

「2025.08.01」

铝类市场周报

淡季影响需求暂弱，铝类或将有所压力

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：沪铝震荡偏弱，周涨跌幅-1.2%，报20510元/吨。氧化铝震荡下行，周涨跌-7.76%，报3162元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚矿端扰动事件叠加雨季效应的显现，预计国内铝土矿港口库存及进口量级或有所收敛，报价仍较为坚挺。供给方面，政治局会议提出对重点行业进行产能治理，在此背景下，随着具体措施的逐步落地，氧化铝在运行产能或有收敛，产量增速有所放缓。需求方面，国内电解铝产能已接近行业“天花板”，增量空间或将有限，对原料氧化铝需求保持稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给增速有所放缓、需求相对稳定的阶段，产业预期在政策的引导下逐步改善。

电解铝：国内在运行产能接近上限，在消费淡季不断发酵以及宏观政策对产能调整的背景下，电解铝产量增速或将放缓，但总量级预计仍将保持高开工、高产状态。需求方面，消费淡季的持续令下游开工及订单逐步下滑，加之铝价较为坚挺保持偏高区间运行在一定程度上将抑制下游采买情绪，故需求上或有一定压力，库存小幅积累。整体来看，电解铝基本面或处于供给保持高位但增速有所放缓，需求受消费淡季影响表现偏弱的阶段，库存略有积累，产业经过政策引导优化后，长期预期仍向好。

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高抛空交易，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弱，周涨跌幅-1.07%，报19920元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，废铝供应仍有所紧张，加之原铝报价仍处高位令废铝价格保持坚挺。供给端，因原料紧张加之价格偏高，冶炼厂利润受到挤压，因亏损或将被迫降低运行产能，产量方面或将进一步收敛。需求方面，消费淡季持续发酵亦使需求走弱，下游订单减少，在此背景下铝合金库存预计将有小幅累积情况铸铝需求情况。整体而言，铸铝基本面或处于供给小幅收敛，需求淡季趋弱的阶段。

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。

本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价

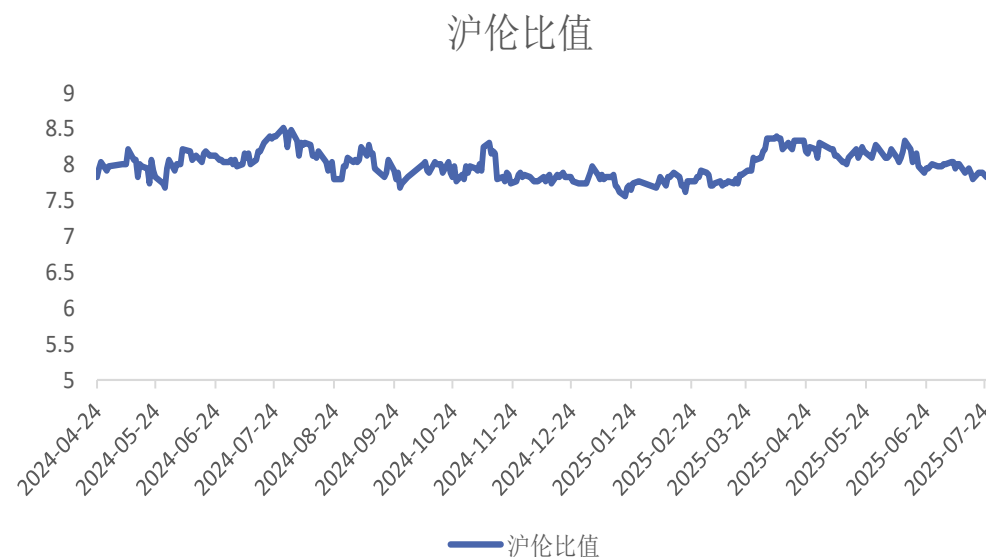


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, 沪铝收盘价为20580元/吨, 较7月25日下跌195元/吨, 跌幅0.94%; 截至2025年7月31日, 伦铝收盘价为2562.5美元/吨, 较7月25日下跌83.5美元/吨, 跌幅3.16%。

截至2025年8月1日, 电解铝沪伦比值为8.03, 较7月25日上涨0.19。

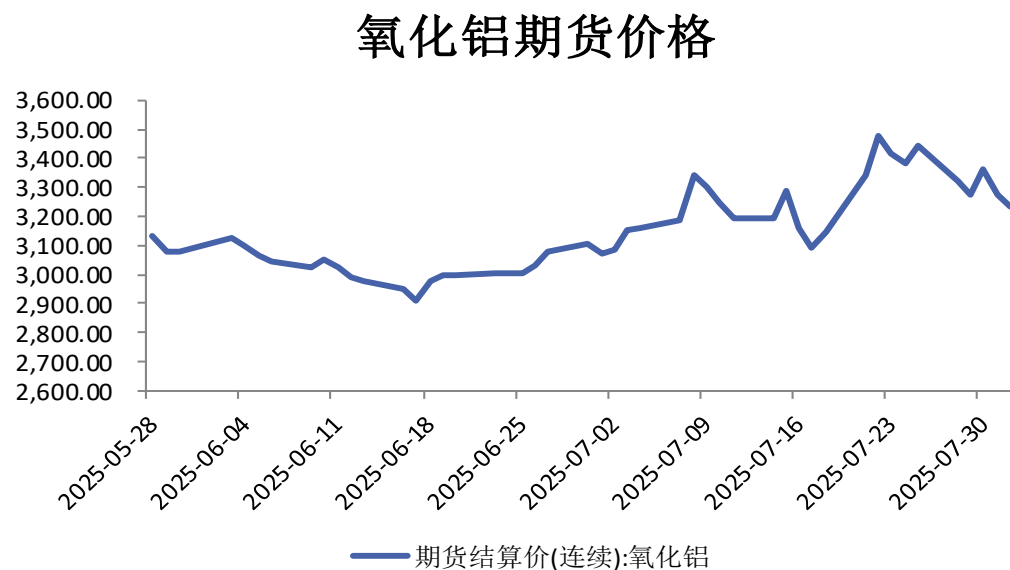
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走弱

