

「2025.08.15」

铝类市场周报

供给持稳需求淡季，铝类或将有所承压

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：沪铝震荡运行，周涨跌幅+0.41%，报20770元/吨。氧化铝先涨后跌，周涨跌+1.1%，报3205元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，受矿端供给扰动事件影响，矿商挺价意愿较强，虽然港口库存仍保持中高位带来一定压力，但冶炼厂生产意愿提升亦使矿价小幅提升。供给方面，因期货盘面前期走强，冶炼厂参与套保锁定部分利润，整体生产情绪仍积极，运行产能及开工情况保持偏高位，故国内供给量或将有所增加。需求方面，国内电解铝产能稳中小幅增长，冶炼厂当前利润情况较好，对原料需求稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供需小幅增加、需求稳定的阶段，现货货源较宽松、氧化铝库存或小幅积累。

电解铝：原料端，氧化铝价格坚挺，铝价维持偏高位震荡运行，令冶炼厂利润依旧较好，生产意愿积极。供给方面，国内电解铝在产产能以及开工率维持高位，接近行业上限，新增产能较为零星并增幅有限，故国内电解铝供给量总体持稳。需求方面，淡季影响发酵，下游铝材加工企业订单排产情况趋弱，出口需求受关税贸易政策影响亦逐步回落，此外，终端行业家电、光伏增速略有放缓。整体来看，电解铝基本面或处于供给相对持稳、需求暂弱的局面，产业库存小幅积累，铝水比例下滑。

策略建议：沪铝主力合约轻仓逢高抛空交易、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。

「周度要点小结」

行情回顾：铸铝主力合约宽幅震荡，周涨跌幅+0.27%，报20165元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，铝价报价维持偏强运行，废铝报价跟涨保持坚挺。供给端，原料废铝成本较高，加之废铝供应偏紧张的影响，原料一方面为铸铝提供成本上的支撑，另一方面又令铸铝生产受限，国内供给量或有小幅收减。需求方面，消费淡季影响发酵，应用端企业多以观望价格谨慎采买，令现货市场成交情况较冷清，加之铸铝报价因废铝成本支撑价格偏高，进一步压抑下游消费需求。整体来看，铸铝合金基本面或处于供给有所收减、需求淡季趋弱的阶段，产业库存持续积累。

策略建议：铸铝主力合约轻仓逢高抛空交易，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

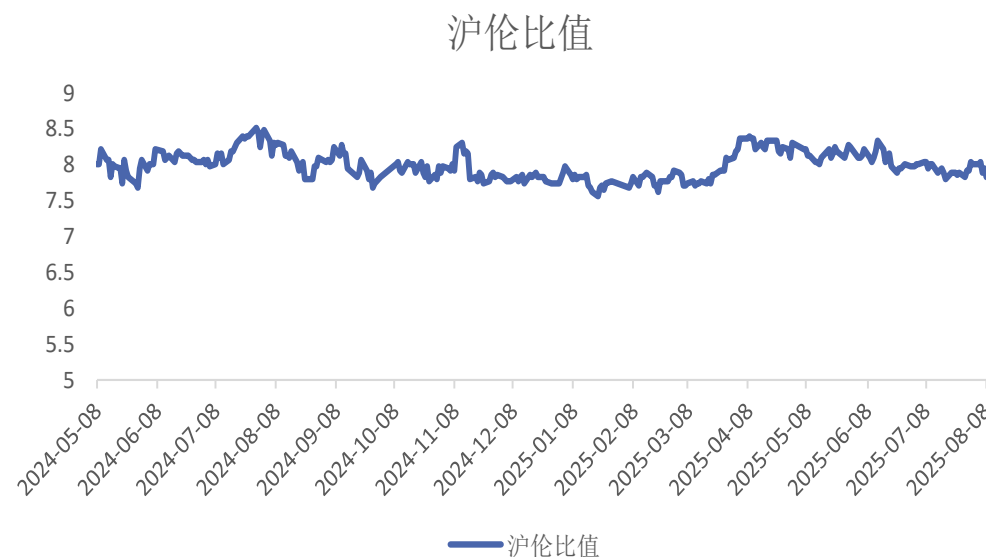


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日, 沪铝收盘价为20755元/吨, 较8月8日上涨60元/吨, 涨幅0.29%; 截至2025年8月13日, 伦铝收盘价为2608.5美元/吨, 较8月7日下跌13美元/吨, 跌幅0.5%。

截至2025年8月15日, 电解铝沪伦比值为7.89, 较8月8日上涨0.05。

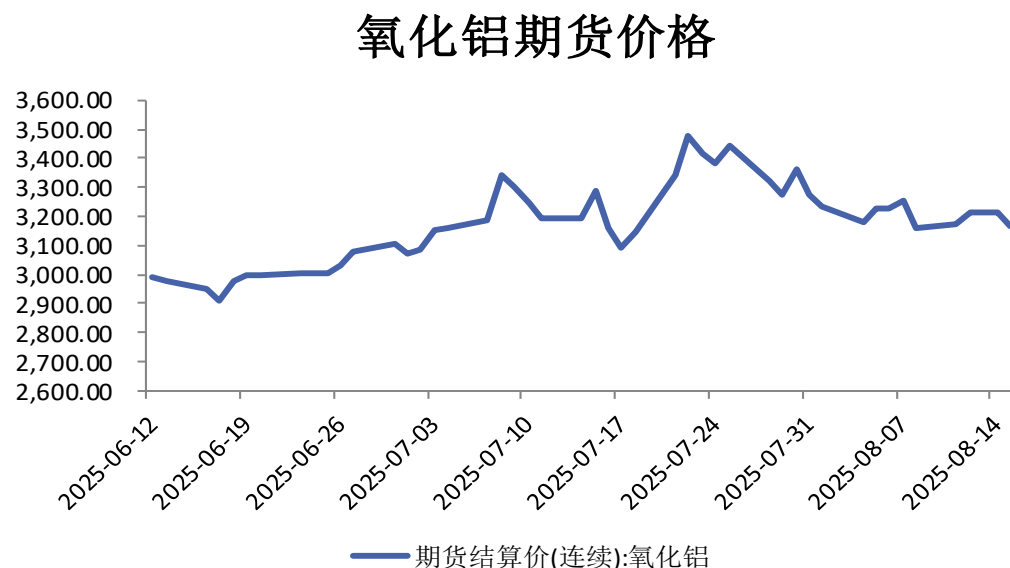
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走强 铸铝合约走强

