

铝元素：基本面仍承压，进入震荡态势

2025年7月20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(2025-07-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-07
宏观	政策	国内“反内卷竞争”预期下商品情绪回暖	5	3	0.15	0.15
	天气	几内亚进入雨季，影响发运	5	1	0.05	0.05
供需	供应	几内亚宣布创建铝土矿国家指数GBX消息	10	-2	-0.2	-0.4
	需求	截至6月底，国内电解铝运行产能约为4391万-4403万吨（不同机构统计差异），环比小幅波动，同比增加1.7%。SMM国内电解铝开工率96.1%，显示行业维持高负荷运行。	10	0	0	
	库存	目前仓单低位连续回落，临近07合约交割窗口，市场交割博弈加剧	15	2	0.3	-0.6
	进出口	铝土矿到港量增长	5	-3	-0.15	-0.1
成本利润	成本	几内亚铝土矿CIF价格指数：74.32美元/吨	15	-1	-0.15	-0.45
	利润	企业利润暂时稳定	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	期货贴水现货，现货主动下跌	7.5	-1	-0.075	-0.075
技术	技术形态	技术上短线反弹高位，需要进入调整	5	-3	-0.15	-0.15
	文华指数	商品指数强势反弹	5	0	0	
资金面	资金	空头出现减仓，尚未再加仓	5	0	0	-0.15
	持仓	主力席位有减仓操作	5	2	0.1	-0.1
消息	产业消息	暂无	2.5	10	0.25	0.25
总分			100	6	0.025	-1.675
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：缺乏必要驱动，反弹后承压

氧化铝方面：本周回落调整，技术形态呈现调整信号。氧化铝期货上周大幅上涨并升水现货，但过剩压力仍存，且仓单交货的预期增强，随着新疆发运问题解决各地向新疆交仓增加，挤仓风险降低，技术上的大阴线下跌已经破坏了上涨趋势，并且确认了短期顶部。接下来关注回踩支撑的情况，转为观望。

沪铝来看，基本面近期淡季现货体现负反馈，周一铝锭社库大增超三万。淡季铸锭量增加后关注累库持续性。外围消息上，外媒称特朗普欲解雇鲍威尔，消息传出后美元指数下挫，铝价跟随小幅反弹，而后特朗普否认。当前有色金属市场仍在观望美元指数的东西，整体有色承压，铝价则延续承压震荡，警惕走弱风险。

二、驱动逻辑：2.1 铝土矿下跌

平均价:CIF铝矿:几内亚



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



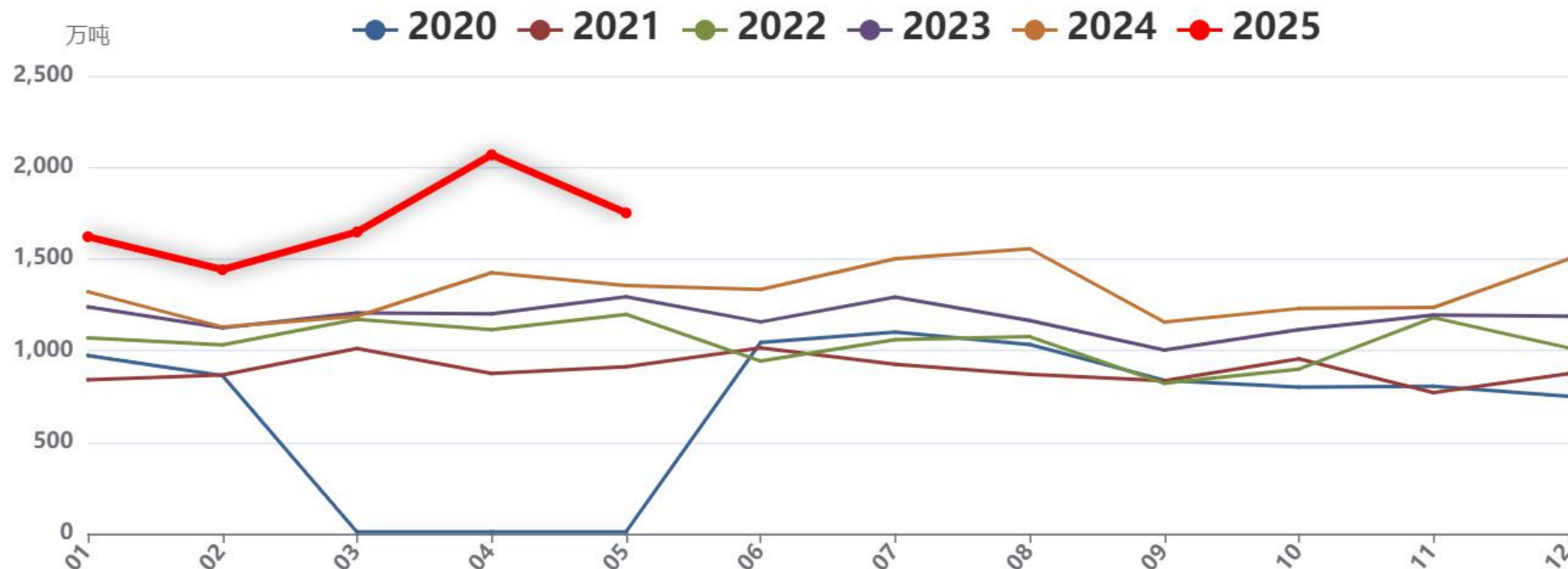
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

