



「2025.10.24」

## 铝类市场周报

预期向好库存去化，铝类或将有所支撑

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获  
取更多资讯

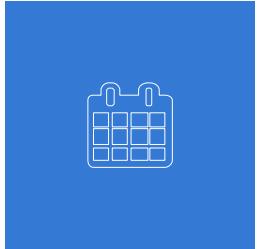


业 务 咨 询  
添 加 客 服

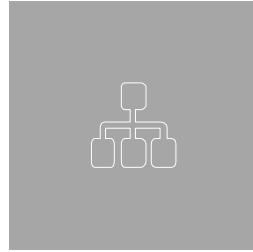


## 目录

---



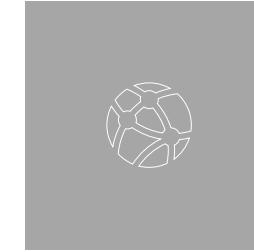
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

# 「周度要点小结」



**行情回顾：**沪铝震荡偏强，周涨跌幅+1.51%，报21225元/吨。氧化铝低位震荡，周涨跌+0.36%，报2810元/吨。

## 行情展望：

**氧化铝：**基本面原料端，铝土矿港口库存小幅回落，土矿供给受海外季节变化影响有所收紧，矿价坚挺。供给方面，氧化铝现货价格继续走弱，叠加铝土矿报价偏强运行，冶炼厂利润受挤压，减产预期逐渐走高，国内氧化铝供给量或将逐步收减。需求方面，国内电解铝产能及开工保持高位运行，加之宏观积极预期的释放，铝类需求及消费或将进一步推升冶炼厂生产，故氧化铝需求或将小幅提振。整体来看，氧化铝基本面或处于供给收减、需求小幅提振的阶段，氧化铝价或将有所支撑。

**策略建议：**氧化铝主力合约轻仓逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

**电解铝：**基本面供给端，氧化铝现货价格持续走弱，叠加国内宏观预期释放提振铝价，令电解铝冶炼利润增厚，生产积极性提升。但由于在运行产能临近行业上限，故国内电解铝供给量增量有限仅小幅度。需求端，“十五五”规划改善国内消费预期，叠加传统旺季带来的下游开工率转暖，令电解铝消费走强，铝锭库存去化，但需谨慎观测过高铝价对下游需求的抑制作用。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、消费走强的阶段，产业库存去化、预期向好。

**策略建议：**沪铝主力合约轻仓逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

# 「周度要点小结」



**行情回顾：**铸铝主力合约震荡偏强，周涨跌幅+1.54%，报20705元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面供给端，原料废铝供给持续偏紧，加之铝价偏强运行带动废铝报价走高，铸铝的成本支撑逻辑仍强。然而原料的紧张再另一方面亦限制铸铝部分产能，国内铸铝供给量仍将有所收敛。需求端，国内宏观释放积极预期，加之传统消费旺季的加持，下游需求表现韧性，产业库存小幅去化。整体来看，铸铝基本面或处于供需紧平衡阶段，库存去化、预期向好。

**策略建议：**铸铝主力合约轻仓逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铝期价走强

沪铝与伦铝期价



沪伦比值



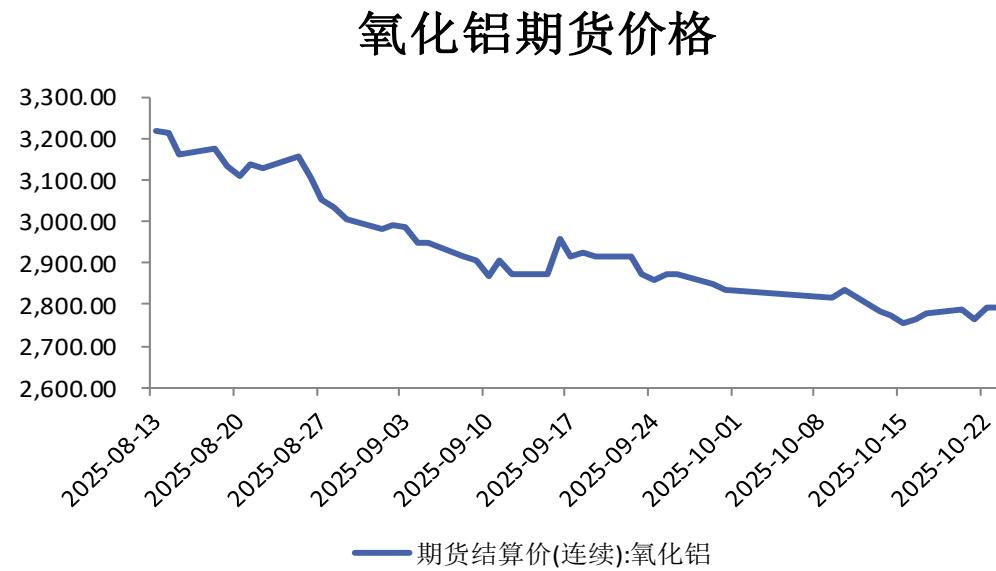
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪铝收盘价为21205元/吨，较10月17日上涨320元/吨，涨幅1.53%；截至2025年10月23日，伦铝收盘价为2865美元/吨，较10月17日上涨69美元/吨，涨幅2.47%。

