大陆期货

每日品种聚焦

氧化铝

AO2601 成交/持仓排名（20250819）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	宝城期货	6,498	396
2	东方财富	6,074	993
3	东吴期货	4,084	562
4	华闻期货	3,568	-44
5	广发期货	3,102	120
6	申万期货	2,905	15
7	方正中期	2,769	660
8	南华期货	2,687	748
9	大越期货	2,587	858
10	徽商期货	2,323	535

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安	19,135	959
2	银河期货	9,411	-778
3	瑞达期货	5,236	681
4	光大期货	4,590	4
5	海通期货	4,587	2,722
6	国投期货	4,423	347
7	中信期货	4,161	-1,035
8	创元期货	2,969	89
9	五矿期货	2,892	-304
10	招商期货	2,738	601

市场动向	同花顺消息，截至 8 月 18 日，中国氧化铝建成产能为 11480 万吨，开工产能为 9520 万吨，开工率为 82.93%。电解铝行业平均理论现金成本及完全成本约 14300 元/吨、 15700 元/吨，原料端氧化铝价格下行，煤价回升，预焙阳极环比持平，成本环比上行，利润维持高位，前期停产产能复产，电解铝产量持稳上行。山西和河南两地受安监及环保督察等因素开采受限，部分矿山暂停生产，贵州铝土矿增量明显，国产矿 7 月产量环比上行。顺达矿业复产受阻，几内亚政府 NMC 国有矿业公司，接管 GAC 的采矿权，后续预计进口矿供应持稳运行，6 月铝土矿进口环比增加，进口矿价环比持平，国内铝土矿库存已补至同期最高位，从原料平衡来看铝土矿供应够年内生产所需。消息面，当地时间 8 月 15 日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单，扩大的关税清单将于 8 月 18 日正式生效。俄铝上半年营收 75.2 亿美元，同比增长 32%；上半年调整后净亏损 1.94 亿美元。据有关报道称，针对几内亚政府近期启动了一项大规模的采矿权清理行动，几内亚总理强调，政府的监管行动与支持本国企业发展的目标并不矛盾，而是需要在两者之间找到平衡。他表示，政府正在着手准备一份综合性报告，呈交给共和国总统，以全面梳理被撤销的许可证情况。

行情研判	国产矿产量环比上行，进口矿供应持稳运行，国内铝土矿库存维持高位，现实需求有转弱迹象，供强需弱现实下氧化铝震荡回落。上海大陆期货投资咨询部认为，铝土矿供应充裕，生产仍有利润，氧化铝产量高位运行，供需仍旧过剩，库存持续累库，现货价格承压下行，产业端因集中度高且利润偏低（约-100元/吨），主动减产动力不足，反内卷成为背景，弱现实致使盘面震荡调整。虽然国内反内卷仍是主线，但经济日报发文称反内卷不会推动物价普遍上涨，短期市场情绪回落，后续关注政策实施效果及对商品供需的实质影响。主力合约关键支撑3000 一线，短期阻力 3250 附近，突破或企稳均以低多策略对待。

铝

*AL2601 成交/持仓排名(20250819)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	25,454	-2,149
2	乾坤期货	19,640	-511
3	中金财富	7,002	-25
4	国投期货	5,953	-168
5	金瑞期货	5,914	552
6	瑞银期货	5,000	-182
7	申万期货	4,864	516
8	东吴期货	3,945	59
9	中粮期货	3,202	-272
10	东证期货	2,198	367

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	浙商期货	25,019	-292
2	中泰期货	9,999	-205
3	建信期货	8,394	6
4	南华期货	8,012	1,221
5	国联期货	7,523	105
6	国贸期货	5,463	-65
7	光大期货	5,410	-1,274
8	银河期货	3,720	-293
9	华宝期货	3,081	0
10	华泰期货	2,619	-25

