大陆期货

每日品种聚焦

氧化铝

A02509 成交/持仓排名（20250424）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	建信期货	4,950	65
2	东证期货	4,912	3,998
3	徽商期货	4,751	-675
4	东吴期货	4,167	355
5	金元期货	4,020	-91
6	浙商期货	3,656	-412
7	中辉期货	3,548	116
8	国信期货	3,495	315
9	平安期货	3,111	-329
10	东方财富	1,471	-2,705

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	创元期货	13,719	-833
2	中信建投	12,772	2,025
3	申万期货	9,719	-523
4	银河期货	9,546	560
5	永安期货	6,565	-726
6	光大期货	5,711	-601
7	国富期货	3,848	2,311
8	紫金天风	2,740	-41
9	华泰期货	2,709	-3,807
10	先融期货	2,541	-142

市场动向	据同花顺，海关总署数据显示，中国 2025 年 3 月氧化铝出口量为 296,728.393 吨，环比增加 43.15%，同比增长 105.89%。俄罗斯是第一大出口目的地，当月对俄罗斯出口氧化铝 142,137.59 吨，环比下降 7.66%，同比增加 6.90%。重庆某大型氧化铝企业于近日完成锅炉检修，目前已逐步恢复正常生产，但因现阶段高成本影响，整体运行产能下调至 370 万吨/年左右，涉及减产产能约 90 万吨/年，后续以市场情况再做调整。受氧化铝价格持续下跌及企业成本压力影响，国产铝土矿不含税均价从 3 月初的 570.7 元/吨逐步回落，山西、河南等主产区主流品位矿石价格跌幅在 20 元～40 元/吨。目前，几内亚铝土矿报价 89 美元/吨，市场预估成交价或进一步下探至 85 美元/吨。氧化铝成本继续降低，预估在 2750 元/吨左右，从而使市场继续承压。4 月氧化铝厂集中检修阶段性影响产量，近日现货成交价在 2900 元附近暂时企稳，但多数企业将在检修后恢复生产，难改长期过剩格局。近期，山东某大型氧化铝企业一条氧化铝生产线焙烧炉实施轮流维修，涉及产能 100 万吨/年，第一台焙烧炉初步预计 4 月底完成检修。另外，该企业另一条氧化铝生产线前期计划关停，目前正在有序进行，预计 4 月 25 日之前完成停产计划。

行情研判	氧化铝现货充足且仓单压力大，供应过剩情况未得到彻底改变，部分检修较早的氧化铝企业在四月底将逐渐复产，供应压力仍存，但阶段性减产对氧化铝价格有支撑，支持阶段性反弹出现。我们在 3 月 27 日《氧化铝：产能所限 似底非底》中认为减产预期下 4-5 月氧化铝产能存在边际下降的可能，但在实质性减产出现前难言底部，美国加征关税政策导致出口窗口关闭后我们也看到氧化铝还是创下了新低，只是近期跌势放缓，有反弹意愿。上海大陆期货投资咨询部认为，目前，氧化铝供应压力仍然高企，但铝土矿价格下移后，盘面及现货价格已处于成本线附近，价格或进入震荡筑底周期，筑底能否激发一波反弹取决于氧化铝成本的博弈和下游电解铝行业能否企稳。09 合约短期压力 2900，支撑为 2700 附近，近期观察这波反弹能否突破压力，若不能则仍有创新低风险，筑底周期还要拉长。

锌

*ZN2506 成交/持仓排名(20250424)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	国泰君安	5,727	1,570
2	乾坤期货	4,728	1,730
3	建信期货	3,594	-203
4	中信期货	3,536	-1,145
5	中泰期货	3,393	-123
6	光大期货	2,907	-42
7	一德期货	2,615	-353
8	南华期货	2,428	-376
9	中粮期货	2,331	-94
10	新湖期货	1,832	-195

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货	4,987	-2,780
2	五矿期货	4,127	61
3	申万期货	3,231	605
4	国投期货	3,074	-480
5	浙商期货	3,001	121
6	紫金天风	2,875	44
7	长江期货	2,388	141
8	中信建投	1,807	-79
9	广发期货	1,663	990
10	银河期货	1,619	-195

