

「2025.12.26」

铝类市场周报

需求淡季预期向好，铝类或将震荡运行

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：沪铝震荡偏强，周涨跌幅+0.99%，报22405元/吨。氧化铝震荡走强，周涨跌+11.72%，报2793元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚进口矿季节性影响减弱，发运回稳港口库存小幅回升，土矿价格偏稳运行。供给端，发改委发布文章《大力推动传统产业优化提升》文章指出，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。加之当前氧化铝产业产能开工保持高位，供给库存偏多，后续在政策的指引下，供给量有望逐步进行收减。需求端，国内电解铝产能及开工以稳为主，由于产能已临近上限，加之原料氧化铝成本较低，铝厂开工情况较好，氧化铝需求量稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求持稳的阶段。

观点总结：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：基本面原料端，原料氧化铝价低位运行，铝厂冶炼利润较好，整体开工情况积极。供给端，随着新疆及内蒙古部分电解铝投产，整体开工率稳中有增，但因在产产能已临近行业上限，电解铝供给增量较为零星、量级稳定。需求端，随着淡季影响的逐步显现，下游开工情况有所走弱，加之铝价保持高位震荡，对下游的采买亦有一定抑制，故产业库存小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳中小增，需求淡季的阶段，受宏观预期利好铝价维持高位震荡。

观点总结：沪铝主力合约轻仓震荡交易，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+0.73%，报21390元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面供给端，铝价保持偏高位运行，带动废铝价格小幅走高，铸铝成本支撑较为坚固。此外，受环保政策管控以及原料供给紧张等影响，铸铝生产成本利润倒挂，产量或有收减的压力。需求端，消费淡季影响显现，需求有所转弱，且高位运行的铸铝合金价格对下游采买情绪有所抑制，现货市场成交情况表现清淡。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给收敛，需求转弱的阶段。

观点总结：铸铝主力合约轻仓震荡交易，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12月26日, 沪铝收盘价为22335元/吨, 较12月19日上涨215元/吨, 涨幅0.97%; 截至2025年12月24日, 伦铝收盘价为2956.5美元/吨, 较12月18日上涨51美元/吨, 涨幅1.76%。

截至2025年12月26日, 电解铝沪伦比值为7.53, 较12月19日下降0.32。

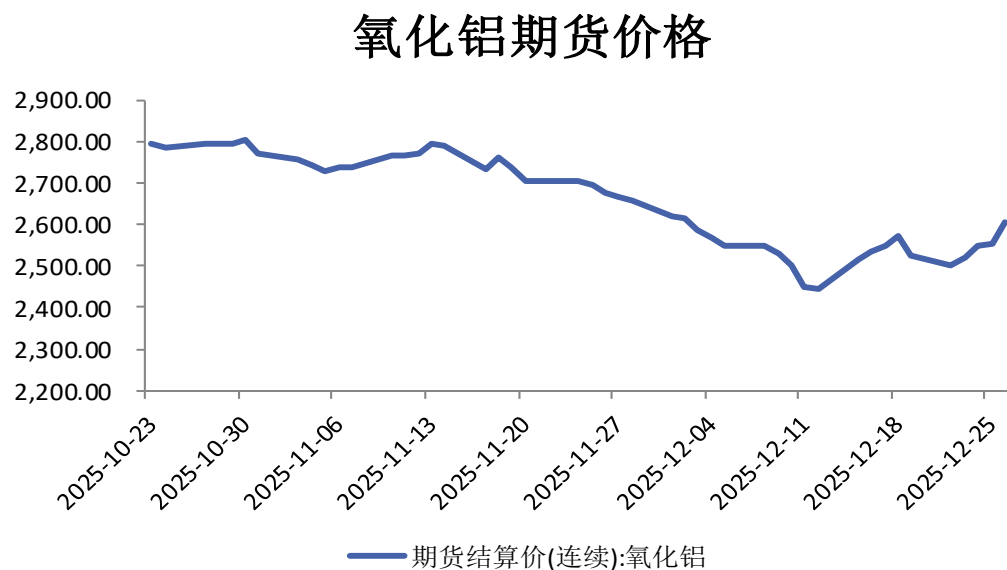
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走强 铸铝合约走强

