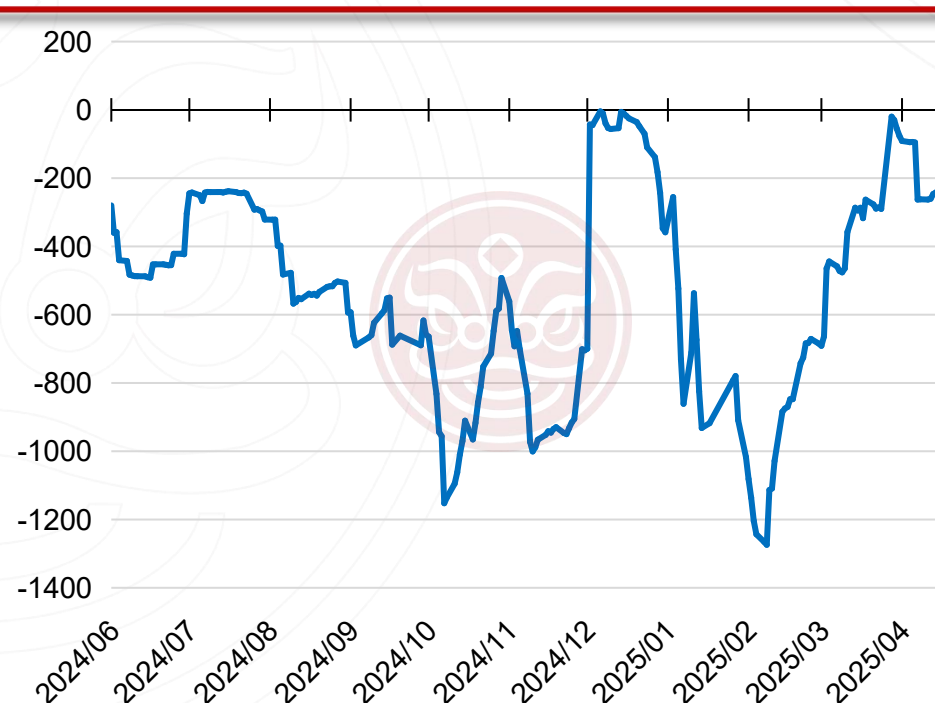
供应宽松预期持续，氧化铝现货价格变化不大

本周部分地区氧化铝价格小幅上涨，其中，河南氧化铝价格环比上涨至2890元/吨，内蒙古小幅上涨至2900元/吨，山西小幅下跌至2895元/吨。本周氧化铝进口盈亏亏损状态小幅收窄至233.5元/吨左右，后续氧化铝进口量仍将维持弱勢。