市场动向	同花顺消息，海关总署统计显示，2025 年 3 月中国锌精矿进口量 35.95 万吨，环比减少 22.09%，同比增加 47.16%。2025 年 1-3 月中国锌精矿进口量累计 1421.78 万吨，同比增加 36.71%。2025 年一季度，中国锌精矿进口量同比增长明显，主要得益于海外矿山复产及国内冶炼厂补库需求。这一增长趋势与 2024 年的全球锌矿供应紧张的局面形成鲜明对比，表明市场原料供应正在逐步恢复。2025 年一季度冶炼锌利润已回升至-200 元/吨，叠加副产品利润，企业已经扭亏为盈，企业生产积极性明显提高。此外，海外锌精矿加工费（进口 TC）也有所上涨，进一步降低了国内冶炼厂的进口成本。尽管加工费回升，但冶炼厂仍面临一定的成本压力，如能源价格波动、政策变化等。因此，未来加工费的走势仍需关注锌矿供应能否持续宽松。若矿山扩产节奏稳定，加工费或维持高位，冶炼厂利润有望进一步改善。海外多个大型锌矿项目进入产能释放期，秘鲁 Quellaveco 矿山、南非 Gamsberg 二期项目等，预计将带来额外的供应增量。新疆火烧云项目的 60 万实物吨锌矿资源潜力较大，未来或成为国内供应的新增长点。不过矿山投产进度、地缘政治及政策变化等因素的影响可能成为制约供应增长的关键变量。

行情研判	关税谈判朝好的预期发展，宏观边际好转，矿山扩产节奏放慢，下游开工率回升明显，国内冶炼厂补库需求增加，锌价短期反弹中动力仍在。我们在 3 月 27 日《氧化铝：产能所限 似底非底》中认为锌锭刚需回暖与高价抑制并存，但需求韧性不足，随后锌价出现大幅回落，不过近期反弹已修复大部分跌幅。上海大陆期货投资咨询部认为，2025 年精矿供应大概率延续增长趋势，若矿山扩产顺利，前期市场紧张局面将得到根本缓解。另外中美关税博弈不确定性仍存，市场对 5 月后消费走弱的担忧仍在，关税缓和预期虽然缓解了市场的避险情绪，但还难以改变供需短期失衡矛盾，因此短期反弹注意追高风险，短期压力 22600，观察反弹突破成效，仍要警惕反弹不动后的回落风险。

铁矿

*I2509 成交/持仓排名(20250424）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	南华期货(代客)	23,450	2,054
2	海证期货(代客)	16,661	-736
3	中信期货(代客)	16,323	-1,447
4	物产中大(代客)	14,034	80
5	东证期货(代客)	13,843	-6,842
6	海通期货(代客)	13,652	-1,283
7	东海期货(代客)	13,294	415
8	瑞银期货(代客)	11,651	317
9	广发期货(代客)	10,485	136
10	乾坤期货(代客)	9,910	5,054

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	申银万国(代客)	27,214	-1,577
2	一德期货(代客)	20,398	604
3	摩根大通(代客)	15,802	133
4	银河期货(代客)	13,159	1,226
5	国投期货(代客)	11,997	-160
6	方正中期(代客)	11,465	-1,805
7	中财期货(代客)	10,671	1,088
8	国贸期货(代客)	10,168	-130
9	国信期货(代客)	9,618	1,971
10	东吴期货(代客)	9,592	1,968

市场动向	据 Mysteel，4 月 23 日，全国主港铁矿石成交 106.10 万吨，环比增 0.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.10 万吨，环比增 41.6%。2025 年 4 月 14 日-4 月 20 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1218.8 万吨，环比下降 26.3 万吨，库存小幅去库，目前库存绝对量略低于年初以来的平均水平。4 月 23 日讯，4 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 928 万吨，环比减少 55 万吨，下降 5.6%，库存连续下降；比年初增加 269 万吨，上升 40.8%；比上年同期减少 309 万吨，下降 25.0%。中钢协数据显示，2025 年 4 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2229 万吨，平均日产 222.9 万吨，日产环比上升 1.5%；钢材库存量 1671 万吨，环比上一旬增加 67 万吨，增长 4.2%。世界钢铁协会：2025 年 3 月全球粗钢产量较 2024 年 3 月增长 2.9%，达到 1.661 亿吨。5-6 月海外矿山发运将进入季节性回升通道，而国内淡季即将到来，铁水产量面临触顶回落压力，港口库存或转向累库。

行情研判	海外发运未见明显增量，港口库存延续小幅去库趋势，需求的回升对铁矿石价格构成支撑，短期内铁水带来的高刚需逻辑难以证伪，短期支持铁矿石继续反弹。铁矿主力 09 合约昨日突破了短期压力 720 后冲高回落，有突破回踩意思，显示反弹结构仍在，同时上方压力也显现。近日美方持续释放关税缓和意愿，但全球贸易摩擦的担忧仍未消散，铁矿石仍易跟随情绪波动，但五一节前补库预期升温，还有四月政治局会议的政策预期加持，铁矿回踩后反弹空间仍可测试。09 合约关键压力 750，短期压力 720 突破后回踩，近期重点观察 750 重要压力表现。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。