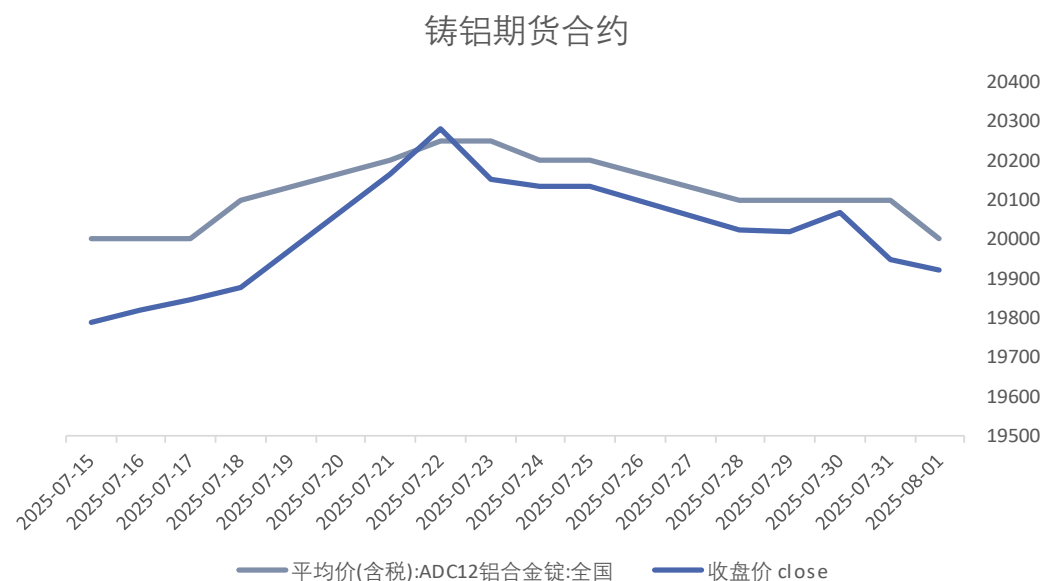
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, 氧化铝期价为3233元/吨, 较2025年7月25日下跌213元/吨, 跌幅6.18%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, 铸铝合金主力收盘价为19920元/吨, 较7月25日下跌215元/吨, 跌幅1.07%。

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8月1日, 沪铝持仓量为577815手, 较7月25日减少77532手,降幅11.83%。

截至2025年8月1日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年7月25日减少8454手。

铜铝价差、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



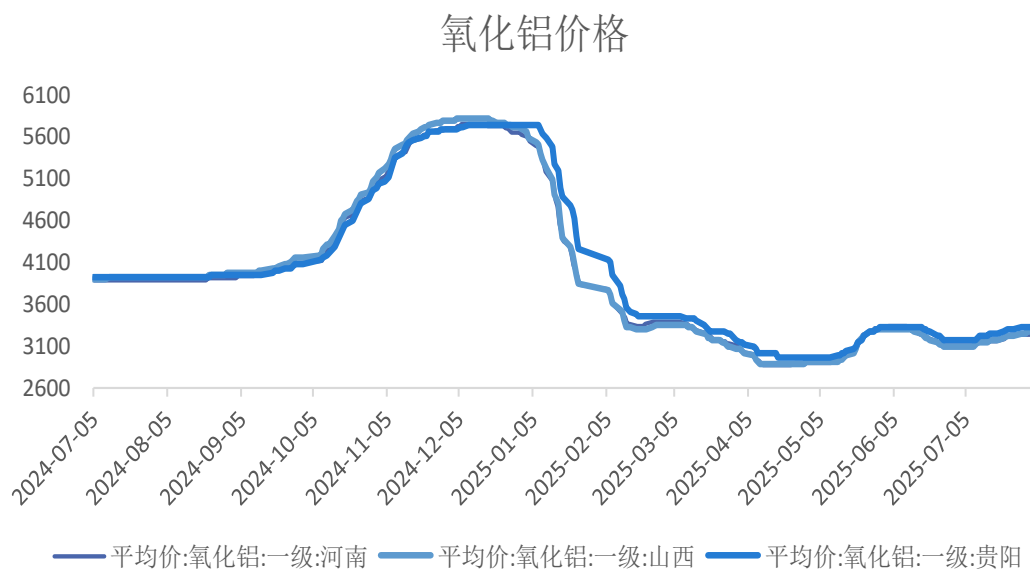
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日,铜铝期货价差为57890元/吨, 较7月25日减少600元/吨。

截至2025年8月1日,铝锌期货价差为1810元/吨, 较7月25日减少315元/吨。

氧化铝现货收涨、铸铝现货走弱

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, 河南地区氧化铝均价为3240元/吨, 较7月25日上涨20元/吨, 涨幅0.62%; 山西地区氧化铝均价为3230元/吨, 较7月25日上涨30元/吨, 涨幅0.93%; 贵阳地区氧化铝均价为3230元/吨, 较7月25日上涨30元/吨, 涨幅0.93%。

铸铝现货走势

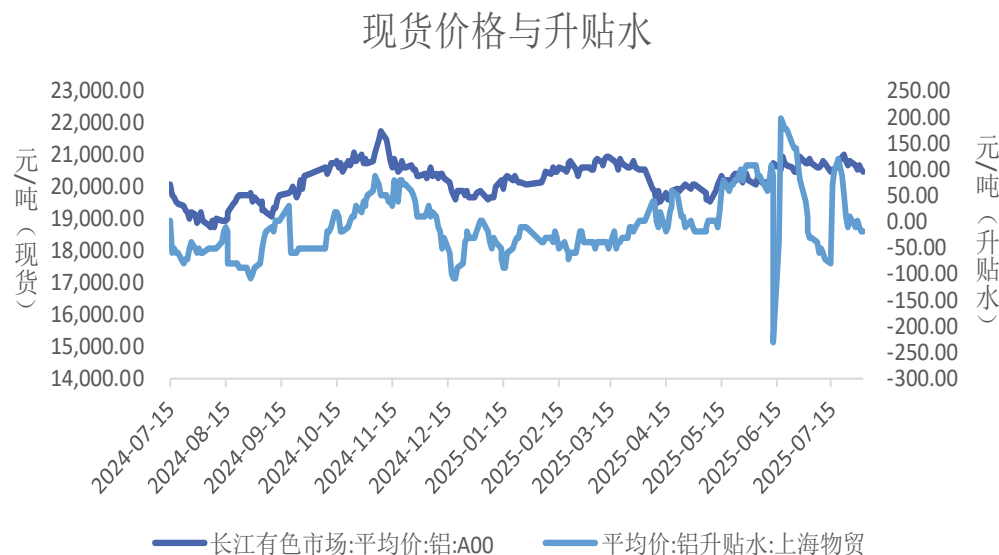


来源: wind 瑞达期货研究院

2025年8月1日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20000元/吨, 较7月25日下跌200元/吨, 跌幅0.99%。

