



# 沪铝周报

## 氧化铝继续承压； 沪铝供需有支撑

2025年3月16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2505合约周五下午收于20990元/吨，周环比涨0.62%。本周沪铝重心上移：美国2月CPI、PPI均超预期降温；铝材开工率整体续增；电解铝运行产能抬升，但行业开工率再提升空间已有限；电解铝、铝棒现货库存均周环比去库；宏观向上，基本面存支撑，沪铝偏强运行。
运行逻辑	宏观，美政府停摆威胁消除，消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高；德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议。供给，氧化铝周开工率略减，但运行产能未有大幅减产预期，仍过剩。电解铝运行产能抬升，但开工率再提升空间有限。需求，本周铝材开工率整体增，但因高盘面而略低预期：新能源车、光伏、高压输电网带动工业型材；铝板带新订单不及预期；包装箔、电池箔、空调箔需求稳；铝线缆开工增，电网集中下单；原生铝合金开工微增，高盘面抑补库。下周整体开工率预计续增。库存，电解铝、铝棒社库均周环比减；LME铝库存续减。
推荐策略	美政府停摆威胁消除；德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议。铝材开工续增；电解铝开工率再提升空间有限；铝锭社库去库。氧化铝仍承压；基本面仍有支撑，沪铝偏多对待。



## 影响因素分析

因素	影响	
宏观	利多	美国2月CPI超预期降温，同比增长放缓至2.8%，核心CPI增速为四年最低；2月PPI超预期降温，环比零增长。美国政府停摆威胁消除，支出法案全体表决已无障碍。美消费者信心创逾两年新低，长期通胀预期创1993年以来最高。中国2月新增社融2.23万亿，新增人民币贷款1.01万亿。德国执政联盟与绿党就债务方案达成初步协议。
需求	利多	本周铝材开工率整体增，但因高盘面而略低预期：铝型材开工增，新能源车、光伏、高压输电网带动工业型材，建筑型材分化；铝板带开工稳，新订单不及预期，出口走弱影响预期；铝箔开工稳，包装箔、电池箔、空调箔需求稳；铝线缆开工增，电网集中下单；原生铝合金开工微增，高盘面抑制补库。下周整体开工率预计续增。
供应	中性	氧化铝厂压价，国产、进口铝土矿价格均承压。氧化铝生产利润不佳、周开工率略减，但运行产能未有大幅减产预期，供需过剩、价格承压；本周产量环比减0.2万吨至175.5万吨，总库存增4.8万吨至391.4万吨，仍累。本周国内电解铝产量环比增0.06万吨至83.61万吨；3月电解铝运行产能抬升，但行业开工率再提升空间已有限。
库存	利多	本周电解铝、铝棒现货库存均周环比去库；LME铝库存继续去库。据钢联，周四电解铝现货库存86.9万吨，较周一减0.5万吨、较上周四减1.5万吨；6063铝棒现货库存30.55万吨，较周一减0.95万吨、较上周四减1.1万吨。本周五LME铝库存501800吨，周环比减9100吨。
基差	利空	周五A00铝锭现货升贴水为-40元/吨；沪铝盘面重心上移，铝锭现货继续贴水。周五下午沪铝04-05月差收于-35元/吨，月差周环比略有走弱。周五LME铝0-3M升贴水20.04美元/吨，周环比走强。
利润	利空	本周氧化铝、动力煤、氟化铝价格走弱，预焙阳极和冰晶石价格持稳，电解铝生产成本降低；电解铝现货价格抬升；电解铝生产利润有所走扩，利润水平非常可观。



# CONTENTS

## 目录

**01**

价格数据

05

**02**

基本面数据

09



# CONTENTS

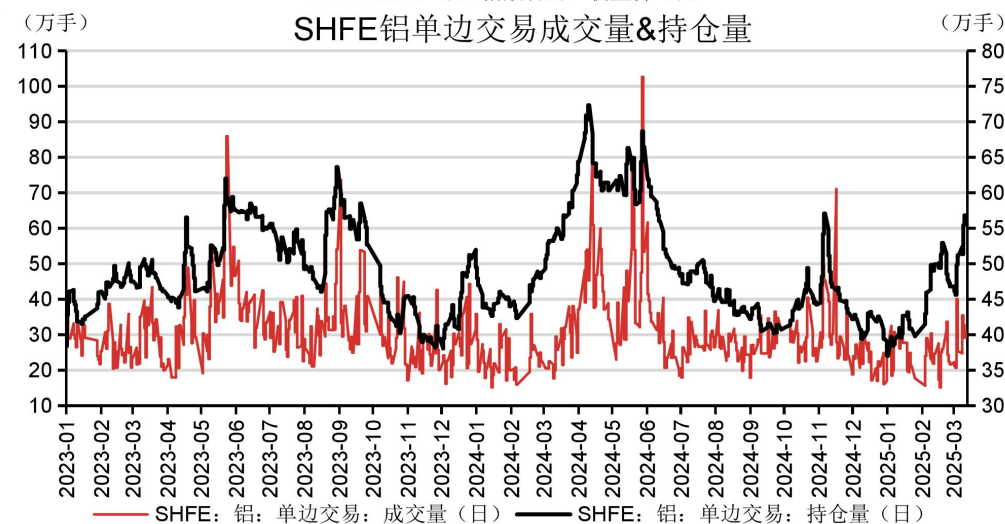
## 目录

01

价格数据



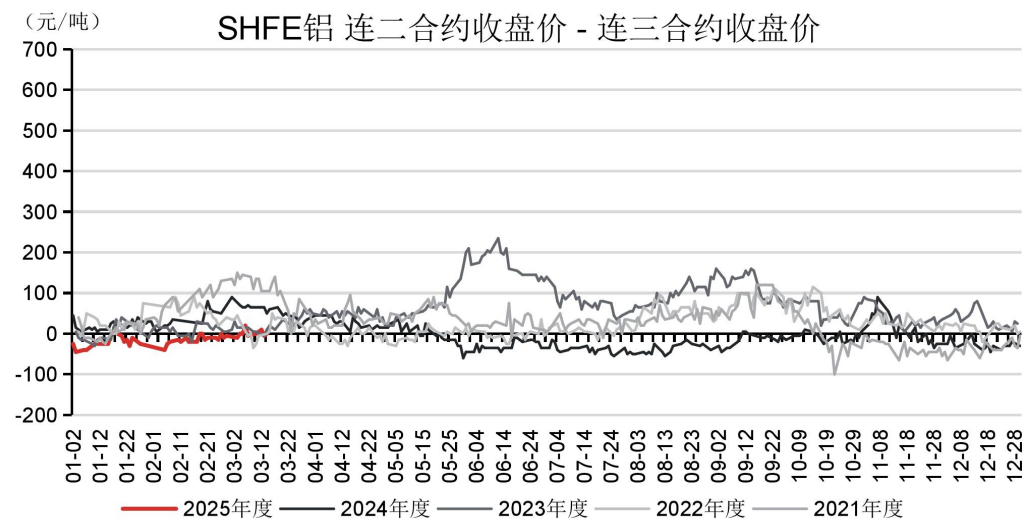
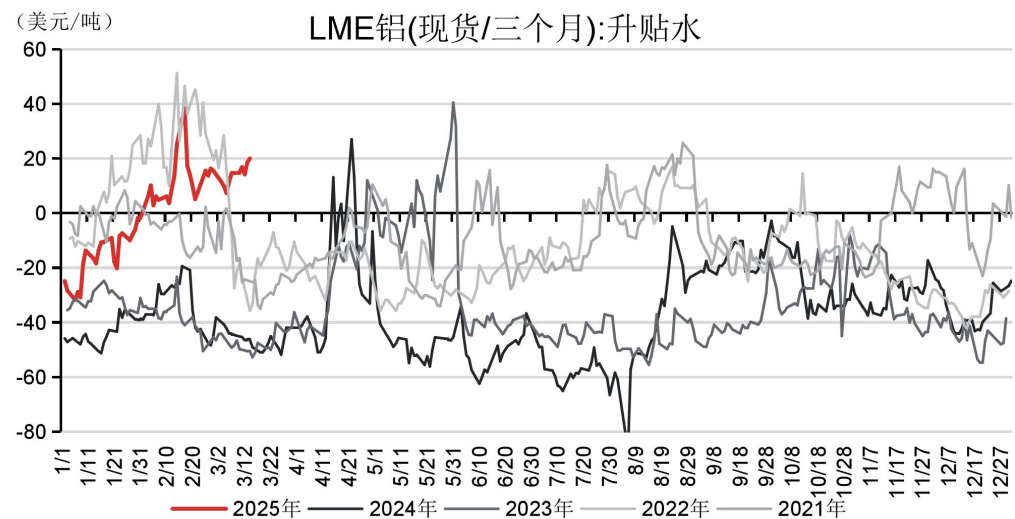
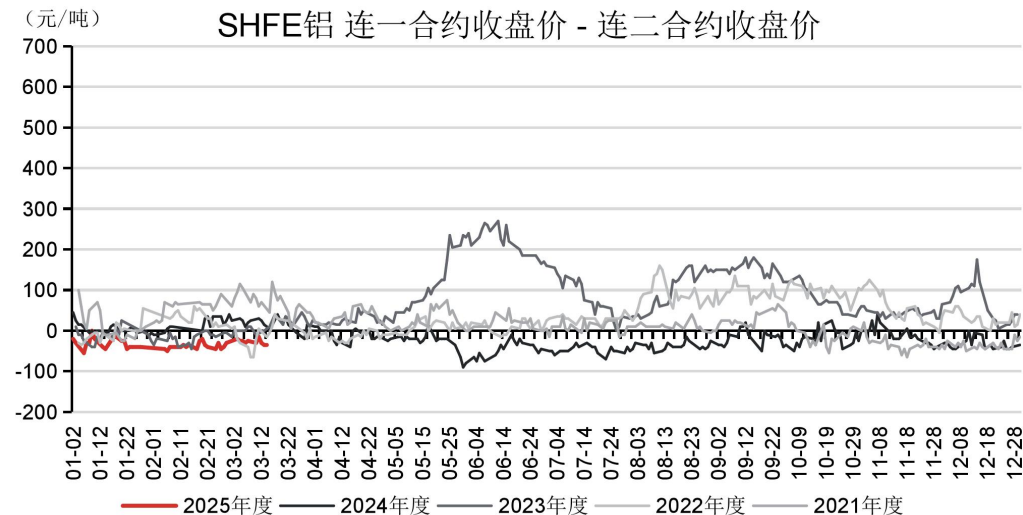
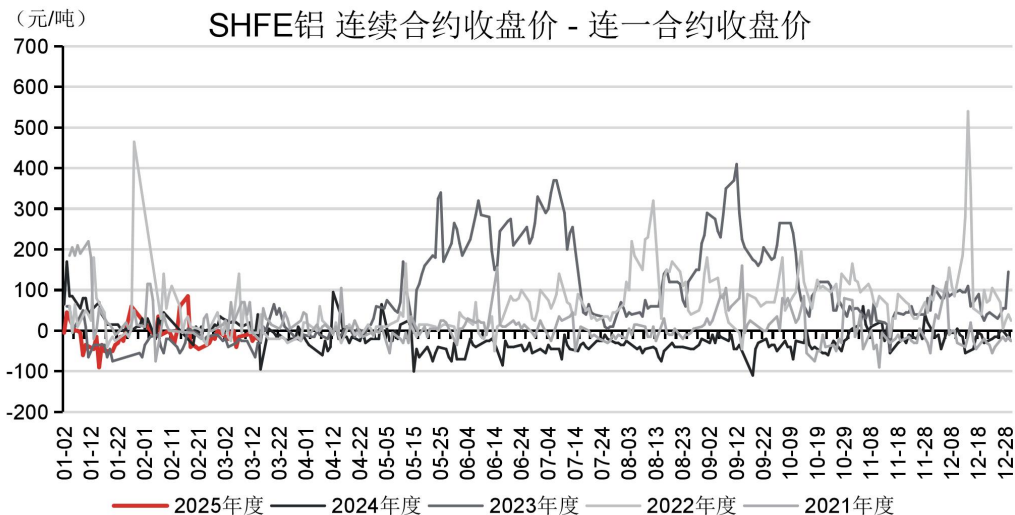
# 本周沪铝重心上移



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



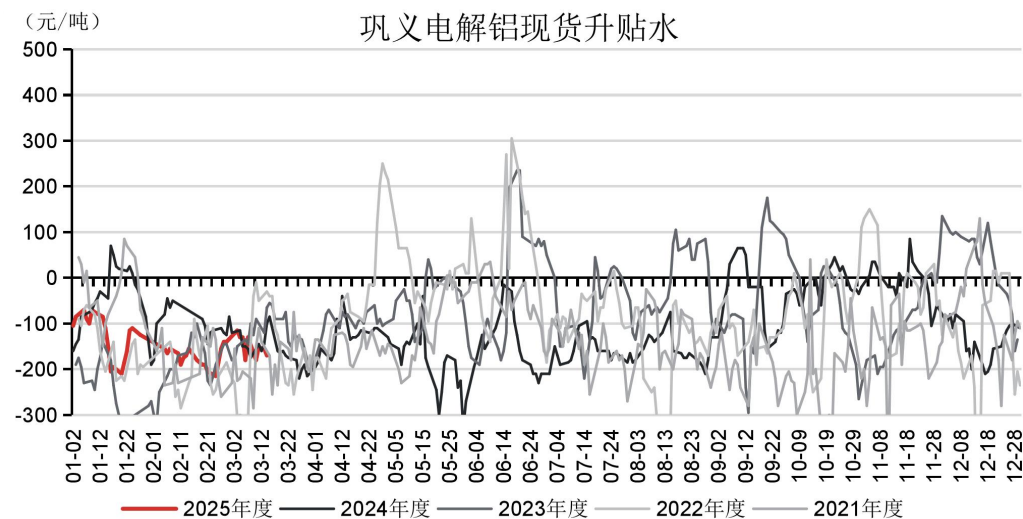
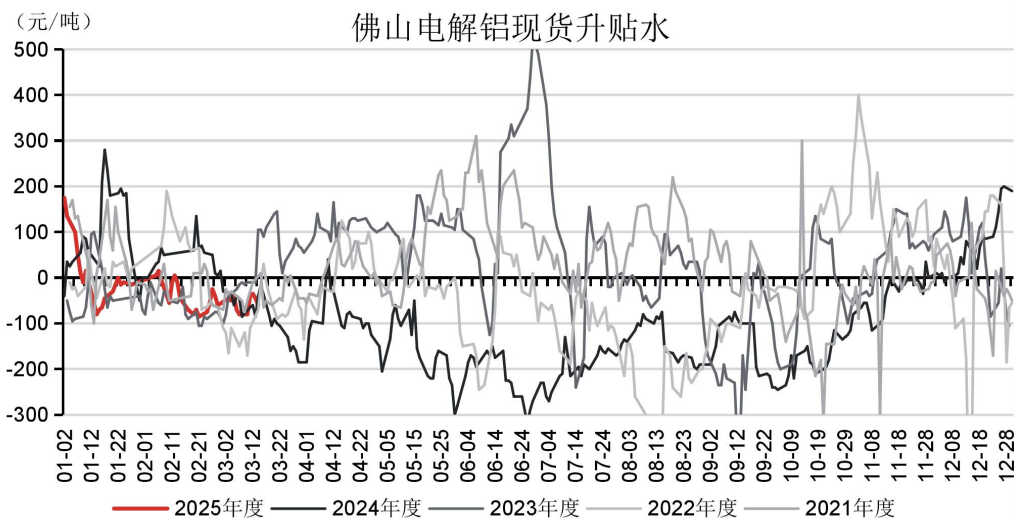
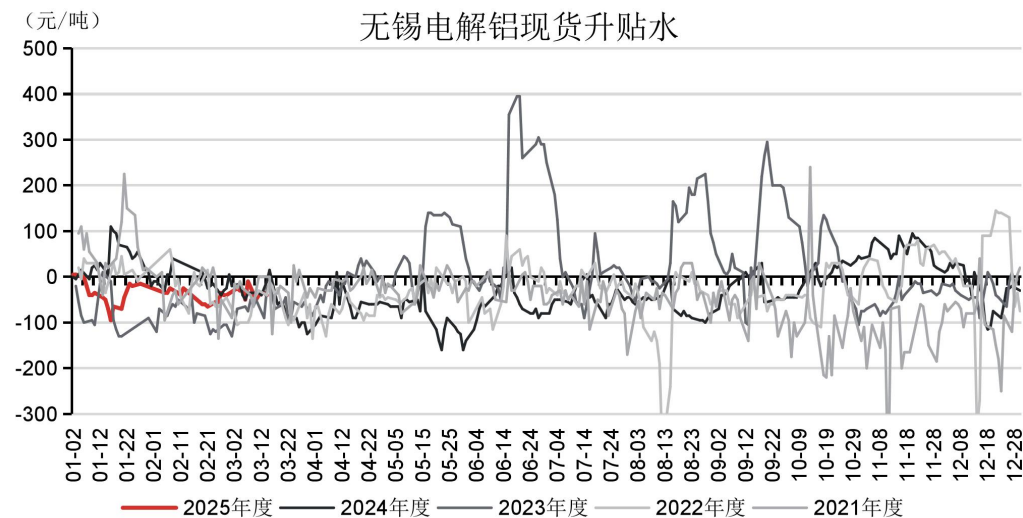
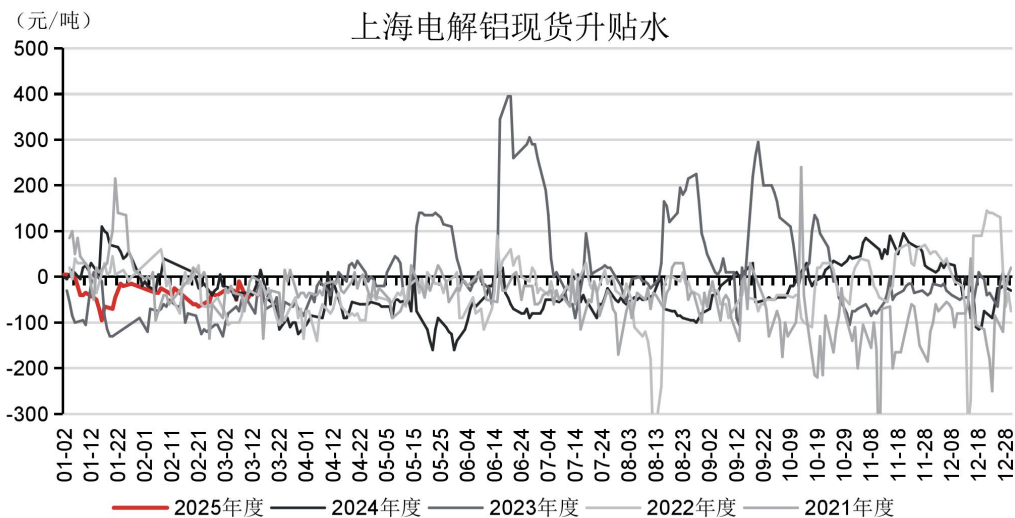
# 沪铝04-05月差周环比略有走弱；周五LME铝0-3M升贴水周环比走强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 沪铝盘面重心上移，铝锭现货继续贴水



