交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—铝及氧化铝

2025年4月25日

研究员：刘趣言

交易咨询：Z0019455

审核：唐韵　Z0002422

http://www.eafutures .com

东亚期货 East Asia Futures

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

1 技术面情况
2 基本面情况
3 供需分析
4 铝产业链

技术面-电解铝

沪铝2506M (SHFE al2506) 日线
MA组合(5,10,20,60,0,0)
MA5 19887.00 MA10 19760.00 MA20 19890.00 MA60 20434.92
21120
20960
20490
20040
18960
66天

技术面-氧化铝

氧化铝2509M (SHFE ao2509) 日线
MA组合(5,10,20,60,0,0) MA5 2848.20 MA10 2854.10 MA20 2883.90 MA60 3182.48
3672
3346
2728
66天

电解铝基本面情况

- **基本面信息：**
- 1、电解铝产能天花板，产能利用率97%；
- 2、光伏、电网、电动车驱动国内消费增长，海外需求维持稳定；
- 3、潜在供给1%，分歧在需求预期。

- **观点：**
- 供给变化不大，下游整体开工上行，库存去化。国内供需格局尚可，留意宏观变化。

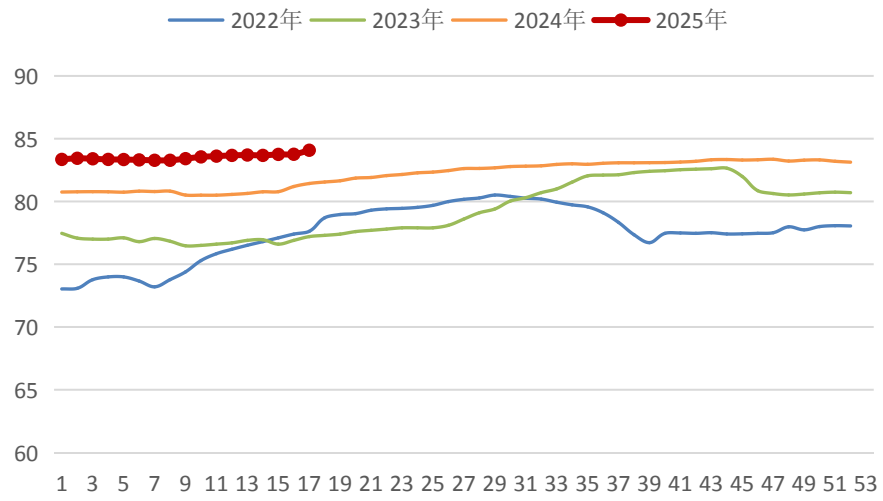
氧化铝基本面情况

- **基本面信息：**
- 1、国产铝土矿供给偏低，原料依赖进口、尤其是几内亚；
- 2、4月底部分氧化铝厂准备复产，但5月仍有压减计划；
- 3、氧化铝25年产能逐步增长8%。

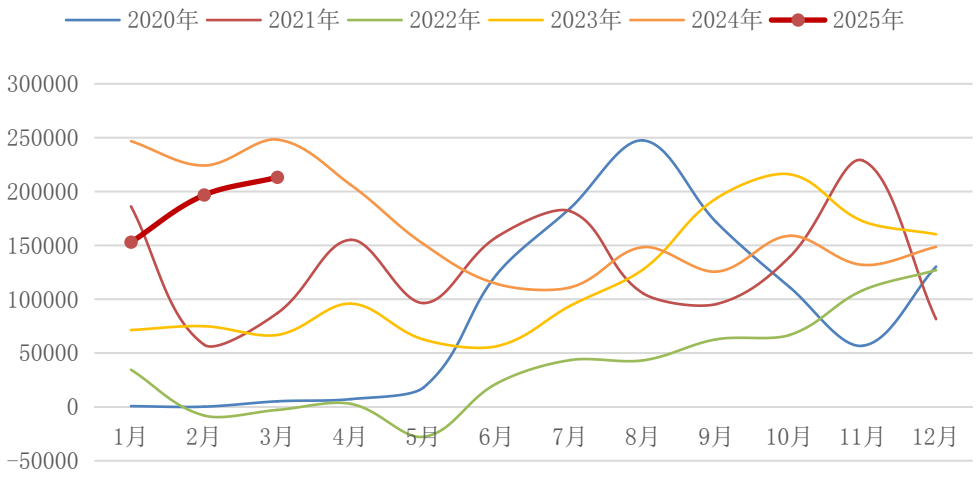
- **观点：**
- 近期几内亚铝土矿供应基本正常，CIF价格小幅下跌，国内氧化铝仍有检修扰动，现货价格大体持稳，预计期价维持震荡。