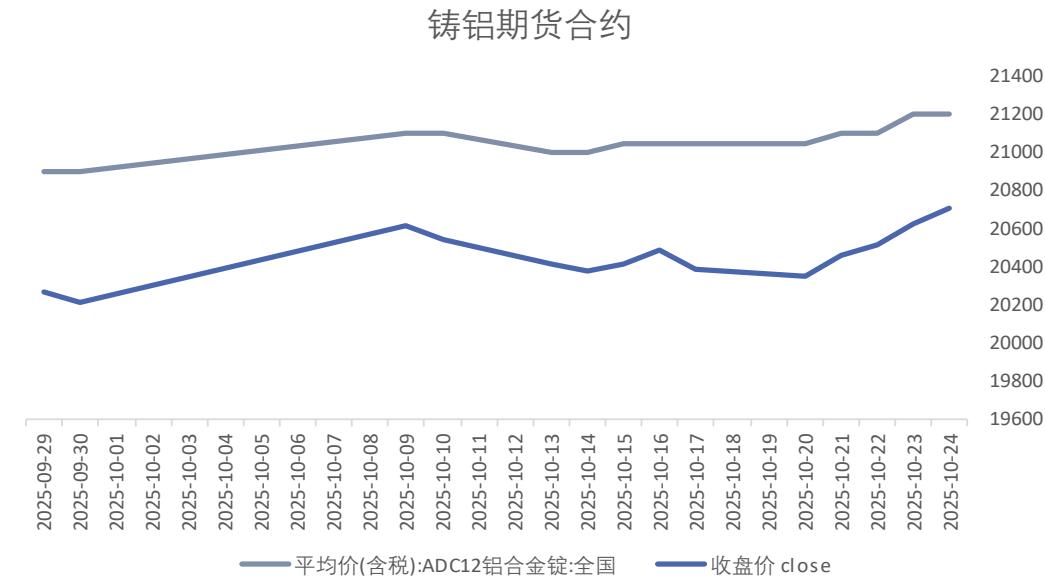
截至2025年10月24日，电解铝沪伦比值为7.38，较10月17日下降0.47。

## 氧化铝合约走高 铸铝合约走强

氧化铝期货合约



铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，氧化铝期价为2785元/吨，较2025年10月17日上涨6元/吨，涨幅0.22%。

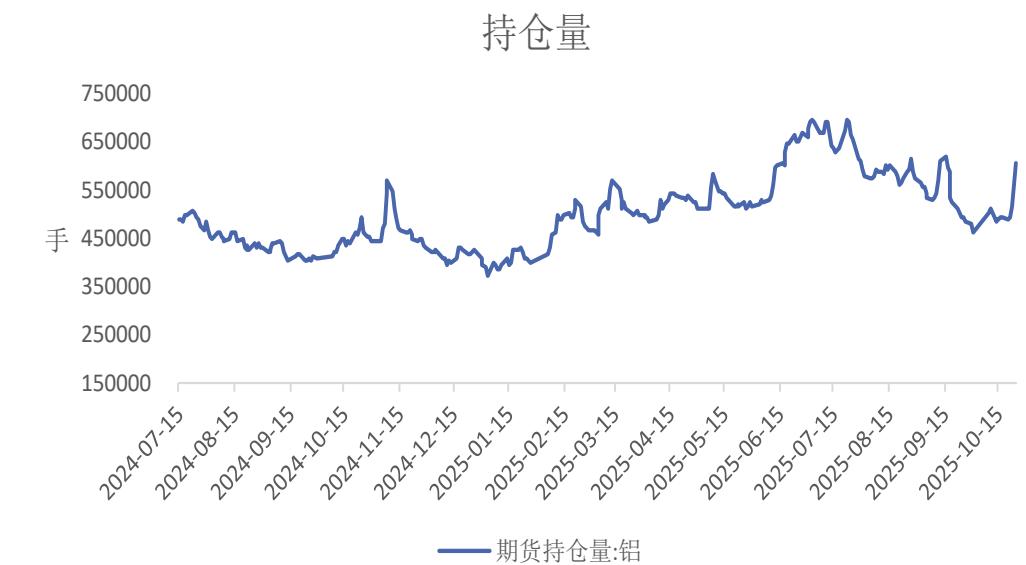
截至2025年10月24日，铸铝合金主力收盘价为20705元/吨，较10月17日上涨315元/吨，涨幅1.54%。

## 沪铝持仓量增加

沪铝前20名净持仓



沪铝持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪铝持仓量为607128手，较10月17日增加111409手,增幅22.47%。

截至2025年10月24日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年10月17日减少10191手。

## 铜铝价差增加、铝锌价差增加

铝锌期货价差



铜铝期货价差



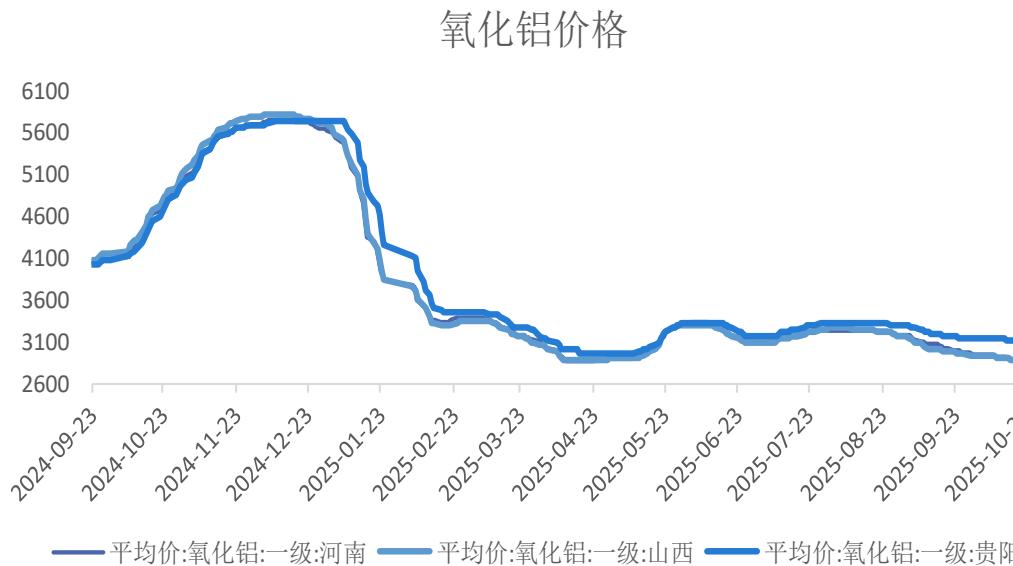
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日,铜铝期货价差为66495元/吨,较10月17日增加3015元/吨。