国内沪铝现货走低

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, A00铝锭现货价为20490元/吨, 较2025年7月25日下跌310元/吨, 跌幅1.49%。现货贴水20元/吨, 较上周下跌30元/吨。

截至2025年7月31日, LME铝近月与3月价差报价为-2.64美元/吨, 较7月24日减少4.9美元/吨。

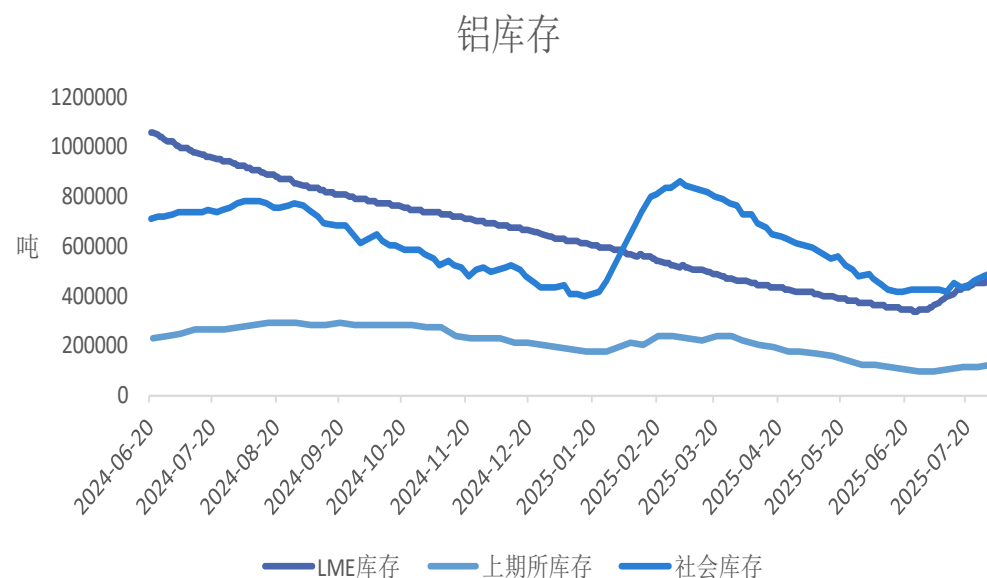
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存积累

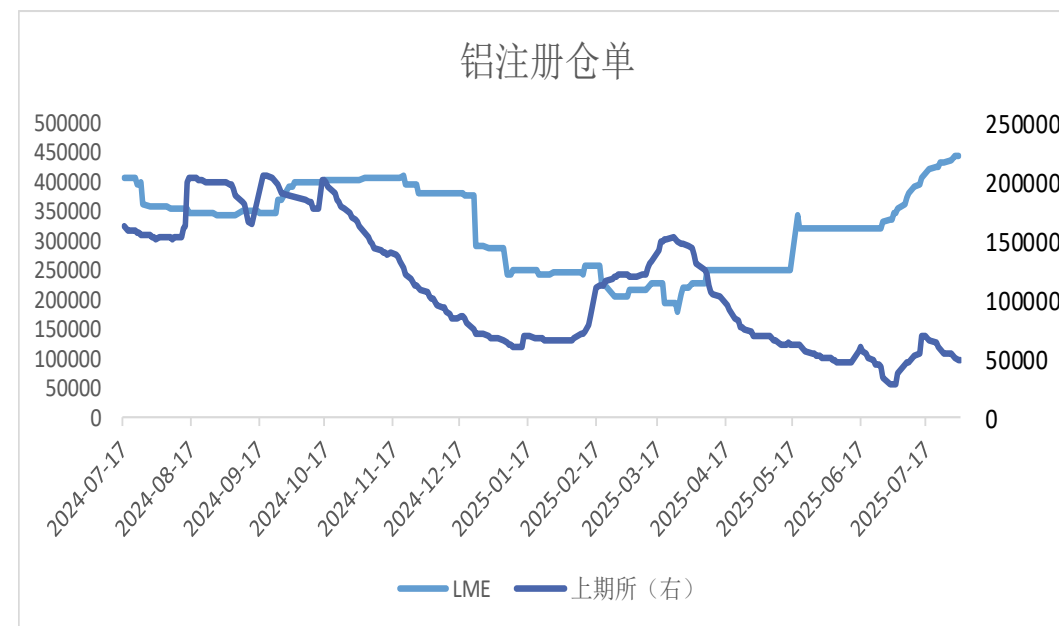
铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月31日, LME电解铝库存为461025吨, 较7月24日增加12925吨, 增幅2.88%; 截至2025年8月1日, 上期所电解铝库存为117527吨, 较上周增加1737吨, 增幅1.5%; 截至2025年7月31日, 国内电解铝社会库存为487000吨, 较7月24日增加25000吨, 增幅5.41%。

沪铝仓单

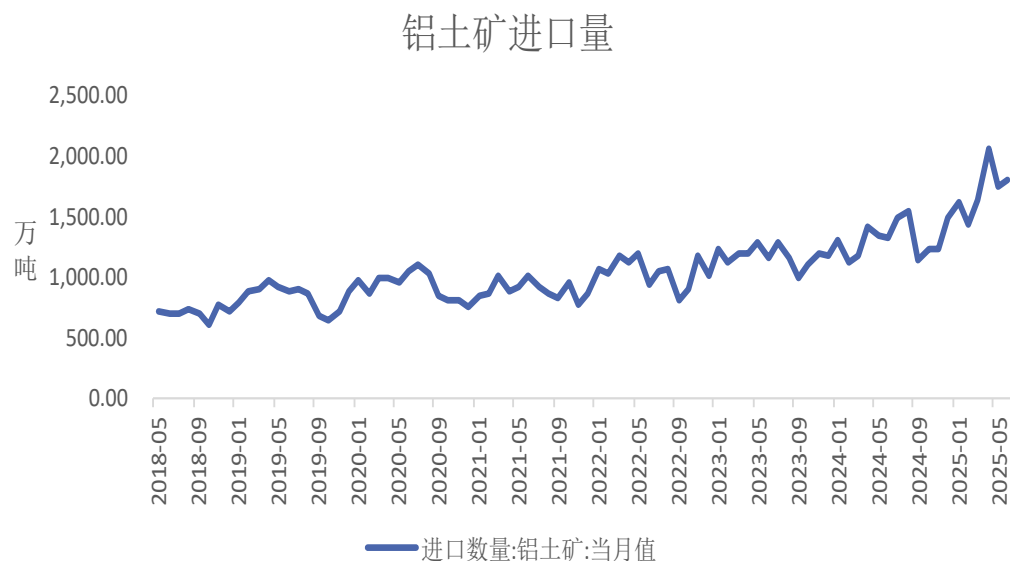


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日, 上期所电解铝仓单总计为48658吨, 较7月25日减少6017吨, 降幅11.01%; 截至2025年7月31日, LME电解铝注册仓单总计为447000吨, 较7月24日增加14050吨, 增幅3.25%。

