



铝周报

氧化铝供需转弱，
单边空或月间反套

2025年1月5日

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周沪铝主力2502合约周五下午收于19840元/吨，周环比涨0.23%。本周沪铝呈震荡走势：铝材开工率继续淡季降低；氧化铝现货价格回落，电解铝成本支撑减弱；1月电解铝运行产能持稳，供给约束犹存，盘面下方暂时有限。铝锭现货升贴水继续小幅回升。

运行逻辑

宏观，国内政策暖风再起；美数据仍显示经济韧性。供给，1月国内氧化铝无大规模检修，前期环保限产产能预计恢复，运行产能将提高；本周氧化铝产量环比增2.1万吨至160.4万吨。12月西南多家电解铝厂减产；1月国内电解铝运行产能预计持稳。需求，消费淡季，本周铝材开工率再降，下周预计仍降：建筑型材淡季、在手订单减、开工降，汽车型材订单向好、光伏型材淡季；铝板带需求继续转淡；铝箔需求不旺；铝线缆节前减产回款为主；原生铝合金下游陆续放假。库存，本周电解铝现货库存略有去库但铝棒现货库存延续累库，LME铝库存继续去库。

推荐策略

消费淡季，铝材开工率预计继续降低；氧化铝现货跌价，电解铝成本支撑减弱；电解铝供给约束犹存，沪铝预计震荡偏弱；氧化铝供需转弱，策略上单边空或月间反套。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	利多	上周美初请失业金人数降至21.1万，为八个月新低。美12月ISM制造业PMI创九个月新高。中国12月官方制造业PMI连续第三个月扩张，非制造业景气回升。央行四季度例会建议加大货币政策调控强度，择机降准降息。发改委表示将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作，更大力度支持“两重”建设。
需求	利空	消费淡季，本周铝材开工率再降，下周预计仍降：铝型材开工率降0.6个点，建筑型材淡季、在手订单减、开工降，汽车型材订单向好、光伏型材淡季；铝板带开工率降0.8个点，需求继续转淡；铝箔开工率持平，但需求不旺、后续开工或降；铝线缆开工率降3个点，节前减产回款为主；原生铝合金开工持稳，但下游陆续放假。
供应	中性	铝土矿需求维持高位，价格仍偏强；但几内亚发运好转，前期运输受影响的矿企已恢复正常。1月国内氧化铝无大规模检修，前期环保限产产能预计恢复，运行产能将提高；本周氧化铝产量环比增2.1万吨至160.4万吨。12月西南多家电解铝厂减产；1月国内电解铝运行产能预计持稳；本周电解铝产量环比增0.22万吨83.35万吨。
库存	中性	本周电解铝现货库存略有去库但铝棒现货库存延续累库，LME铝库存继续去库。据Mysteel，周四电解铝现货库存46.9万吨，较周一减0.4万吨，较上周四减0.6万吨；周四铝棒现货库存13.85万吨，较周一增0.65万吨，较上周四增1.85万吨。周五LME铝库存630150吨，周环比减22500吨。
基差	中性	周五A00铝锭现货升贴水为0元/吨；铝锭现货升贴水小幅走强。周五下午沪铝02-03月差收于-30元/吨，周环比略有走强。周五LME铝0-3M贴水28.34美元/吨，贴水幅度周环比变动有限。
利润	中性	本周氟化铝、冰晶石价格持稳，预焙阳极、动力煤价格走强，但氧化铝现货价格走弱，电解铝生产成本继续降低，电解铝现货价格震荡，电解铝生产利润继续小幅改善。



CONTENTS

目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

09



CONTENTS

目录

01

价格数据



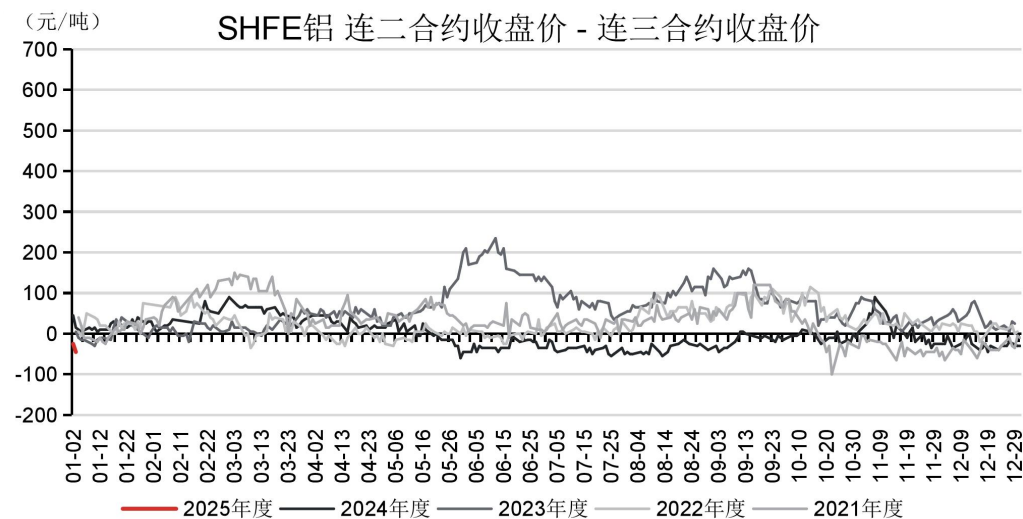
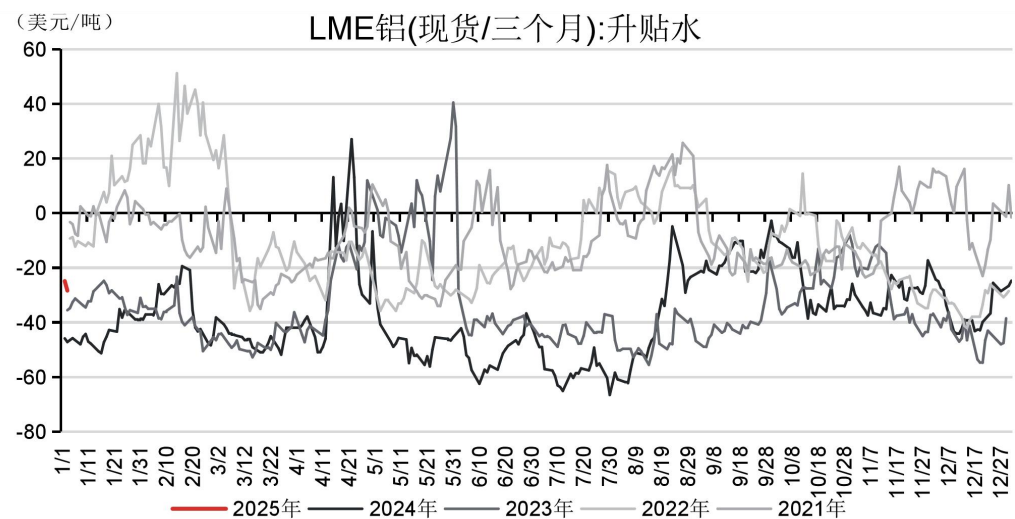
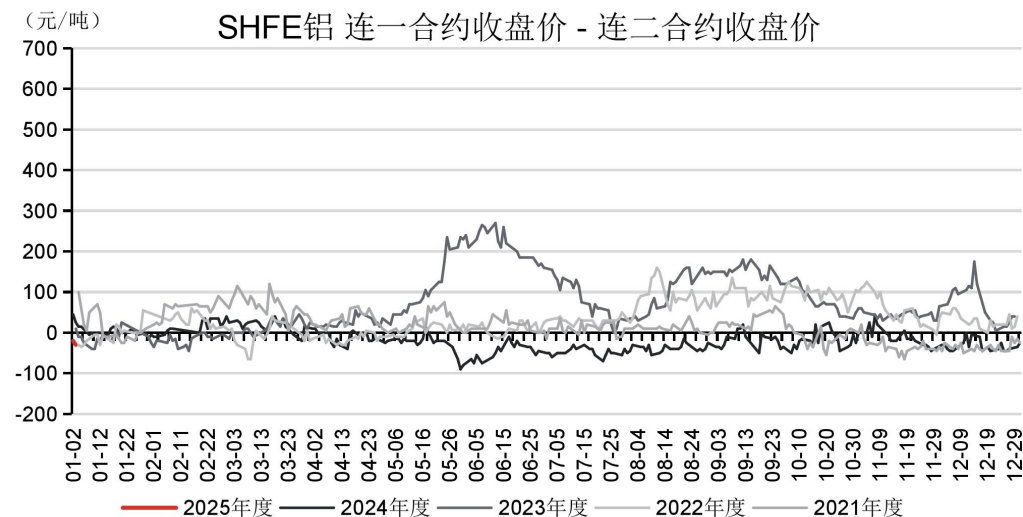
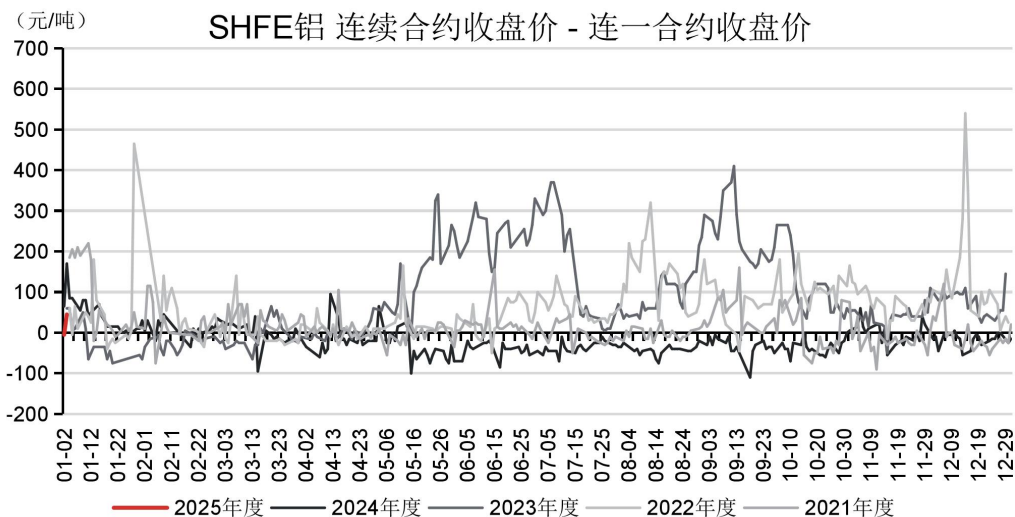
本周沪铝呈震荡走势



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



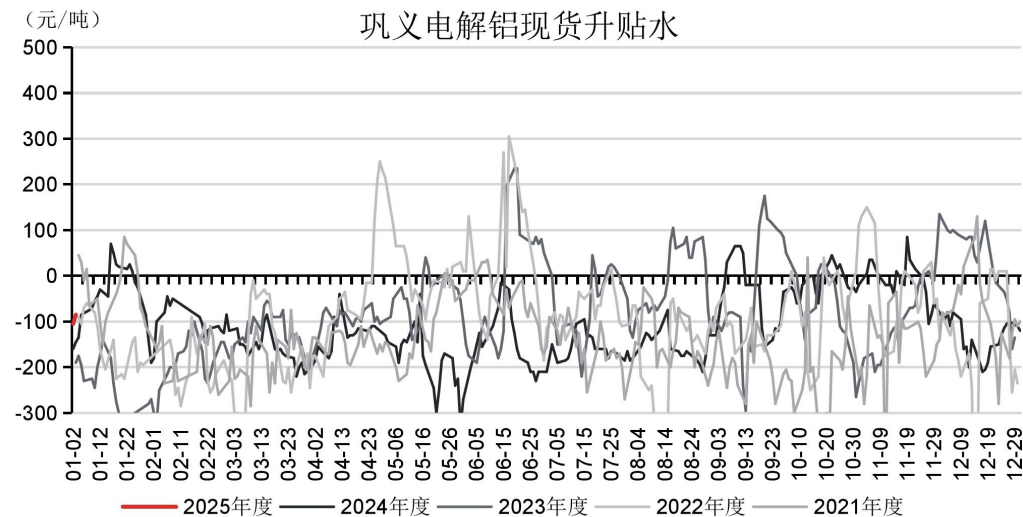
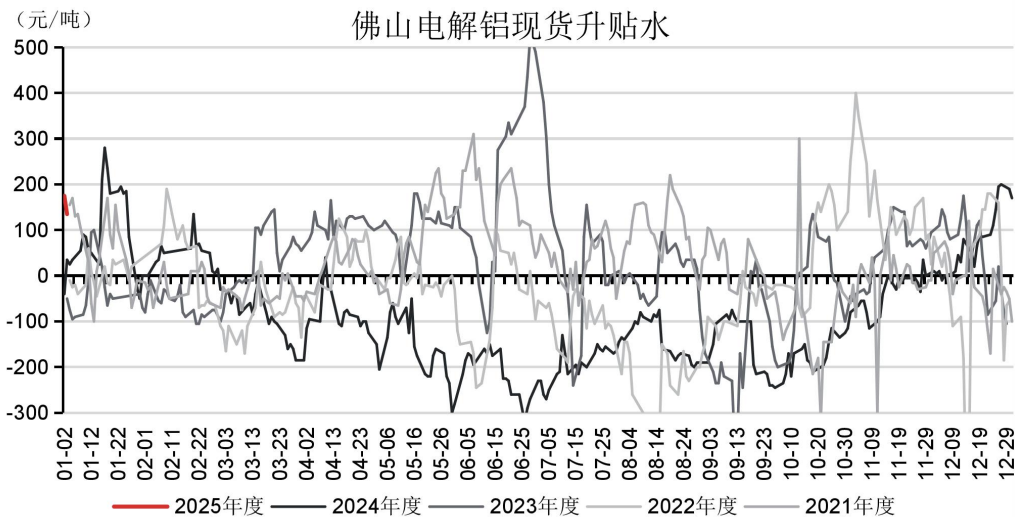
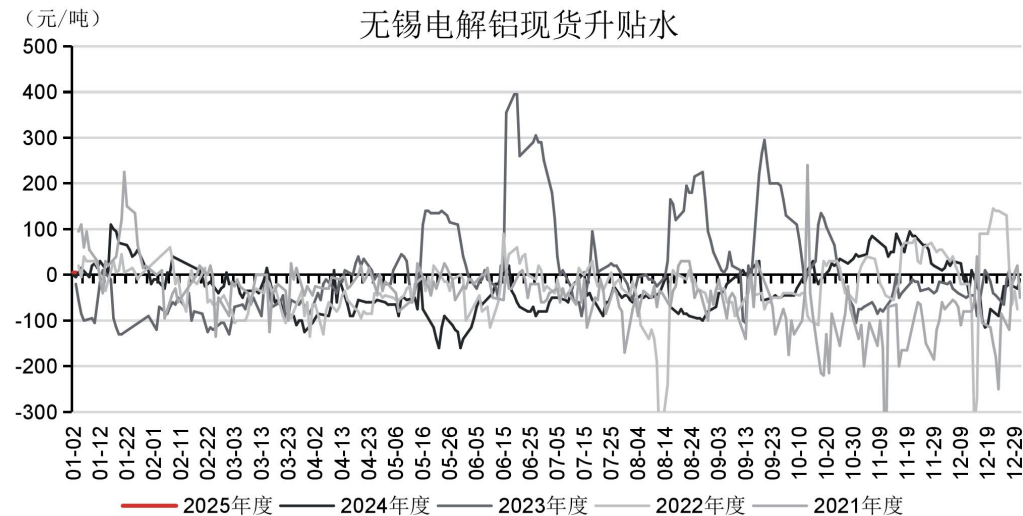
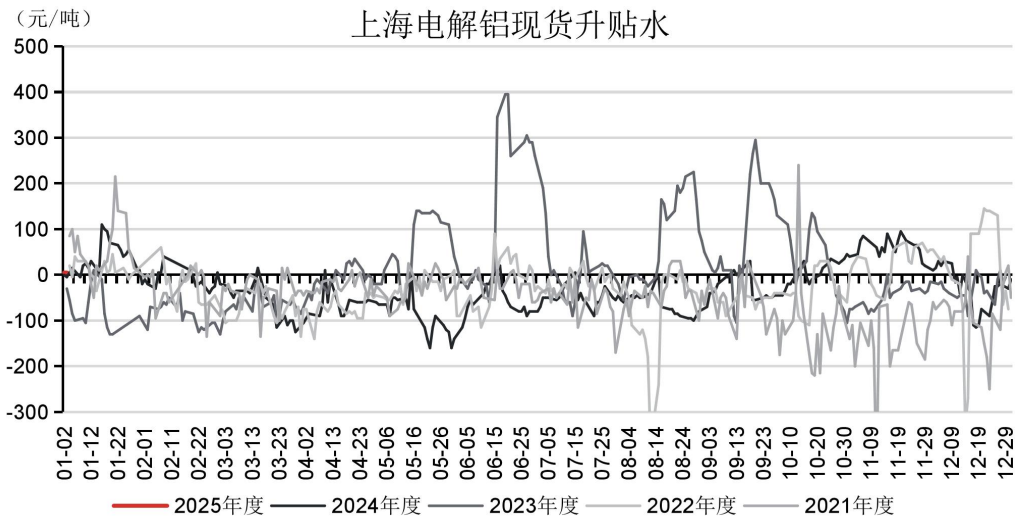
沪铝02-03月差周环比略有走强；LME铝0-3M贴水幅度周环比变动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



