

「2025.09.26」

铝类市场周报

供给小涨需求提振，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

行情回顾：沪铝震荡走势，周涨跌幅-0.24%，报20745元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-1.76%，报2901元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，原料端受几内亚气候原因发运减少的影响，国内铝土矿库存以及进口量仍将保持小幅下降，土矿供给或有所收敛。供给方面，现货当前报价虽较低位但暂未令冶炼厂出现大面积减产现象，故氧化铝国内供给量或保持暂稳。需求方面，国内电解铝产能临近行业上限，增量来源于前期置换产能项目，增量仅小幅度，氧化铝需求保持小幅增加态势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给暂稳、需求小增的阶段。

策略建议：氧化铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

电解铝：基本面原料端氧化铝供应仍显偏多，氧化铝现货价格临近成本线，报价处低位，电解铝厂利润情况较好，生产情绪较积极。供给端，国内前期置换产能项目逐渐完成并起槽投产，随着新增产能的释放，预计电解铝运行产能再度小幅提升，开工处于高位令国内电解铝供给量或将保持小幅增长态势。需求端，政策方面的积极扩大消费，令铝材消费预期走好，下游开工的提振亦将主力于铝需求的上升。应用消费方面，电网投资、新能源汽车、光伏、基建等领域的政策支持，持续对铝消费形成支撑。总的来看，沪铝基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。

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：铸铝主力合约震荡走势，周涨跌幅-0.15%，报20325元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端虽然美联储降息兑现后，原铝价格有所回调，但废铝由于其供给短缺等原因报价仍显坚挺，对铸铝形成成本支撑。供给方面，由于原料供给的收紧，在对铸铝现货价提供支撑的同时，在一定程度上又限制着铸铝产能，国内铸铝供给量或将增速放缓。需求方面，政策上将更为积极地扩大消费，加之美联储降息预期兑现后，铸铝价格或将随铝价回调，故在积极预期与合适的现货报价的背景下，消费企业或将需求提振。总体来看，铸造铝合金基本面或将处于供给放缓、需求提升。

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。

本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, 沪铝收盘价为20755元/吨, 较9月19日下跌25元/吨, 跌幅0.12%; 截至2025年9月25日, 伦铝收盘价为2664美元/吨, 较9月19日下跌41美元/吨, 跌幅1.52%。

截至2025年9月26日, 电解铝沪伦比值为7.79, 较9月19日下降0.05。

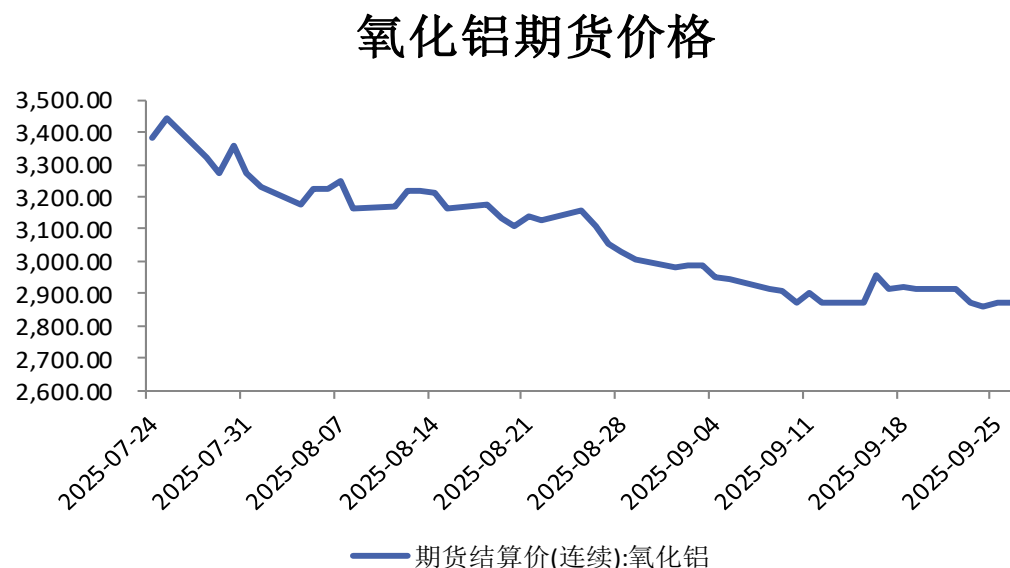
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走弱

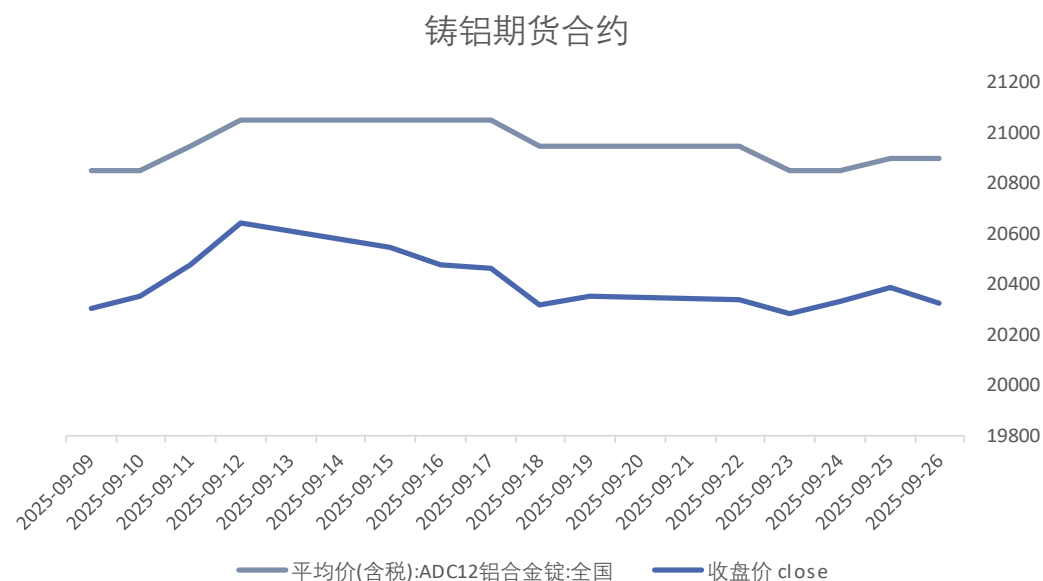
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, 氧化铝期价为2871元/吨, 较2025年9月19日下跌44元/吨, 跌幅1.51%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, 铸铝合金主力收盘价为20325元/吨, 较9月19日下跌30元/吨, 跌幅0.15%。