氧化铝价格（元/吨；右轴：美元/吨）



氧化铝进口盈亏（元/吨）





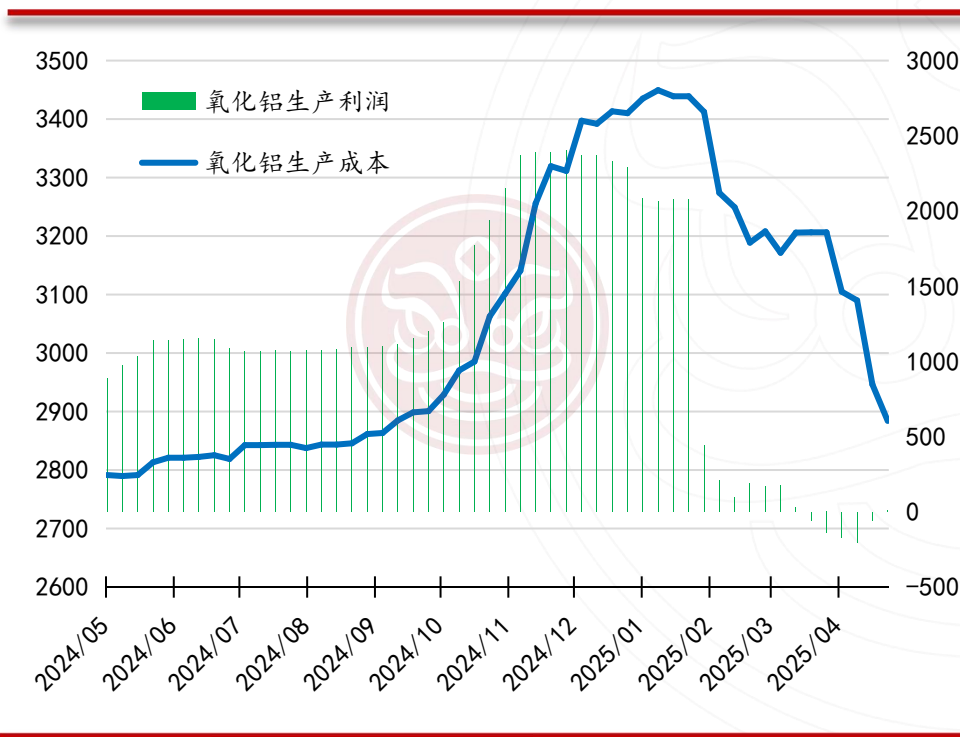
氧化铝生产成本继续下跌，利润小幅回升



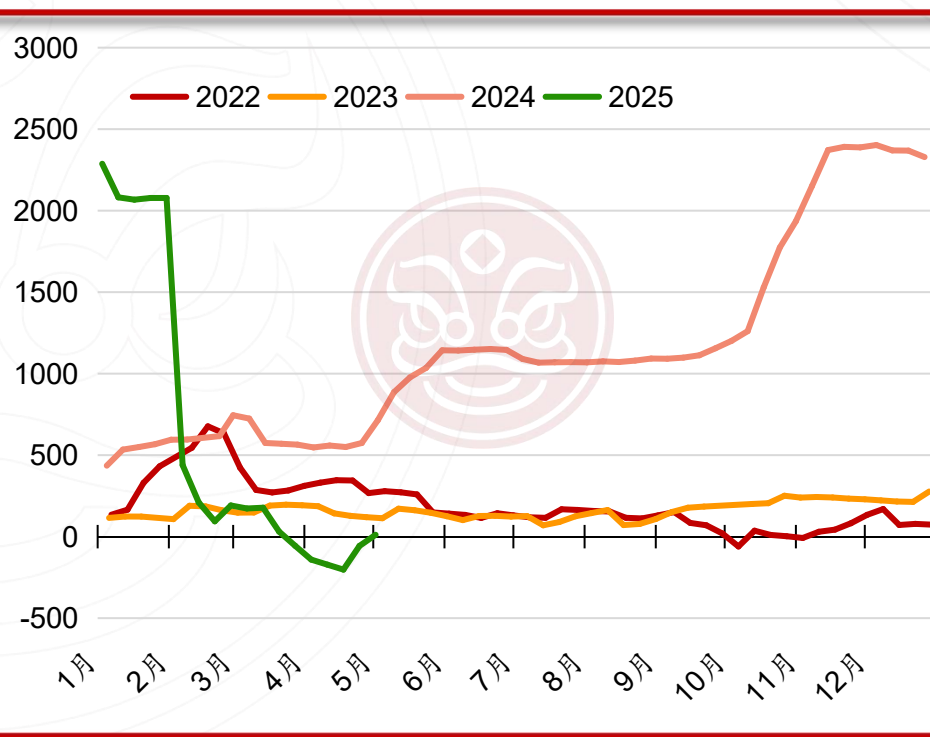
佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周氧化铝生产成本小幅下降，下跌至2884元/吨，而生产利润小幅回升，环比上涨至11.3元/吨。从季节图来看，目前氧化铝生产利润仍处同期最低位。