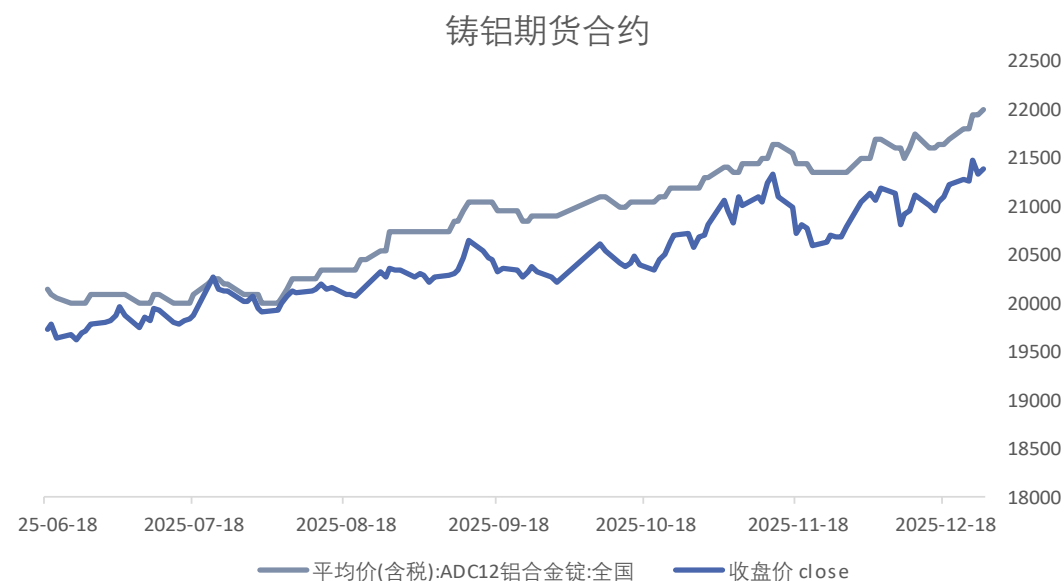
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日, 氧化铝期价为2604元/吨, 较2025年12月19日上涨80元/吨, 涨幅3.17%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日, 铸铝合金主力收盘价为21390元/吨, 较12月19日上涨155元/吨, 涨幅0.73%。

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12月26日, 沪铝持仓量为672892手, 较12月19日增加19340手,增幅2.96%。

截至2025年12月26日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年12月19日增加13228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

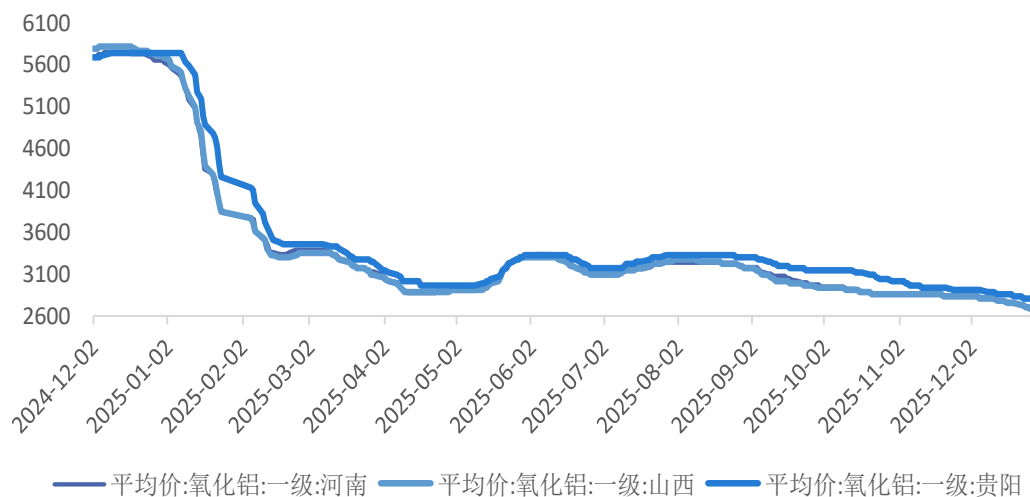
截至2025年12月26日,铜铝期货价差为76315元/吨,较12月19日增加5320元/吨。

截至2025年12月26日,铝锌期货价差为765元/吨,较12月19日减少115元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走强

氧化铝现货走势

氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日，河南地区氧化铝均价为2685元/吨，较12月19日下跌65元/吨，跌幅2.36%；山西地区氧化铝均价为2725元/吨，较12月19日下跌80元/吨，跌幅2.92%；贵阳地区氧化铝均价为2725元/吨，较12月19日下跌80元/吨，跌幅2.92%。

铸铝现货走势

铸造铝合金锭全国平均价格ADC12



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年12月26日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为22000元/吨，较12月19日上涨300元/吨，涨幅1.38%。

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12月26日, A00铝锭现货价为22060元/吨, 较2025年12月19日上涨220元/吨, 涨幅1.01%。现货贴水210元/吨, 较上周下跌50元/吨。