中国电解铝供应

电解铝周度总产量：万吨

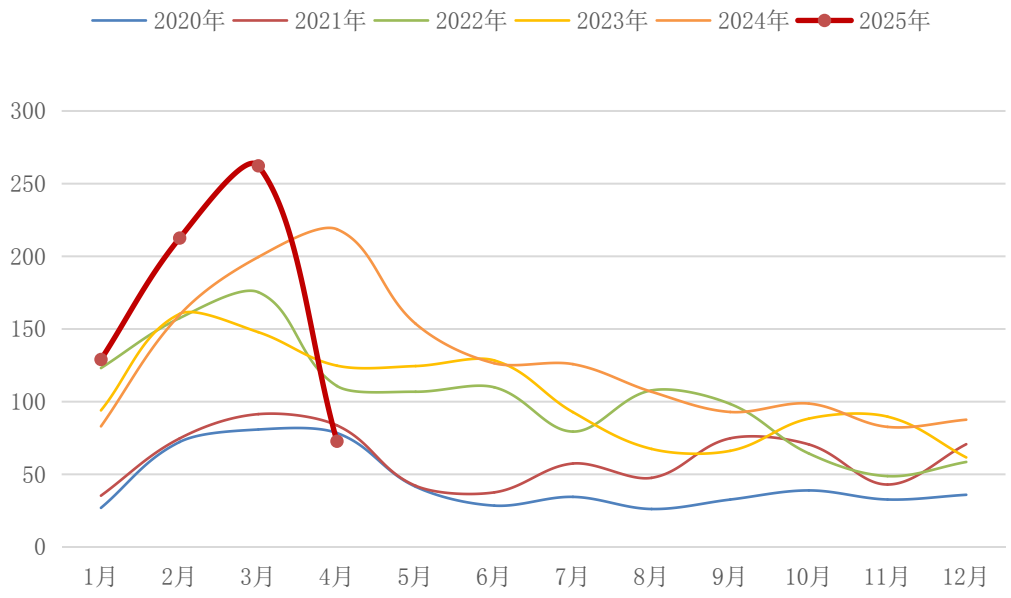


国内电解铝月度净进口：吨

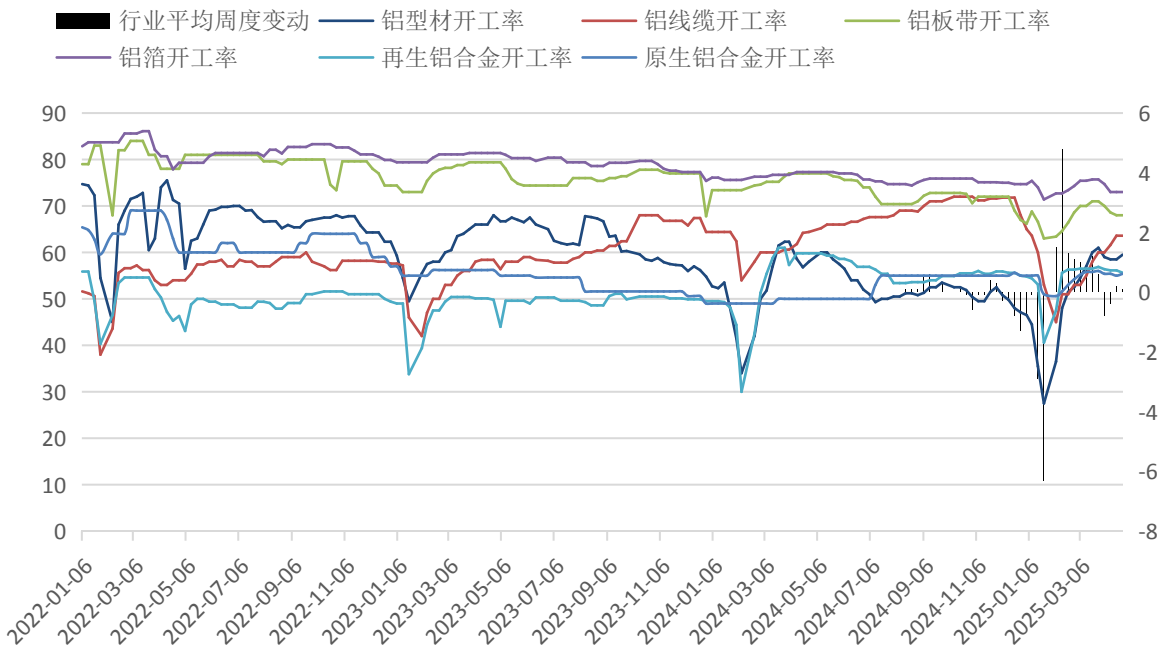


中国电解铝需求

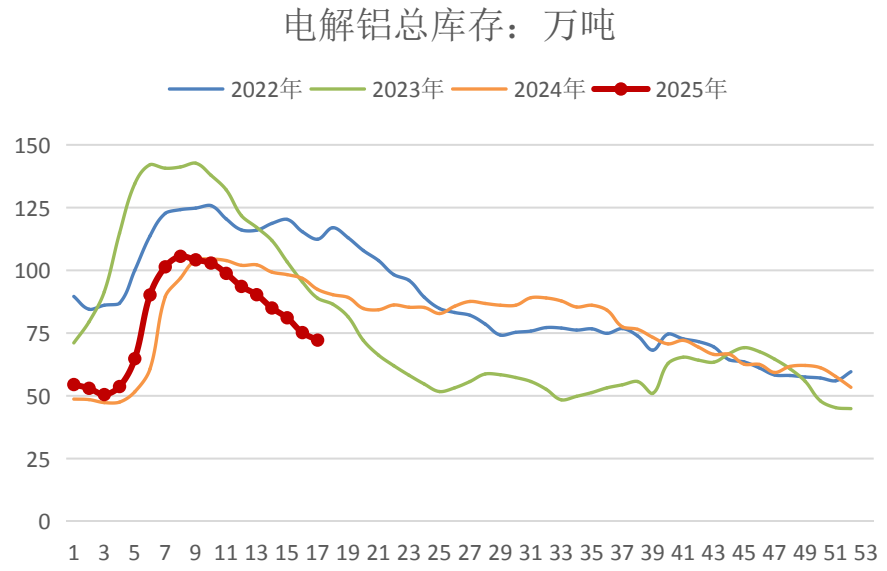
国内铝棒库存：万吨

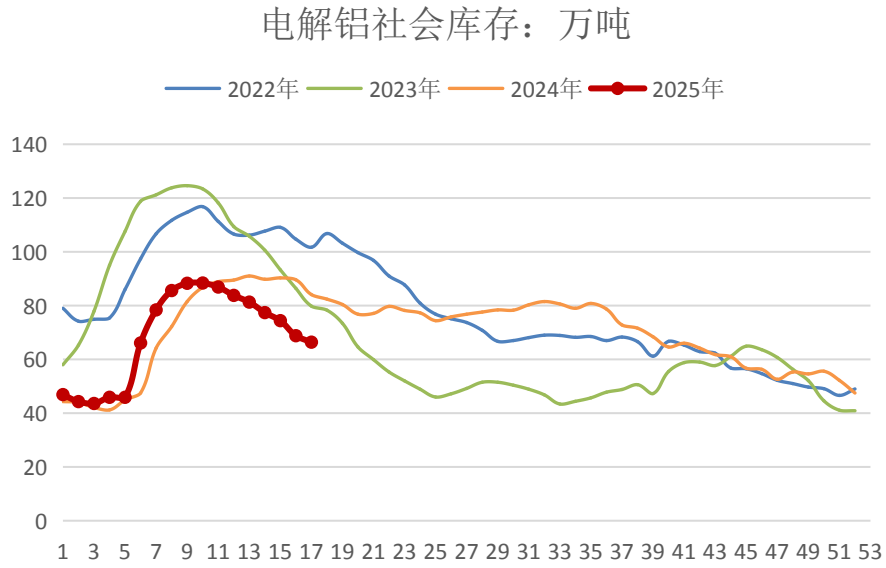


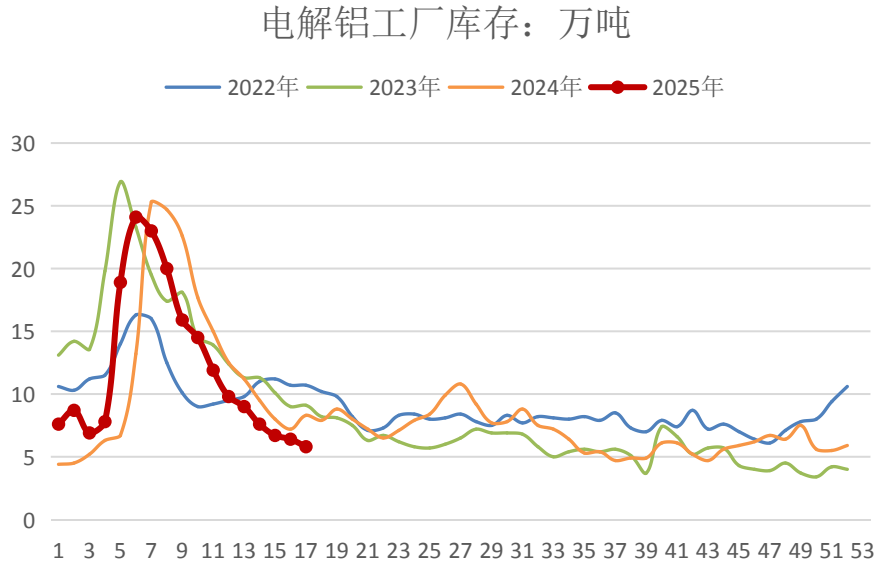
电解铝下游开工率：%



中国电解铝库存