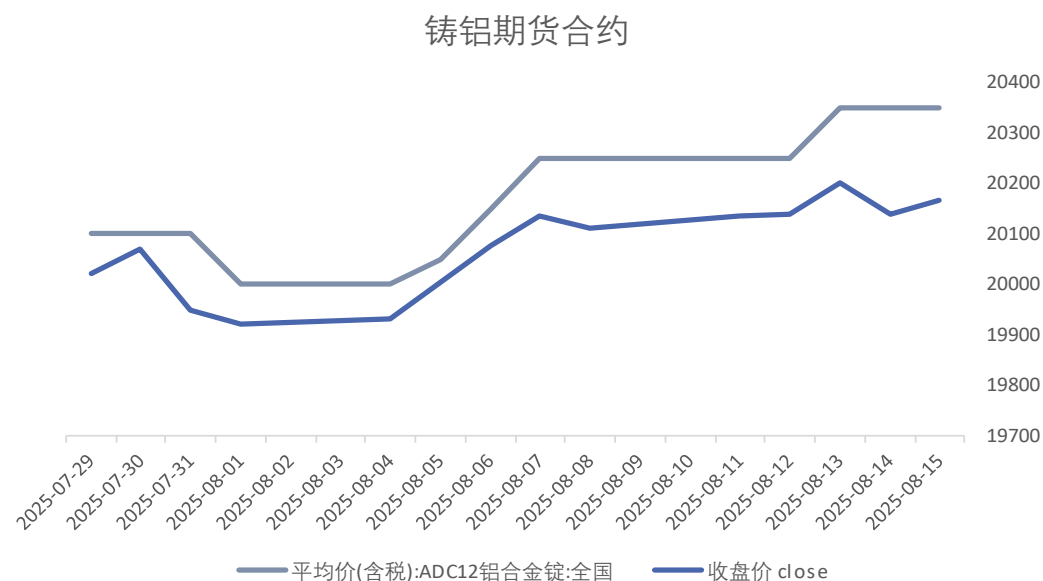
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日, 氧化铝期价为3163元/吨, 较2025年8月8日上涨2元/吨, 涨幅0.06%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日, 铸铝合金主力收盘价为20165元/吨, 较8月8日上涨55元/吨, 涨幅0.27%。

沪铝持仓量增加

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8月15日, 沪铝持仓量为601299手, 较8月8日增加14224手,增幅2.42%。

截至2025年8月15日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年8月8日减少1650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



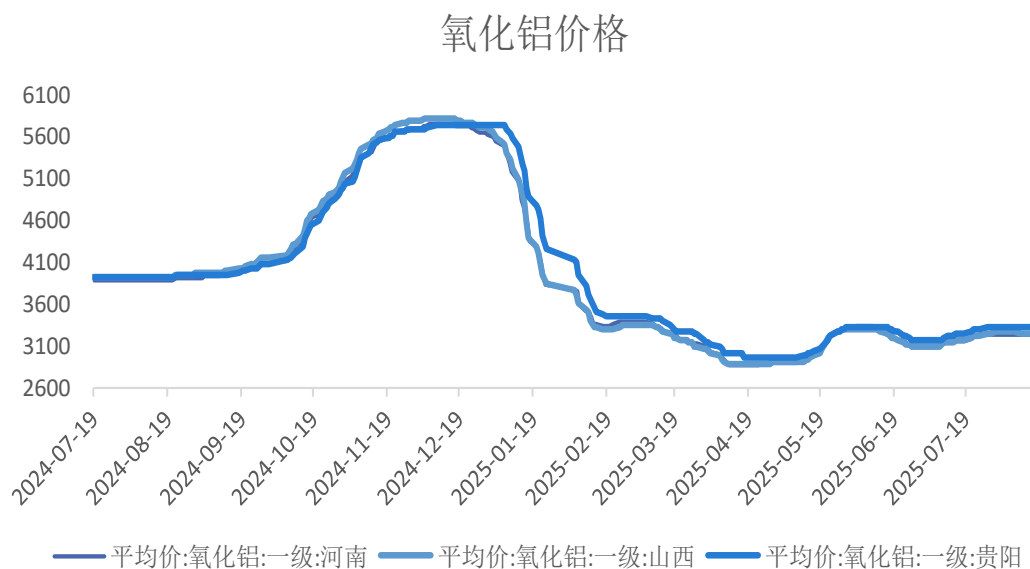
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日,铜铝期货价差为58290元/吨,较8月8日增加485元/吨。

截至2025年8月15日,铝锌期货价差为1735元/吨,较8月8日减少95元/吨。

氧化铝现货持平、铸铝现货走强

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日, 河南地区氧化铝均价为3230元/吨, 较8月8日下跌10元/吨, 跌幅0.31%; 山西地区氧化铝均价为3235元/吨, 较8月8日下跌10元/吨, 跌幅0.31%; 贵阳地区氧化铝均价为3235元/吨, 较8月8日下跌10元/吨, 跌幅0.31%。

2025年8月15日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20350元/吨, 较8月8日上涨100元/吨, 涨幅0.49%。

国内沪铝现货走高

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日, A00铝锭现货价为20680元/吨, 较2025年8月8日上涨50元/吨, 涨幅0.24%。现货贴水0元/吨, 较上周上涨50元/吨。

截至2025年8月15日, LME铝近月与3月价差报价为1.79美元/吨, 较8月8日增加4.07美元/吨。

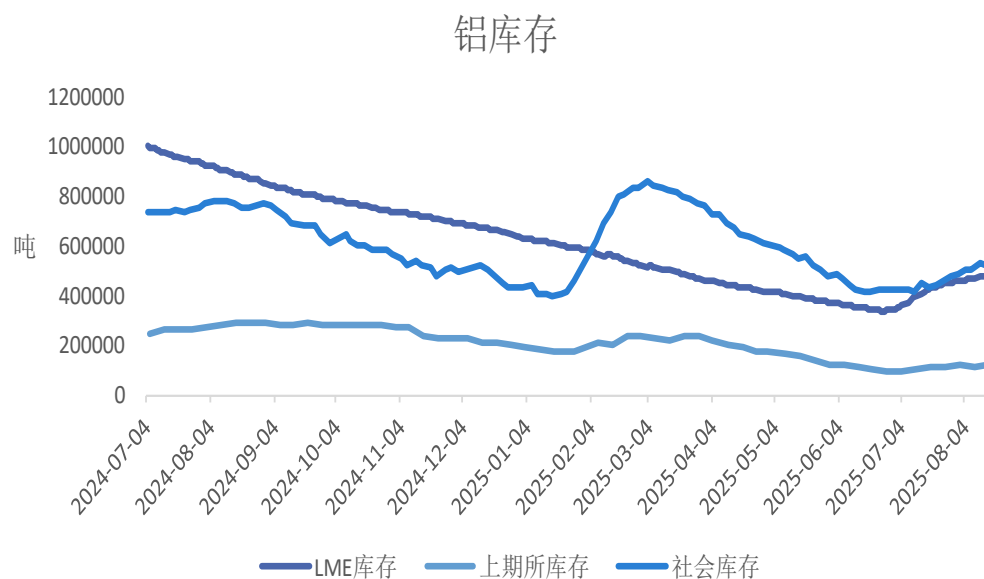
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存积累