截至2025年12月24日, LME铝近月与3月价差报价为-34.67美元/吨, 较12月17日增加13.02美元/吨。

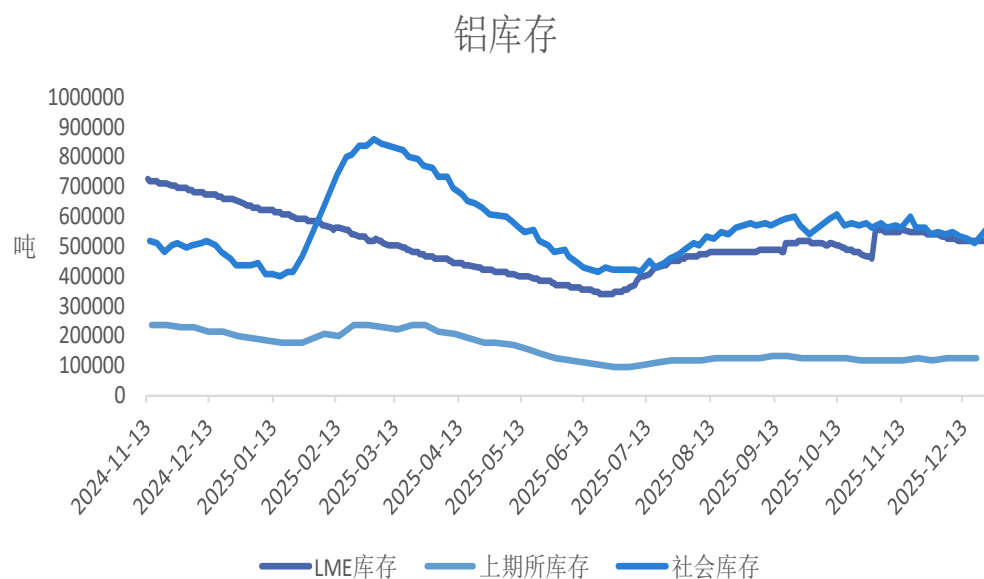
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存增加

铝库存

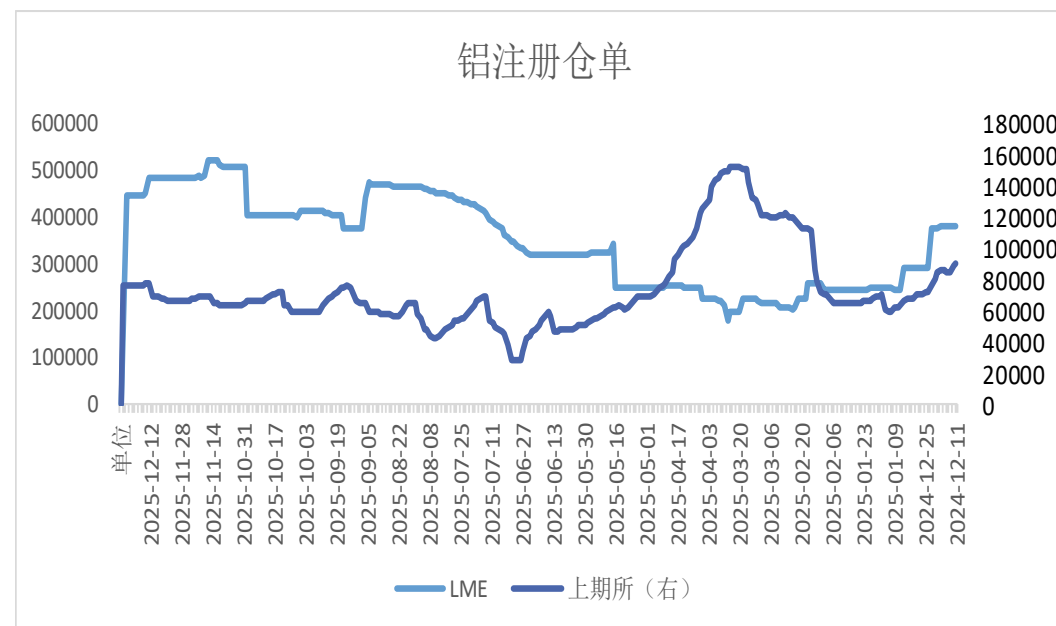


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月24日, LME电解铝库存为521050吨, 较12月17日增加1450吨, 增幅0.28%; 截至2025年12月19日, 上期所电解铝库存为120510吨, 较上周增加515吨, 增幅0.43%; 截至2025年12月25日, 国内电解铝社会库存为566000吨, 较12月18日增加56000吨, 增幅10.98%。

截至2025年12月25日, 上期所电解铝仓单总计为76758吨, 较12月18日增加546吨, 增幅0.72%; 截至2025年12月24日, LME电解铝注册仓单总计为447825吨, 较12月17日增加1900吨, 增幅0.43%。

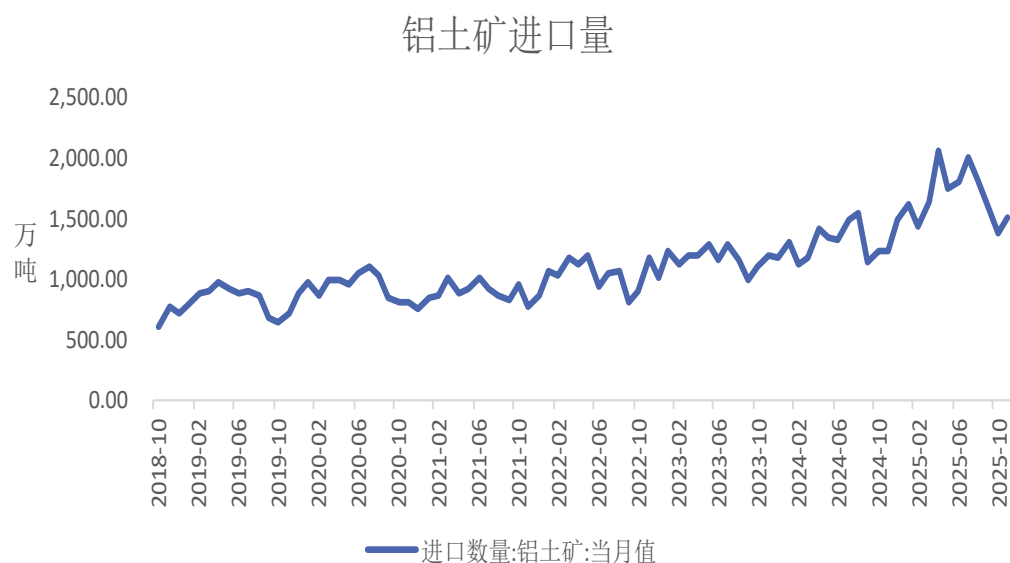
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