铝锭现货升贴水小幅走强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



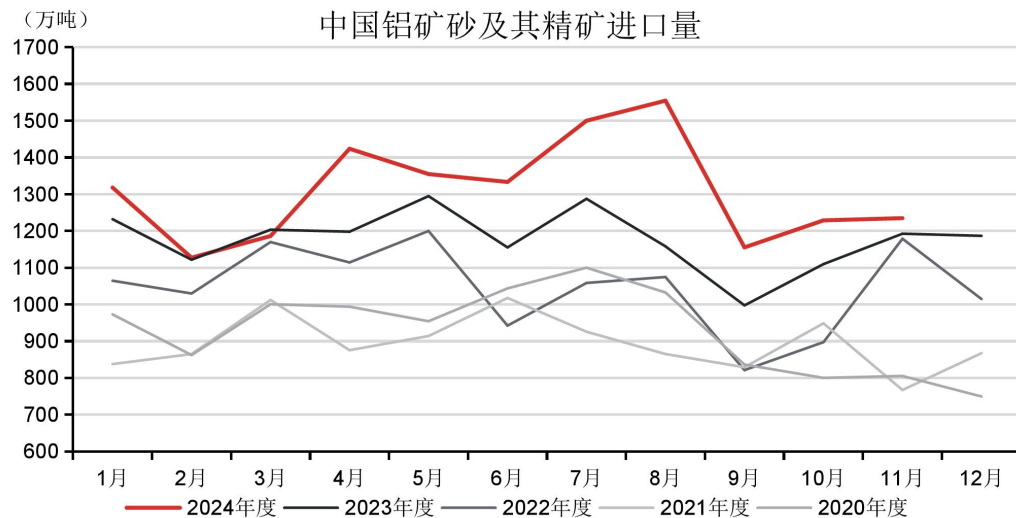
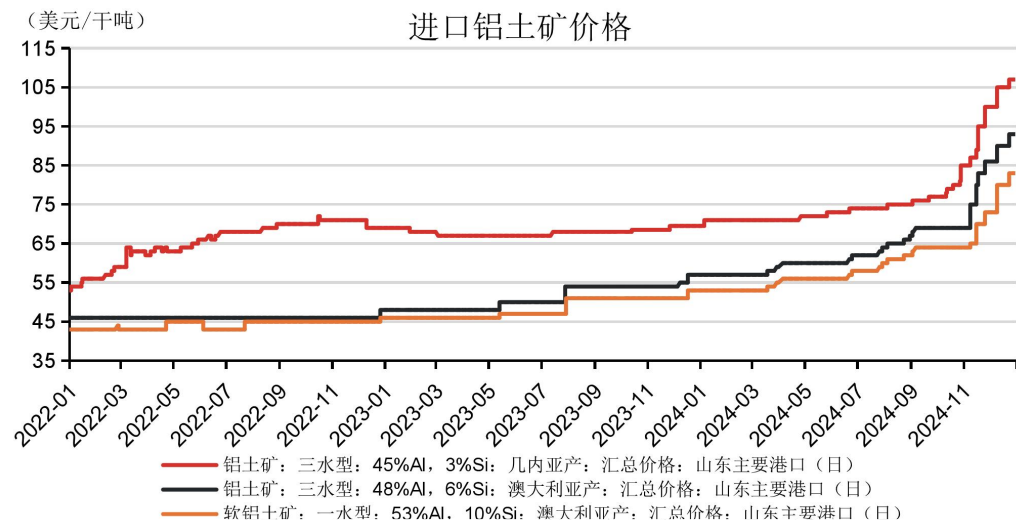
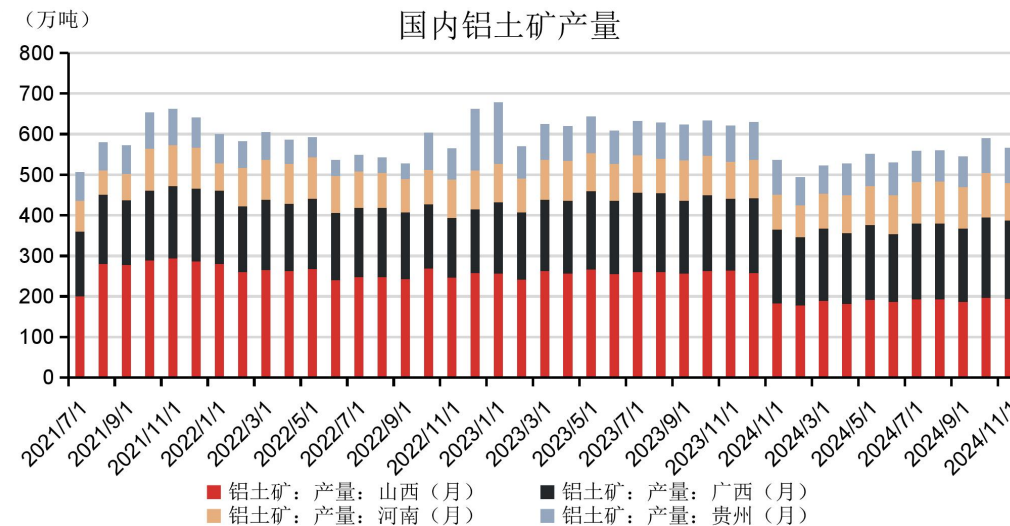
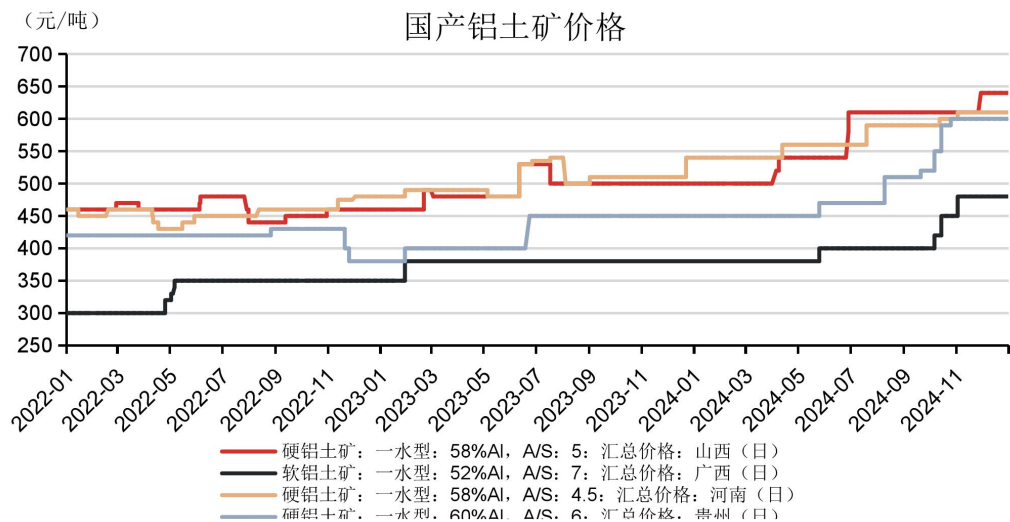
CONTENTS

目录

02

基本面数据

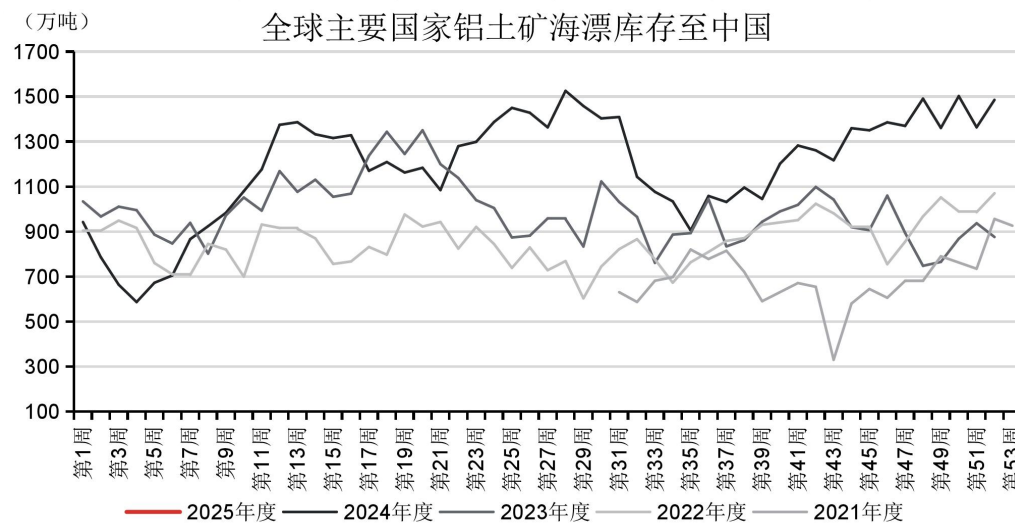
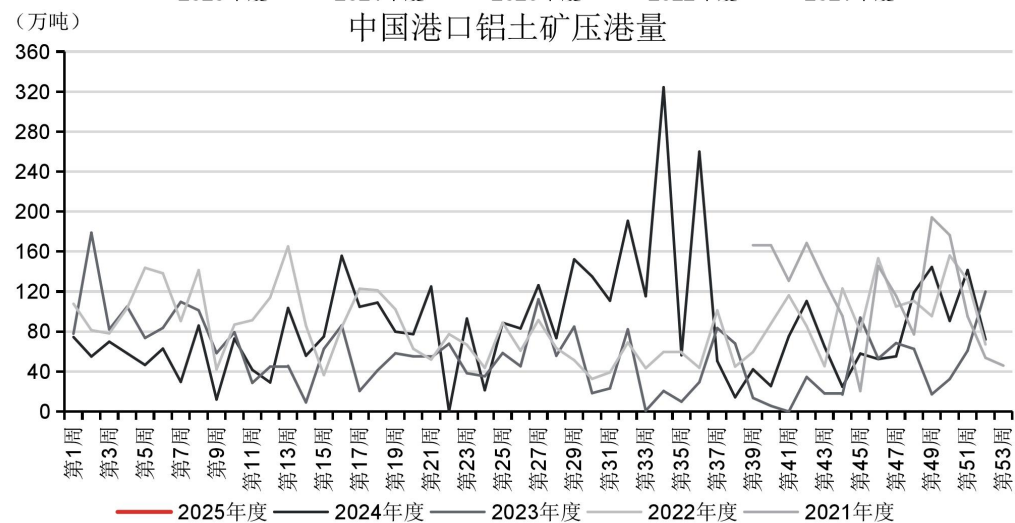
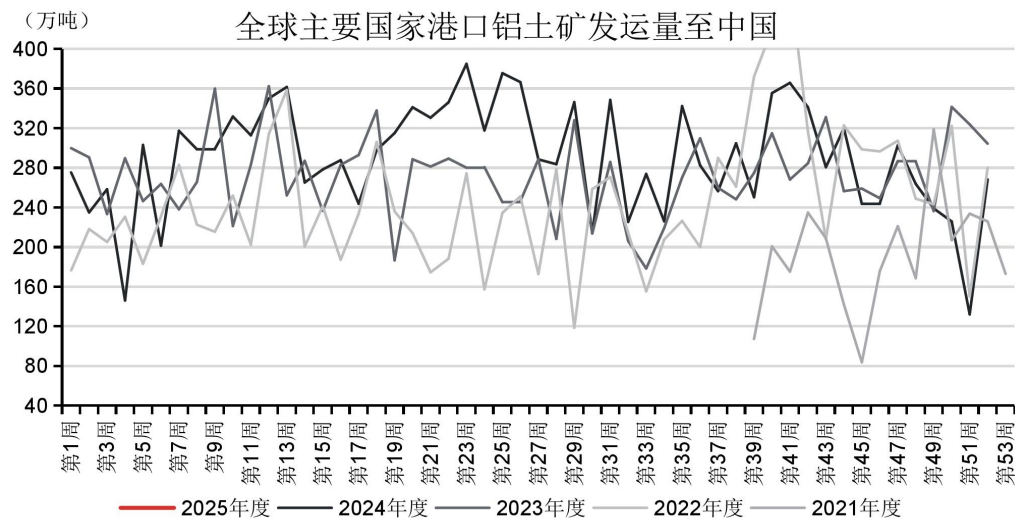
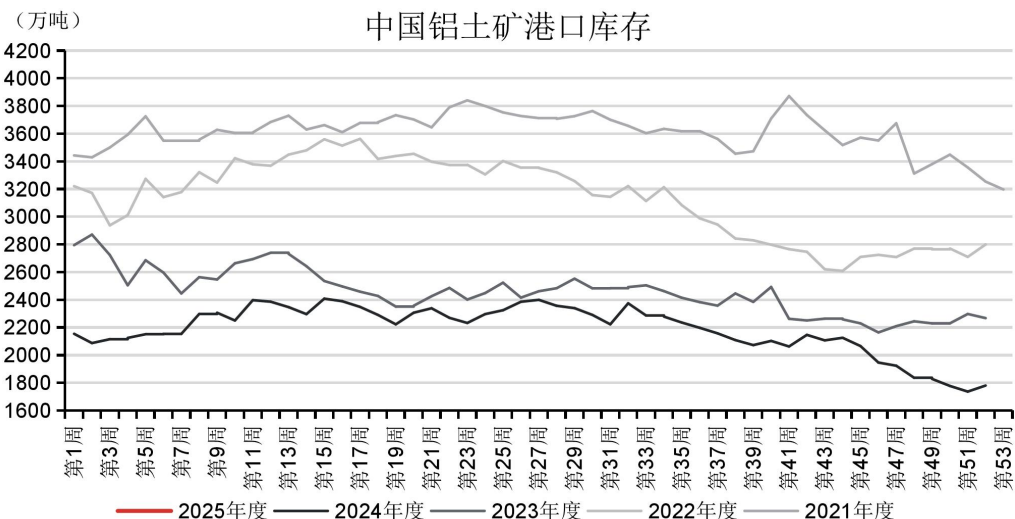
铝土矿需求维持高位，价格仍偏强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



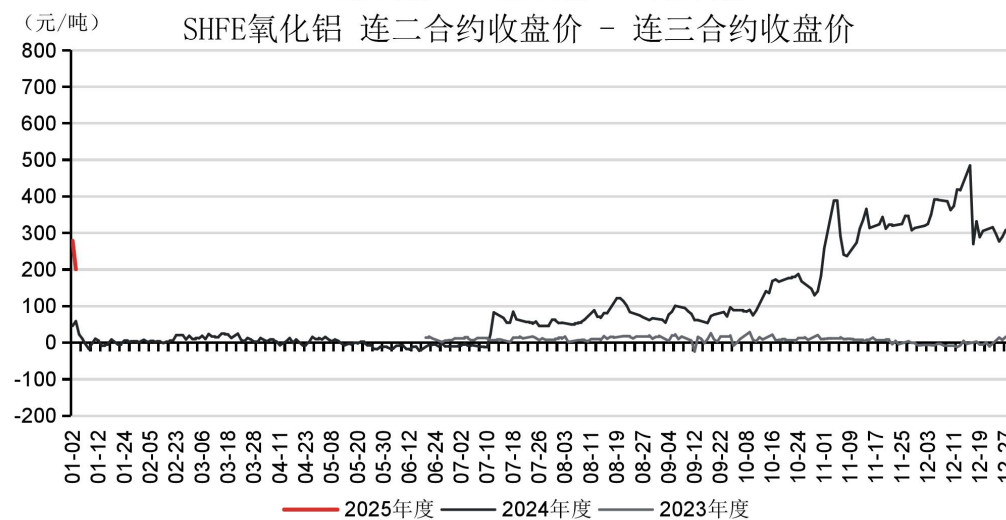
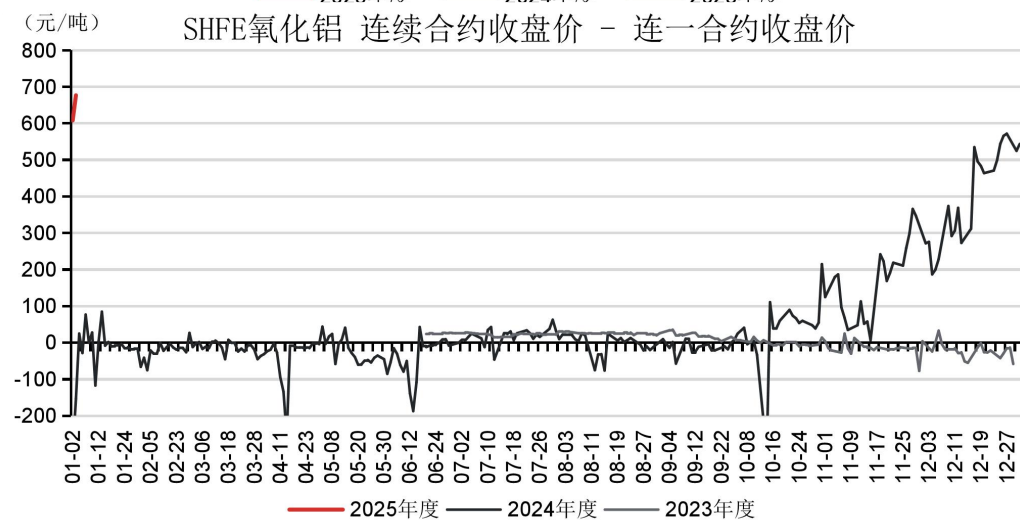
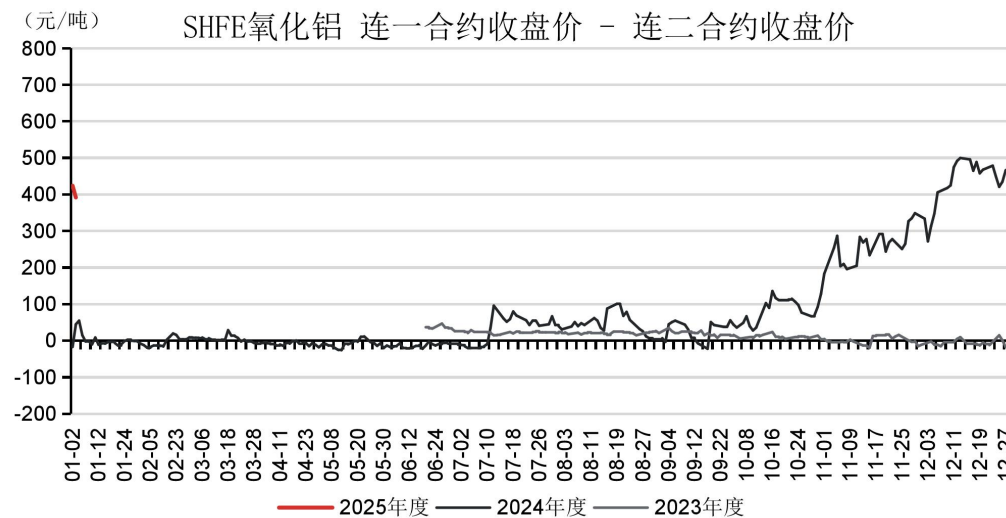
几内亚发运好转，前期运输受影响的矿企已恢复正常