铝库存

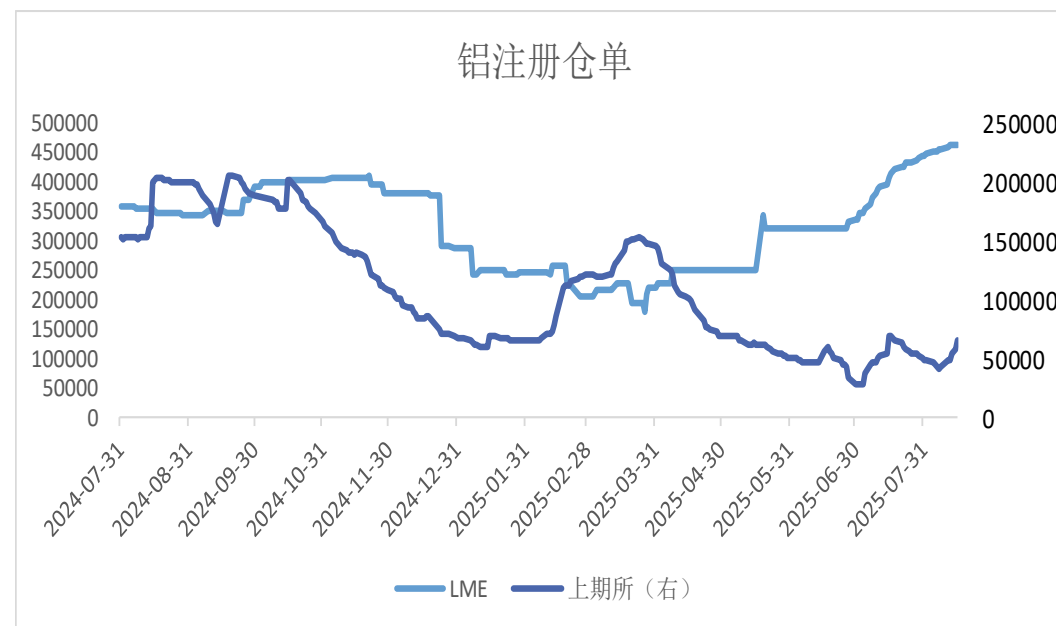


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日, LME电解铝库存为479550吨, 较8月8日增加8975吨, 增幅1.91%; 截至2025年8月15日, 上期所电解铝库存为120653吨, 较上周增加7039吨, 增幅6.2%; 截至2025年8月14日, 国内电解铝社会库存为526000吨, 较8月7日增加20000吨, 增幅3.95%。

截至2025年8月15日, 上期所电解铝仓单总计为65191吨, 较8月8日增加21592吨, 增幅49.52%; 截至2025年8月15日, LME电解铝注册仓单总计为465450吨, 较8月8日增加9100吨, 增幅1.99%。

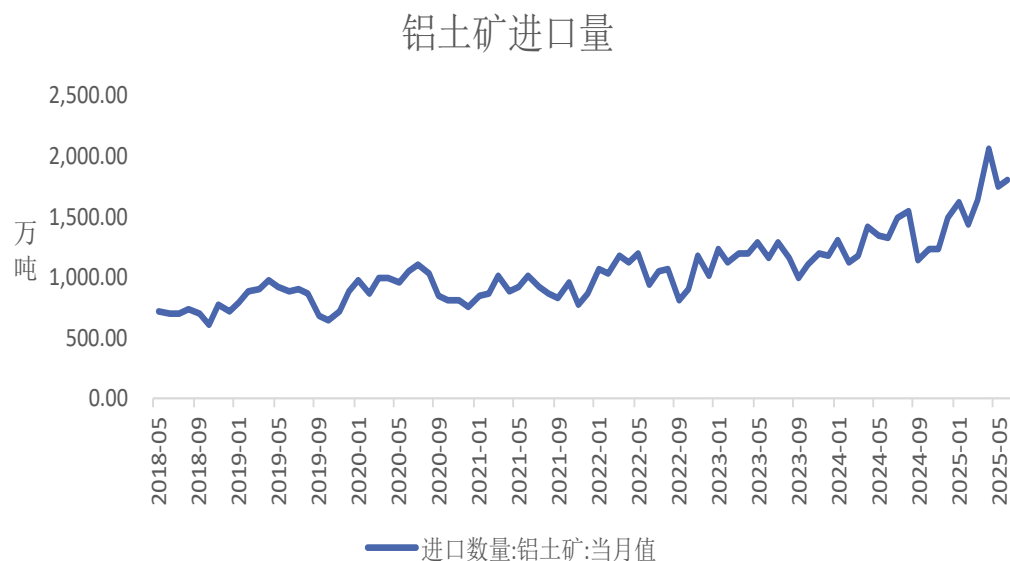
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

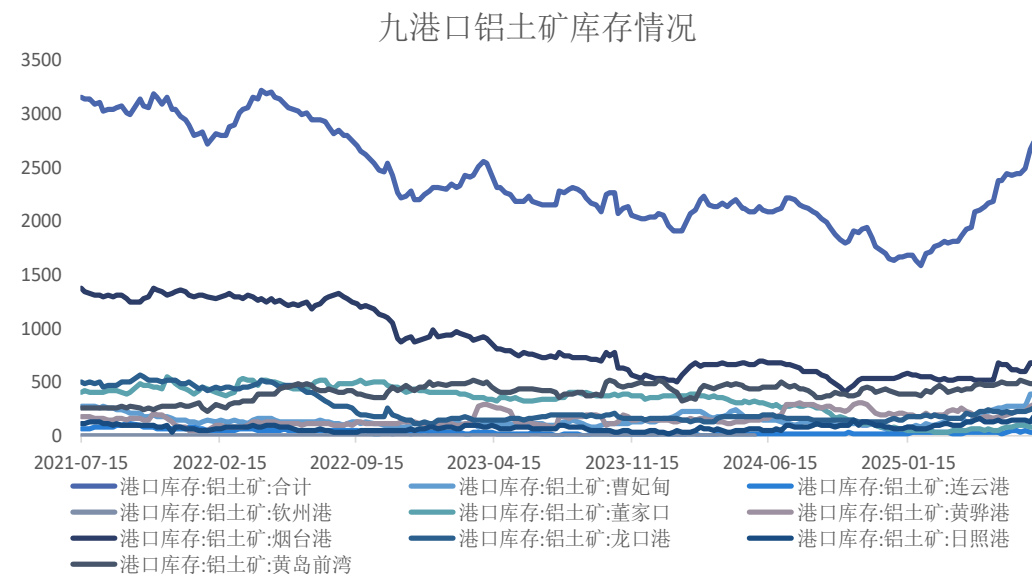
铝土矿总进口量同比增加 港口库存增加

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6月, 当月进口铝土矿1811.63万吨, 环比增加3.45%, 同比增加36.21%。今年1-6月, 进口铝土矿10324.94万吨, 同比增加33.61%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2748万吨, 环比增长12万吨。