几内亚铝土矿CIF价格为 **73美元/吨**，周环比小幅下跌，市场成交清淡，预计短期内窄幅震荡。

本周国内港口铝土矿到港总量为 **411.75万吨**，较前一周减少**78.17万吨**，几内亚和澳大利亚港口出港量略有增加

2.2 5月铝矿进口量略有回落

进口数量：铝矿砂及其精矿：当月值



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

中国2025年5月铝矿砂及其精矿进口量为1,751万吨，同比增加29.4%;1-5月铝矿砂及其精矿进口量为8,518万吨，同比增加33.1%。

2.3 当下核心逻辑：现货小幅上涨



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

- 截至2025年7月16日，国内氧化铝现货价格整体呈现稳中偏强态势，但区域间存在差异，且供需博弈持续。

全国现货均价**3176.1元/吨**，较前一日上涨**13元**。北方部分氧化铝厂检修导致阶段性供应收紧，叠加电解铝厂高利润下的补库需求，推动现货价格上涨。但新增产能逐步释放，7月氧化铝周产量达**178.5万吨**，库存增至**395万吨**，未来或转向结构性过剩。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 当下核心逻辑：铝锭价格呈现承压回落

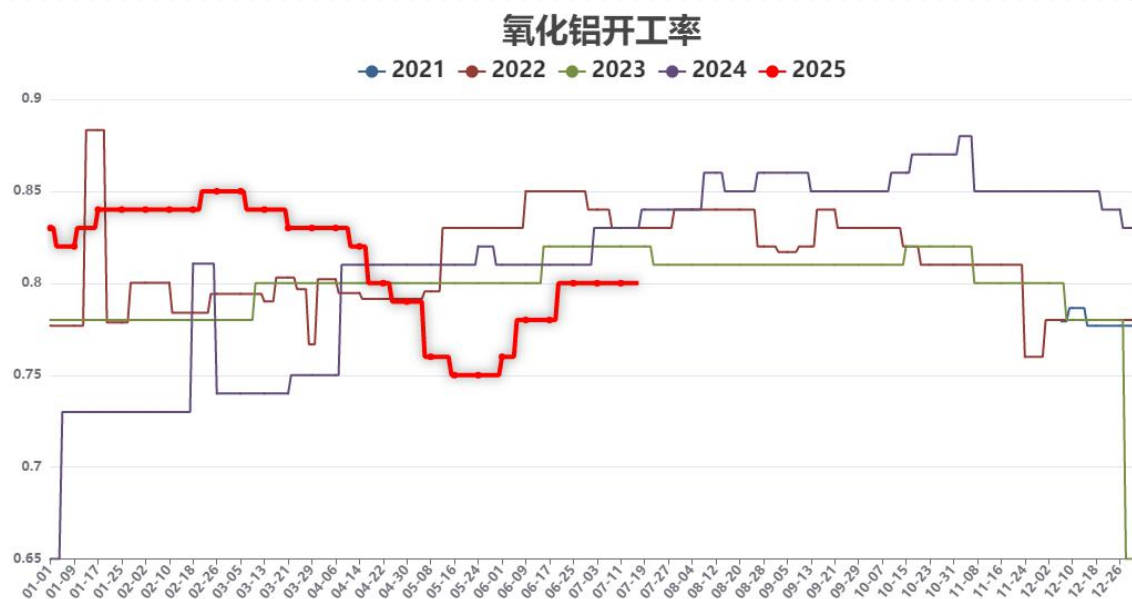


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

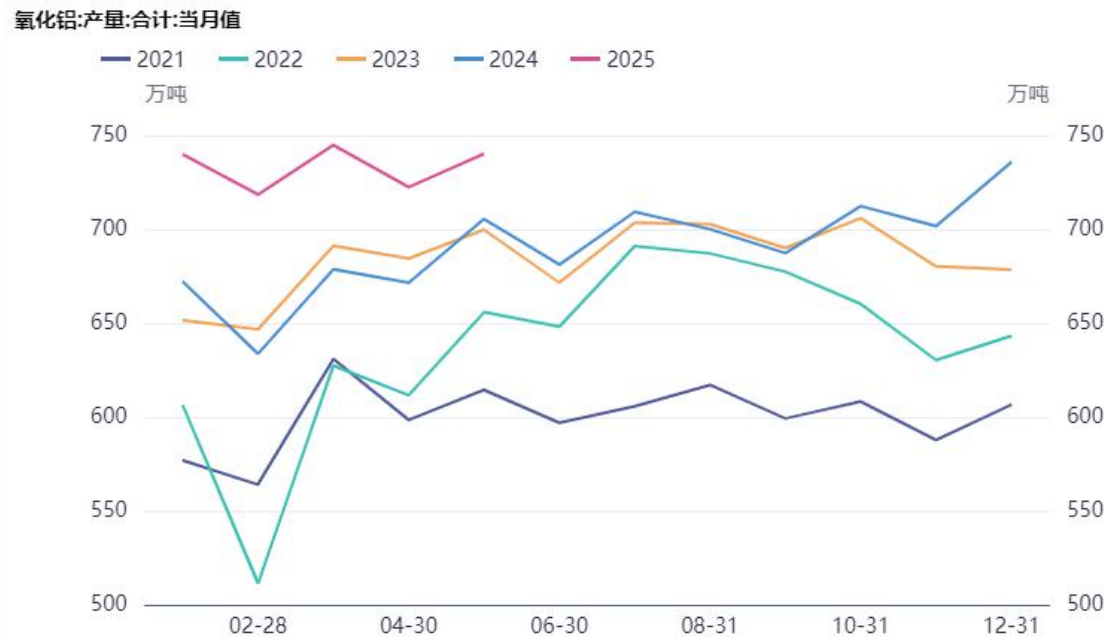
货SMM均价20520元/吨，涨10元/吨，升水90元/吨。南储现货均价20510元/吨，涨10元/吨，升水80元/吨。