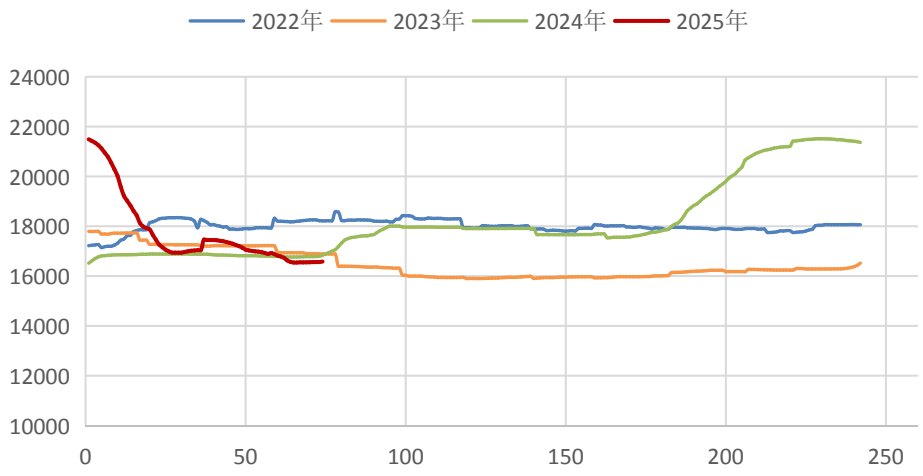

电解铝总库存：万吨
2022年
2023年
2024年
2025年
150
125
100
75
50
25
0
1 3 5 7 9 11 13 15 17 19 21 23 25 27 29 31 33 35 37 39 41 43 45 47 49 51 53


电解铝社会库存：万吨
2022年
2023年
2024年
2025年
140
120
100
80
60
40
20
0
1 3 5 7 9 11 13 15 17 19 21 23 25 27 29 31 33 35 37 39 41 43 45 47 49 51 53

