

铝元素：氧化铝探底，铝材 延续震荡

2025年10月19日

齐盛铝元素周报



作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

目录

1 核心观点

2 驱动分析

3 市场展望

氧化铝量化赋分表

氧化铝量化赋分表(2025-10-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-22
宏观	政策	宏观的不确定性，对于氧化铝整体是压力	5	-2	-0.1	
	天气	几内亚雨季对供给的实际影响有限，加之澳大利亚进口矿源的稳定补充，加之进口铝土矿市场表现平稳，价格维持稳定	5	-1	-0.05	-0.05
供需	供应	9月氧化铝实产产量806万吨，净出口氧化铝初步测算评估8万吨左右，氧化铝总供应量为798万吨	10	-2	-0.2	-0.1
	需求	9月电解铝产量369.6万吨，折算氧化铝需求709.2万吨，目前初步评估月内非铝行业氧化铝需求预计46万吨左右，氧化铝需求量755.2万吨左右，月度氧化铝供应数量预计静态过剩约43万吨左右。	10	-3	-0.3	
	库存	阿拉丁(ALD)调研统计:截至本周四(10月9日)全国氧化铝库存量390.2万吨，较假期前增10.5万吨。	15	-5	-0.75	-0.6
	进出口	中国2025年8月铝矿砂及其精矿进口量为1829万吨，同比增加18.20%;1-8月铝矿砂及其精矿进口量为14150万吨，同比增加31.4%。	5	-5	-0.25	-0.25
成本利润	成本	新增产能落地后价格或下探2800-3200元/吨区间。	15	-2	-0.3	-0.3
	利润	随着氧化铝价格下跌，行业利润空间被压缩，若价格跌至边际成本线附近(约2800-2900元/吨)	5	0	0	
价格	基差	期货贴水现货	7.5	0	0	
技术	技术形态	技术上仍延续空头趋势，但下行空间压缩	5	0	0	
	文华指数	商品指数进入震荡	5	1	0.05	0.05
资金面	资金	资金整体减持，空头控盘	5	-2	-0.1	-0.1
	持仓	空头持续增仓	5	-3	-0.15	-0.15
消息	产业消息	暂无	2.5	0	0	
总分			100	-24	-2.15	-1.5
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

一、铝元素逻辑推演：氧化铝下探历史低位，沪铝则延续震荡运行

氧化铝延续弱势下跌，在基差维度：原料方面，几内亚铝土矿存增量预期，加剧铝土矿过剩局面，氧化铝成本有下行可能。供应方面，当前氧化铝厂运行产能仍处于较高水平，产能变动较少。现货方面，近期氧化铝价格持续下调，Mysteel表示，当前国内氧化铝期现两弱，即便利润缩窄及环保等压力逐步上升，但国内氧化铝行业开工波动仍较为有限，叠加进口持续输入，阶段性供应增加。从需求来看，近期下游国内电解铝产能置换项目稳步推进，但产量变动仍较为微小，而西北部分铝厂继续保持常规招标采购，采购价格小幅回落。预计短期国内氧化铝价格延续稳中偏弱整理。

趋势跟踪：技术形态上，氧化铝再度下穿，跌穿成本端2800点；沪铝形成高位回落，但市场仍有旺季驱动，因此沪铝仍可能运行震荡，并且技术上，沪铝要高度关注60日均线的支撑，跌破则有形成转势的可能性。