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



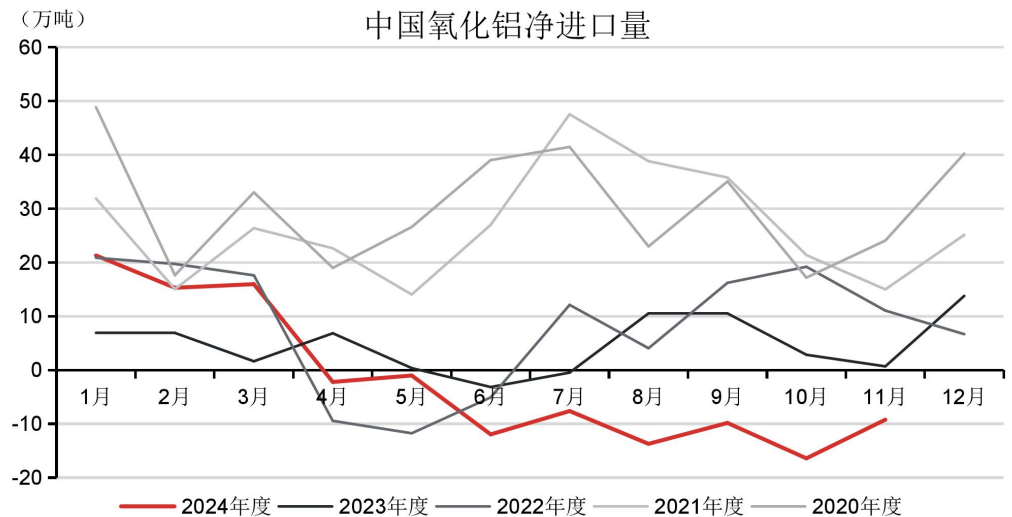
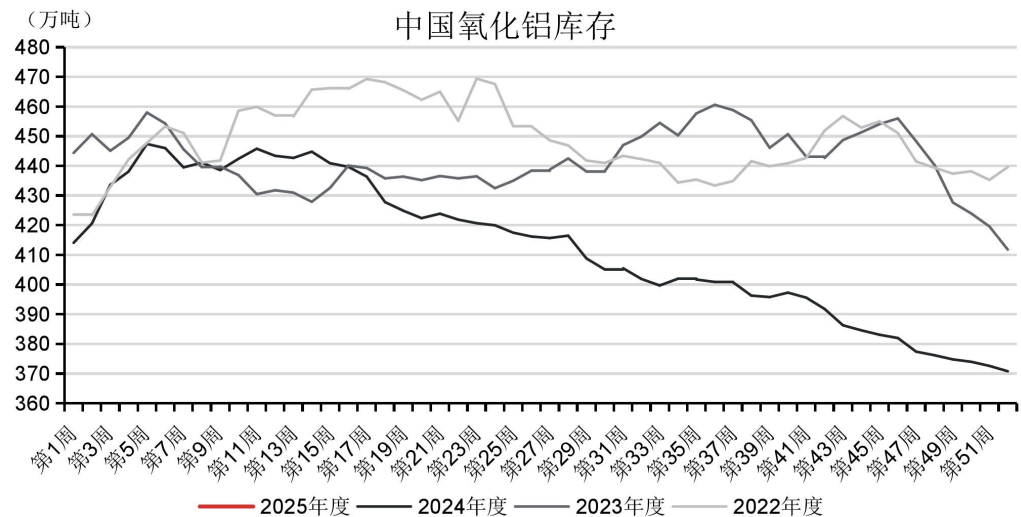
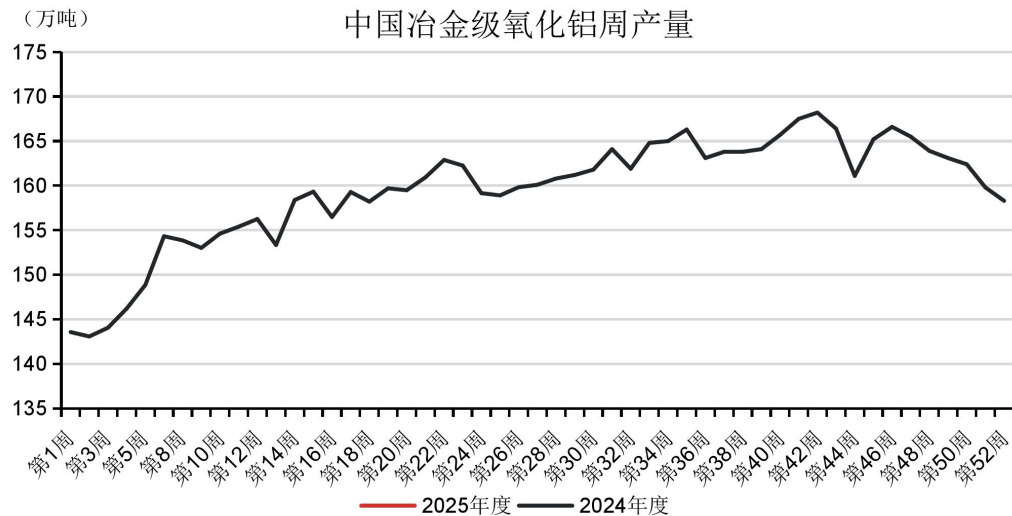
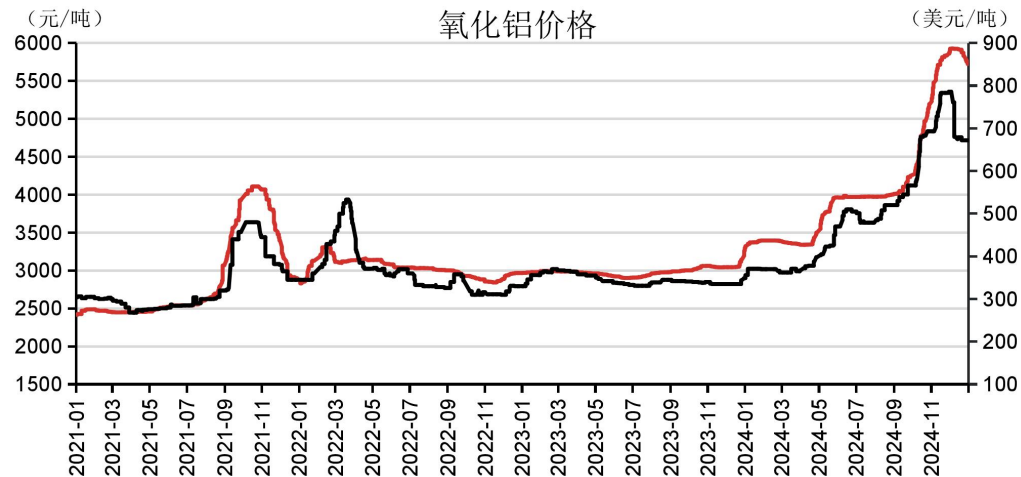
氧化铝供需转弱、现货跌价、盘面大幅下挫



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

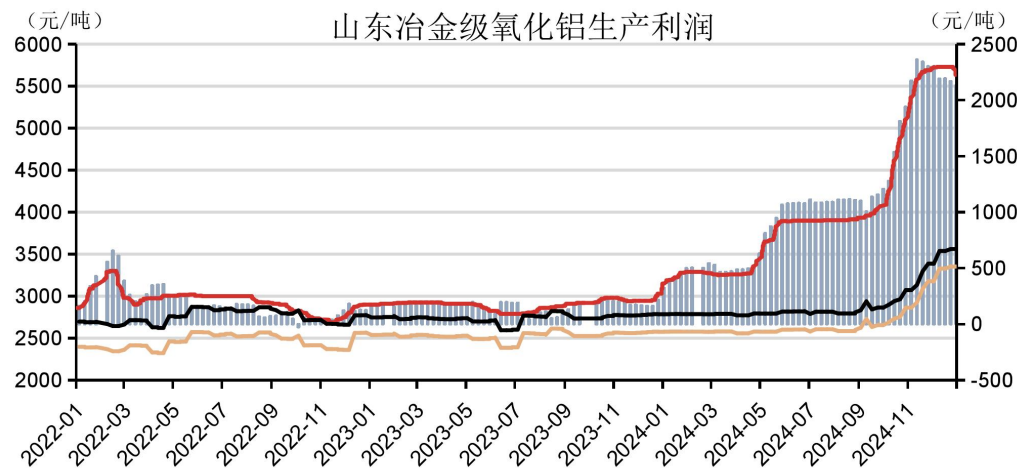


1月国内氧化铝无大规模检修，环保限产产能预计恢复，运行产能将提高

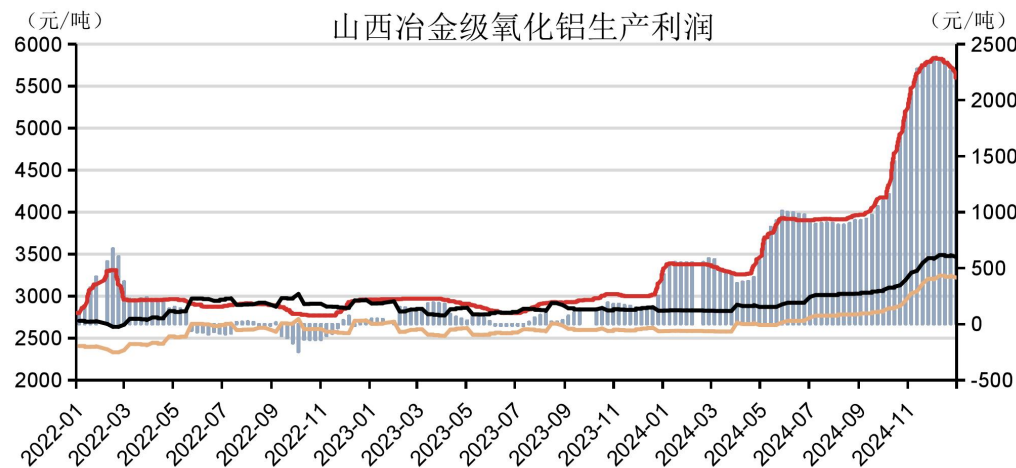


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

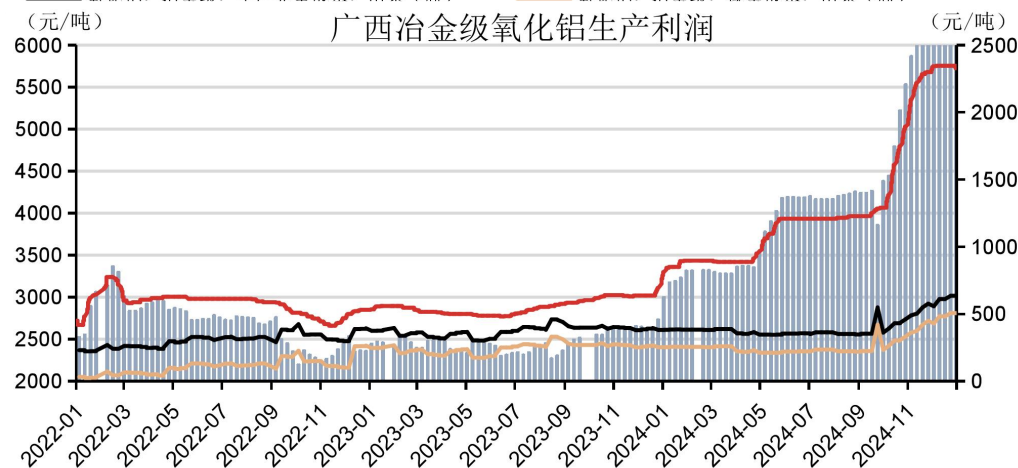
氧化铝生产利润缩窄但仍非常可观



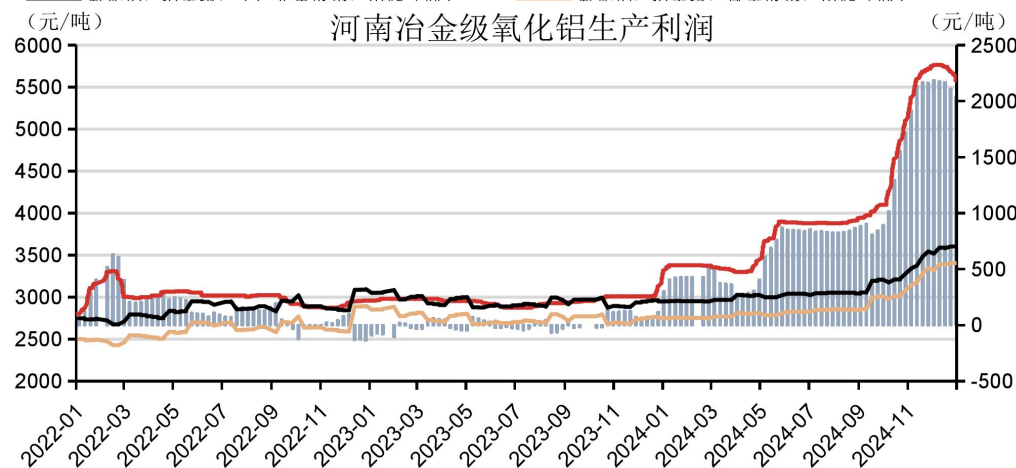
■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）
■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）
— 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）
— 氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山西（周）
■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山西（周）
— 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山西（日）
— 氧化铝：冶金级：现金成本：山西（周）



■ 氧化铝行业：冶金级：利润：广西（周）
■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：广西（周）
— 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：广西（日）
— 氧化铝：冶金级：现金成本：广西（周）

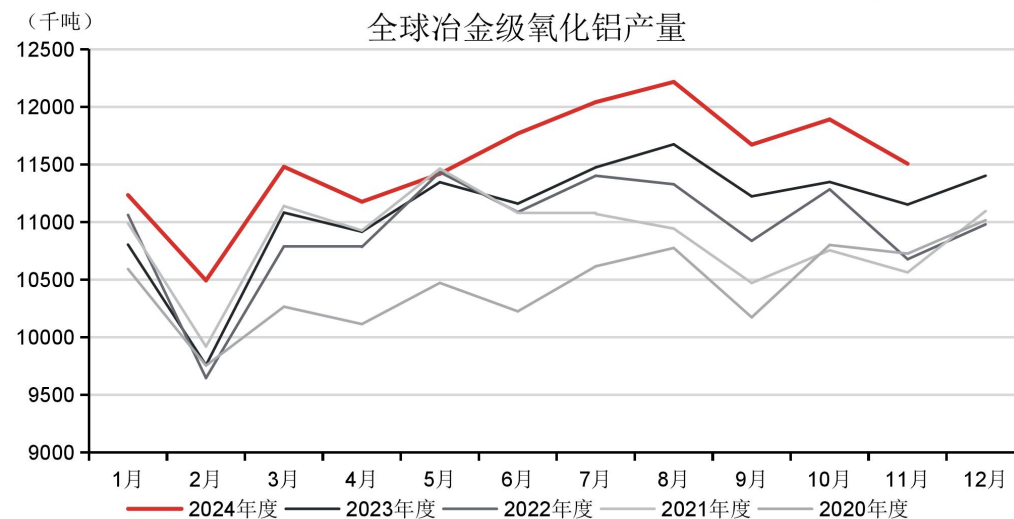
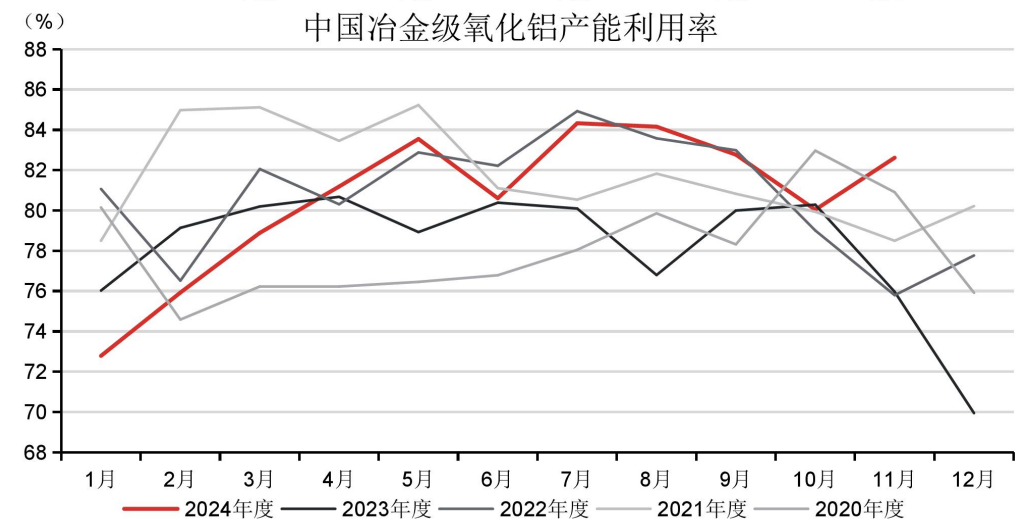
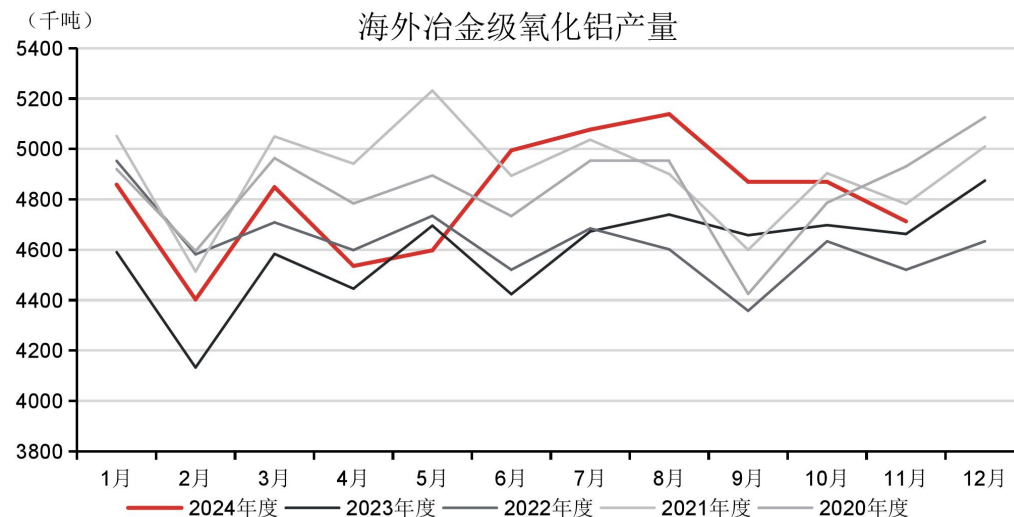
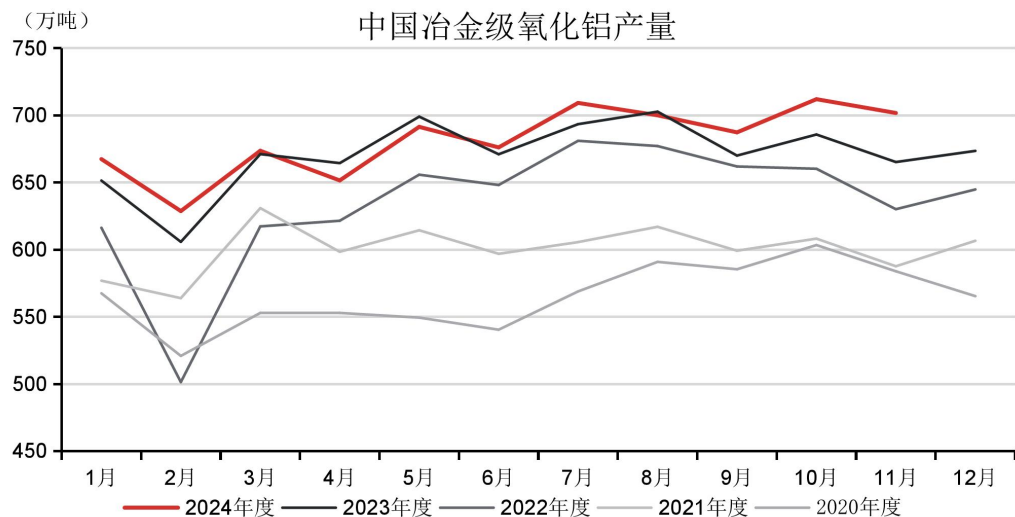


■ 氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）
■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）
— 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）
— 氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



