

2025 年 9 月 15 日



## 供应压力不改

## 氧化铝延续弱势

### 核心观点及策略

- 上周中国铝矾土市场并无明显变化，市场多空因素交织，共同作用导致价格并无实质性调整。供应端此前检修的产能上周有一定复产，开工产能略有增加。消费端电解铝企业采购活跃度较前期明显提升，但氧化铝供应过剩的情况下，下游采购方压价严重，且采购仍以刚需补库为主，消费增量及其有限。仓单库存周内继续增加1.1万吨，至13.9万吨，厂库0吨，持平。
- 整体，氧化铝开工产能仍维持较高位置，且从当前氧化铝加权平均成本来看仍有一定利润看，后续氧化铝开工预计仍维持较高位置。消费端保持稳定，且供应充足，买方市场下压价心态浓。仓单库存亦继续走高施压，氧化铝延续弱势，下方关注氧化铝成本支撑。
- 风险因素：矿端扰动，海外氧化铝供应扰动

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

## 一、交易数据

上周市场重要数据

|       |                   | 2025/9/5 | 2025/9/12 | 涨跌    | 单位   |
|-------|-------------------|----------|-----------|-------|------|
| 期现    | 氧化铝期货（活跃）         | 3006     | 2914      | -92   | 元/吨  |
|       | 国产氧化铝现货           | 3166     | 3099      | -67   | 元/吨  |
|       | 现货升水              | 202      | 224       | 22    | 元/吨  |
| 进口    | 澳洲氧化铝 FOB         | 355      | 333       | -22   | 美元/吨 |
|       | 进口盈亏              | -1.30    | 123       | 124.3 | 元/吨  |
| 交易所库存 | 交易所仓库             | 112306   | 138692    | 26386 | 吨    |
|       | 交易所厂库             | 0        | 0         | 0     | 吨    |
| 铝土矿   | 山西（6.0≤Al/Si<7.0） | 600      | 600       | 0     | 元/吨  |
|       | 河南（6.0≤Al/Si<7.0） | 610      | 610       | 0     | 元/吨  |
|       | 广西（6.5≤Al/Si<7.5） | 460      | 460       | 0     | 元/吨  |
|       | 贵州（6.5≤Al/Si<7.5） | 510      | 510       | 0     | 元/吨  |
|       | 几内亚 CIF           | 74.5     | 74.5      | 0     | 美元/吨 |

注： 涨跌= 周五一上周五；

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

氧化铝期货主力上周跌 3.06%，收 2914 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3099 元/吨，较上周跌-67 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石整体供应情况依旧较为严峻，常规化检查工作的推进以及停采矿山复工进展缓慢，内陆矿山开工率继续维持低位，市场现货流通量偏少，利多支撑价格运行。进口矿近期中国港口库存开始呈现下降趋势，但整体来看中国进口矿供应仍稍显过剩，企业短期仍将以刚需采购为主，供需双方对于价格看法存异，也将导致市场价格博弈继续。

供应端，氧化铝供应小幅增加，北方部分氧化铝企业前期受环保影响减产运行，本周稍有提产，氧化铝供应稍有增多。截至 9 月 11 日，中国氧化铝建成产能为 11480 万吨，开工产能为 9570 万吨，开工率为 83.36%。

消费端，上周山东地区电解铝产能向云南转移，其他电解铝企业稳定生产，综合来说，本周电解铝行业开工率较上周持稳，氧化铝需求未有明显变化。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增加 1.1 万吨，至 13.9 万吨，厂库 0 吨，持平。

### 三、行情展望

上周中国铝矾土市场并无明显变化，市场多空因素交织，共同作用导致价格并无实质性调整。供应端此前检修的产能上周有一定复产，开工产能略有增加。消费端电解铝企业采购活跃度较前期明显提升，但氧化铝供应过剩的情况下，下游采购方压价严重，且采购仍以刚需补库为主，消费增量及其有限。仓单库存周内继续增加 1.1 万吨，至 13.9 万吨，厂库 0 吨，持平。整体，氧化铝开工产能仍维持较高位置，且从当前氧化铝加权平均成本来看仍有一定利润看，后续氧化铝开工预计仍维持较高位置。消费端保持稳定，且供应充足，买方市场下压价心态浓。仓单库存亦继续走高施压，氧化铝延续弱势，下方关注氧化铝成本支撑。

