



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/20

## 氧化铝涨停与后市分析

2025年5月19日氧化铝涨停，主要是几内亚铝土矿供应风险发酵所致。几内亚政府撤销部分矿山采矿许可，Axis矿区被下达停工指令，涉及产能约4000万吨/年，恢复时间不明，引发市场对铝土矿供应短缺的担忧。

从基本面来看，国内氧化铝开工率下调，贵州、广西地区新增集中检修，山东也有少量检修。电解铝方面，虽有部分地区复产，但水电表现不佳，复产低于预期。

短期内，氧化铝价格或因供应端减产检修和矿端消息炒作继续上行。但从中期视角，1-3月国内铝土矿进口4707万吨，自几内亚进口3639万吨。目前港口库存回升至2458万吨，超过过去2年的同期水平。结合目前海漂库存仍有1483万吨，处于近4年高位，短中期矿石供给无虞。铝材在中美关税下出口承压，下游电解铝维持刚需采购，一旦氧化铝产能回归，供需过剩格局可能重现，压制价格。

投资者需密切关注几内亚矿端动态、新增产能进度以及矿价波动。操作上，短期追涨需谨慎；中长线而言，可待价格稳定后，根据供需格局变化布局高抛空。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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	多头主力分歧，震荡
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	多空主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	空头主力增仓，利空
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

A股经过连续的震荡上行之后，今天出现了全线下跌的走势，基本上以中阴线报收；消息面上，外资看好中国资产的超配机会！技术上，有陷入调整震荡的概率较大。



目前整体是调整的一部分，大方向仍然看多，目前最重要的支撑是清明节后的低点位置，整体呈现震荡格局，修复需要时间。



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，日线级别连续收阴破低，震荡偏空思路看待。



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。技术上，今日窄幅整理，偏空思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

从基本面看，PX装置开工率维持低位，5月浙石化、盛虹等大厂计划检修，现货流通偏紧，同时下游聚酯行业需求较差，对PTA期货价格形压制，使得其突破压力位具有一定的基本面压力。技术上显现阶段性见顶迹象。





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

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，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。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，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（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）】