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# CONTENTS

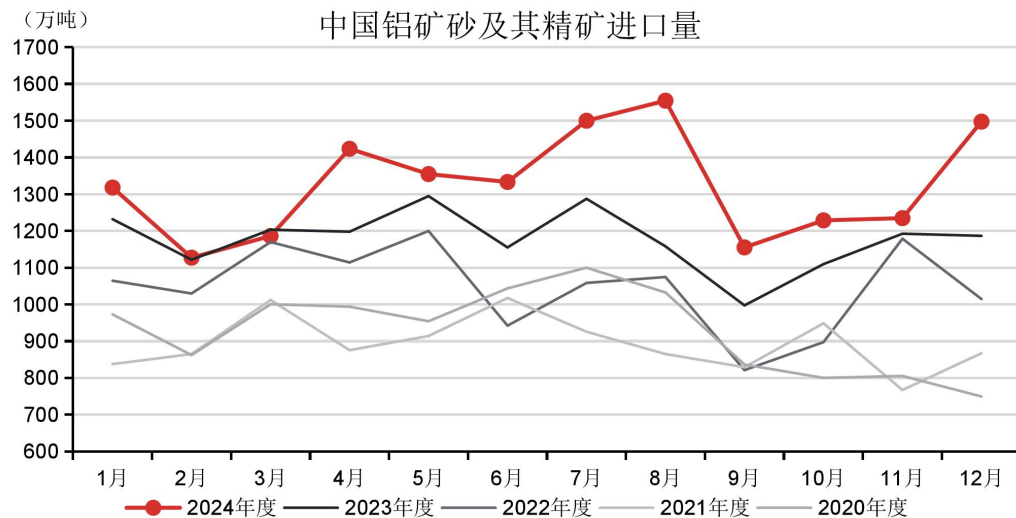
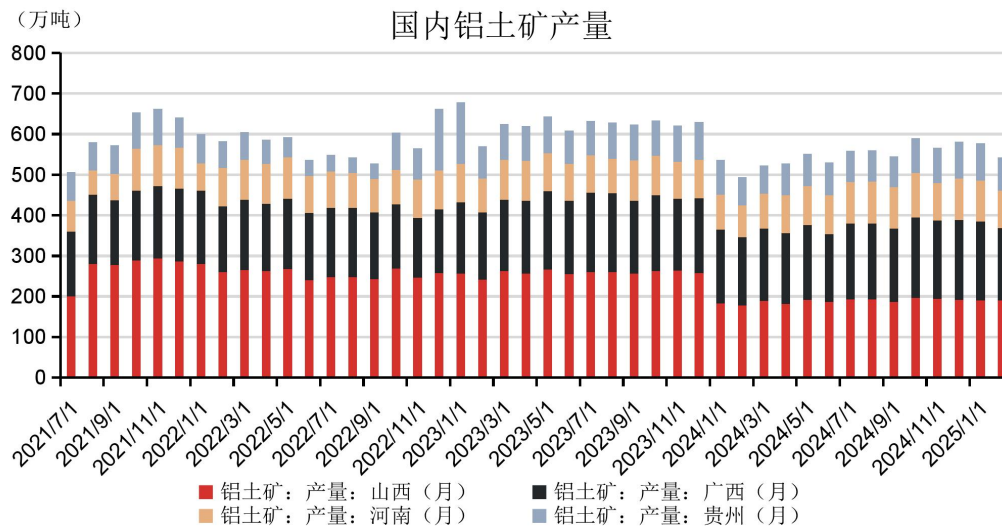
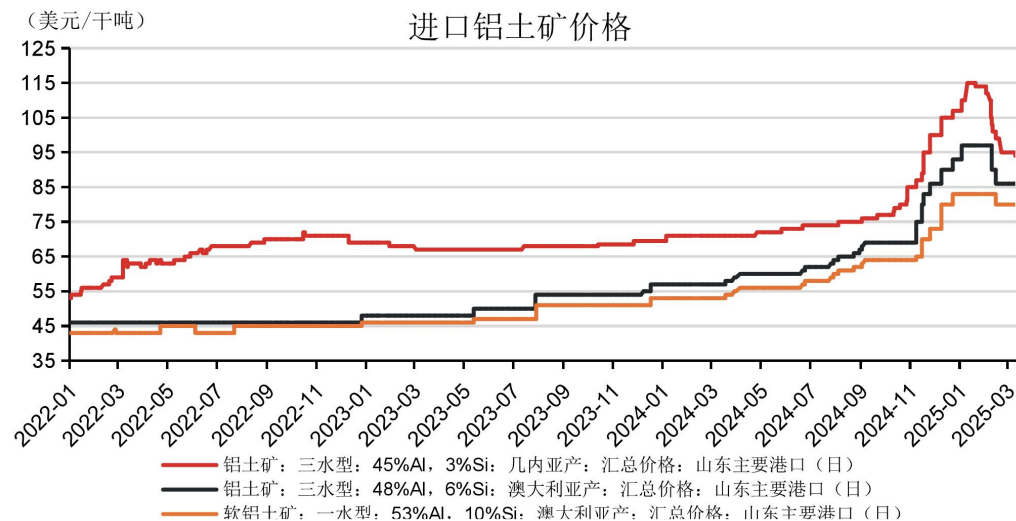
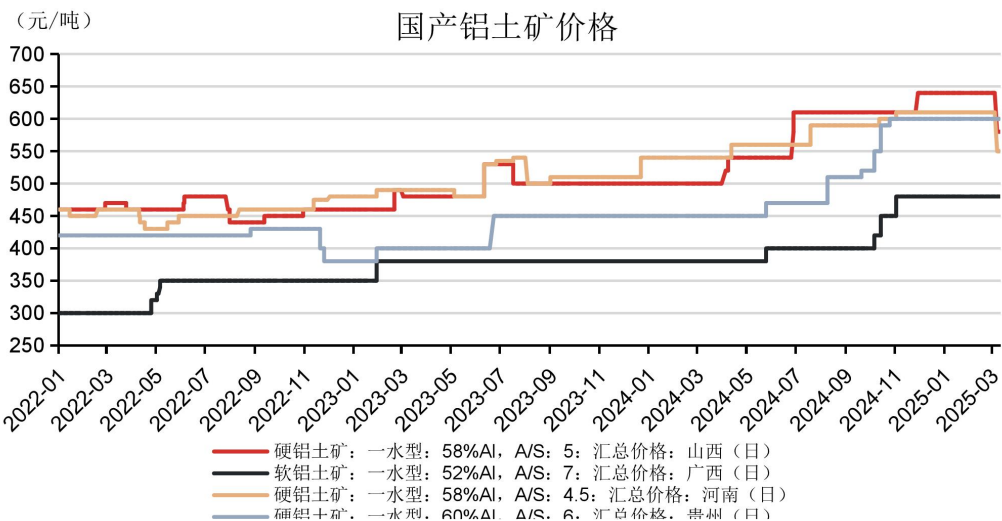
## 目录

# 02

## 基本面数据



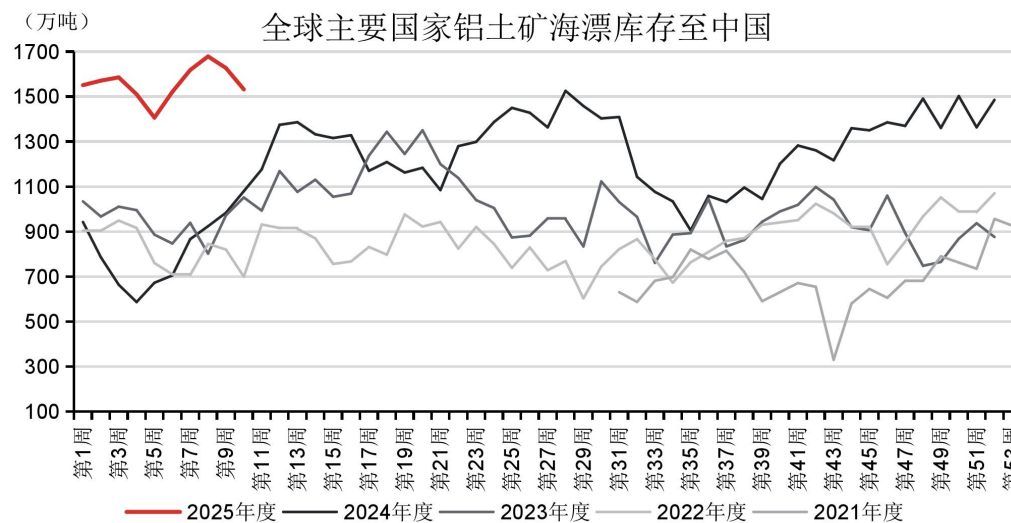
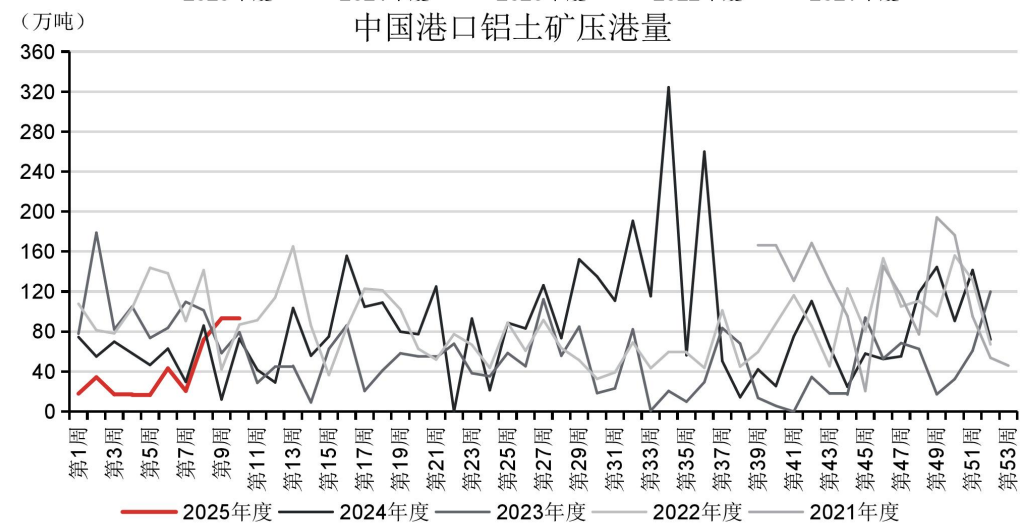
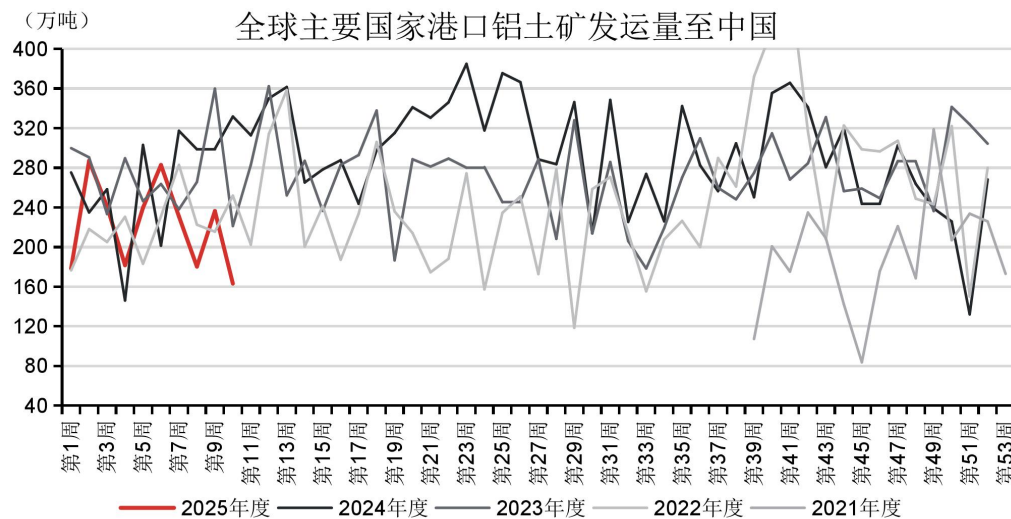
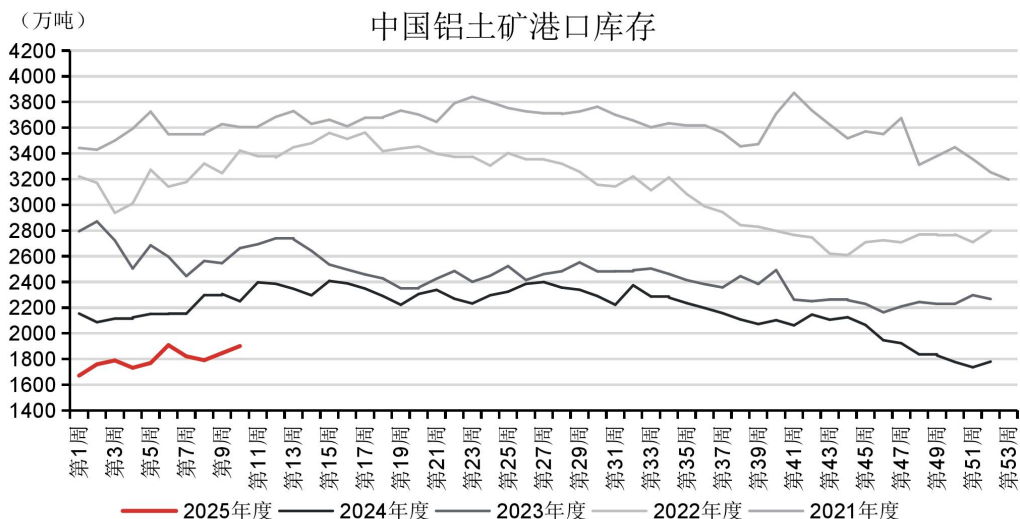
# 氧化铝厂压价，国产、进口铝土矿价格均承压



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



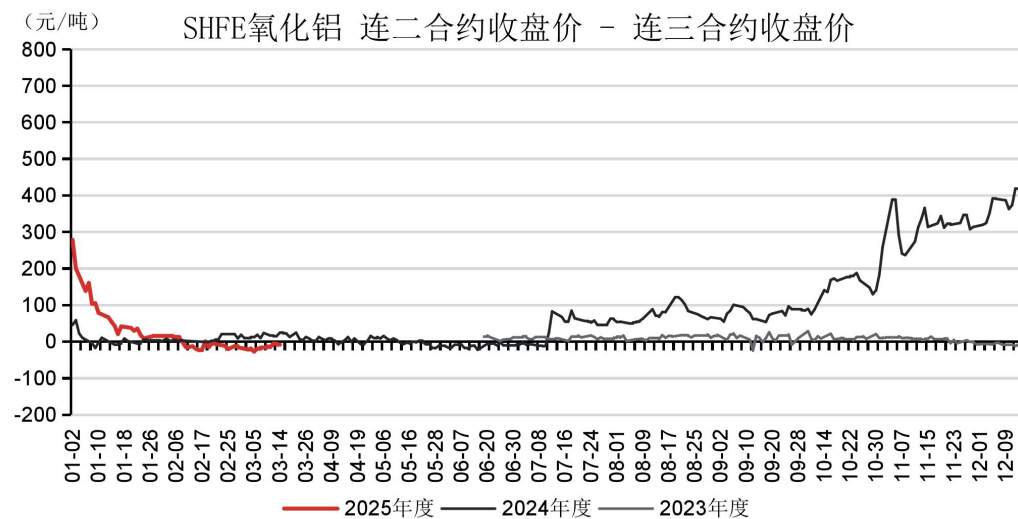
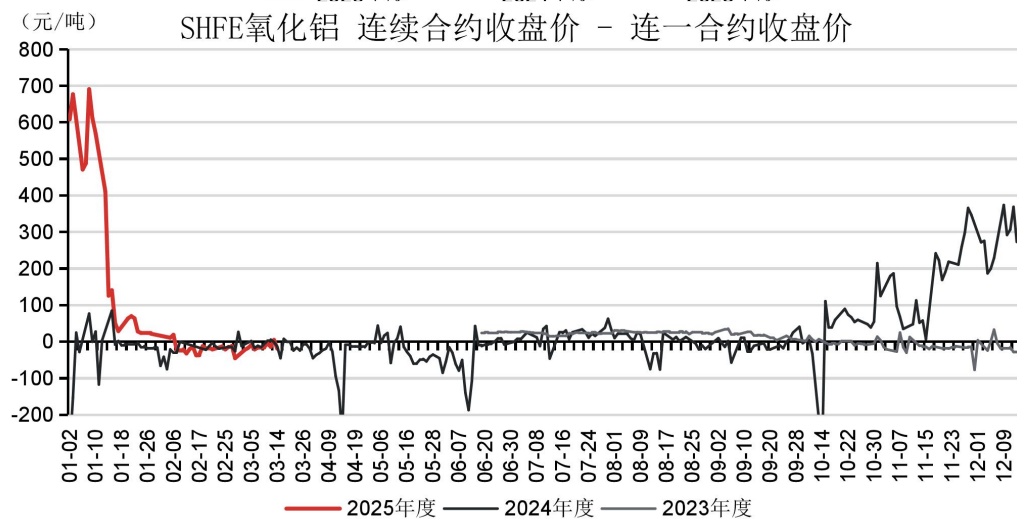
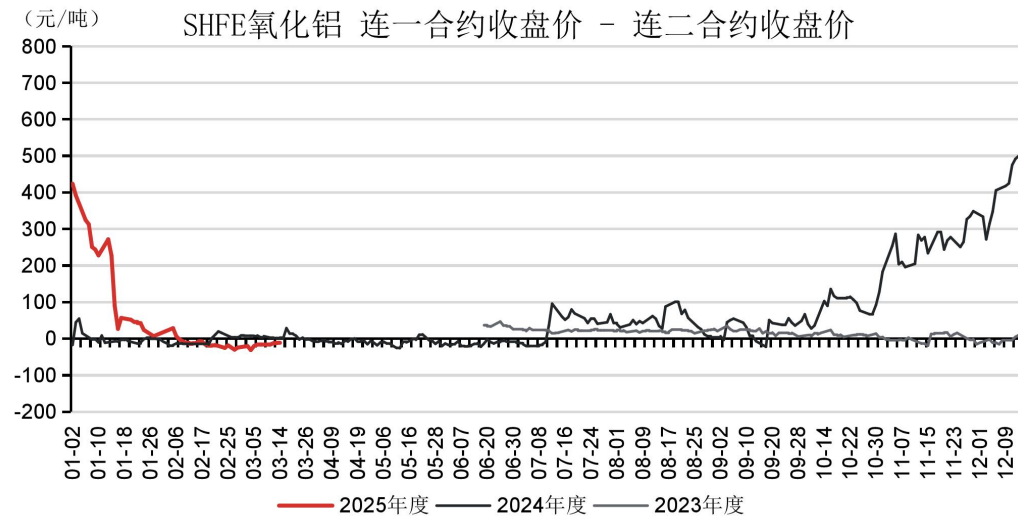
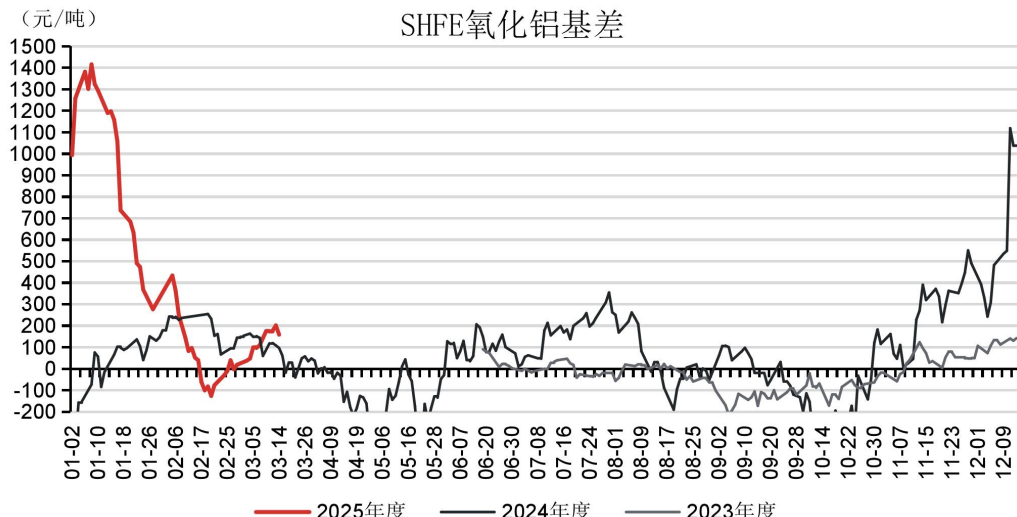
# 氧化铝厂压价，国产、进口铝土矿价格均承压



