

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—铝及氧化铝

2025年2月28日

研究员：刘趣言

交易咨询：Z0019455

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些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建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



- 1 技术面情况
- 2 基本面情况
- 3 供需分析
- 4 铝产业链

技术面-电解铝



技术面-氧化铝



电解铝基本面情况

- **基本面信息：**

- 1、电解铝产能天花板，产能利用率97%；
- 2、光伏、电网、电动车驱动国内消费增长，海外需求维持稳定；
- 3、潜在供给1%，分歧在需求预期。

- **观点：**

- 供给变化不大，需求端节后下游需求恢复，库存开始出现去库拐点。国内供需格局向好，留意宏观变化。

氧化铝基本面情况

- **基本面信息：**

- 1、国产铝土矿供给偏低，原料依赖进口、尤其是几内亚；
- 2、供需转宽松，库存开始累积；
- 3、氧化铝25年产能逐步增长8%。

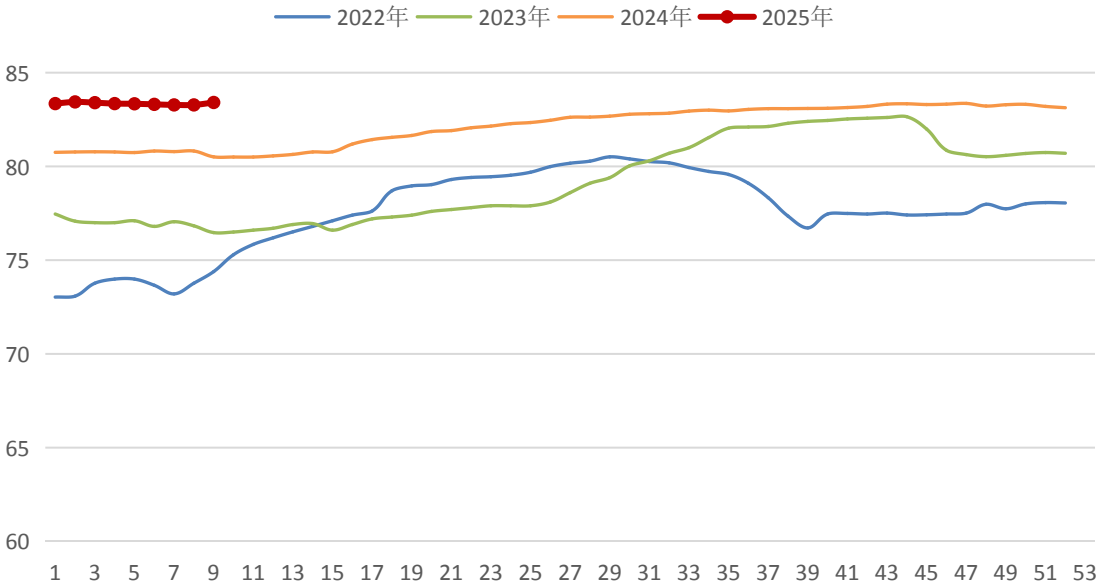