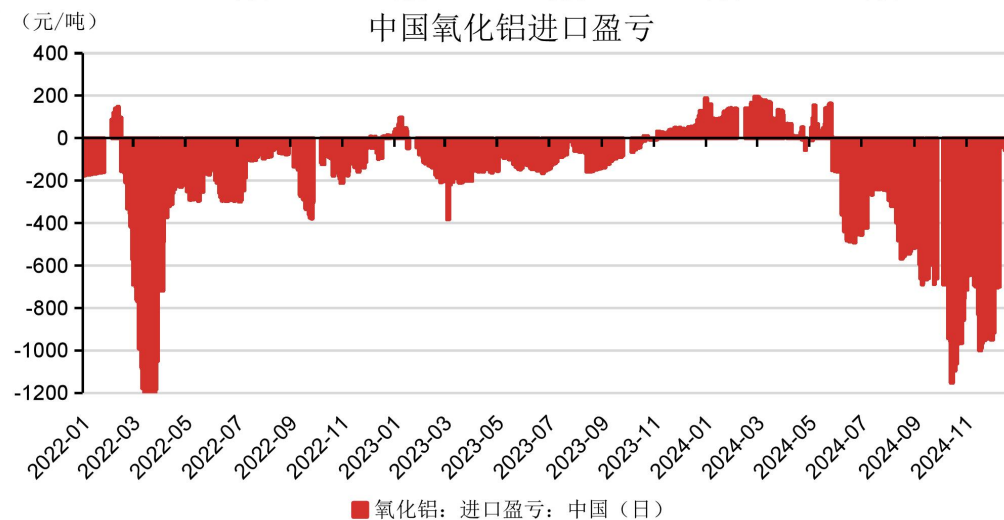
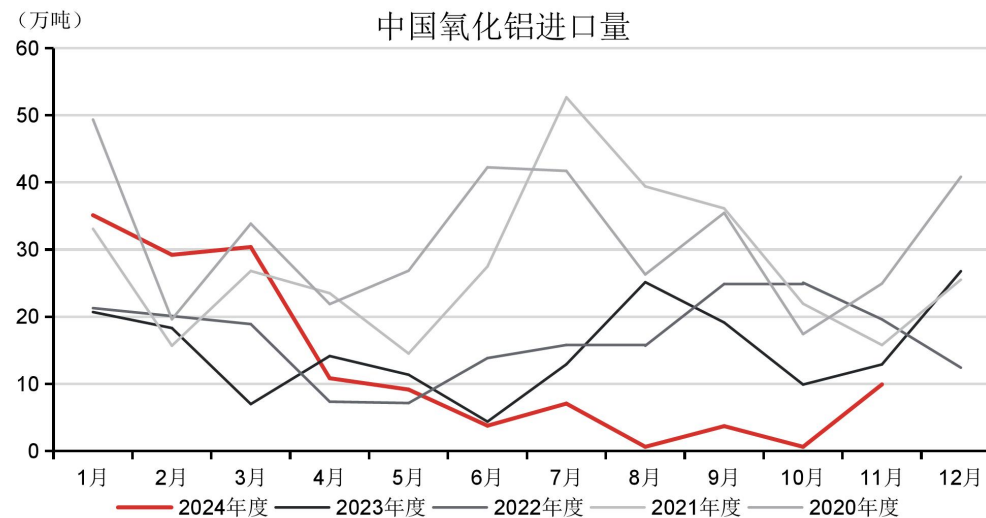
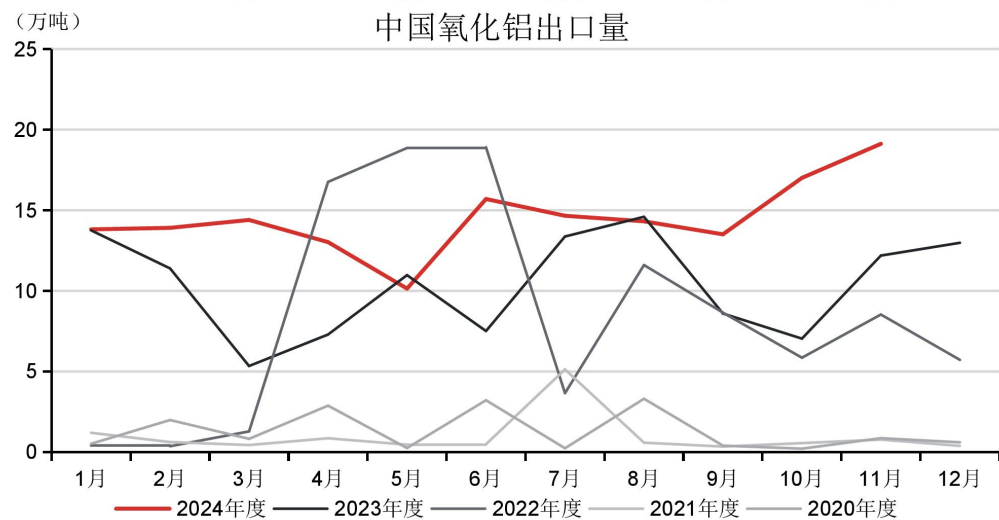
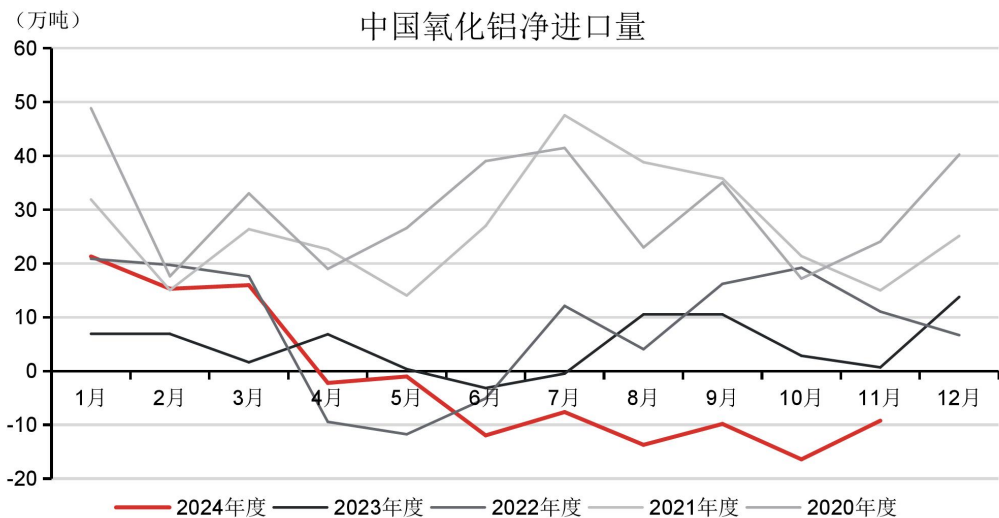
本周氧化铝产量环比增2.1万吨至160.4万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



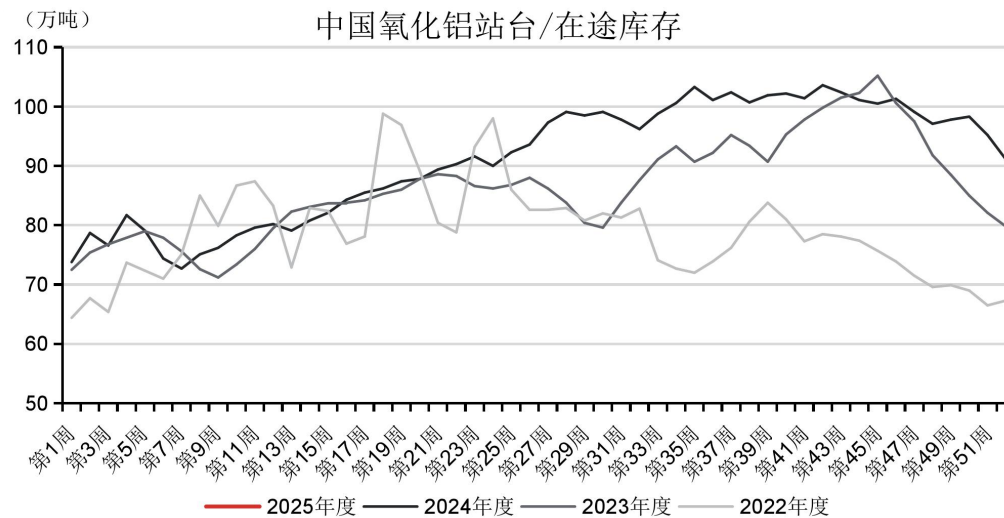
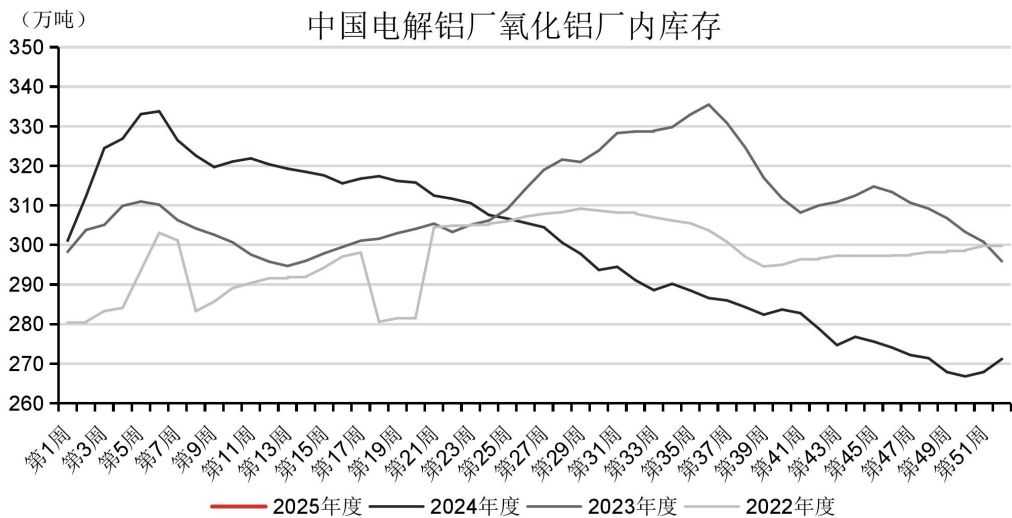
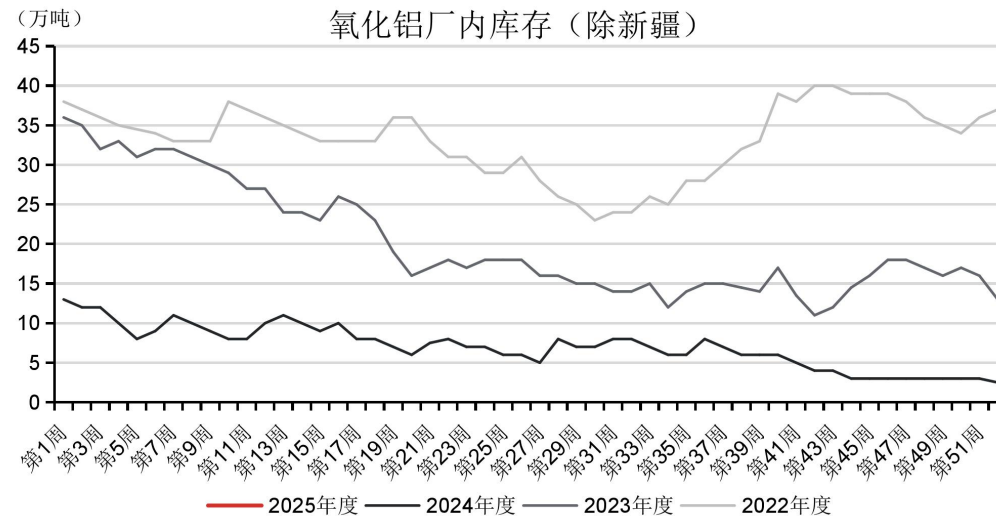
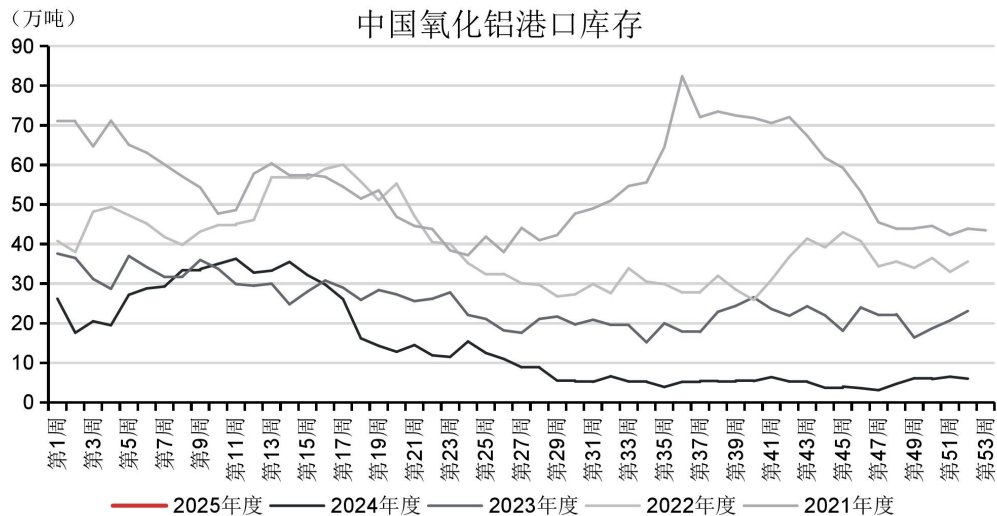
氧化铝价格进口倒挂幅度较前期大幅改善



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



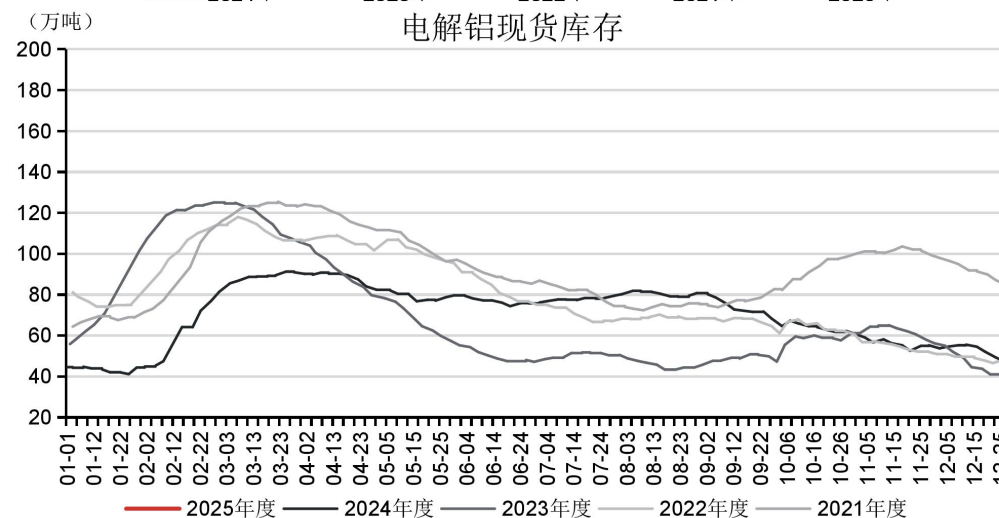
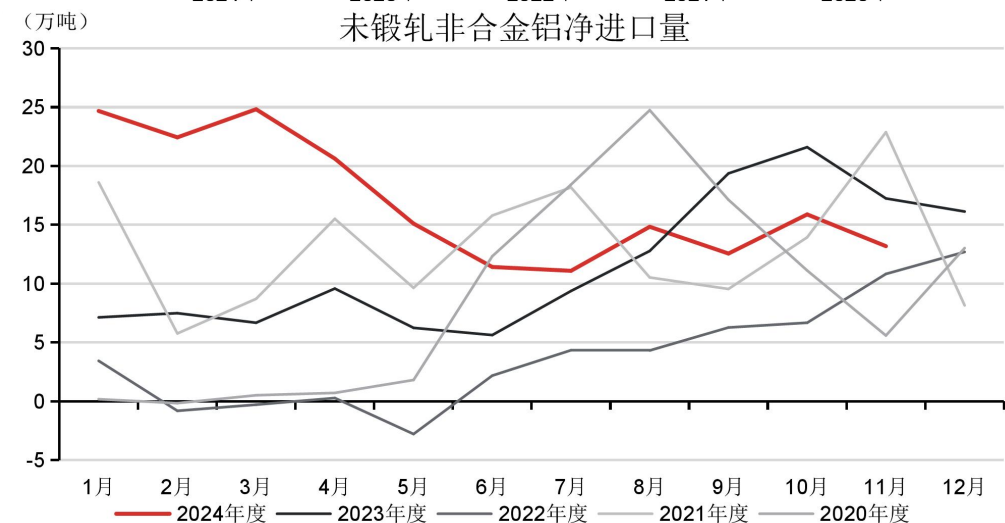
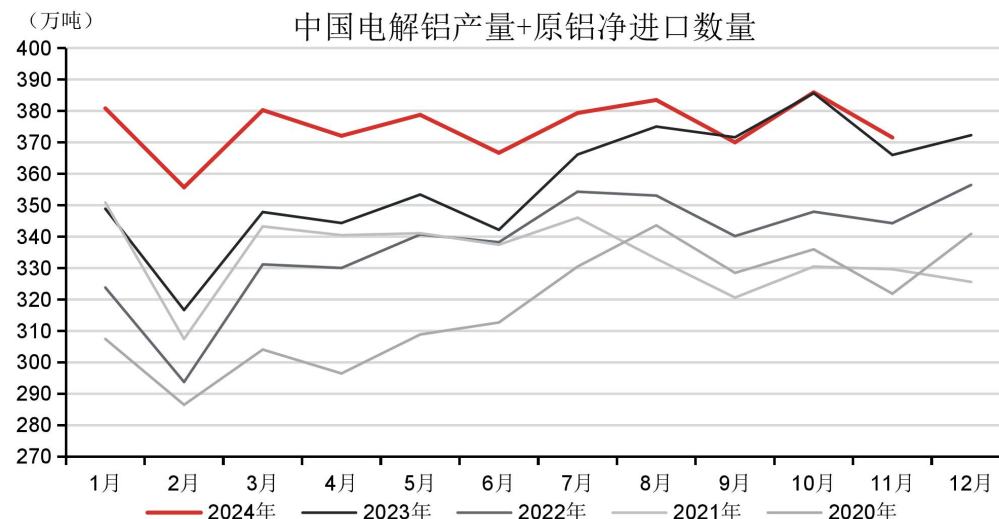
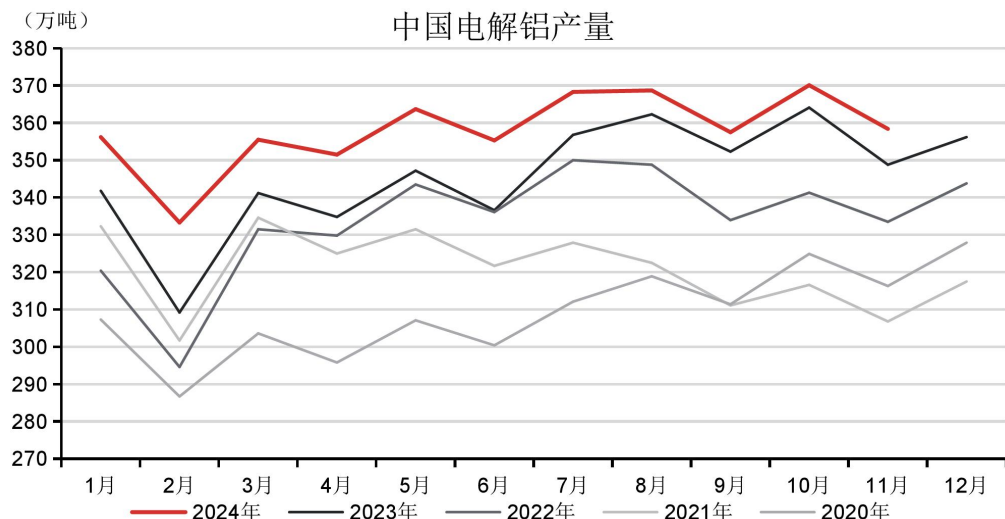
铝厂的氧化铝库存呈回升趋势