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



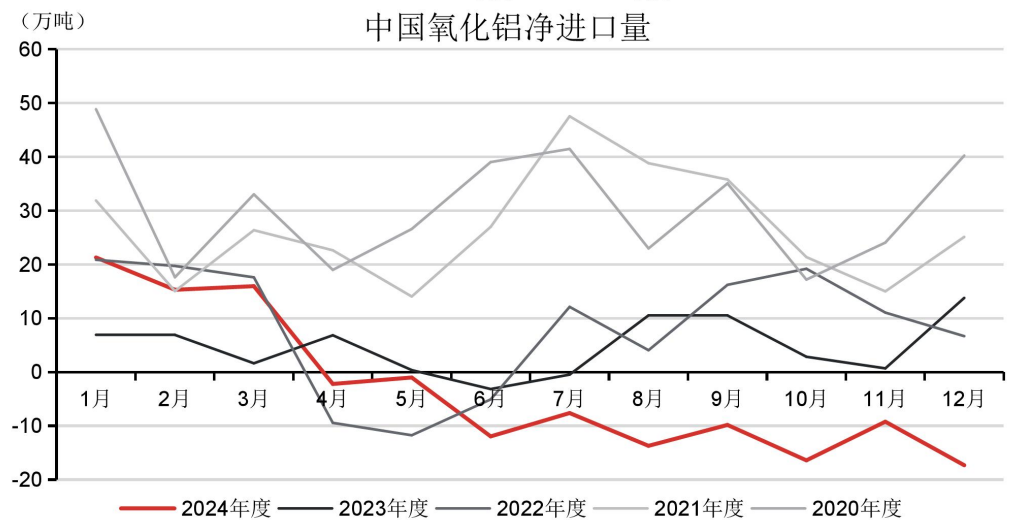
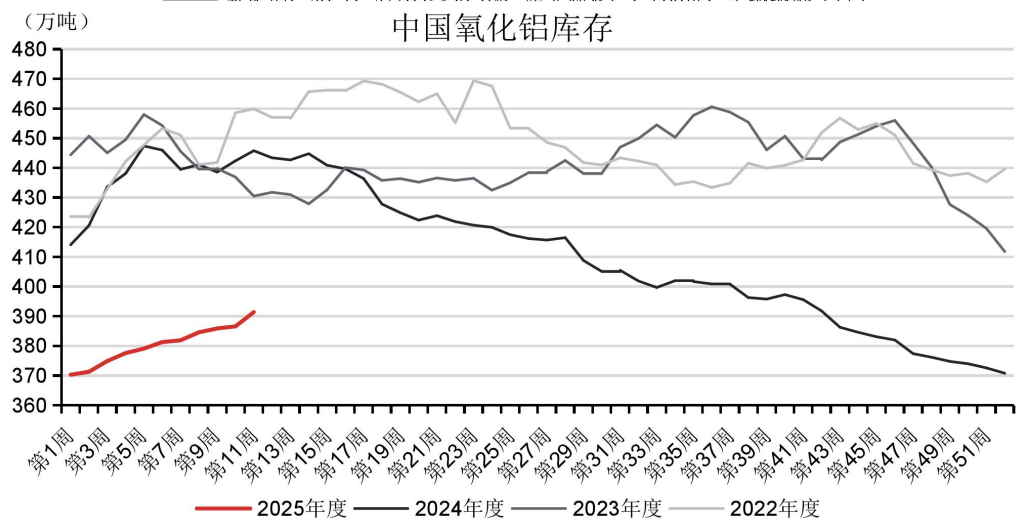
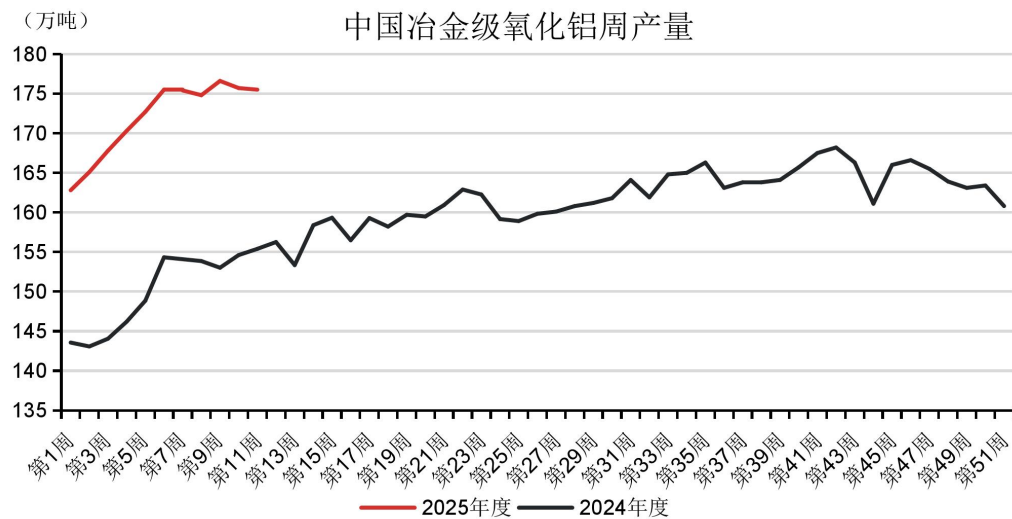
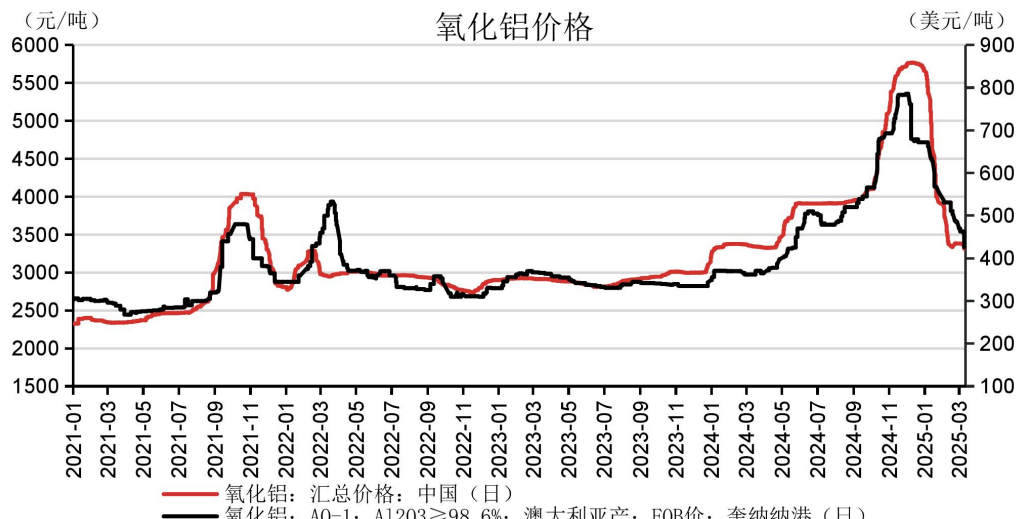
# 氧化铝月差仍承压



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



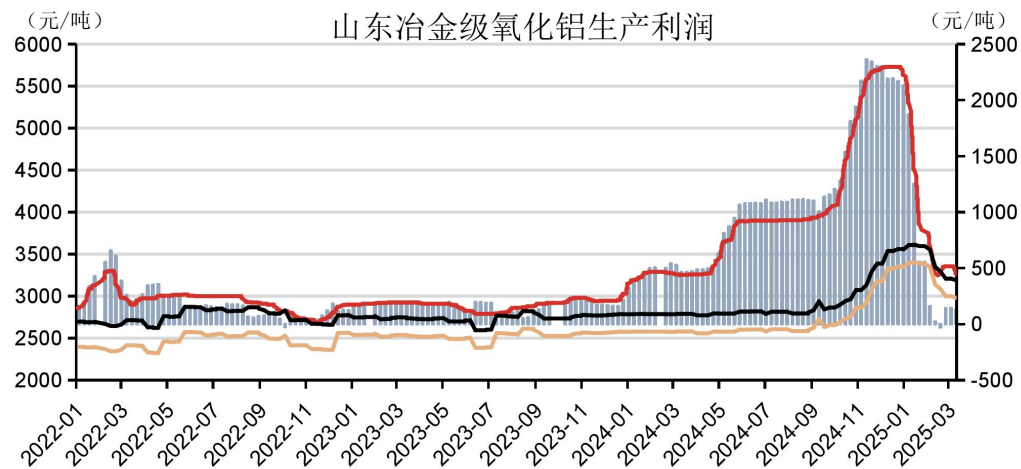
# 氧化铝周开工率略减，但运行产能未有大幅减产预期，仍过剩



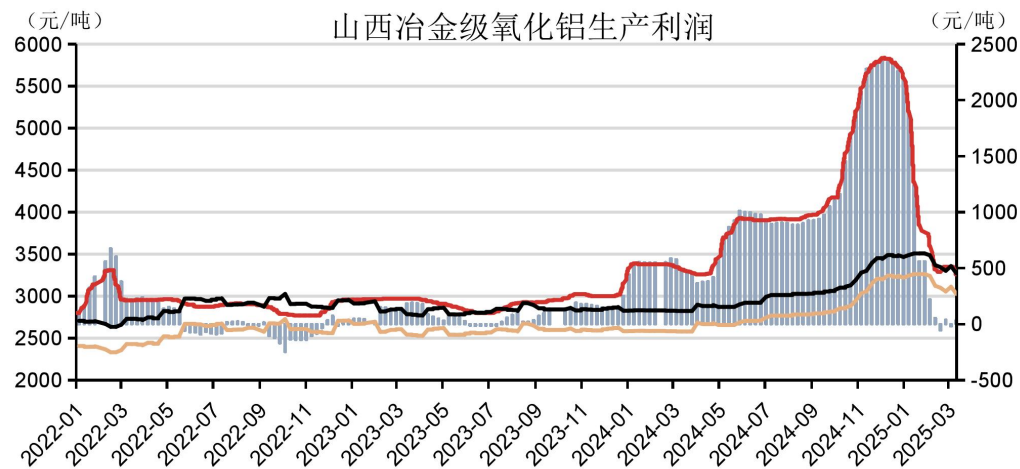
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



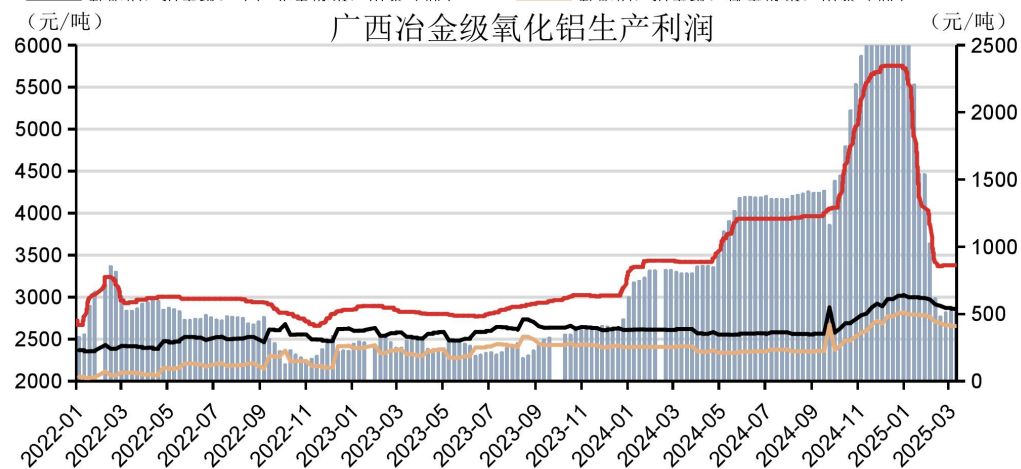
# 氧化铝生产利润不佳



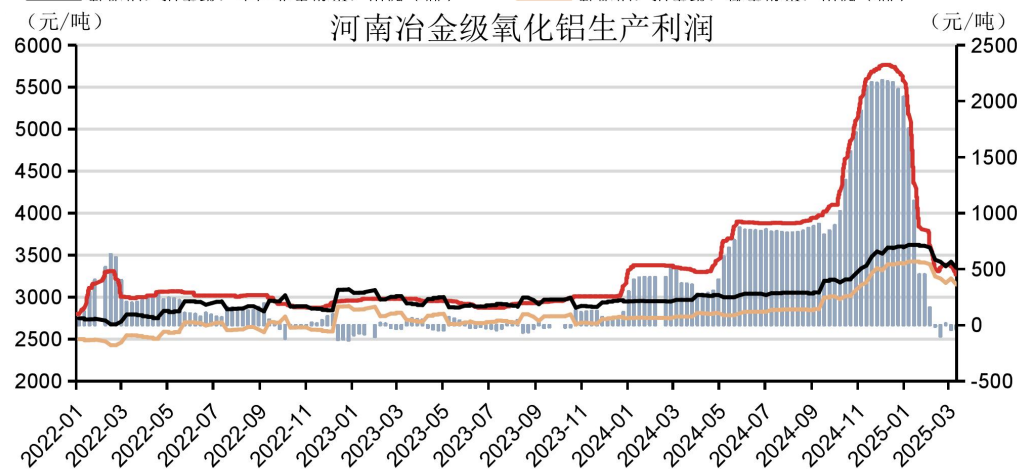
■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）  
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）  
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）  
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



■ 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）

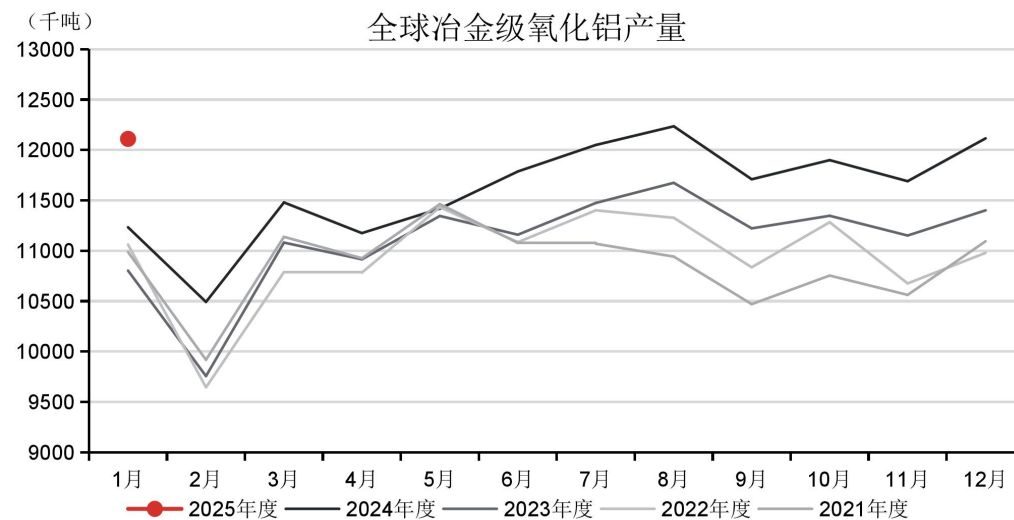
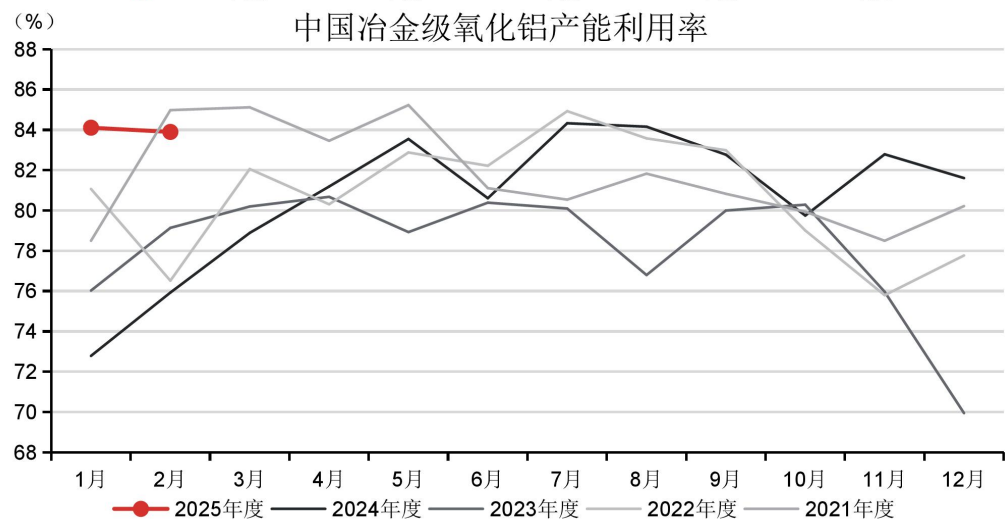
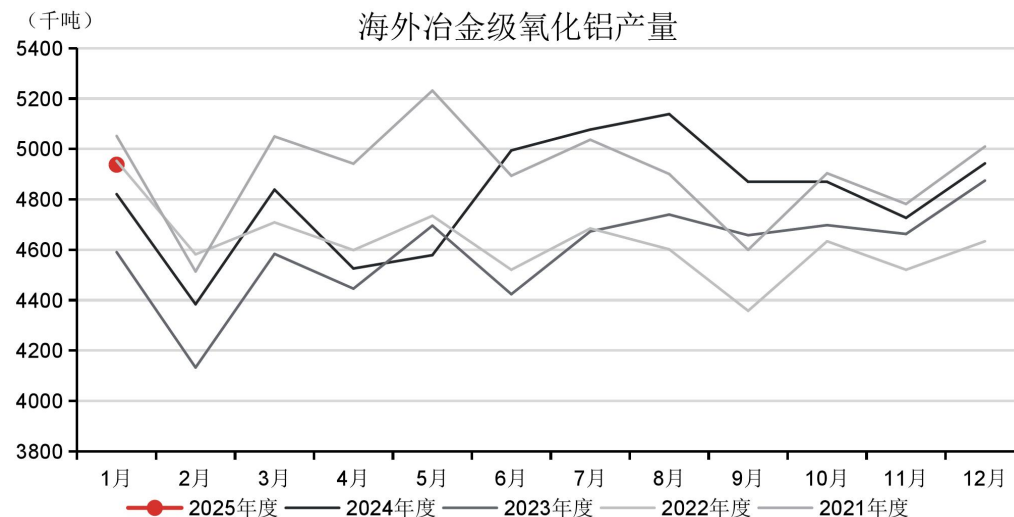
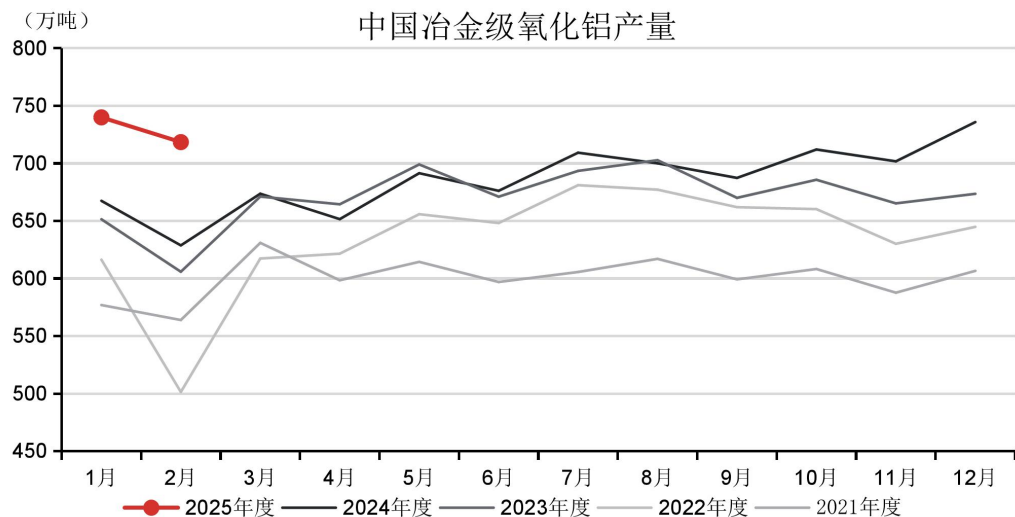