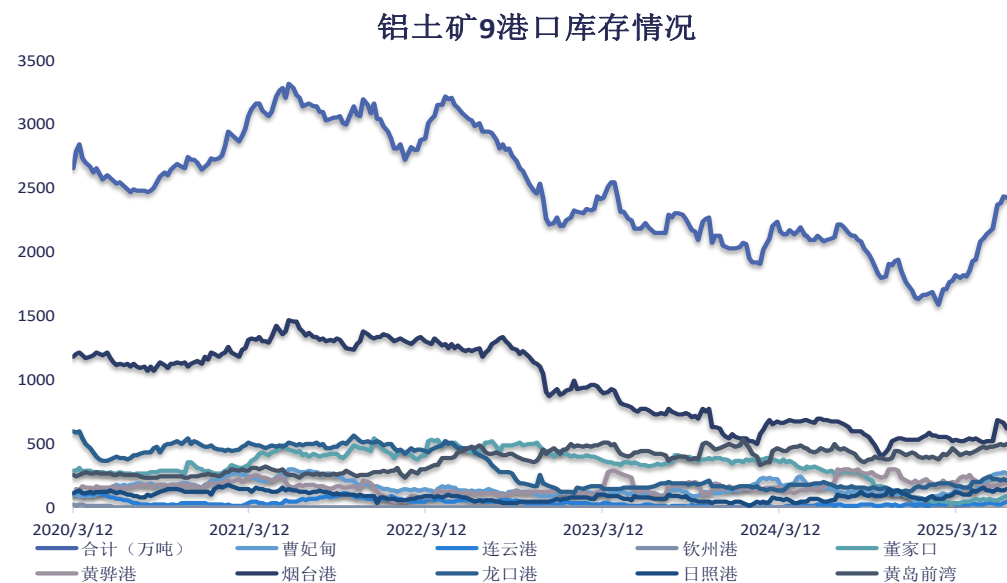
铝土矿总进口量同比增加 港口库存回升

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



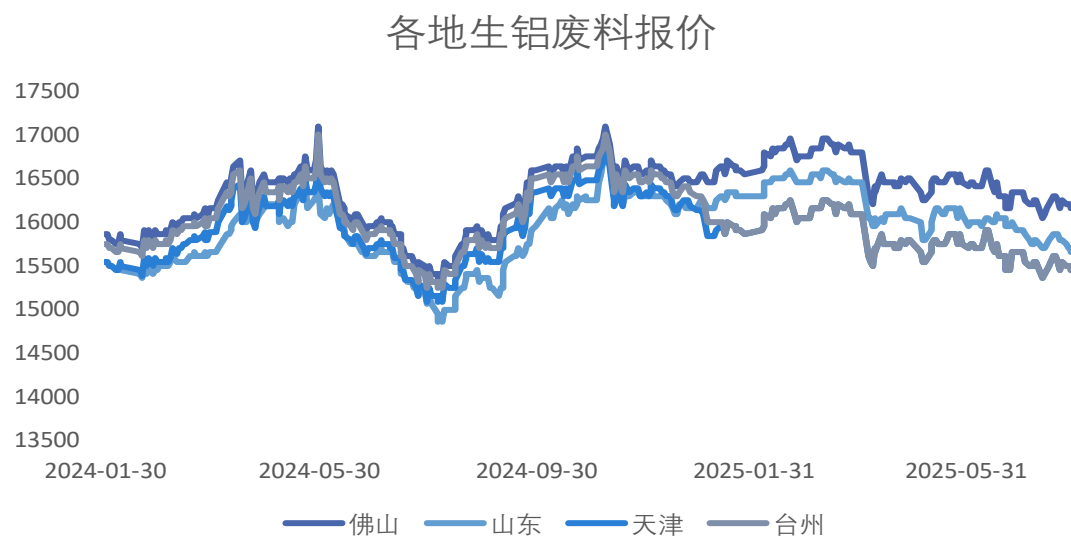
来源: wind 瑞达期货研究院

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2740万吨, 环比增长58万吨。

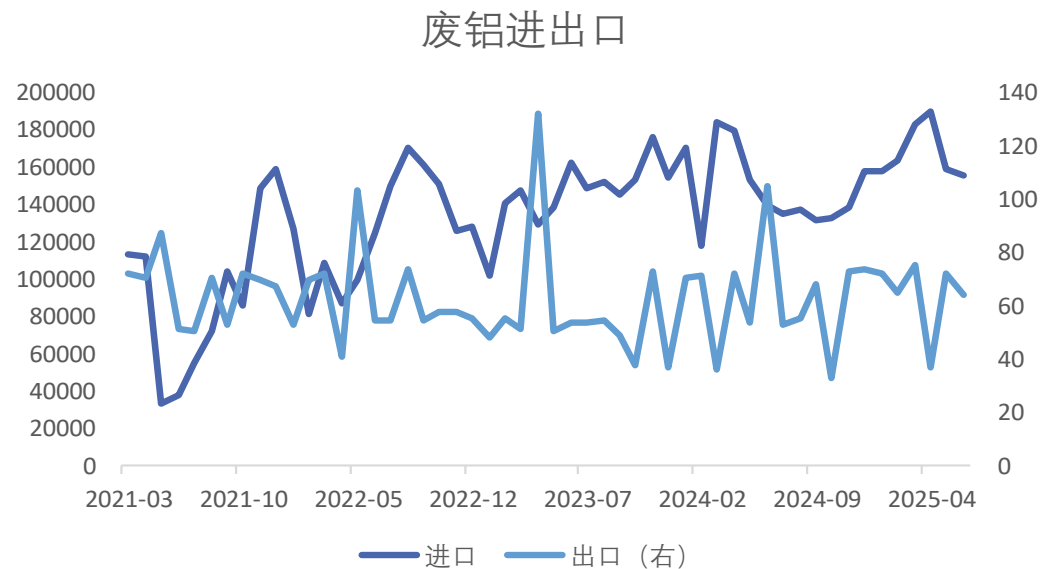
废铝报价略降 进口增加出口减少

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15650元/吨, 较上周环比下降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%。