氧化铝成本&利润（元/吨）



氧化铝利润季节图（元/吨）





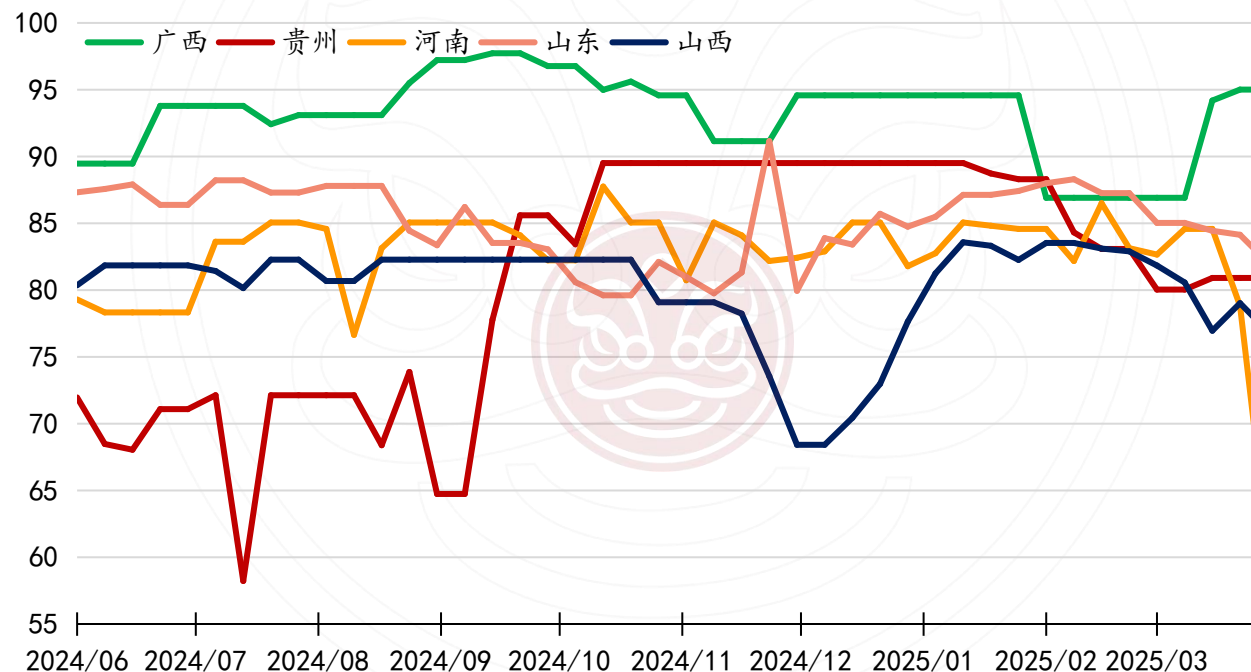
各地氧化铝开工整体小幅下跌



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，其中广西地区开工维持95.01%，贵州地区维持80.91%，河南地区开工下跌至58.2%，山东开工维持82.08%，山西开工维持76.9%。

氧化铝产能利用率 (%)

