

「2025.07.25」

铝类市场周报

宏观预期VS淡季影响，铝类或将有所支撑

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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：沪铝震荡偏强，周涨跌幅+1.22%，报20760元/吨。氧化铝震荡偏强，周涨跌+9.42%，报3428元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚矿区扰动事件逐步缓和，发运或有提升，国内铝土矿进口量回升，港口库存稳定累计，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，氧化铝在产产能保持高位小增，在铝土矿充足加之近期期货盘面价格上行套保窗口打开，令冶炼厂生产意愿提升，短期国内供给保持相对充足状态，长期来看，受“反内卷”政策影响，氧化铝集中释放的产能未来或有逐步优化调整的迹象，长期供给或将有所收敛。需求方面，国内电解铝产能已接近上限，增量空间或将有限，对原料氧化铝需求保持稳定。总的来看，氧化铝基本面或处于供给充足、需求稳定阶段，产业预期逐步向好。

电解铝：基本面供给端，国内电解铝在产产能已接近行业上限，增量较为零星，近期因宏观环境方面利好铝价偏强运行，冶炼厂利润较优，其开工意愿较强，国内供给量相对充足。需求端，下游淡季影响不断发酵，虽政策环境对长期行业稳增长、促销费提供积极预期，但短期内消费偏淡的压力亦令电解铝产业库存小幅积累，铝水比例下降、铸锭量偏多。总体而言，沪铝基本面或处于供给相对稳定、需求偏弱的阶段，长期消费预期较好，产业库存小幅积累。

策略建议：沪铝主力合约轻仓震荡交易、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：铸铝主力合约震荡偏强，周涨跌幅+1.31%，报20135元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，废铝供应有所趋紧，加之近期铝价偏强运行，废铝报价保持坚挺。供给端，由于原料方面紧张，部分铸铝生产企业利润挤压，或有限产、减产的操作。需求端，淡季节点令下游整体消费趋弱，下游消费多以刚需补库、消耗自有存货为主，造成社会库存方面有所积累，现货市场成交情况略有压力。整体来看，铸铝基本面或处于供需双偏弱的局面，产业库存有所积累，铸铝报价略显压力。

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。

本周沪铝期价走高

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日, 沪铝收盘价为20775元/吨, 较7月18日上涨210元/吨, 涨幅1.02%; 截至2025年7月24日, 伦铝收盘价为2646美元/吨, 较7月18日上涨57美元/吨, 涨幅2.2%。

截至2025年7月25日, 电解铝沪伦比值为7.86, 较7月18日上涨0.01。

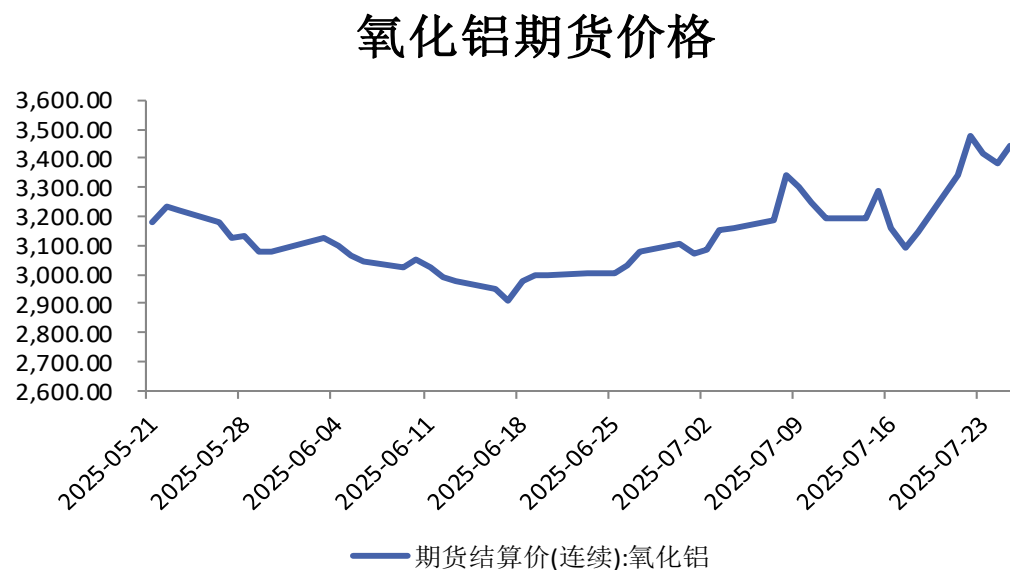
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走强 铸铝合约走高

氧化铝期货合约

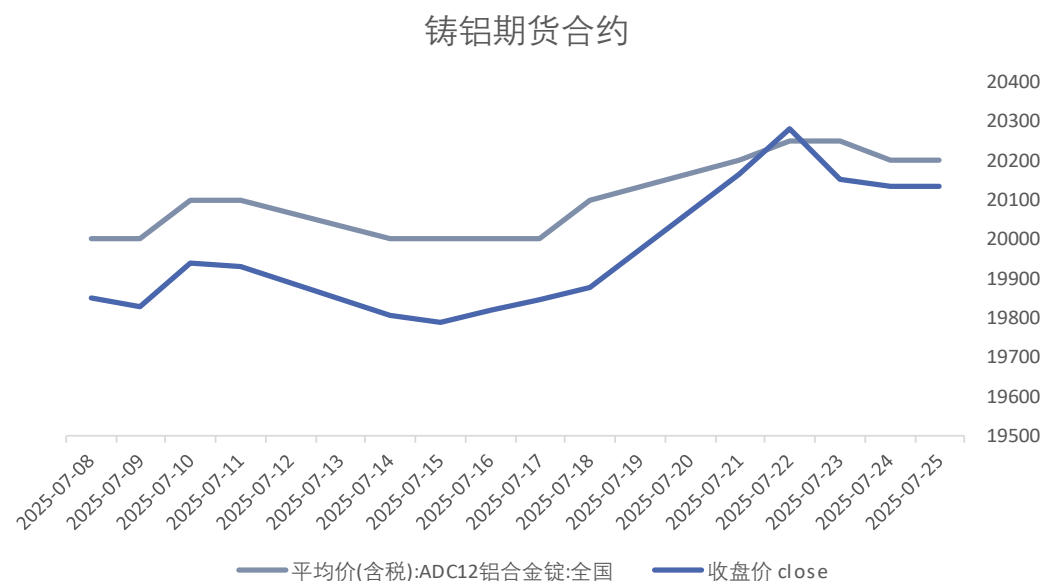


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日, 氧化铝期价为3446元/吨, 较2025年7月18日上涨298元/吨, 涨幅9.47%。