### 四、行业要闻

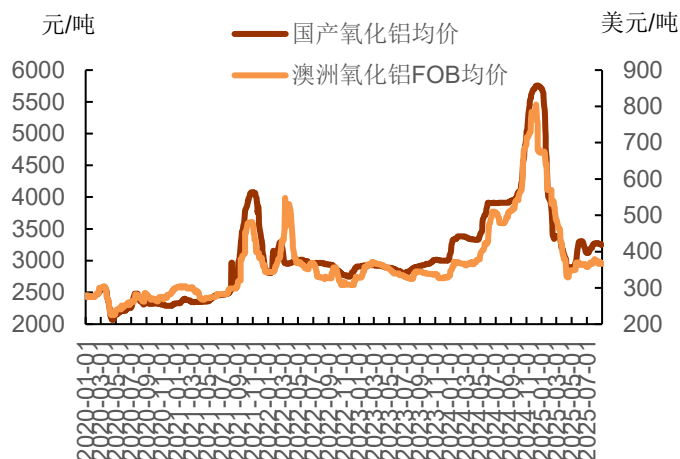
1. 据外媒报道，韦丹塔(Vedanta) 宣布投资超过 1250 亿卢比，以增强其金属制造能力。这一战略举措旨在加强电动汽车生产所必需的关键材料的国内供应，满足印度快速增长的电动汽车（EV）行业的需求，助力印度实现可持续和清洁出行的愿景。此次投资涉及的项目有：扩大铝冶炼业务规模、提升铝产品附加值、新建锌合金工厂、安装一座锌焙烧炉以及扩大铬铁生产能力。
2. 山西省自然资源网上交易平台公布一宗铝土矿探矿权拍卖结果。交口县旺庄生铁有限责任公司以 31.728 亿元的最高报价拍得山西省交口县冯家港区块铝土矿探矿权。
3. 梅特罗矿业（Metro Mining）发布 2025 年 8 月经营动态显示，8 月，公司昆士兰铝土矿山项目出货量同比增长 6%达到 753,101 湿吨。今年迄今，Metro Mining 铝土矿出货量总计达到 340 万湿吨，其 2025 年铝土矿目标出货量为 650 万-700 万湿吨。

