

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效·更可靠

撰写品种：沪铝

撰写时间：2025/5/23

回顾周期：日度

研究员：曹柏泉 咨询证号（Z0019820）

沪铝日度报告

2025年5月23日，沪铝主力合约价格今日低开震荡走势，成交量相比较上个交易日放量。al2507持仓量202,212手，成交量123,251手。

宏观方面，中美达成关税协议，暂缓对等关税措施，市场风险偏好回升。叠加中国—东盟自贸区3.0版谈判完成，贸易环境改善提振铝产业链需求预期。几内亚过渡政府于5月20日宣布收回51份矿业许可证，涉及铝土矿、铁矿等战略资源，其中包括中资企业承包的AXIS矿区。此举引发市场对铝土矿供应中断的担忧，短期情绪推升氧化铝价格，间接支撑电解铝成本。

供需方面，几内亚事件或导致铝土矿供应收紧，氧化铝成本端存在反弹风险。国内电解铝运行产能利用率超96%，接近政策天花板，增量空间有限。传统建筑、型材领域开工率下滑，但新能源车、光伏及电池箔等“新三样”需求保持韧性，对冲地产疲软。

技术方面，沪铝2507合约日线处于5日线和60日线之间窄幅整理。MACD绿柱缩小，小幅减仓，成交量连续三天维稳，资金观望情绪浓厚。

总体来看，氧化铝供应扰动叠加宏观情绪回暖，电解铝价格或受支撑。供应端受产能天花板限制，需求端“新三样”增量与地产拖累并存，预计铝价维持震荡运行。

图1：沪铝期货主力合约a12507 走势图



图片来源：国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。