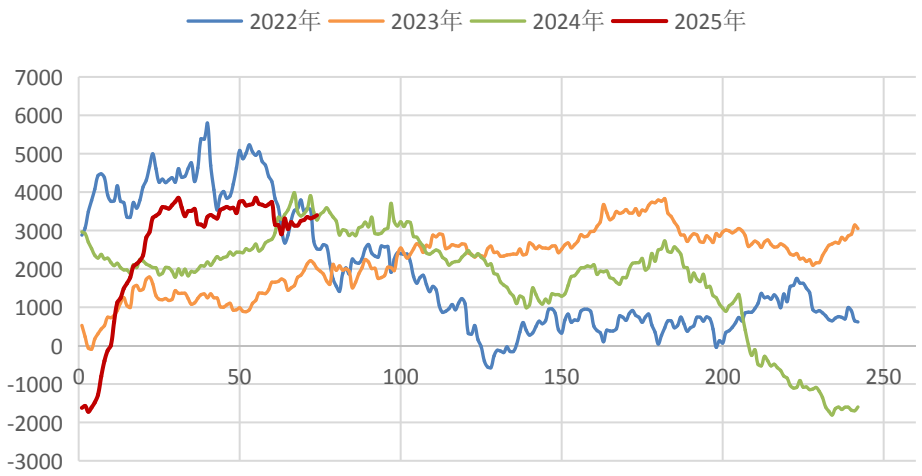

电解铝工厂库存：万吨
2022年
2023年
2024年
2025年
30
25
20
15
10
5
0
1 3 5 7 9 11 13 15 17 19 21 23 25 27 29 31 33 35 37 39 41 43 45 47 49 51 53