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



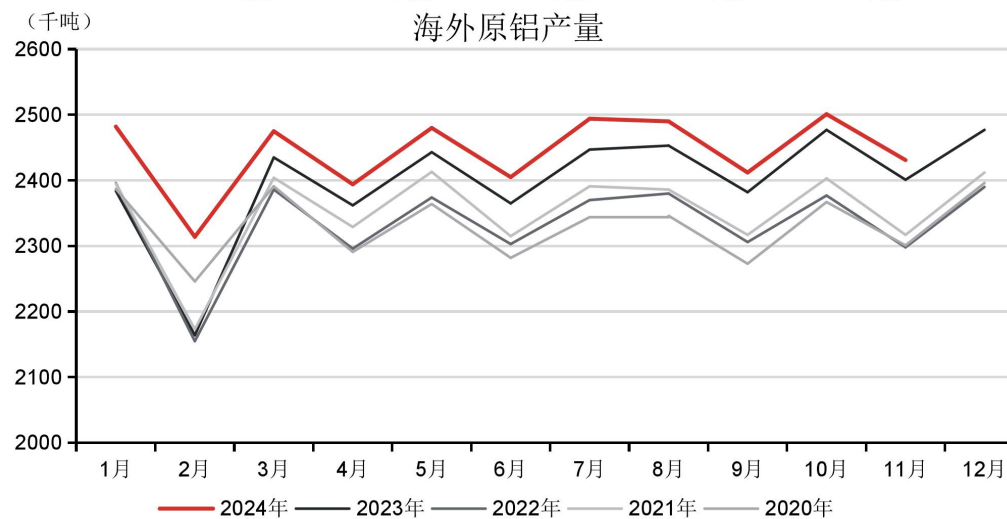
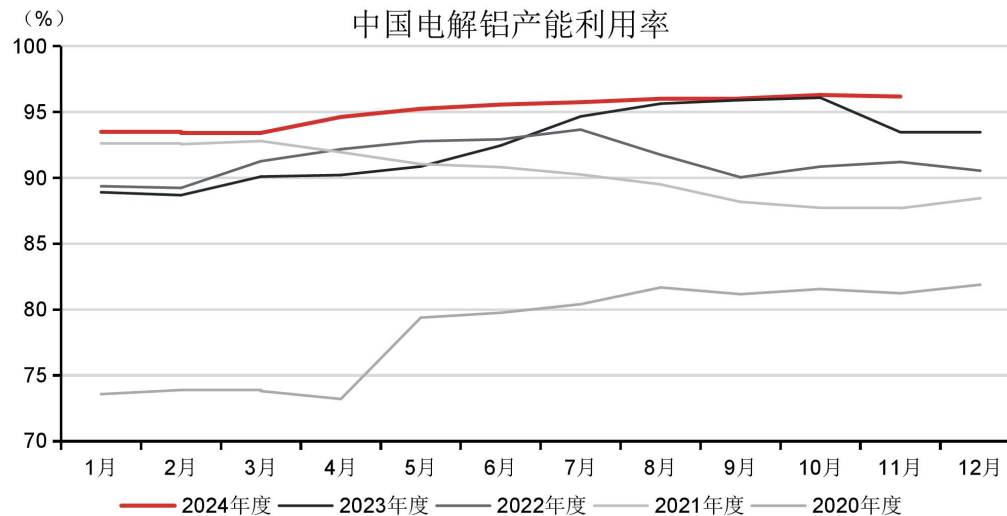
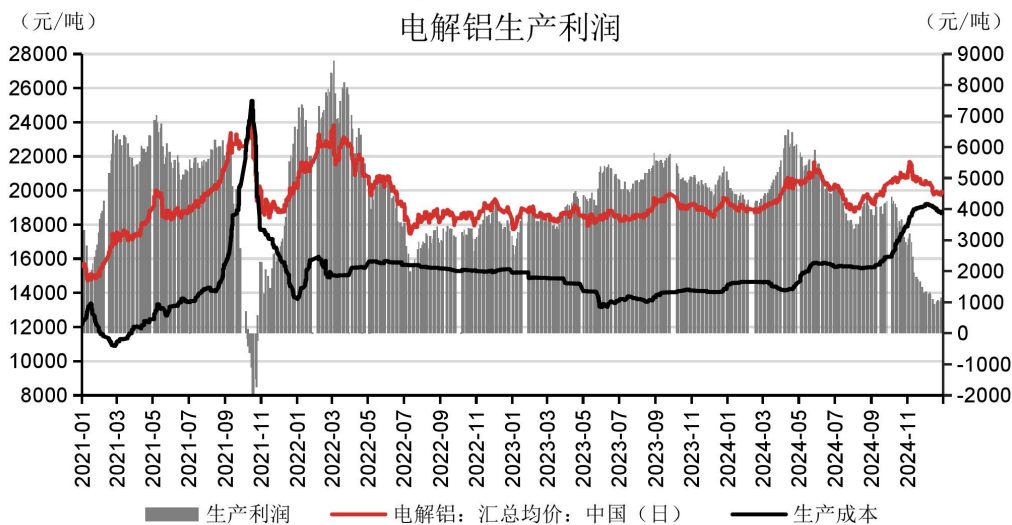
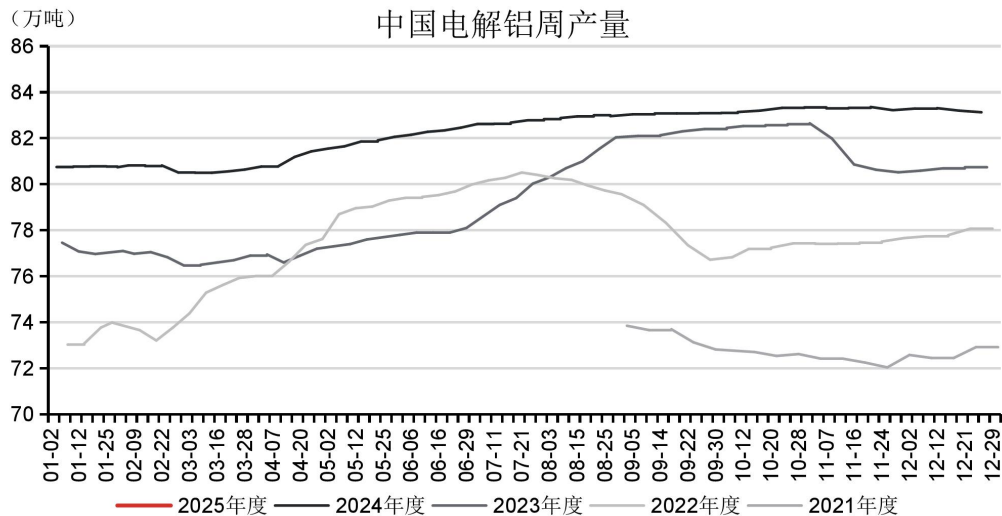
1月国内电解铝运行产能预计持稳；消费淡季，铝锭去库放缓



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



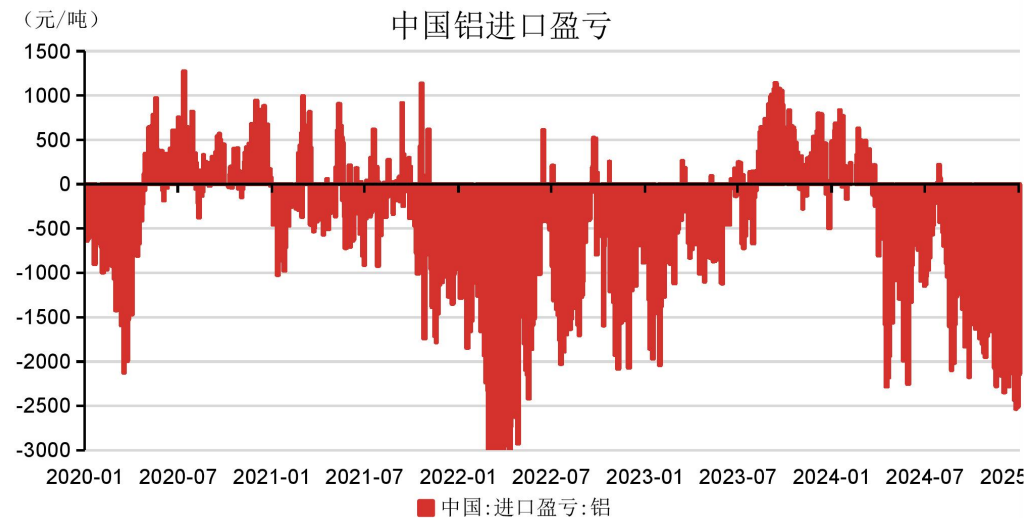
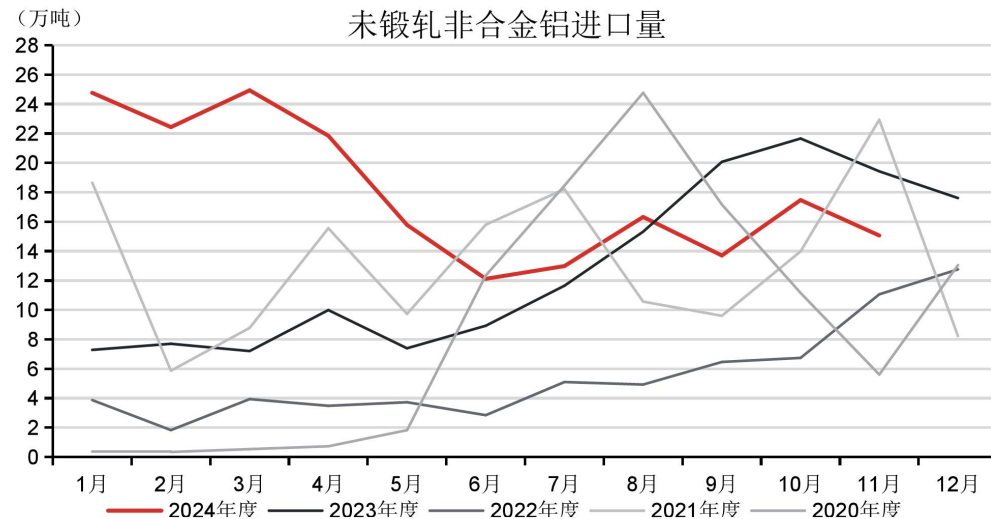
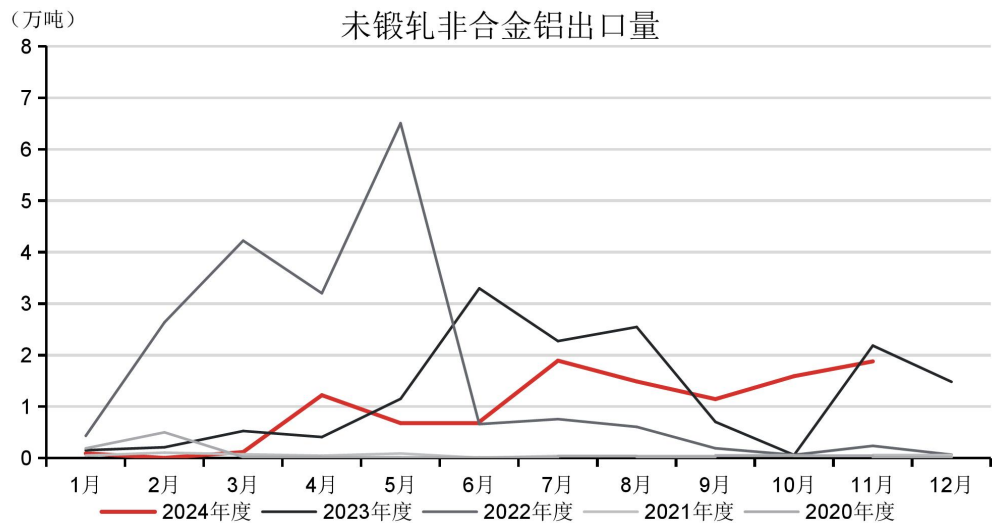
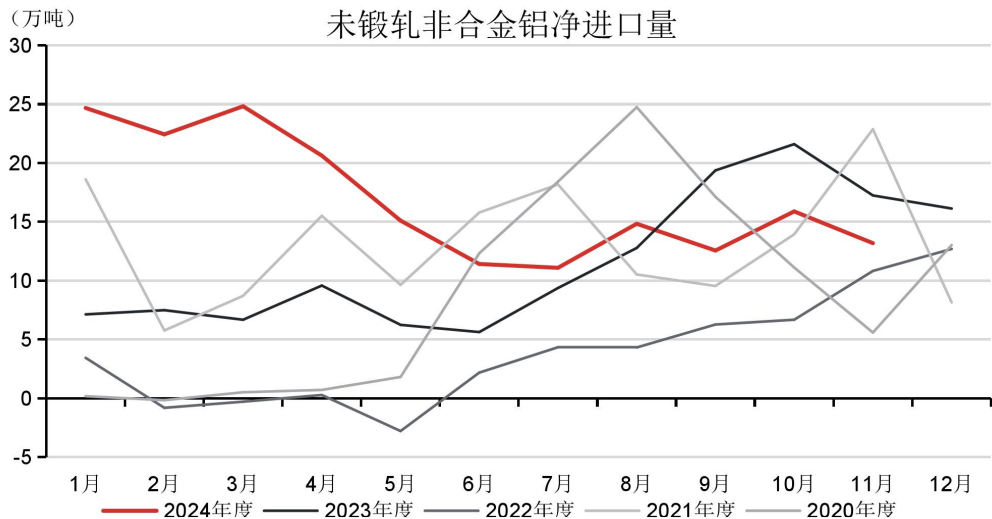
电解铝生产利润继续小幅改善



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



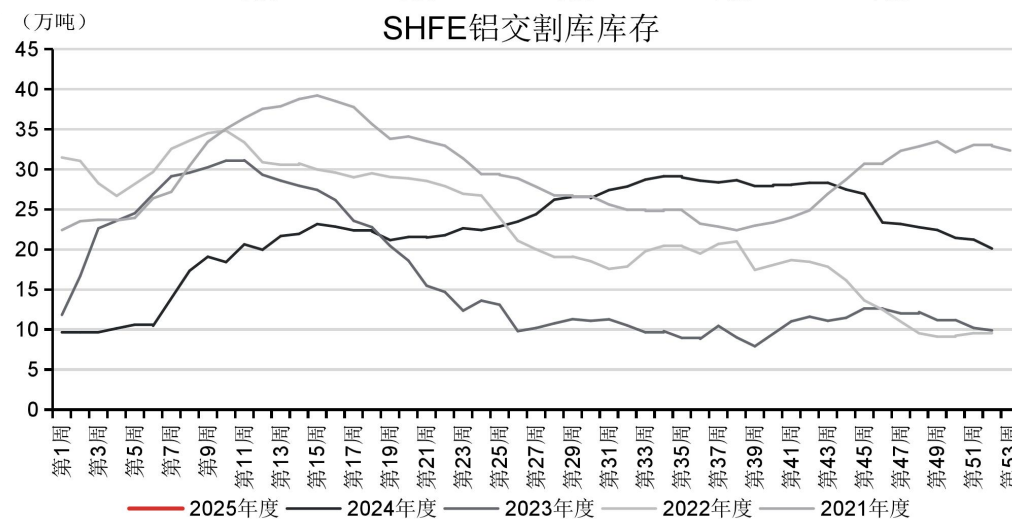
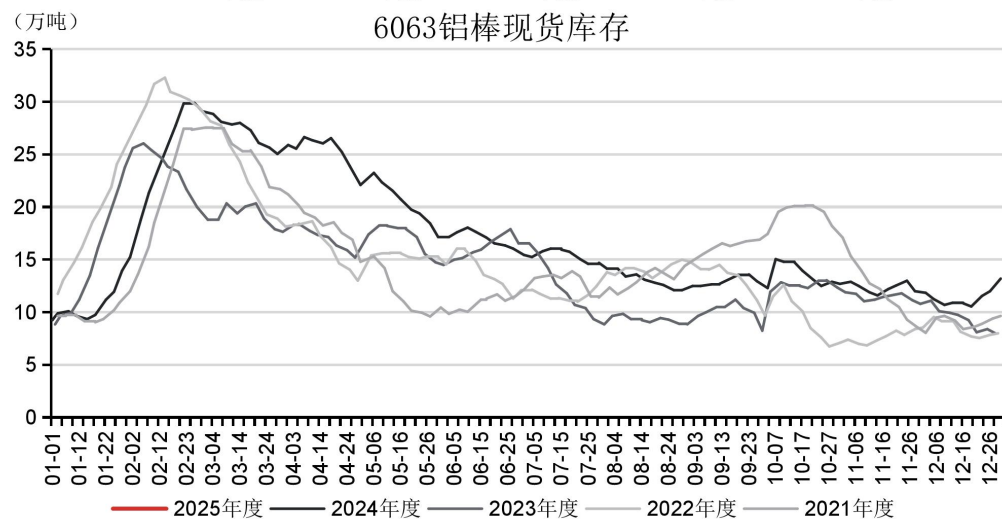
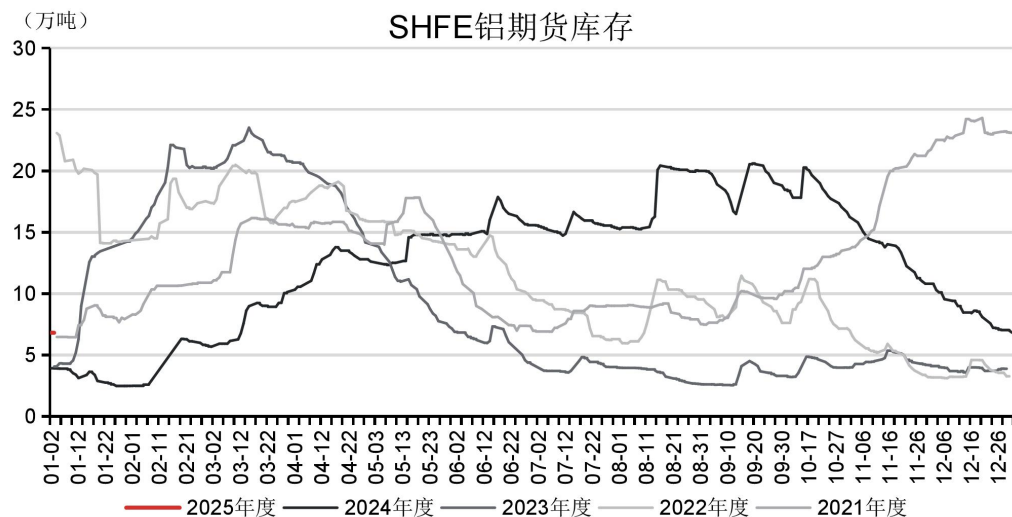
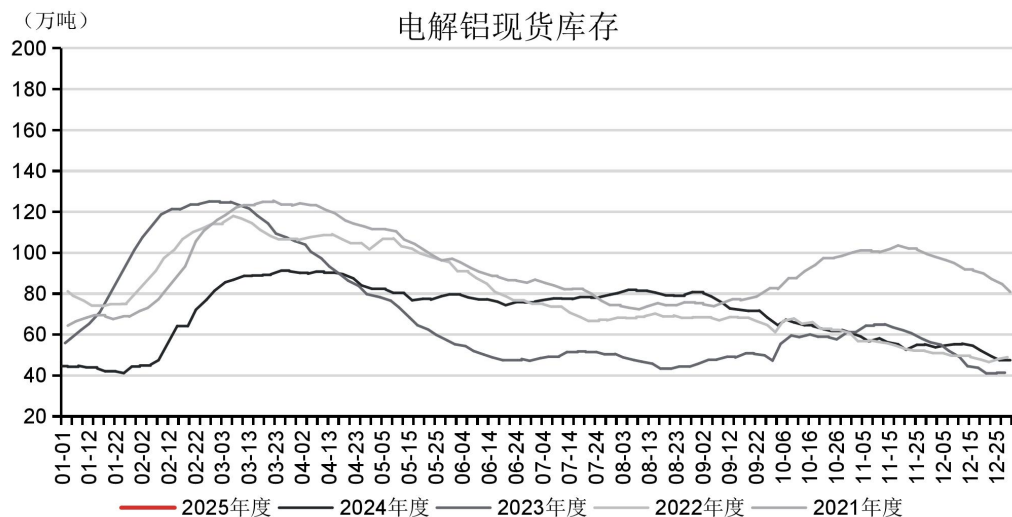
电解铝内外价格延续倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