沪铝持仓量减少

沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, 沪铝持仓量为486848手, 较9月19日减少38230手,降幅7.28%。

截至2025年9月26日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年9月19日增加11467手。

铜铝价差增加、铝锌价差减少

铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

铜铝期货价差



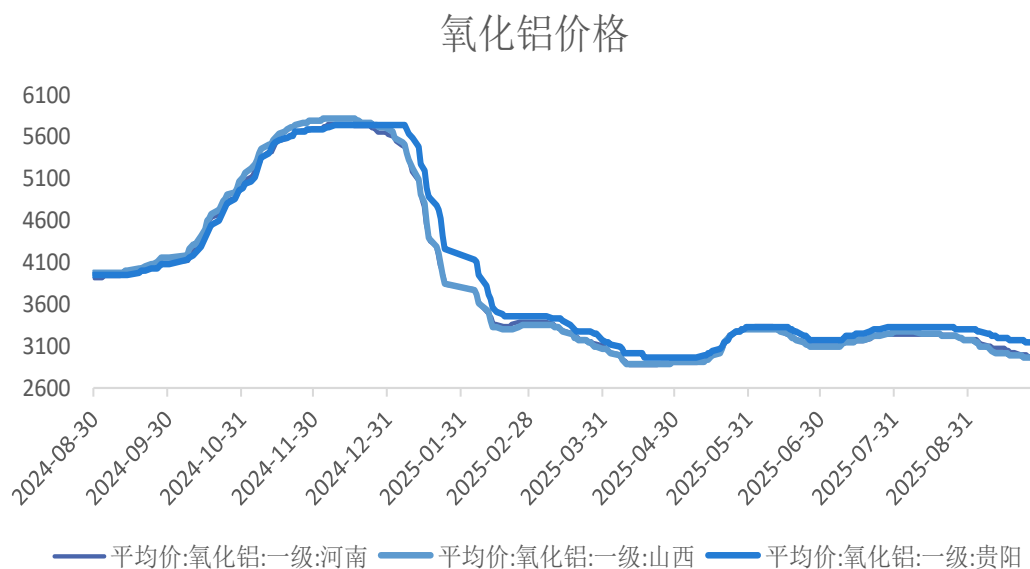
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日,铜铝期货价差为61725元/吨, 较9月19日增加2610元/吨。

截至2025年9月26日,铝锌期货价差为1235元/吨, 较9月19日减少15元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货下跌

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, 河南地区氧化铝均价为2965元/吨, 较9月19日下跌65元/吨, 跌幅2.15%; 山西地区氧化铝均价为2995元/吨, 较9月19日下跌30元/吨, 跌幅1.01%; 贵阳地区氧化铝均价为2995元/吨, 较9月19日下跌30元/吨, 跌幅1.01%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月26日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20900元/吨, 较9月19日下跌50元/吨, 跌幅0.24%。

国内沪铝现货走弱

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, A00铝锭现货价为20830元/吨, 较2025年9月19日下跌10元/吨, 跌幅0.05%。现货贴水10元/吨, 较上周上涨10元/吨。

截至2025年9月25日, LME铝近月与3月价差报价为-2.1美元/吨, 较9月18日减少6.99美元/吨。

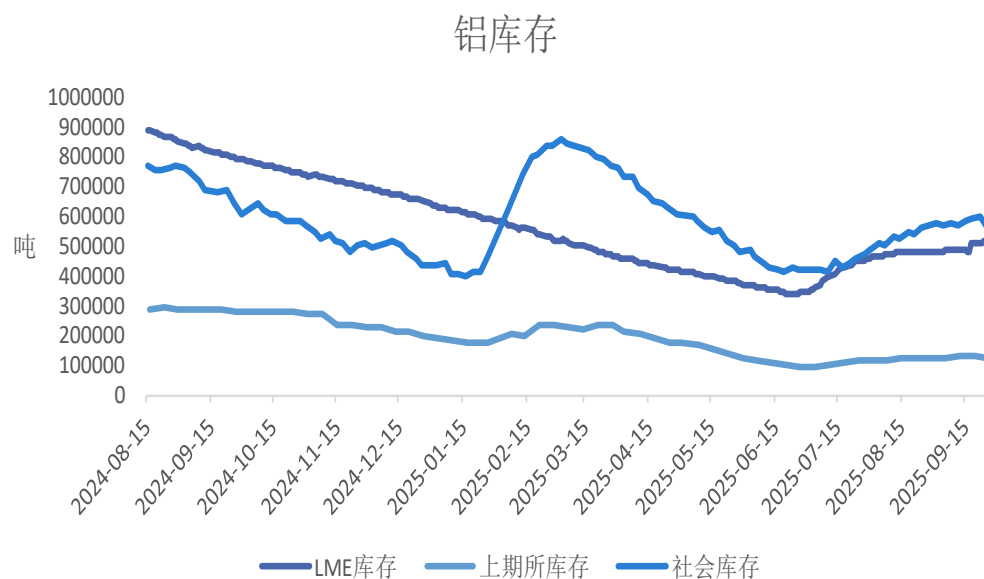
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存减少

