



2025年6月30日

商品氛围偏好

氧化铝企稳震荡

核心观点及策略

- 上周矿端供需稳定，海外几内亚至中国北方港口运费保持在24-25美元之间，矿价整体保持不变。供应端上周氧化铝开工产能环比继续稍有上行，不过流通至现货市场货源增量不多，氧化铝工厂库存有所增多。仓单库存继续减少1.3万吨，至3万吨，厂库0吨，减少300吨。消费端电解铝产能小增，采购仍执行长单为主，畏跌情绪浓。
- 整体，仓单库存下行趋势未改，即将进入交割月，盘面较高虚实比令部分空头平仓，短时氧化铝获振反弹。供需面看供应端不断复产加上近期少量印尼氧化铝进口流入，未来供应增加趋势难改，叠加消费端刚性，预计氧化铝低库存难长期延续，期货价格上方空间有限，关注主力3000元/吨整数关口上方压力。
- 风险因素：进口矿扰动快速平息，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

		2025/6/20	2025/6/27	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2890	2986	96	元/吨
	国产氧化铝现货	3197	3121	-76	元/吨
	现货升水	202	35	-167	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	363	#N/A	#N/A	美元/吨
	进口盈亏	-31.93	#N/A	#N/A	元/吨
交易所库存	交易所仓库	42928	30319	-12609	吨
	交易所厂库	300	300	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-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涨 3.32%，收 2986 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 3121 元/吨，较上周跌 76 元/吨。

铝土矿方面，国产矿石方面，价格、供应两方面并无明显变化。进口矿关于三季度几内亚矿石长单消息传出，根据市场反馈，对比二季度变化有限。目前几内亚雨季目前对于出矿以及运输方面影响有限，后续仍需进一步关注。

供应端，氧化铝供应稍有增多，本周部分前期压产的氧化铝厂开工产能有所提高，但由于价格持续下跌氧化铝厂惜售情绪较浓，现阶段市场现货流通量仍旧偏少。截至 6 月 26 日，中国氧化铝建成产能为 11280 万吨，开工产能为 8970 万吨，开工率为 79.52%。

消费端，中国电解铝行企业暂无产能变化情况，中国电解铝行业开工产能持稳，氧化铝需求保持高位。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存减少 1.3 万吨，至 3 万吨，厂库 0 吨，减少 300 吨。

三、行情展望

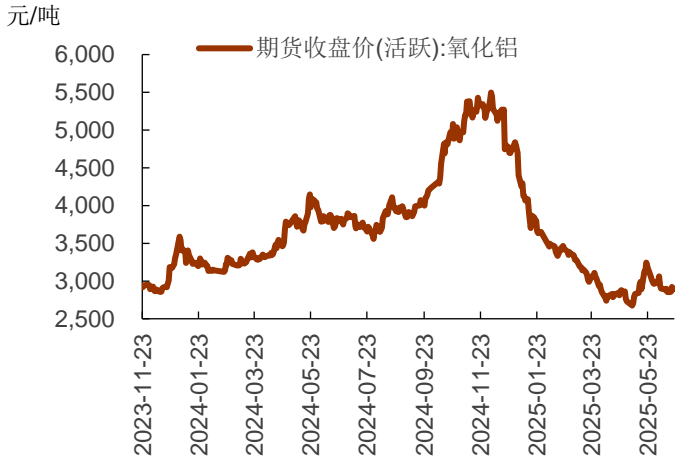
上周矿端供需稳定，海外几内亚至中国北方港口运费保持在 24-25 美元之间，矿价整体保持不变。供应端上周氧化铝开工产能环比继续稍有上行，不过流通至现货市场货源增量不多，氧化铝工厂库存有所增多。仓单库存继续减少 1.3 万吨，至 3 万吨，厂库 0 吨，减少 300 吨。消费端电解铝产能小增，采购仍执行长单为主，畏跌情绪浓。整体，仓单库存下行趋势未改，即将进入交割月，盘面较高虚实比令部分空头平仓，短时氧化铝获振反弹。供需面看供应端不断复产加上近期少量印尼氧化铝进口流入，未来供应增加趋势难改，叠加消费端刚性，预计氧化铝低库存难长期延续，期货价格上方空间有限，关注主力 3000 元/吨整数关口上方压力。