- **观点：**

- 近期几内亚铝土矿供应能力增加，CIF价格下跌，国内氧化铝新产能投产，供需宽松，预计价格维持低位震荡。

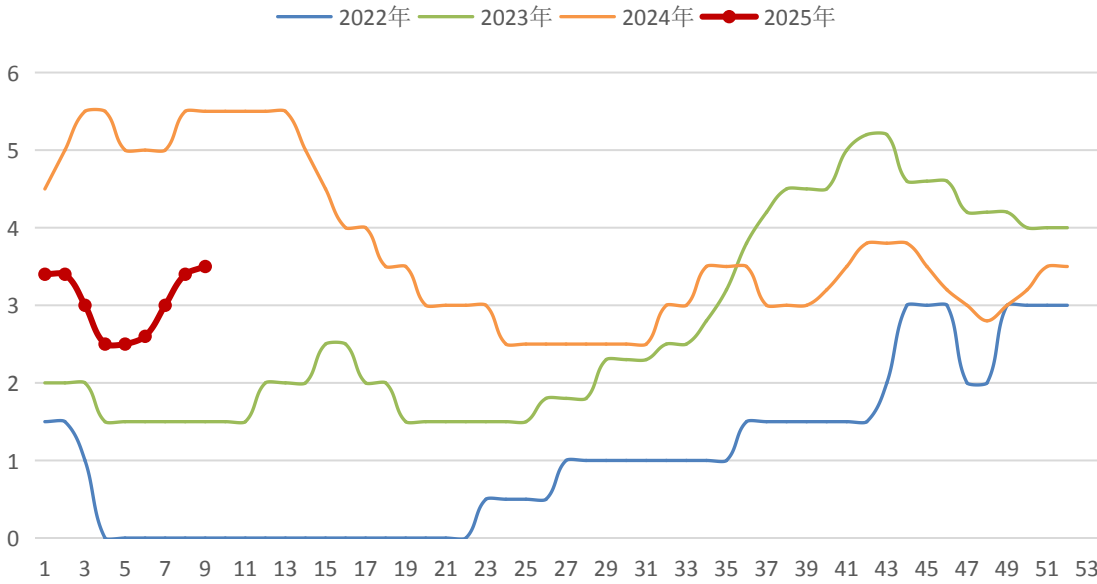
全球：需求是25年的分歧点

中国电解铝供应

电解铝周度总产量：万吨

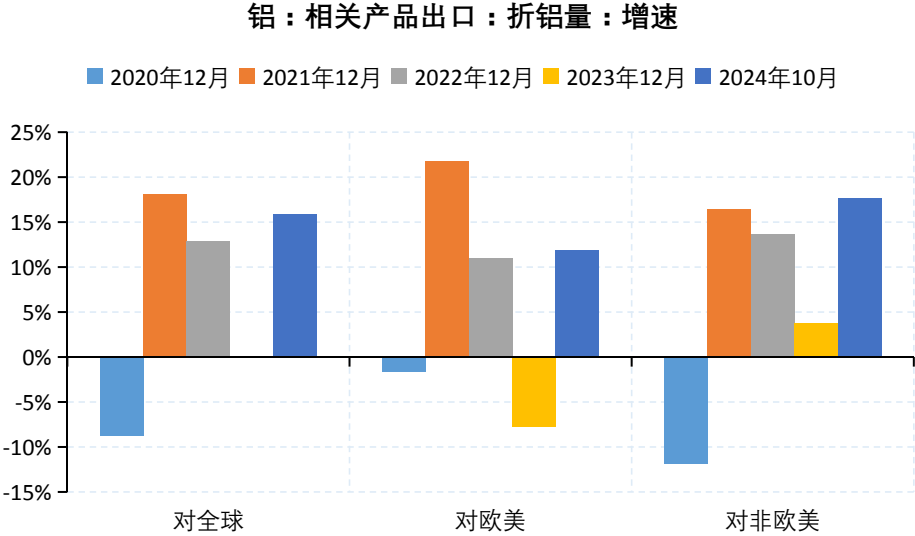


电解铝周度净进口量：万吨



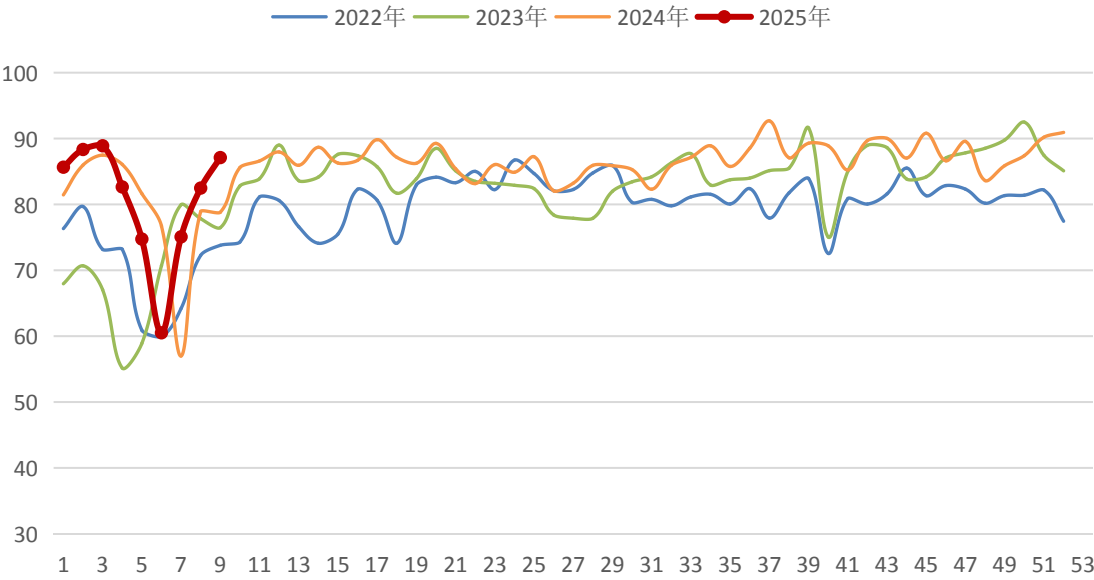
中国：出口拉动，非欧美增速更快、占比更大

	2023E	2024e	YOY	2025e	YOY
产量		4170		4330	3.8%
进口		140		200	
供给		4310		4530	5.1%
				4540	0.2%
		需求		情景一	情景二
地产		930		880	750
				-5%	-15%
汽车		530		575	600
				8%	4%
光伏		420		490	515
				17%	5%
其他		2430		2576	2627
				6%	2%
表需		4310		4521	4492
				4.9%	-0.6%
平衡				9	48
					-99
内需		3082		3109	3158
				0.9%	1.6%
外需		1228		1412	1408
				15.0%	-0.3%