■ 氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）  
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）  
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）  
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



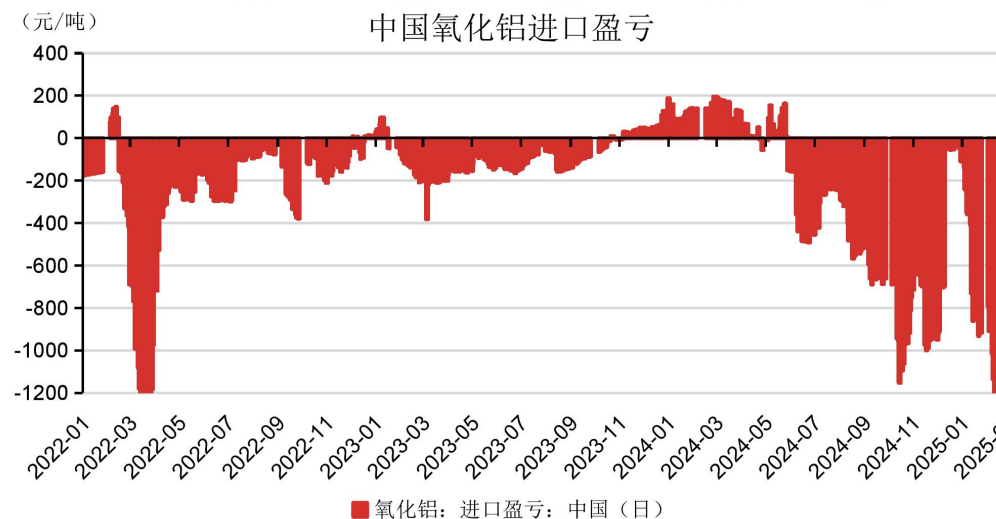
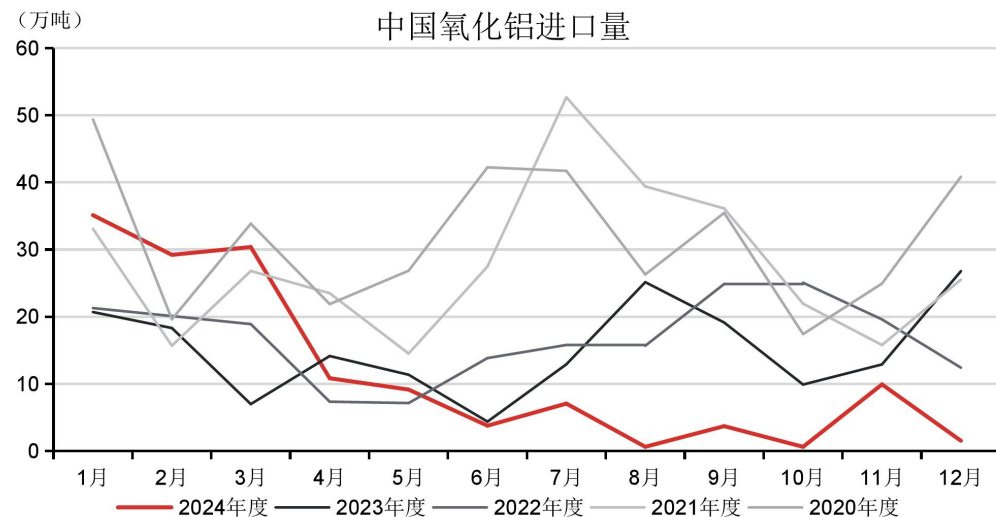
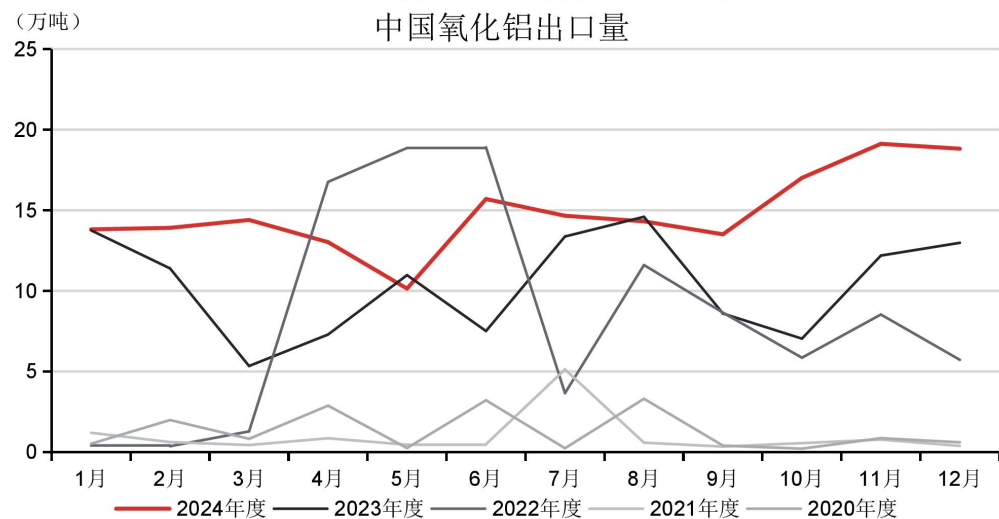
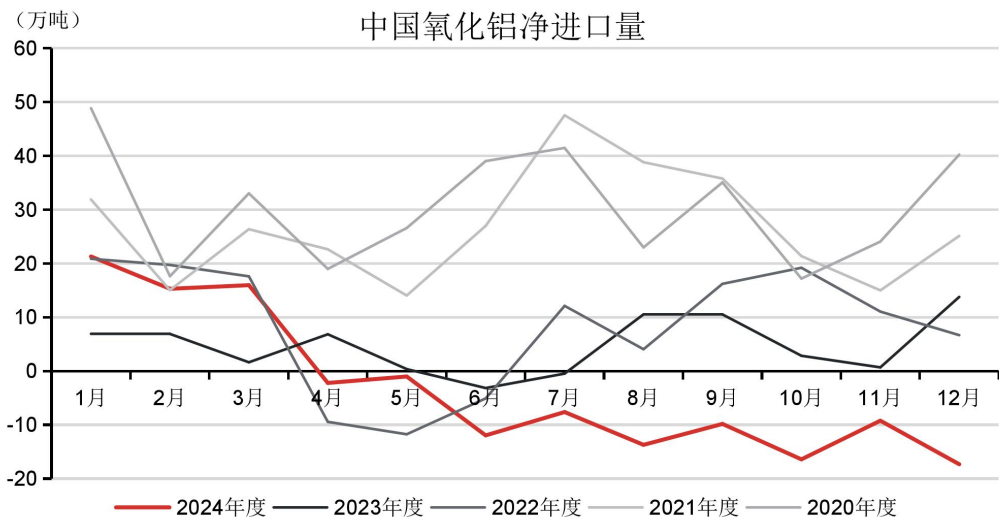
# 本周氧化铝产量环比减0.2万吨至175.5万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



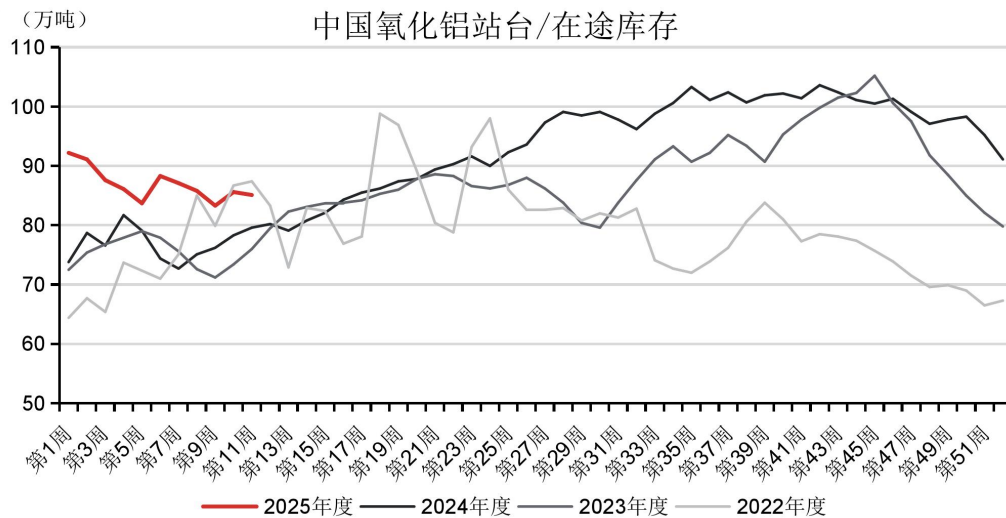
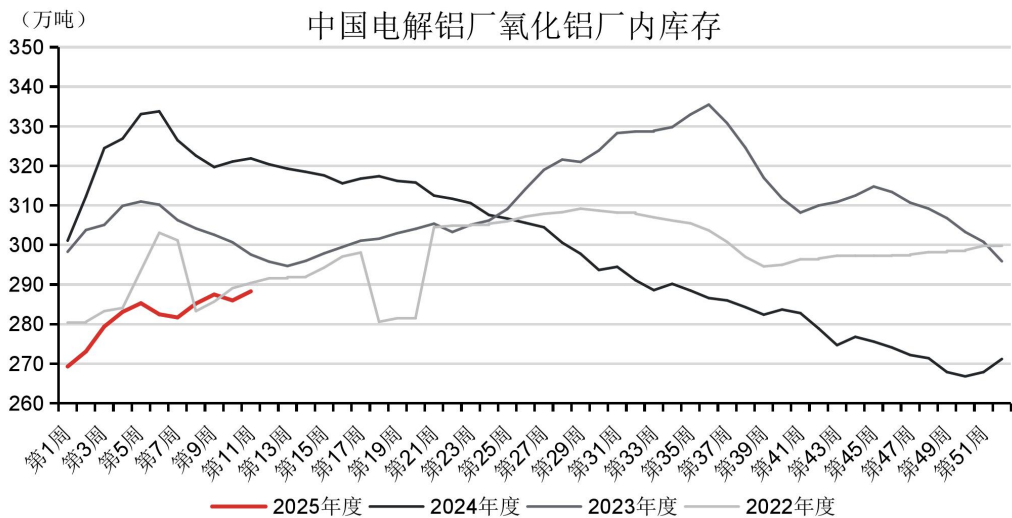
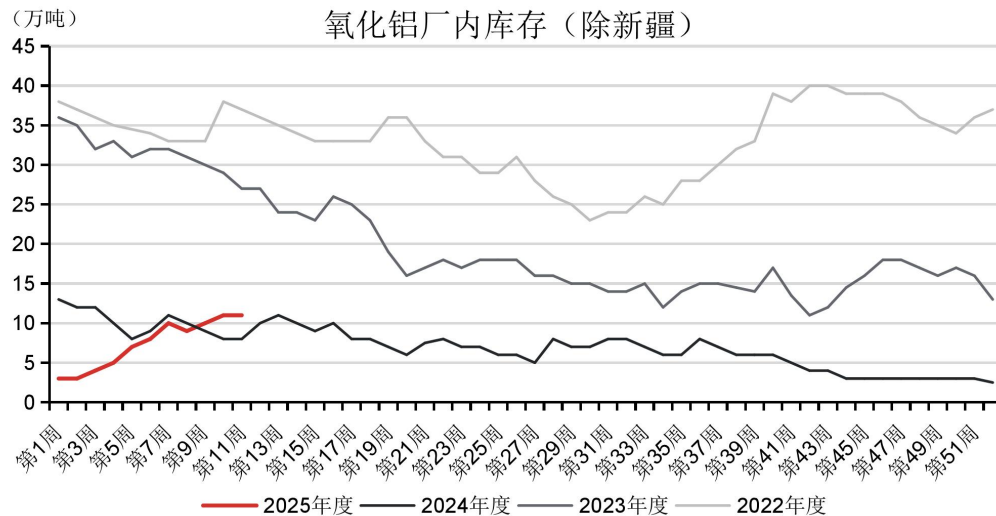
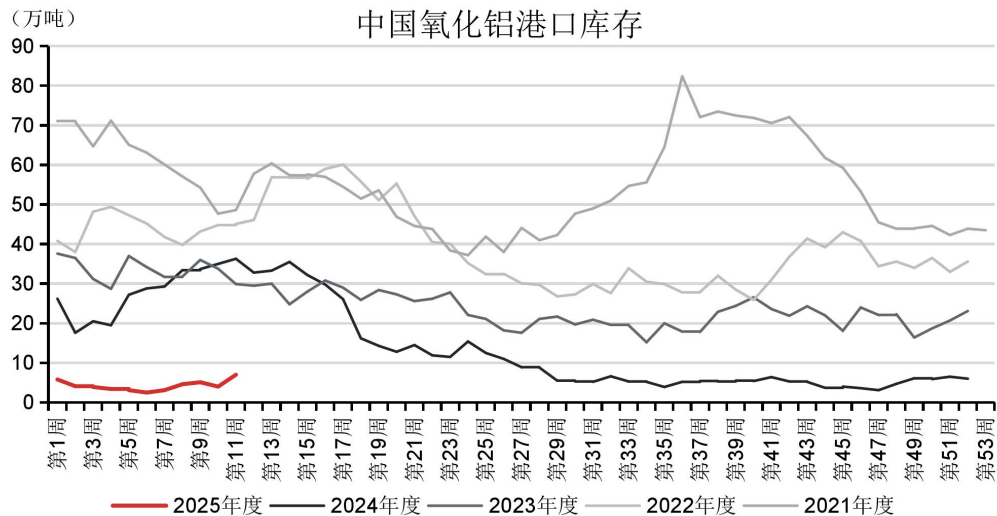
# 氧化铝现货进口倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



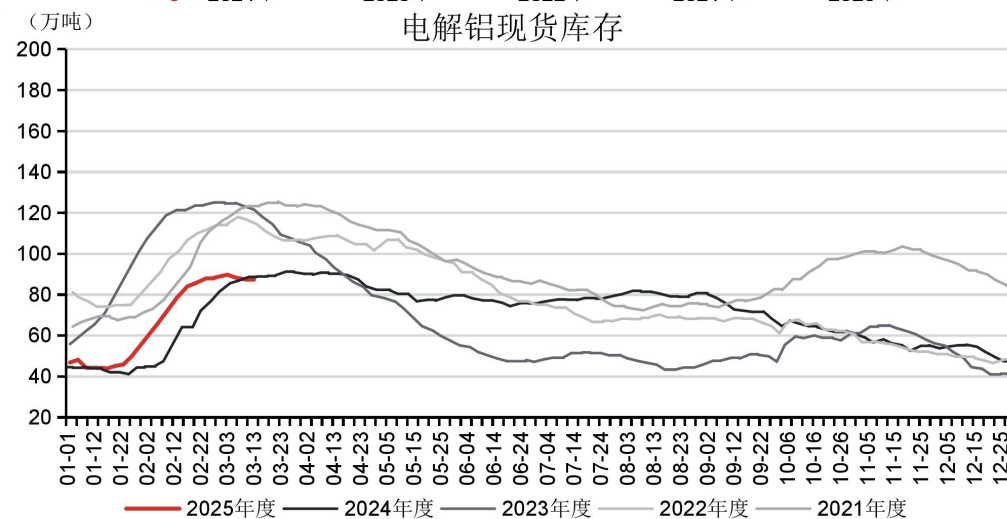
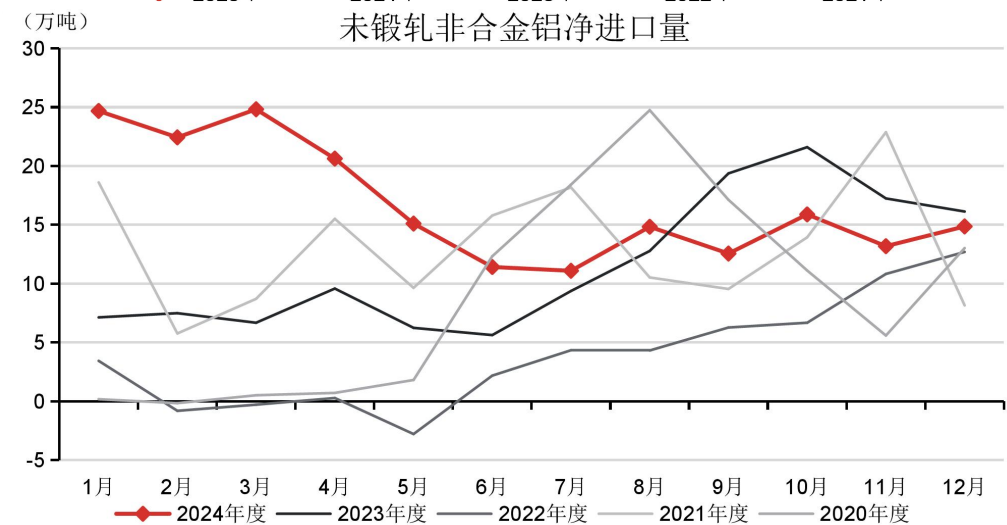
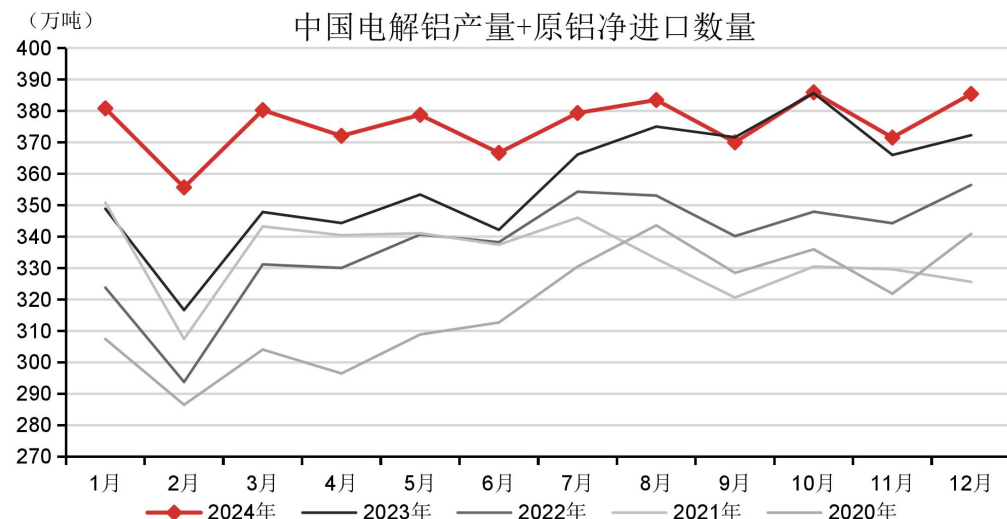
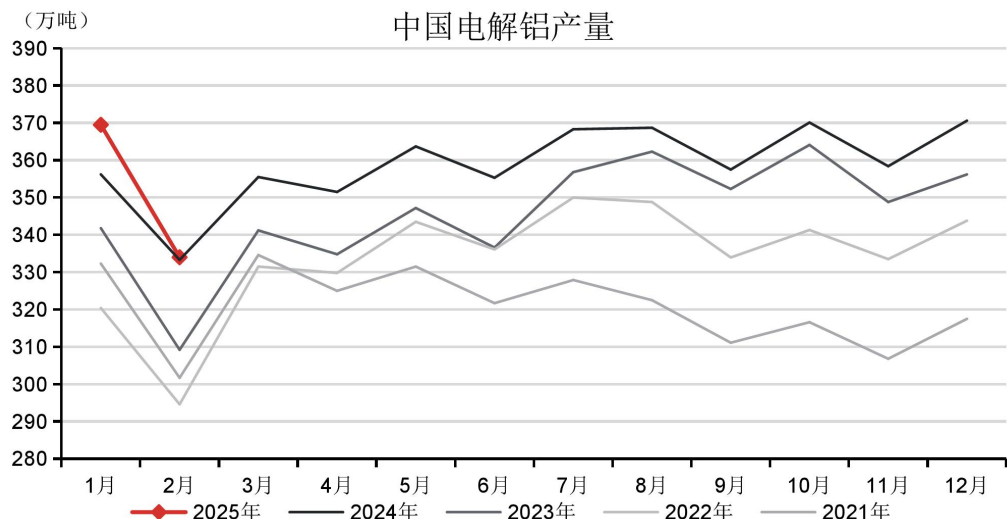
# 氧化铝总库存增4.8万吨至391.4万吨，仍累



