

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10月11日

研究员：刘趣言

交易咨询：Z0019455

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



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

电解铝基本面情况

- **基本面信息：**

- 1、电解铝产能天花板，政策预期强化；
- 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：**

- 供给平稳运行，产能天花板限制产量增长空间，需求端电网、汽车等领域仍有预期，只是国内旺季背景下库存去化仍不顺畅，关注宏观预期变化以及旺季兑现情况。

氧化铝基本面情况

- **基本面信息：**

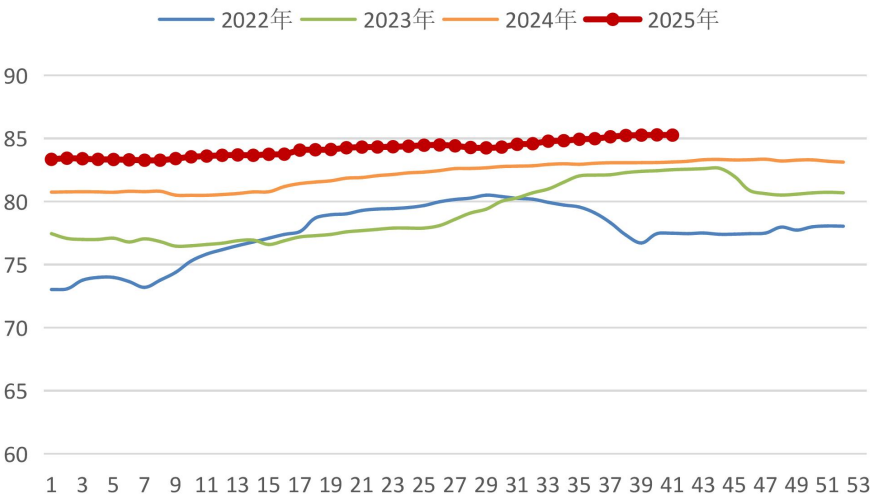
- 1、国产铝土矿供给偏低，原料依赖进口、尤其是几内亚；
- 2、政策预期强化；
- 3、氧化铝25年产能逐步增长8%。

- **观点：**

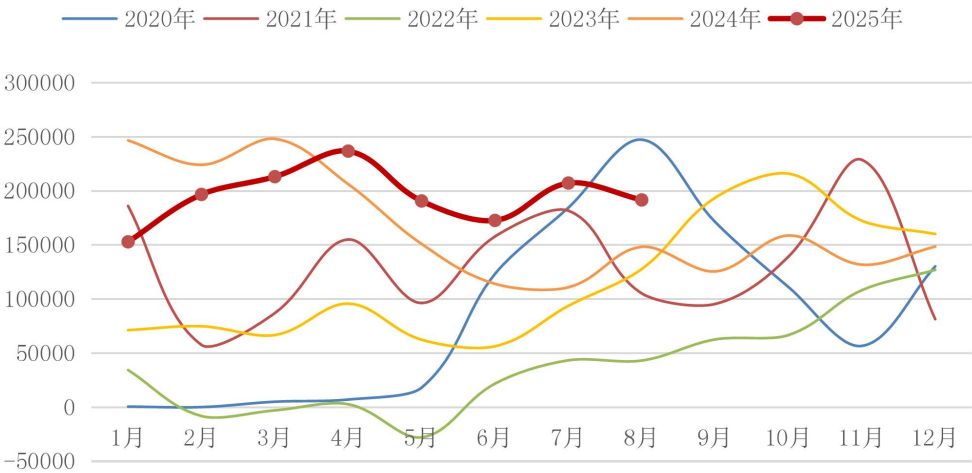
- 几内亚铝土矿许可证问题暂无进一步升级迹象，但成本有支撑，国内运行产能维持高位，下游需求暂无明显改善，现货价格尚未止跌，市场利多不足，预计氧化铝价格维持弱势震荡。

