



2025 年 9 月 29 日

工信部方案助力

氧化铝有望反弹

核心观点及策略

- 上周末工信部等八部门发布，科学布局氧化铝、铜冶炼、碳酸锂等项目促稳增长消息。矿端有关四季度几内亚矿石长单消息传出，对比三季度来看，FOB价格小幅回落，氧化铝成本支撑未来或有走弱。供应端开工产能相较上周继续增加，主要因前期西南氧化铝压差企业恢复满产，截止上周末氧化铝开工产能未9630万吨。海外氧化铝现货价格仍然疲弱，进口窗口保持开启状态，据三方调研平台，10月份到港预计5船约13万吨左右。消费端电解铝企业继续产能转移为主，理论需求变化不大。十一小长假节前部分备货招标采购有所增加，现货成交量较前增多。仓单库存周内继续增加7.1万吨，至14.9万吨，厂库0吨，持平。
- 整体，工信部有色金属行业稳增长工作方案对氧化铝等品种的新产能及再建项目投产速度提出限制，氧化铝行业有望新一轮供给侧改革，市场供应压力受控。受消息面提振，市场短时或有阶段性因消息导致的多头情绪集中释放，氧化铝开启阶段性反弹，高点关注现实端消费反馈，预计反弹高度和持续时间受情绪影响较大，具有较高不确定性，注意控制风险。
- 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

		2025/9/19	2025/9/26	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2953	2901	-52	元/吨
	国产氧化铝现货	3061	3022	-39	元/吨
	现货升水	133	165	32	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	323	321	-2	美元/吨
	进口盈亏	175.36	153.51	-21.8	元/吨
交易所库存	交易所仓库	150393	149211	-1182	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西（ $6.0 \leq \text{Al}/\text{Si} < 7.0$ ）	600	600	0	元/吨
	河南（ $6.0 \leq \text{Al}/\text{Si} < 7.0$ ）	610	610	0	元/吨
	广西（ $6.5 \leq \text{Al}/\text{Si} < 7.5$ ）	460	460	0	元/吨
	贵州（ $6.5 \leq \text{Al}/\text{Si} < 7.5$ ）	510	510	0	元/吨
	几内亚 CIF	74.5	74.5	0	美元/吨

注： 涨跌= 周五—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 1.76%，收 2901 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3022/吨，较上周跌-39 元/吨。

铝土矿方面，国产矿供应局势严峻，但由于市场近期观望情绪较浓，导致矿石价格并无明显调整。进口矿有关四季度几内亚矿石长单消息传出，对比三季度来看，FOB 价格小幅回落。进口矿现货成交方面，市场观望心态较浓，现货成交消息有限，价格走势僵持。

供应端，氧化铝供应有所增加，前期西南某氧化铝厂持续压产，近期恢复满产运行，本周氧化铝供应有所增多。截至 9 月 25 日，中国氧化铝建成产能为 11480 万吨，开工产能为 9630 万吨，开工率为 83.89%。

消费端，山东地区电解铝企业继续向云南地区转移产能，甘肃、广西、新疆以及青海地区部分电解铝企业释放检修产能，综合来说，电解铝开工产能较上周增加，氧化铝需求有所增加。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存增加 7.1 万吨，至 14.9 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

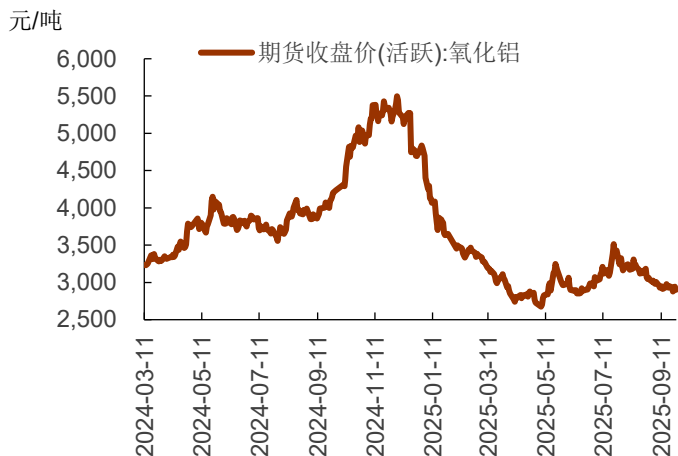
上周末工信部等八部门发布，科学布局氧化铝、铜冶炼、碳酸锂等项目促稳增长消息。矿端有关四季度几内亚矿石长单消息传出，对比三季度来看，FOB 价格小幅回落，氧化铝成本支撑未来或有走弱。供应端开工产能相较上周继续增加，主要因前期西南氧化铝压差企业恢复满产，截止上周末氧化铝开工产能未 9630 万吨。海外氧化铝现货价格仍然疲弱，进口窗口保持开启状态，据三方调研平台，10 月份到港预计 5 船约 13 万吨左右。消费端电解铝企业继续产能转移为主，理论需求变化不大。十一小长假前部分备货招标采购有所增加，现货成交量较前增多。仓单库存周内继续增加 7.1 万吨，至 14.9 万吨，厂库 0 吨，持平。整体，工信部有色金属行业稳增长工作方案对氧化铝等品种的新产能及再建项目投产速度提出限制，氧化铝行业有望新一轮供给侧改革，市场供应压力受控。受消息面提振，市场短时或有阶段性因消息导致的多头情绪集中释放，氧化铝开启阶段性反弹，高点关注现实端消费反馈，预计反弹高度和持续时间受情绪影响较大，具有较高不确定性，注意控制风险