铝库存

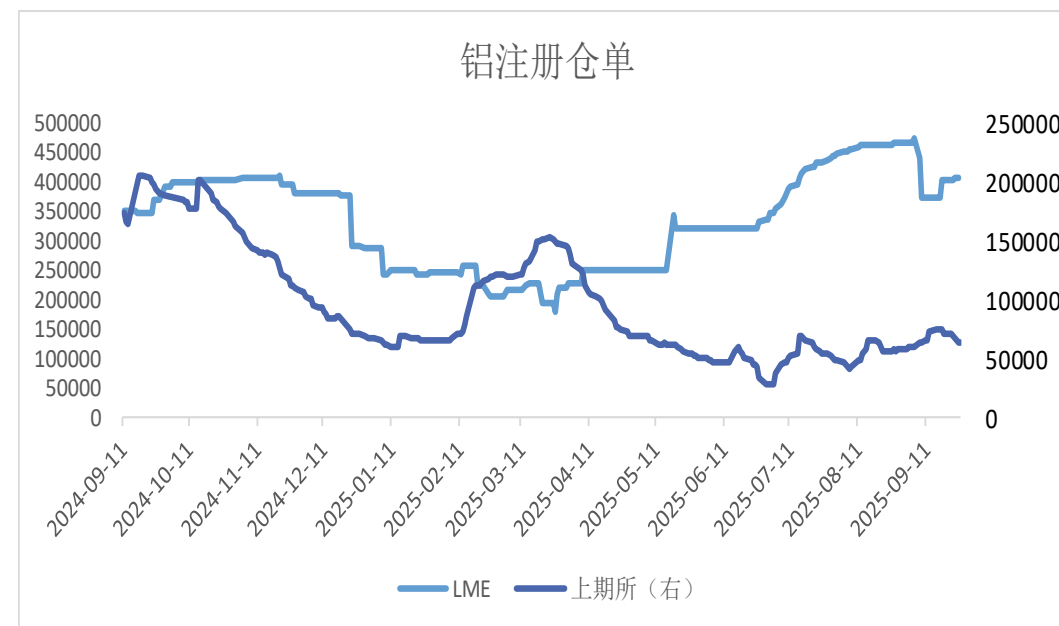


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日, LME电解铝库存为517700吨, 较9月19日增加3800吨, 增幅0.74%; 截至2025年9月26日, 上期所电解铝库存为124626吨, 较上周减少3108吨, 降幅2.43%; 截至2025年9月25日, 国内电解铝社会库存为567000吨, 较9月18日减少27000吨, 降幅4.55%。

截至2025年9月26日, 上期所电解铝仓单总计为63230吨, 较9月19日减少8729吨, 降幅12.13%; 截至2025年9月25日, LME电解铝注册仓单总计为407850吨, 较9月18日增加3175吨, 增幅0.78%。

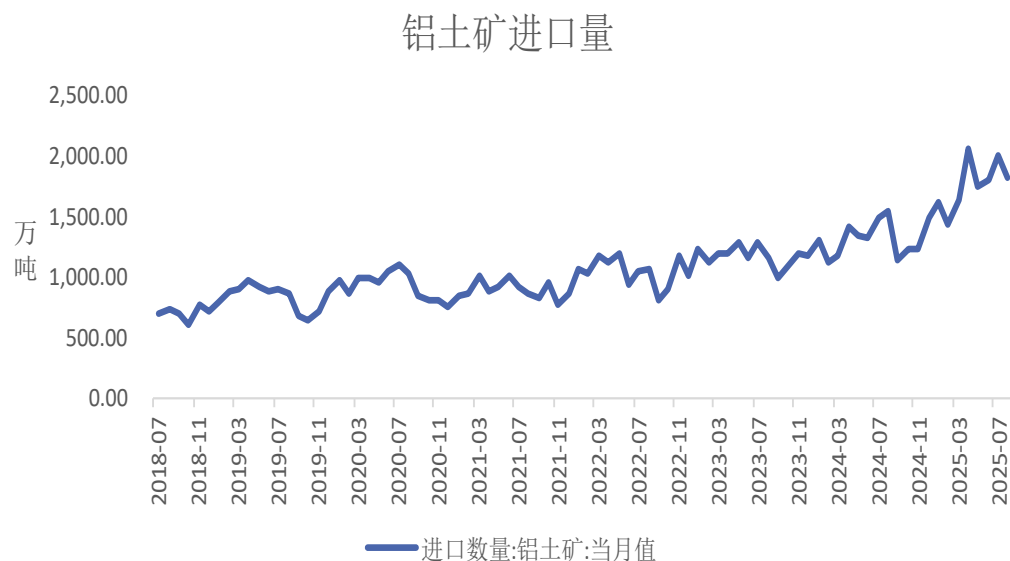
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

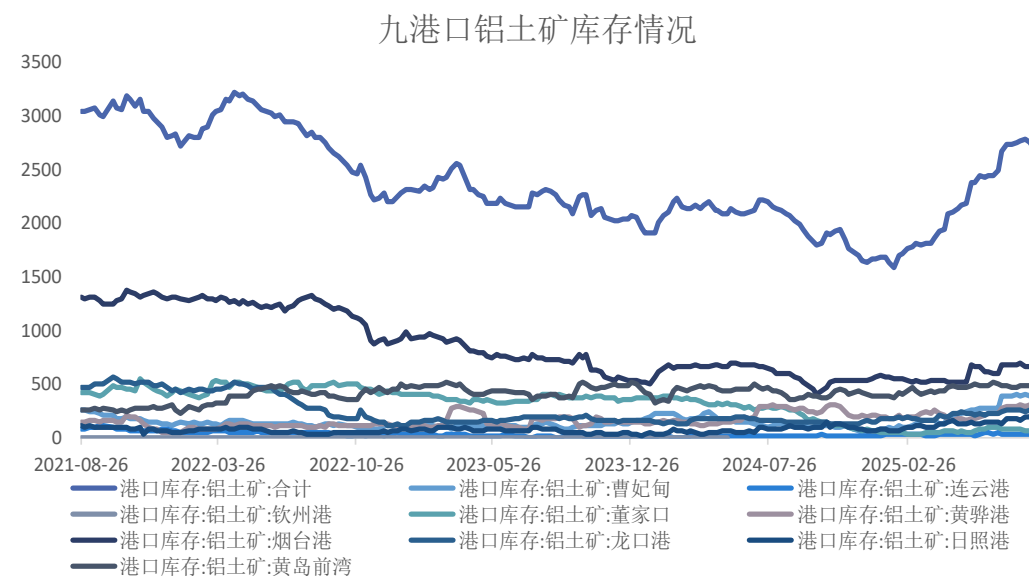
铝土矿总进口量同比增加 港口库存小增

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年8月, 当月进口铝土矿1828.98万吨, 环比下降8.81%, 同比增加18.17%。今年1-8月, 进口铝土矿14149.76万吨, 同比增加31.38%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2719万吨, 环比增长17万吨。