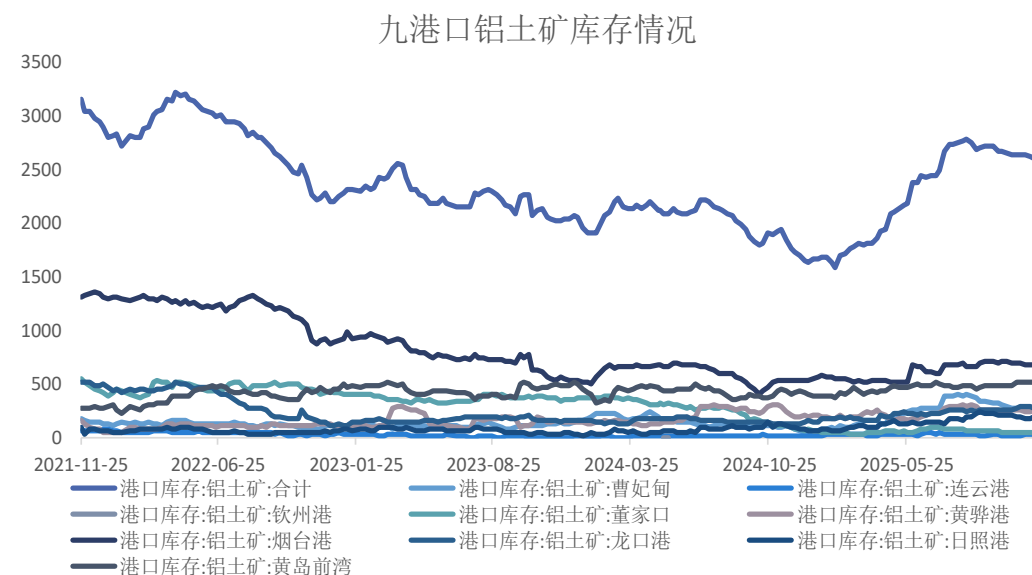
铝土矿进口量环比增加，港口库存回升

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



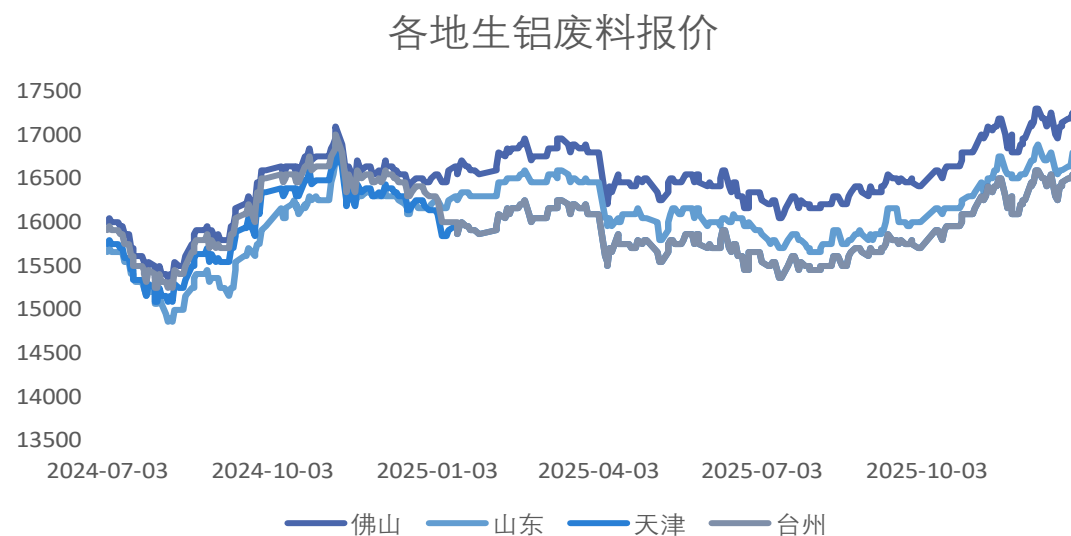
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年11月，当月进口铝土矿1510.90万吨，环比增加9.76%，同比增加22.5%。今年1-11月，进口铝土矿18595.98万吨，同比增加29.33%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2619万吨，环比增长3万吨。