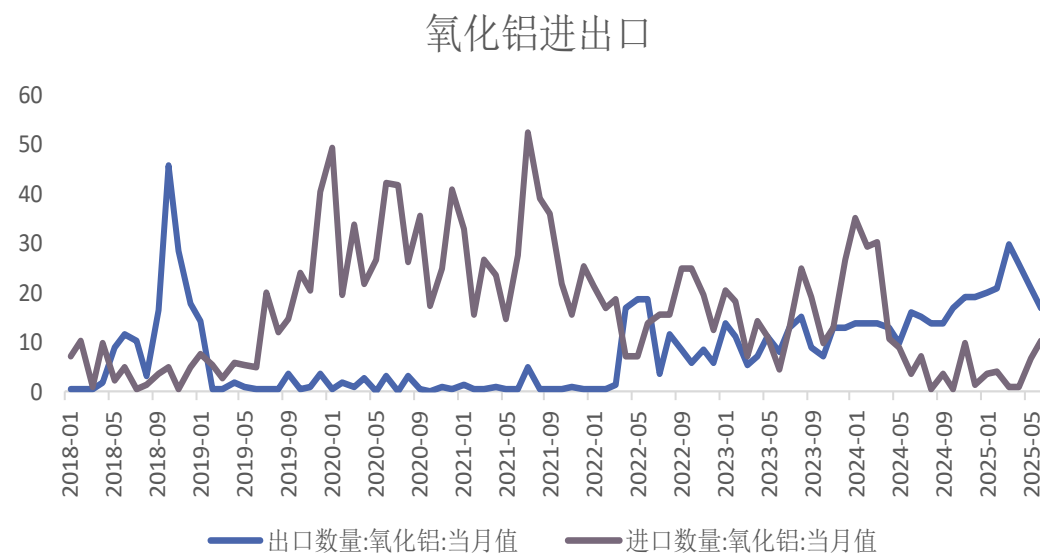
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

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%。

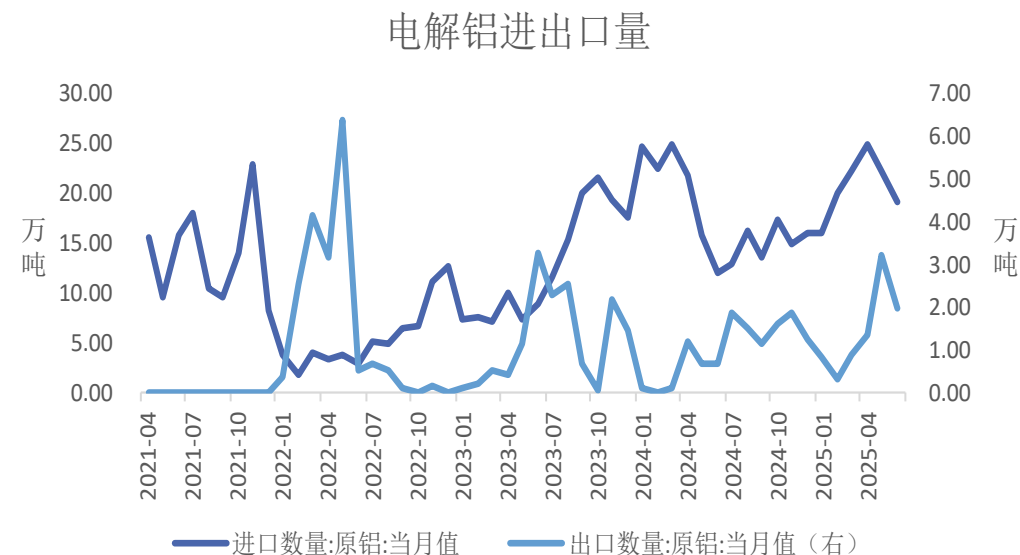
电解铝进口同比增加

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

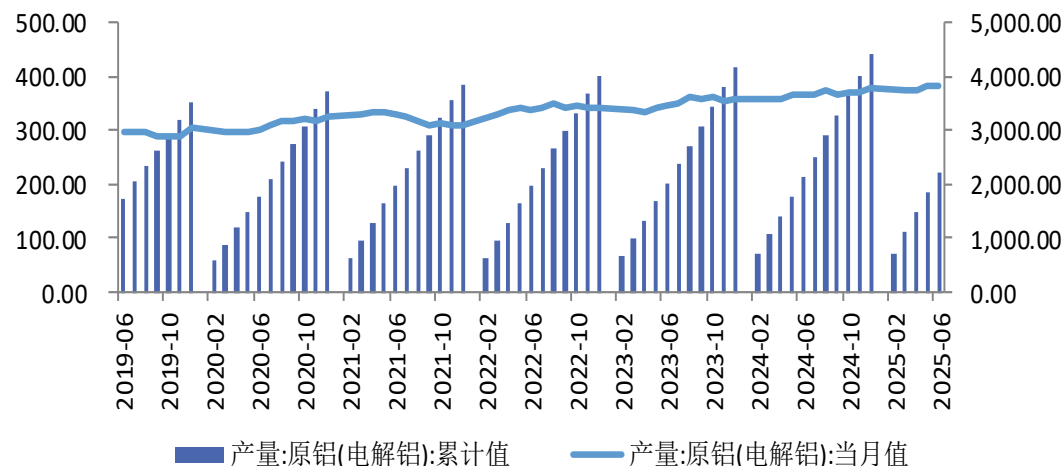
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