废铝报价持平 进口增加出口减少

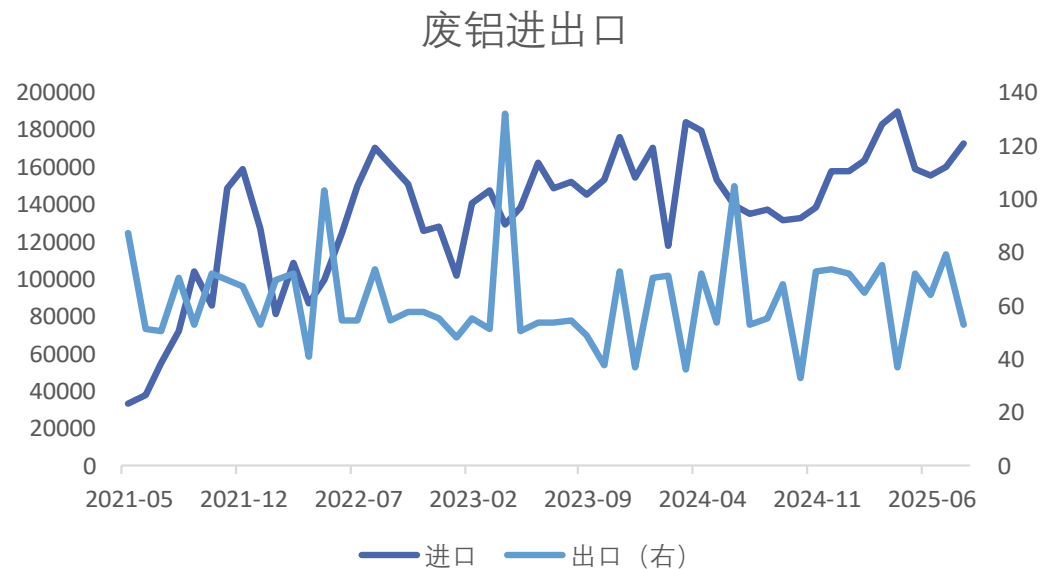
生铝废料报价



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16000元/吨, 较上周环比下降0元/吨。

废铝进出口量

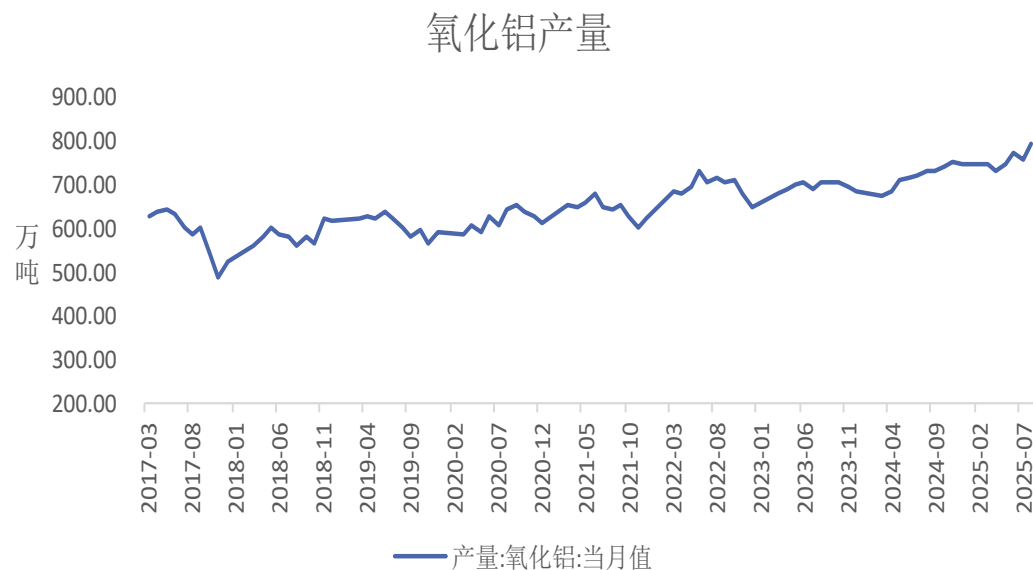


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

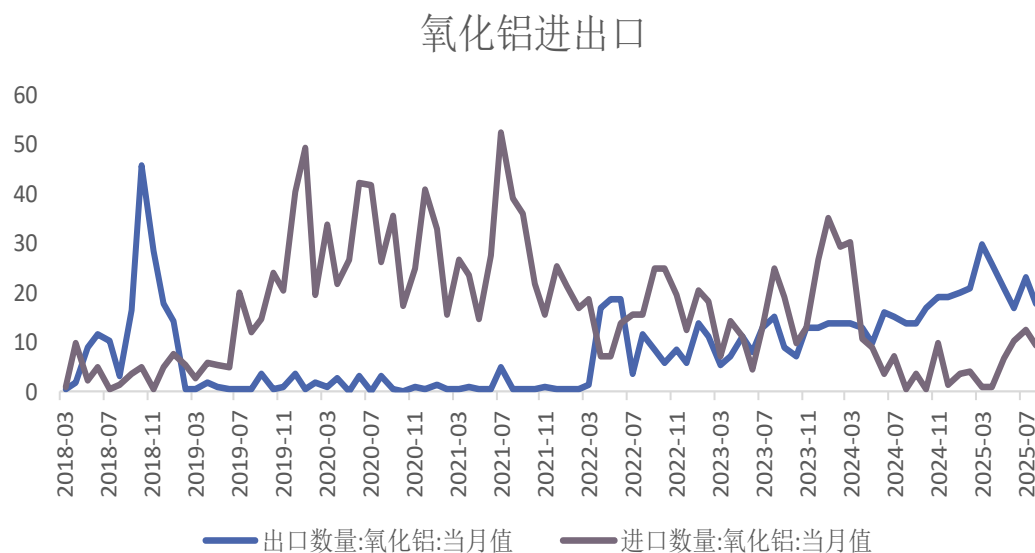
氧化铝产量同比增加，进出口环比减少

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



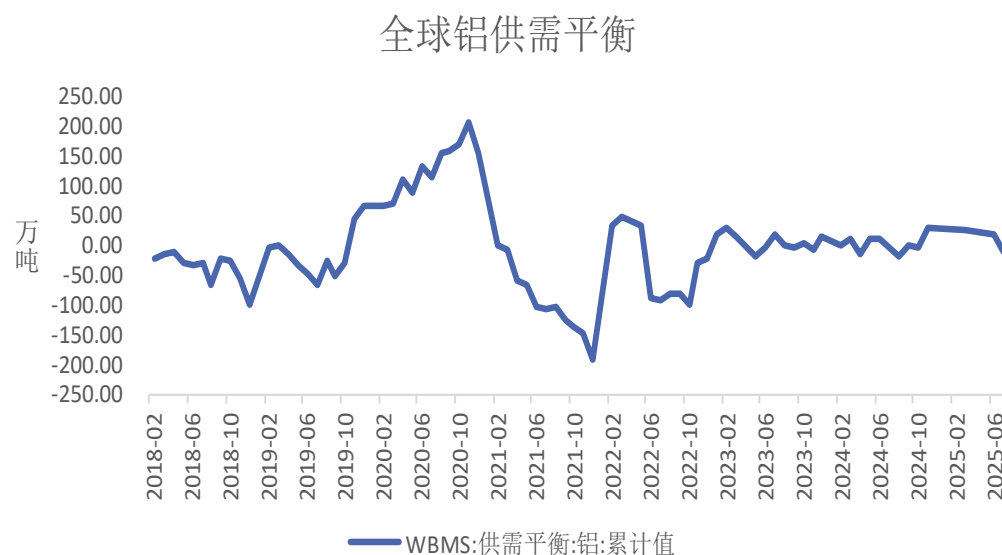
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，氧化铝产量为792.47万吨，同比增加7.5%；1-8月，氧化铝累计产量6052.32万吨，同比增加8.2%。