截至2025年10月24日,铝锌期货价差为1130元/吨,较10月17日增加225元/吨。

## 氧化铝现货走强、铸铝现货走高

氧化铝现货走势



铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，河南地区氧化铝均价为2870元/吨，较10月17日下跌20元/吨，跌幅0.69%；山西地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月17日下跌20元/吨，跌幅0.69%；贵阳地区氧化铝均价为2875元/吨，较10月17日下跌20元/吨，跌幅0.69%。

2025年10月24日，全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21200元/吨，较10月17日上涨150元/吨，涨幅0.71%。

## 国内沪铝现货走强

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，A00铝锭现货价为21130元/吨，较2025年10月17日上涨170元/吨，涨幅0.81%。现货贴水40元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2025年10月23日，LME铝近月与3月价差报价为8.21美元/吨，较10月16日减少9.31美元/吨。

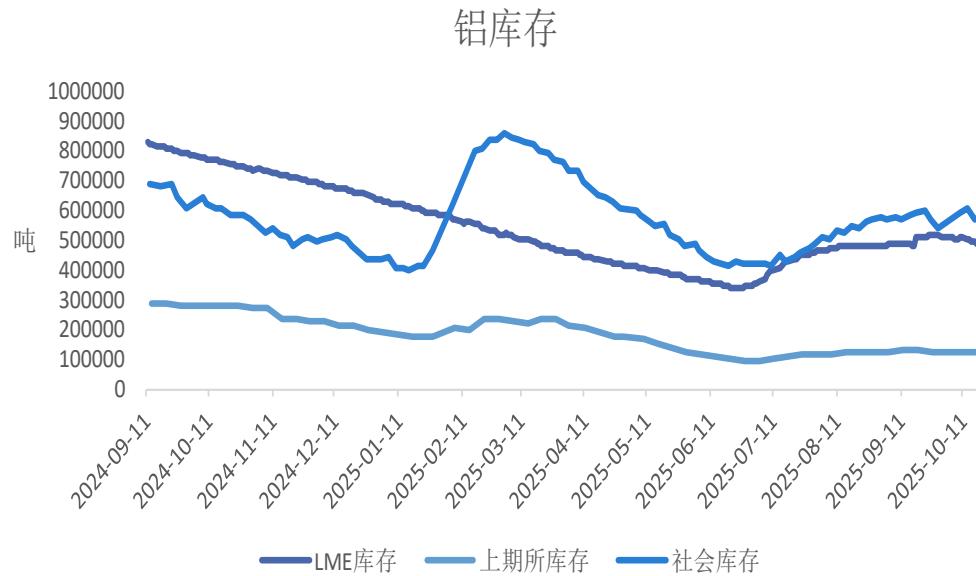
LME升贴水



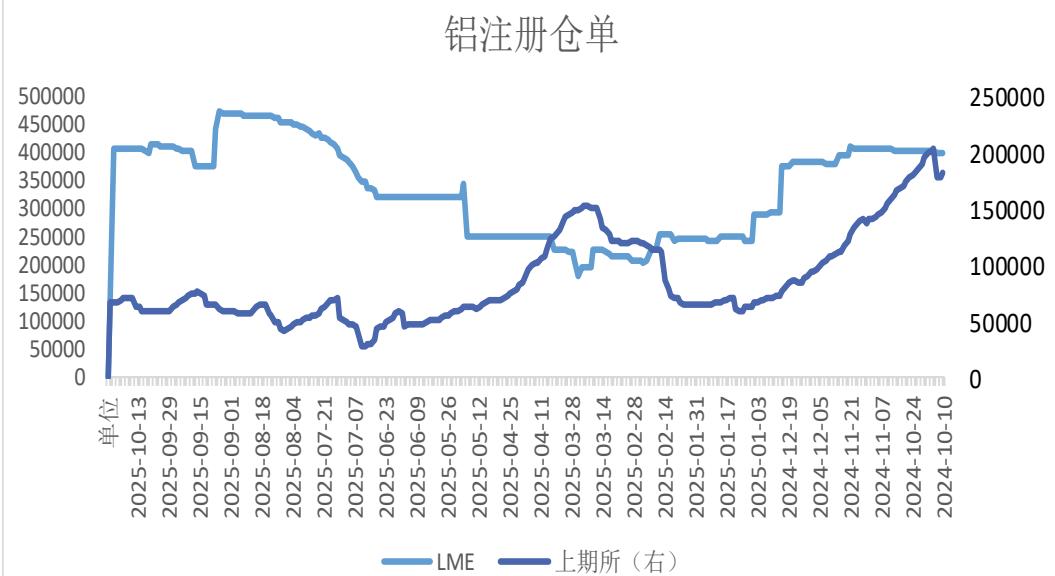
来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝社会库存减少

铝库存



沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月23日，LME电解铝库存为477675吨，较10月16日减少17650吨，降幅3.56%；截至2025年10月17日，上期所电解铝库存为122028吨，较上周减少2749吨，降幅2.2%；截至2025年10月23日，国内电解铝社会库存为568000吨，较10月16日减少4000吨，降幅0.7%。

截至2025年10月24日，上期所电解铝仓单总计为66695吨，较10月17日减少3975吨，降幅5.62%；截至2025年10月23日，LME电解铝注册仓单总计为405650吨，较10月16日持平。