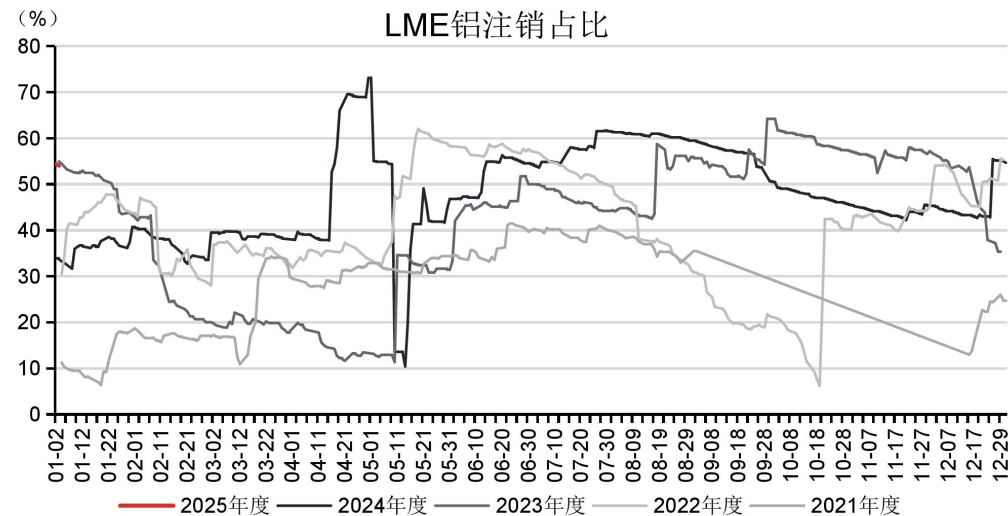
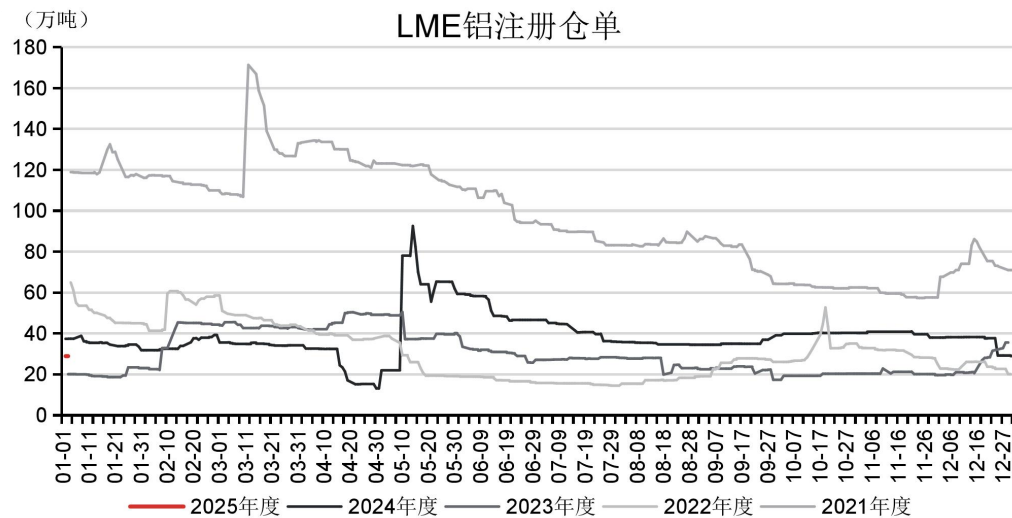
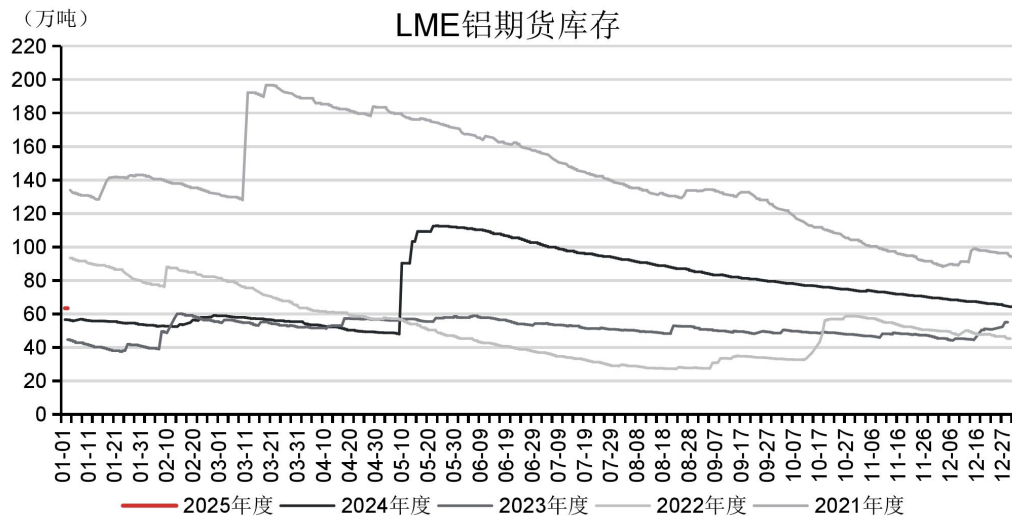
本周电解铝现货库存略有去库但铝棒现货库存延续累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



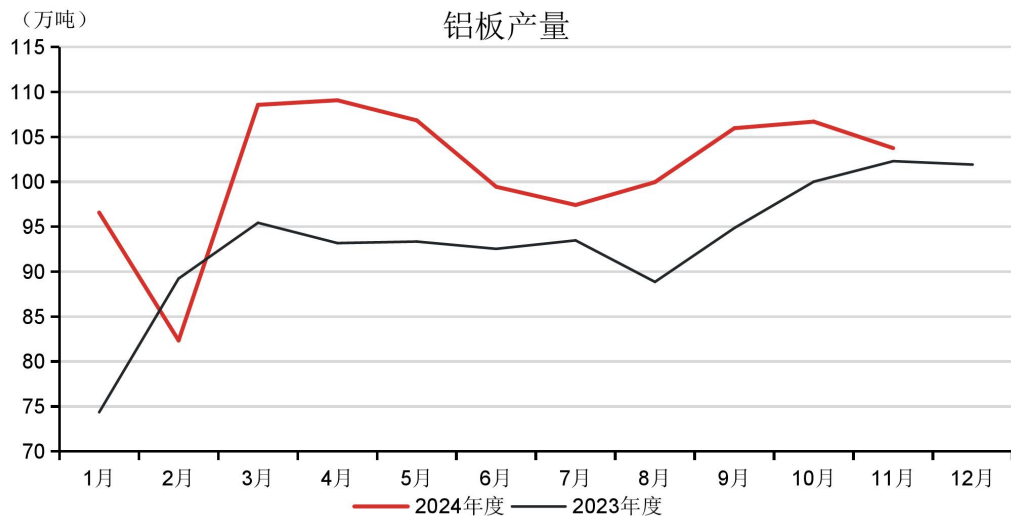
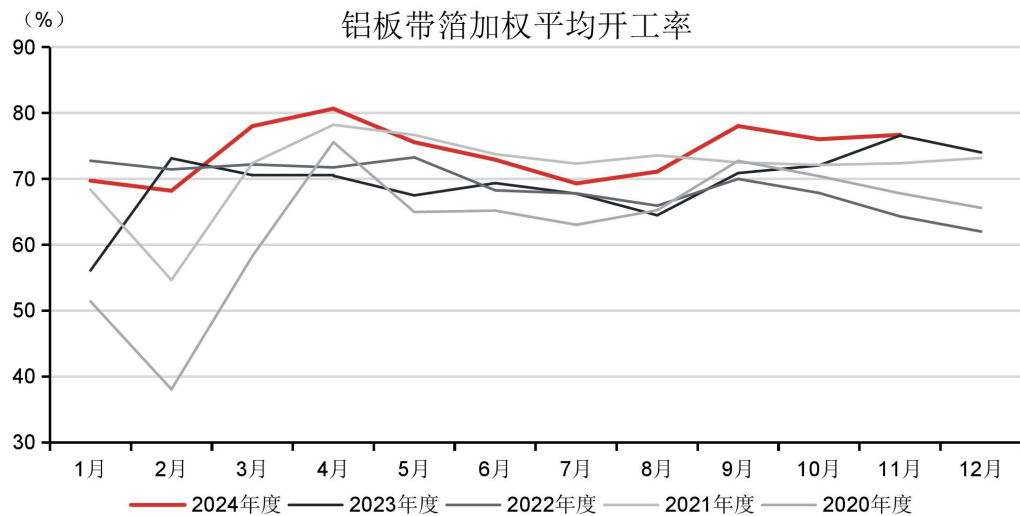
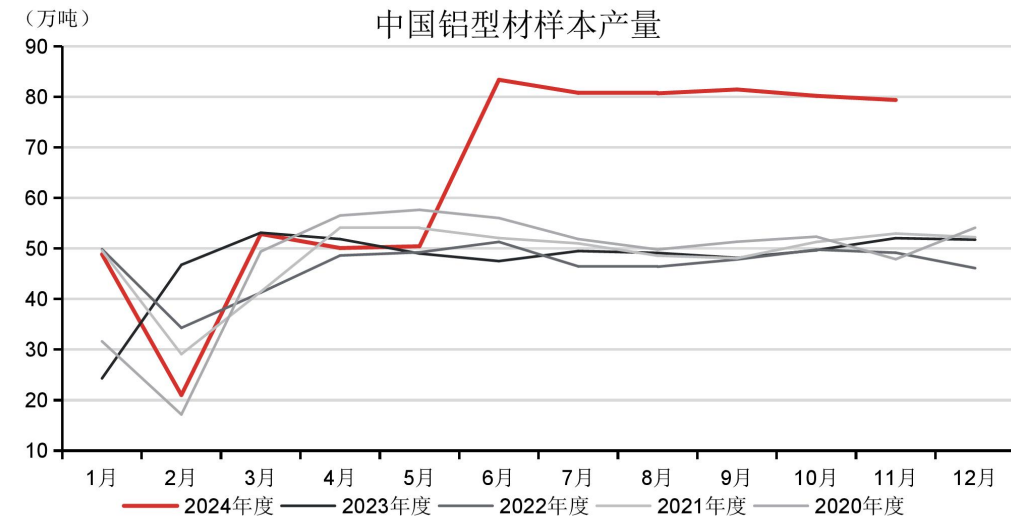
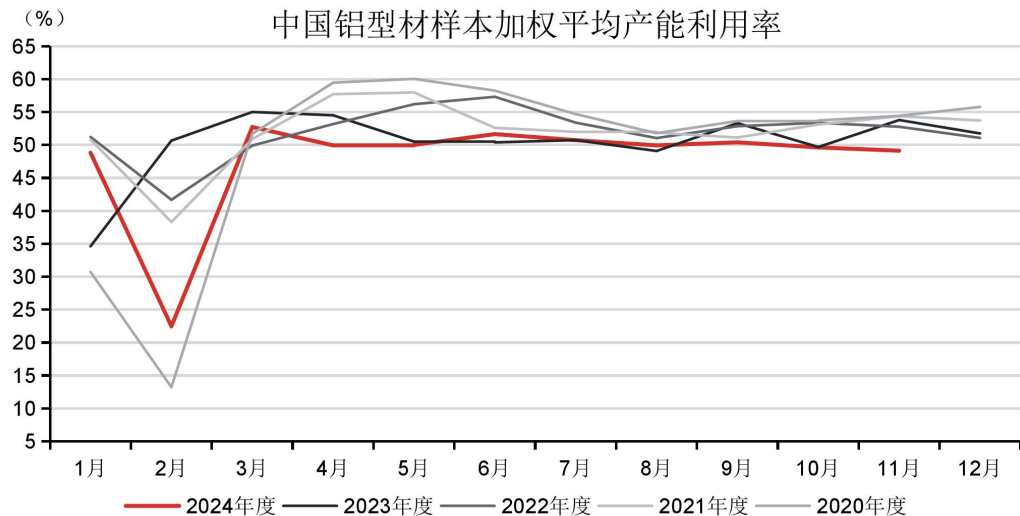
LME铝库存继续去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



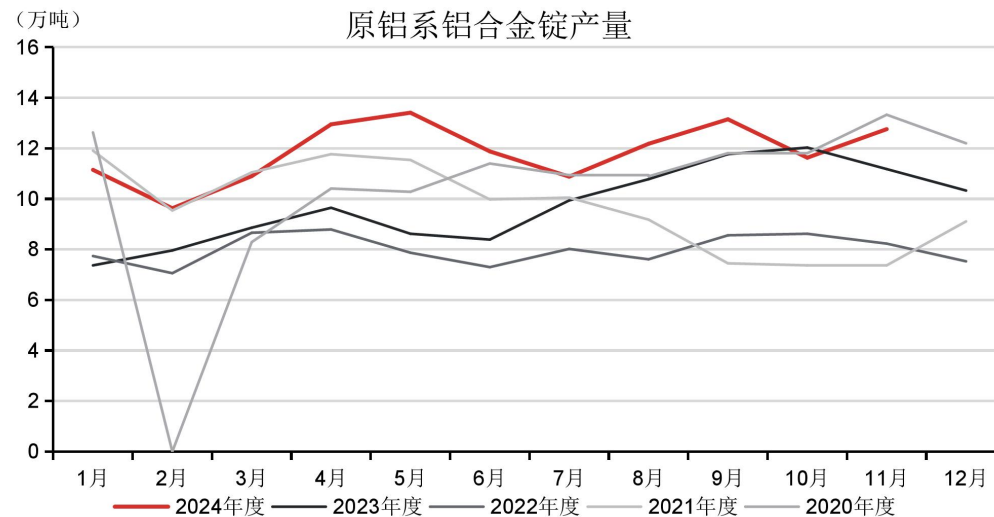
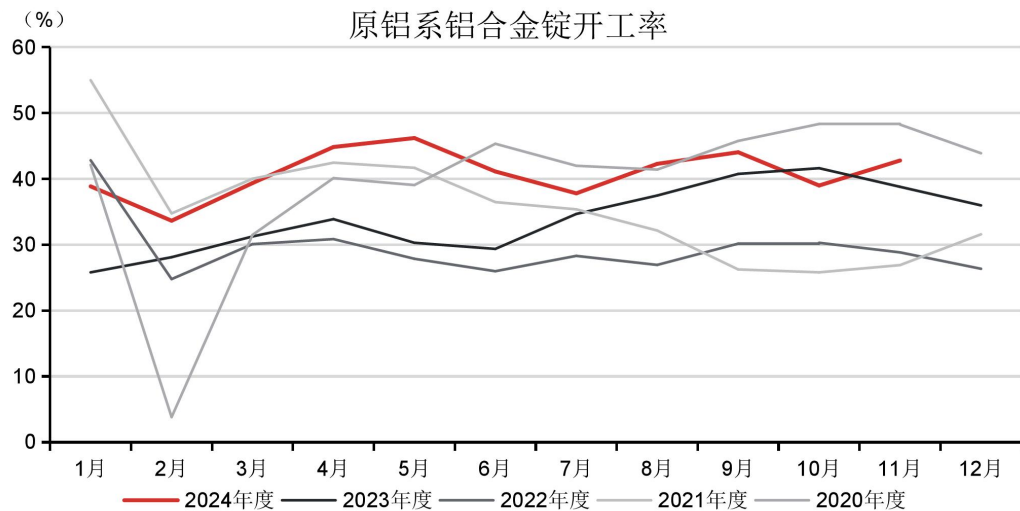
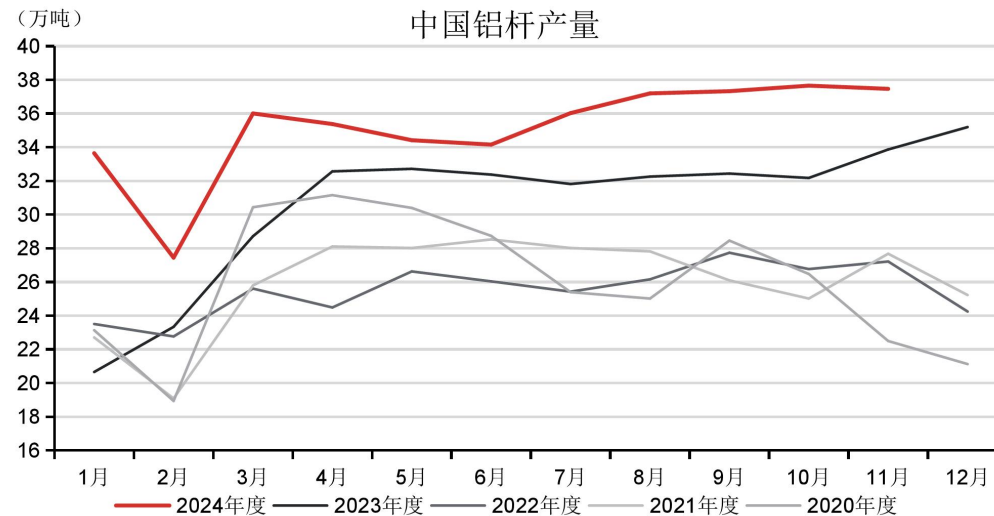
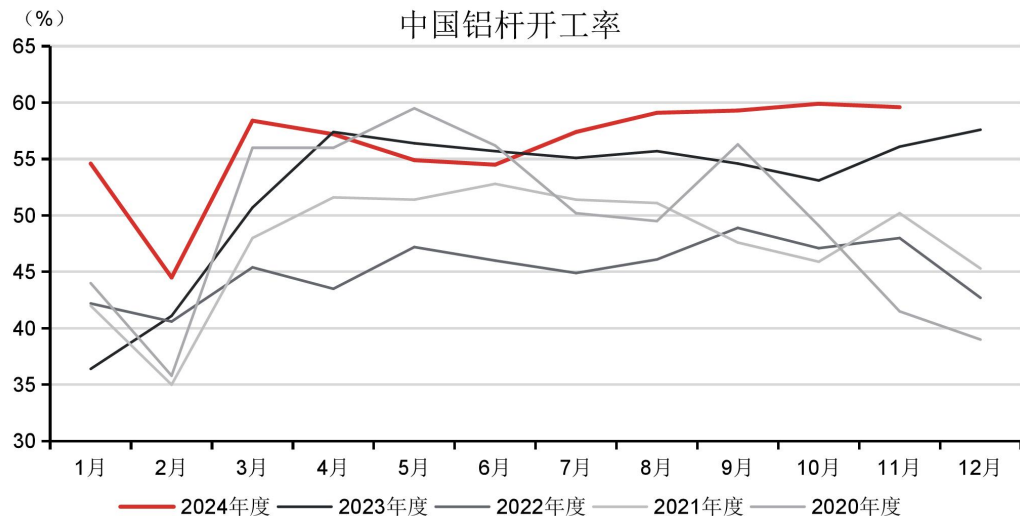
建筑型材淡季、汽车型材订单向好、光伏型材淡季；铝板带需求转淡