国内电解铝运行产能小幅下降，主因产能置换影响。消费端淡季氛围浓厚，不过铝价回落后刺激下游补库增加，主流消费地库存有所去化。

2.4 当下核心逻辑：开工表现平稳



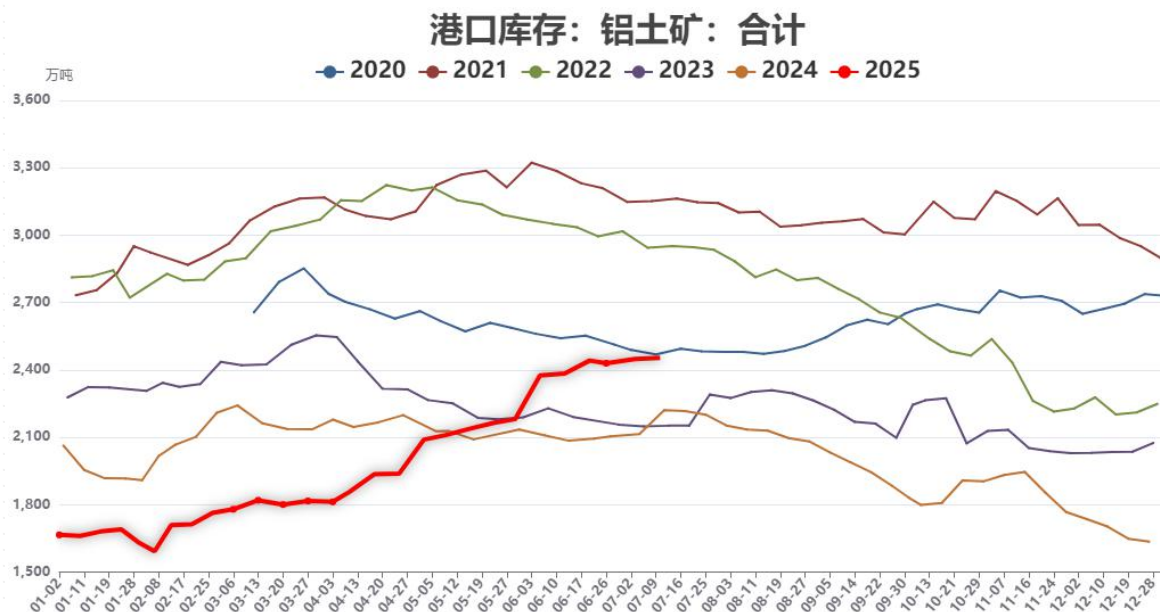
数据来源：同花顺，齐盛期货整理



国内氧化铝本周开工率**79.92%**（周环比下降**0.05**个百分点），主要因山东、广西部分企业检修导致运行产能下滑。运行产能**9355万吨**，

氧化铝/电解铝产能运行比**2.13**，供需边际趋宽松。电解铝行业运行产能**4395万吨**，理论氧化铝需求约**8663万吨**，当前运行产能仍过剩。

2.5 当下核心逻辑：铝土矿库存继续累库，氧化铝现货累库

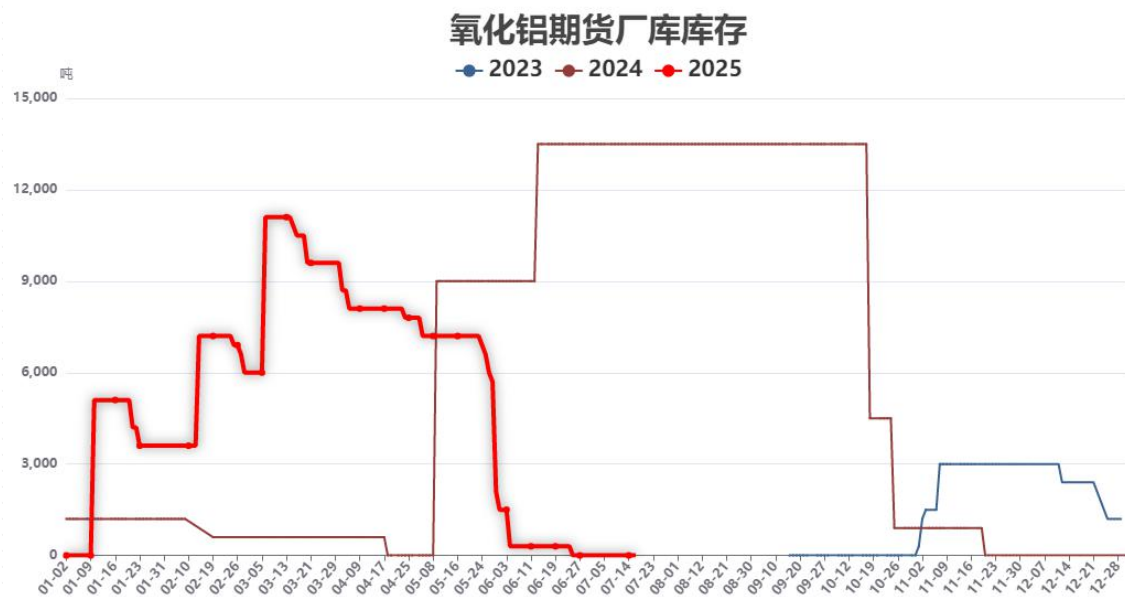


数据来源：阿拉丁，同花顺，齐盛期货整理