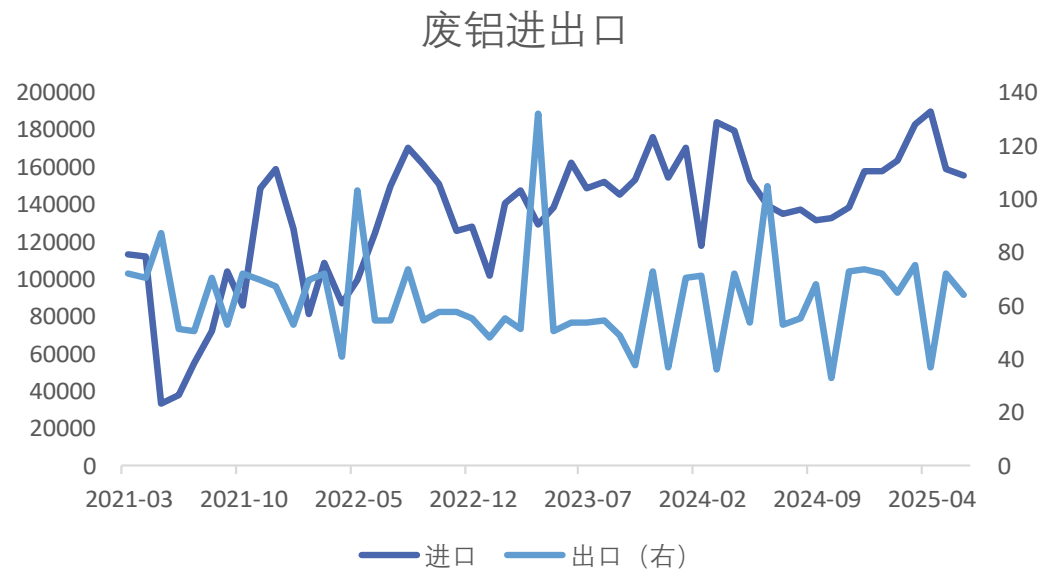
废铝报价增加 进口增加出口减少

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



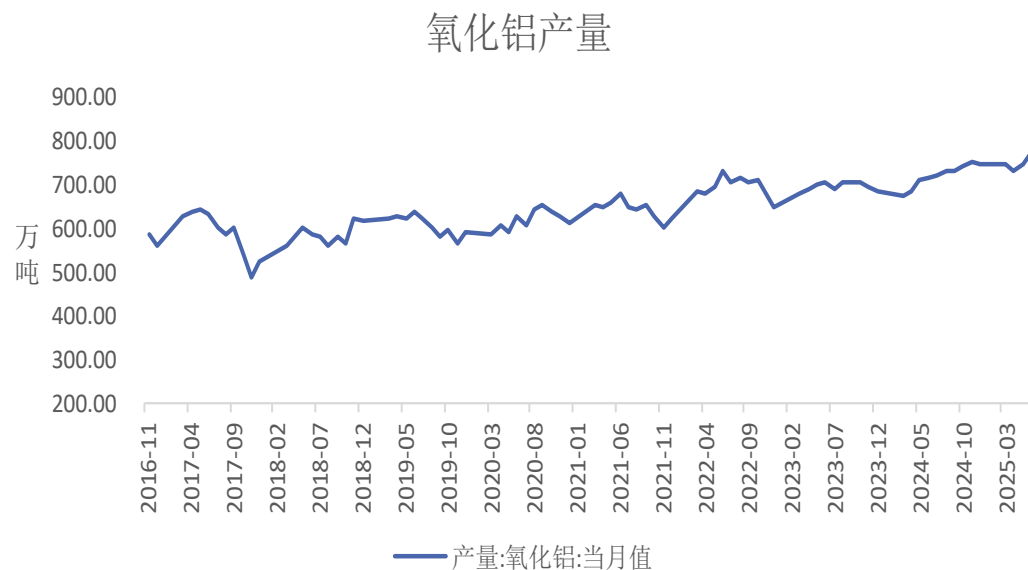
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 山东地区破碎生铝废料报价为15900元/吨, 较上周环比增长150元/吨。

海关总署数据显示, 2025年6月, 铝废料及碎料进口量155616.27吨, 同比增加11.4%; 出口量64.33吨, 同比减少38.7%。

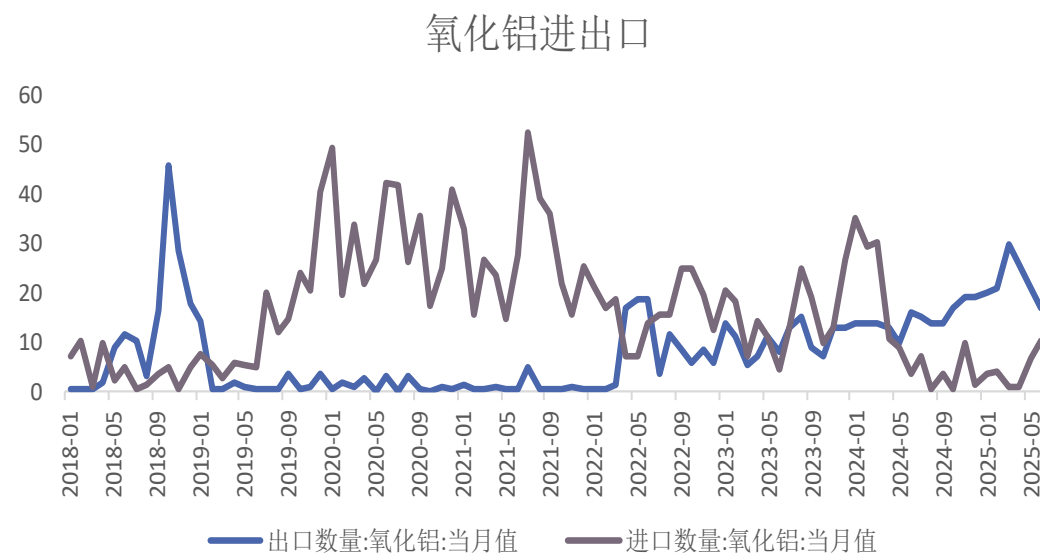
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

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6月，氧化铝产量为774.93万吨，同比增加7.8%；1-6月，氧化铝累计产量4515.1万吨，同比增加9.3%。

海关总署数据显示，2025年6月，氧化铝进口量为10.13万吨，环比增加50.03%，同比增加168.44%；氧化铝出口量为17万吨，环比减少19.05%，同比增加6.25%；1-6月，氧化铝累计进口26.82万吨，同比减少77.37%。