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



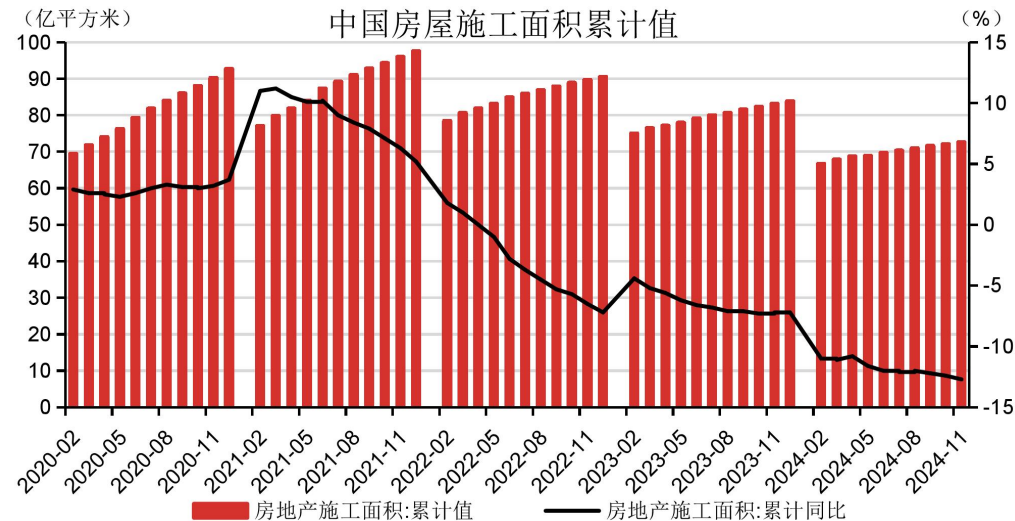
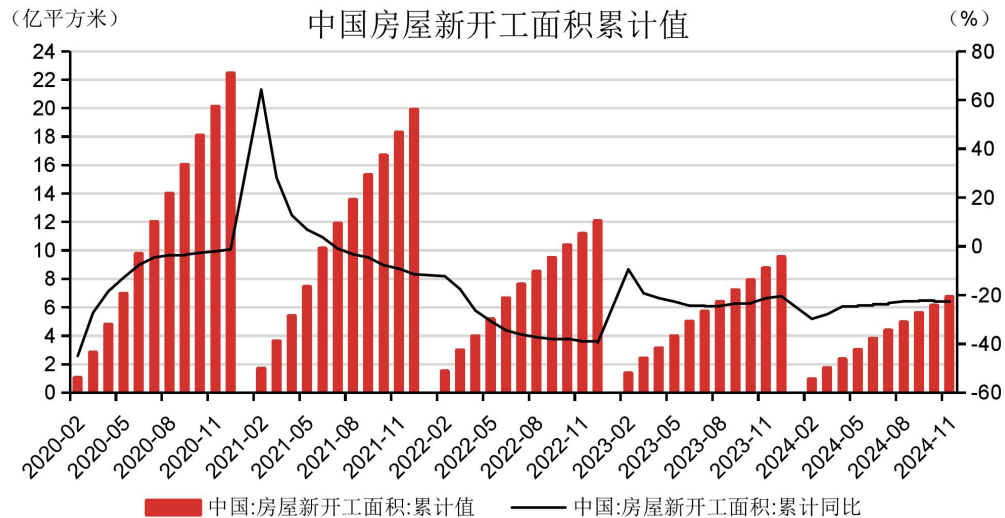
铝线缆节前减产回款为主；原生铝合金下游陆续放假



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



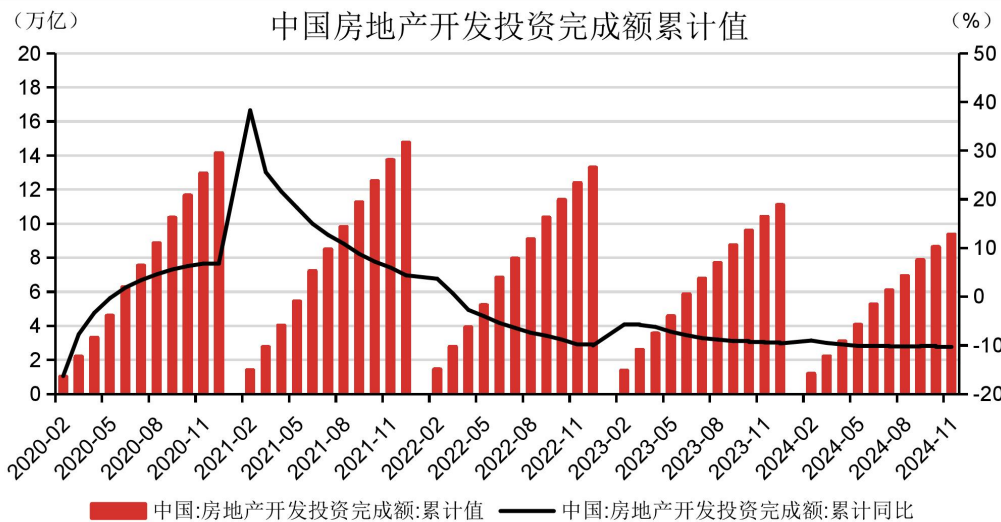
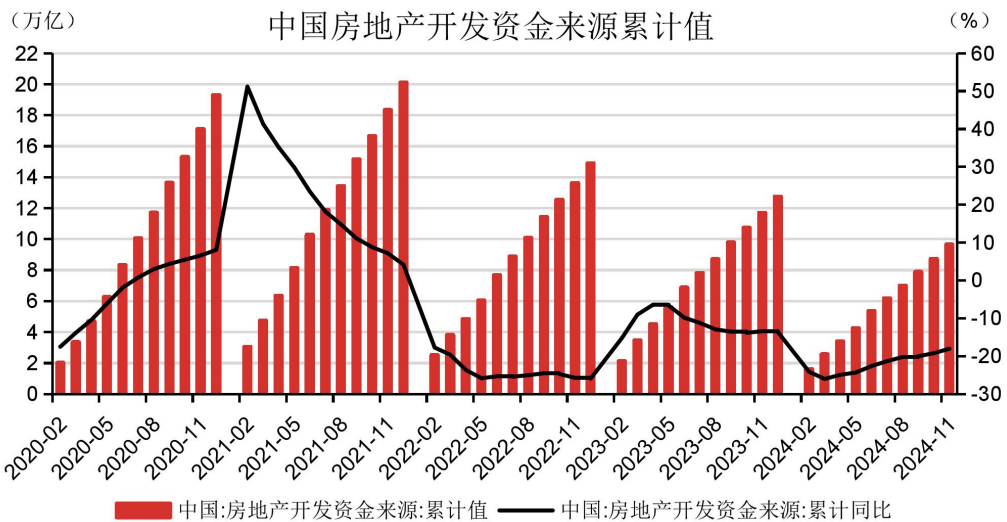
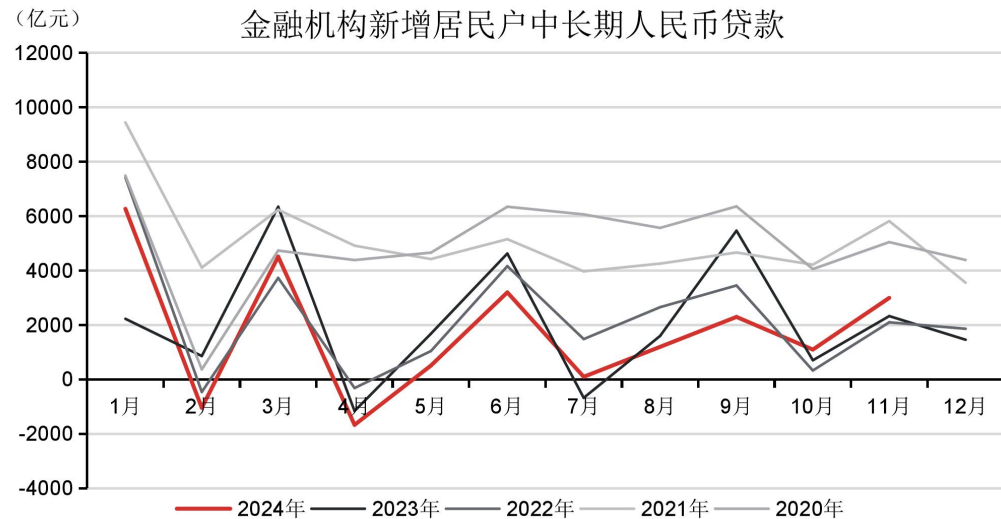
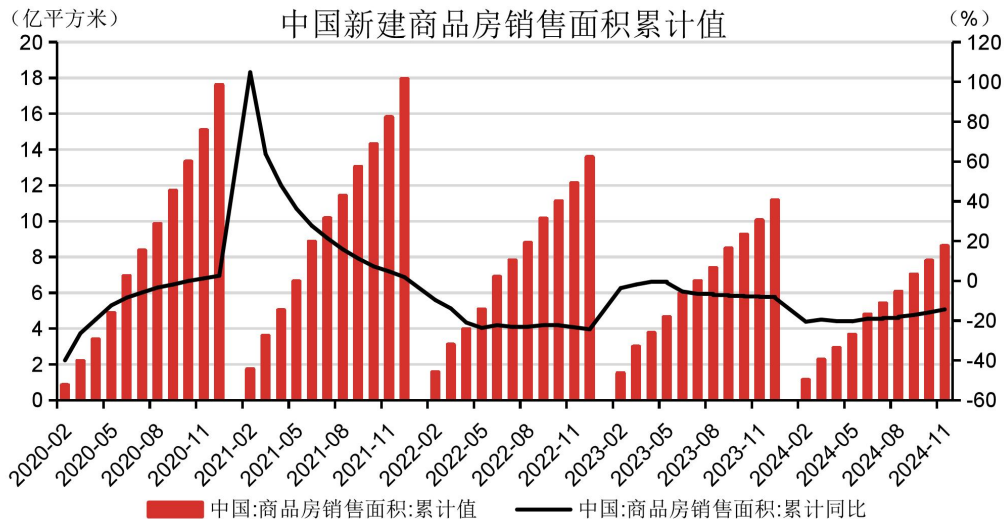
地产销售有边际改善迹象



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



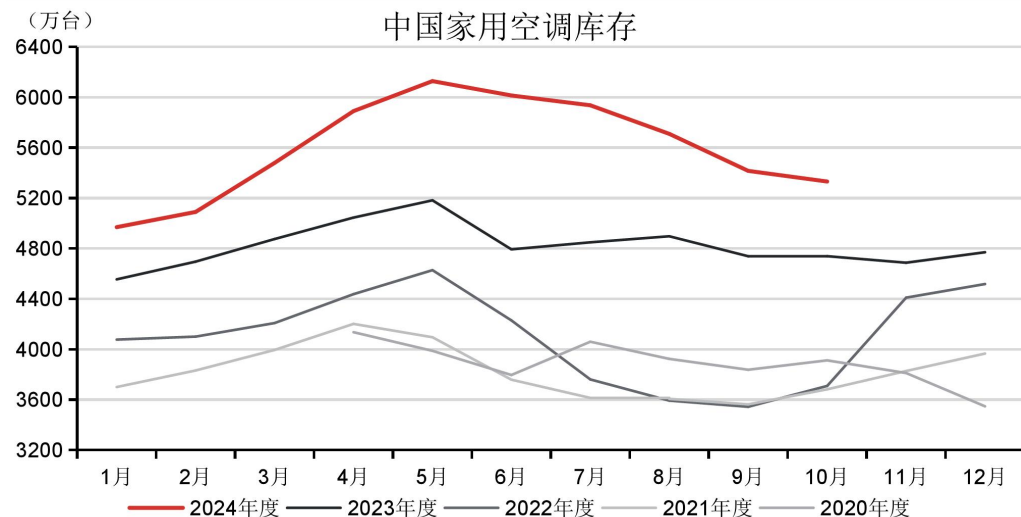
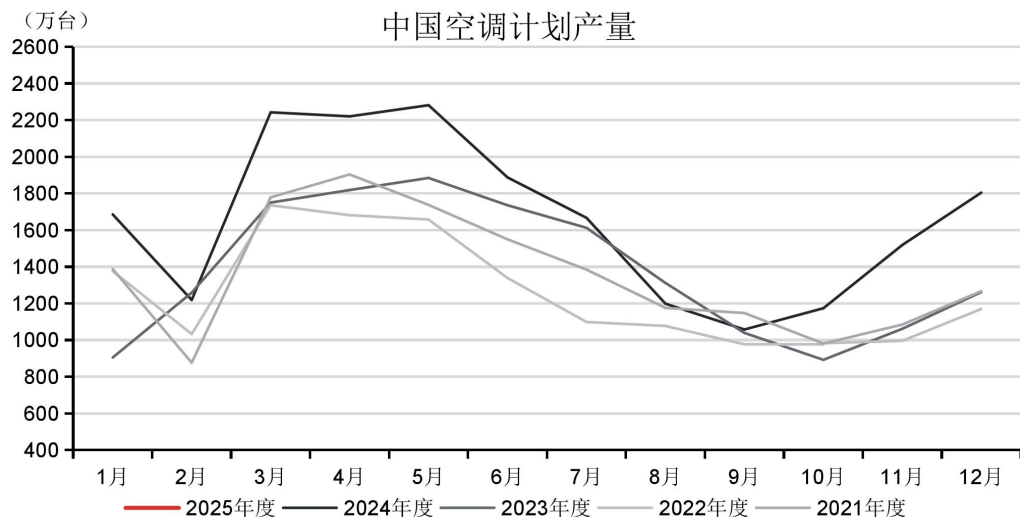
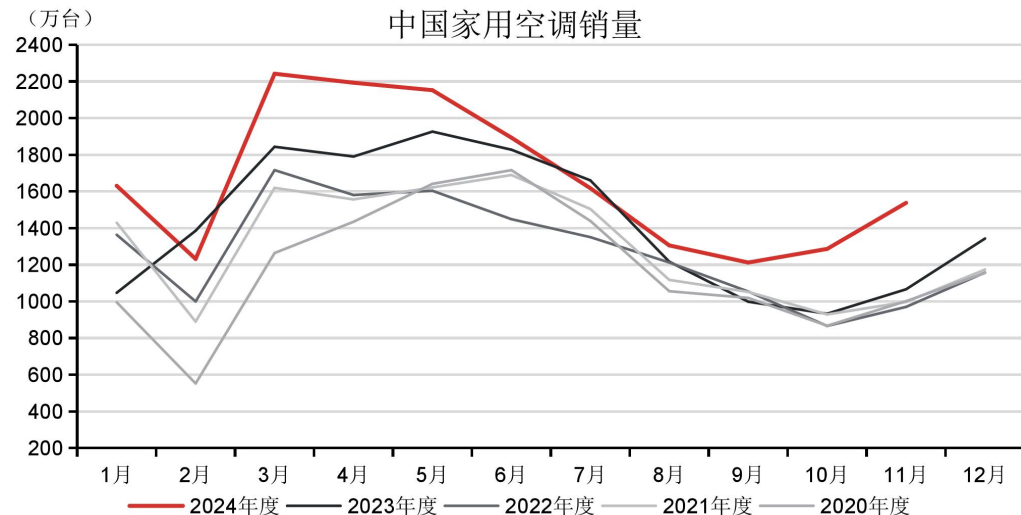
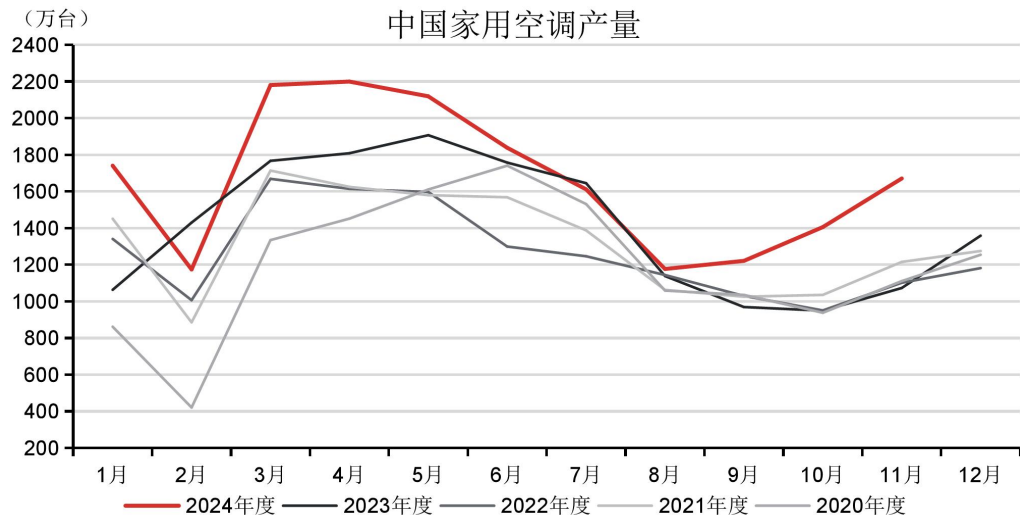
地产销售有边际改善迹象