中国电解铝成本利润

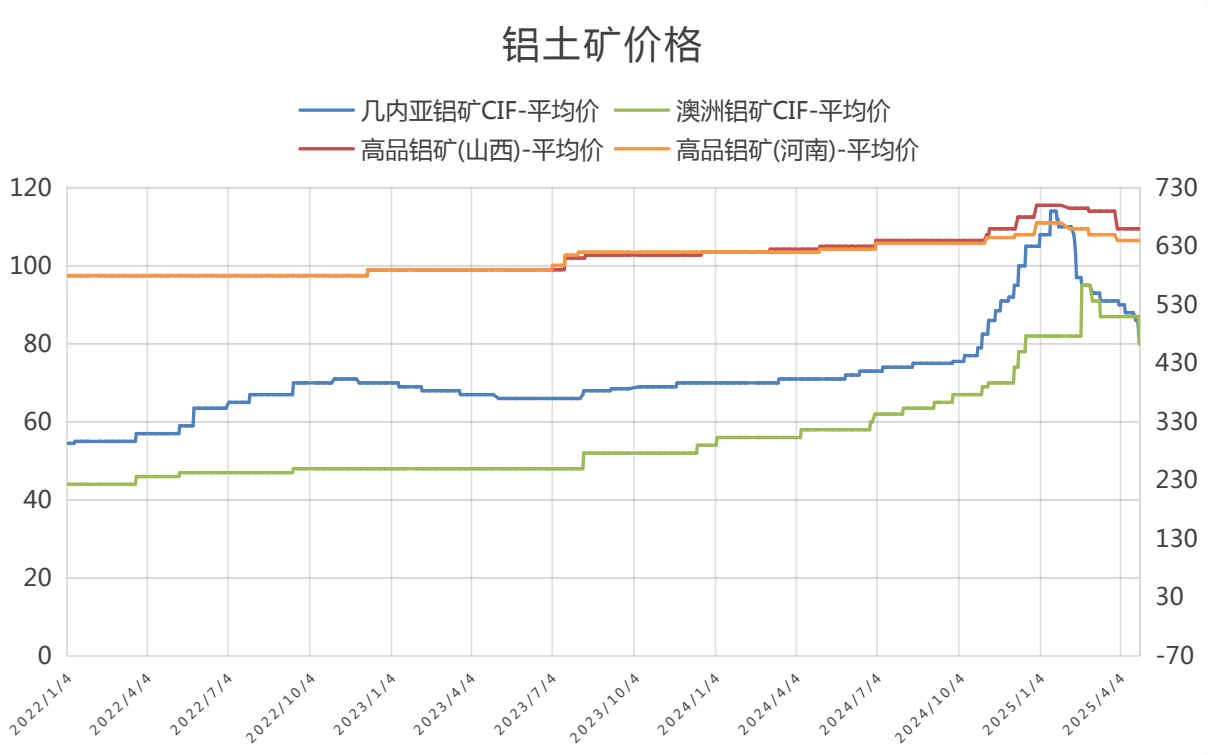
电解铝理论成本：元/吨

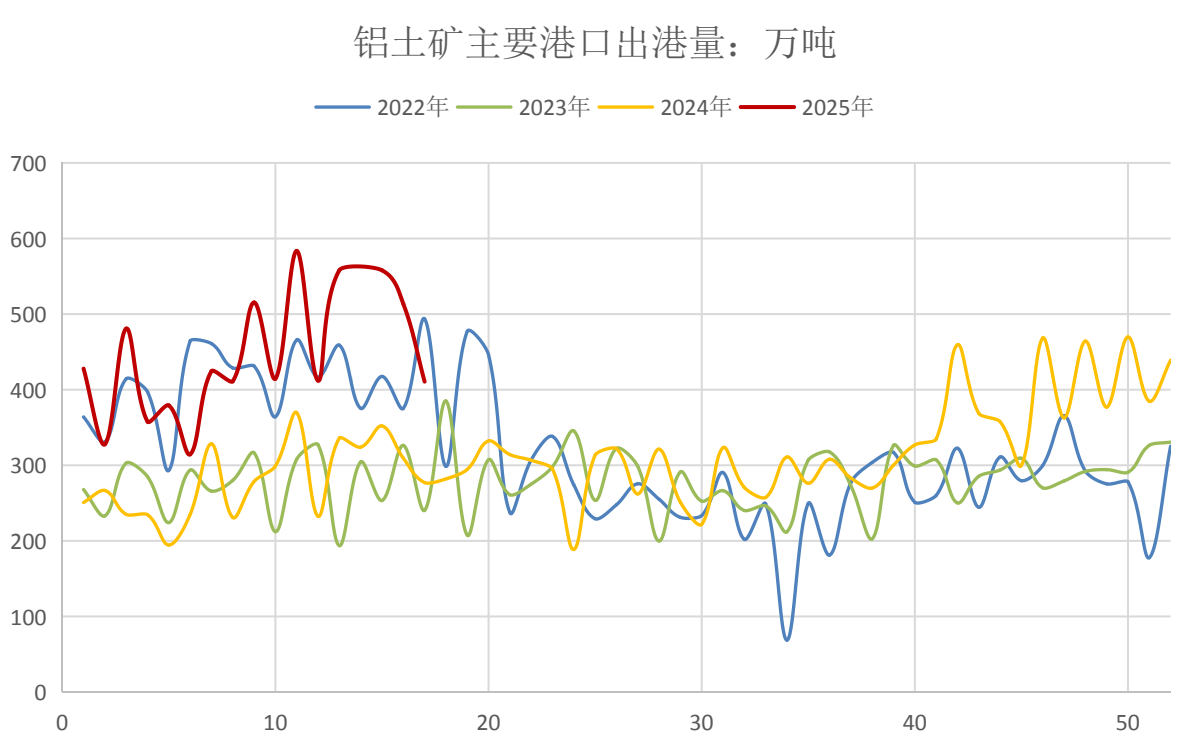


电解铝理论毛利：元/吨



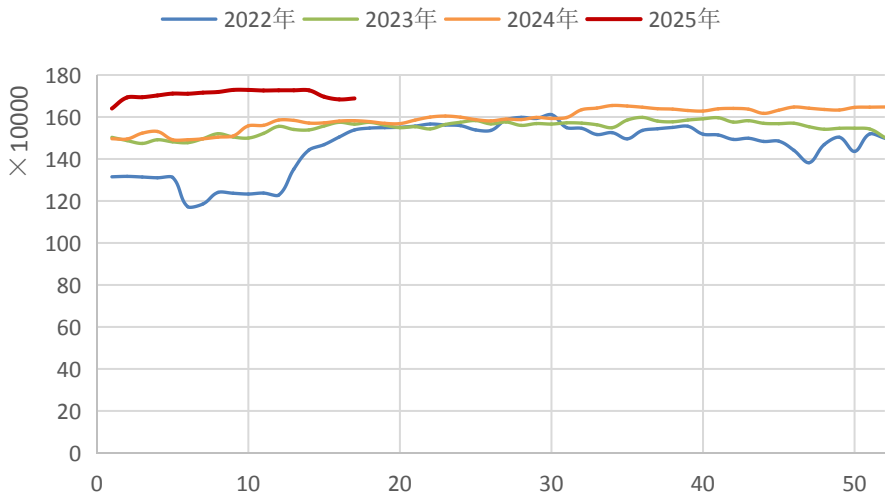
铝土矿：供应缓解，价格转跌



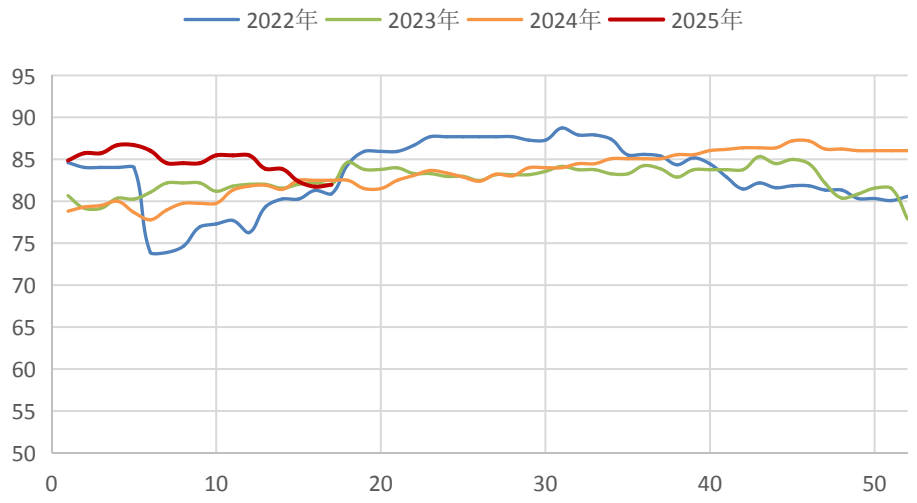


氧化铝：供应

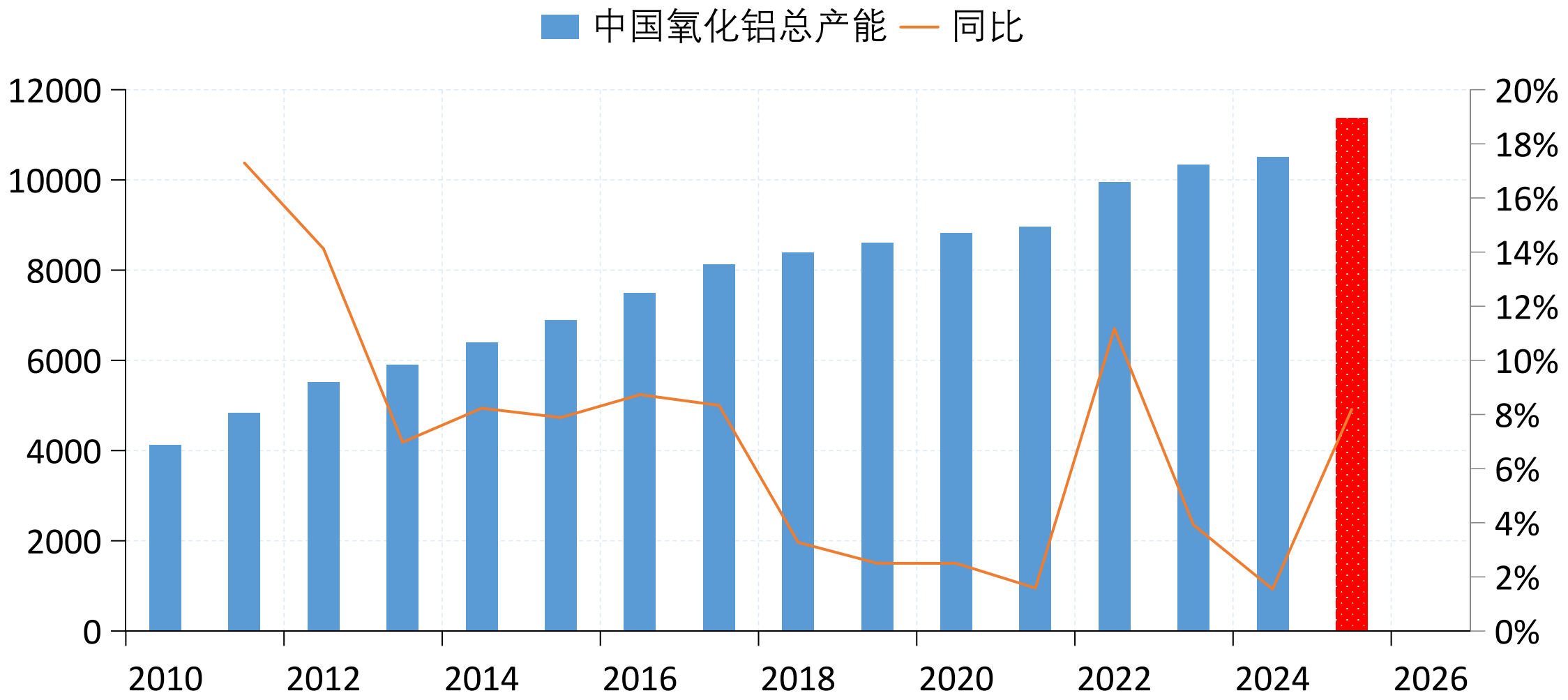