截至2025年7月25日, 铸铝合金主力收盘价为20135元/吨, 较7月18日上涨260元/吨, 涨幅1.31%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

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7月25日, 沪铝持仓量为653876手, 较7月18日增加17060手,增幅2.68%。

截至2025年7月25日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年7月18日减少6069手。

铜铝价差、铝锌价差增加

铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

铜铝期货价差



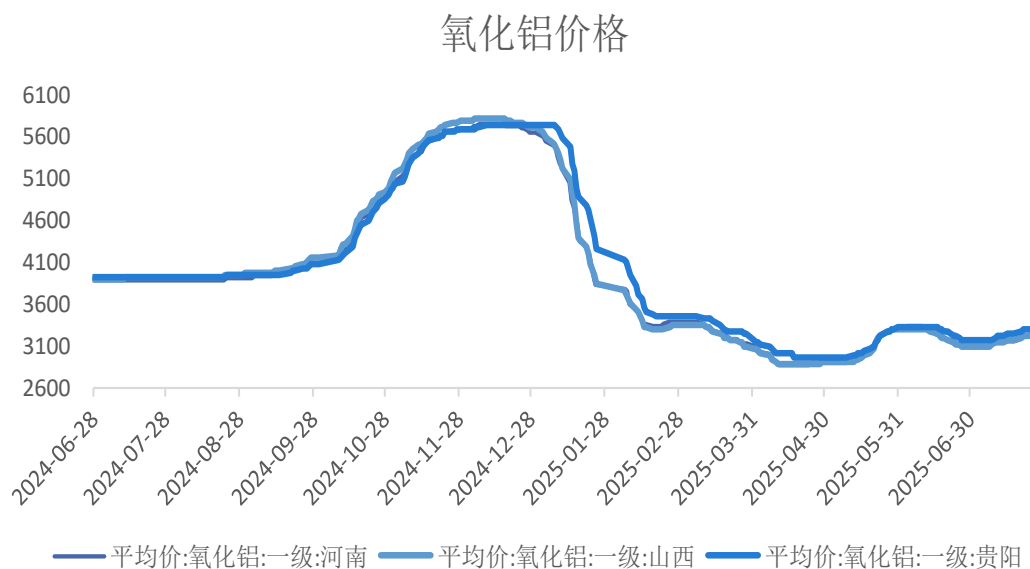
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日,铜铝期货价差为58490元/吨, 较7月18日增加590元/吨。

截至2025年7月25日,铝锌期货价差为2125元/吨, 较7月18日增加340元/吨。

氧化铝现货收涨、铸铝现货走高

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日, 河南地区氧化铝均价为3220元/吨, 较7月18日上涨55元/吨, 涨幅1.74%; 山西地区氧化铝均价为3200元/吨, 较7月18日上涨60元/吨, 涨幅1.89%; 贵阳地区氧化铝均价为3200元/吨, 较7月18日上涨60元/吨, 涨幅1.89%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月25日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20200元/吨, 较7月18日上涨100元/吨, 涨幅0.5%。

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7月25日, A00铝锭现货价为20800元/吨, 较2025年7月18日上涨40元/吨, 涨幅0.19%。现货升水10元/吨, 较上周下跌110元/吨。

截至2025年7月24日, LME铝近月与3月价差报价为2.26美元/吨, 较7月17日增加5.54美元/吨。

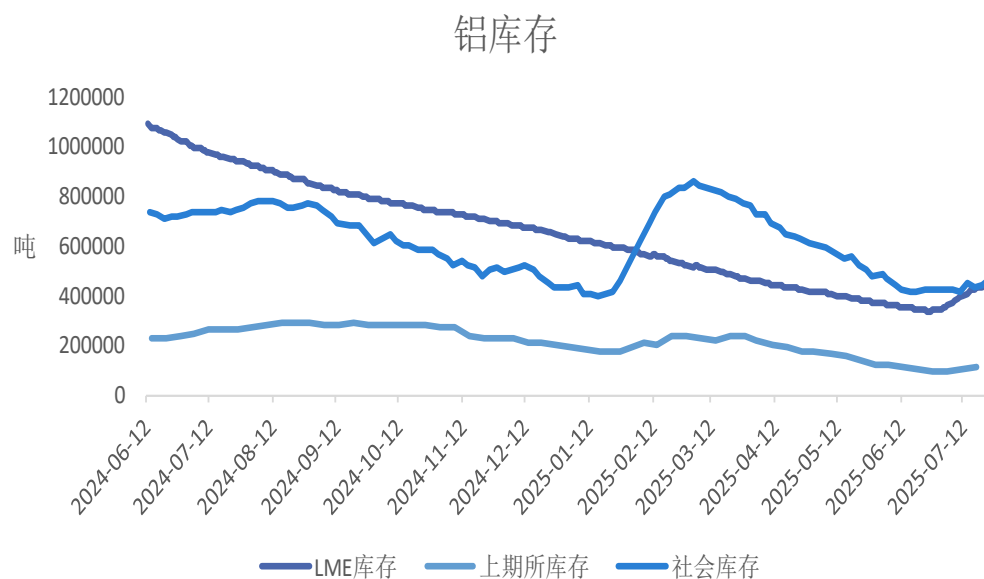
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存小幅积累