中国电解铝供应

电解铝周度总产量：万吨

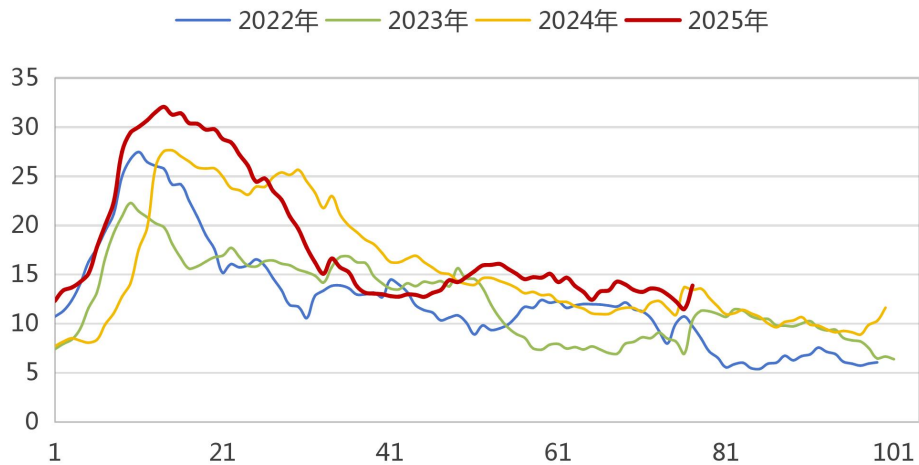


国内电解铝月度净进口：吨

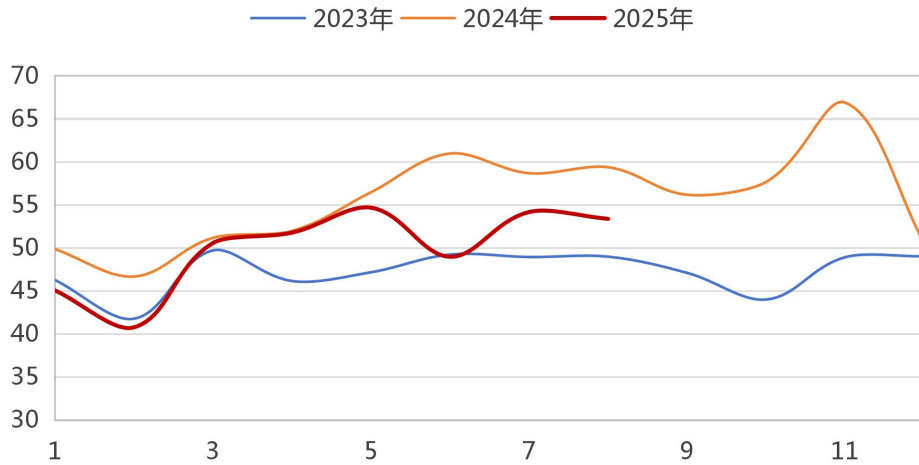


中国电解铝需求

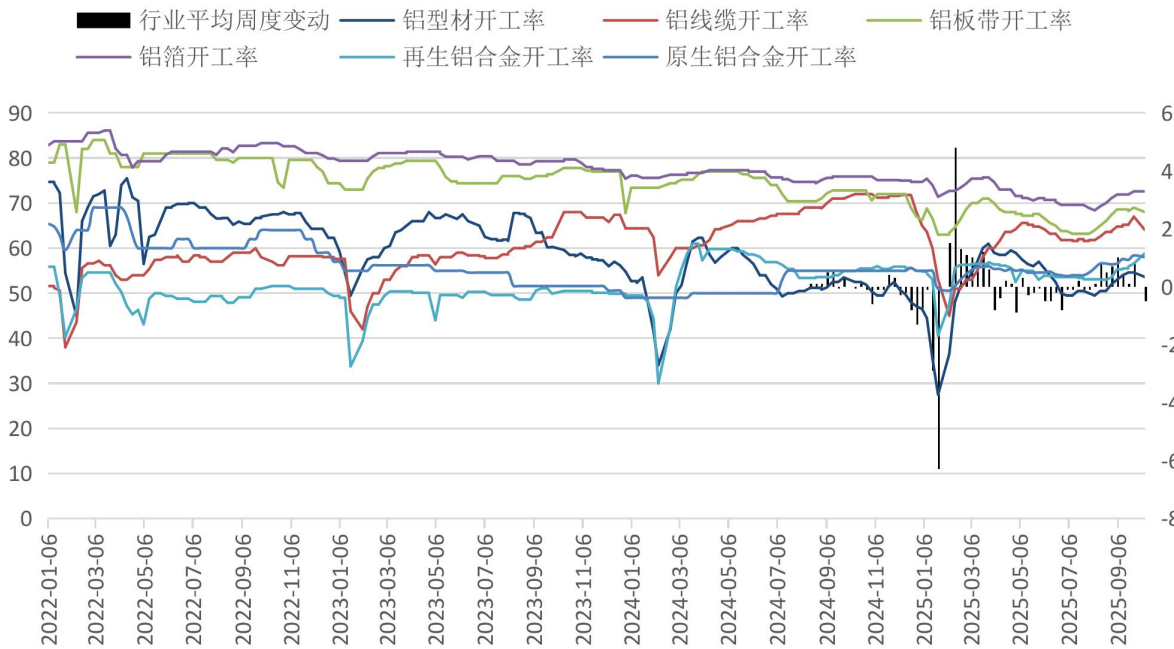
铝棒库存：万吨



未锻轧铝及铝材出口量：万吨

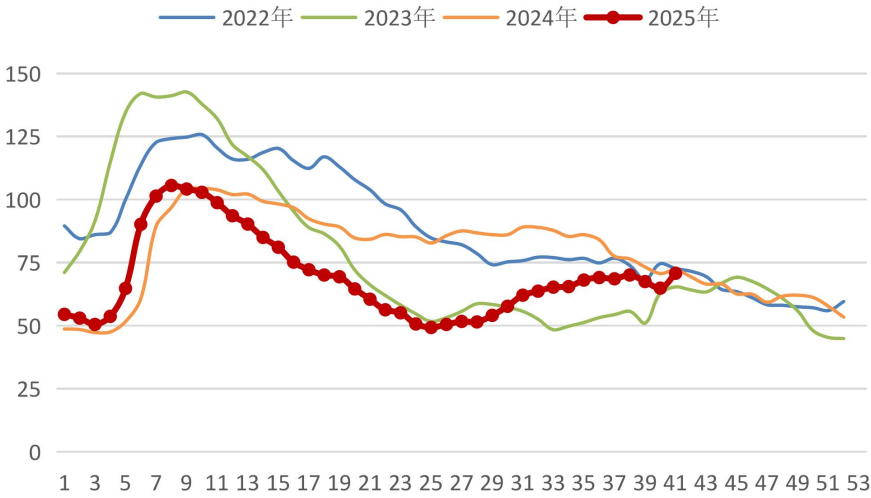