氧化铝库存继续累库**395**万吨（环比增**6.8**万吨），电解铝厂原料补库和港口到货是主因。

7月12日数据显示，铝土矿全国**9**港库存达**2120**万吨，较3月底激增**514**万吨，反映短期供应过剩加剧。

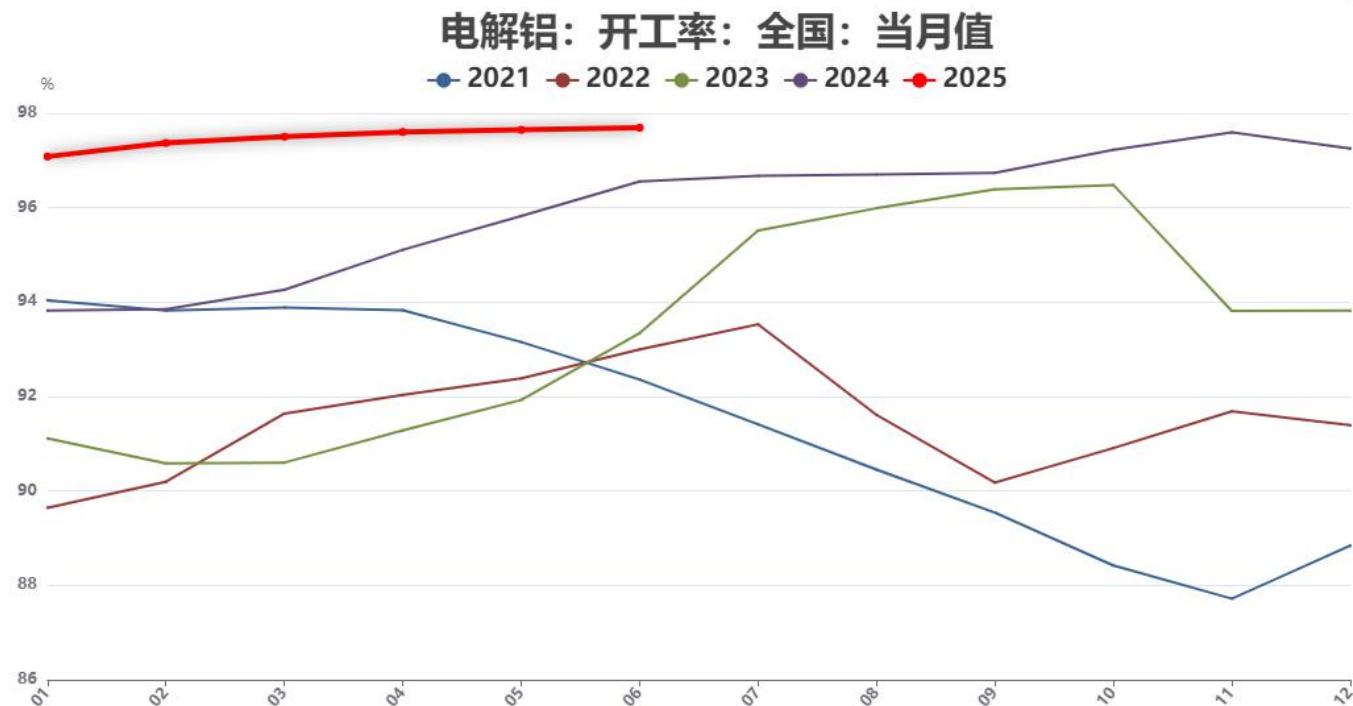
2.6 当下核心逻辑：新疆开始交仓单



数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

盘面在上周上涨后，仓单达到25526吨（环比增2111吨），新疆开始入库。期货升水刺激交割需求但整体仓单仍在低位。

2.7 当下核心逻辑：电解铝开工高位，支撑氧化铝刚需，但终端需求低迷



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国内电解铝运行产能达4419万吨（周环比增加3万吨），开工率维持 97.7% 的高位。