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

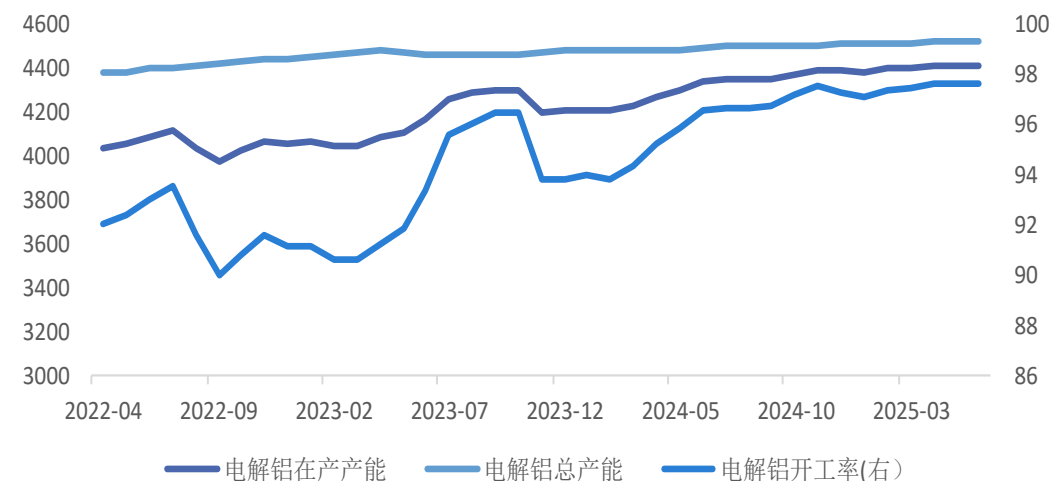
电解铝产量



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



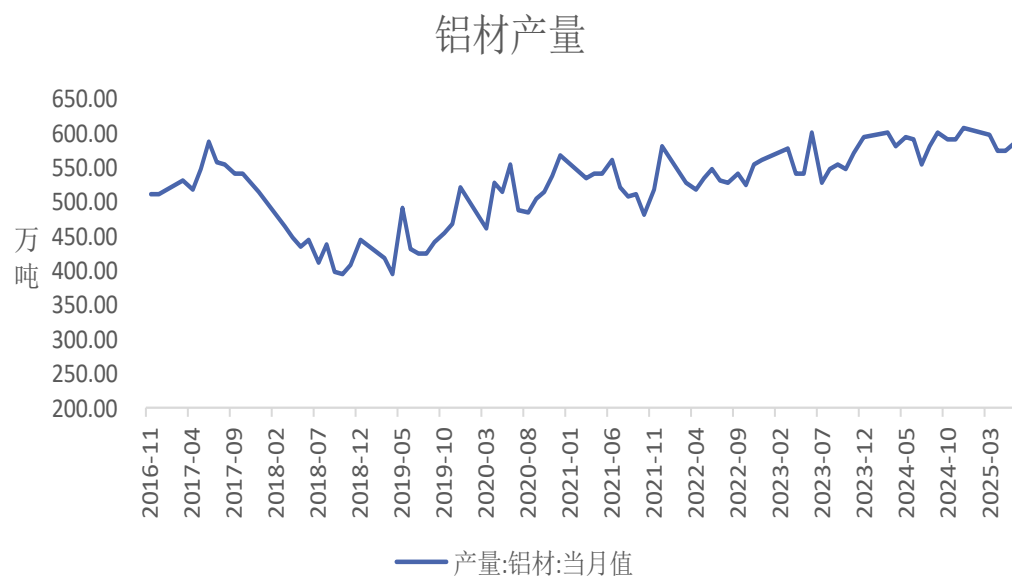
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

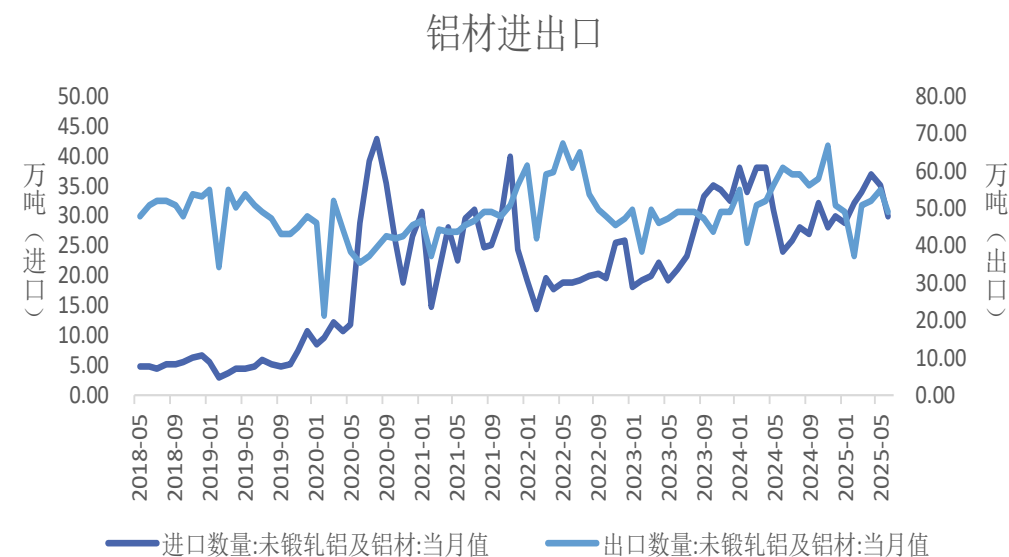
铝材总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



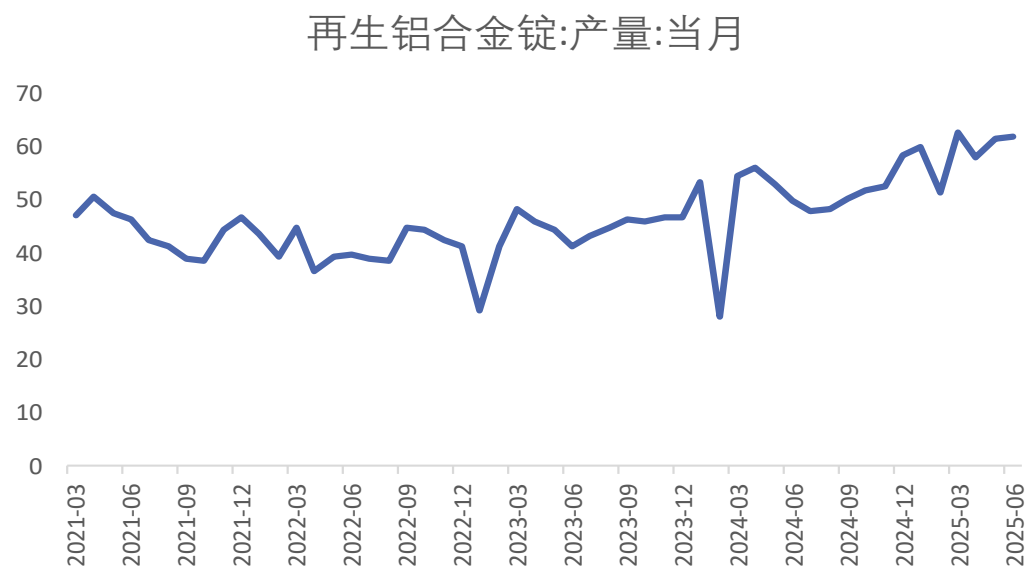
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