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



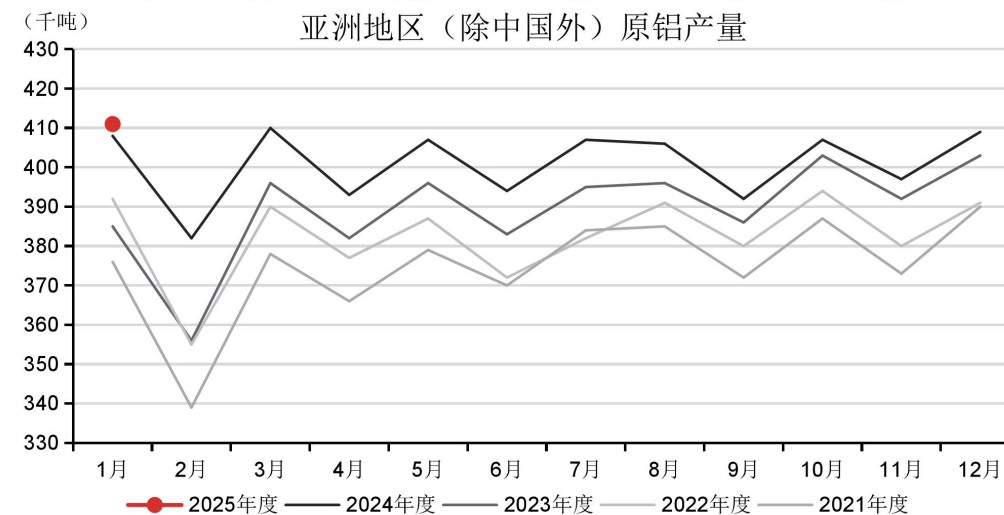
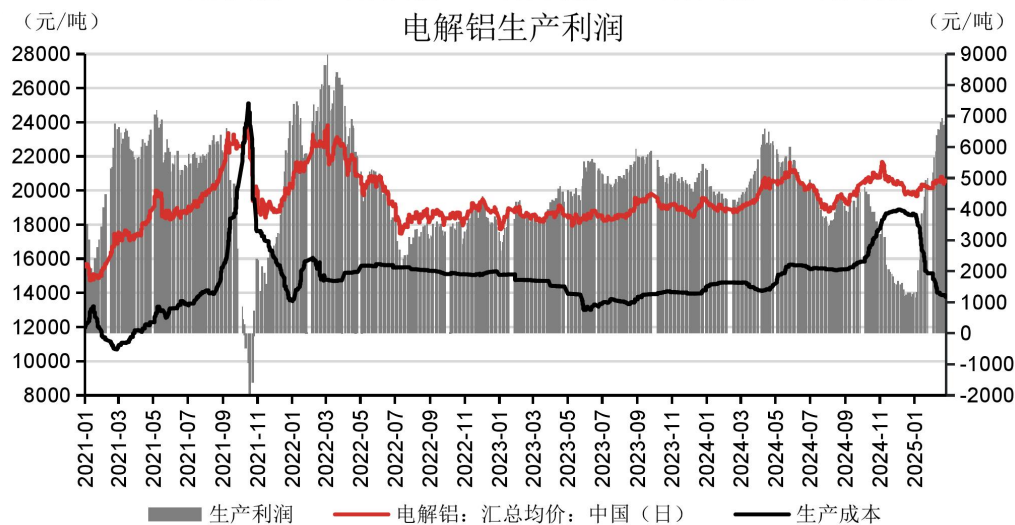
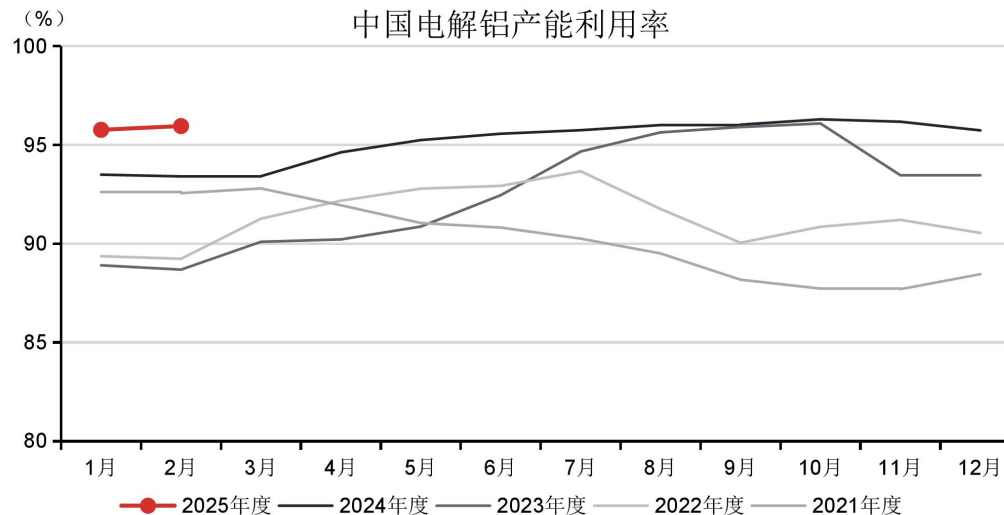
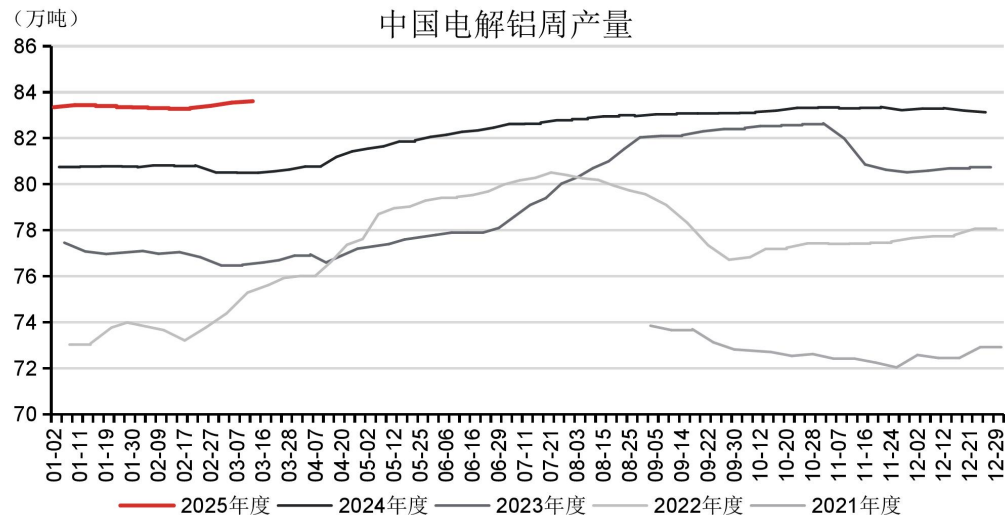
# 3月电解铝运行产能抬升，但行业开工率再提升空间已有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



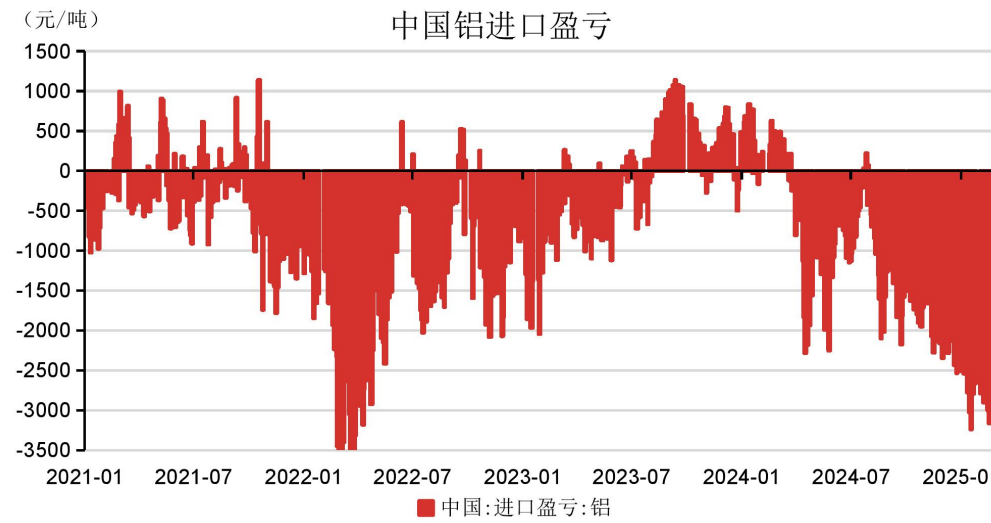
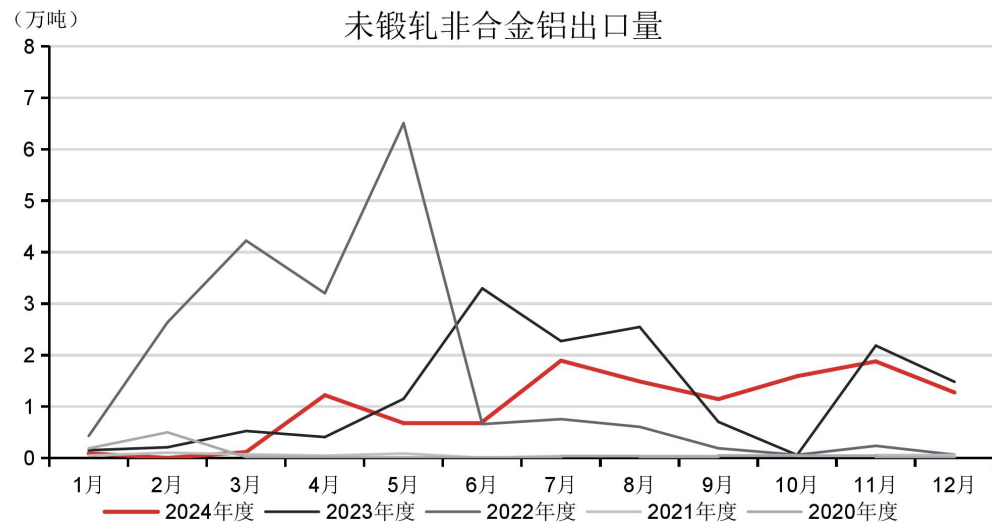
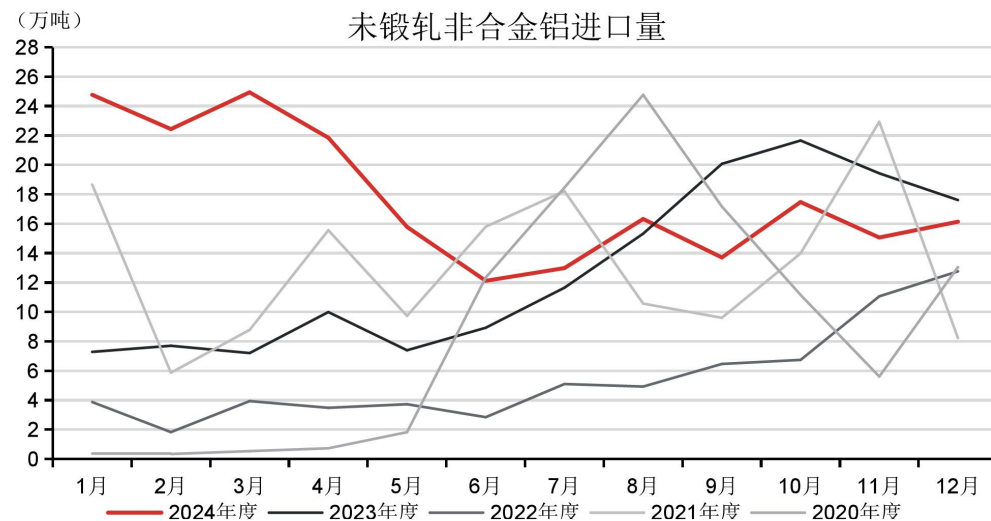
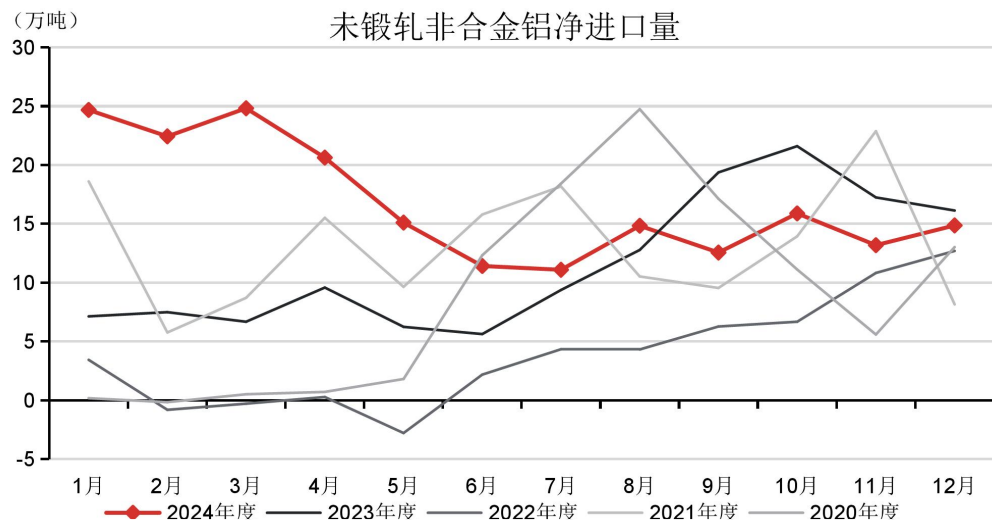
# 本周国内电解铝产量环比增0.06万吨至83.61万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



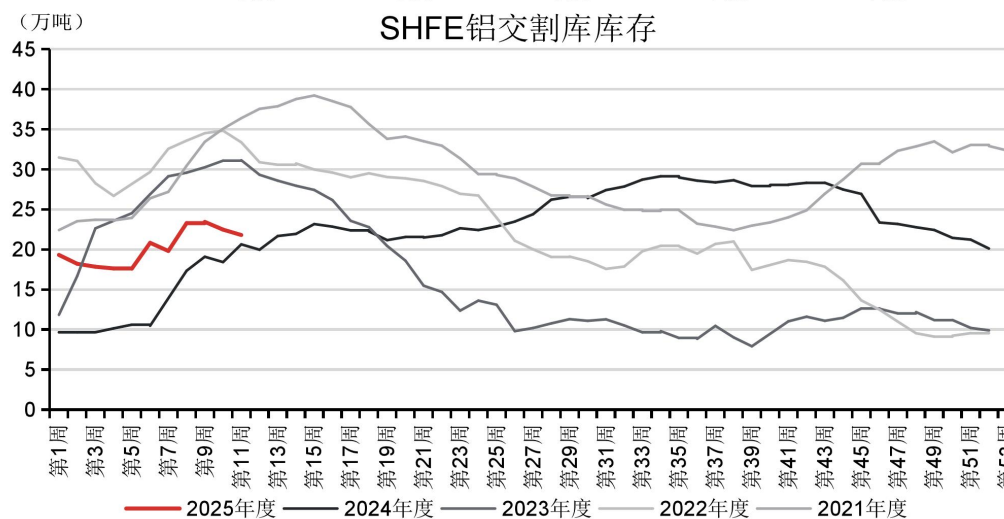
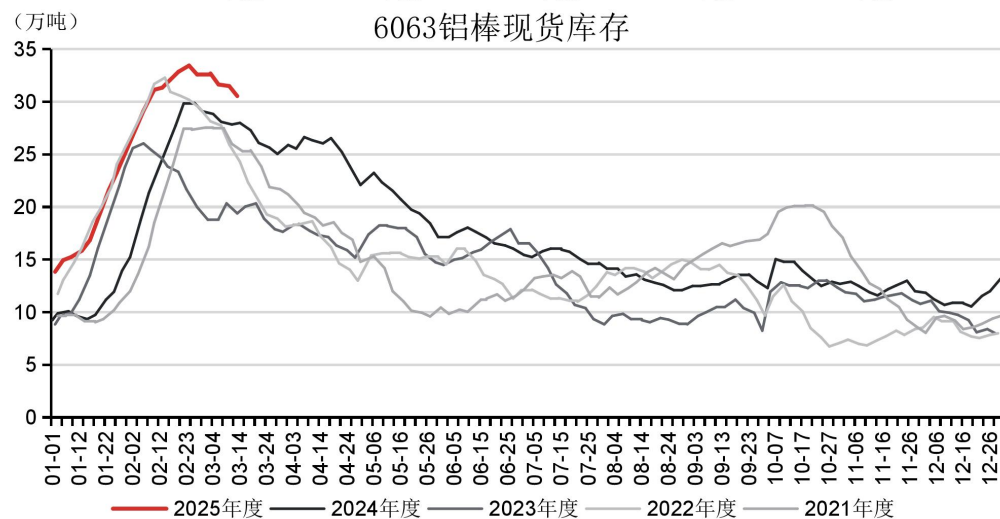
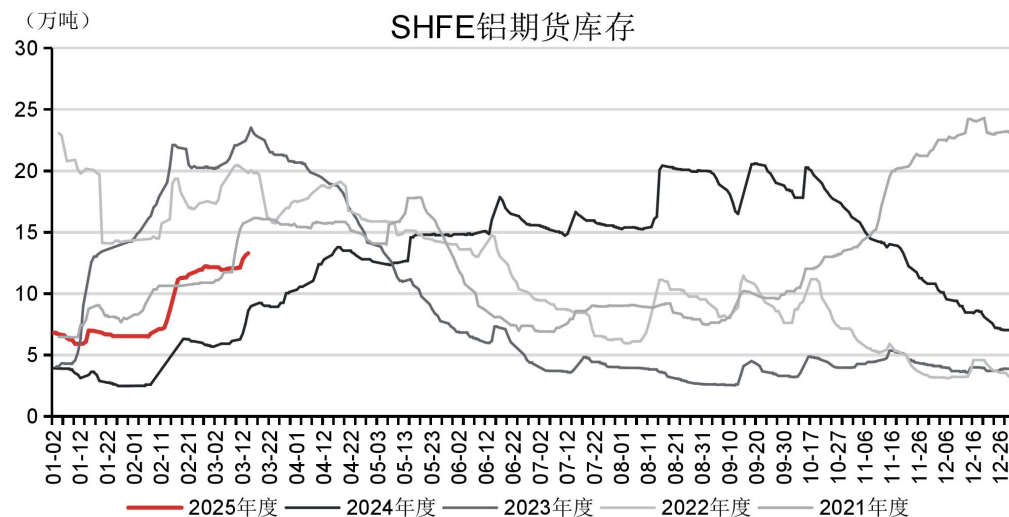
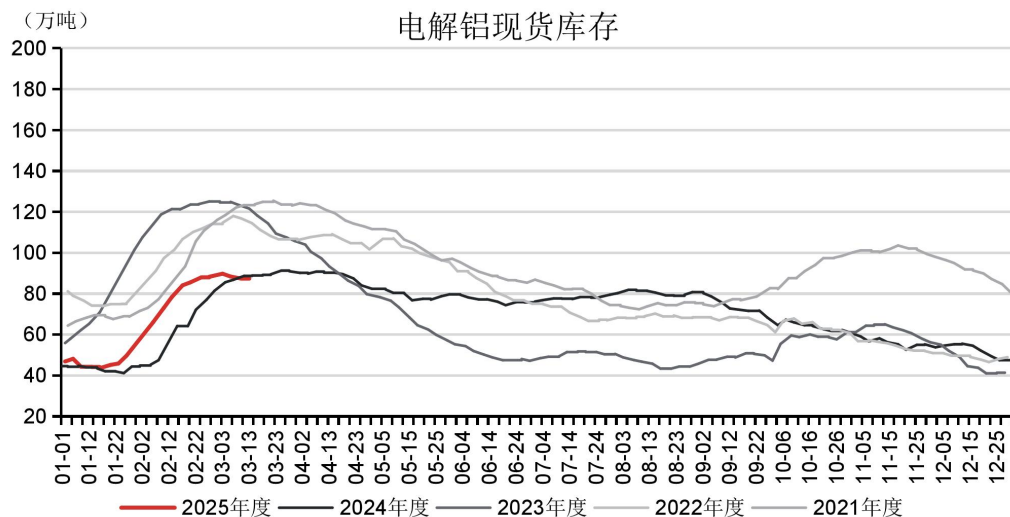
# 电解铝内外价格延续倒挂