下游铝加工企业平均开工率58.6%，铝型材开工率49.5%（光伏抢装支撑），铝板带箔开工率67.26%

2.8 当下核心逻辑：电解铝库存出现回升



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

SMM数据：据SMM，7月14日，电解铝锭库存50.1万吨，环比增加3.5万吨;国内主流消费地铝棒库存16.1万吨，环比增加0.1万吨。

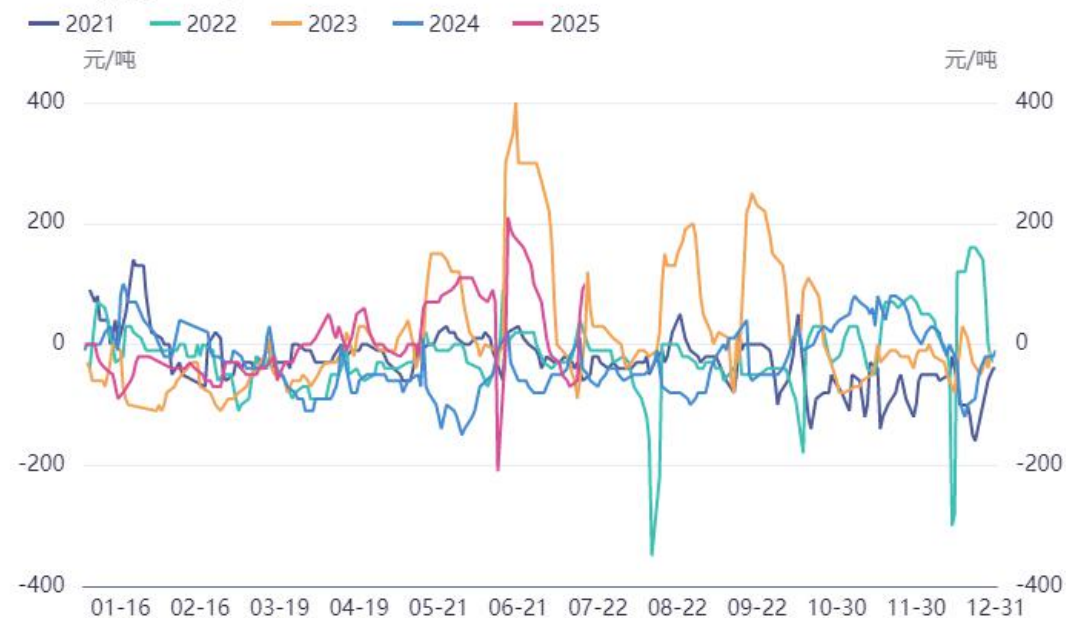
预期去库速度或放缓，因淡季需求疲软与云南复产压力并存，但低库存仍对价格形成支撑。

2.9 沪铝仓单快速增加，沪铝期现价差回归，盘面进入承压震荡

仓单数量:铝:总计



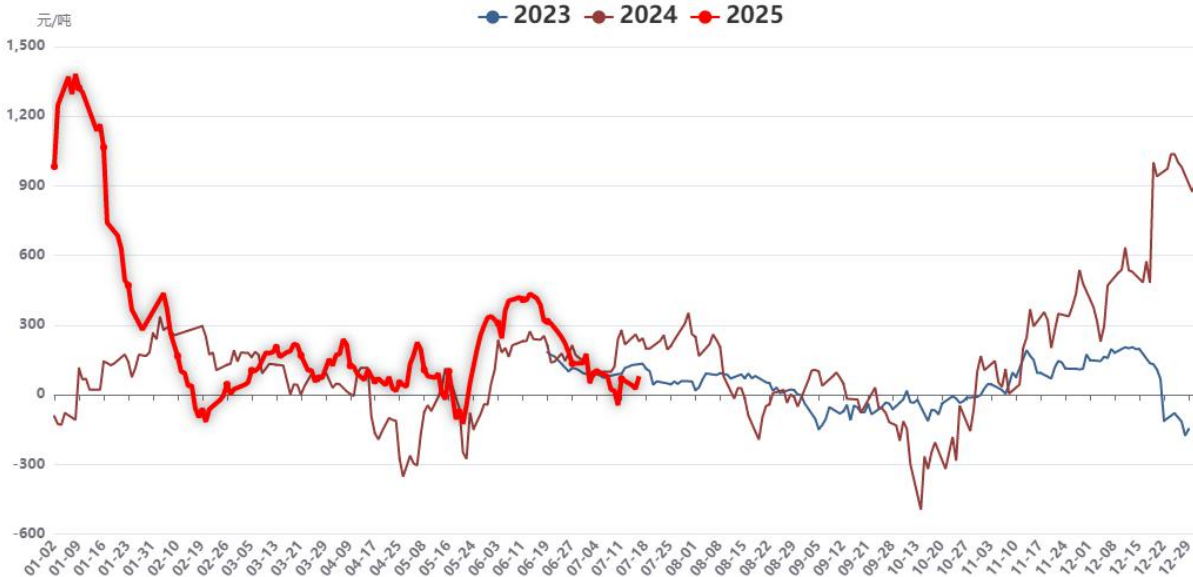
现货升贴水:A00铝锭(AI99.70)