电解铝下游开工率：%

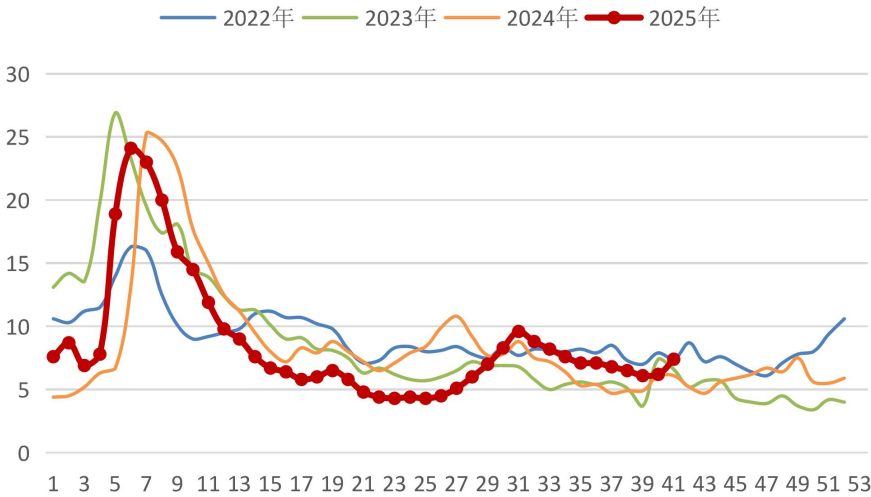


中国电解铝库存

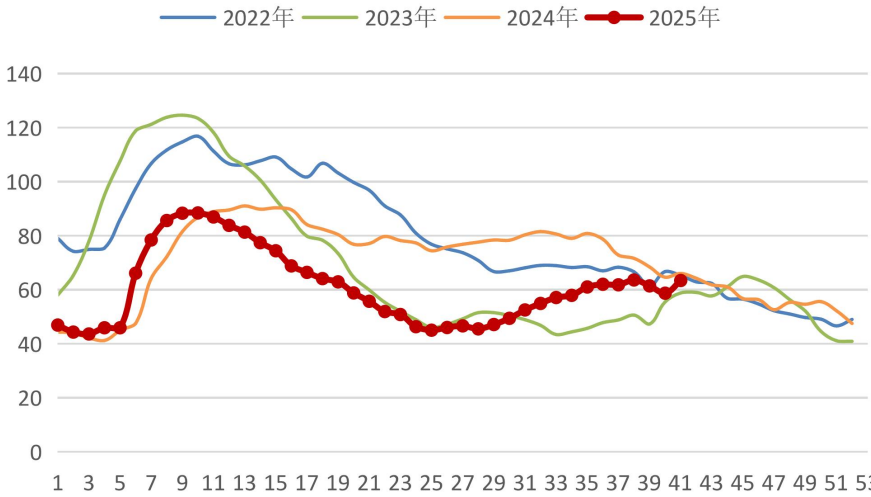
电解铝总库存：万吨



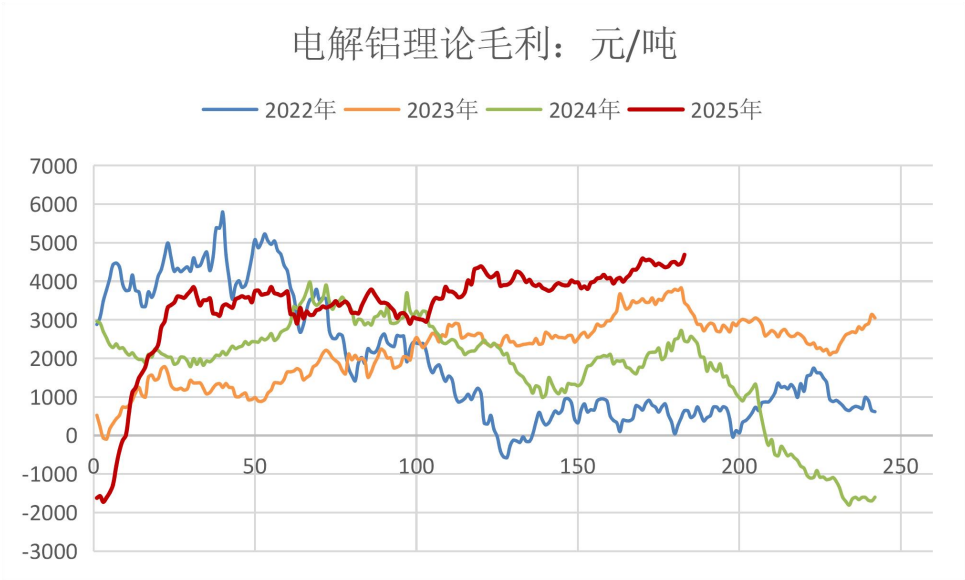
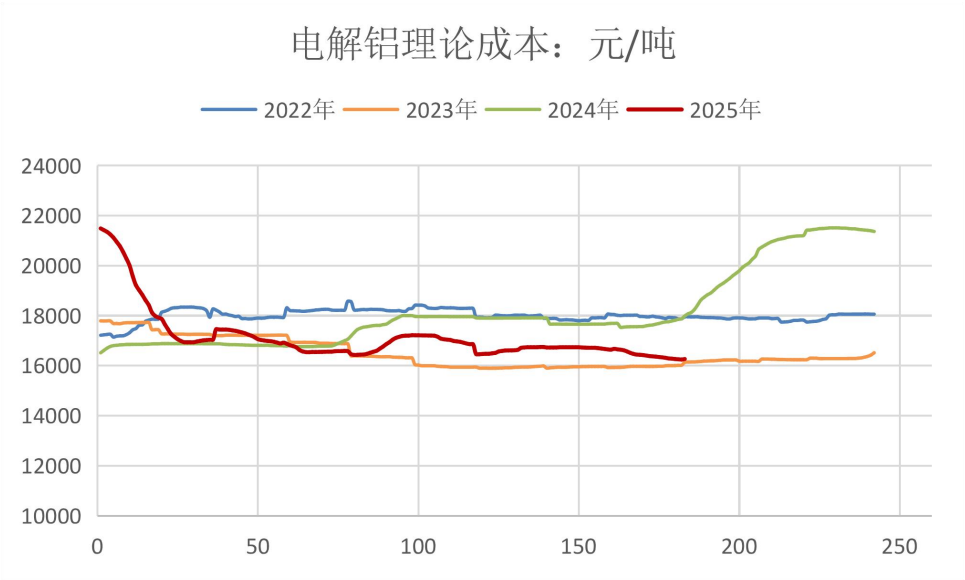
电解铝工厂库存：万吨