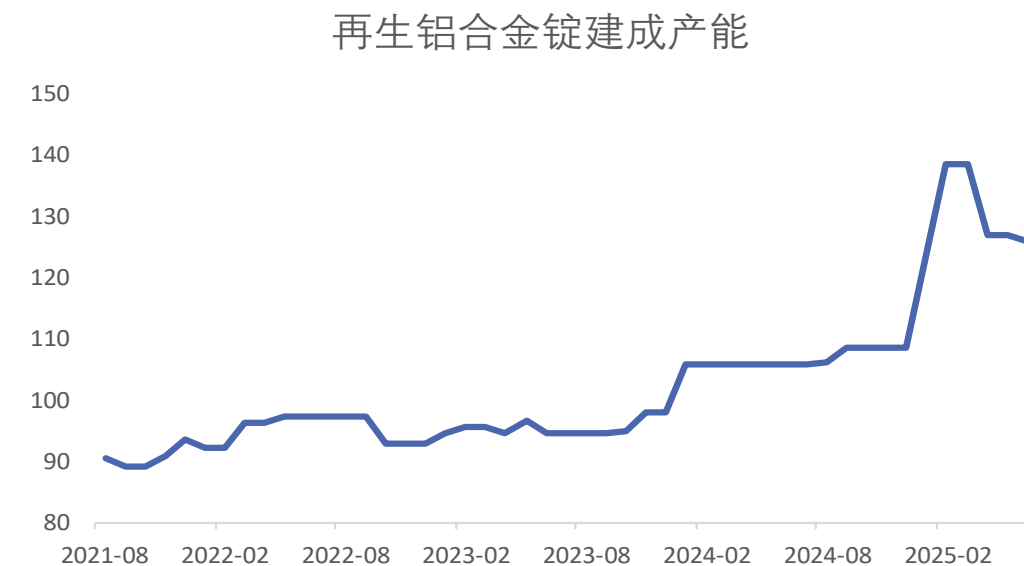
铸造铝合金产量同比增加

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%。

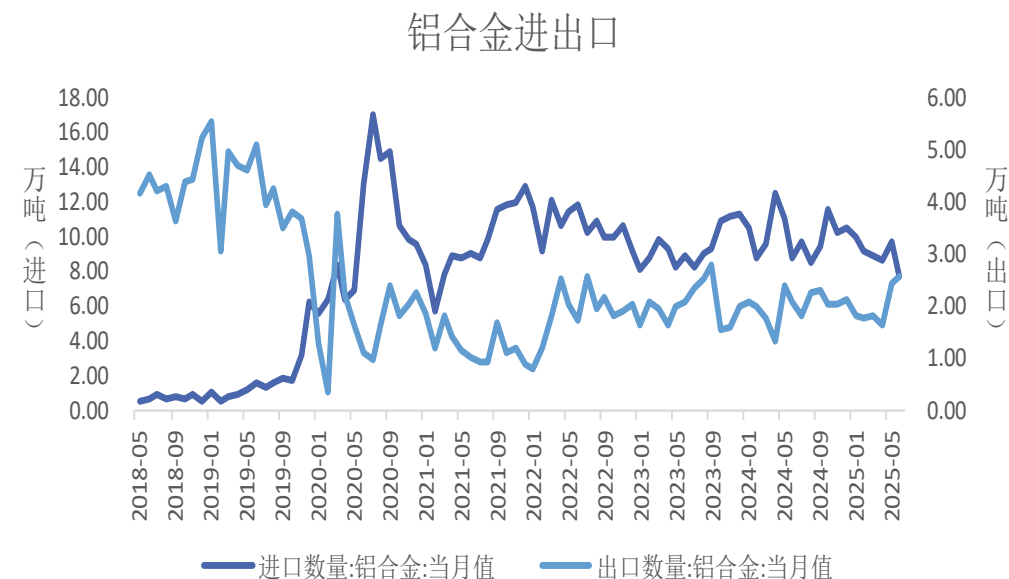
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



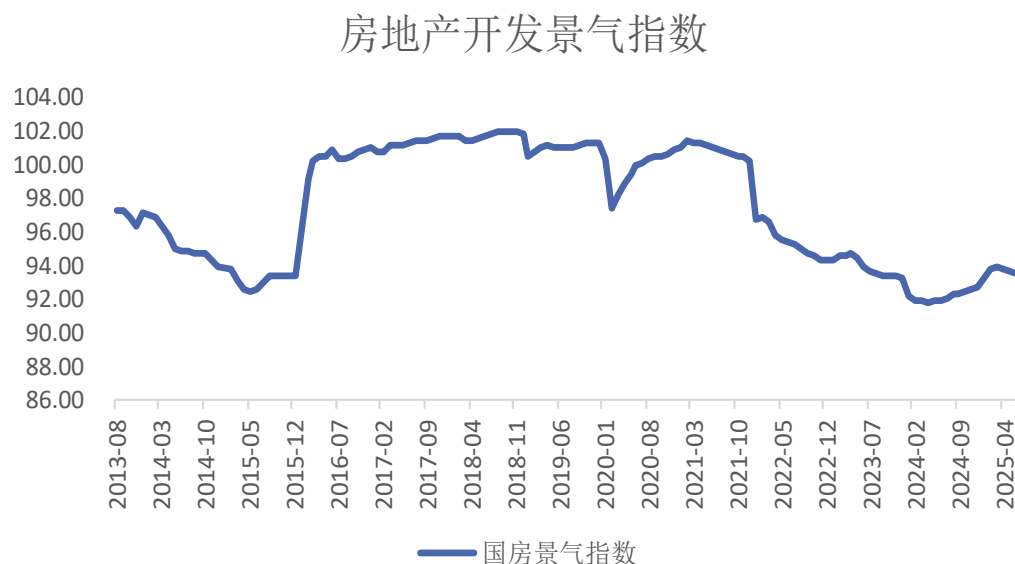
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