## 铝土矿进口量环比下降港口库存下降

铝土矿进口量

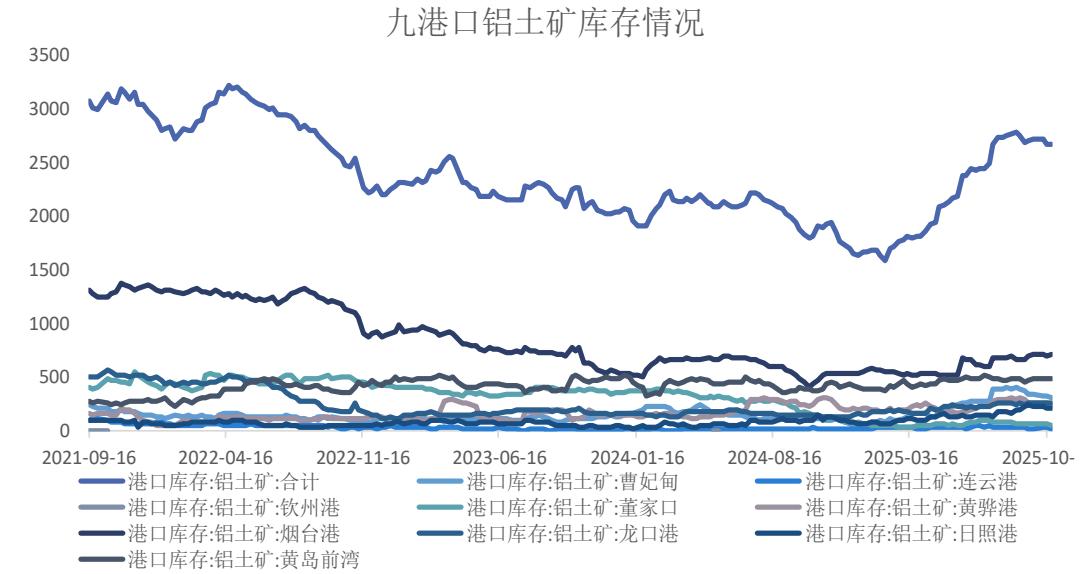


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年9月，当月进口铝土矿1588.06万吨，环比下降13.17%，同比增加38.14%。今年1-9月，进口铝土矿15730.53万吨，同比增加31.97%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2669万吨，环比下降10万吨。

铝土矿港口库存



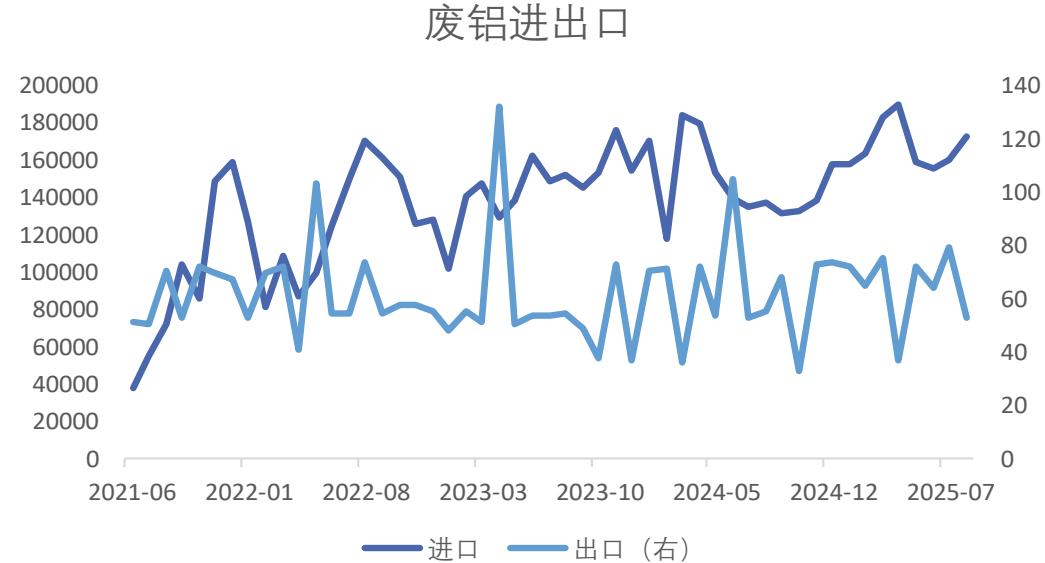
来源: wind 瑞达期货研究院

## 废铝报价坚挺 进口增加出口减少

生铝废料报价



废铝进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，山东地区破碎生铝废料报价为16250元/吨，较上周环比增长100元/吨。

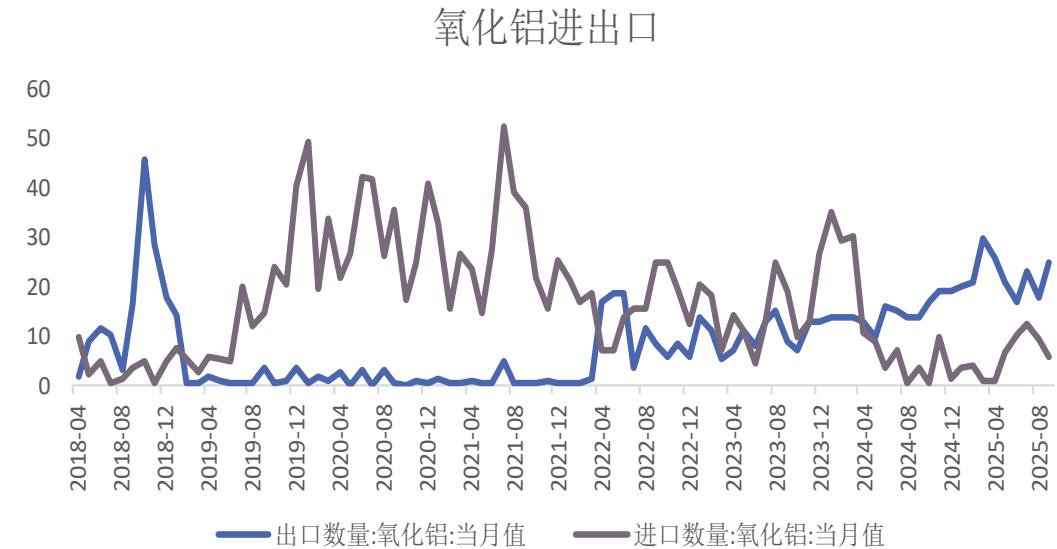
海关总署数据显示，2025年8月，铝废料及碎料进口量172610.37吨，同比增加25.3%；出口量53.23吨，同比减少3.9%。