电解铝社会库存：万吨

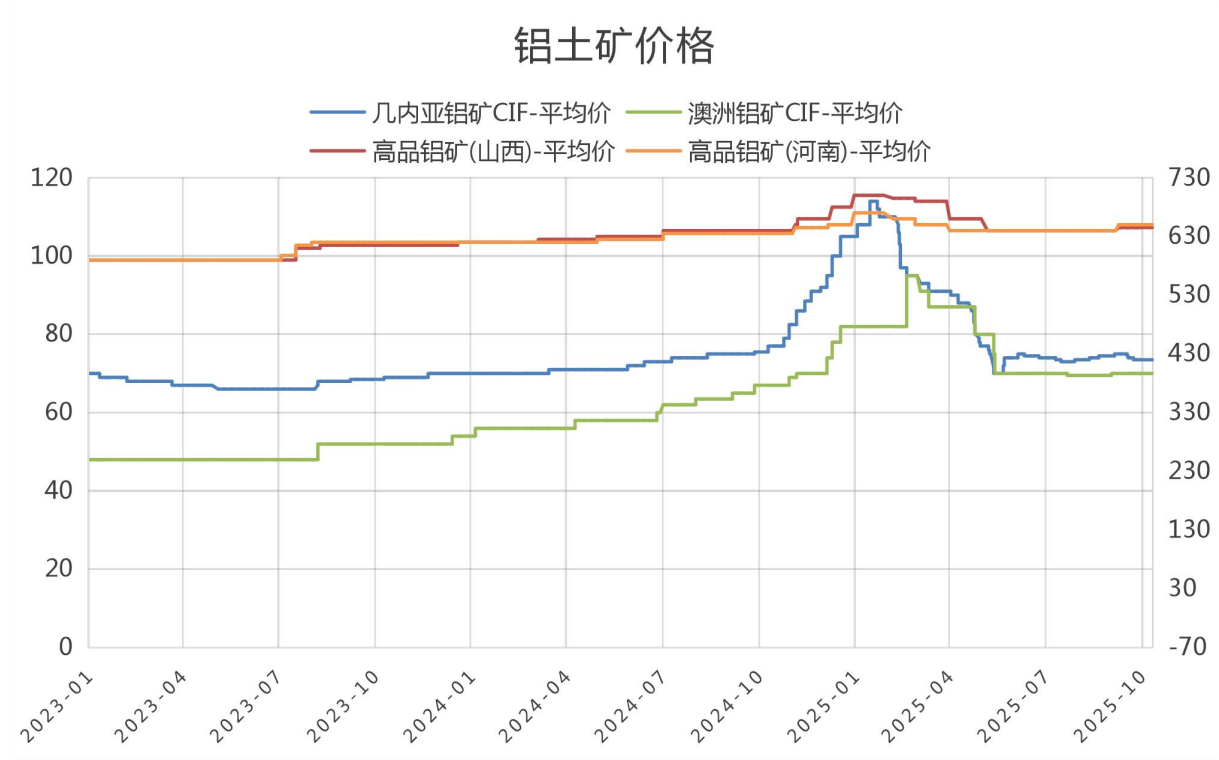


中国电解铝成本利润

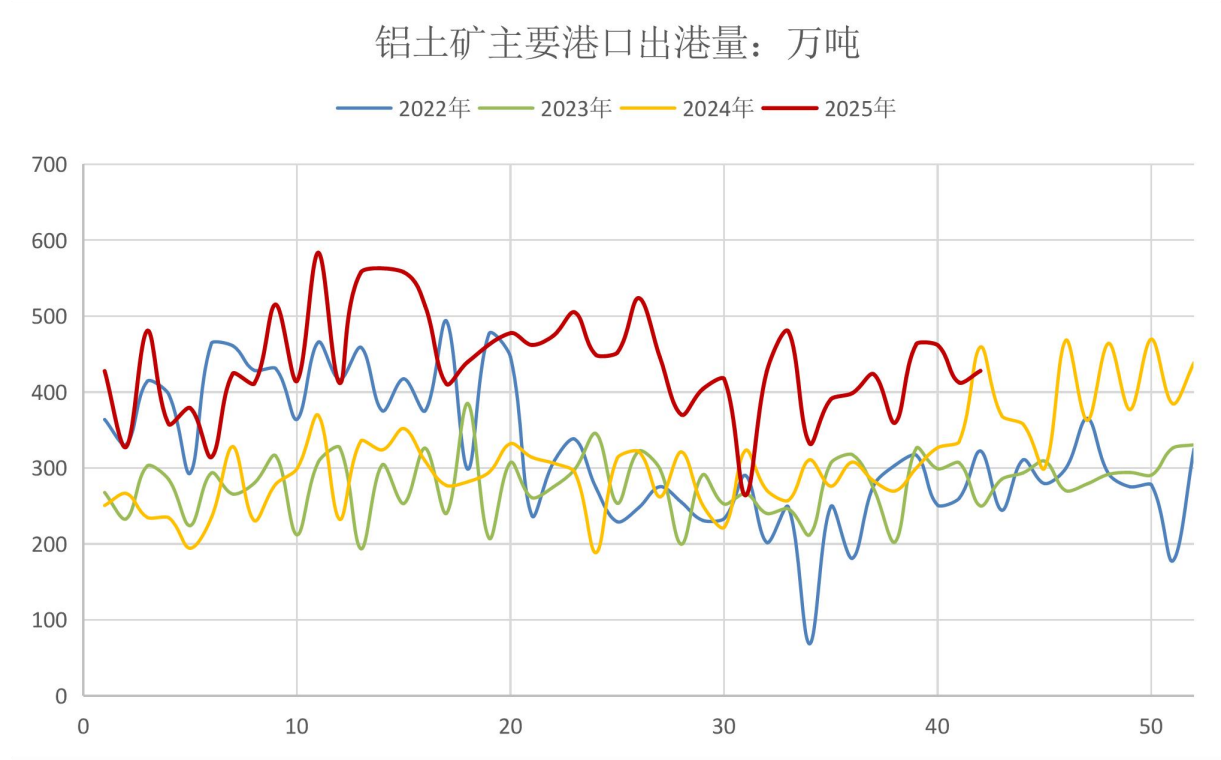


铝土矿：供应缓解，价格转跌

铝土矿价格