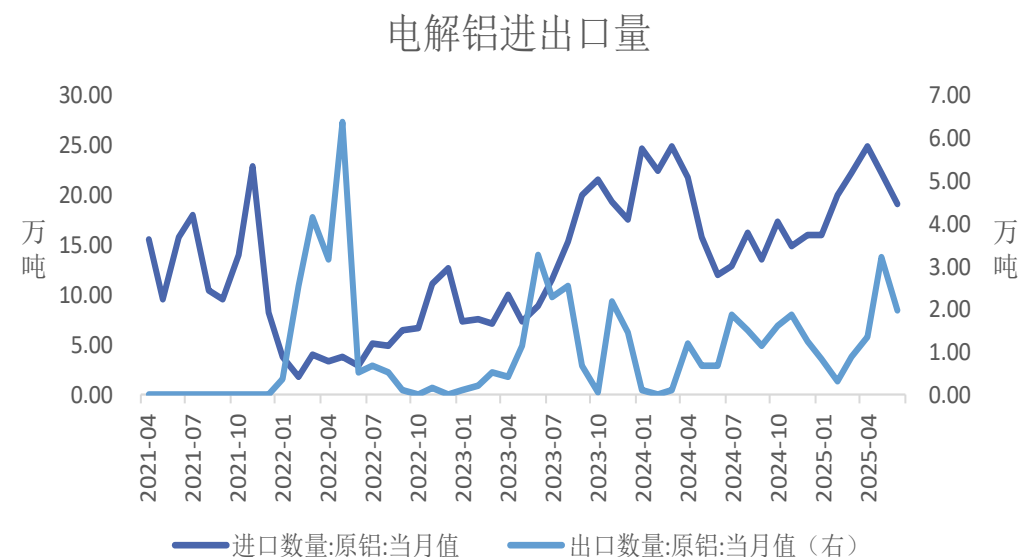
电解铝进口同比增加

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

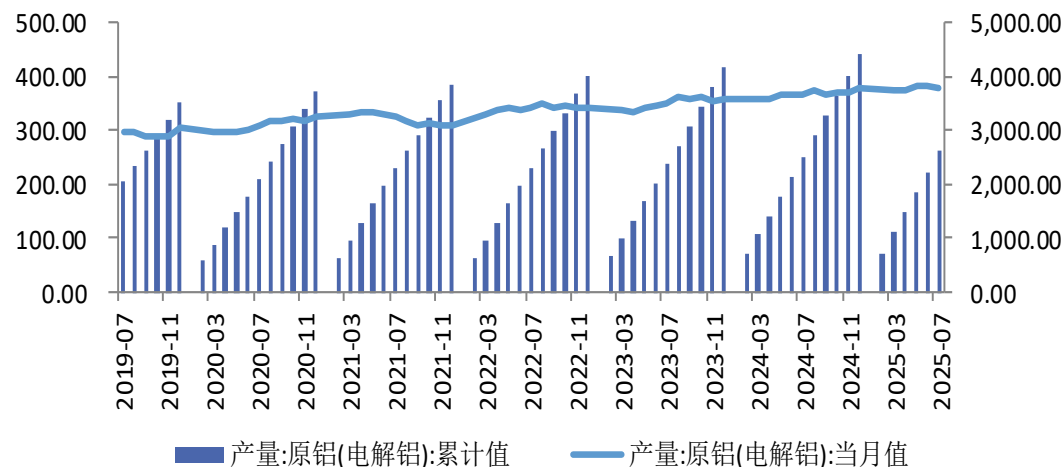
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

海关总署数据显示, 2025年6月电解铝进口量为19.23万吨, 同比增加58.78%; 1-6月电解铝累计进口124.93万吨, 同比增加2.46%; 2025年6月电解铝出口量为1.96万吨, 1-6月电解铝累计出口8.59万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

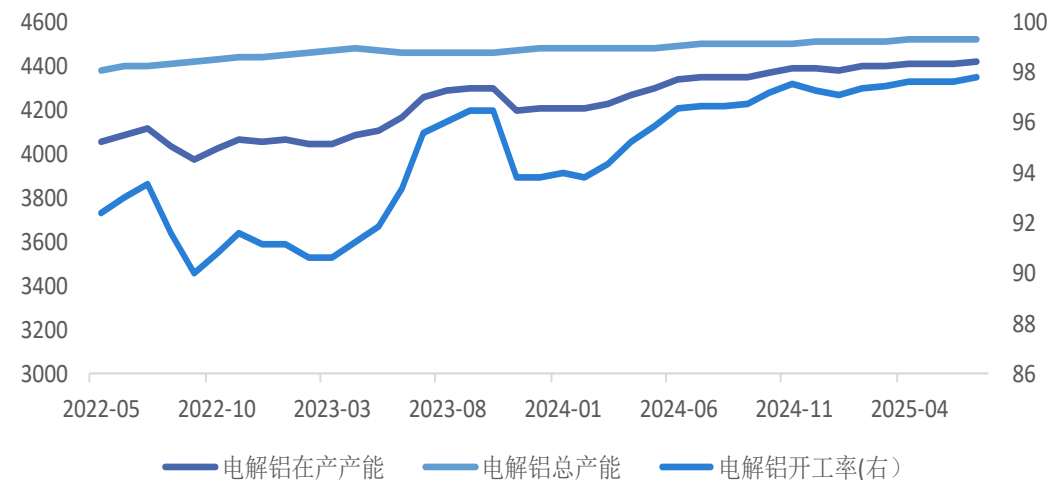
电解铝产量



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



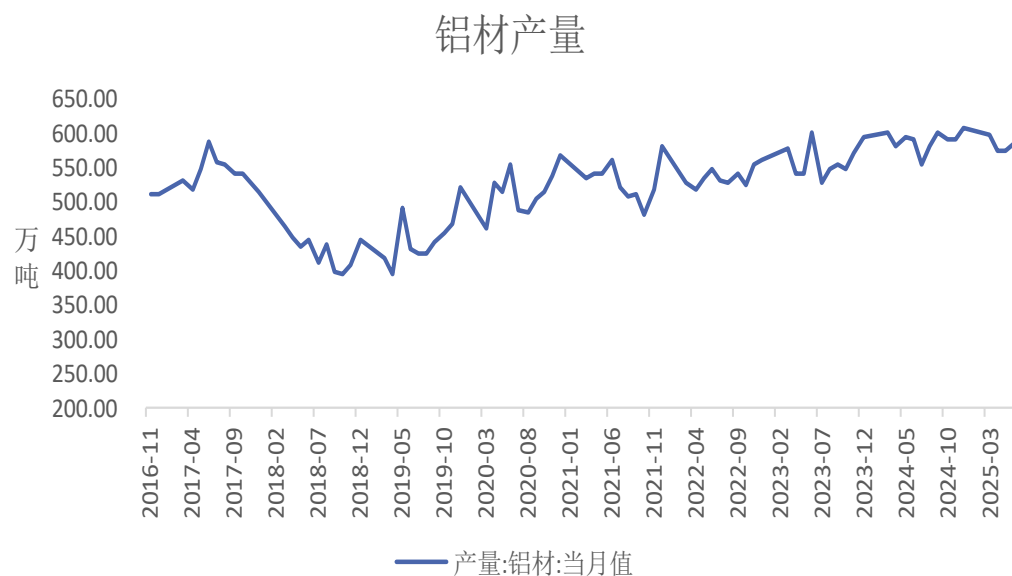
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年7月, 电解铝产量为378万吨, 同比增加0.6%; 1-7月, 电解铝累计产出2638万吨, 同比增加2.8%。