二、驱动逻辑：2.1 铝土矿价格弱势下跌

平均价: CIF铝矿: 几内亚



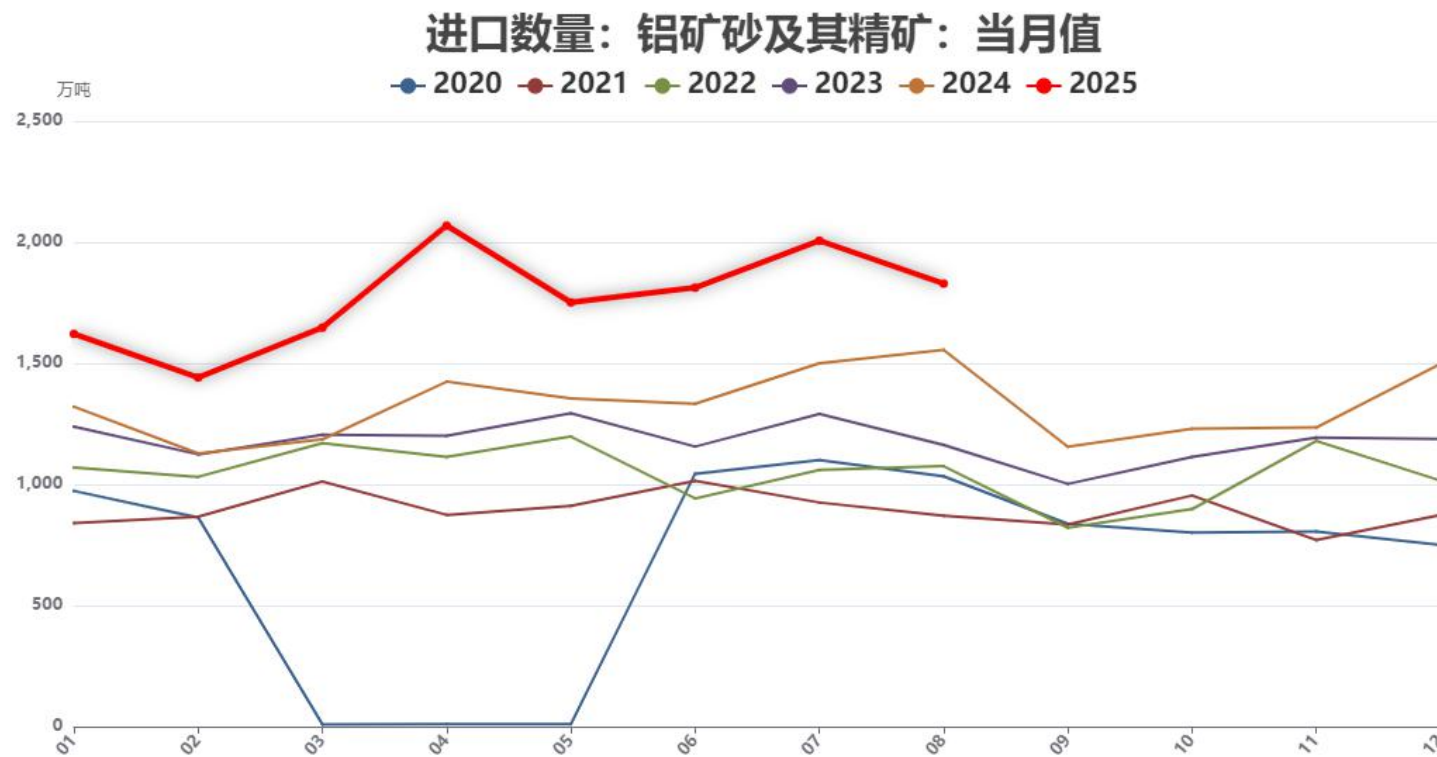
平均价: 铝土矿(55-60%): 河南有色 平均价: 铝土矿(55-60%): 山西有色
平均价: 铝土矿(60-65%): 广西有色



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

矿端方面, SMM进口铝土矿指数报**74.71**美元/吨, 较上一交易日下跌**0.13**美元/吨; SMM几内亚铝土矿CIF均价报**73**美元/吨, 较上一交易日下跌**0.5**美元/吨; SMM澳洲低温铝土矿CIF均价报**70**美元/吨, 与上一交易日持平。

2.2 8月铝矿进口量环比回落



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

海关总署9月18日公布的数据显示，中国2025年8月铝矿砂及其精矿进口量为**1829万吨**，同比增加**18.20%**；1-8月铝矿砂及其精矿进口量为**14150万吨**，同比增加**31.4%**。