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



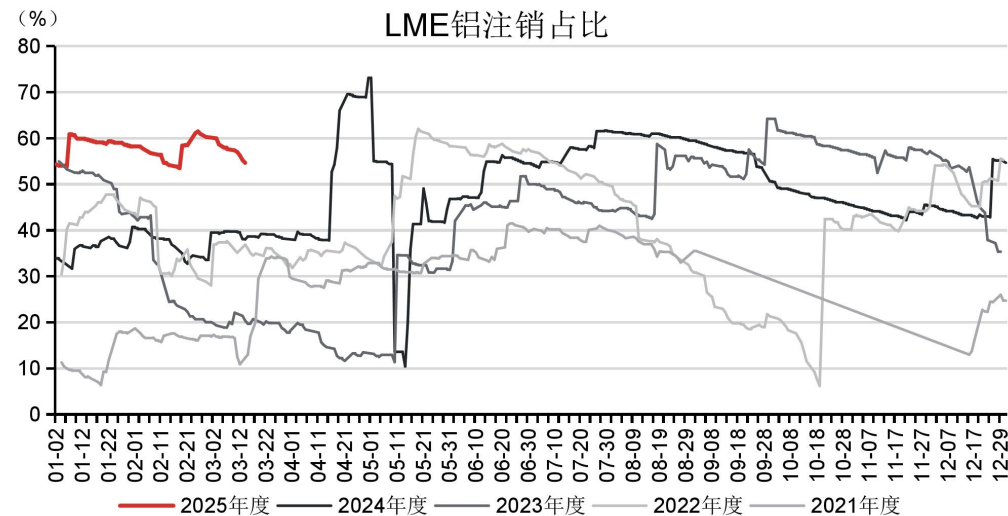
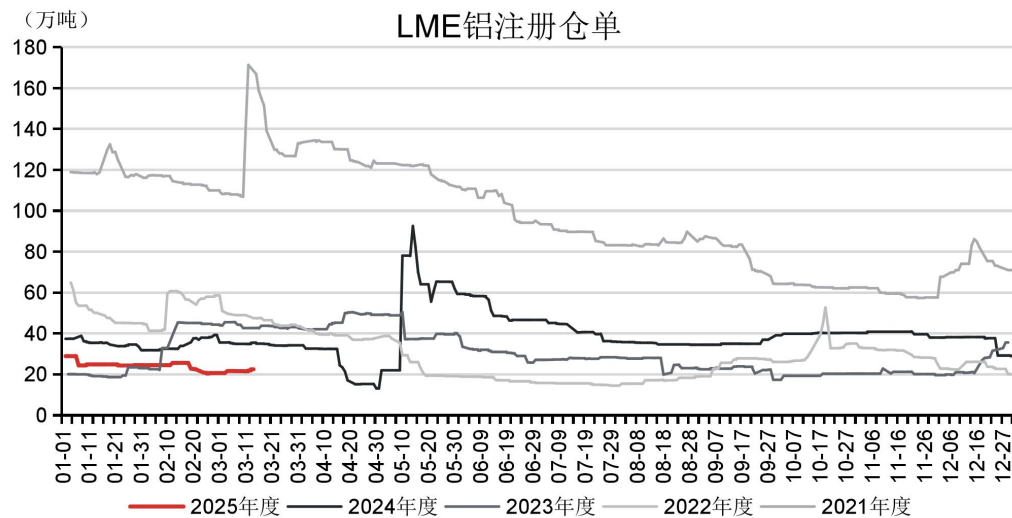
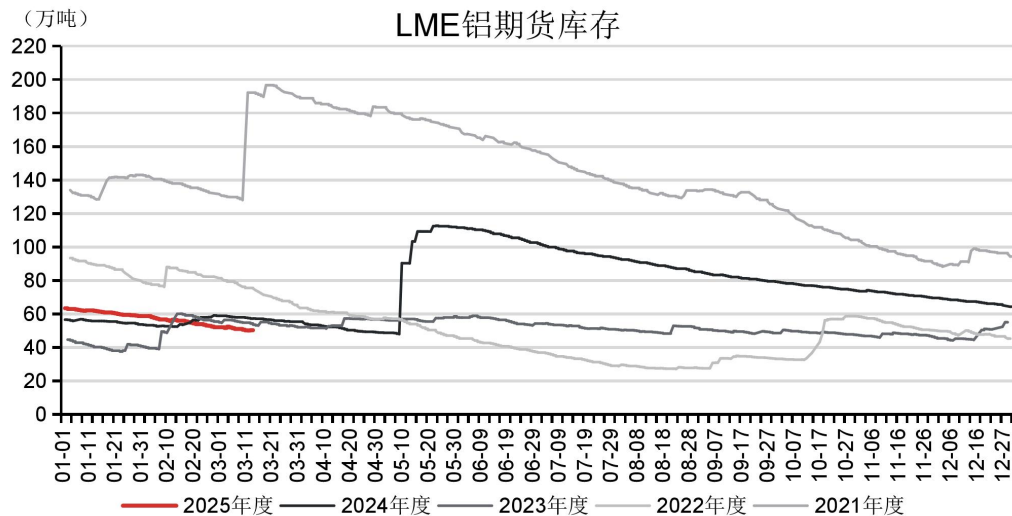
# 本周电解铝、铝棒现货库存均周环比去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



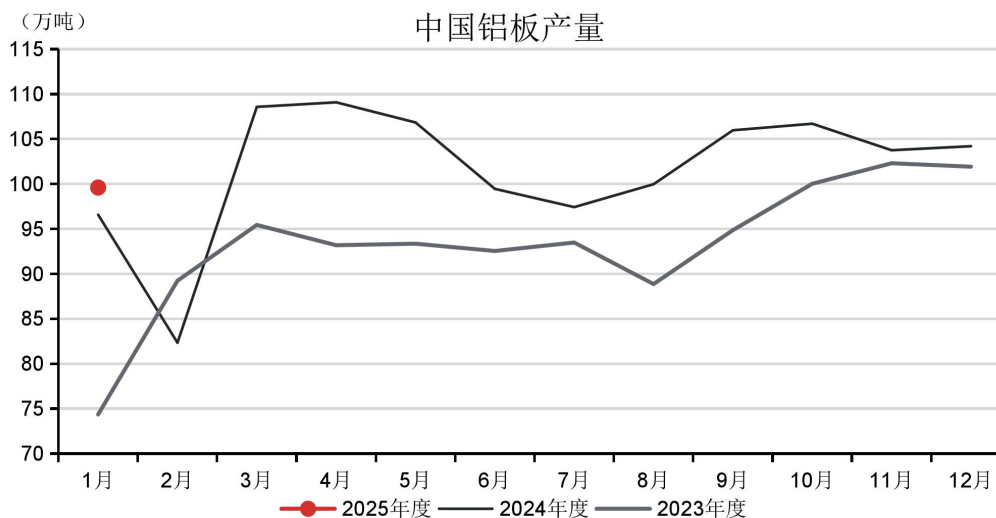
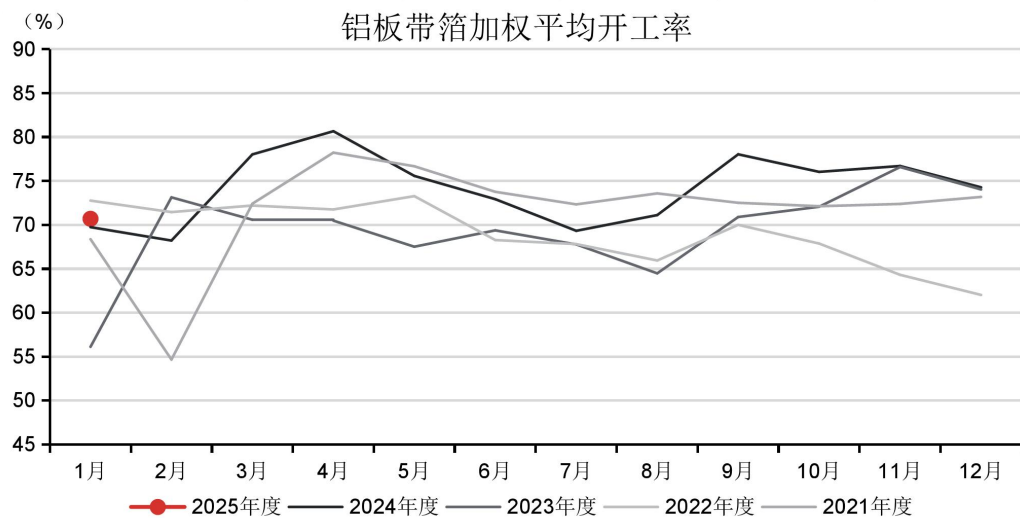
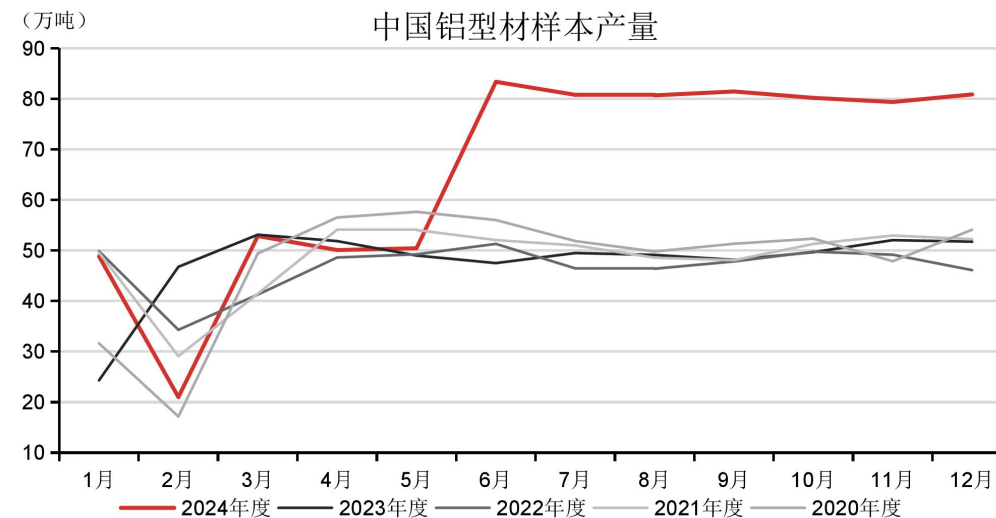
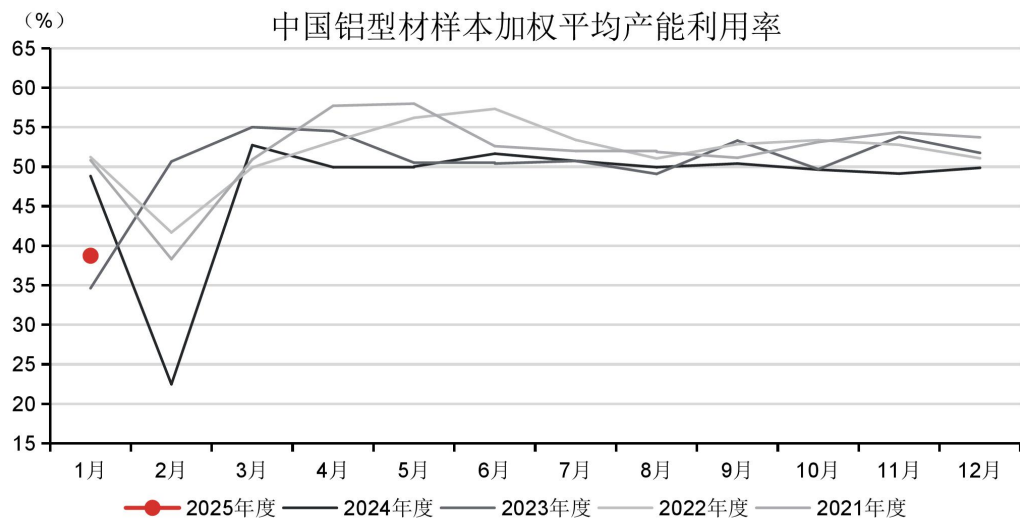
# LME铝库存仍延续去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



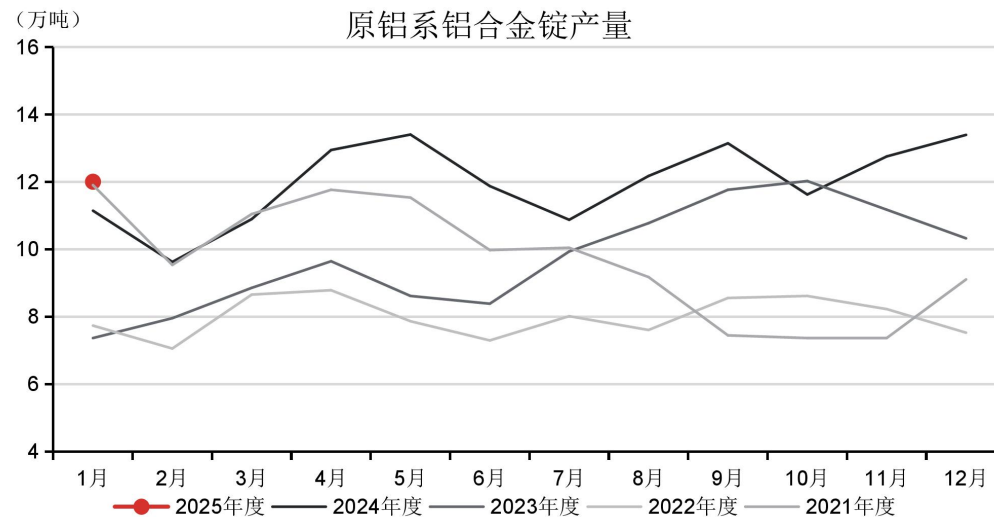
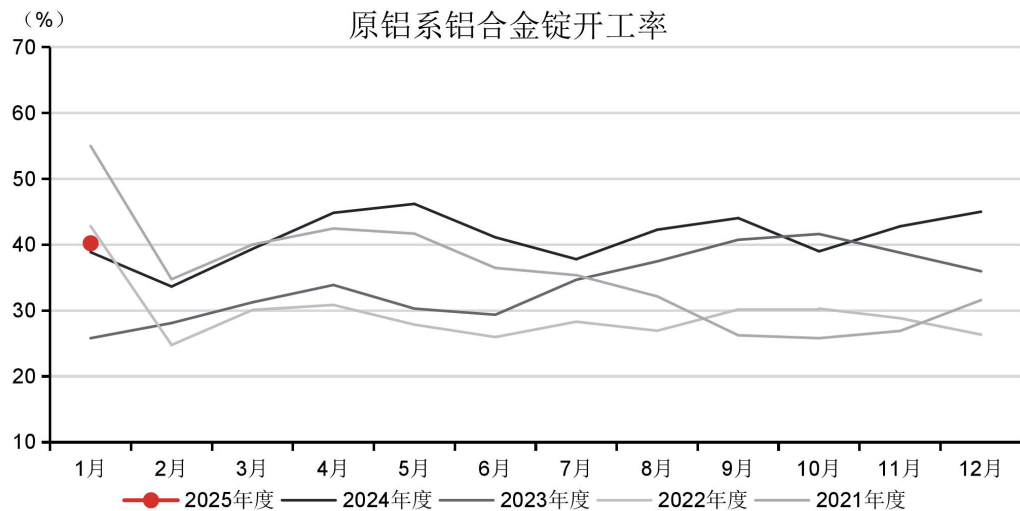
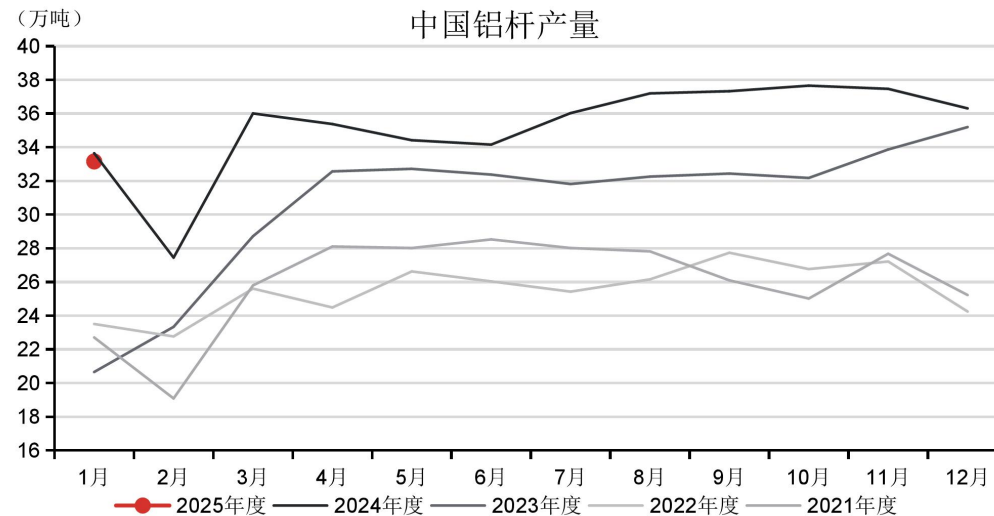
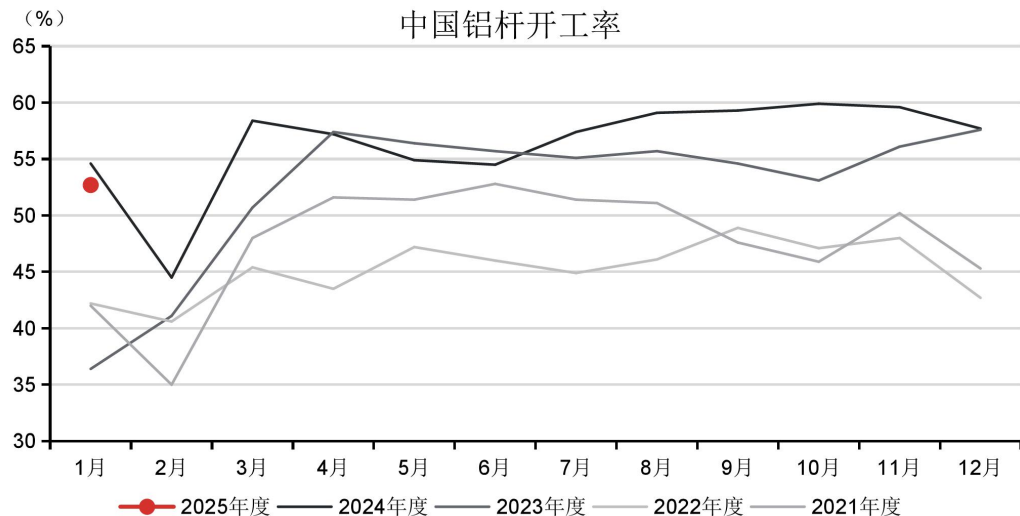
# 本周铝材开工率整体增，但因高盘面而略低预期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