国内氧化铝周度产量：吨



国内氧化铝周度开工率：%

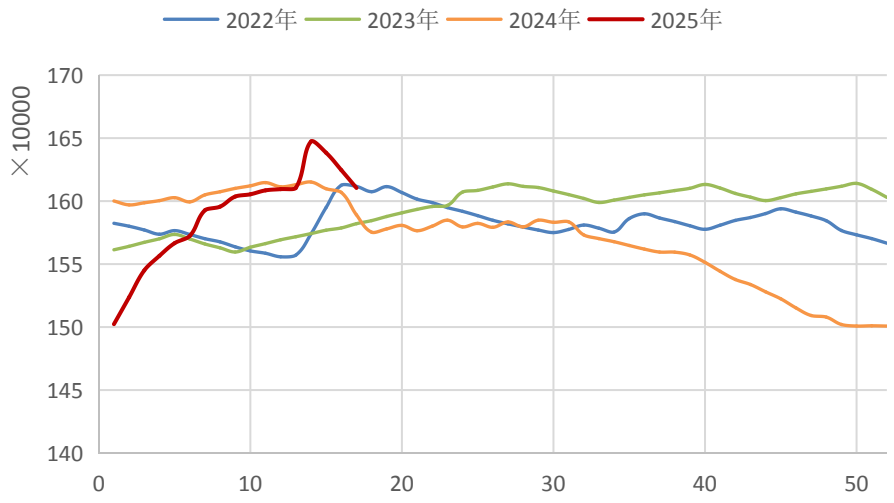


氧化铝产能：25年+8%

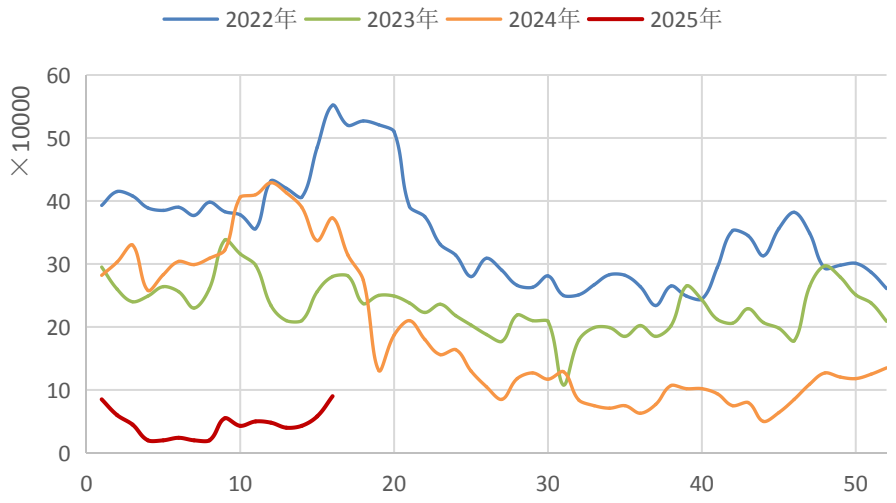

中国氧化铝总产能
同比
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
20%
18%
16%
14%
12%
10%
8%
6%
4%
2%
0%
2010
2012
2014
2016
2018
2020
2022
2024
2026