四、行业要闻

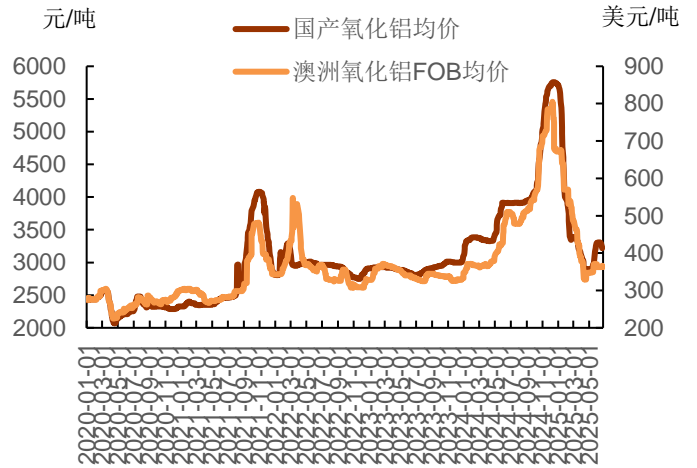
1. 山西省自然资源网上交易平台显示，山西华瑞世纪能源控股有限公司（以下简称“山西华瑞”）以 30.56 亿元的价格拍下山西省交口县花寨区块铝土矿（以下简称“花寨区铝土矿”）采矿权。
2. 据印度铝工业公司官网报道，公司周二宣布，将以 1.25 亿美元收购美国特种氧化铝制造商 AluChem 的 100% 股权，此次收购将通过其全资子公司 Aditya 进行。AluChem 是一家总部位于北美的特种氧化铝生产商，在俄亥俄州和阿肯色州拥有三家工厂，拥有着超过 45 年为工业应用提供高性能氧化铝的经验，其产品包括板状刚玉和超低钠煅烧氧化铝，适用于耐火材料、精密陶瓷和电子产品等严苛环境。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