海关总署数据显示，2025年8月，氧化铝进口量为9.44万吨，环比减少25.03%，同比增加1398.2%；氧化铝出口量为18万吨，环比减少21.74%，同比增加28.57%；1-8月，氧化铝累计进口48.84万吨，同比减少61.3%。

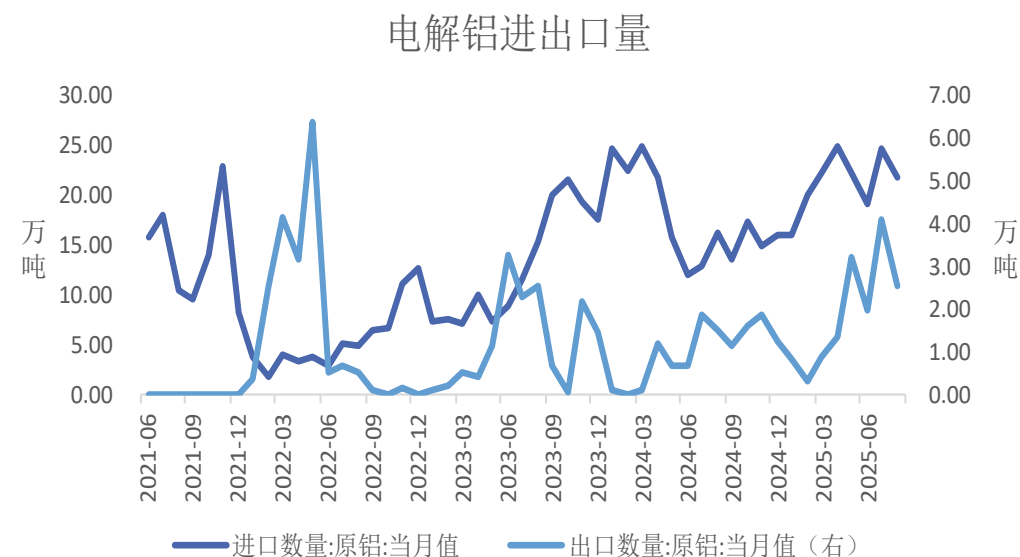
电解铝进口同比增加

全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

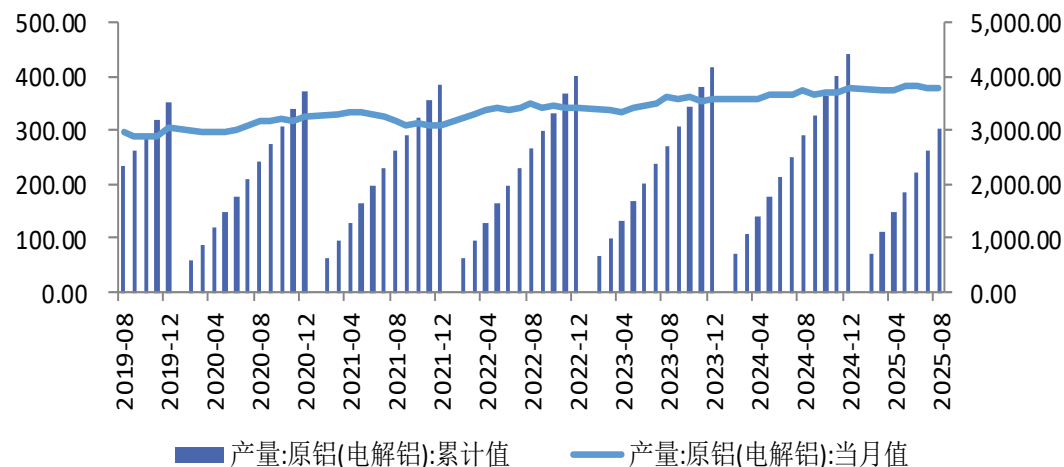
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-7月全球铝市供应缺口-11.99万吨。

海关总署数据显示, 2025年8月电解铝进口量为21.73万吨, 同比增加33.1%; 1-8月电解铝累计进口171.42万吨, 同比增加13.34%; 2025年8月电解铝出口量为2.56万吨, 1-8月电解铝累计出口15.25万吨。

电解铝产量同比减少

电解铝产量

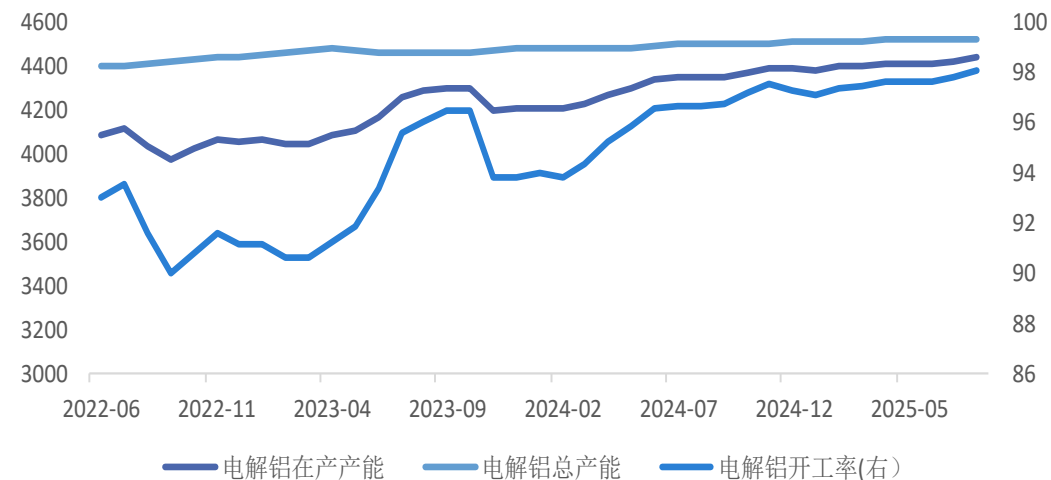
电解铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝在产产能