## 氧化铝产量同比增加，进口减少出口增加

氧化铝产量



氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，氧化铝产量为799.9万吨，同比增加8.7%；1-9月，氧化铝累计产量6855.99万吨，同比增加8.4%。

海关总署数据显示，2025年9月，氧化铝进口量为6万吨，环比减少36.43%，同比增加61.68%；氧化铝出口量为25万吨，环比增加38.89%，同比增加78.57%；1-9月，氧化铝累计进口54.84万吨，同比减少57.78%。

## 电解铝进口同比增加

全球铝供需平衡

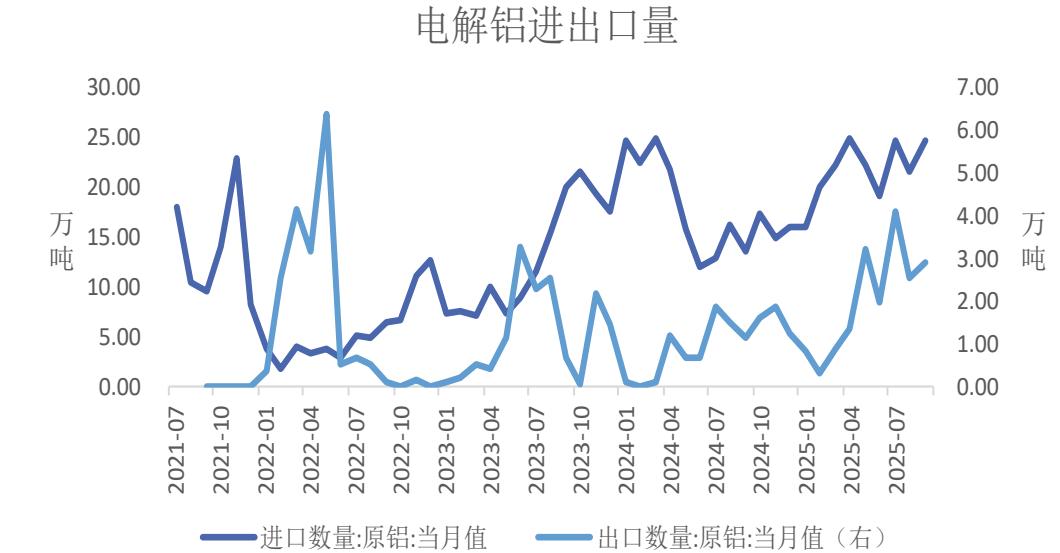


来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-8月全球铝市供应缺口-10.54万吨。

海关总署数据显示, 2025年9月电解铝进口量为24.68万吨, 同比增加80.13%; 1-9月电解铝累计进口195.95万吨, 同比增加18.8%; 2025年9月电解铝出口量为2.9万吨, 1-9月电解铝累计出口18.14万吨。