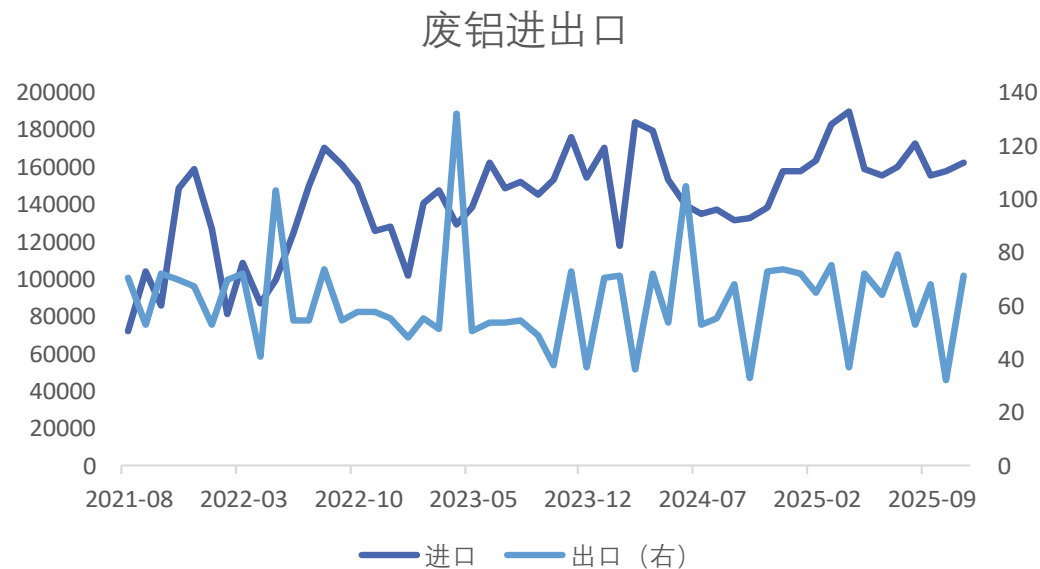
废铝报价走强，进口增加出口减少

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16800元/吨，较上周环比增长200元/吨。

海关总署数据显示，2025年11月，铝废料及碎料进口量162756.17吨，同比增加17.7%；出口量71.53吨，同比减少1.7%。

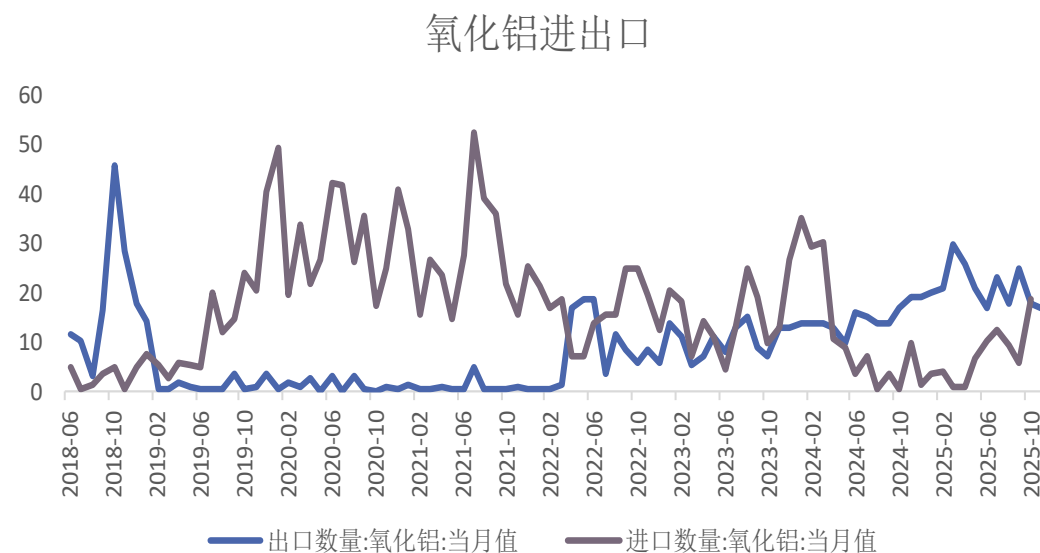
氧化铝产量同比增加，进口增加出口减少

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



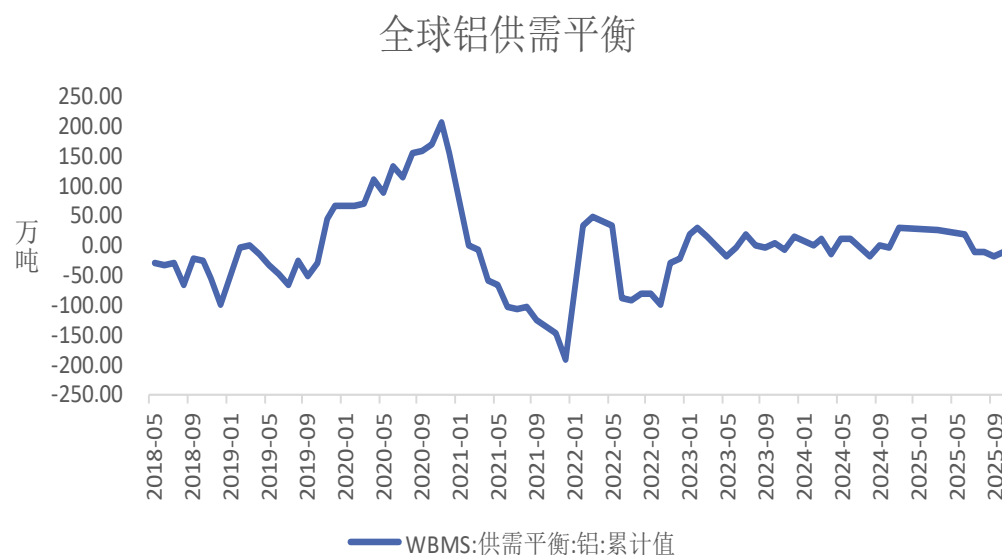
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年11月，氧化铝产量为813.8万吨，同比增加7.6%；1-11月，氧化铝累计产量8465.7万吨，同比增加8.4%。

