



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/08/04

氧化铝期货大涨转下跌，后续走势解析

近期，氧化铝期货市场走势跌宕起伏，先是大幅上涨，后又迅速下跌，引发了市场参与者的广泛关注。那么，这背后的原因是什么？后续又该如何看待呢？

从上涨原因来看，主要是政策预期和市场情绪的推动。7月19日工信部提到即将推出有色行业稳增长方案，鉴于之前“反内卷”政策对多晶硅、焦煤等品种的影响，多头资金大量涌入氧化铝市场，推动价格持续攀升，直至突破3500元/吨整数关口才遇阻。

而随后的下跌，则是市场情绪降温以及基本面因素共同作用的结果。上周五晚间，焦煤品种大幅跳水，带动前期领涨品种回调，氧化铝期货也随之跳水。从基本面看，氧化铝市场供需整体偏宽松。冶炼厂低价矿石供应充足，高成本产能利润恢复，运行产能持续回升至年内新高，供应过剩趋势扩大。同时，6月净出口数据大幅下滑，国内显性库存总量同步回升。

展望后续，短期内，交易“反内卷”、淘汰落后产能预期的市场行为或有反复，继续左右市场情绪，不排除再度出现剧烈波动。但从中长期看，若宏观政策影响减弱，市场终将回归基本面交易。由于氧化铝供应过剩预期较强，价格大概率承压下行。

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	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	多头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	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
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

今日A股三大指数早盘低开冲高之后，下午继续震荡回落，尾盘尽管有反弹，最终低位十字星报收；消息面上，国家医保局已制定“新上市药品首发价格机制”工信部印发《2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》；操作上，短期以高位震荡为主。



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，目前周线调整比较充分，短期在平台底部小幅震荡。



宏观环境改善，风险偏好提升，钢厂利润尚可之下铁水产量仍在高位，产业链处于正反馈修复状态。技术上，今日窄幅整理，近期波动较大，谨慎操作，保护利润为主。



供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库边际去化，下游深加工订单补库动力不强，基本面暂无明显转变，近期走势更多受消息面以及情绪面驱动；技术面上，今日震荡回落，谨慎操作，保护利润。



美国新的可再生燃料政策提高生物柴油生产中的豆油用量，推动芝加哥豆油创下合约新高，加上大连食用油期货强劲上涨，这将有助于马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。不过马来西亚棕榈油出口疲软，可能限制大盘的上涨势头。





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

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（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。