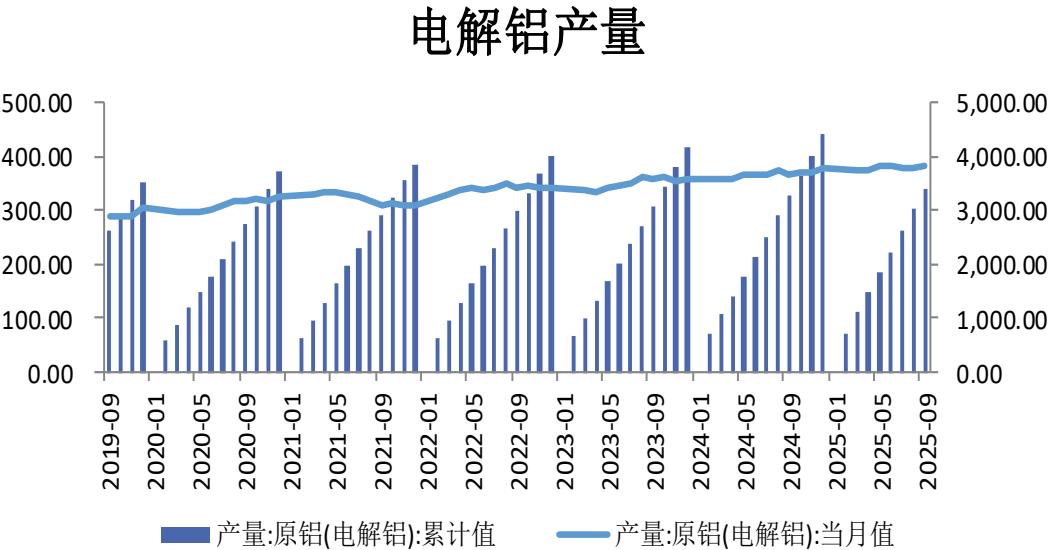
电解铝进出口



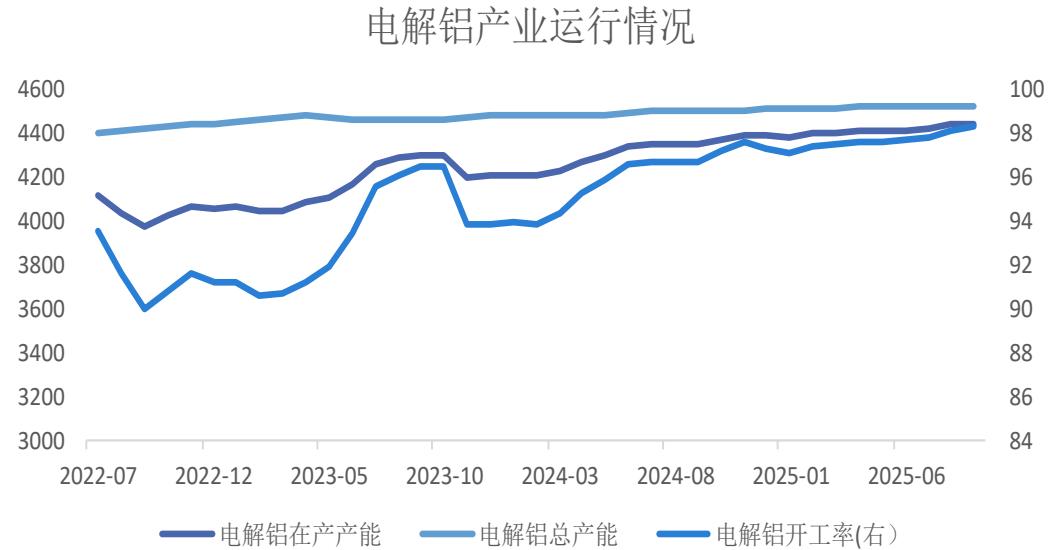
来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝产量同比增加

电解铝产量



电解铝在产产能



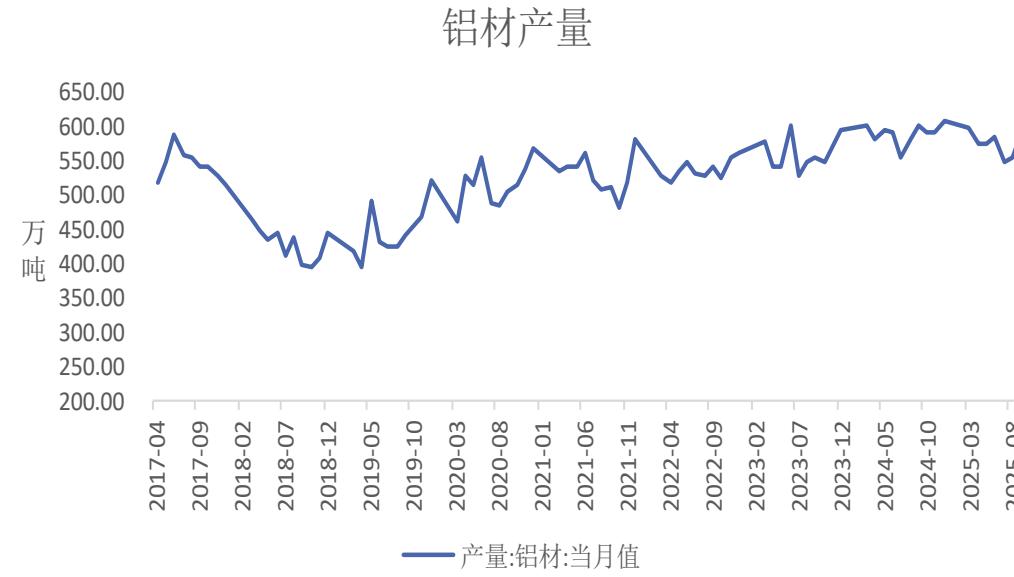
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，电解铝产量为380.9万吨，同比增加1.8%；1-9月，电解铝累计产出3396.8万吨，同比增加2.2%。

2025年9月，国内电解铝在产产能为4444.9万吨，环比增加0.16%，同比增加2.11%；总产能为4523.2万吨，环比持平0%，同比增加0.52%；开工率为98.27%，较上月增加0.16%，较去年同期下降1.53%。

## 铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



铝材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

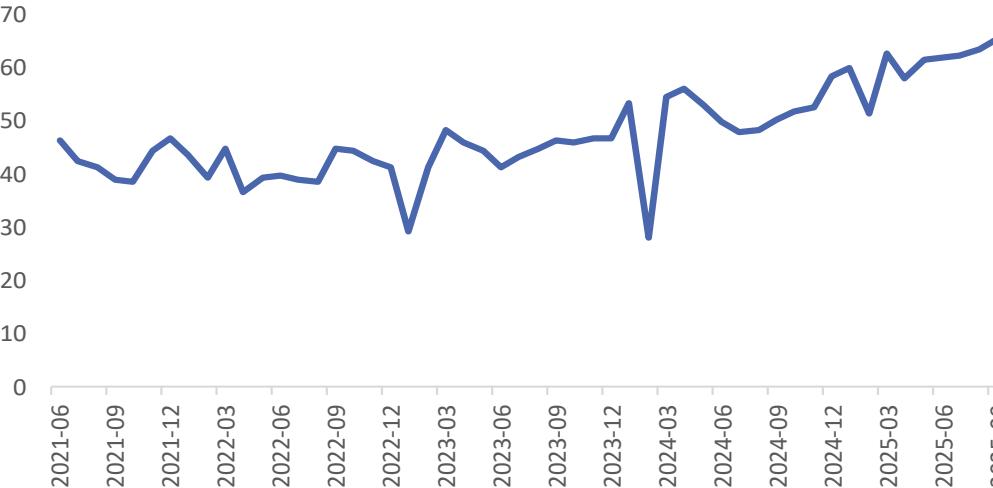
国家统计局数据显示，2025年9月，铝材产量为590万吨，同比减少1.5%；1-9月，铝材累计产量4976.75万吨，同比减少0%。

