



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/22

## 氧化铝大涨分析及后市展望

2025年5月21日氧化铝大涨，主要源于几内亚矿端扰动。几内亚是全球第一大铝土矿生产国、我国第一大铝土矿进口国，当地时间5月16日上午，几内亚矿业局对Axis矿区下达停工指令，该矿区涉及产能约4000万吨/年，2024年实产2300万吨，目前恢复时间不明。这是继5月15日几内亚政府吊销46家矿业公司采矿证后，铝土矿供给扰动的进一步升级。

从基本面来看，当前国内氧化铝企业开工率下滑，处于年内低位，检修产能较多，供应压力减弱，现货货源收紧，库存出现明显下滑。下游电解铝企业的开工率却保持在97%的高位，且季节性特征显示，电解铝的高开工会持续到9月份。

短期来看，铝土矿扰动叠加供给端收缩，氧化铝市场情绪回暖，有利于价格反弹修复。但从中期视角，供应过剩预期仍存，2025年国内将有1140万吨新增氧化铝产能投产，海外印度和印尼预计将有400万吨新增产能，远大于电解铝需求增速。所以，后续需重点关注几内亚矿企和政府谈判进展，以及新增产能的投产情况。关注3500-3550压力区。

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	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	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	空头主力减仓，利多
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	主力空增多减，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	空头主力减仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	主力多增空减，利多

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今天A股三大指数收阳上涨，中证1000小幅调整；政策面：中国与东盟十国全面完成中国—东盟自贸区3.0版谈判，持续利好；技术上，高位震荡向上依然是大概率事件。



黄金内外盘向上突破小平台，基本可以确认5.15日低点为此波调整的终点，那么向上预计到5.9日高点附近有阻，后市还是以多为主。



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，整体处于区间宽幅波动，今日日线级别收阳，维持震荡思路看待。



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，日线级别连续收阳，震荡偏多思路看待。



# 技术解盘-PTA

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）】