电解铝产业运行情况



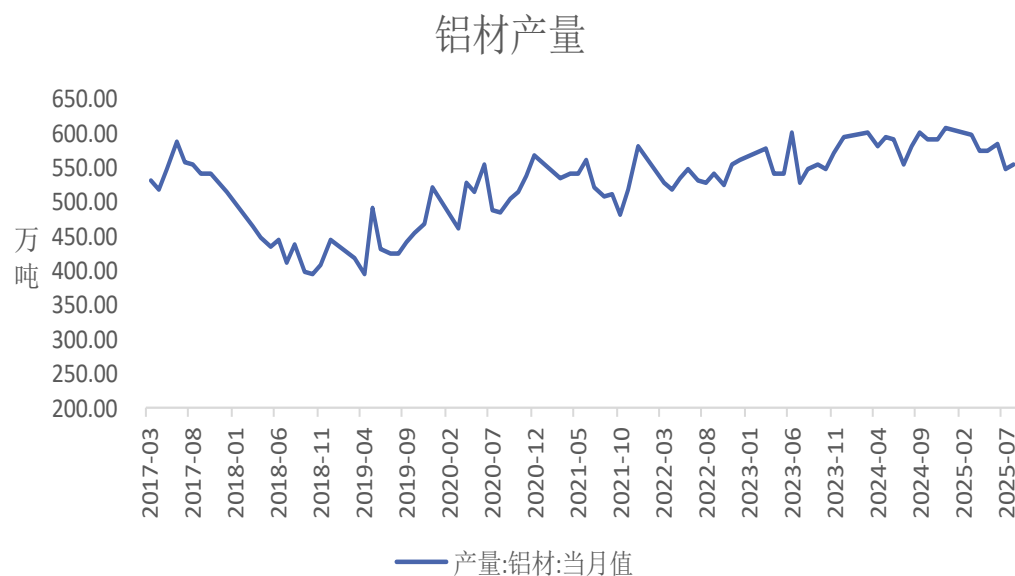
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 电解铝产量为380万吨, 同比减少0.5%; 1-8月, 电解铝累计产出3013.8万吨, 同比增加2.2%。

2025年8月, 国内电解铝在产产能为4437.9万吨, 环比增加0.34%, 同比增加1.99%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.52%; 开工率为98.11%,较上月增加0.33%, 较去年同期下降1.41%。

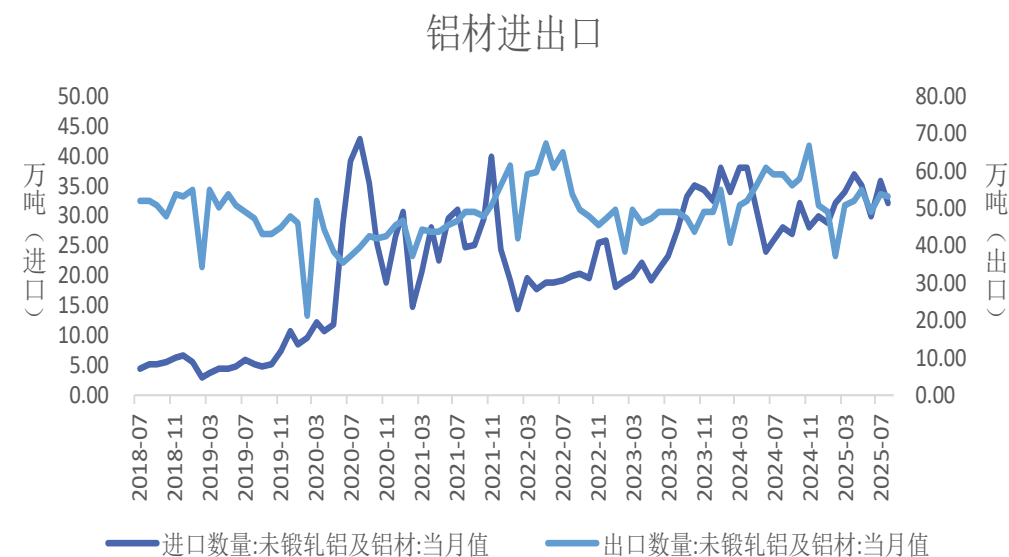
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



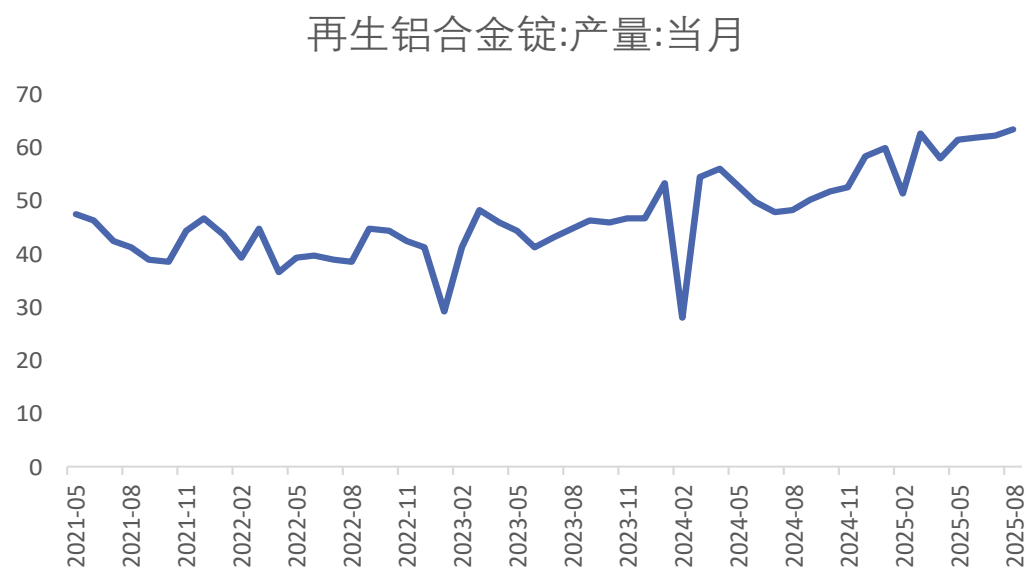
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，铝材产量为554.82万吨，同比减少4.2%；1-8月，铝材累计产量4378.98万吨，同比减少0%。

海关总署数据显示，2025年8月，铝材进口量32万吨，同比增加12.9%；出口量53万吨，同比减少10.2%。1-8月，铝材进口量265万吨，同比增加2.7%；出口量400万吨，同比减少8.2%。