海关总署数据显示，2025年9月，铝材进口量36万吨，同比增加35.4%；出口量52万吨，同比减少7.3%。1-9月，铝材进口量301万吨，同比增加5.7%；出口量452万吨，同比减少8.1%。<sub>17</sub>

## 铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量

再生铝合金锭:产量:当月



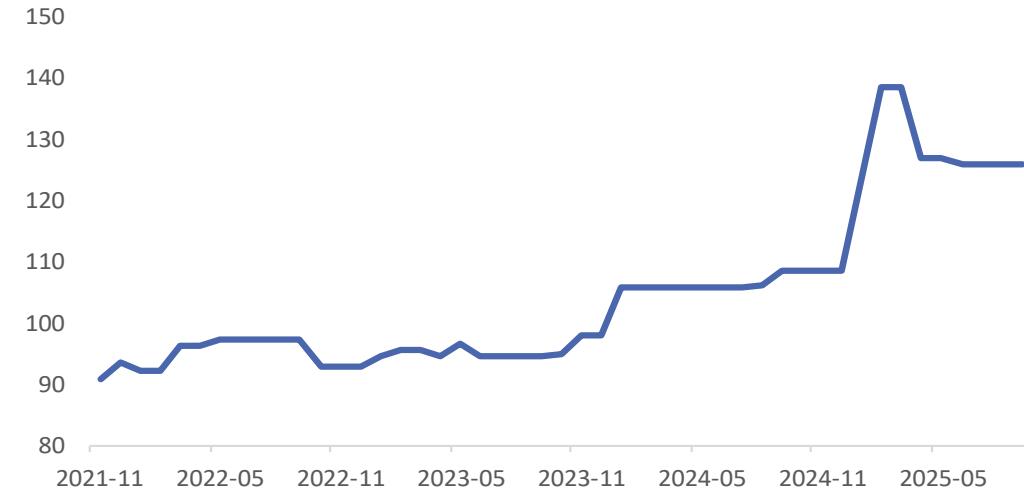
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，再生铝合金产量为65.65万吨，环比增加3.25%，同比增加10%。

国家统计局数据显示，2025年9月，再生铝合金当月建成产能为126万吨，环比减少0%，同比增加15.96%。

铸铝建成产能

再生铝合金锭建成产能



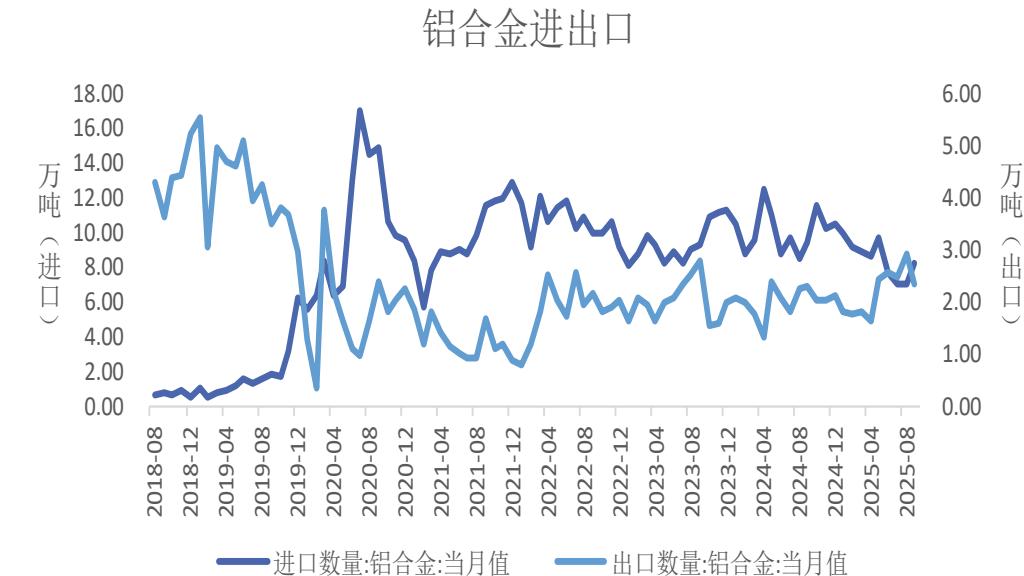
来源: wind 瑞达期货研究院

## 铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



铝合金进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，铝合金产量为177.6万吨，同比增加17.1%；1-9月，铝合金累计产量1411.6万吨，同比增加15.9%。

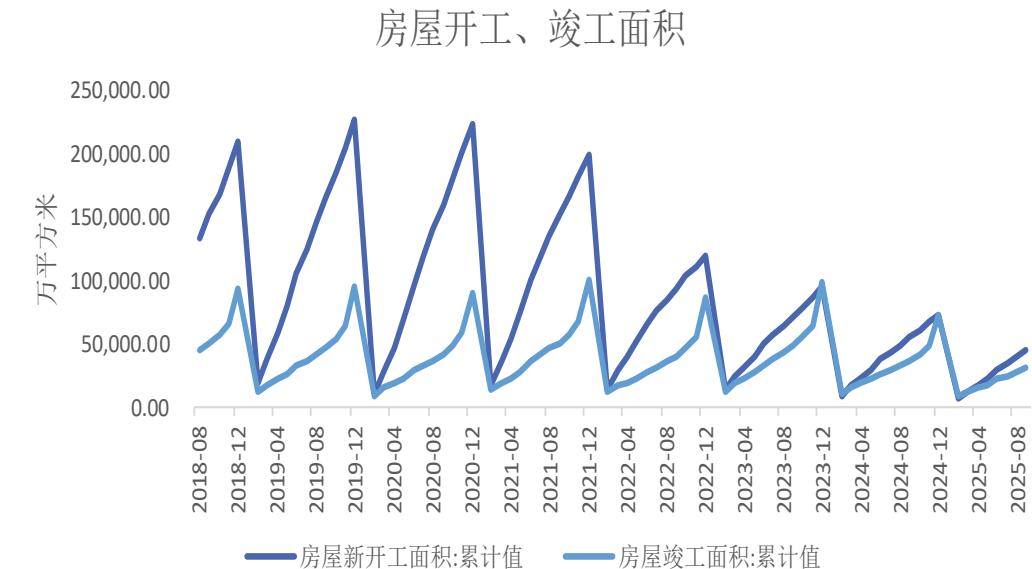
海关总署数据显示，2025年9月，铝合金进口量8.22万吨，同比减少13.21%；出口量2.35万吨，同比增加2.06%。1-9月，铝合金进口量76.52万吨，同比减少13.97%；出口量19.78万吨，同比增加9.62%。