铝库存

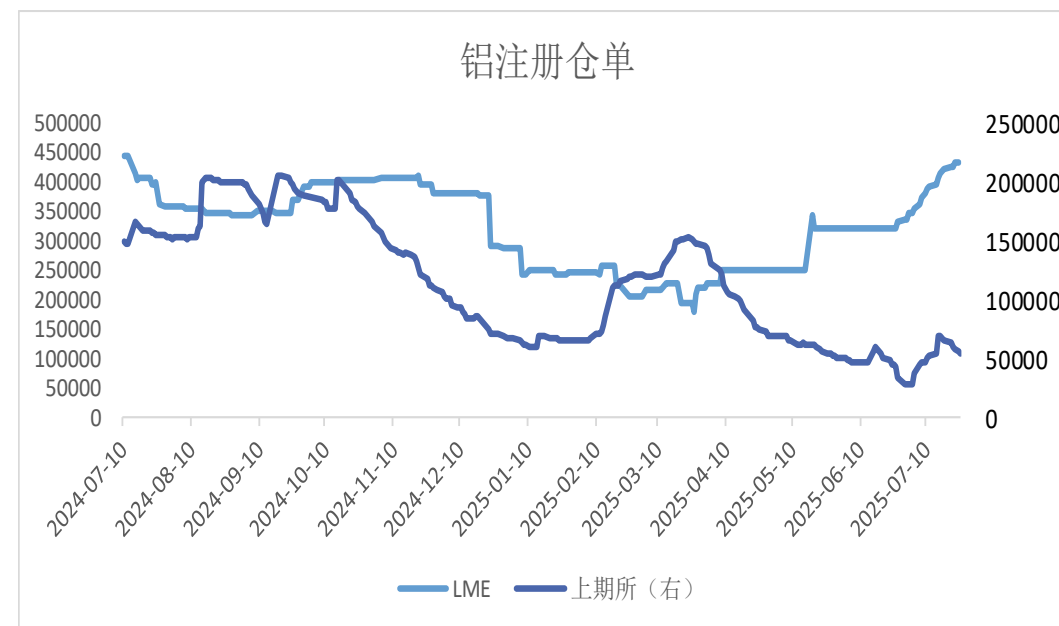


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月24日, LME电解铝库存为448100吨, 较7月17日增加20900吨, 增幅4.89%; 截至2025年7月18日, 上期所电解铝库存为108822吨, 较上周增加5625吨, 增幅5.45%; 截至2025年7月24日, 国内电解铝社会库存为462000吨, 较7月17日增加31000吨, 增幅7.19%。

截至2025年7月25日, 上期所电解铝仓单总计为54675吨, 较7月18日减少11873吨, 降幅17.84%; 截至2025年7月24日, LME电解铝注册仓单总计为432950吨, 较7月17日增加13550吨, 增幅3.23%。

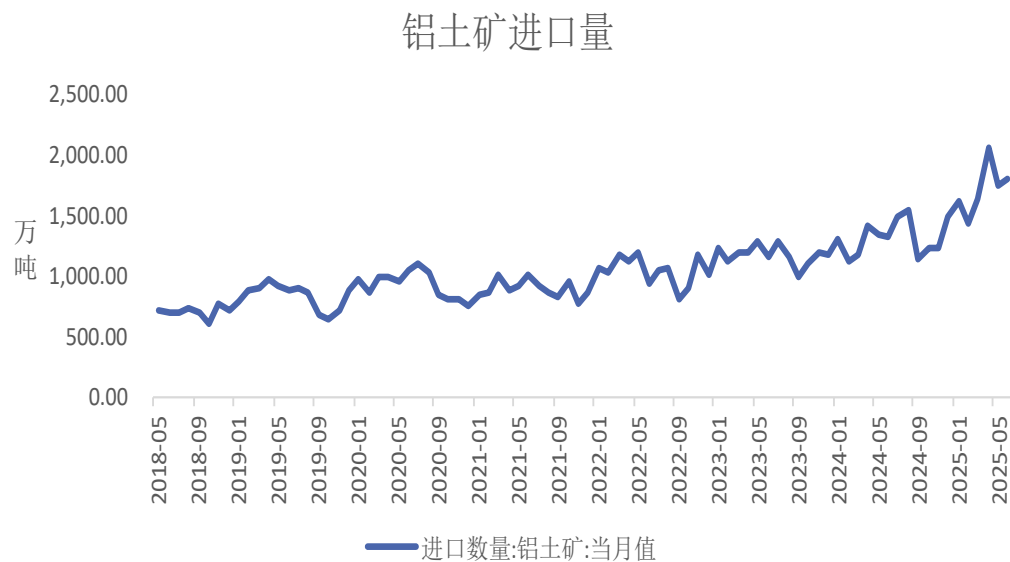
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