2025年7月, 国内电解铝在产产能为4422.9万吨, 环比增加0.16%, 同比增加1.68%; 总产能为4523.2万吨, 环比增加0.06%, 同比增加0.52%; 开工率为97.78%,较上月增加0.1%, 较去年同期下降1.11%。

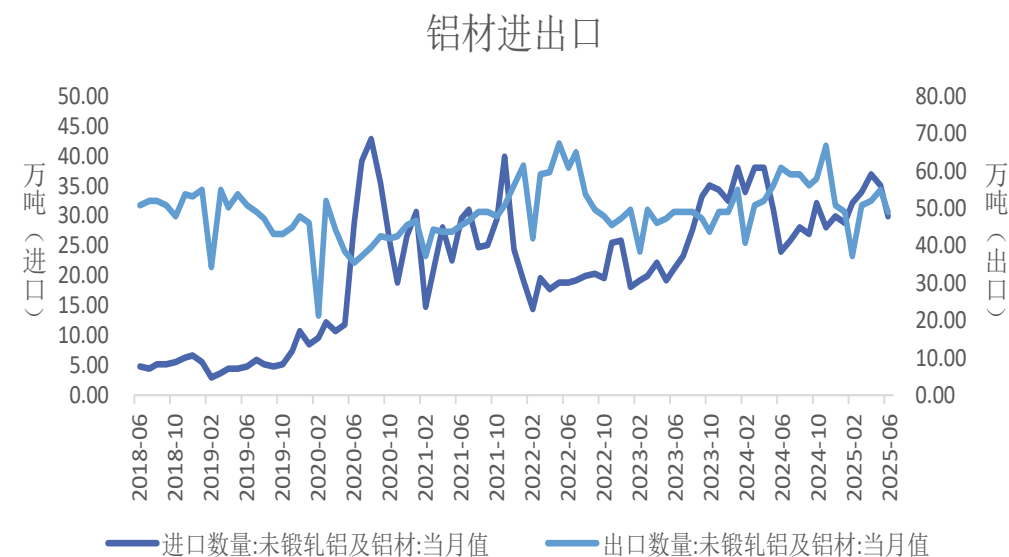
铝材总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



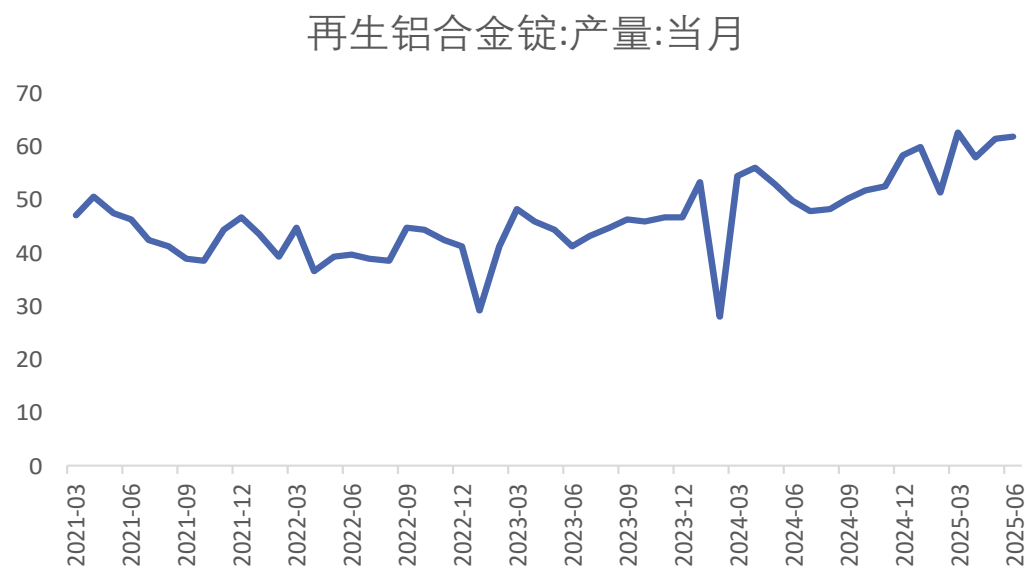
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，铝材产量为587.37万吨，同比增加0.7%；1-6月，铝材累计产量3276.79万吨，同比增加1.3%。

海关总署数据显示，2025年6月，铝材进口量30万吨，同比增加24.1%；出口量49万吨，同比减少19.8%。1-6月，铝材进口量198万吨，同比减少3.2%；出口量292万吨，同比减少8%。

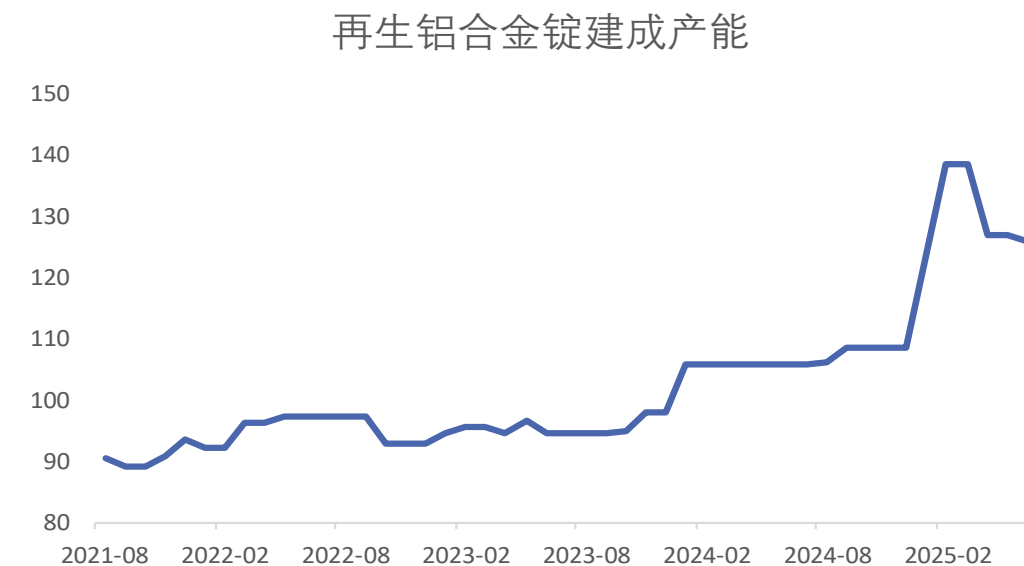
铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