海关总署数据显示，2025年11月，氧化铝进口量为23.24万吨，环比增加22.74%，同比增加134.12%；氧化铝出口量为17万吨，环比减少5.56%，同比减少10.53%；1-11月，氧化铝累计进口97.01万吨，同比减少30.93%。

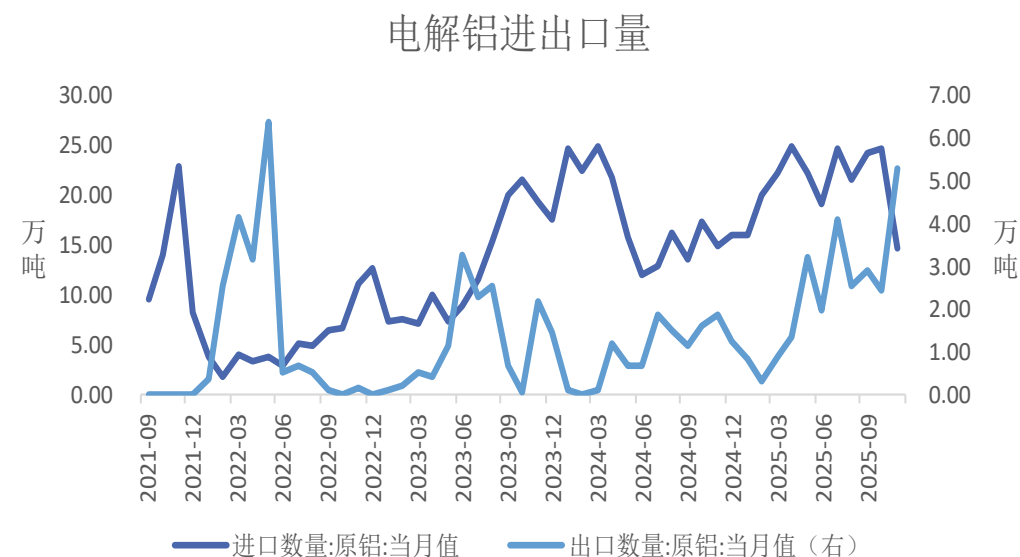
电解铝进口同比减少

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

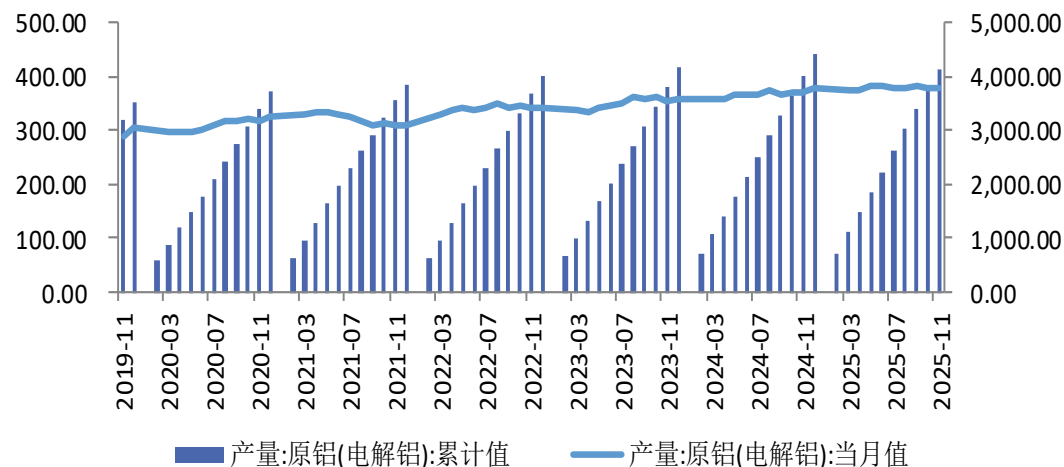
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-10月全球铝市供应缺口-10.87万吨。

海关总署数据显示, 2025年11月电解铝进口量为14.61万吨, 同比减少2.79%; 1-11月电解铝累计进口235.03万吨, 同比增加19.05%; 2025年11月电解铝出口量为5.3万吨, 1-11月电解铝累计出口25.9万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