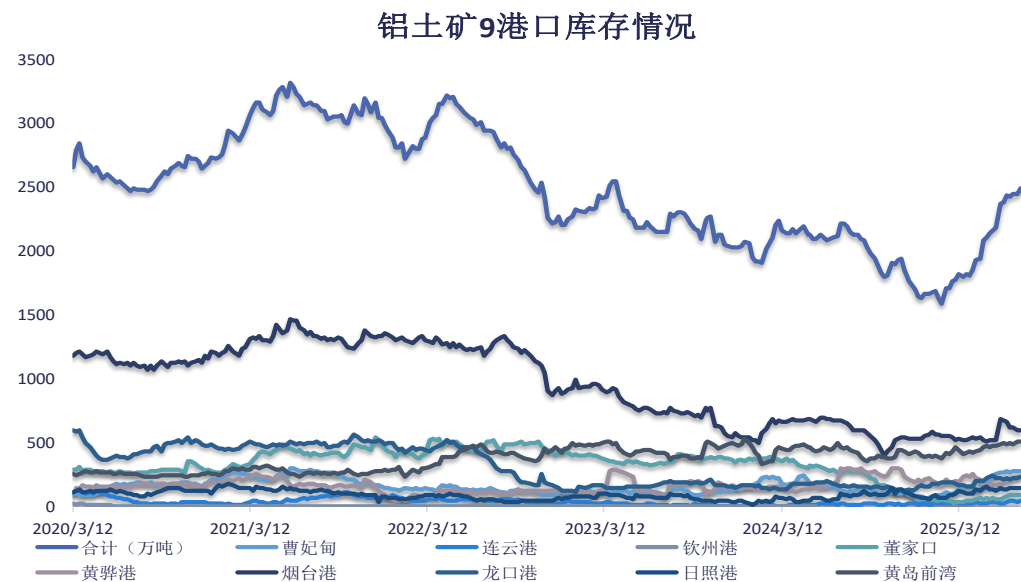
铝土矿总进口量同比增加 港口库存回升

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



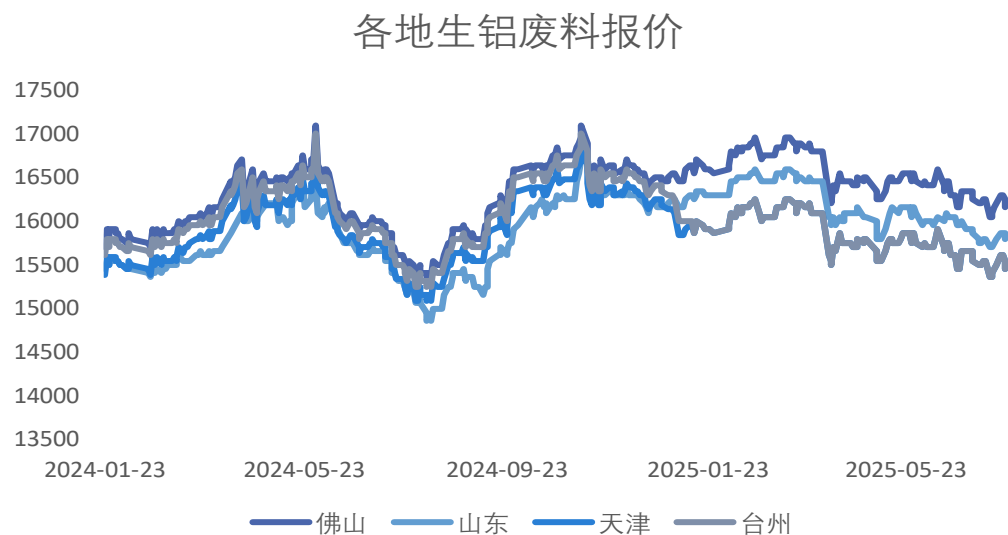
来源: wind 瑞达期货研究院

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2682万吨, 环比增长188万吨。

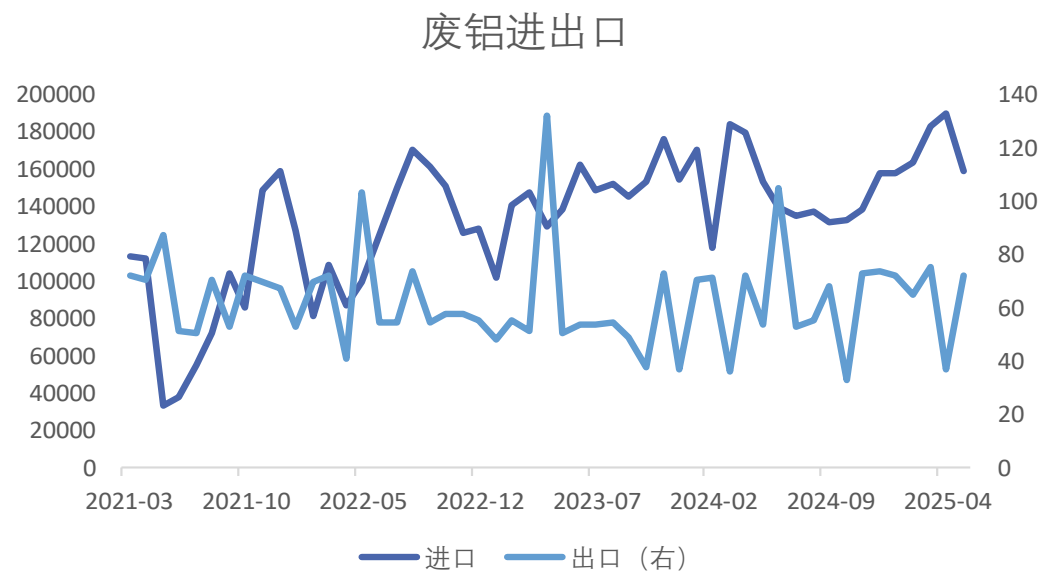
废铝报价略降 进出口同比双增

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



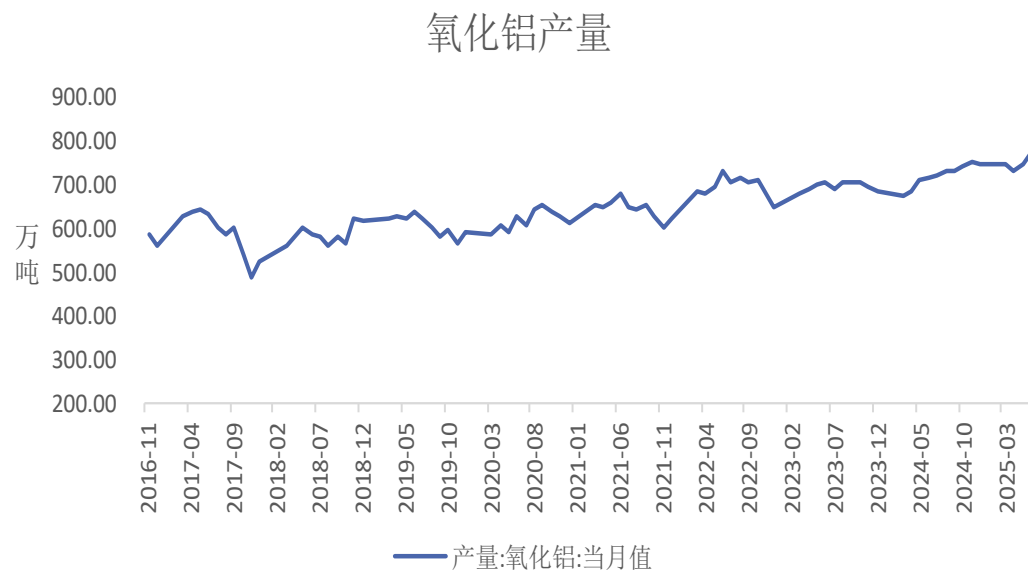
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 山东地区破碎生铝废料报价为15800元/吨, 较上周环比增长50元/吨。

海关总署数据显示, 2025年5月, 铝废料及碎料进口量159700.92吨, 同比增加3.7%; 出口量72.44吨, 同比增加34.3%。

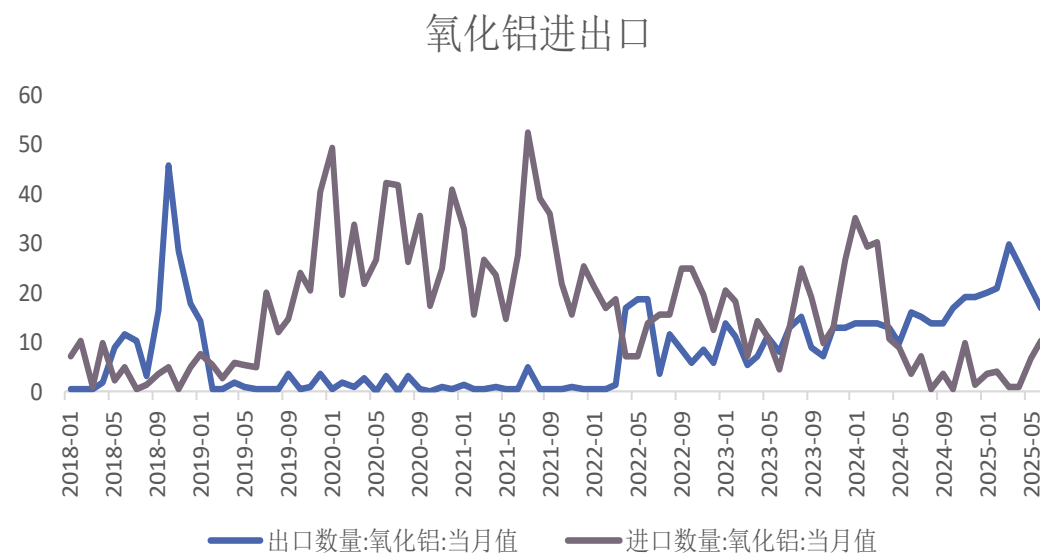
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