四、行业要闻

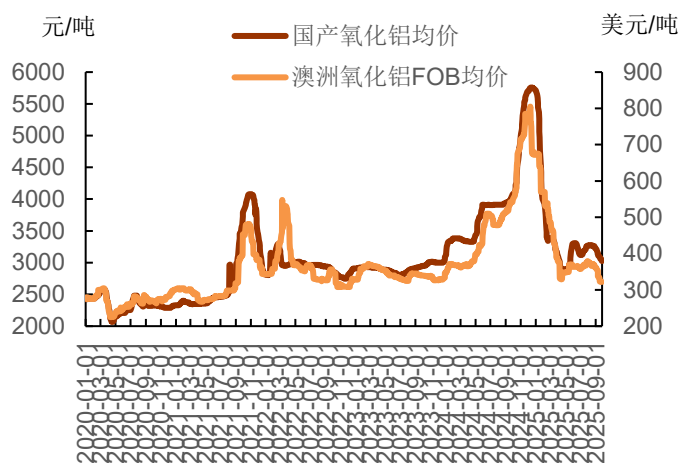
1. 中国海关总署公布数据显示，截至 2025 年 8 月，2025 年中国铝矾土进口总量达到 14175.6 万吨。几内亚雨季影响逐步体现在中国进口数据方面，8 月中国单月进口铝土矿总量约 1829 万吨，其中几内亚进口量约 1232.6 万吨，对比前期来看雨季影响水平相对有限。2025 年 8 月中国进口澳大利亚铝土矿达 443 万吨，达到近五年进口数量高点，对于几内亚雨季影响下降发运矿石数量略有补充。
2. 据几内亚媒体报道，位于博凯大区的甸甸铝土矿(COBAD)，于 2025 年 9 月 24 日(星期三)起全面停摆，起因是工人发起了总罢工。据阿拉丁(ALD)了解，几内亚 COBAD 公司 2025 年 1-7 月铝土矿发货量约 362 万湿吨，多数货源运往欧洲。但需特别关注的是，近期几内亚矿企因《矿业集体协议》执行争议引发的罢工事件呈上升趋势，此类冲突不仅直接影响矿企日常生产运营，更对全球铝土矿供应链稳定性构成了风险。
3. 据海关总署公布数据显示，2025 年 8 月份进口氧化铝为 9.4 万吨，环比降 25.4%，同比增 1392%;8 月份中国出口氧化铝 18 万吨，环比降 21.4%，同比增 25.6%;2025 年 1-8 月累计进口量 48.8 万吨，同比降 61.3%，累计出厂量 175.3 万吨，同比增 59%，累计净出口 126.5 万吨(去年同期为净进口 16 万吨)。。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