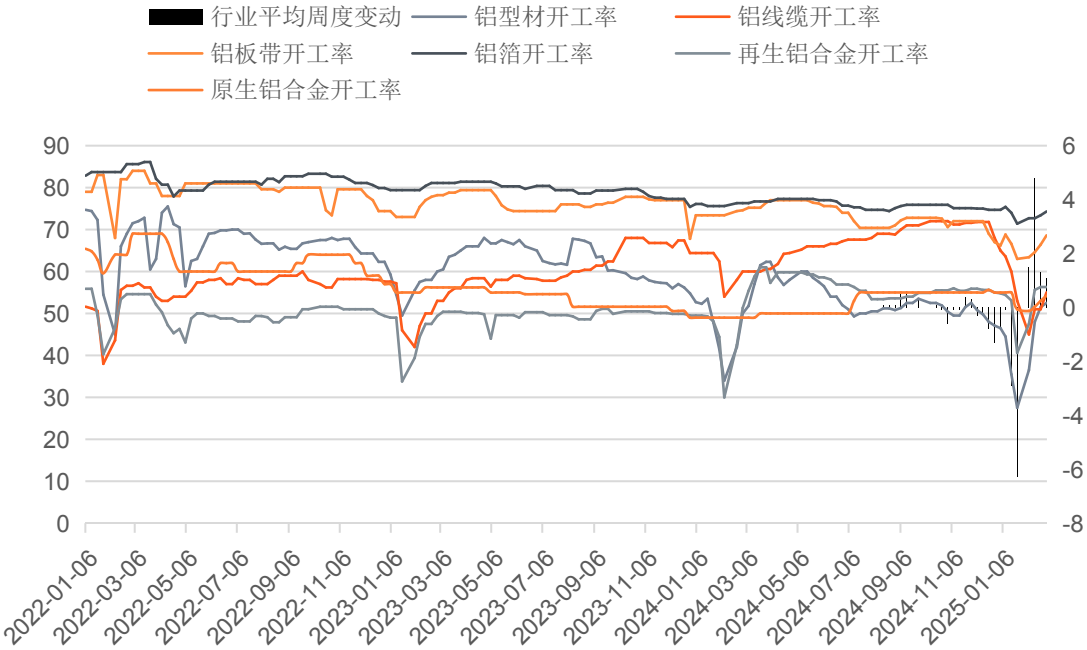


中国电解铝需求

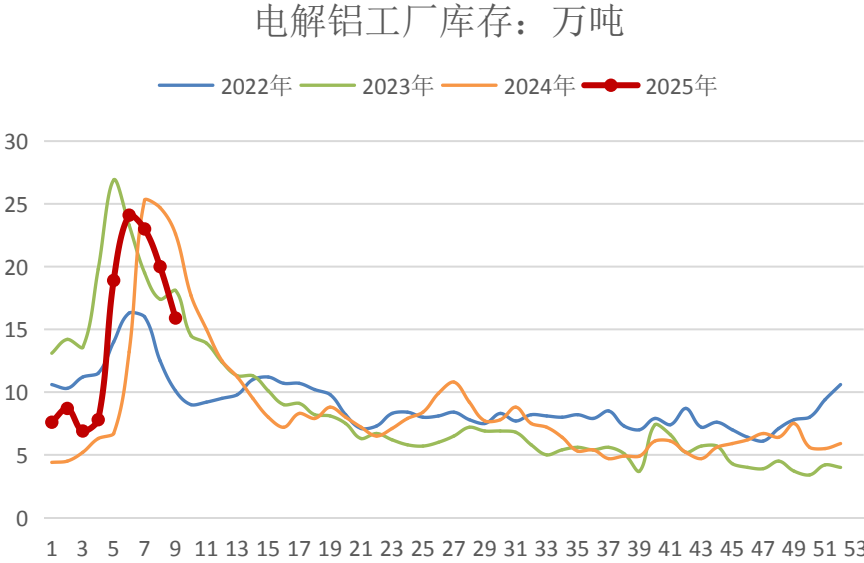
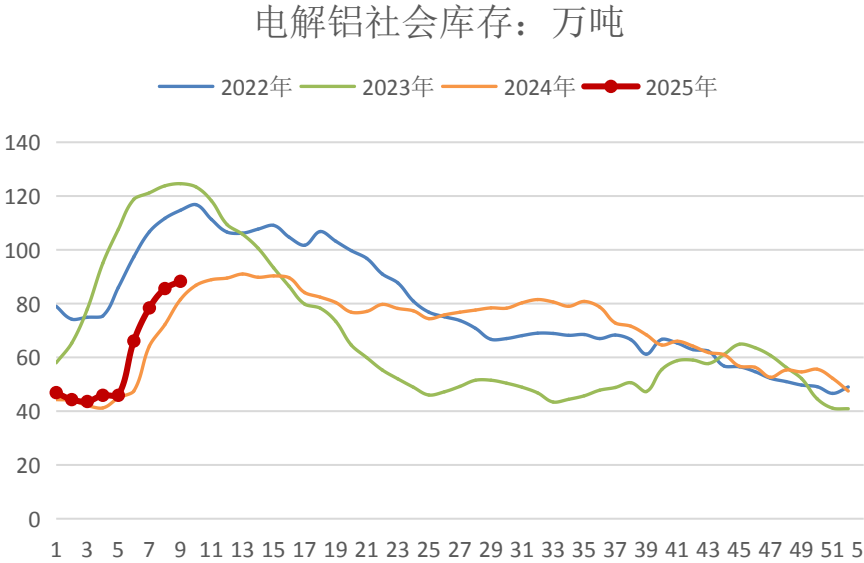
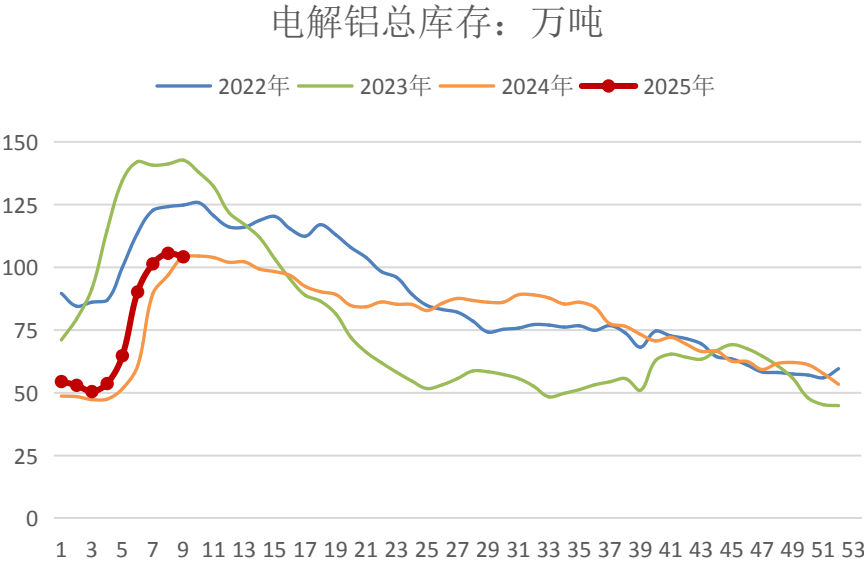
电解铝周度表观需求量：万吨