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%。

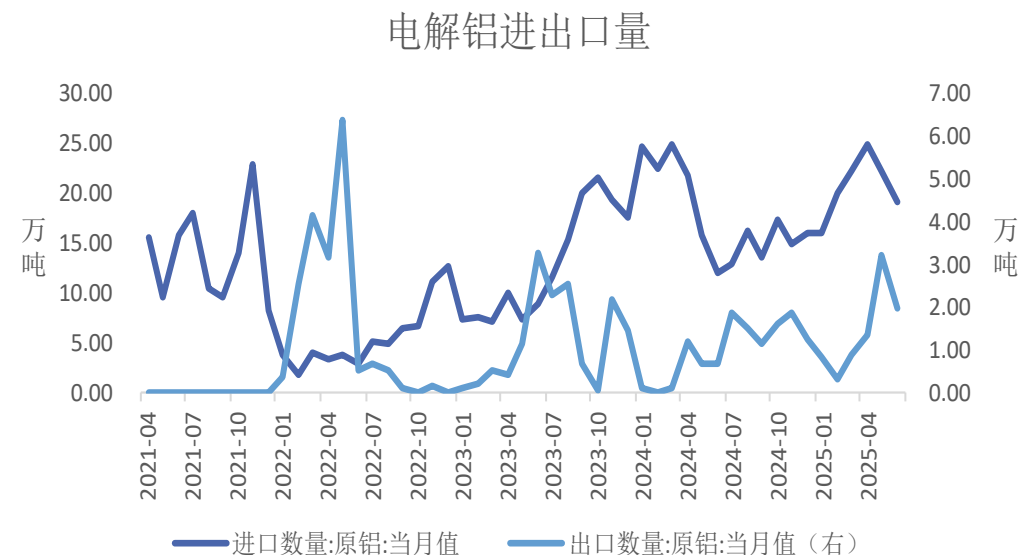
电解铝进口同比增加

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

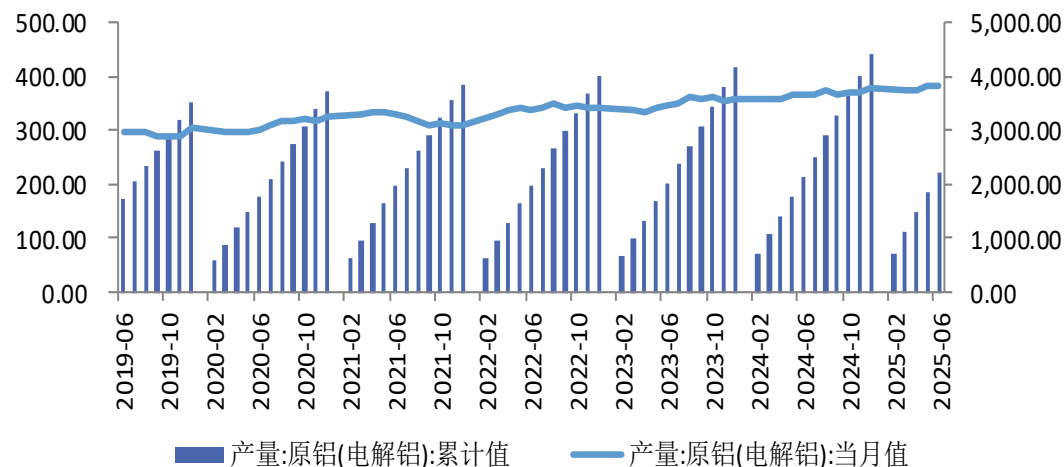
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