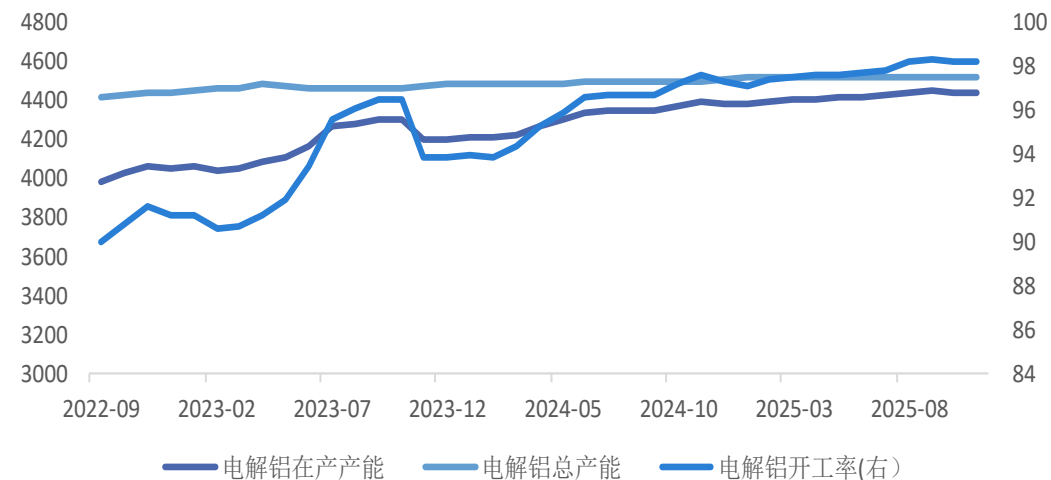
电解铝产量



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



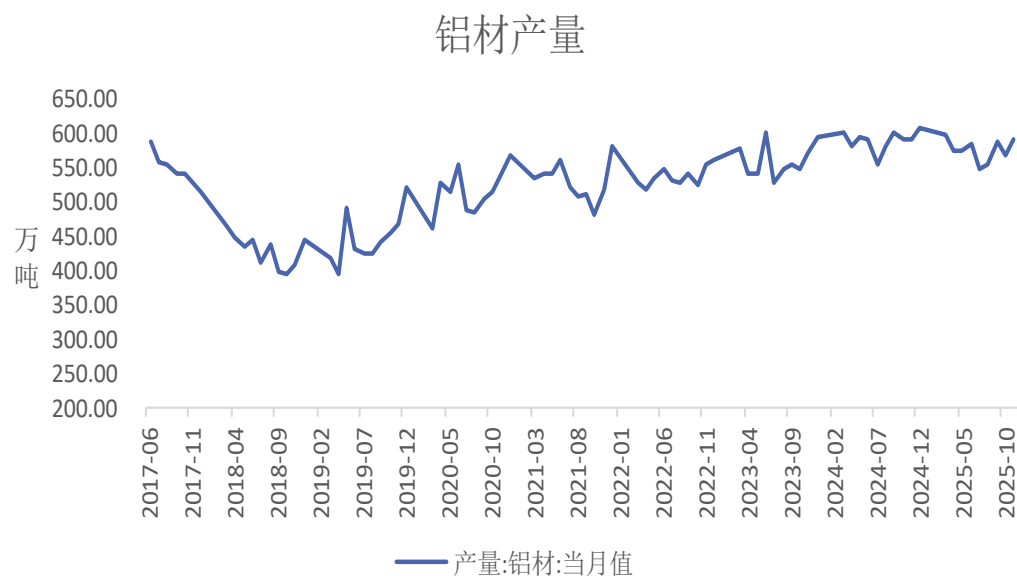
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年11月, 电解铝产量为379.2万吨, 同比增加2.5%; 1-11月, 电解铝累计产出4116.5万吨, 同比增加2.5%。

2025年11月, 国内电解铝在产产能为4443.4万吨, 环比持平0%, 同比增加1.13%; 总产能为4524.2万吨, 环比增加0.02%, 同比增加0.49%; 开工率为98.21%,较上月下降0.03%, 较去年同期下降0.62%。

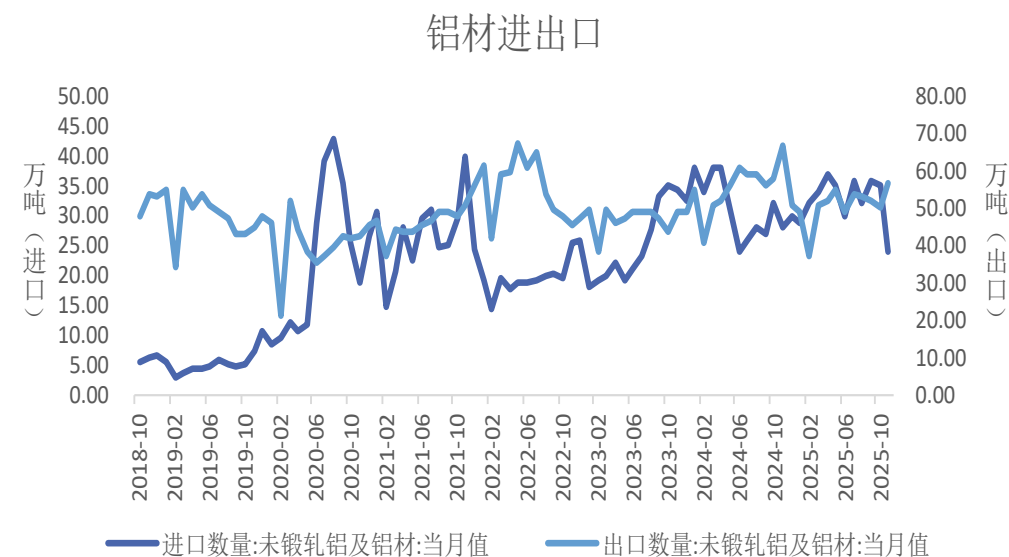
铝材总产量同比减少，进口同比减少、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