中国8月氧化铝出口量为**18万吨**，同比增加**26%**；1-8月氧化铝出口量为**175万吨**，同比增加**59.3%**

2.3 当下核心逻辑：现货价格跌至历史低位



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国内氧化铝现货价格整体呈区域分化、低位震荡态势：主产区中，山西出厂价**2970元/吨**（西北招标折算）、河南**2845-2900元/吨**（直供价）、广西**3060元/吨**（贸易商成交）、新疆**3155-3550元/吨**（到厂价）。核心矛盾在于供应过剩，叠加电解铝厂铝水比例提升至**75%**（同比+5%）压制需求，虽山西/河南成本约**2850元/吨**形成支撑，但企业减产意愿增强；短期价格或维持**2750-2950元/吨**区间震荡，若四季度广西**200万吨**等新增产能投产，价格仍有承压预期。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 当下核心逻辑：铝锭价格平稳，市场验证旺季成色



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

沪铝期货主力合约AL2511在10月10日盘中冲高至21205元/吨，创近11个月以来新高，但因驱动不足，价格未能有效站稳便迅速回落。当前，国内处于消费旺季，叠加铝锭库存处于低位，对铝价形成有力支撑，预计后市沪铝将以震荡偏强走势为主。

2.4 当下核心逻辑：氧化铝开工高位运行，四季度还有广西的投产

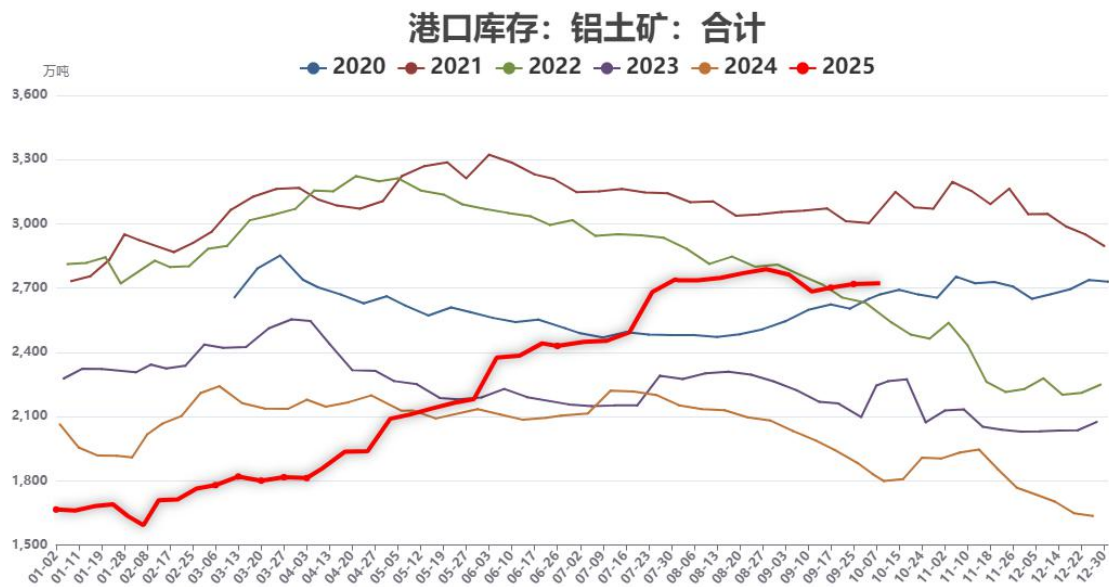


数据来源：同花顺，齐盛期货整理



根据SMM数据，9月冶金级氧化铝建成产能**11032万吨**，实际运行产能环比增长**1.54%**至**8850万吨**，开工率**80.23%**。四季度广西**200万吨**等新增产能投产。

2.5 当下核心逻辑：铝土矿小幅回落，氧化铝继续累库



数据来源：阿拉丁，同花顺，齐盛期货整理

据SMM10月10日统计，国内9个港口的铝土矿库存共计2479万吨，较前一周减少32万吨。主要因国庆期间到港量下降。

全国氧化铝总库存：457.6万吨，周环比+3.9万吨，连续五周累库，创近四年同期新高。电解铝厂铝水比例提升至76.3%（环比+1.2%），减少铝锭外购需求，叠加进口窗口打开（澳洲FOB 323美元/吨），加剧现货过剩压力。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