电解铝下游开工率：%

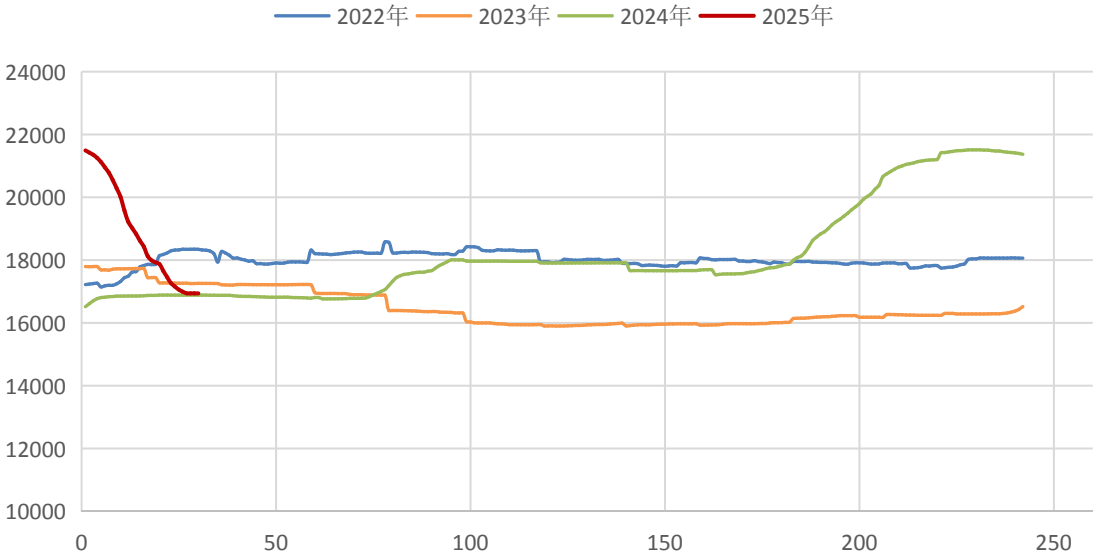


中国电解铝库存



中国电解铝成本利润

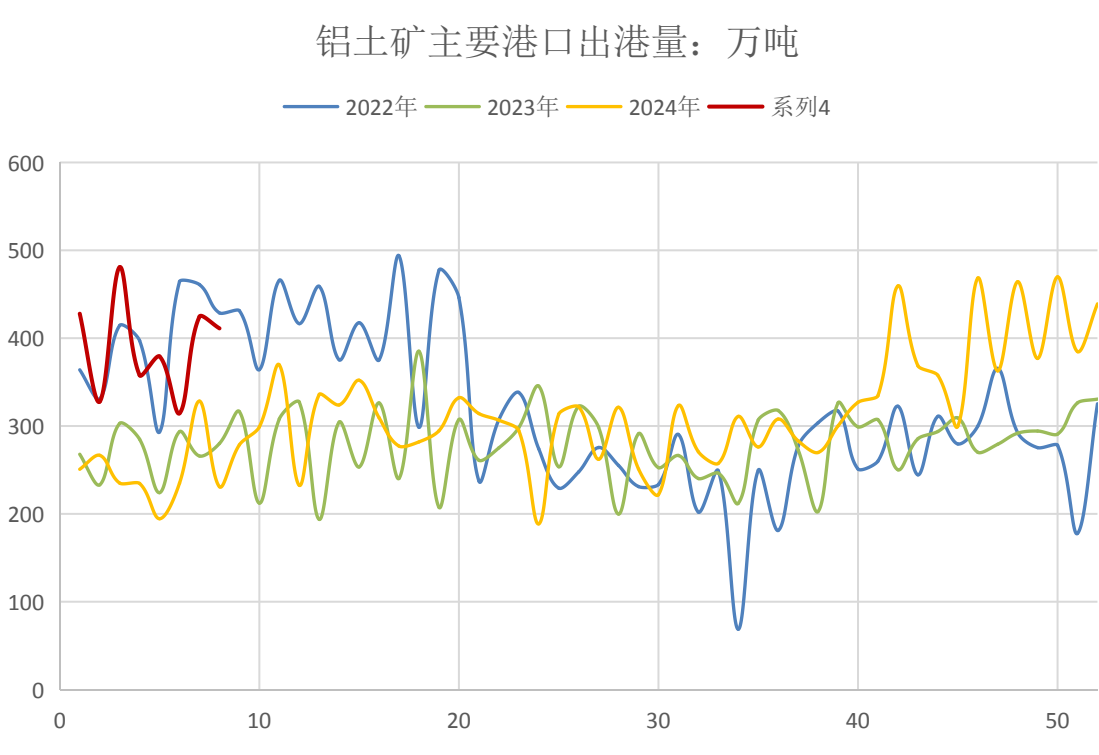
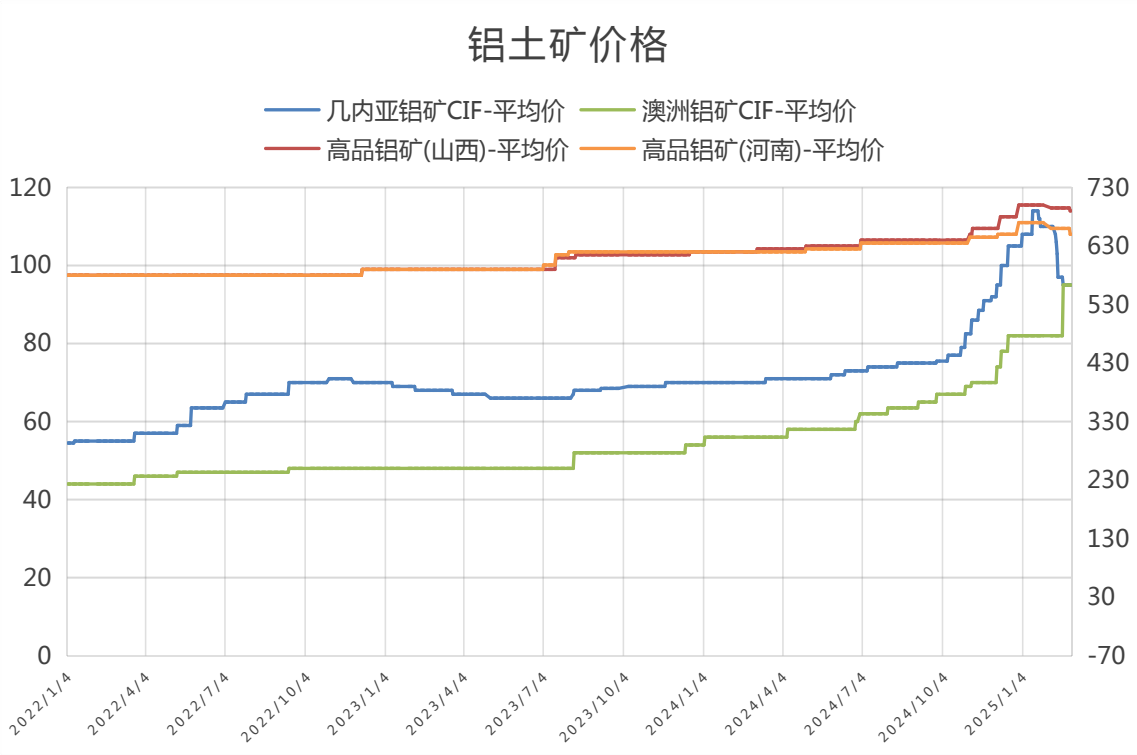
电解铝理论成本：元/吨