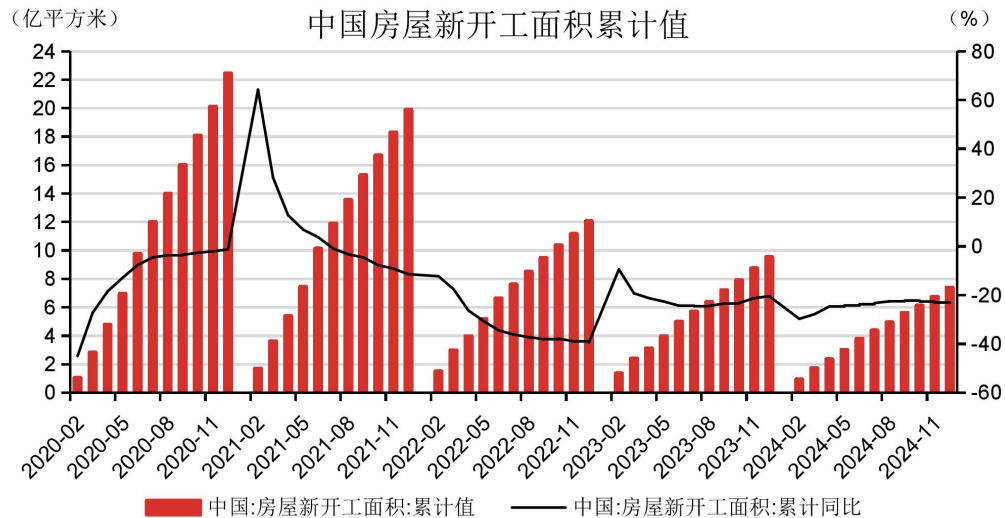
# 下周整体开工率预计续增



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



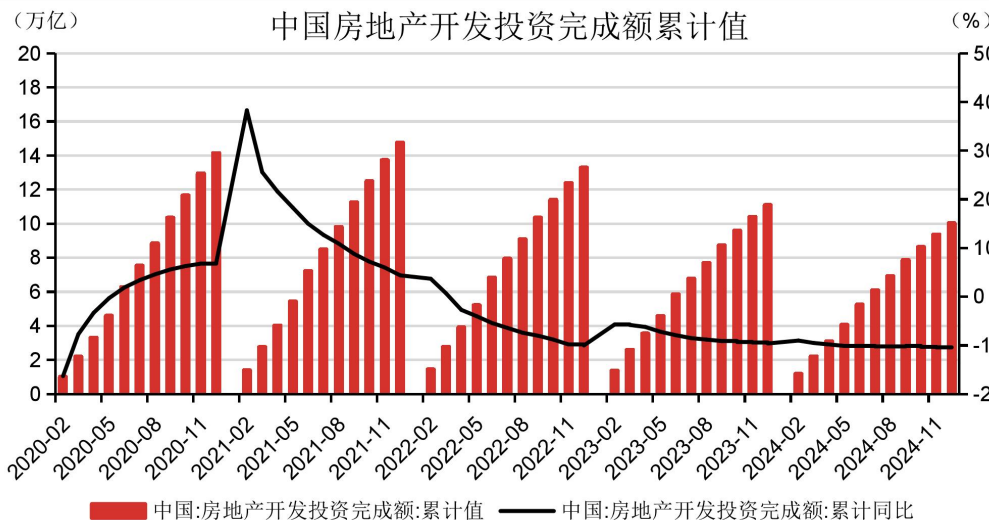
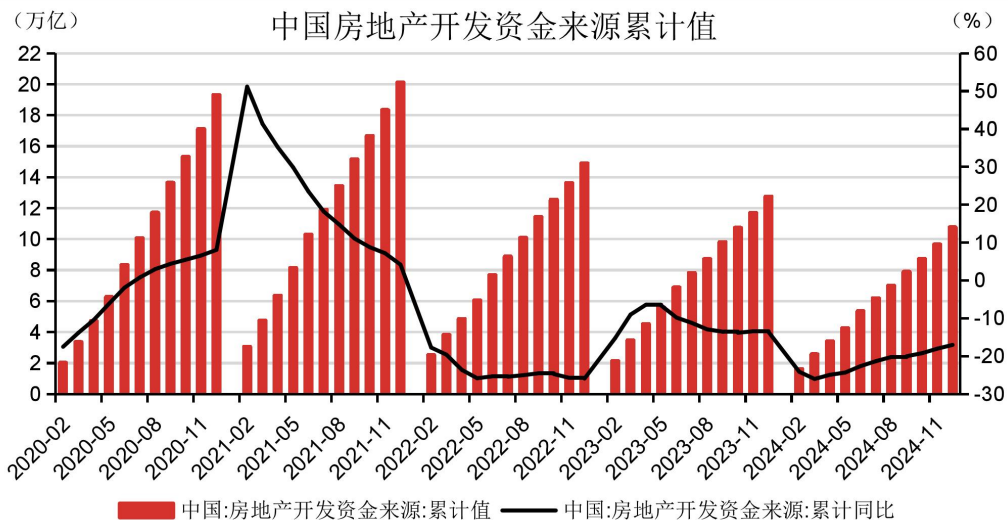
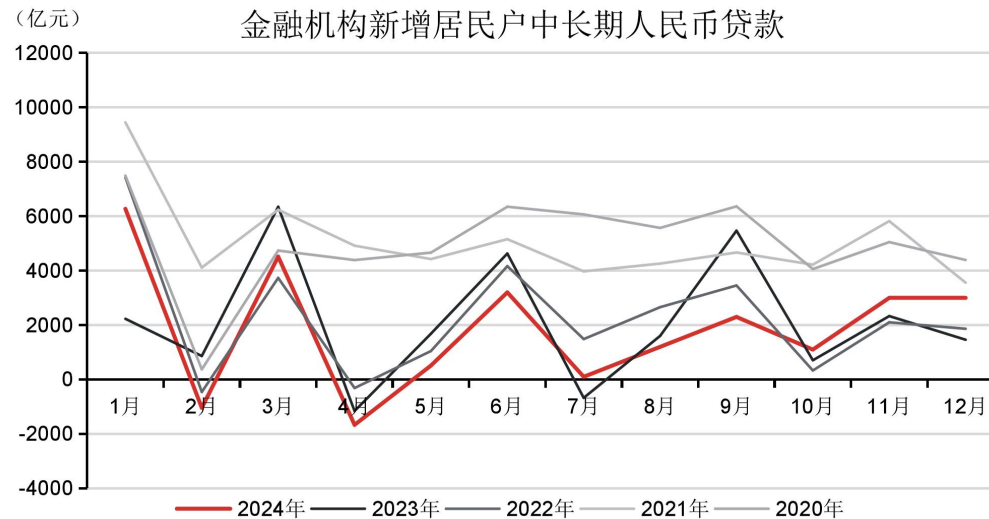
# 3月3-9日10重点城市新房、二手房签约面积环比均减、同比均增



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



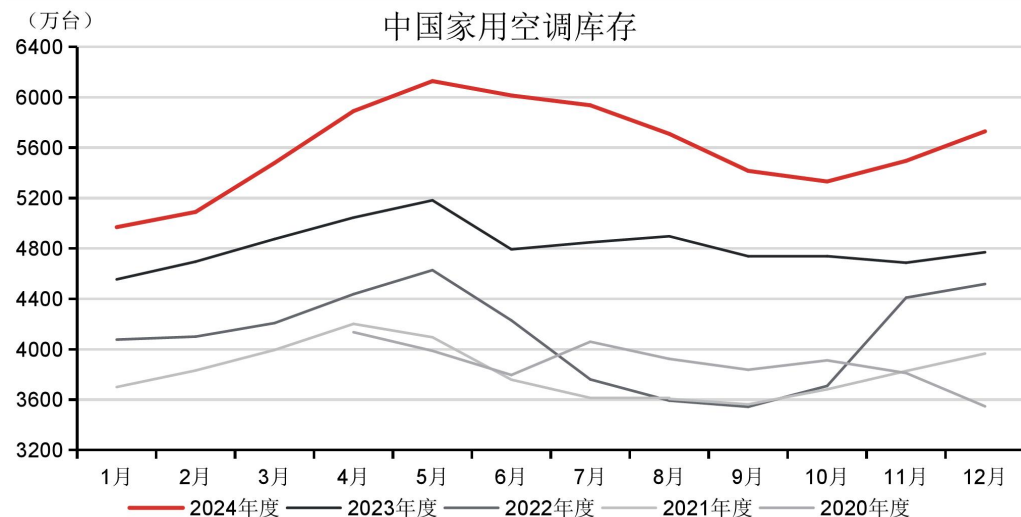
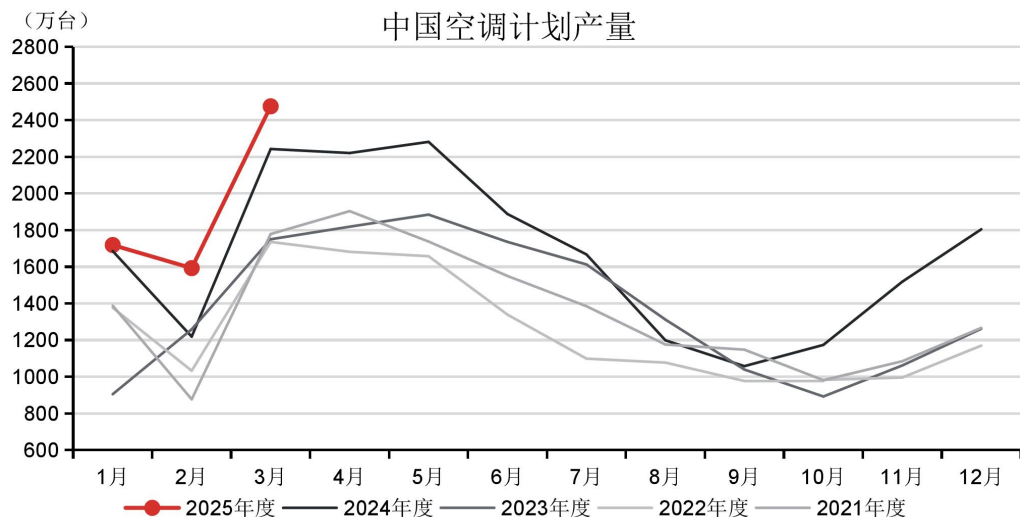
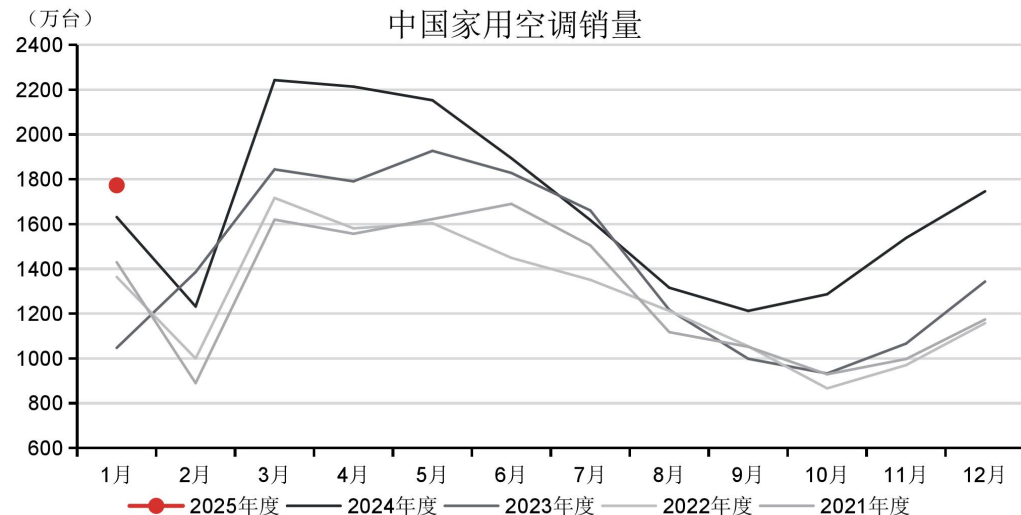
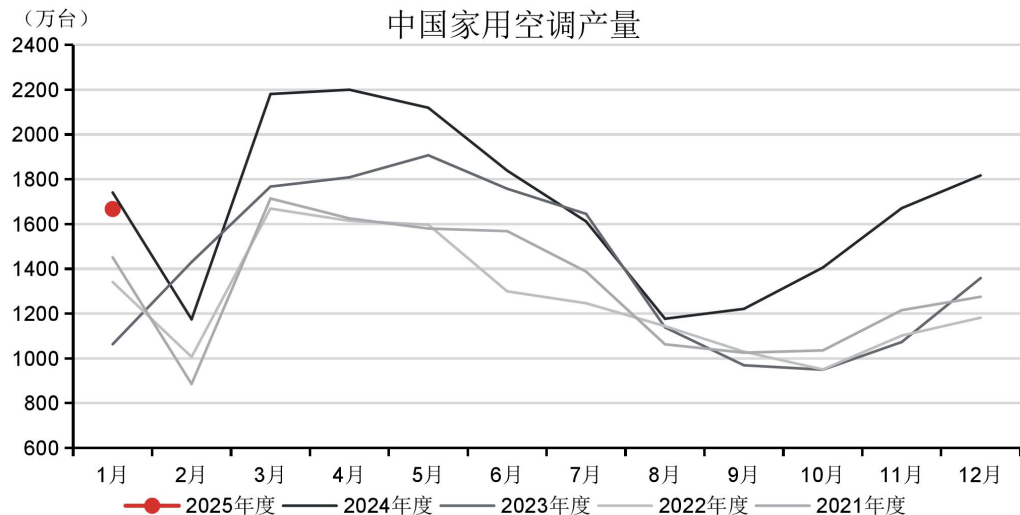
# 3月3-9日10重点城市新房、二手房签约面积环比均减、同比均增



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



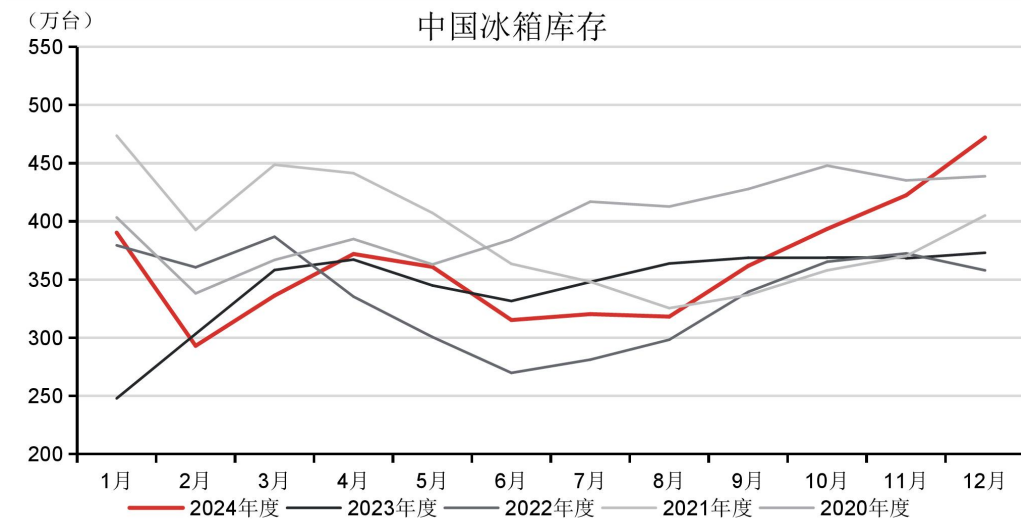
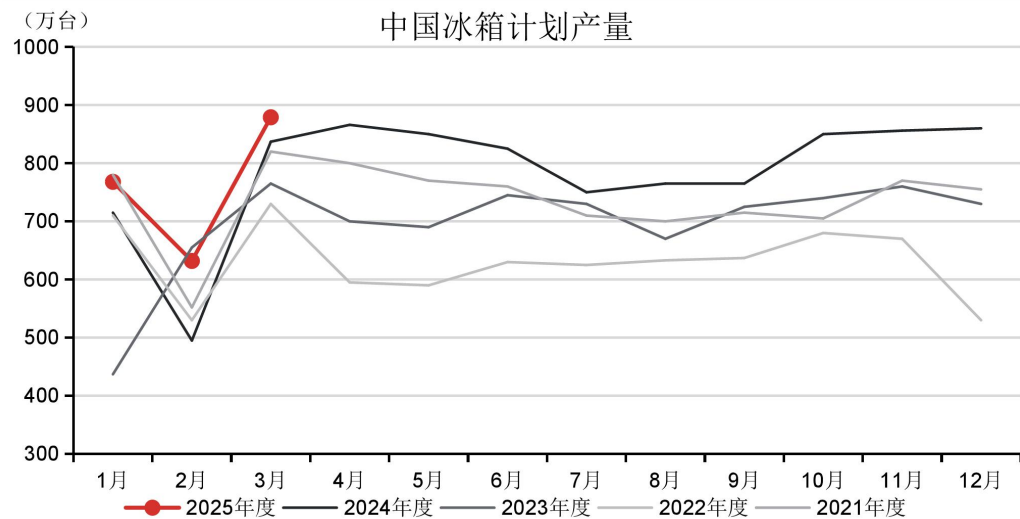
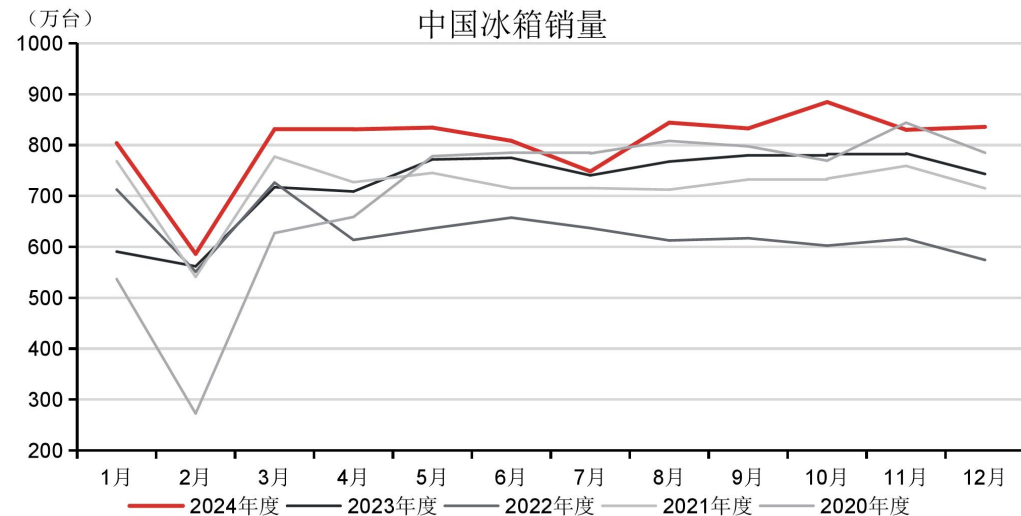
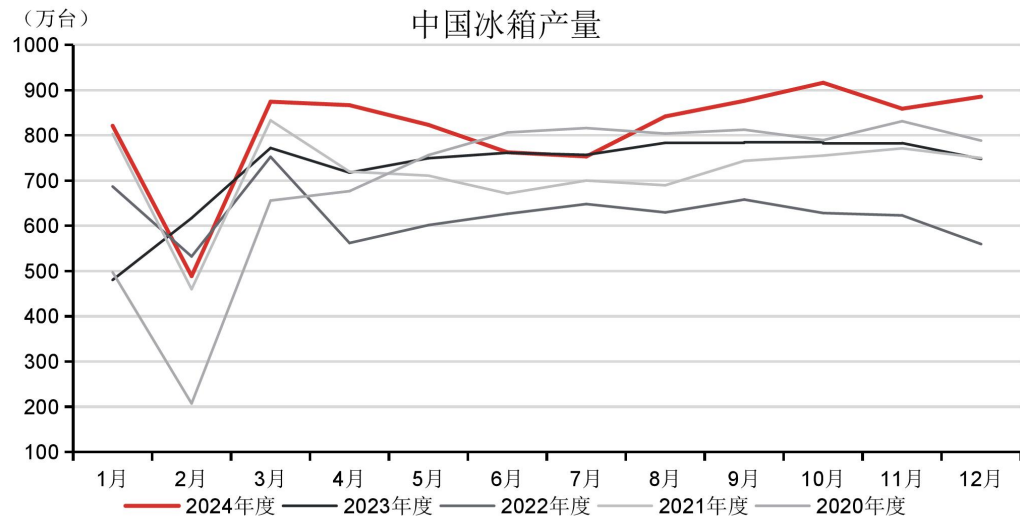
# 3月家用空调排产2476万台，较去年同期实绩增13.5%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