## 房地产市场略有回落

国房景气指数



房屋竣工、开工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-9月，房屋新开工面积为45399.32万平方米，同比减少19%；房屋竣工面积为31128.88万平方米，同比减少14.96%。

2025年9月，房地产开发景气指数为92.78，较上月减少0.27，较去年同期增加0.47。

# 「产业情况」

## 基建投资向好，汽车产销同比增加

基建投资同比



汽车产销



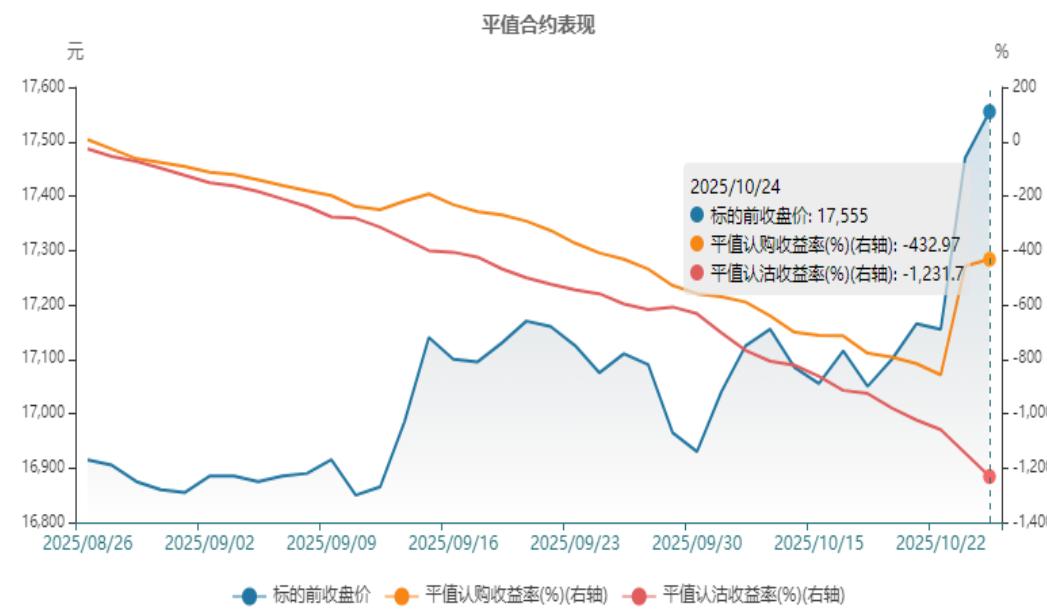
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-9月，基础设施投资同比增加3.34%。

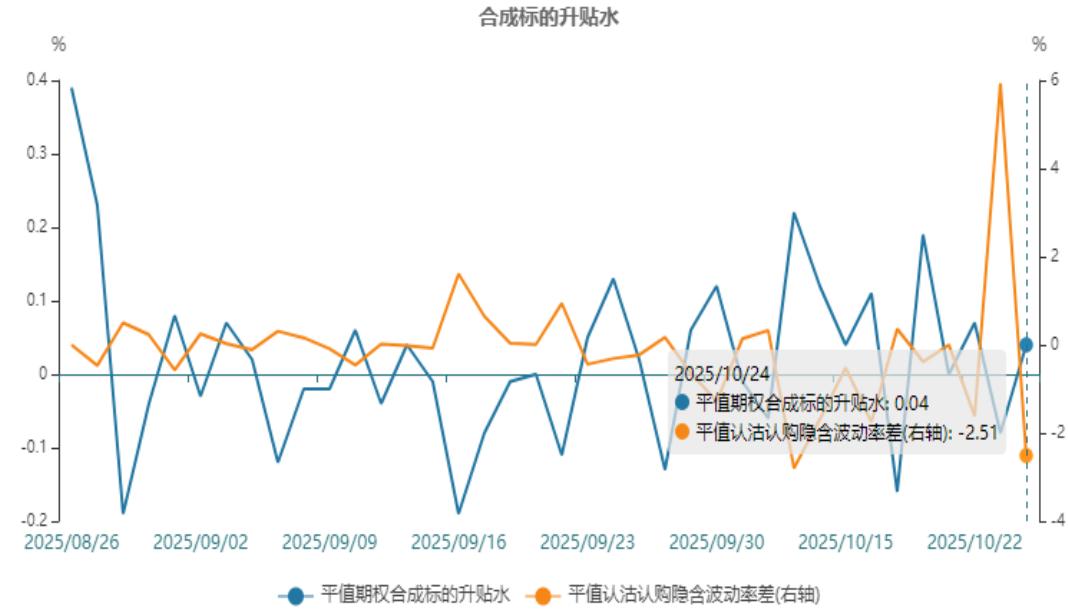
中汽协数据显示，2025年9月，中国汽车销售量为3226375辆，同比增加14.86%；中国汽车产量为3275802辆，同比增加17.15%。

## 期权-做多波动率

平值合约表现



合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价有所支撑，可考虑构建双买策略做多波动率。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。