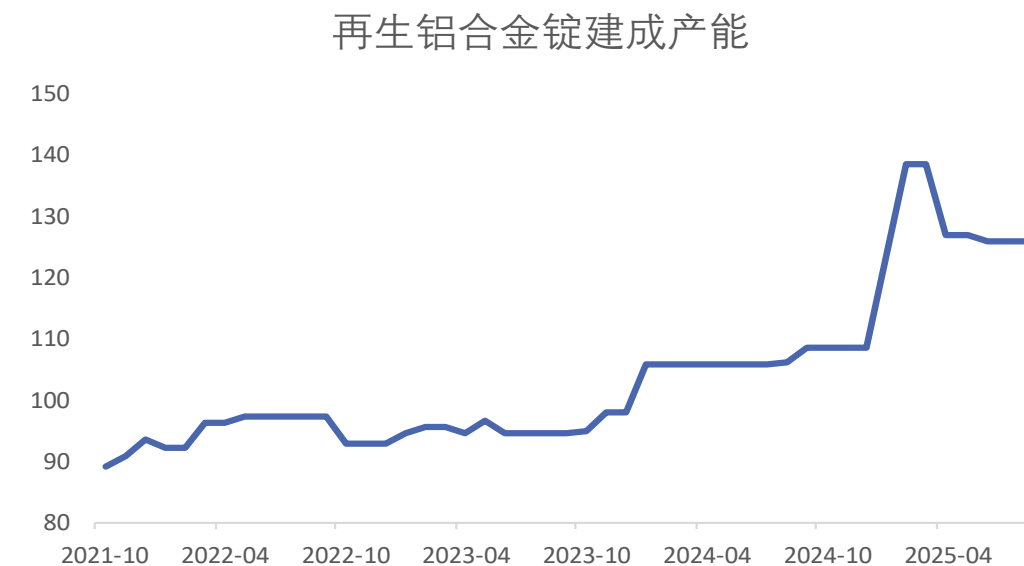
铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 再生铝合金产量为63.59万吨, 环比增加2.04, 同比增加11.77%。

国家统计局数据显示, 2025年8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18.8%。

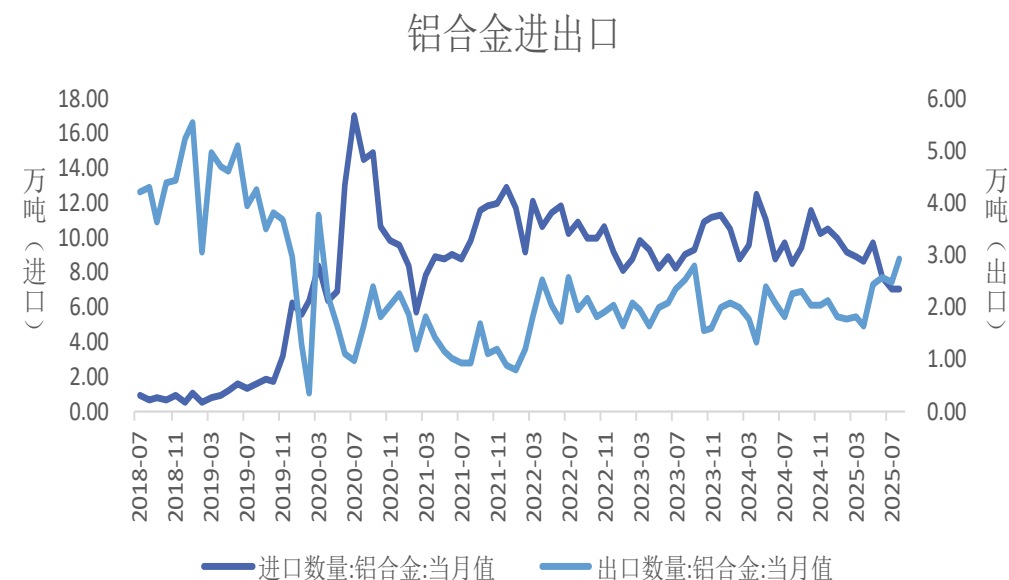
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



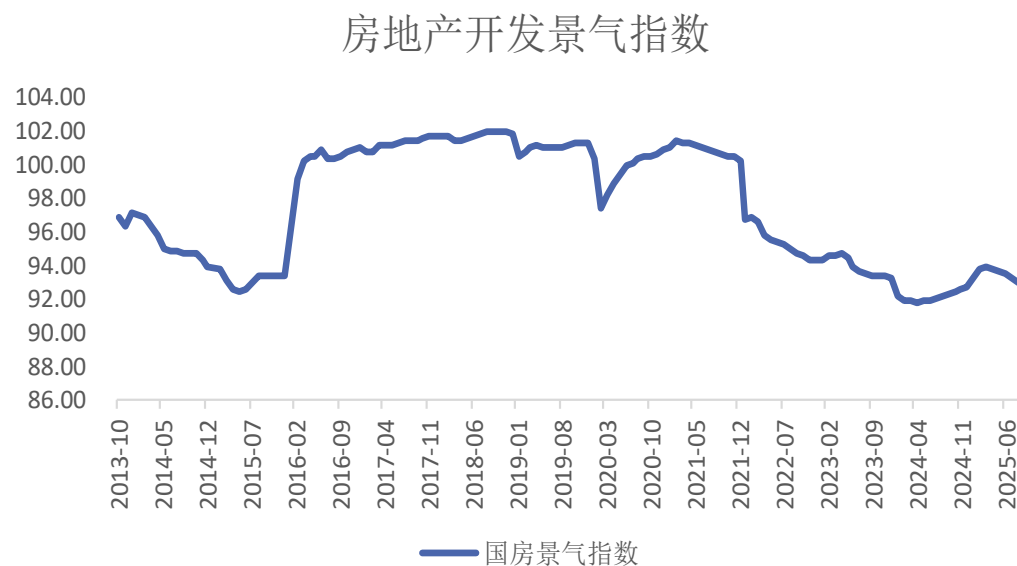
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，铝合金产量为163.5万吨，同比增加15.2%；1-8月，铝合金累计产量1232.4万吨，同比增加15.3%。

海关总署数据显示，2025年8月，铝合金进口量7.1万吨，同比减少16.74%；出口量2.91万吨，同比增加28.29%。1-8月，铝合金进口量68.3万吨，同比减少14.06%；出口量17.43万吨，同比增加10.73%。