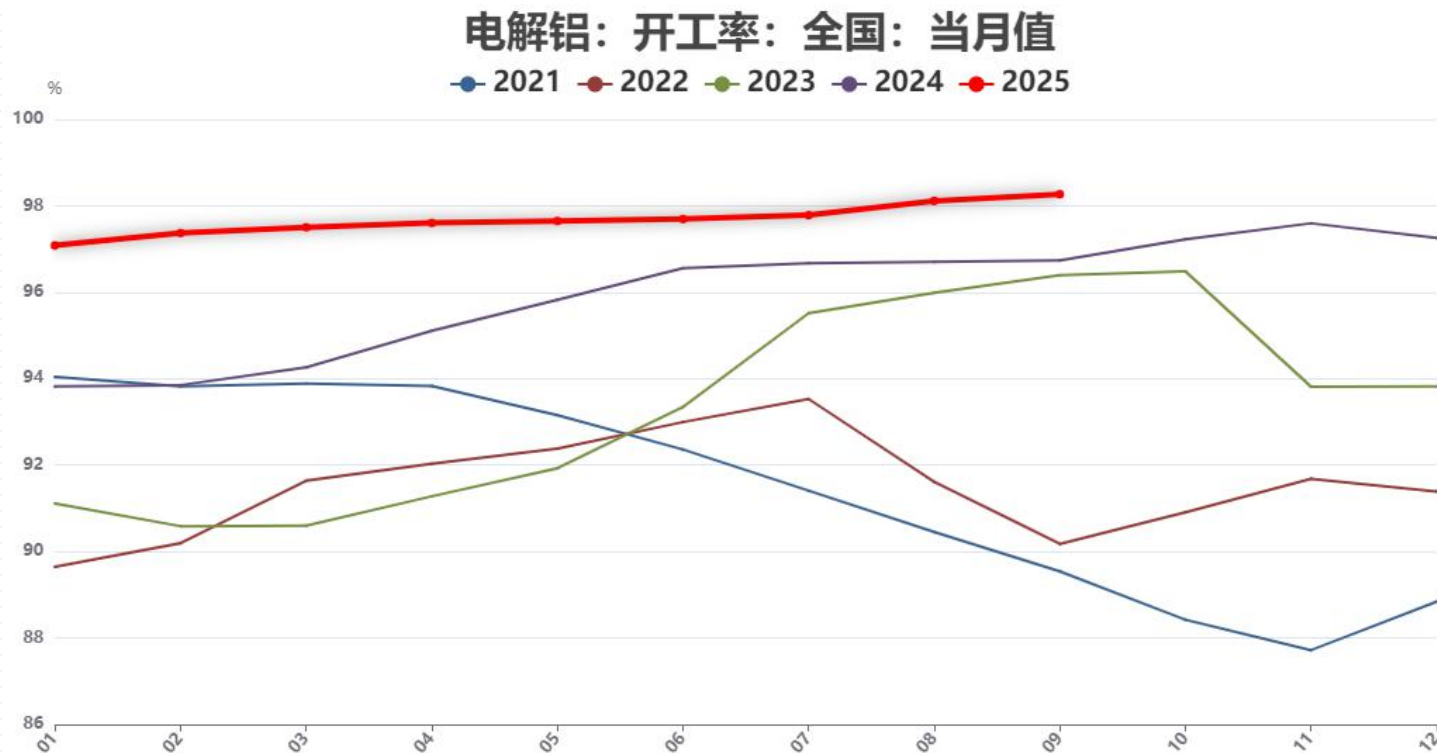
2.6 当下核心逻辑：仓单继续增长，全部在新疆



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

氧化铝市场供应整体宽松，交割库库存持续累积，且均为新疆地区的仓库，给现货价格带来压力。

2.7 当下核心逻辑：电解铝开工高位，开工继续提升



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

截至2025/10/10，电解铝建成产能4523.2万吨，周度环比+0.0万吨，运行产能4445.4万吨，周度环比+1.5万吨，行业开工率98.28%。