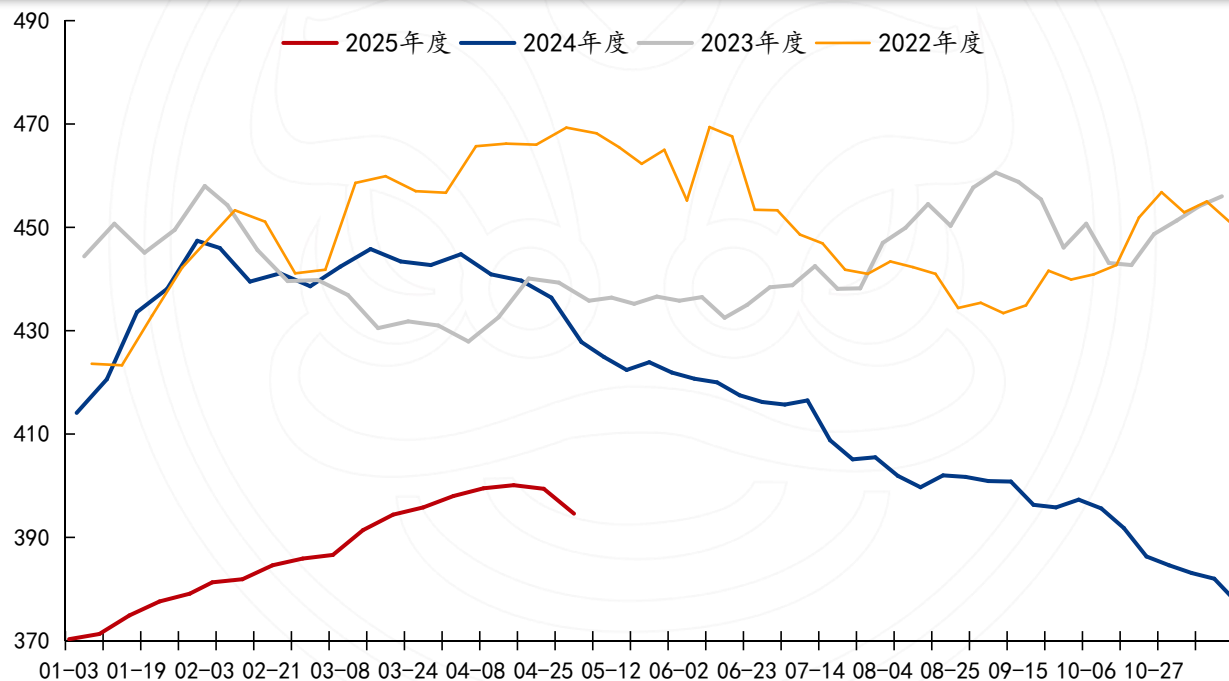




氧化铝库存小幅去库，库存支撑仍在

本周氧化铝库存小幅去库，较上周下跌4.8万吨，但库存仍维持近4年同期最低位，后续库存支撑将持续。

中国氧化铝库存（万吨）





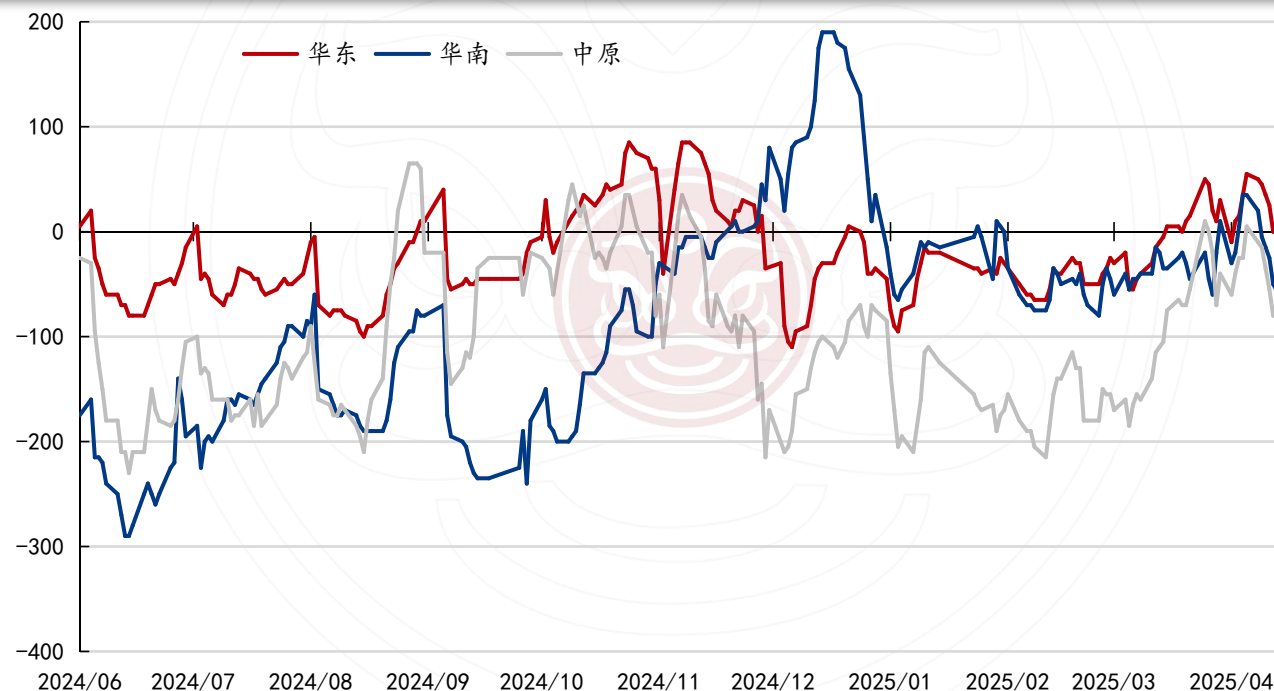
各地现货升贴水小幅下跌



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周各地现货升贴水下跌为主，其中，华东升贴水小幅下跌至-10