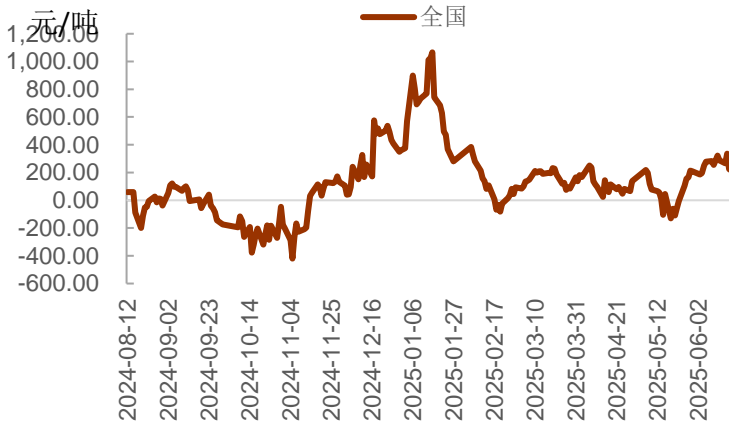


图表 2 氧化铝现货价格

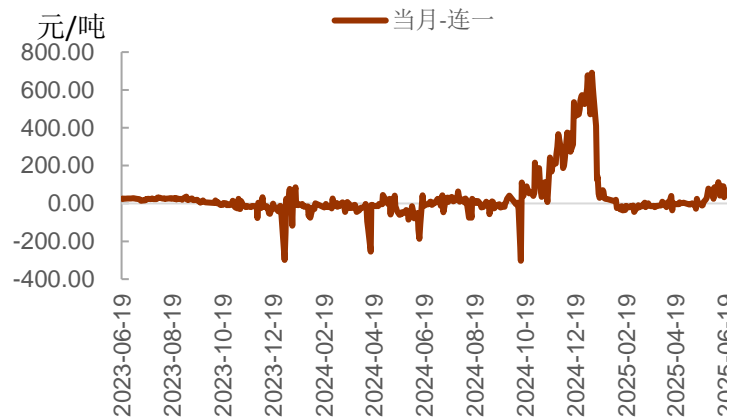


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

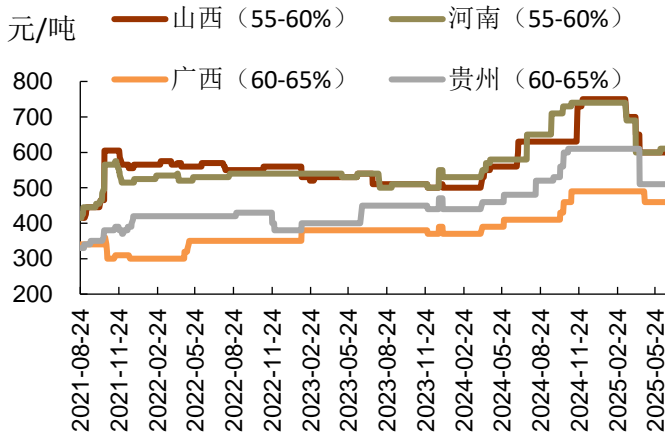


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

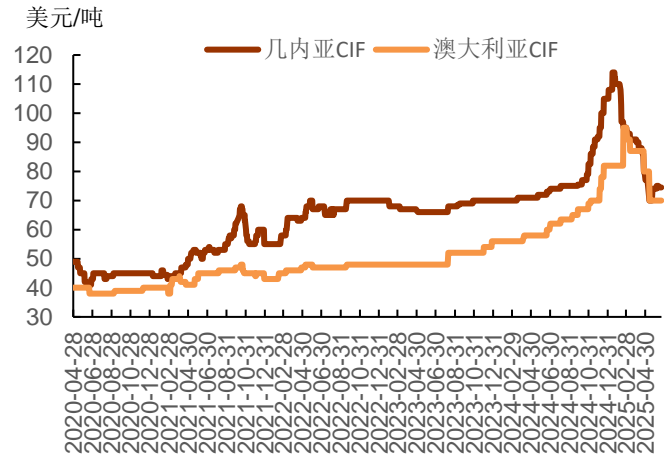


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

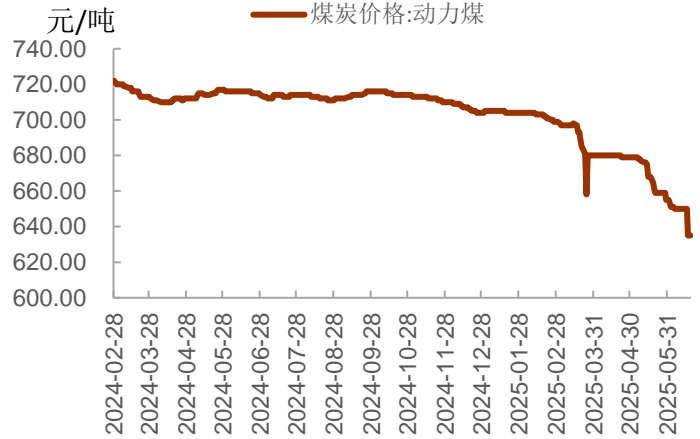


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

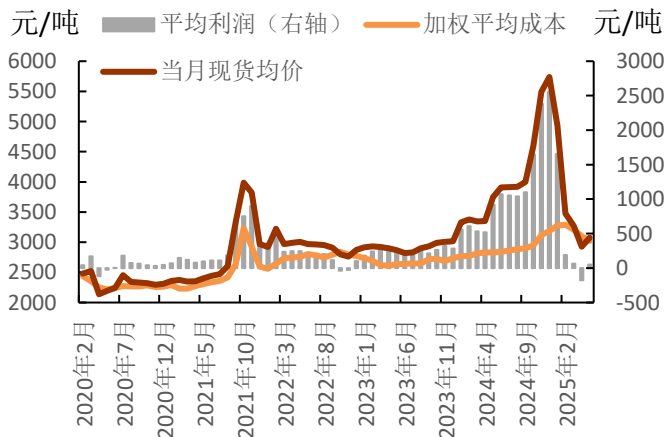


图表 10 动力煤价格

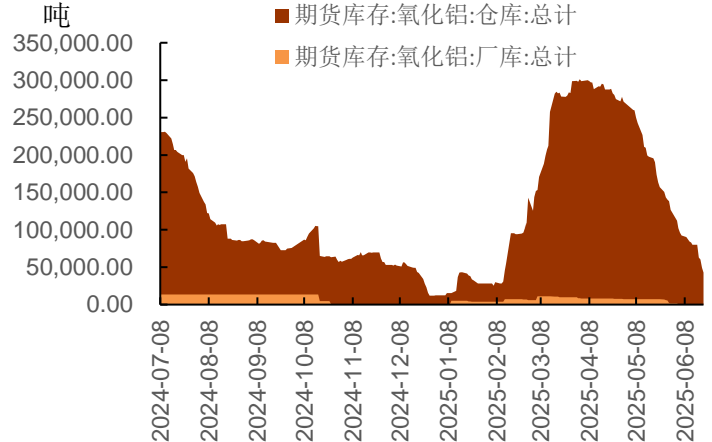


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。