



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/07

## 氧化铝期货跌跌不休，底在何方？

自年初以来，氧化铝期货价格便持续下行，不断刷新阶段性新低，如今已跌破关键支撑位，丝毫没有止跌企稳的迹象。造成这一局面的主要原因在于供需严重失衡。

从供应端来看，国内多个氧化铝新产能项目相继投产，像广西华昇二期、魏桥新线等，大量新增产能涌入市场，使得供应大幅增加。海外方面，锦江和Inalum的项目也有产能释放，供应压力进一步增大。而在需求端，下游电解铝产能运行稳定，对氧化铝的需求增长有限，难以消化过剩的供应。

成本端也难以给氧化铝价格提供支撑。几内亚铝土矿发运大幅增长，进口矿价格持续走低，本周几内亚铝土矿CIF价格已降至86美元/吨，较年初下降28美元/吨。这使得氧化铝生产成本不断下移，成本支撑减弱。

当前氧化铝期价暂时难言企稳，后续走势关键在于矿石价格走向和减产规模。如果按照理论推算，几内亚铝土矿价格若跌到70美元，氧化铝价格理论上还有很大跌幅空间。但市场复杂多变，其底部究竟在何方，仍有待观察，投资者需密切关注相关动态，谨慎操作。

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	主力空增多减，利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	主力多增空减，利多
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	主力空增多减，利空

假期过后，A股迎来开门红；中证1000为首的小盘股表现较好，涨幅超过2%；政策面，节假日期间保持平静，没有较大的利空因素；技术上，今天的跳空大阳线，短期有望延续震荡偏多的格局；



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

避险情绪短期退潮，黄金前期累计涨幅过大，获利盘较多，短期面临技术性回调。美元信用受损的大背景下，中长期上行逻辑未改。外盘黄金调整结束并再度上行，沪金企稳收阳，从目前的角度看，更大概率是强势震荡走势。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

5月份下游出口减量以及发运回升导致供应过剩压力较大，同时内需即将向季节性淡季转化，弱现实加大了铁矿高估值风险。技术上，早盘下探后拉回，但上方压力重重，考虑高空为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，今日再创新低，短期震荡偏空思路不变。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

市场价格处于低位运行，下游需求尚无转好迹象，尤以氧化铝行业的持续减产最为显著，但厂家出货积极性较高，预计价格短期内价格偏弱运行。





金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

## 免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	