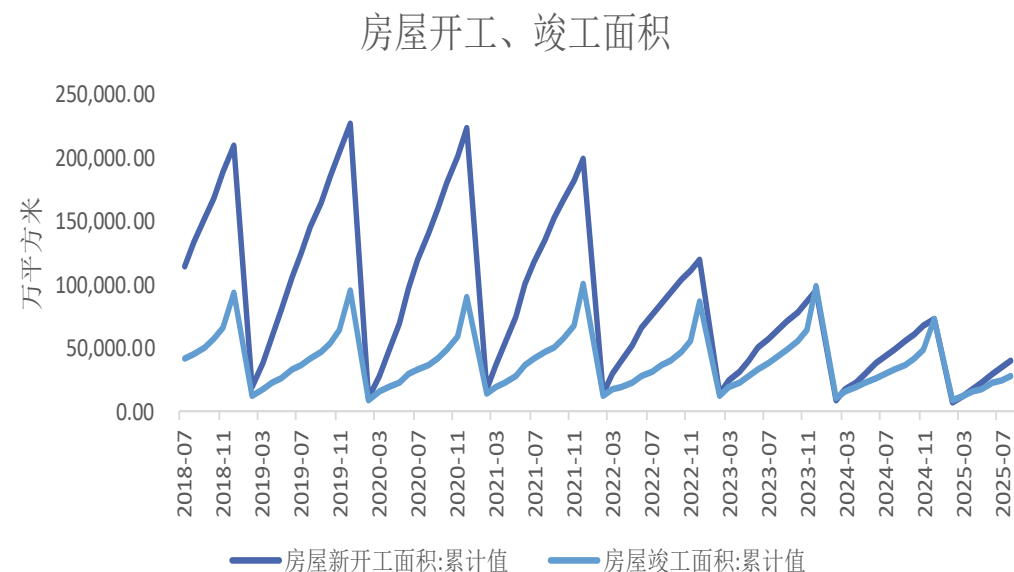
房地产市场略有回落

国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

房屋竣工、开工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-8月, 房屋新开工面积为39801.01万平方米, 同比减少19.54%; 房屋竣工面积为27693.54万平方米, 同比减少18.94%。

2025年8月, 房地产开发景气指数为93.05, 较上月减少0.28, 较去年同期增加0.81。

基建投资向好，汽车产销同比增加

基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-8月，基础设施投资同比增加5.42%。

中汽协数据显示，2025年8月，中国汽车销售量为2856590辆，同比增加16.44%；中国汽车产量为2815413辆，同比增加12.96%。

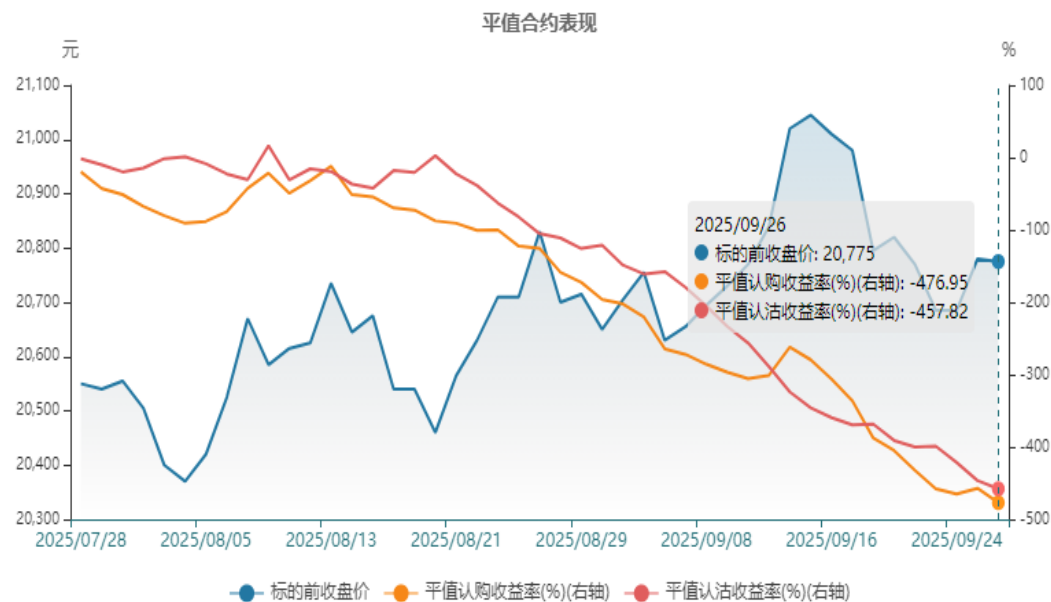
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

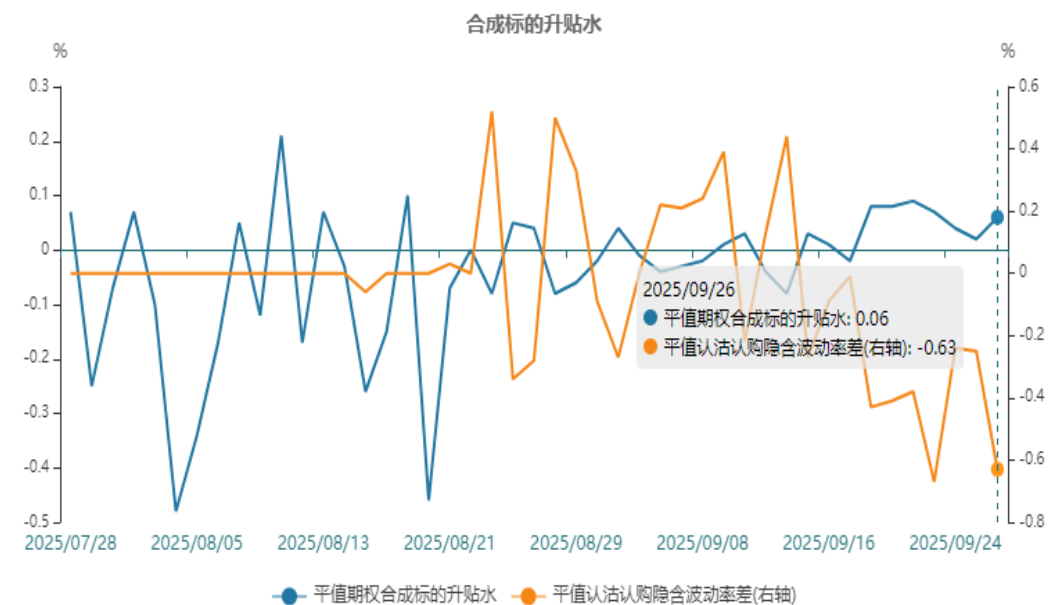
期权-做多波动率

平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

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续往开来，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。