氧化铝：库存

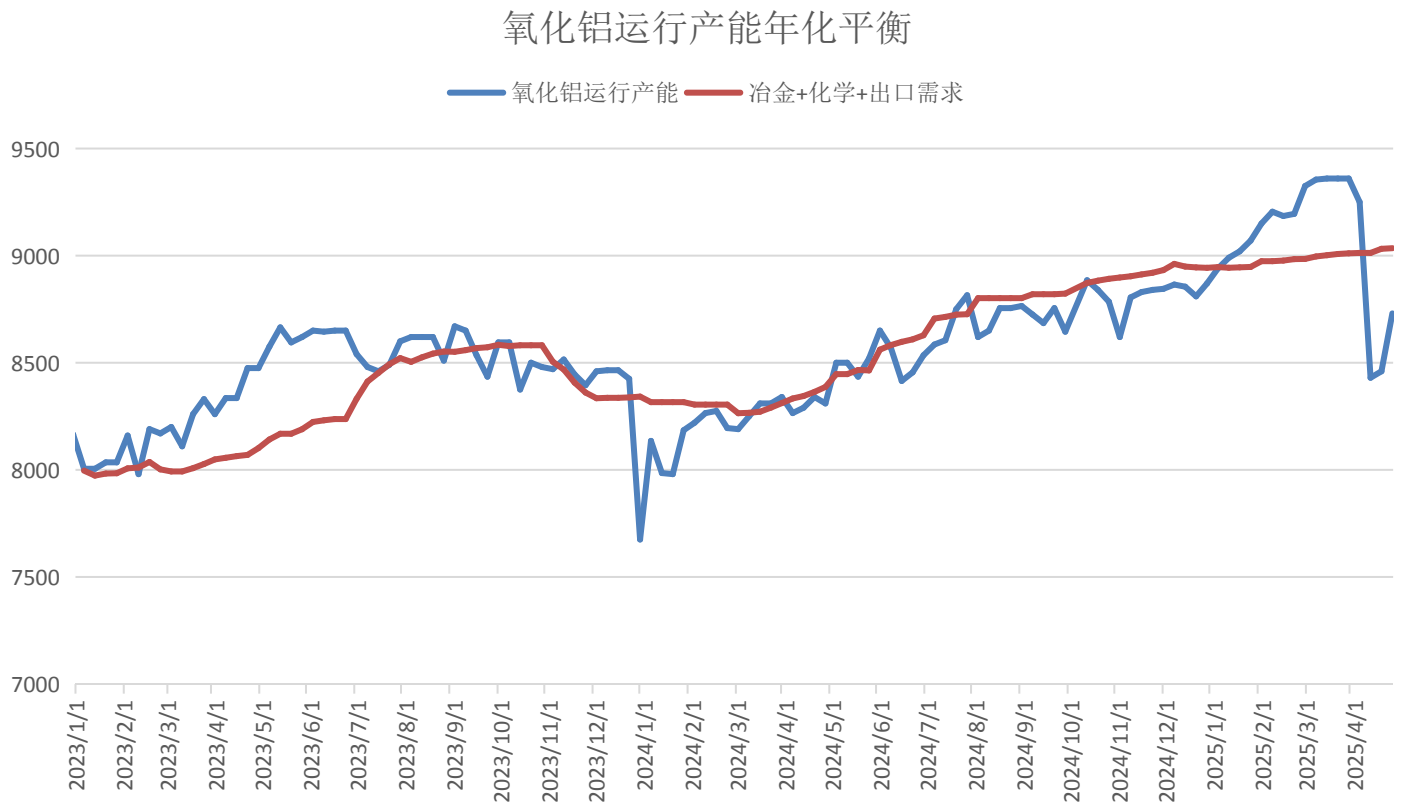
国内氧化铝工厂库存：吨



国内氧化铝港口库存：吨

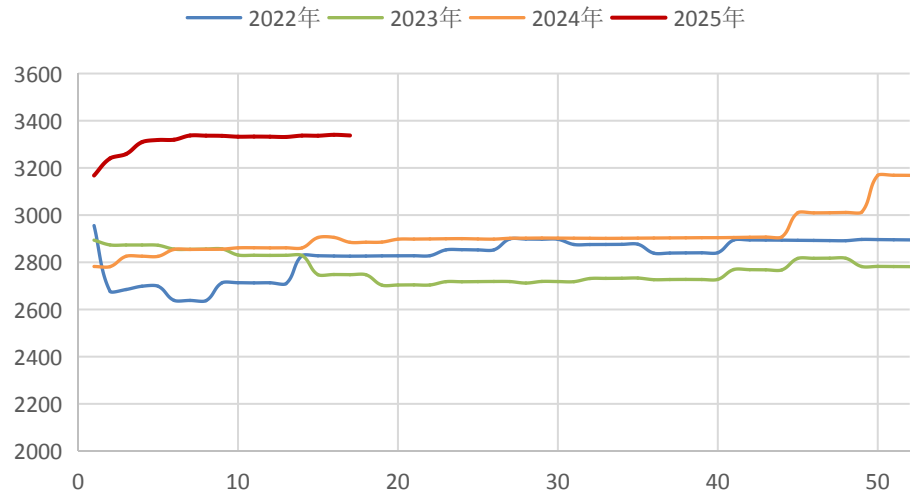


氧化铝：供需平衡表

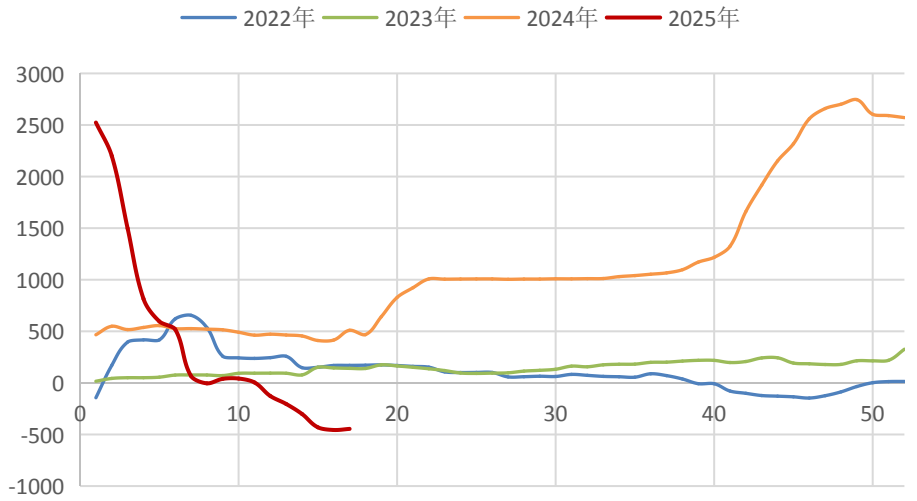

氧化铝运行产能年化平衡
氧化铝运行产能
冶金+化学+出口需求
9500
9000
8500
8000
7500
7000
2023/1/1
2023/2/1
2023/3/1
2023/4/1
2023/5/1
2023/6/1
2023/7/1
2023/8/1
2023/9/1
2023/10/1
2023/11/1
2023/12/1
2024/1/1
2024/2/1
2024/3/1
2024/4/1
2024/5/1
2024/6/1
2024/7/1
2024/8/1
2024/9/1