电解铝理论毛利：元/吨

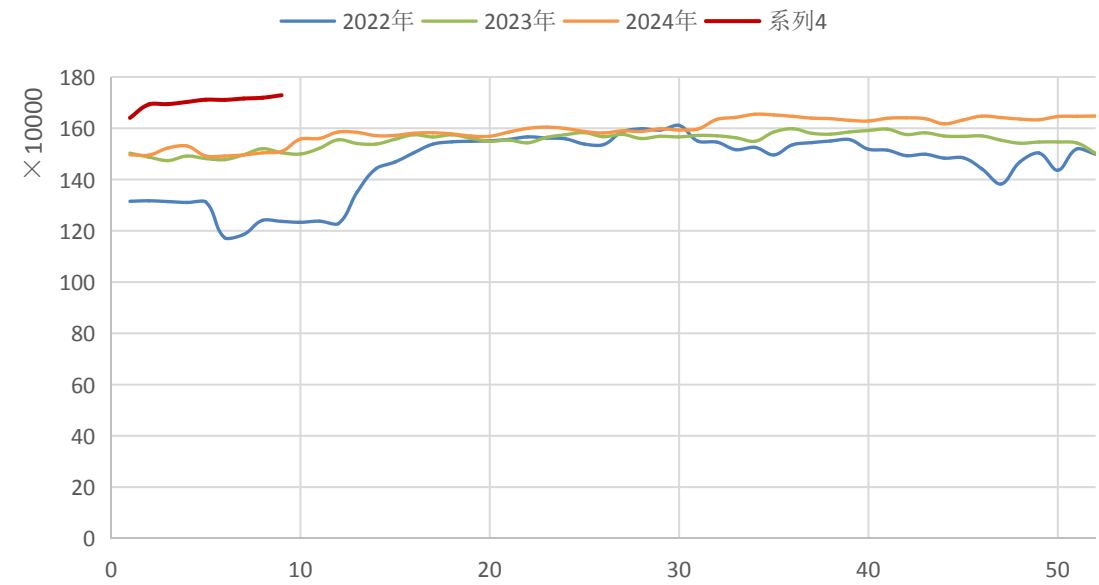


铝土矿：供应缓解，价格转跌

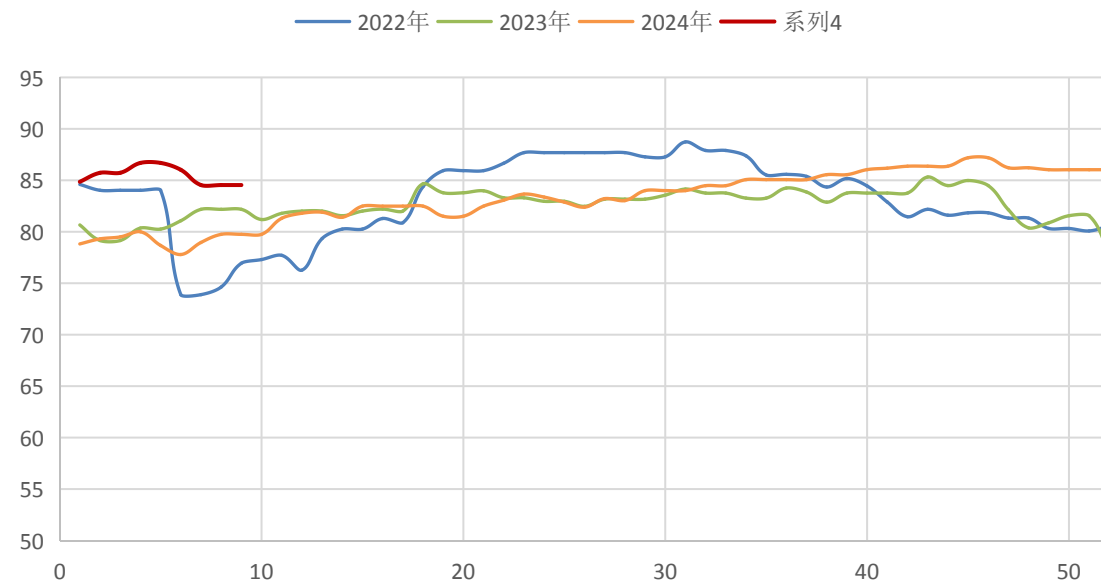


氧化铝：供应

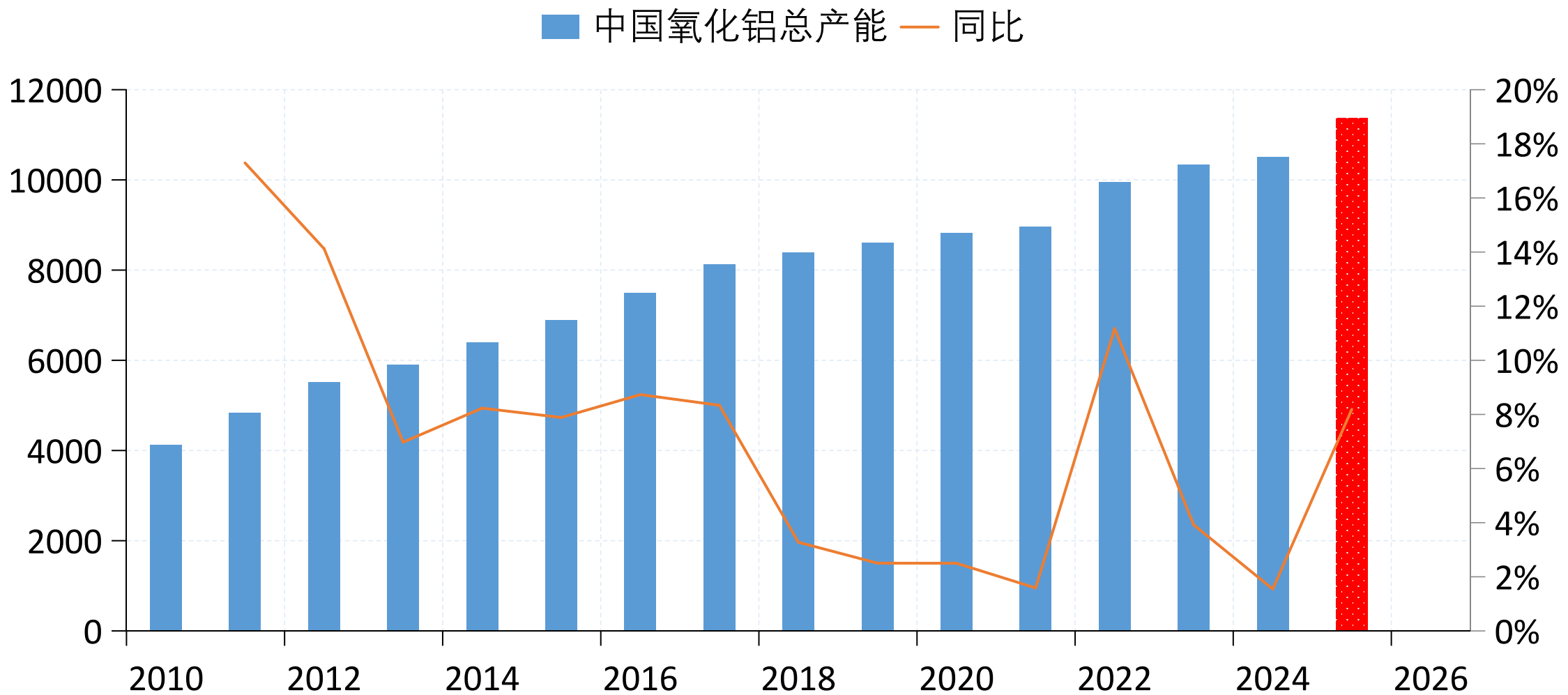
国内氧化铝周度产量：万吨



国内氧化铝周度开工率：%