2.8 当下核心逻辑：电解铝库存继续累库

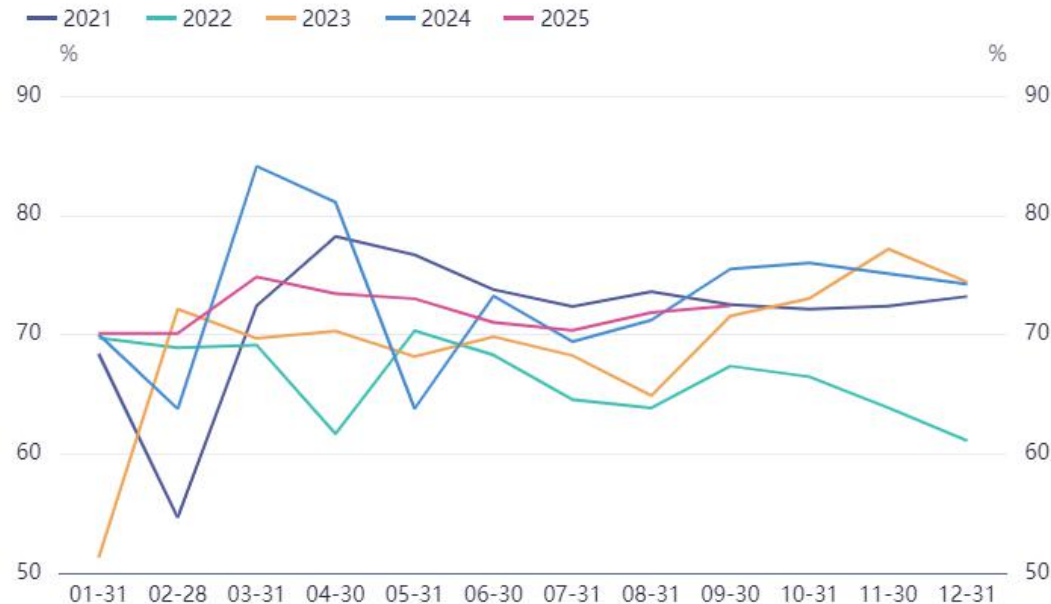


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

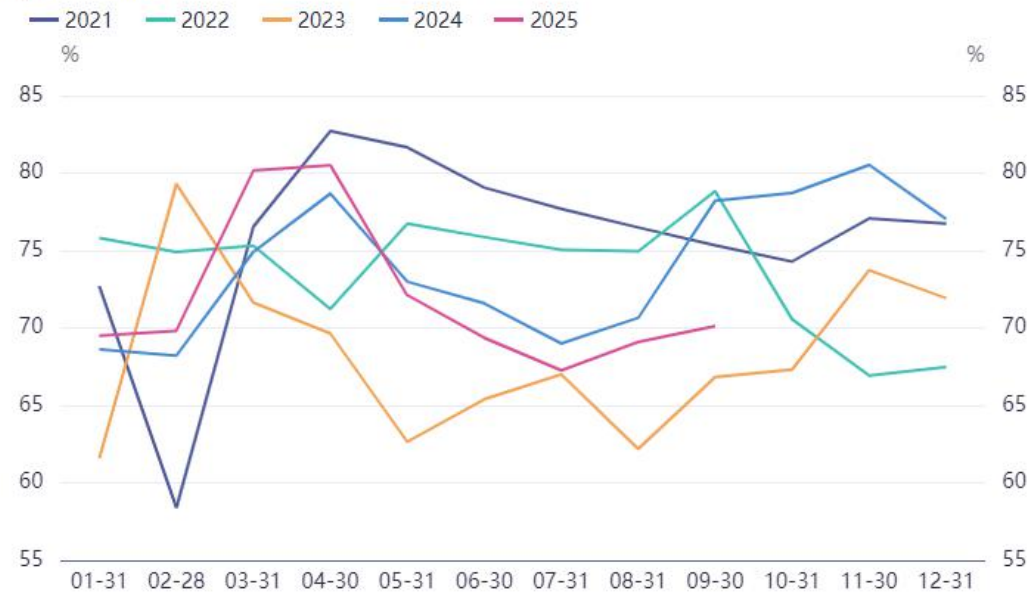
截至2025/10/09，SMM统计国内电解铝锭社会库存64.9万吨，周度变化+5.7万吨，铝棒库存13.9万吨，周度变化+2.4万吨。截止2025-10-10，LME铝库存508825吨，上期所仓单库存59119吨。