2024/10/1
2024/11/1
2024/12/1
2025/1/1
2025/2/1
2025/3/1
2025/4/1

氧化铝：成本利润

国内氧化铝生产成本：元/吨

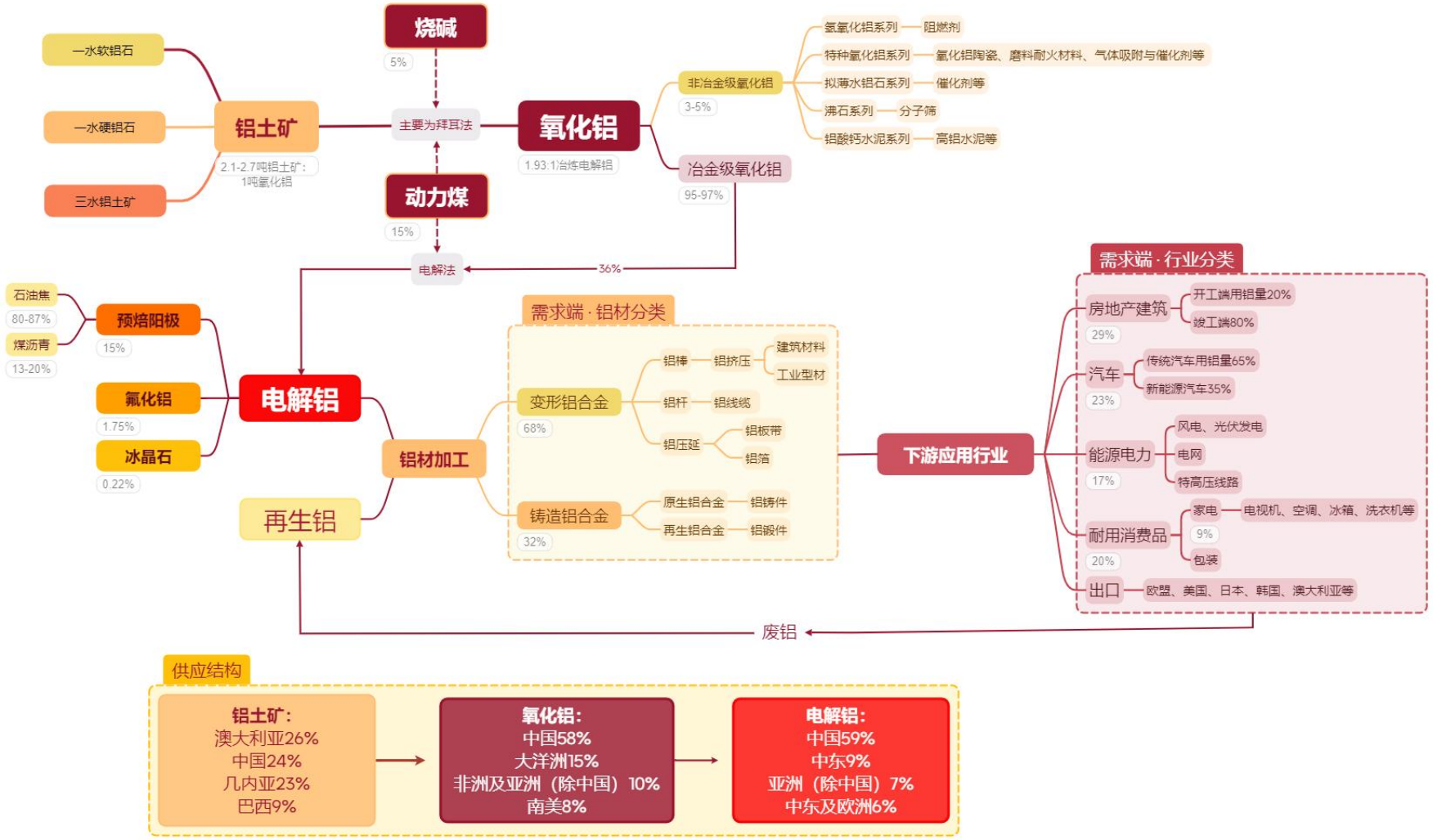


国内氧化铝生产毛利：元/吨



铝产业链

- **上游：**
- 将开采的铝土矿制取出氧化铝。目前全球主流（96%）的制取方法为拜耳法。其他还有烧结法、联合法等。
- **中游：**
- 95%的氧化铝通过电解法冶炼出电解铝，再通过铸造、挤压、热轧等变成铝型材、铝合金，投入终端应用行业。
- **下游：**
- 有色金属板块中，铝的下游行业延伸最广、覆盖种类最全，具体包括：房地产建筑、汽车、耐用消费品、电网电线、包装等。



谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受 理） 投诉电话：021-55275065