



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/16

5月15日氧化铝大涨，原因与后续走势分析

5月15日，氧化铝期货盘面表现强劲，主力合约涨幅显著。此次大涨主要受两方面因素影响。

供应端，近期氧化铝企业检修减产增多，运行产能持续下降，产量处于相对低位，且短期暂无新产能投放，供应收紧给予价格反弹动力。从数据来看，国内港口氧化铝库存虽较前一周仅增加0.1万吨至3.8万吨，但供应减量的趋势已在市场形成价格支撑预期。

需求端，早间现货市场询价增多，电解铝厂与贸易商询价积极，铝厂采购意愿上升，持货商顺势上调报价，成交价格稳步上涨，总消费稳中略增，近期供需结构明显改善。

从后续走势看，目前氧化铝实际生产利润及盘面利润均修复至正值，可能缓解供应端的减产情绪，成本下移也对价格存在潜在利空。尽管当前氧化铝供应过剩暂时难以证伪，但短期在供应收紧与需求稳定的支撑下，期货价格或维持强势。预计氧化铝将延续箱体震荡，建议投资者短线操作，追高需谨慎，密切关注产能变化与成本端动态。

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	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	空头主力减仓, 利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓, 利多	PTA 主力合约	主力多增空减, 利多
焦煤 主力合约	空头主力增仓, 利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓, 利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓, 利空	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	主力多增空减, 利多

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。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

黄金进一步走弱，盘中再创新低，比原预计要更加弱势，但是这里依然是调整的一部分，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，短期修复需要时间



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；受中美经贸谈判利好的影响，市场情绪有所好转。技术上，今日高位盘整，短线维持震荡偏多思路。



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。消息面上，中美经贸谈判取得重大利好，风险偏好有所提升。技术面上，今日窄幅运行，继续维持震荡思路。



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

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）、付强（Z0021902）、杨彦龙（Z0018274）】