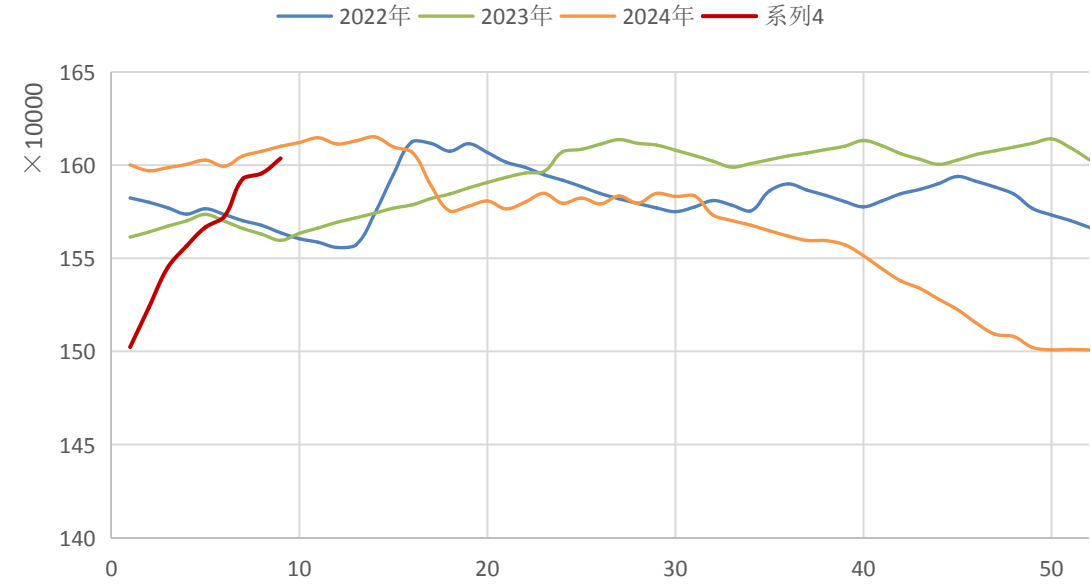


氧化铝产能：25年+8%

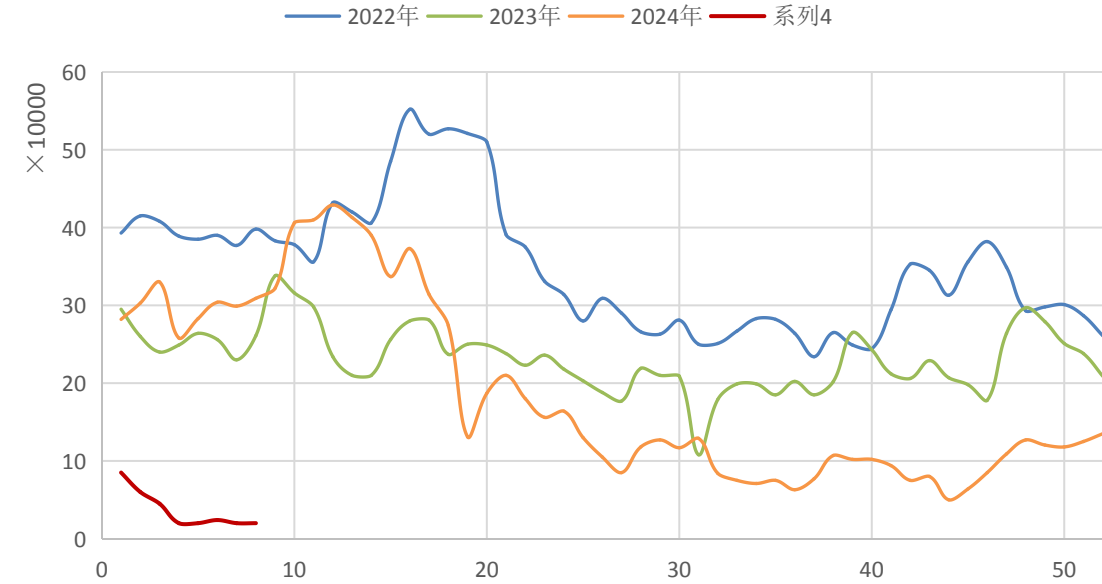


氧化铝：库存

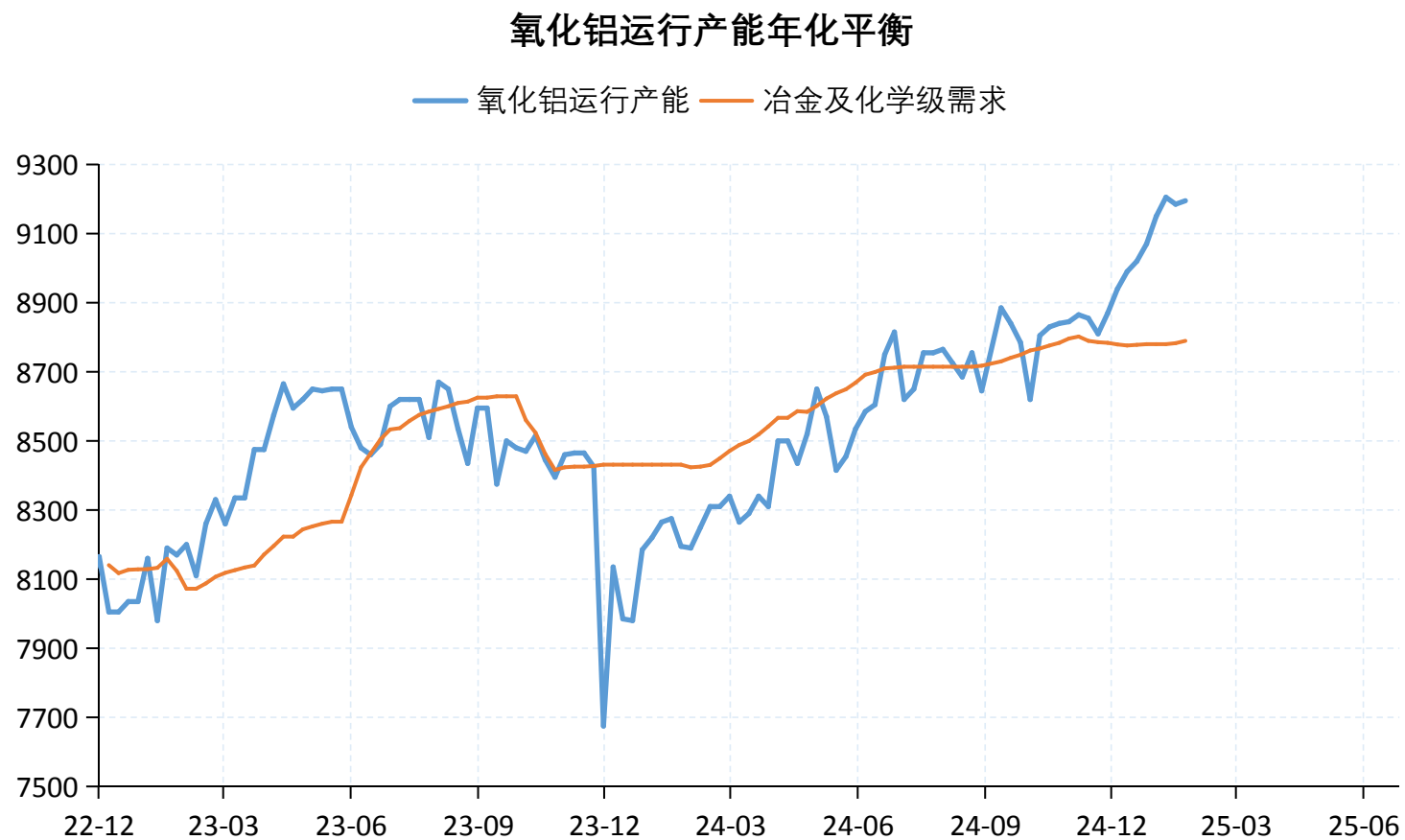
国内氧化铝工厂库存：万吨



国内氧化铝港口库存：万吨

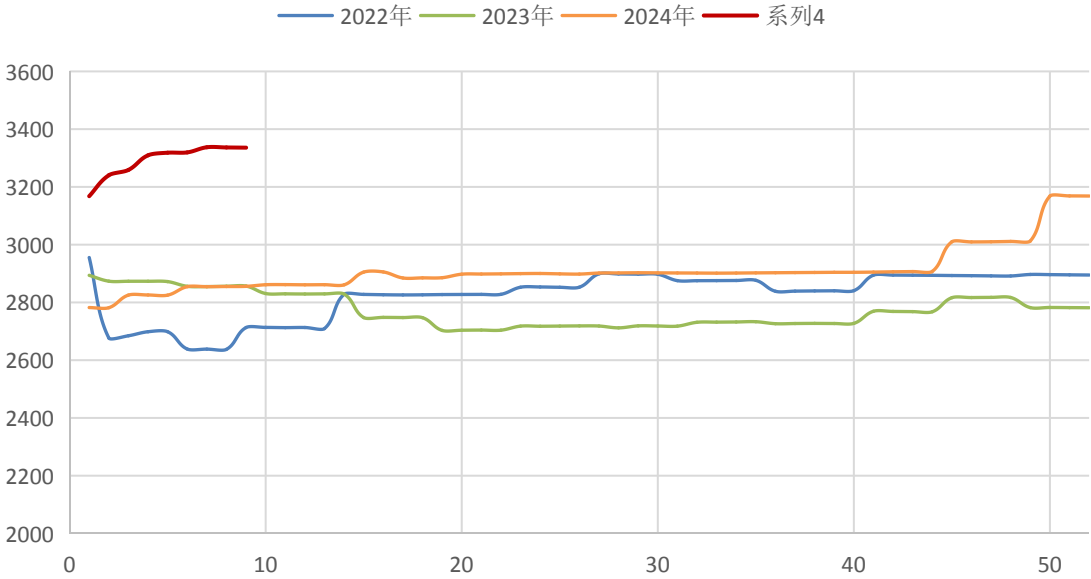