## 五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

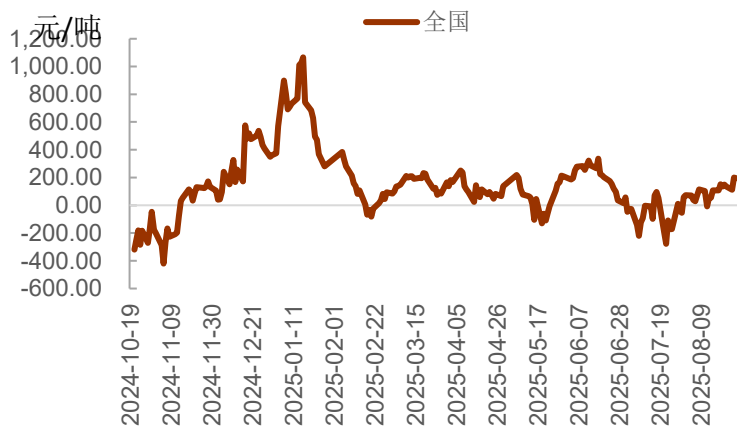


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

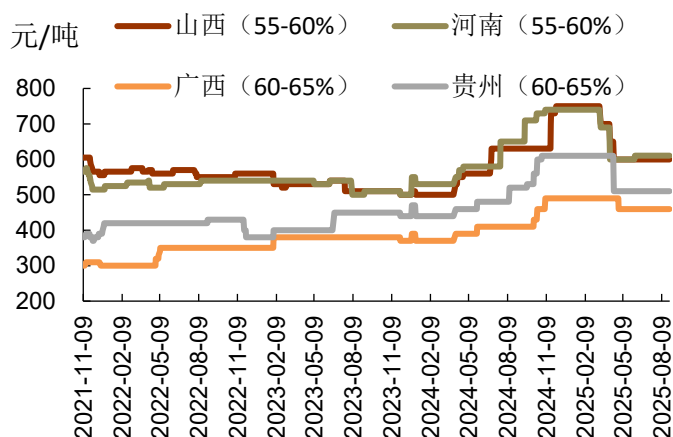


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

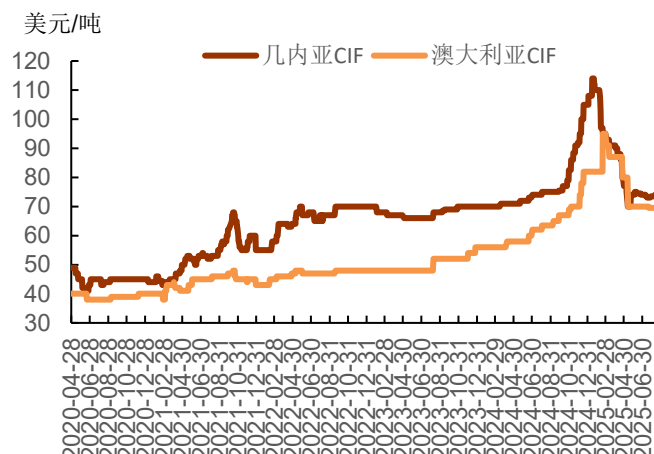


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

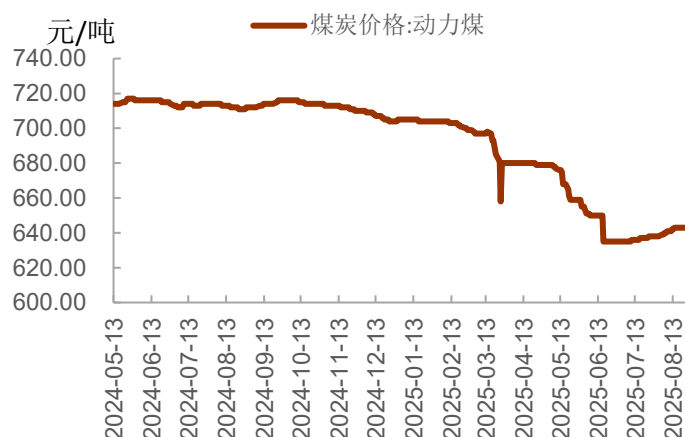


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

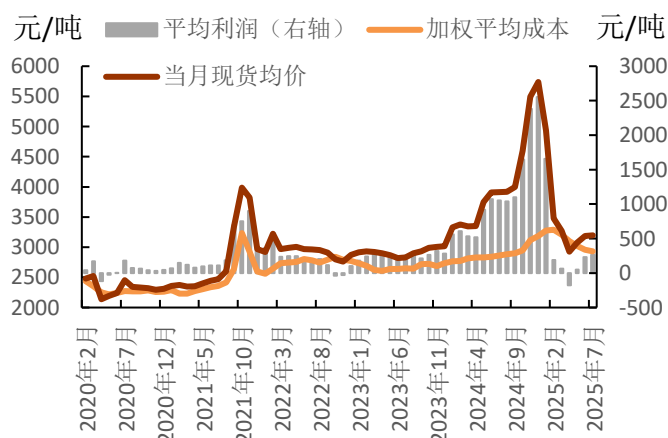


图表 10 动力煤价格

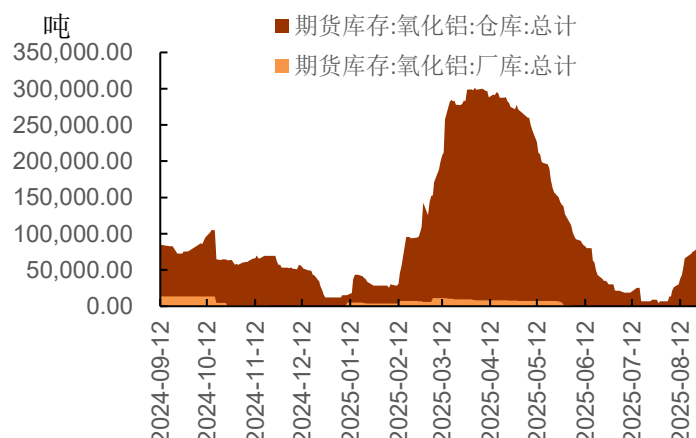


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 氧化铝成本利润



图表 12 氧化铝交易所库存



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

**全国统一客服电话：400-700-0188**

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。