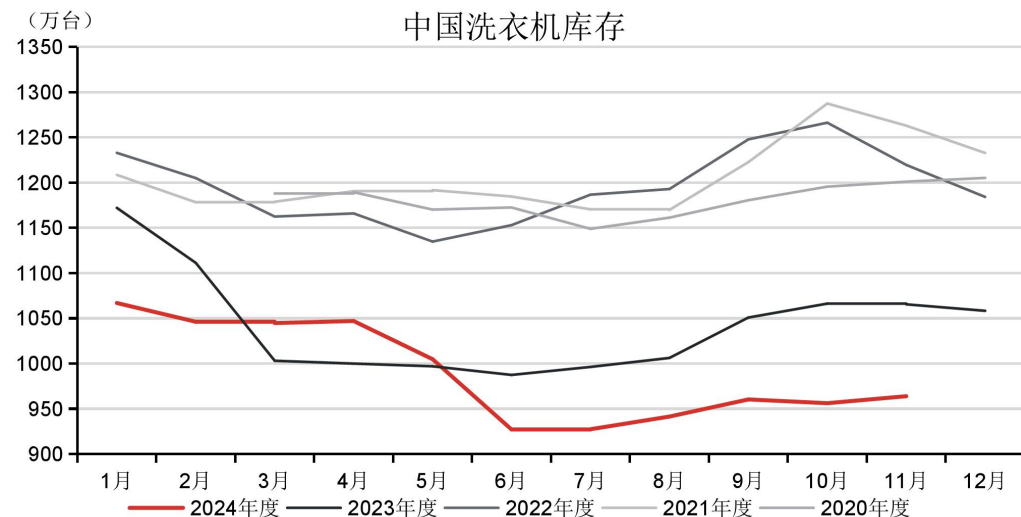
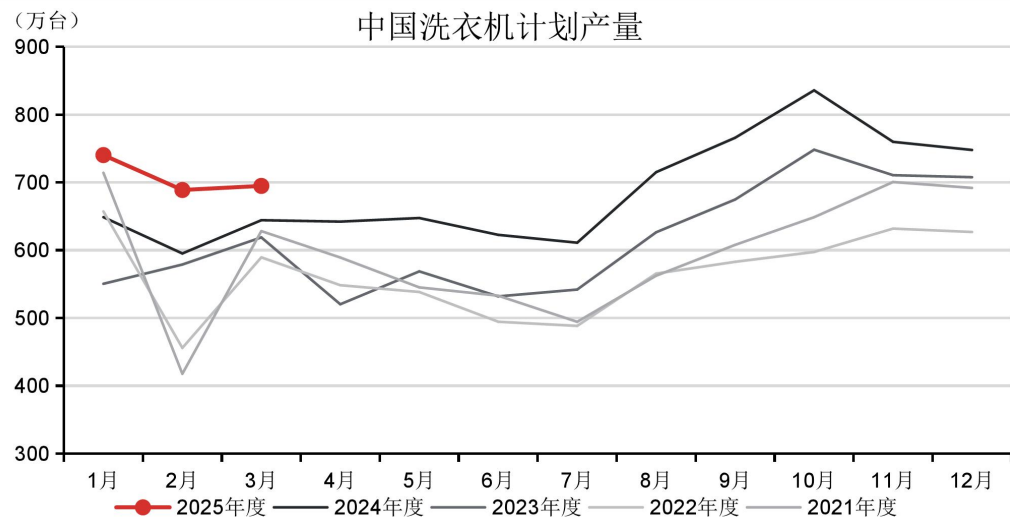
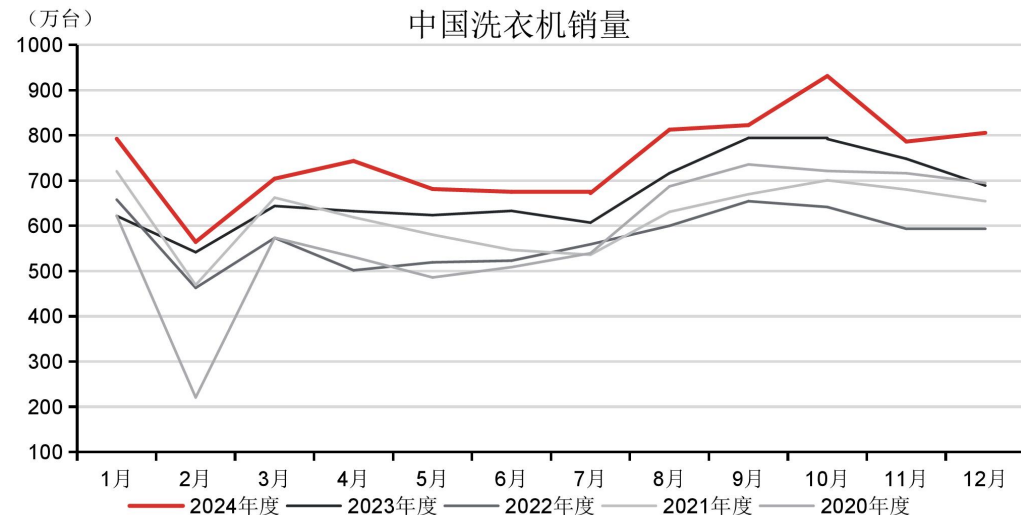
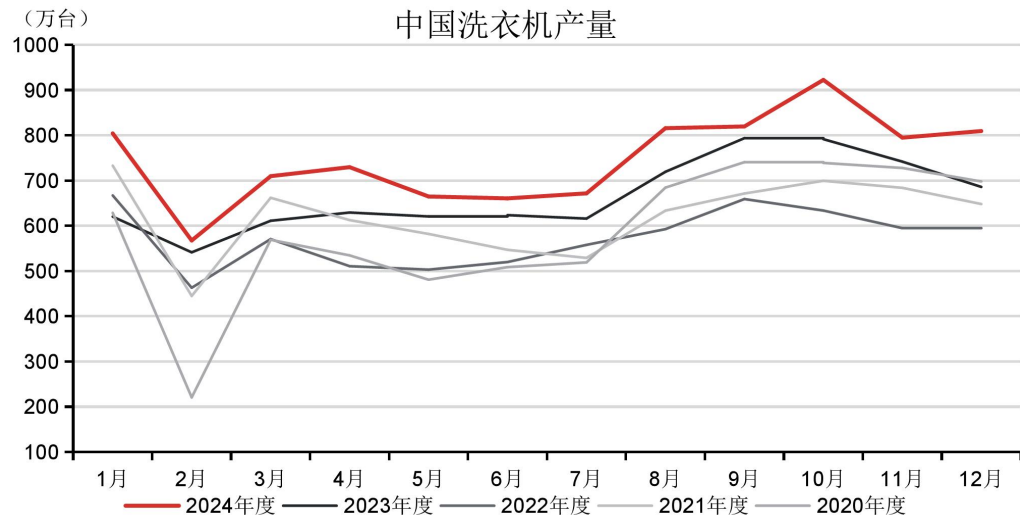
# 3月冰箱排产879万台，较去年同期实绩增0.5%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



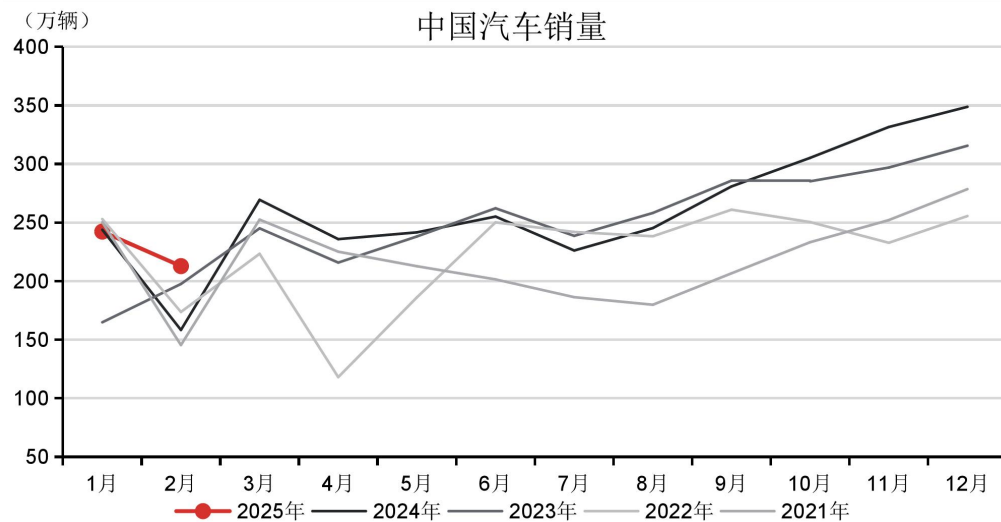
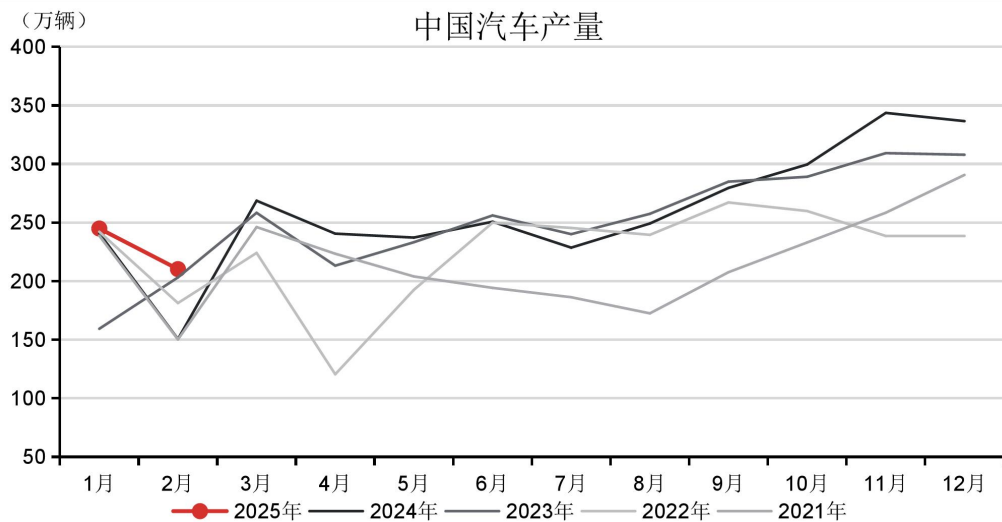
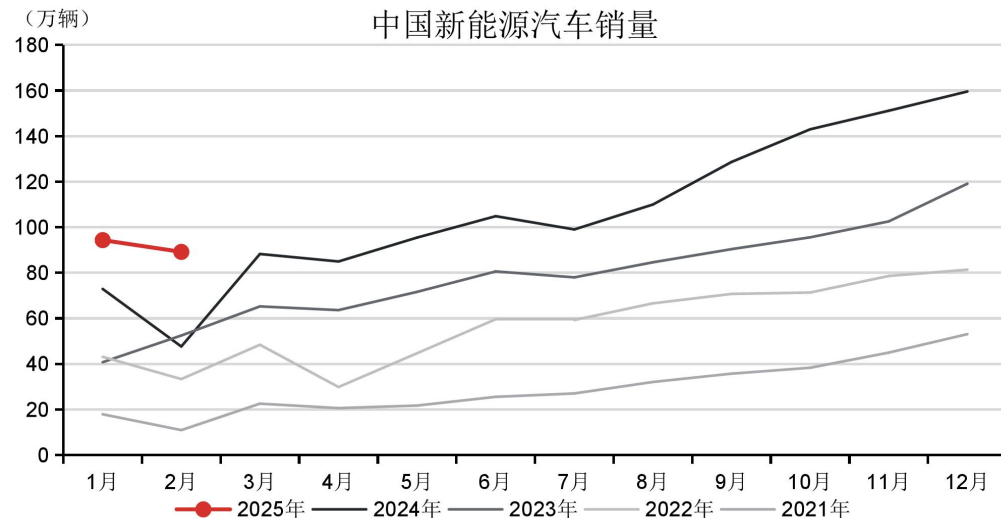
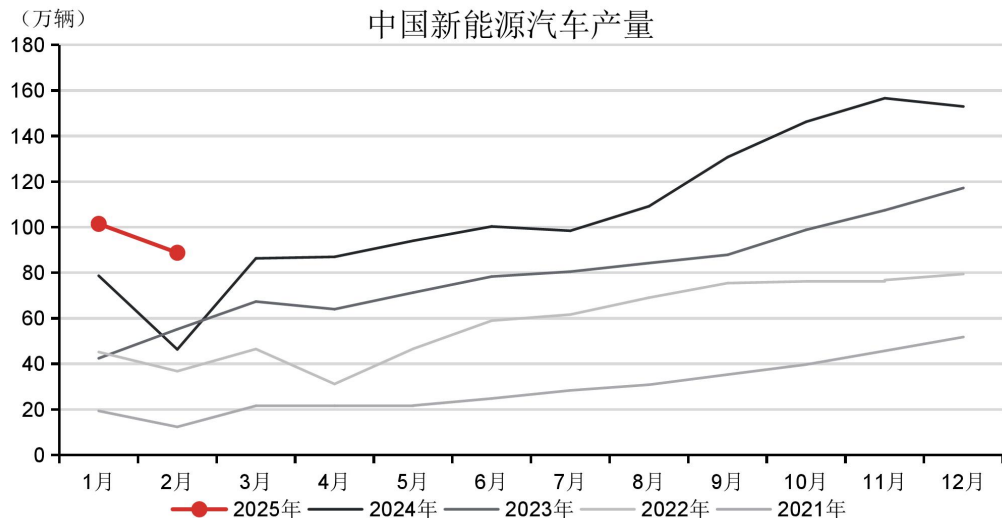
# 3月洗衣机排产695万台，较去年同期实绩减2.1%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



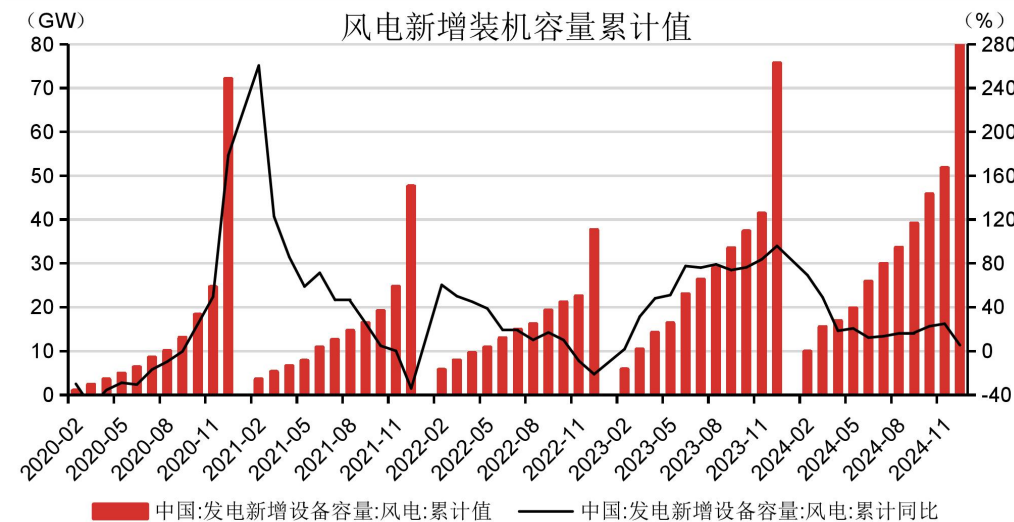
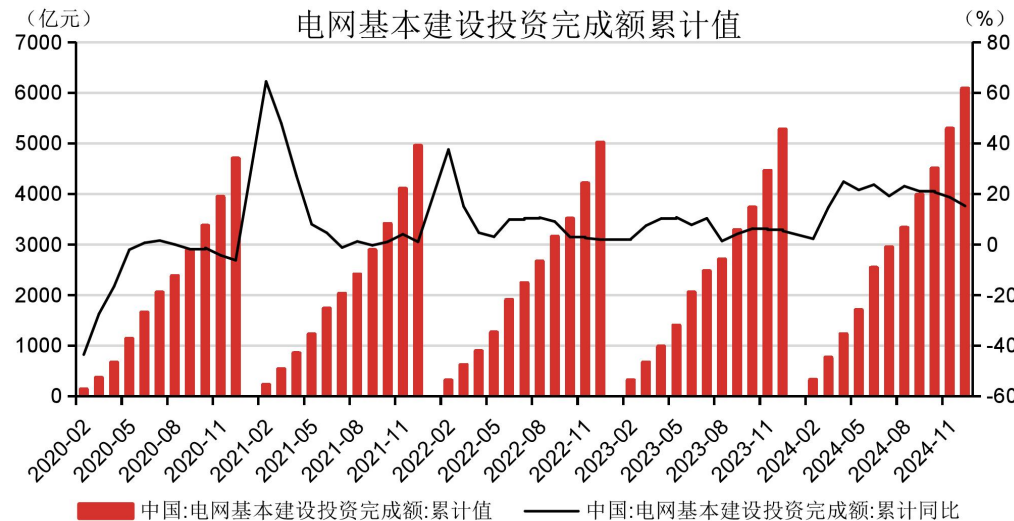
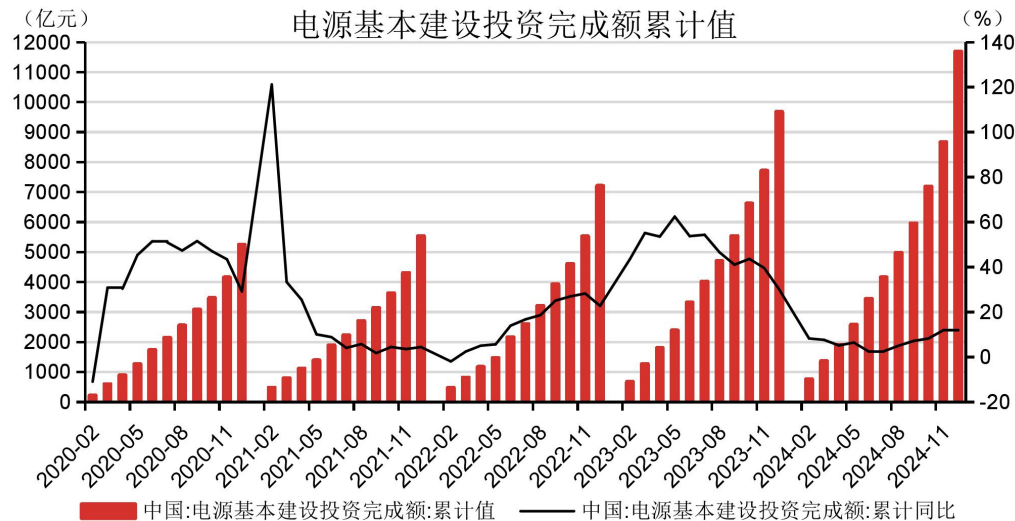
# 3月1-9日全国乘用车新能源市场零售辆同比增44%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 分布式光伏组件因抢装而拉升需求；消费向好，3月光伏组件排产增



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**