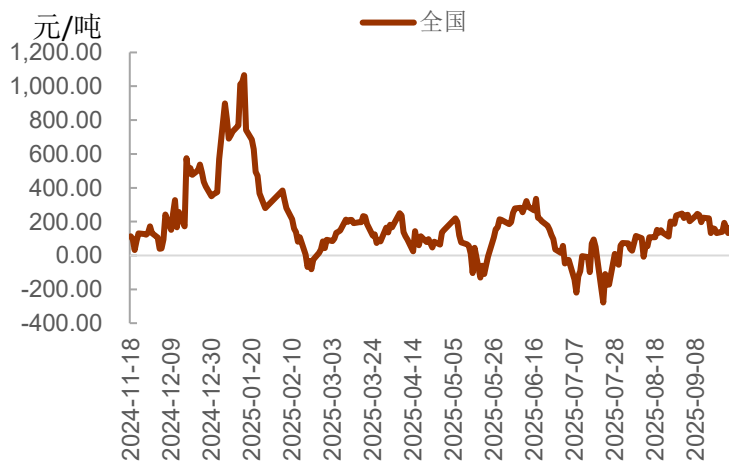


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

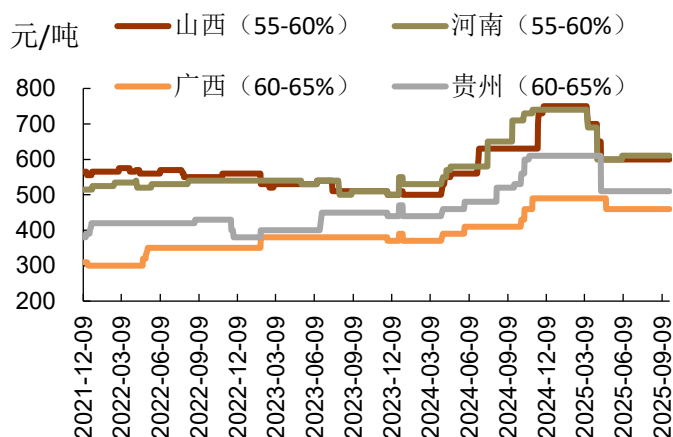


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

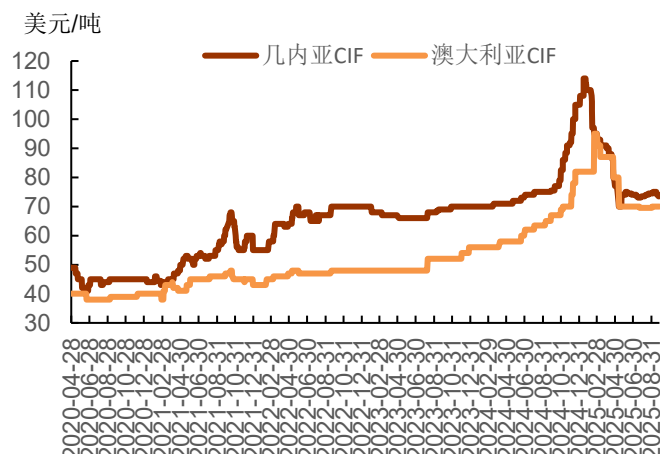


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

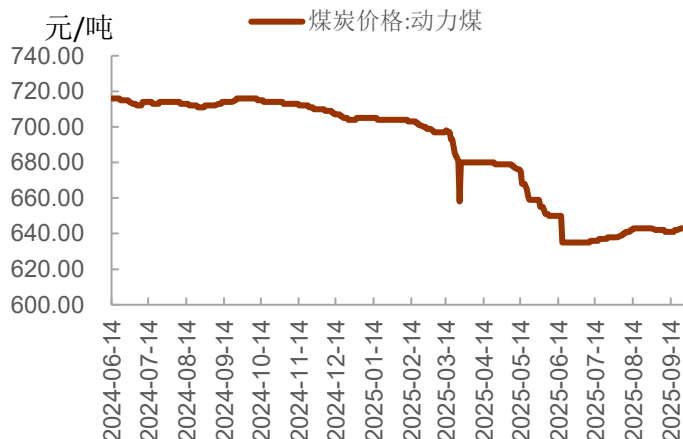


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

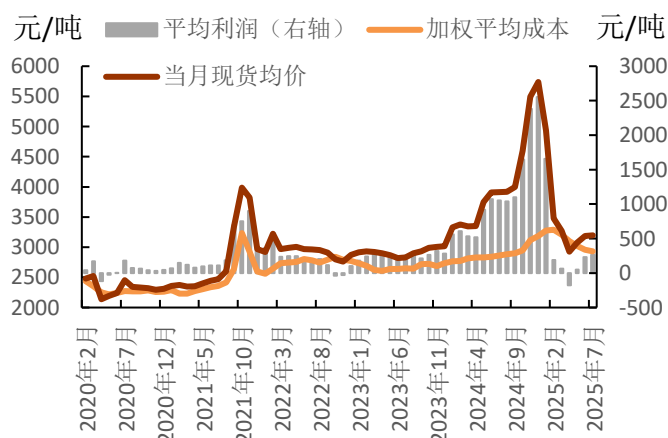


图表 10 动力煤价格

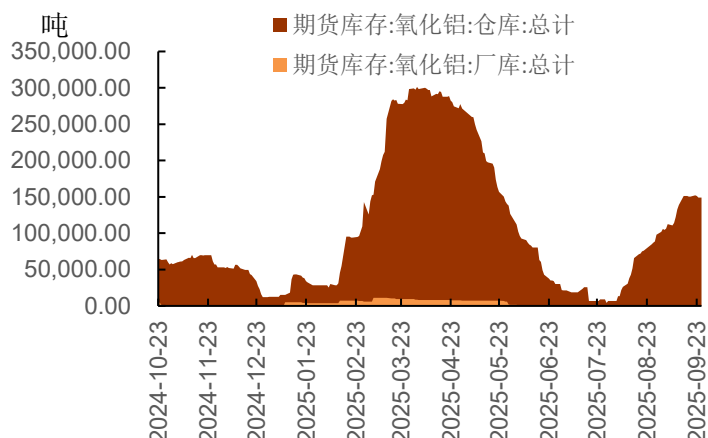


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。