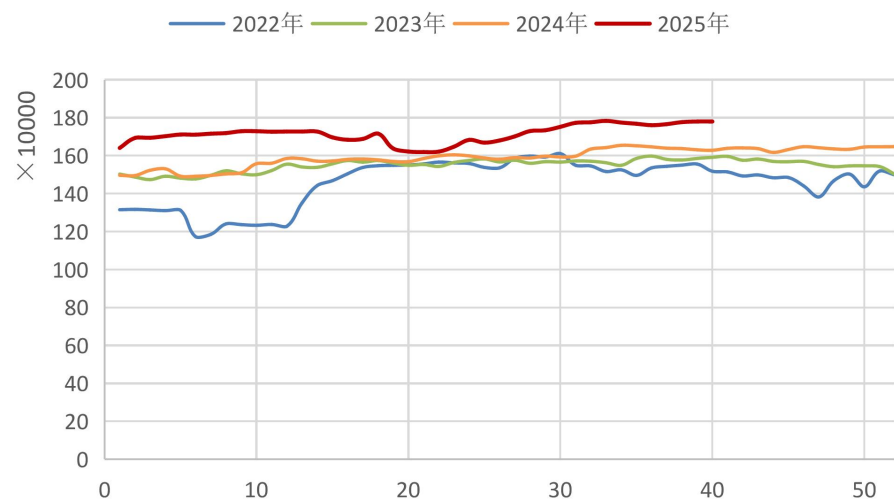


铝土矿主要港口出港量：万吨

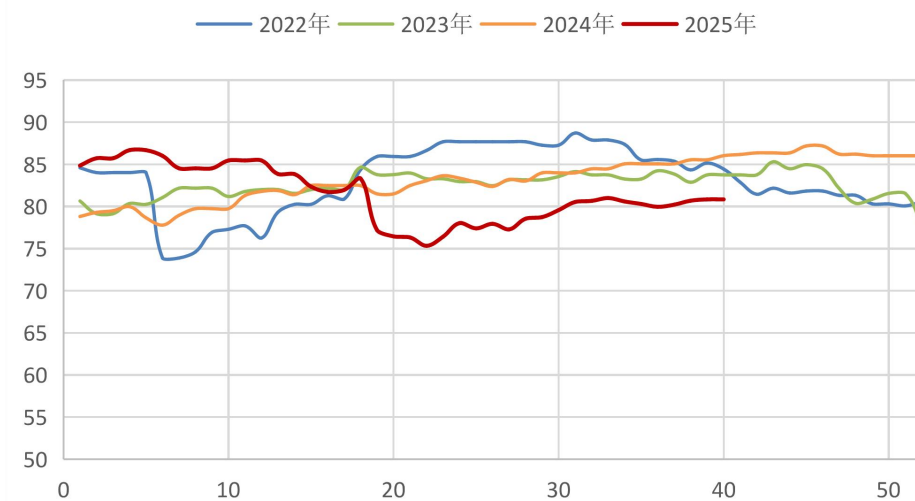


氧化铝：供应

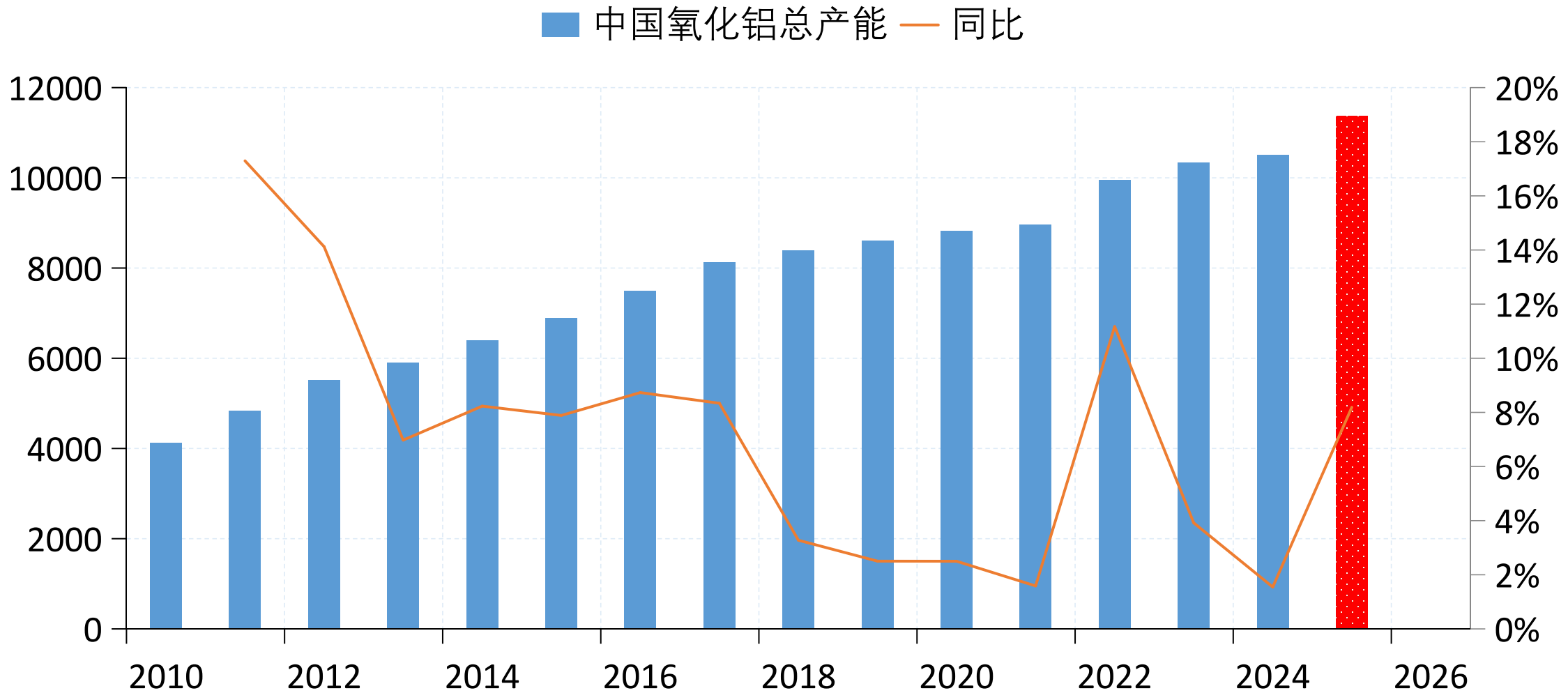