元/吨，华南升贴水小幅下跌至-90元/吨，而中原地区升贴水小幅下跌至-90元/吨。

电解铝现货升贴水（元/吨）





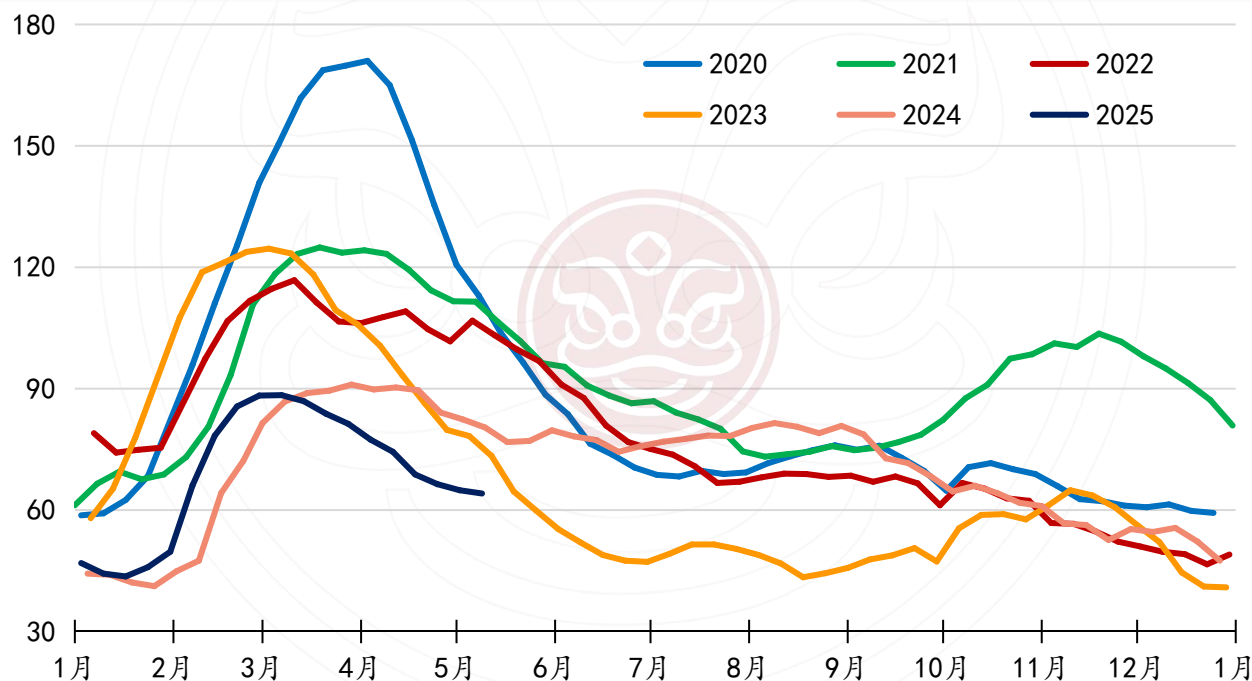
铝锭持续去库，后续支撑将持续走强



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周电解铝社会库存去库，较上周四下跌1.5万吨。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，极低的库存继续提供支撑。