市场动向	据 SMM 统计，8 月 18 日国内主流消费地电解铝锭库存 60.7 万吨，较上周四增长 1.9 万吨，较上周一上涨 2 万吨。国内电解铝运行产能维持高位，据国家统计局数据显示，中国 2025 年 7 月电解铝产量为 378 万吨，同比增长 0.6%，青海原地置换、山东向云南转移产能未改变总开工量。7 月国内电解铝厂铝水比例环比下降 2.06%至 73.77%，铸锭量同比降 9.34%至 97.63 万吨，反映需求疲软，市场仅呈现温和复苏态势。截至 8 月初，氧化铝生产利润约 350-400 元/吨，利润率 13%左右，利润水平尚可。与此同时，国内电解铝利润 3900 元/吨左右，利润率 23.3%，利润水平丰厚。美国 8 月 15 日宣布扩大钢铁铝进口关税范围，新增 407 种含钢铝成分的衍生产品至征税清单，8 月 18 日起生效，美国商务部在当天晚间发布的《联邦公报》公告中表示，工业与安全局已将 407 个产品编码加入《美国协调关税表》，这些产品将因所含钢铁和铝成分而被加征额外关税。非钢铝部分按特定国家关税税率执行，或将影响后续铝材及铝制品出口情况，海外需求减少。
行情研判	国内氧化铝产能持续增加，反内卷预期犹在限制了下行空间，电解铝利润水平丰厚，冶炼厂利润较好，新增产能增幅有限，铝价维持偏强震荡。上海大陆期货投资咨询部认为，电解铝基本面处于供给相对持稳、需求暂弱的局面，产业库存小幅积累，但终端需求仍在淡季，传统淡季下压铸企业订单显示不足，下游消费疲软，铝合金库存累增但近期增速略有放缓，现货端缓慢抬升价格形成支撑。若基建项目启动或旺季需求释放，叠加美联储降息预期，铝价存在继续上涨基础。主力合约关键支撑 20150，短期压力 20600，突破站稳或调整企稳，均以低多策略对待。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20250819）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	27,184	-618
2	摩根大通(代客)	25,346	-219
3	宝城期货(代客)	10,890	4
4	宏源期货(代客)	8,763	380
5	中金财富(代客)	8,607	75
6	浙商期货(代客)	8,139	50
7	瑞达期货(代客)	7,290	14
8	中泰期货(代客)	5,926	481
9	新湖期货(代客)	5,863	-78
10	东证期货(代客)	3,915	989

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	方正中期(代客)	16,884	1,583
2	银河期货(代客)	13,488	-39
3	国贸期货(代客)	12,466	-100
4	华泰期货(代客)	11,636	532
5	申银万国(代客)	9,734	291
6	建信期货(代客)	9,399	92
7	大地期货(代客)	8,110	96
8	国投期货(代客)	8,035	-262
9	徽商期货(代客)	6,903	-282
10	紫金天风(代客)	6,432	-73

市场动向	据 Mysteel，18 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 100.3 万吨，环比下跌 5.02%；本周平均每日成交 100.3 万吨，环比下跌 11.55%；本月平均每日成交 100.4 万吨，环比上涨 3.83%。最新数据显示 8 月 11-17 日中国 45 港铁矿石到港 2476.6 万吨（环比+94.7 万吨），北方六港 1252.5 万吨（环比+49.5 万吨）。近五周数据呈现"增-减-增-减-增"波动（标准差 186 万吨），反映海外矿山发运节奏紊乱（巴西降雨扰动+澳洲检修）。11 日-17 日，Mysteel 全球铁矿石发运总量 3406.6 万吨，环比增加 359.9 万吨。 澳洲巴西铁矿发运总量 2756.0 万吨，环比增加 225.7 万吨。截至 8 月 15 日，全国主要港口库存量达 1.3105 亿吨，周环比增加 0.7%，创 7 月 25 日以来最高水平。Mysteel 数据显示，8 月 14 日当周全国日均铁水产量微增 0.1%至 241 万吨，维持 240 万吨高位运行。Mysteel 调研，唐山部分调坯型钢企业接到通知，8 月 20 日-9 月 6 日，独立轧钢企业因环保停产；在限产政策执行力度加大的背景下，供应端收缩进程将加速。

行情研判	反内卷概念有所淡化，弱现实形成负反馈，成材领跌盘面，限产逐渐走进现实，铁矿石跟随调整。铁矿主力 01 合约夜盘在成材继续大幅调整市场氛围走弱中延续调整，关键支撑 770 已经失去，显示调整压力加大。93 阅兵钢厂限产预期仍在，铁水面临回落预期，但仍将维持高位，下游限产导致铁矿有累库预期，短期存调整修复需求。主力 01 合约夜盘下方关键支撑 770 已经跌破，说明调整空间和幅度随即扩大，短期走调整结构，重要压力 775，突破前保持调整思路，下方关键支撑将会在 730 附近呈现。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM
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。