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



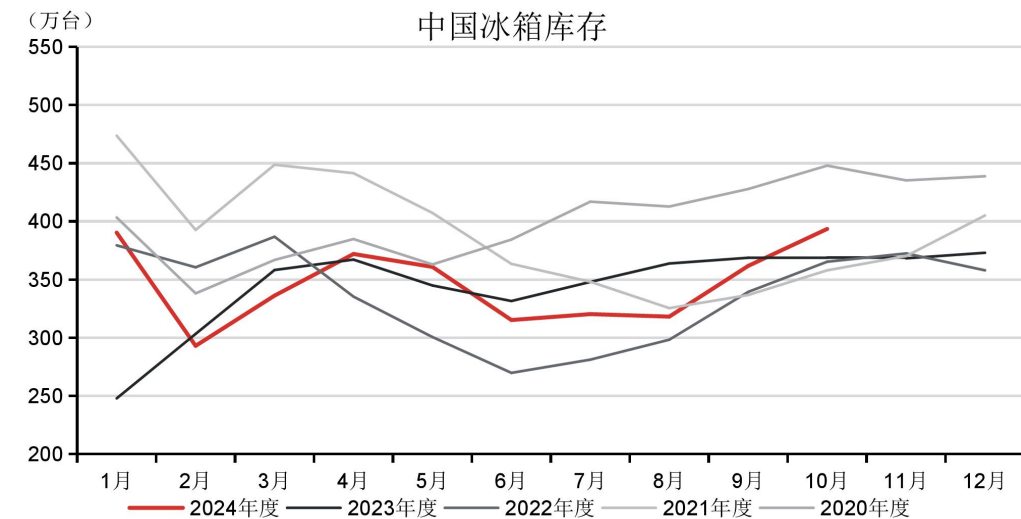
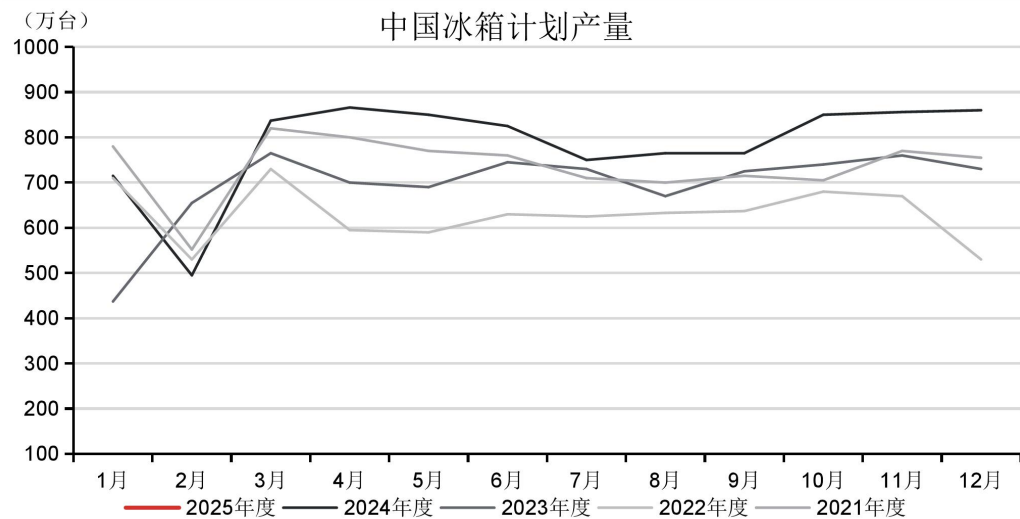
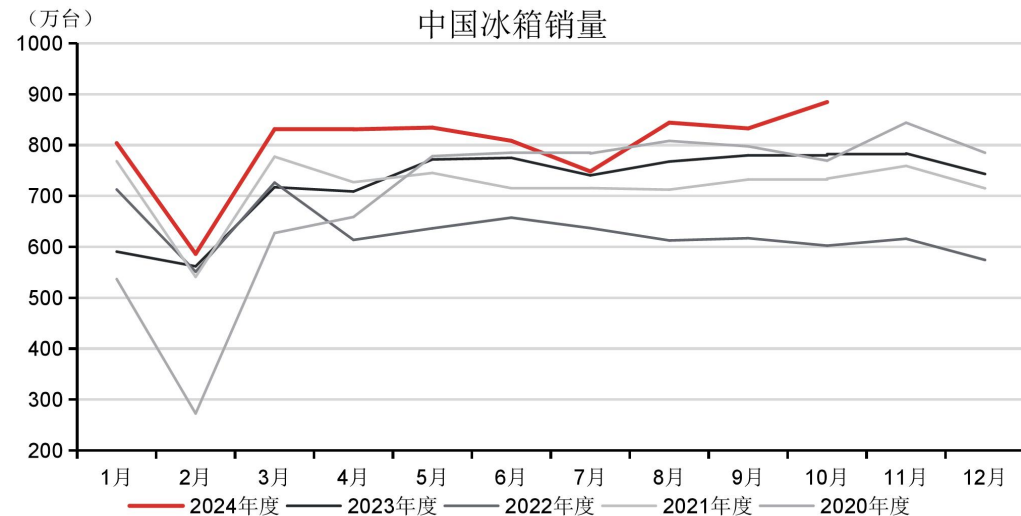
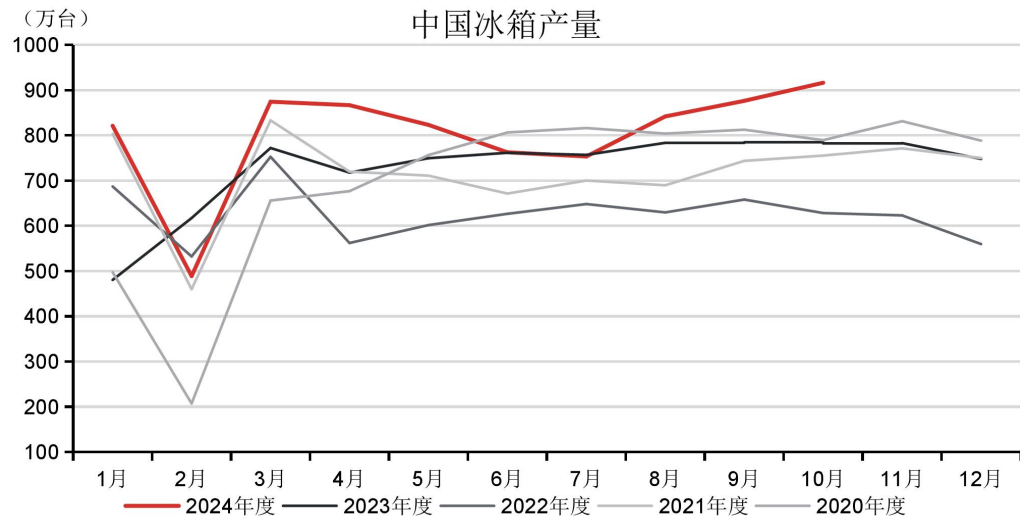
1月家用空调排产1714万台，同比下滑1.5%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



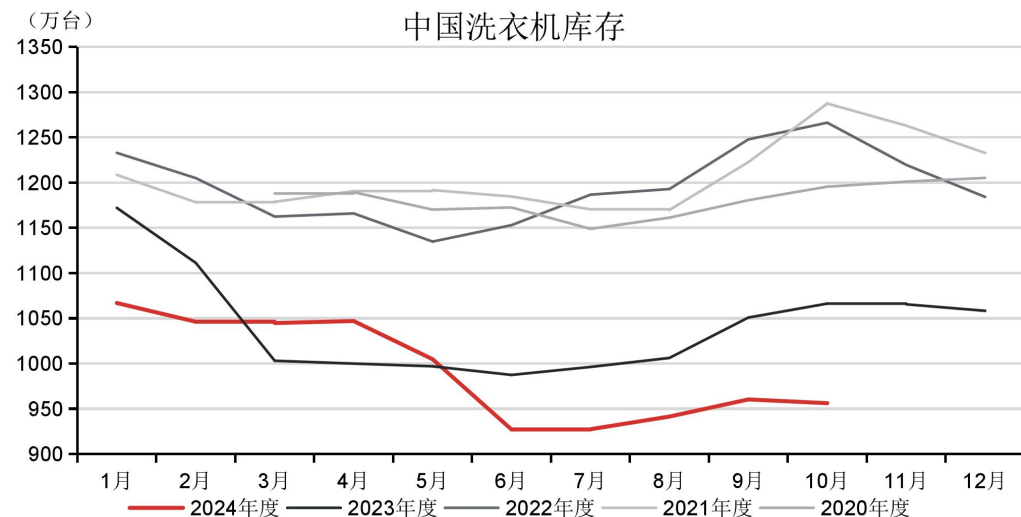
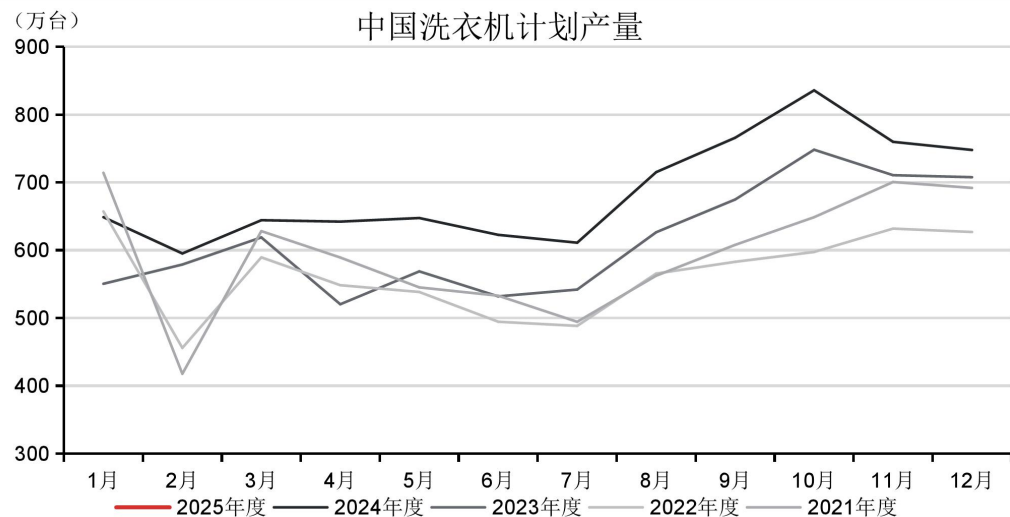
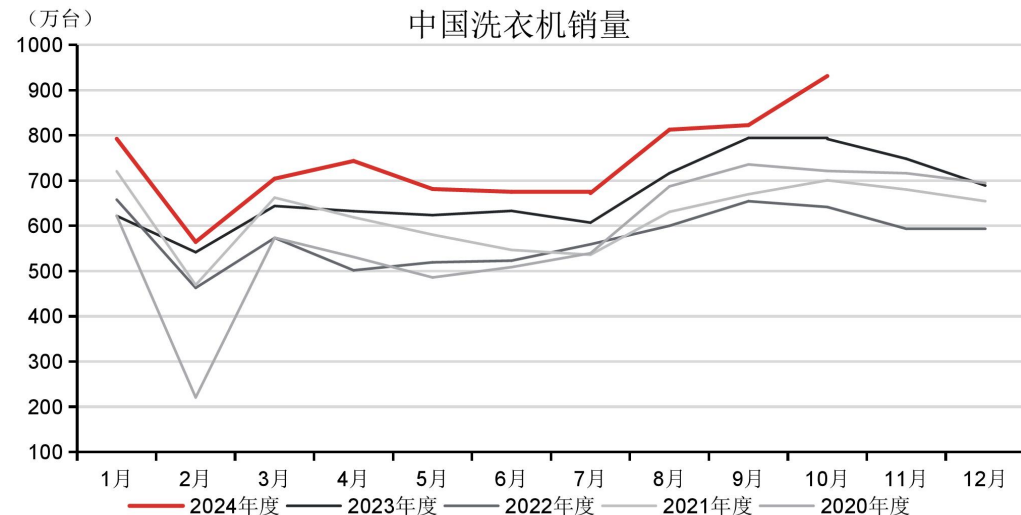
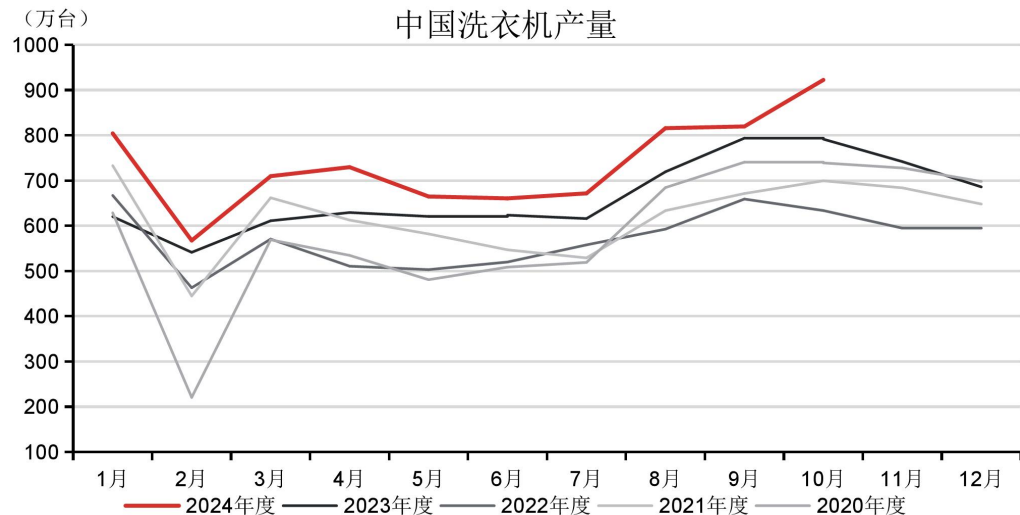
1月冰箱排产768万台，同比下滑6.5%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



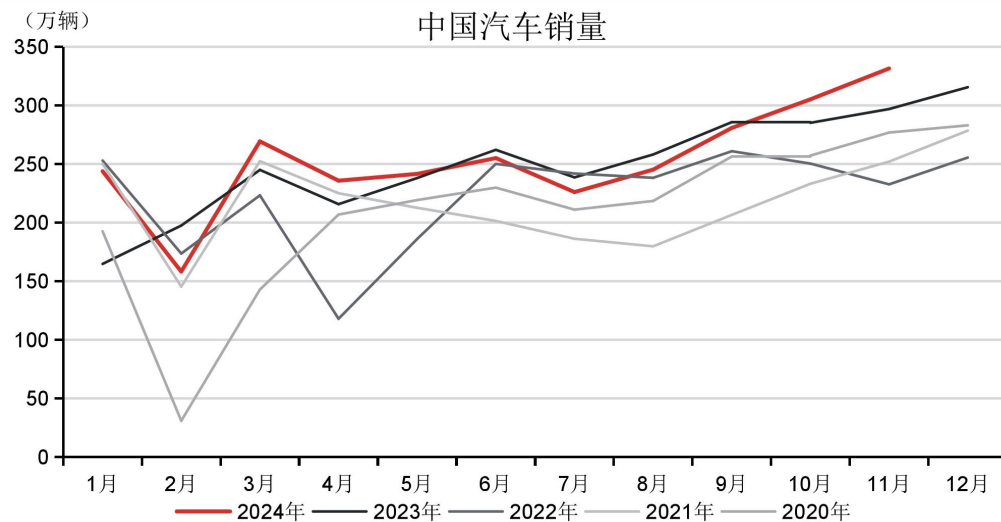
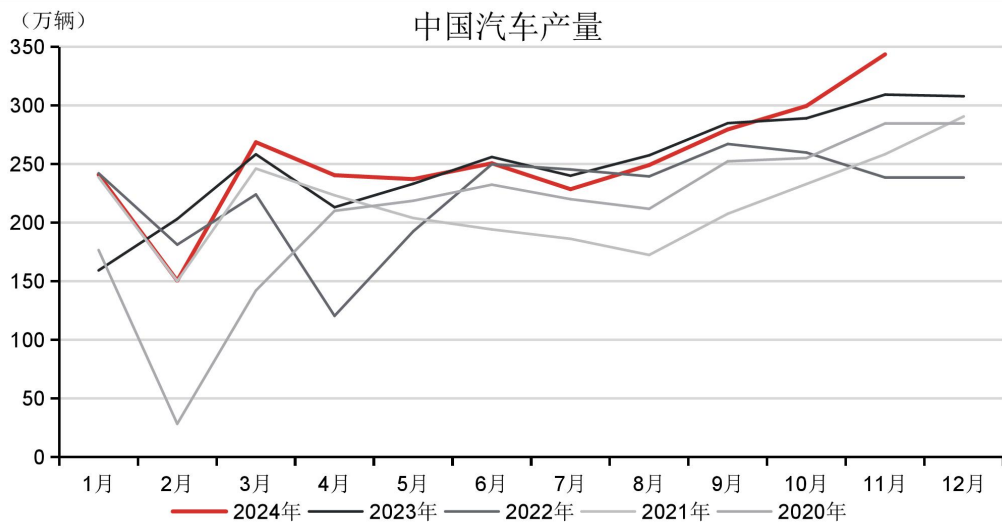
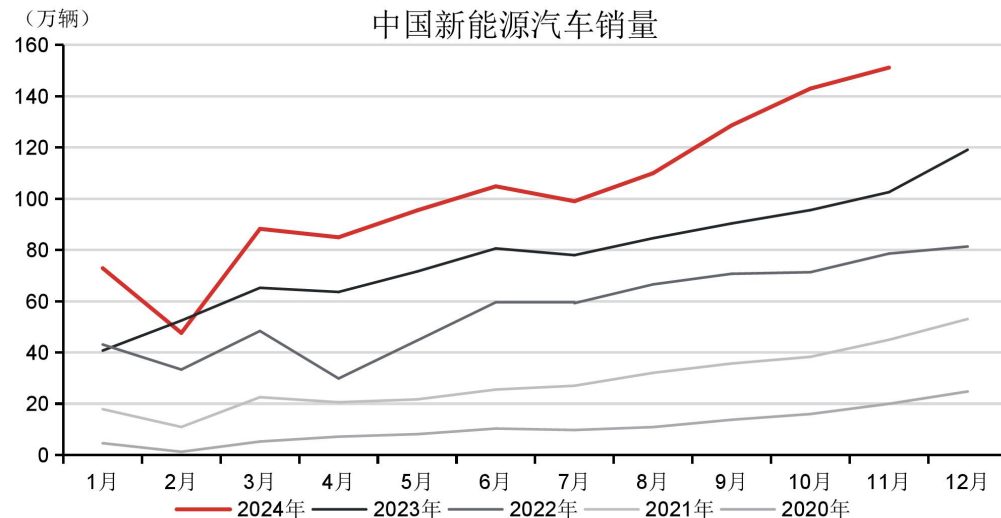
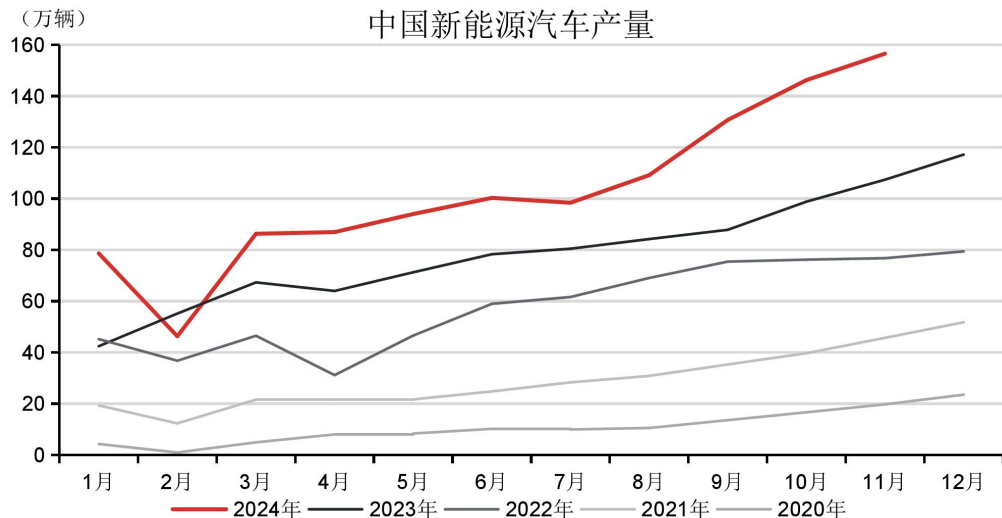
1月洗衣机排产740万台，同比下滑8%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



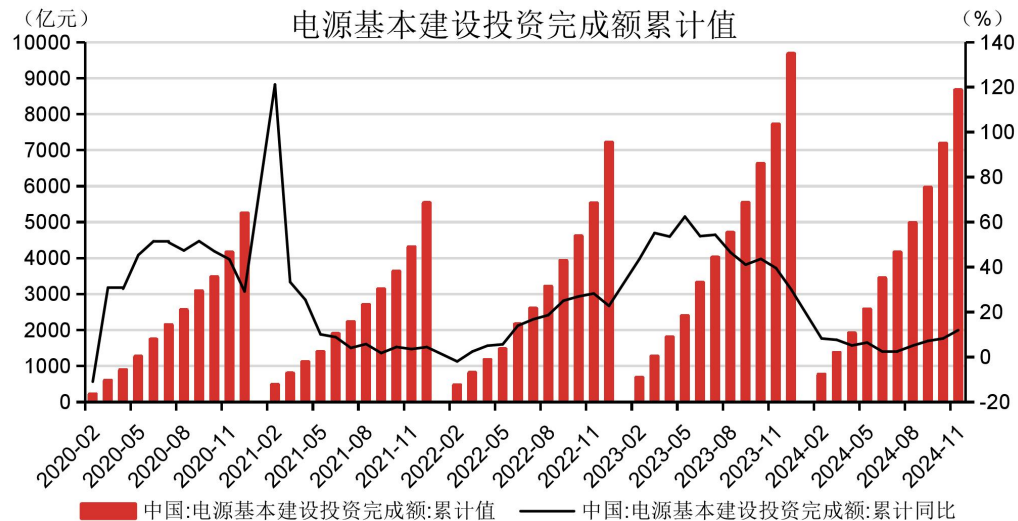
12月1-22日乘用车新能源市场零售81.7万辆，同比增60%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



光伏新增装机放缓



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