电解铝社会库存（万吨）

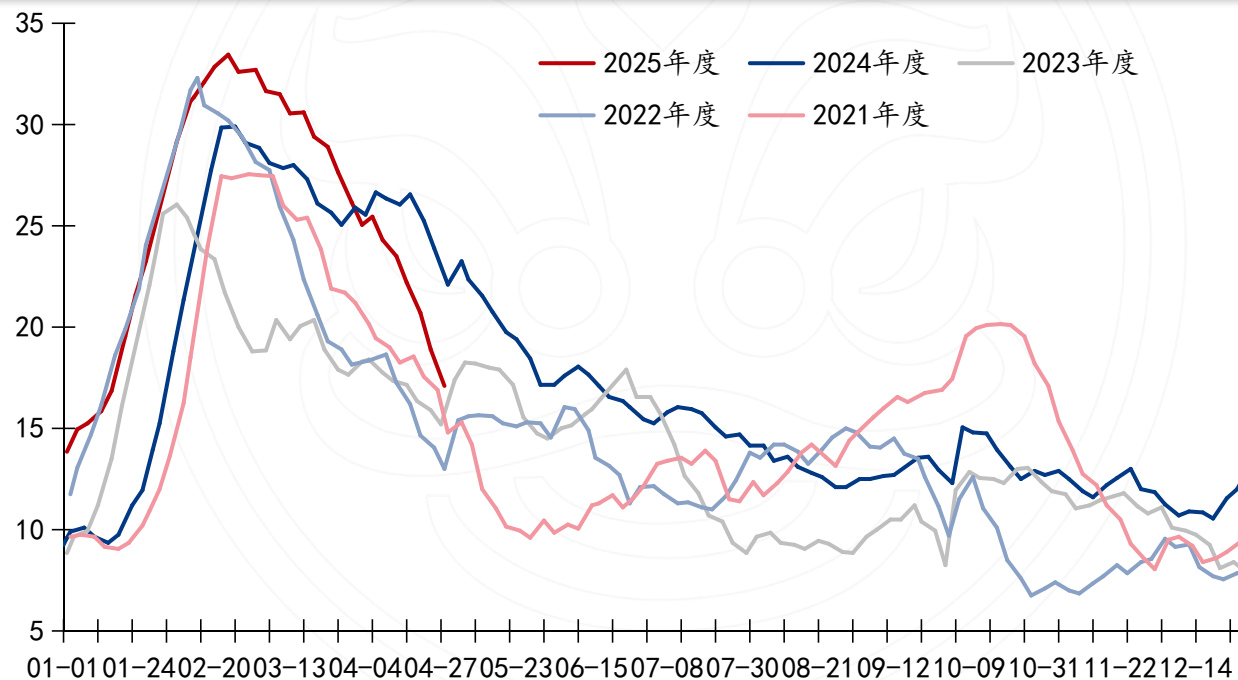




铝棒库存持续去库，库存由同期最高位回落

本周铝棒库存延续去库态势，目前库存为17.1万吨，较上周四下降1.8万吨，目前铝棒库存下跌至近5年同期中等水平。

铝棒库存（万吨）





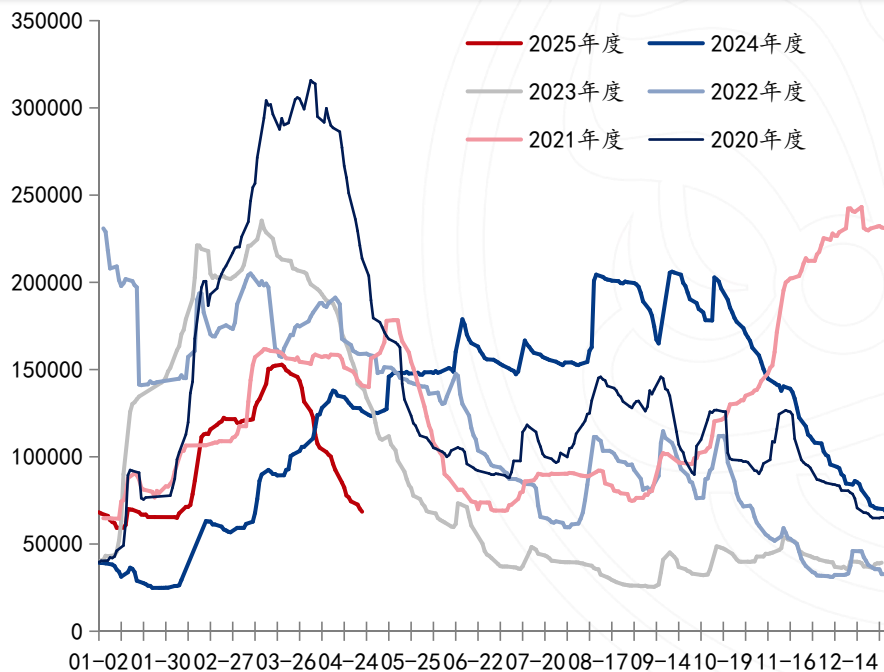
沪伦库存依旧维持极低位



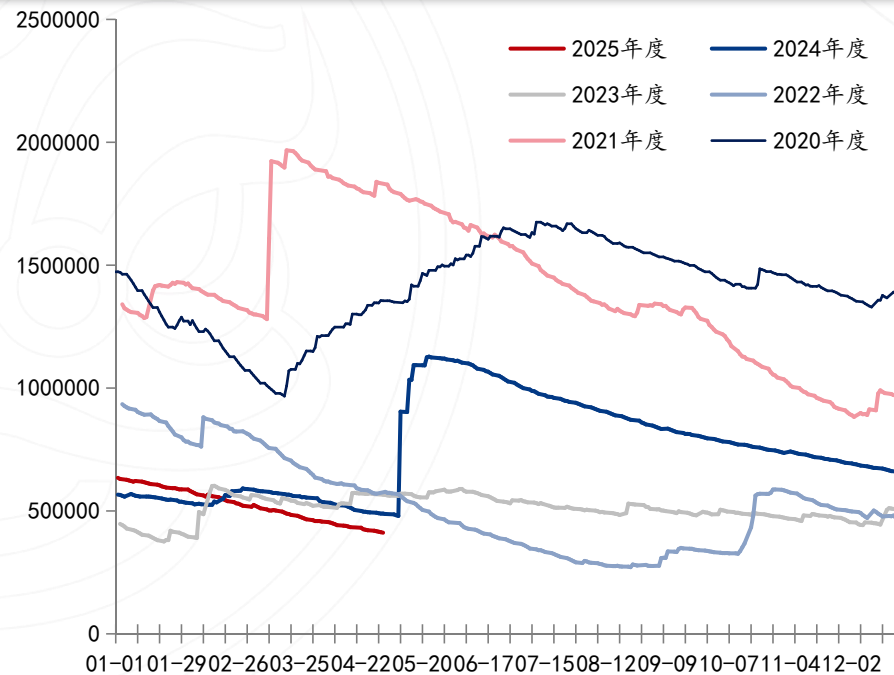
佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

本周上期所库存大幅去库，目前库存为68563吨，环比上周下跌5929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411575吨，环比上周减少10000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！

交易咨询业务资格：

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。