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

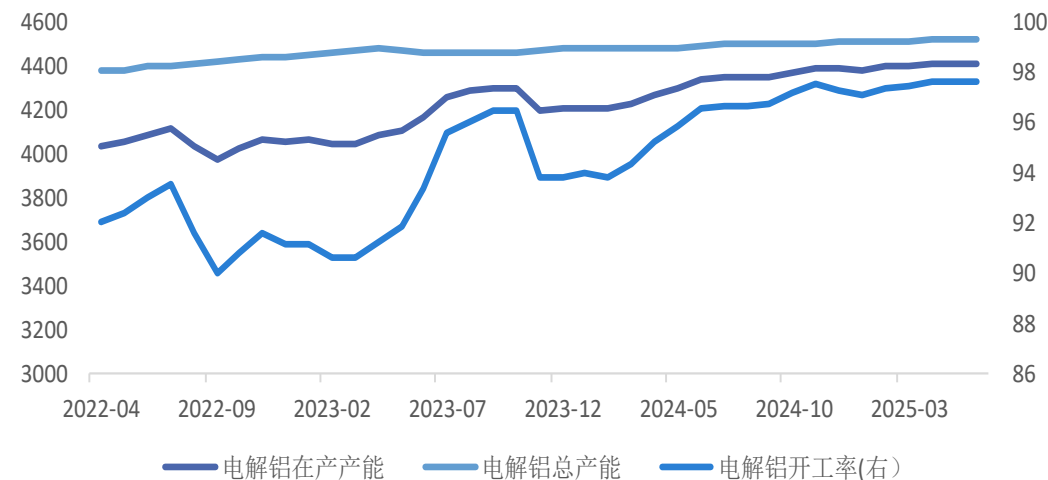
电解铝产量



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



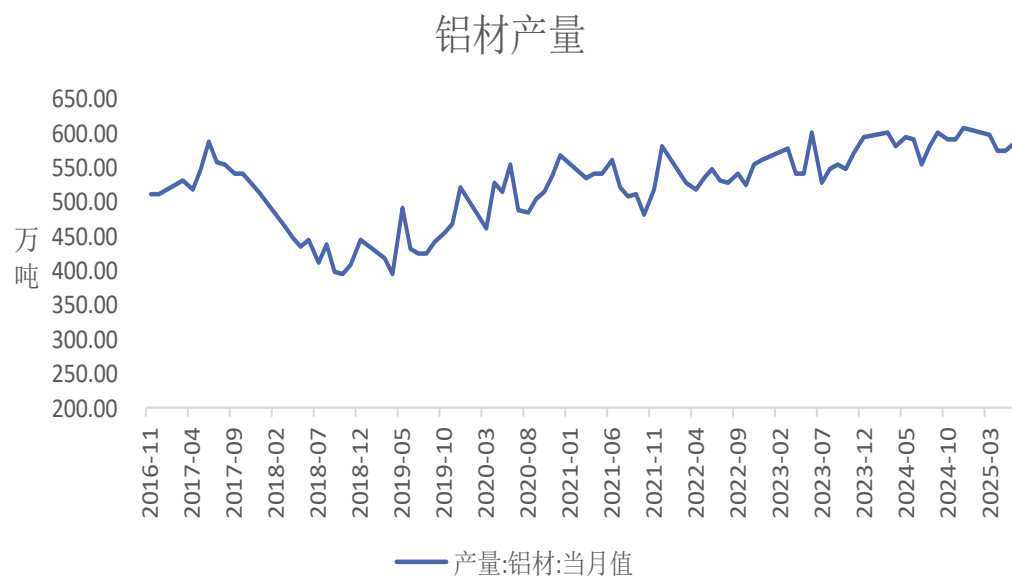
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年6月, 电解铝产量为380.9万吨, 同比增加3.4%; 1-6月, 电解铝累计产出2237.9万吨, 同比增加3.3%。

2025年6月, 国内电解铝在产产能为4415.9万吨, 环比增加0.05%, 同比增加1.75%; 总产能为4520.7万吨, 环比增加0.01%, 同比增加0.58%; 开工率为97.68%,较上月增加0.03%, 较去年同期下降1.12%。

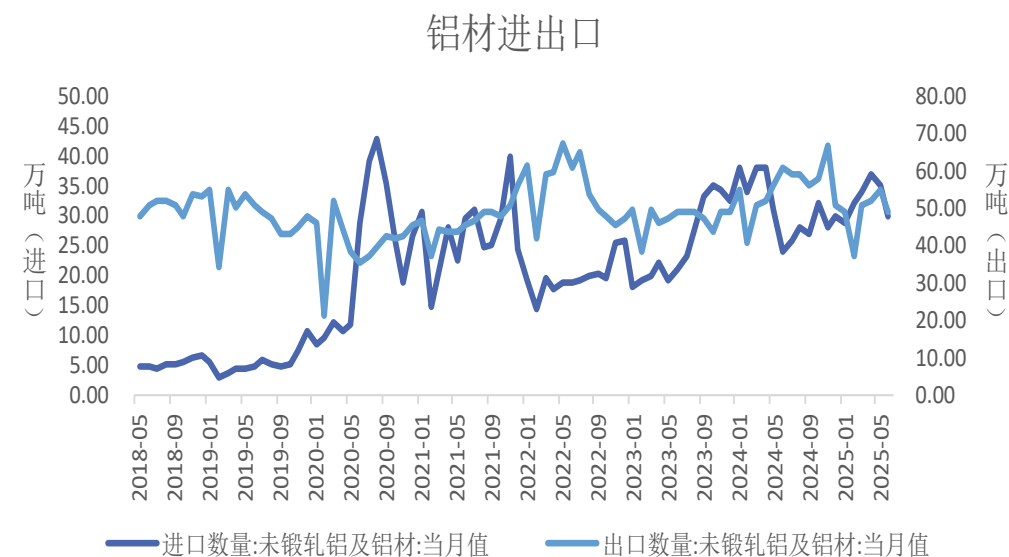
铝材总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



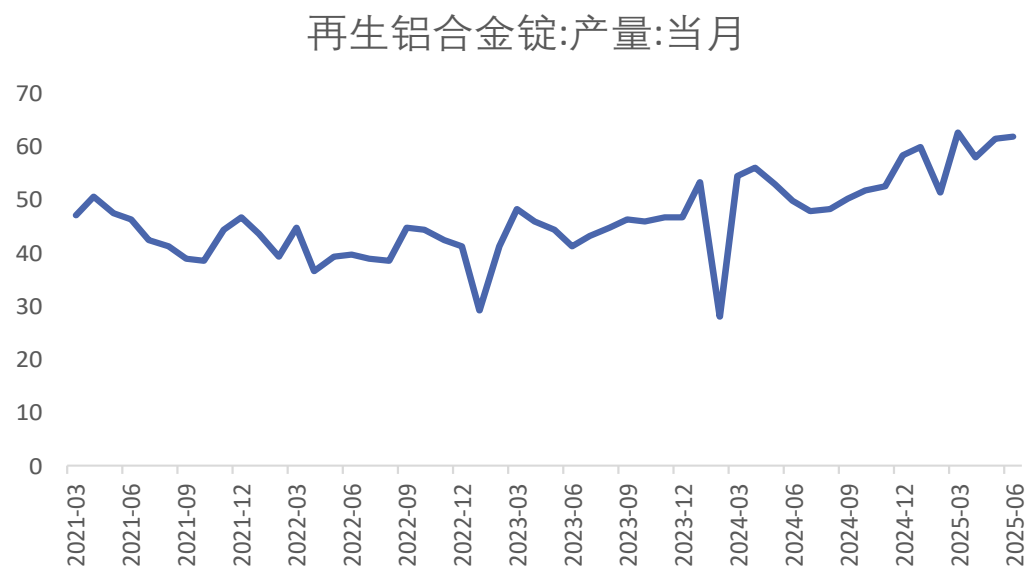
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

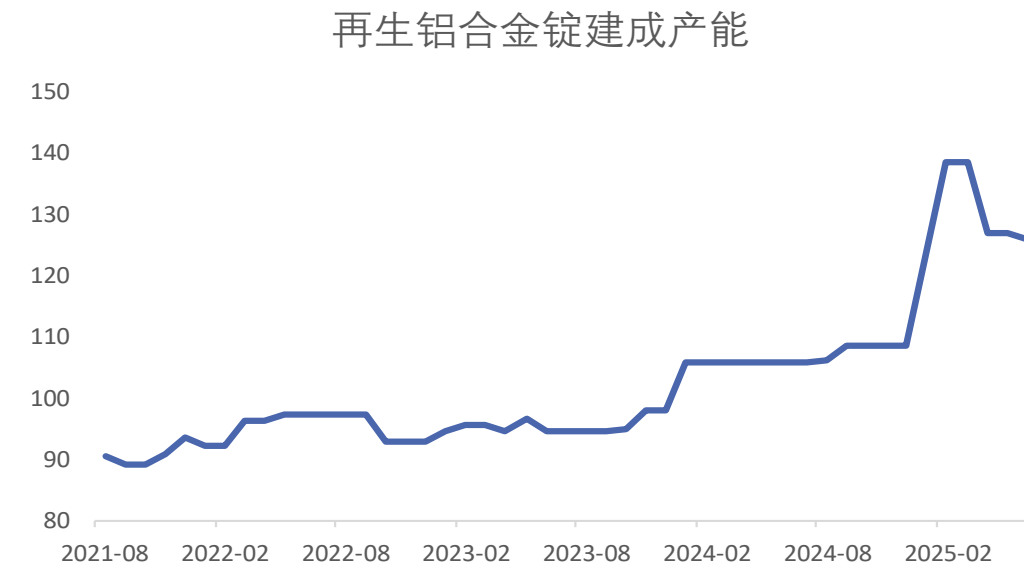
铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