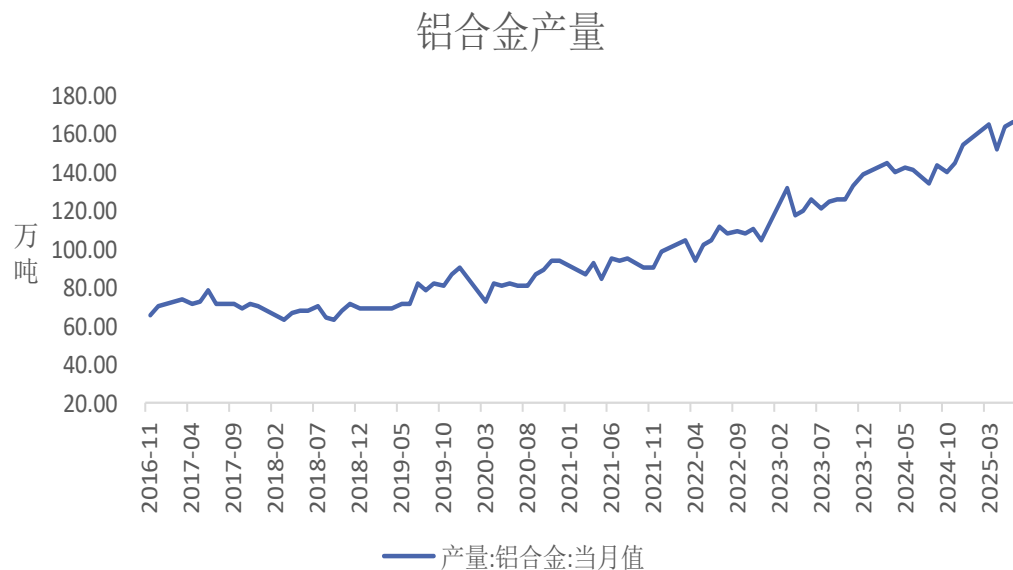
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年6月, 再生铝合金产量为61.89万吨, 环比增加0.48, 同比增加5.49%。

国家统计局数据显示, 2025年6月, 再生铝合金当月建成产能为126万吨, 环比减少0.87%, 同比增加19.22%。

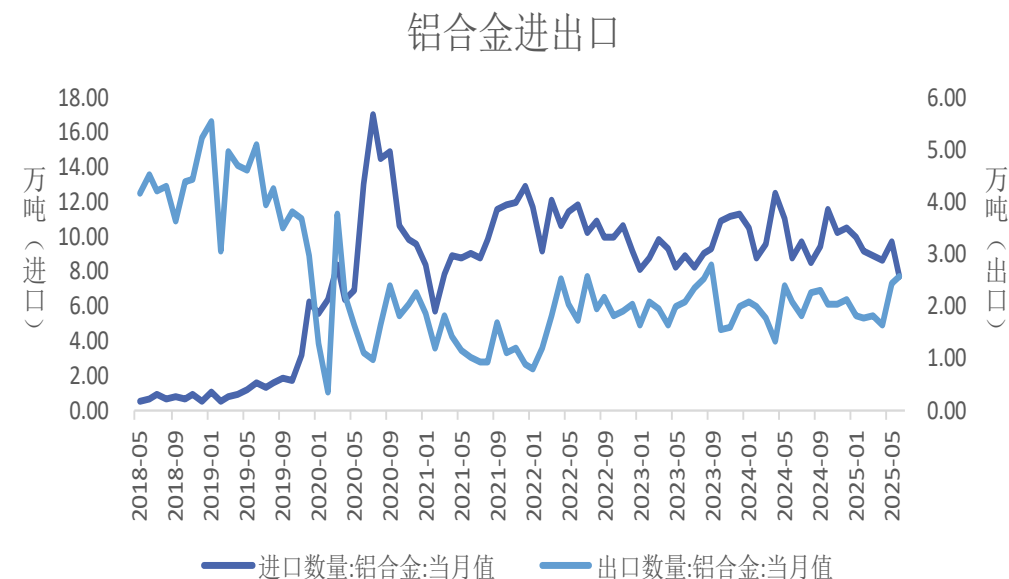
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



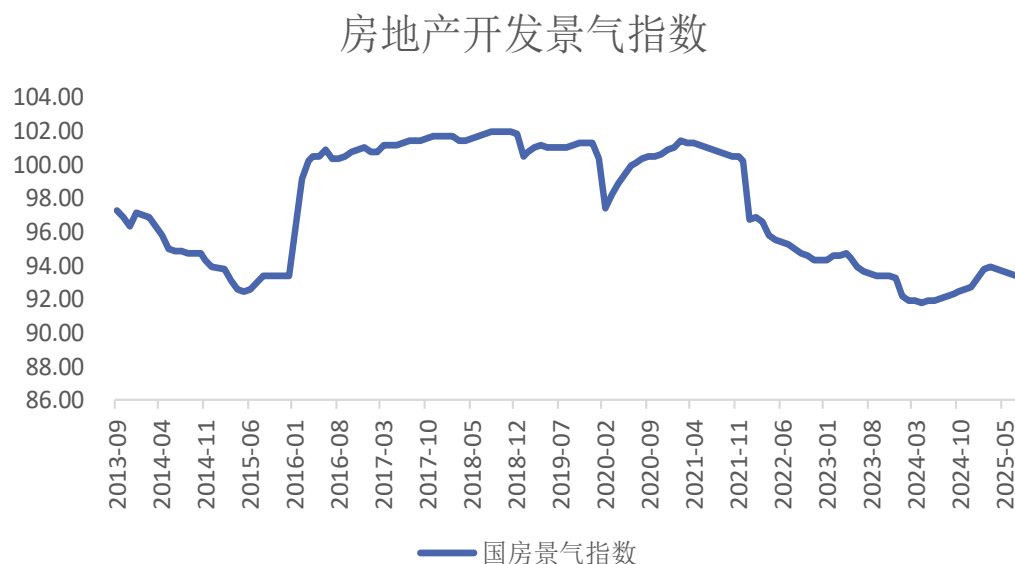
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，铝合金产量为166.9万吨，同比增加18.8%；1-6月，铝合金累计产量909.7万吨，同比增加14.6%。

海关总署数据显示，2025年6月，铝合金进口量7.74万吨，同比减少12.26%；出口量2.58万吨，同比增加23.79%。1-6月，铝合金进口量54.22万吨，同比减少11.53%；出口量12.03万吨，同比增加3.06%。