2.9 需求进入金九银十旺季，呈现企稳节奏

开工率:铝板带:全国:当月值



开工率:铝箔:全国:当月值



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

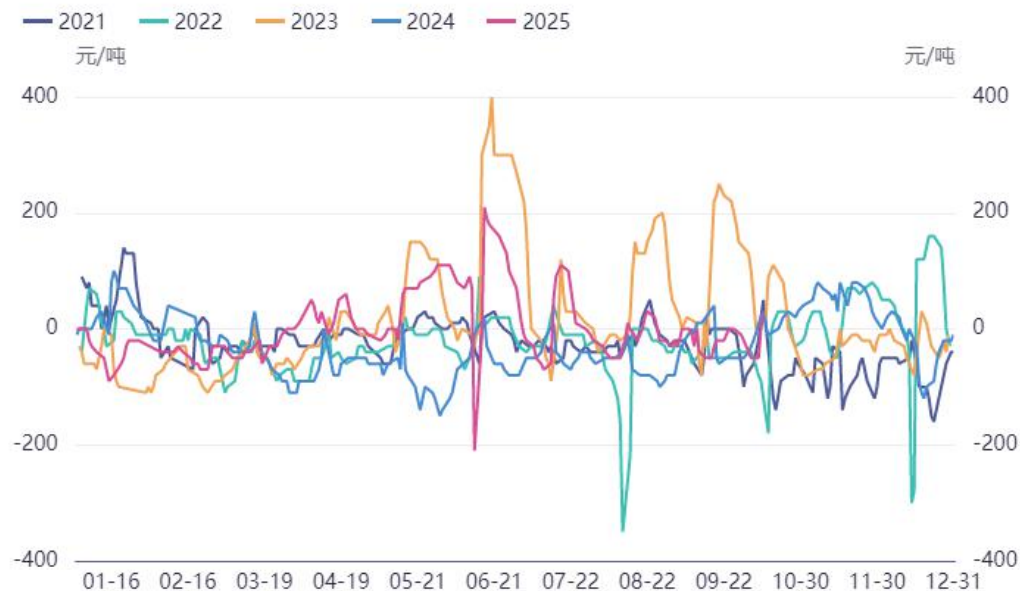
下游需求分化显著, 新能源车、电网订单支撑铝线缆(开工率85%)及工业型材, 而建筑型材受地产拖累开工率仅60%。总体看下游需求保持弱稳, 目前没有增量需求的预期。

三、市场展望：3.1 氧化铝期现基差回归，沪铝基差延续平水

SHFE: 氧化铝: 基差 (日)



现货升贴水:A00铝锭(AI99.70)



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

目前氧化铝期货价格已经偏低，接下来需要警惕盘面的超跌风险，尤其在跌破成本线后，关注接下来的投产和检修变动；

沪铝的基差目前延续平水，处于上下两难的境地，目前上涨带动是宏观驱动，基本面来只能以支撑对待。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.2 铝元素展望：氧化铝警惕超跌，电解铝兑现利多，处于震荡抗跌

氧化铝延续弱势下跌，在基差维度：原料方面，几内亚铝土矿存增量预期，加剧铝土矿过剩局面，氧化铝成本有下行可能。供应方面，当前氧化铝厂运行产能仍处于较高水平，产能变动较少。现货方面，近期氧化铝价格持续下调，Mysteel表示，当前国内氧化铝期现两弱，即便利润缩窄及环保等压力逐步上升，但国内氧化铝行业开工波动仍较为有限，叠加进口持续输入，阶段性供应增加。从需求来看，近期下游国内电解铝产能置换项目稳步推进，但产量变动仍较为微小，而西北部分铝厂继续保持常规招标采购，采购价格小幅回落。预计短期国内氧化铝价格延续稳中偏弱整理。

趋势跟踪：技术形态上，氧化铝再度下穿，跌穿成本端2800点；沪铝形成高位回落，但市场仍有旺季驱动，因此沪铝仍可能运行震荡，并且技术上，沪铝要高度关注60日均线的支撑，跌破则有形成转势的可能性。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类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报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