国内氧化铝周度产量：吨



国内氧化铝周度开工率：%

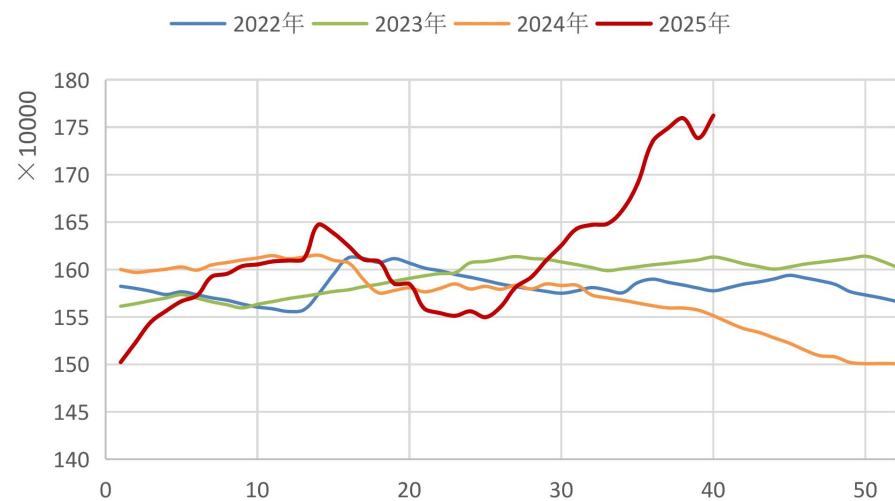


氧化铝产能：25年+8%

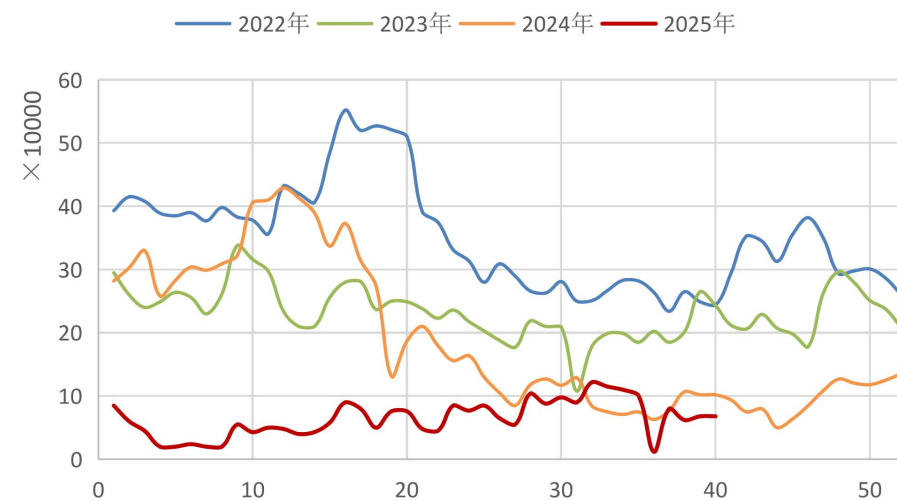


氧化铝：库存