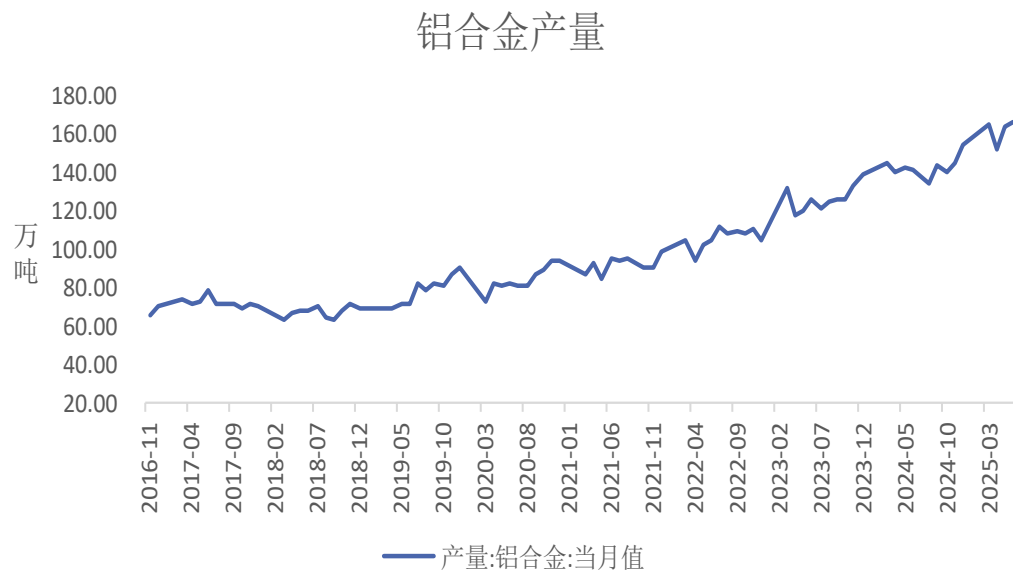
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

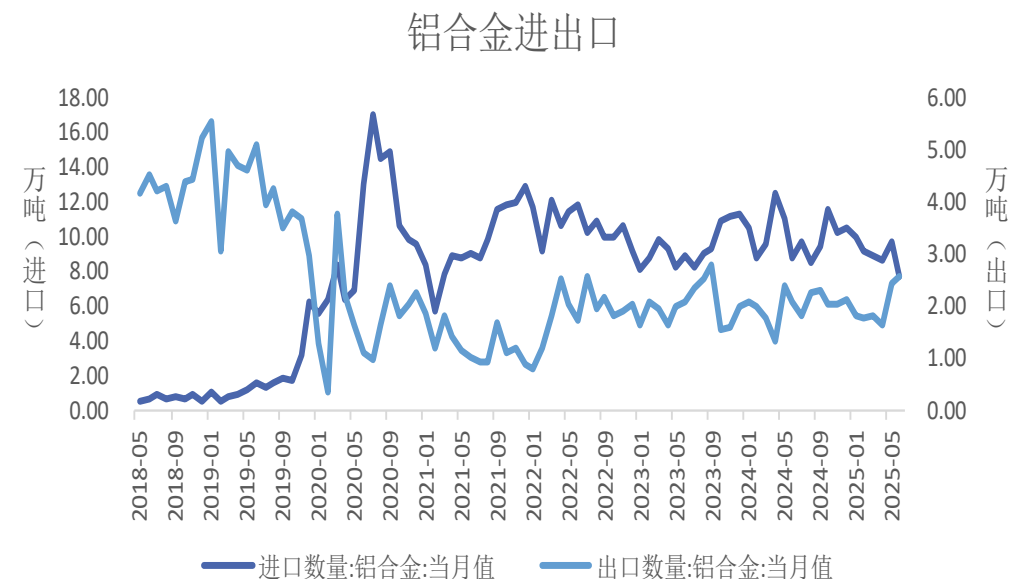
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



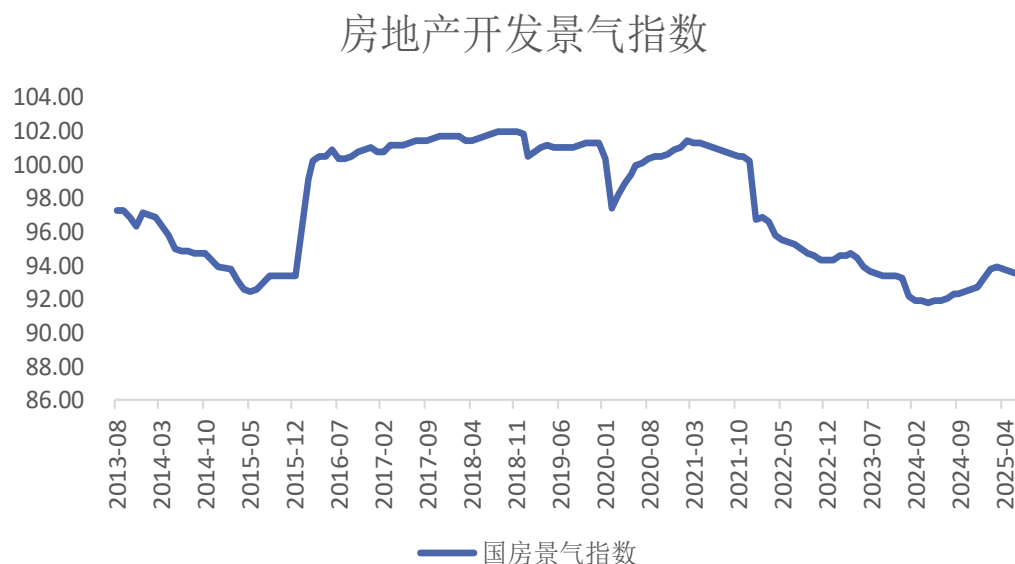
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