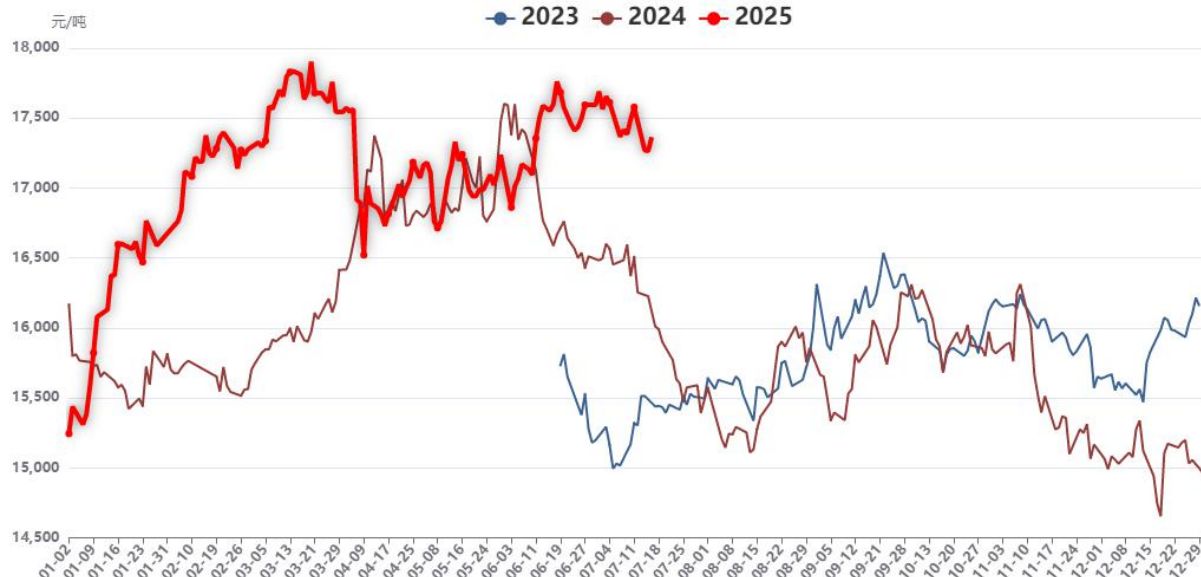
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

三、市场展望：3.1 氧化铝期货难有升水逻辑，承压震荡的可能性较大

SHFE: 氧化铝: 基差 (日)



期货价差: 沪铝-氧化铝



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

氧化铝基本面维持相对弱势。供应端复产和检修消息并存，但月度产量总体回升，国内氧化铝供应并不短缺。氧化铝反弹有低仓单的支撑，但是一旦盘面高于现货，仍会触发套保交货。

需求方面，电解铝生产端没有太多阻碍因素，且库存持续去化至低位，对于氧化铝的需求相对稳定；但进入7-8月的淡季周期，会压制电解铝的价格高度。电解铝近端回归现货，与氧化铝价差触及高点，警惕电解铝的回落调整风险。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

3.2 铝元素展望：整体承压震荡，关注调整态势

氧化铝方面：本周回落调整，技术形态呈现调整信号。氧化铝期货上周大幅上涨并升水现货，但过剩压力仍存，且仓单交货的预期增强，随着新疆发运问题解决各地向新疆交仓增加，挤仓风险降低，技术上的大阴线下跌已经破坏了上涨趋势，并且确认了短期顶部。接下来关注回踩支撑的情况，转为观望。

沪铝来看，基本面近期淡季现货体现负反馈，周一铝锭社库大增超三万。淡季铸锭量增加后关注累库持续性。外围消息上，外媒称特朗普欲解雇鲍威尔，消息传出后美元指数下挫，铝价跟随小幅反弹，而后特朗普否认。当前有色金属市场仍在观望美元指数的东西，整体有色承压，铝价则延续承压震荡，警惕走弱风险。

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 ▶