氧化铝：供需平衡表

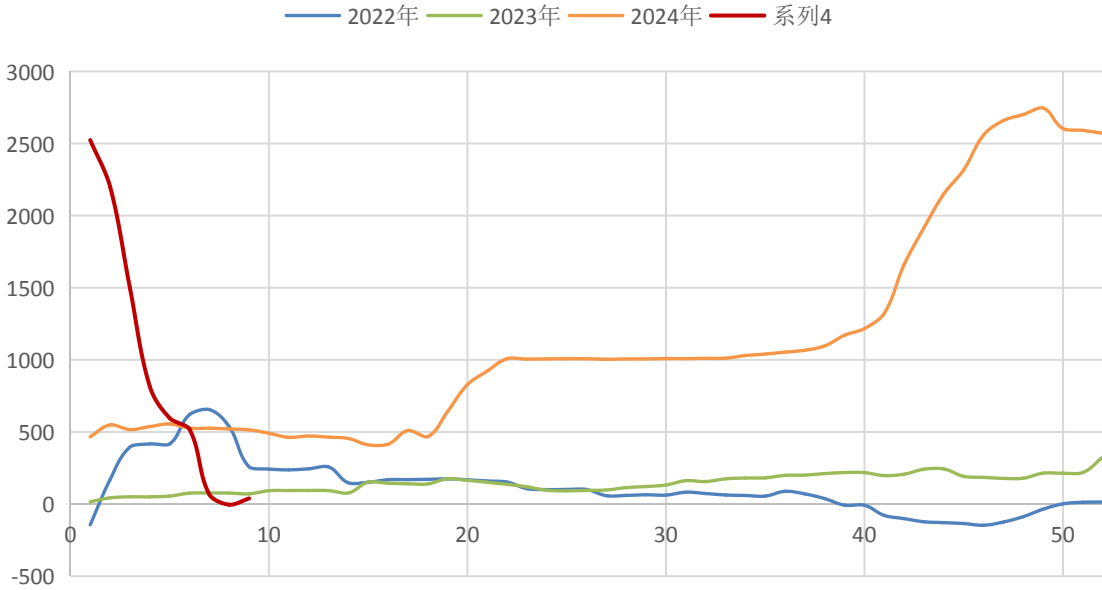


氧化铝：成本利润

国内氧化铝生产成本：元/吨



国内氧化铝生产毛利：元/吨



铝产业链

上游：

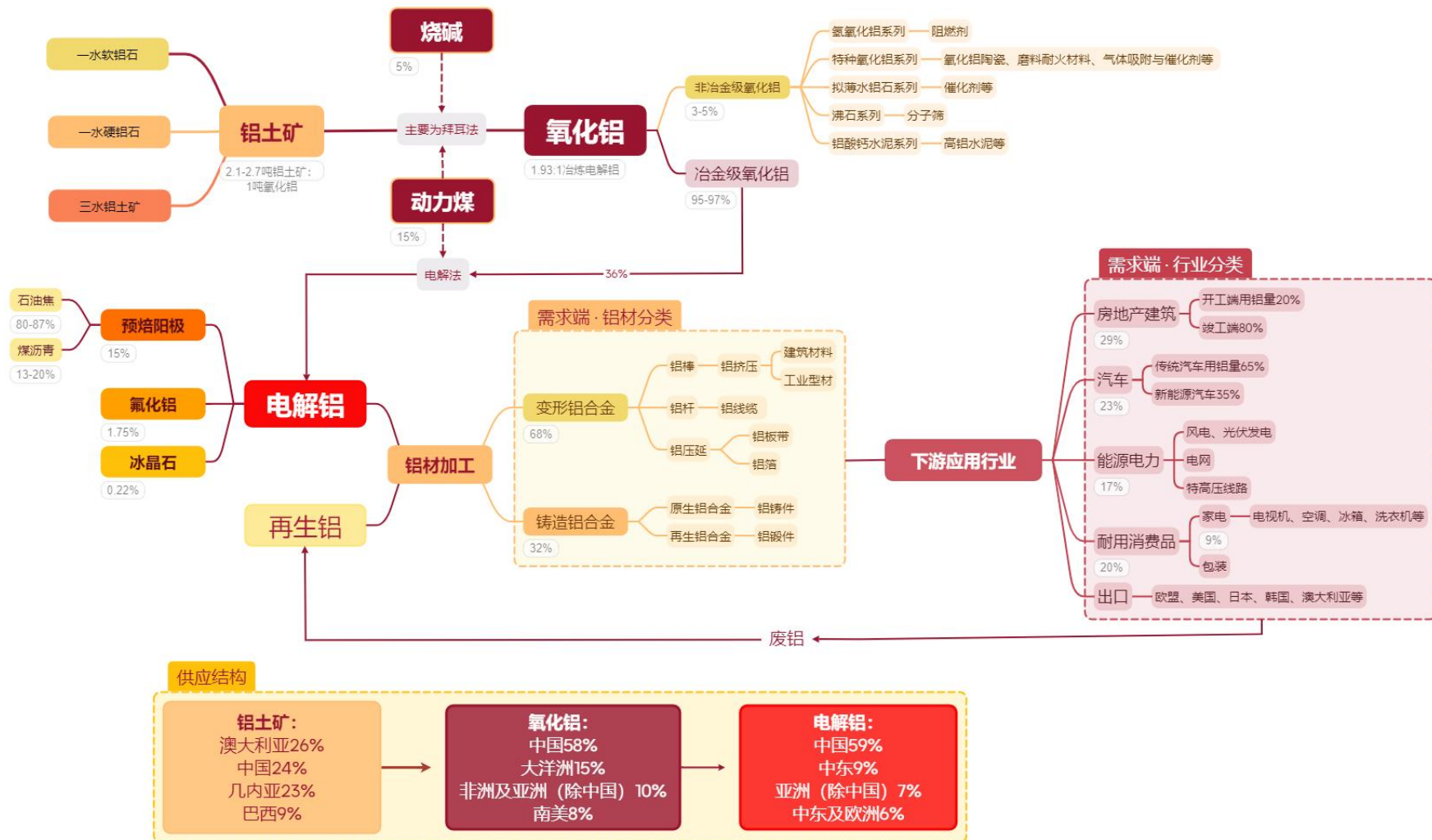
- 将开采的铝土矿制取出氧化铝。目前全球主流（96%）的制取方法为拜耳法。其他还有烧结法、联合法等。

中游：

- 95%的氧化铝通过电解法冶炼出电解铝，再通过铸造、挤压、热轧等变成铝型材、铝合金，投入终端应用行业。

下游：

- 有色金属板块中，铝的下游行业延伸最广、覆盖种类最全，具体包括：房地产建筑、汽车、耐用消费品、电网电线、包装等。



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。