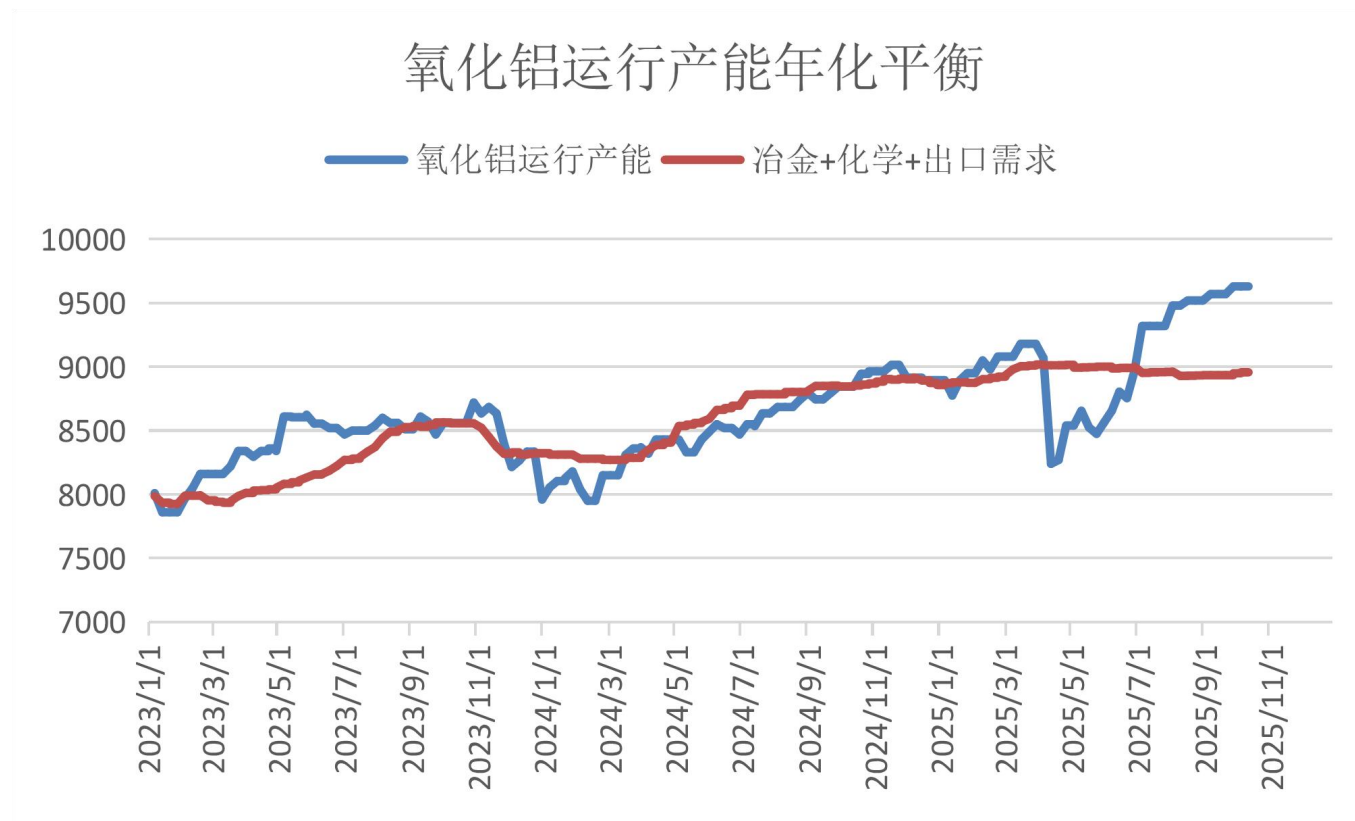
国内氧化铝工厂库存：吨



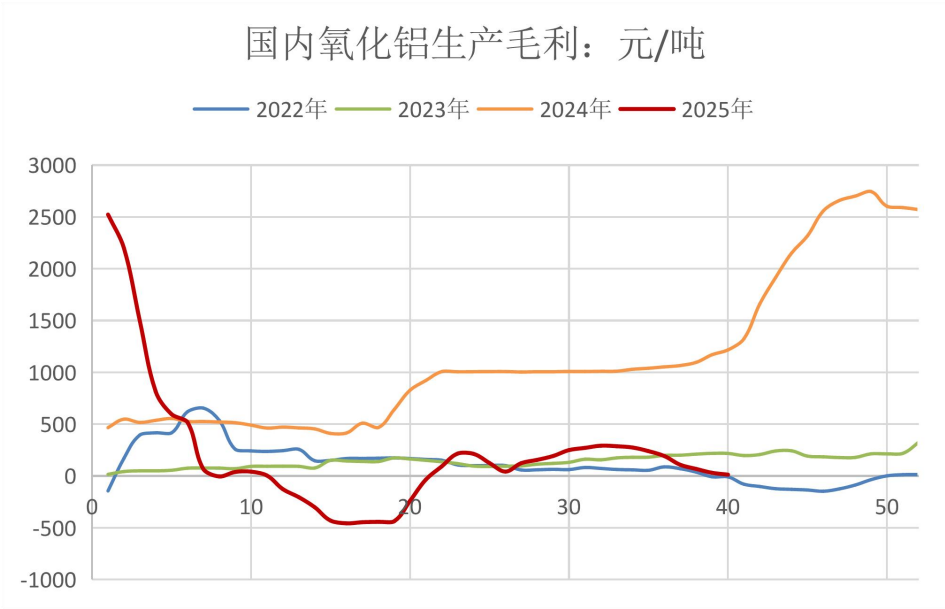
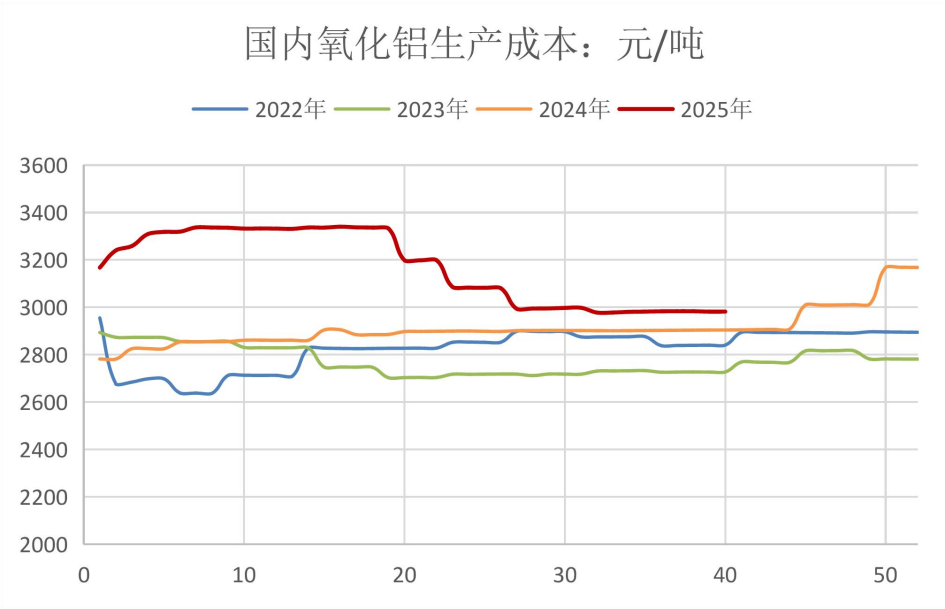
国内氧化铝港口库存：吨