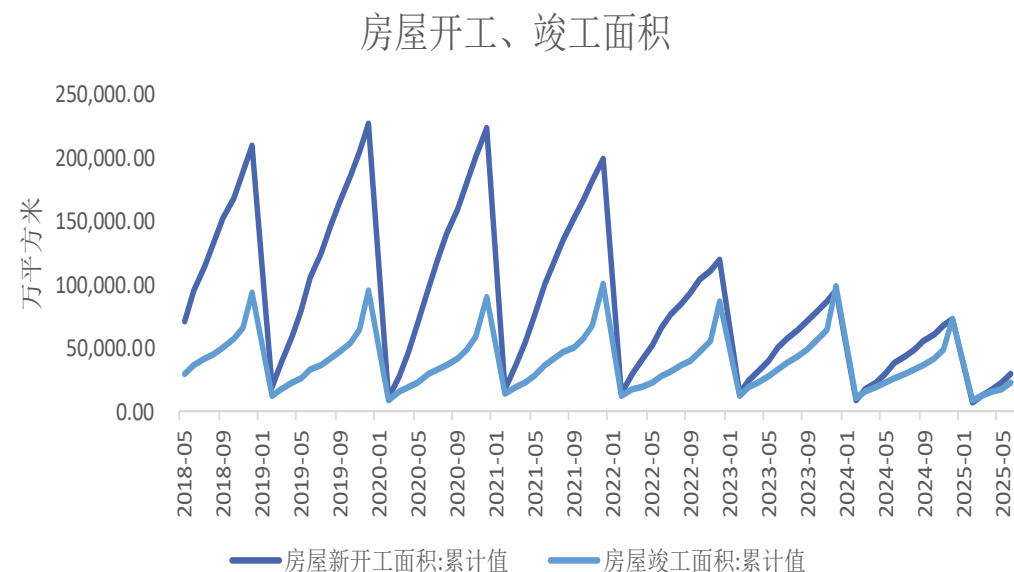
房地产市场略有回落

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1-6月, 房屋新开工面积为30364.32万平方米, 同比减少20.14%; 房屋竣工面积为22566.61万平方米,同比减少22.87%。

2025年6月, 房地产开发景气指数为93.6, 较上月减少0.11, 较去年同期增加1.61。

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1-6月，基础设施投资同比增加8.9%。

中汽协数据显示，2025年6月，中国汽车销售量为2904482辆，同比增加13.83%；中国汽车产量为2794105辆，同比增加11.43%。

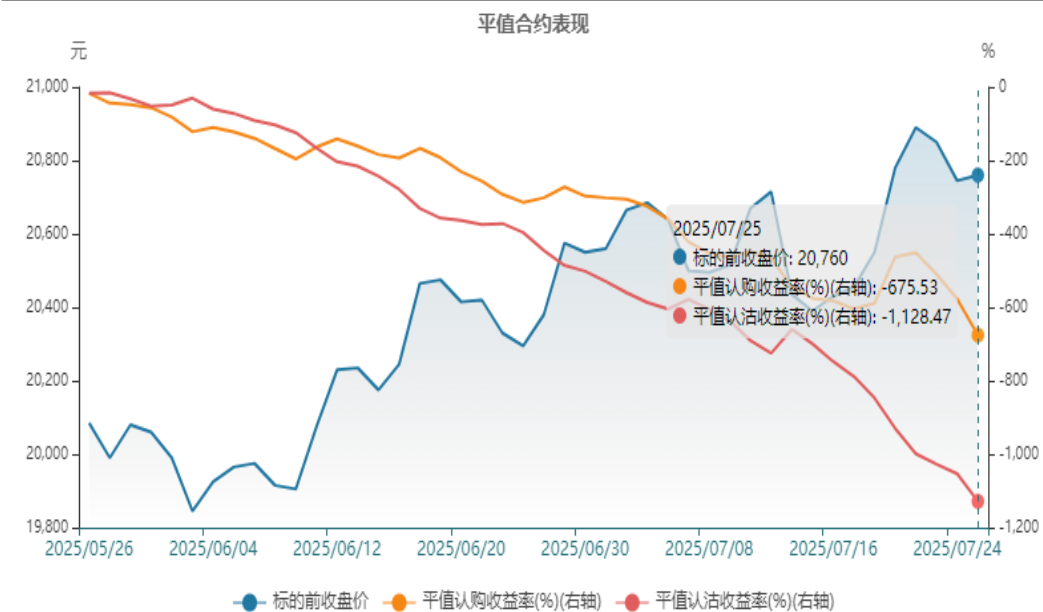
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

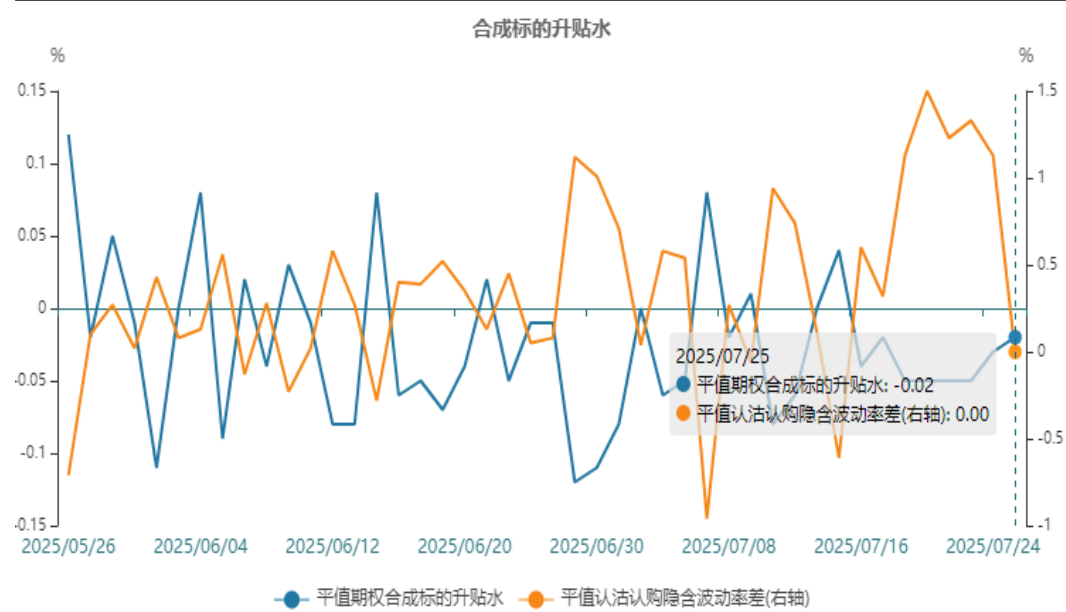
期权-做空波动率

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走势, 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。