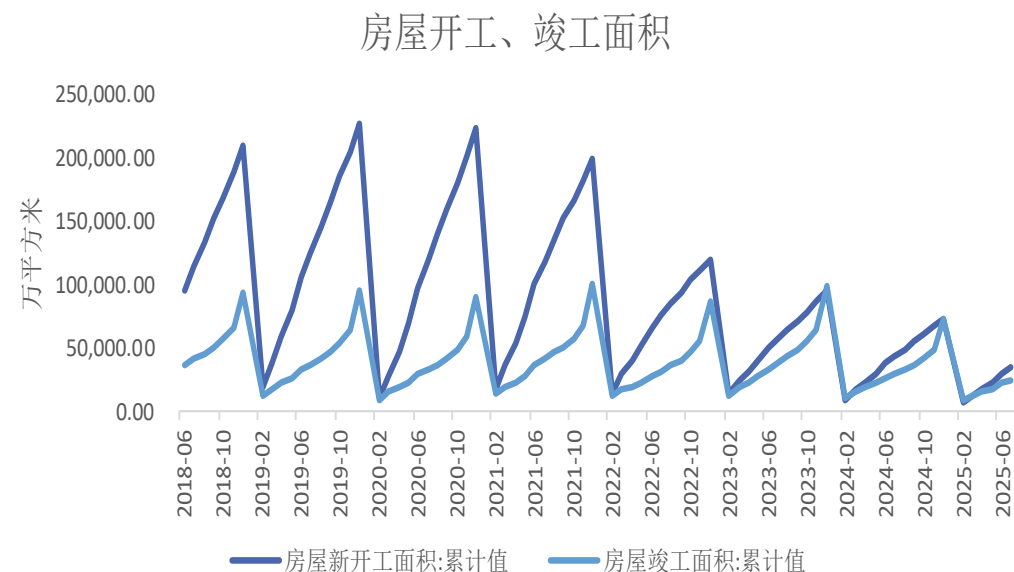
房地产市场略有回落

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1-7月, 房屋新开工面积为35206万平方米, 同比减少19.5%; 房屋竣工面积为25034万平方米, 同比减少21.19%。

2025年7月, 房地产开发景气指数为93.34, 较上月减少0.25, 较去年同期增加1.23。

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1-7月，基础设施投资同比增加7.29%。

汽车产销

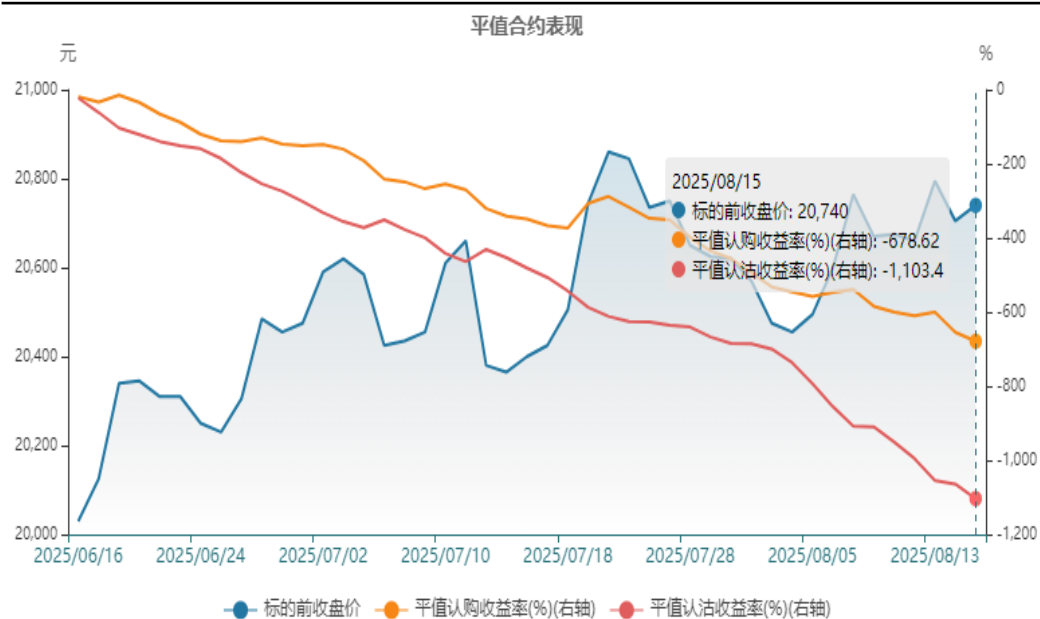


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年7月，中国汽车销售量为2593410辆，同比增加14.66%；中国汽车产量为2591084辆，同比增加13.33%。

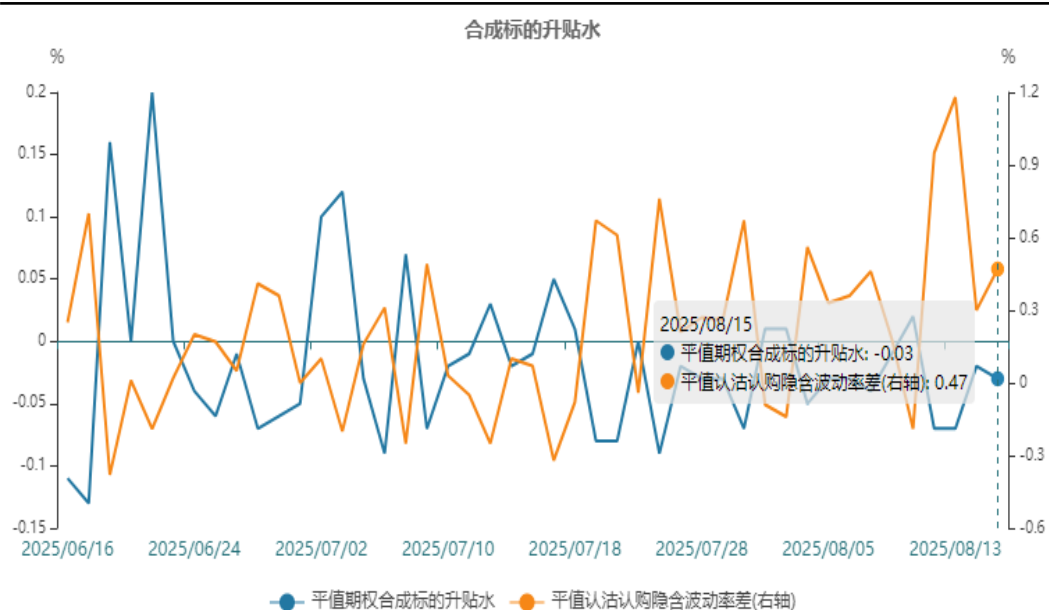
期权-做空波动率

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

鉴于后市铝价预计小幅震荡承压, 可考虑构建双卖策略做空波动率。

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。