氧化铝：供需平衡表



氧化铝：成本利润



铝产业链

上游：

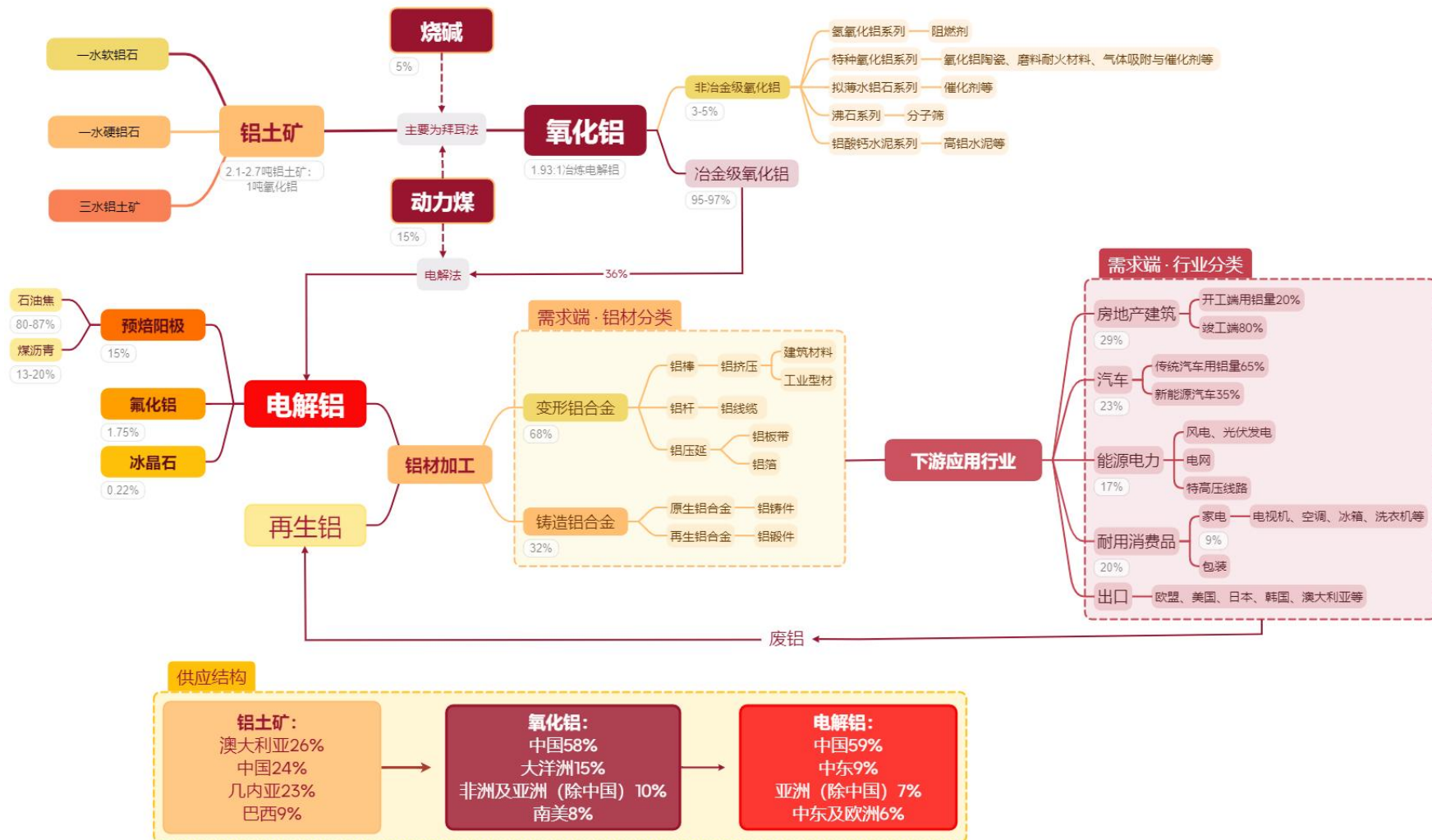
- 将开采的铝土矿制取出氧化铝。目前全球主流（96%）的制取方法为拜耳法。其他还有烧结法、联合法等。

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-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

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。