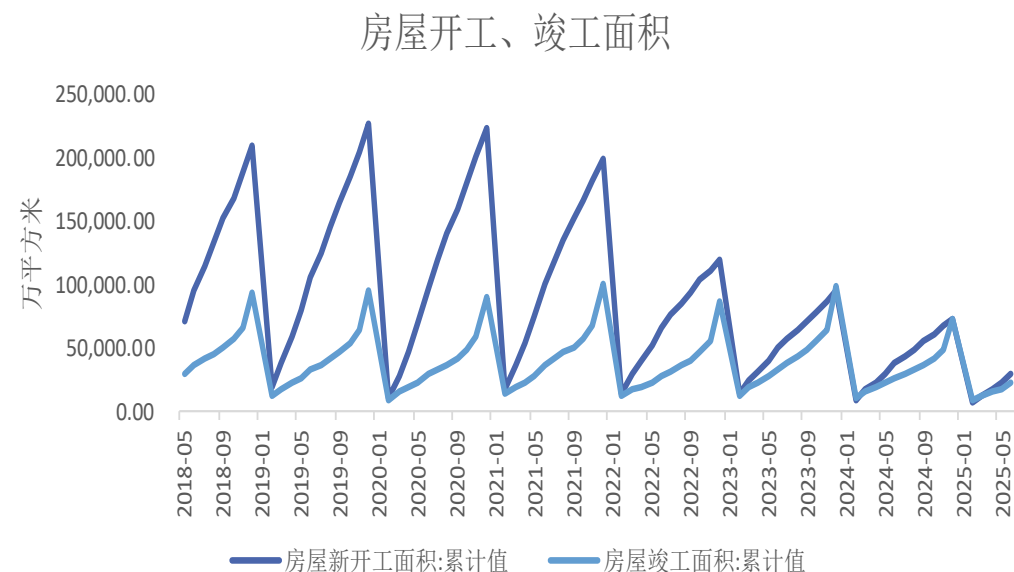
房地产市场略有回落

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%。

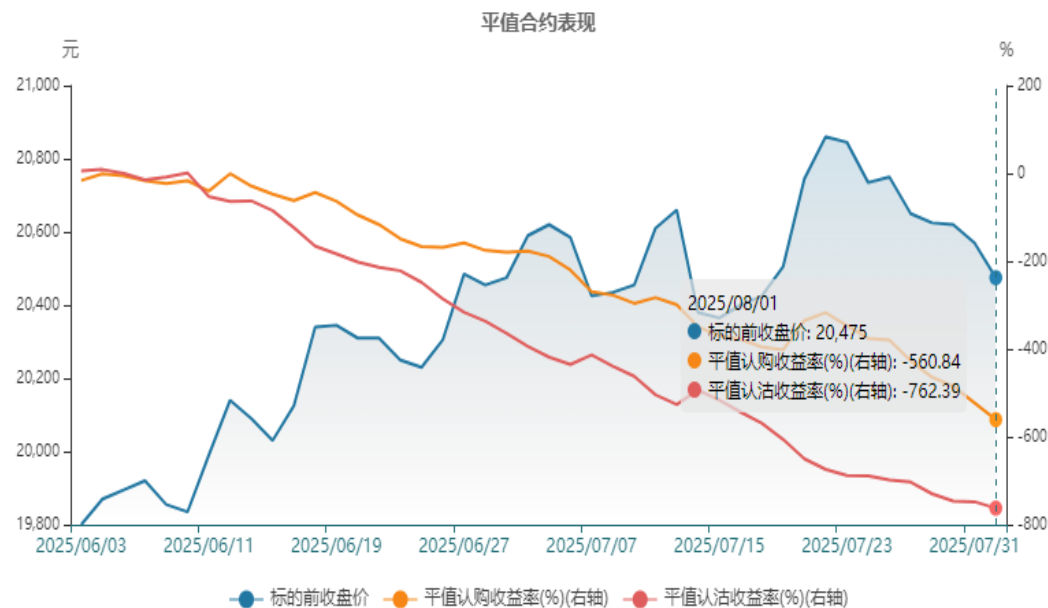
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

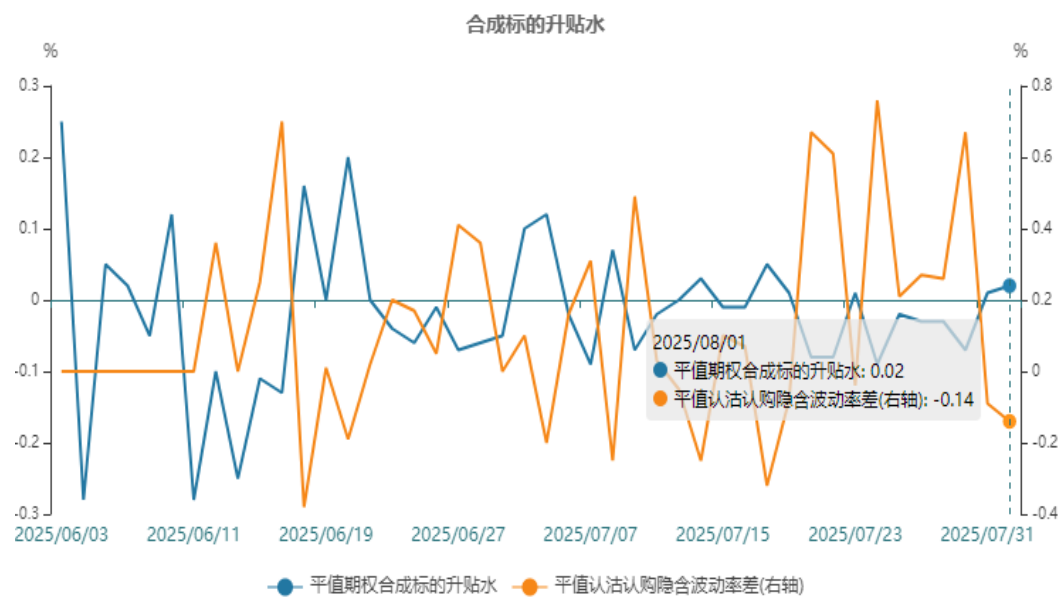
期权-做空波动率

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弱, 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。