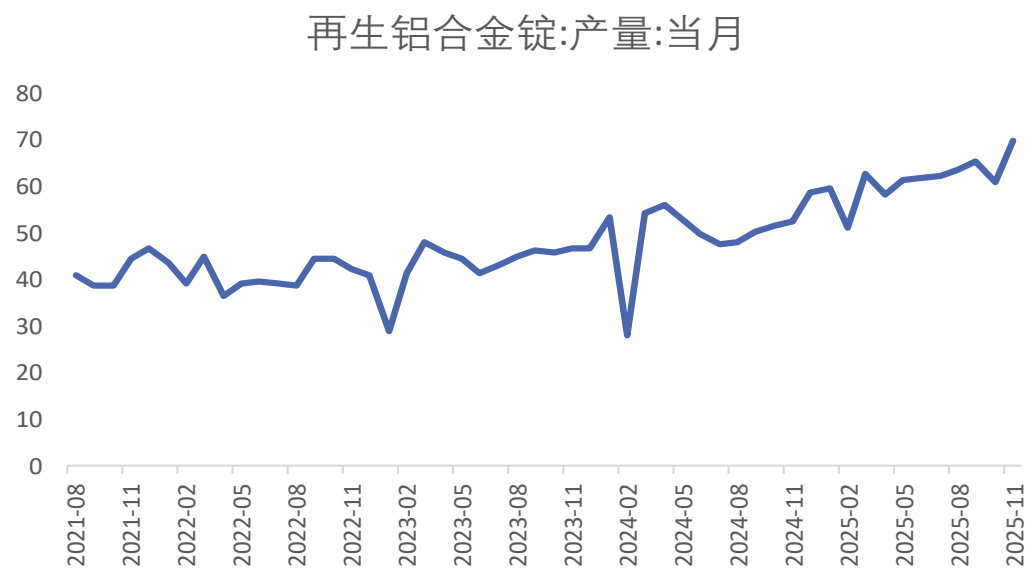
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年11月，铝材产量为593.1万吨，同比减少0.4%；1-11月，铝材累计产量6151.1万吨，同比减少0.1%。

海关总署数据显示，2025年11月，铝材进口量24万吨，同比减少14%；出口量57万吨，同比减少14.8%。1-11月，铝材进口量360万吨，同比增加4.4%；出口量559万吨，同比减少9.2%。

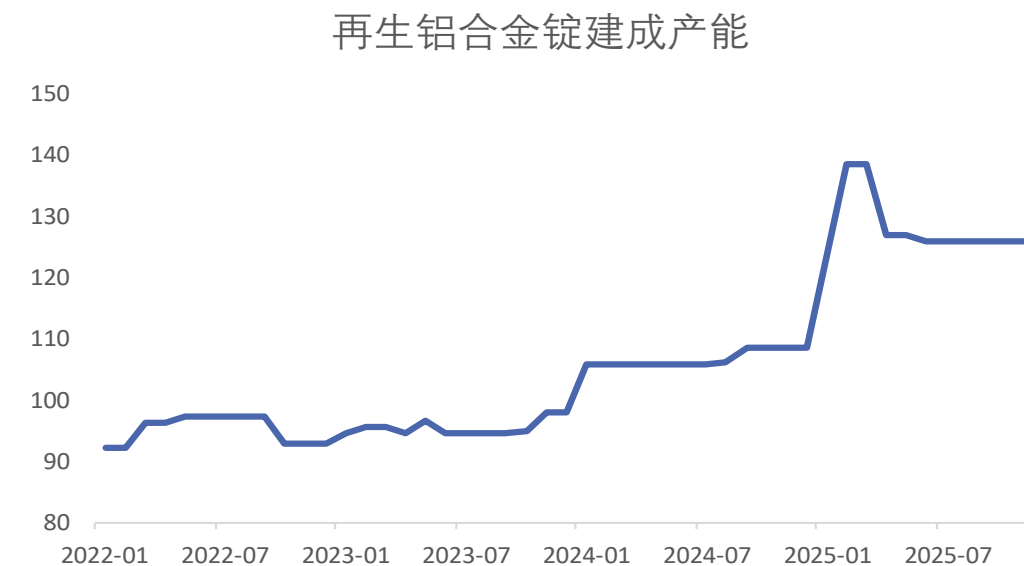
铸造铝合金产能同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



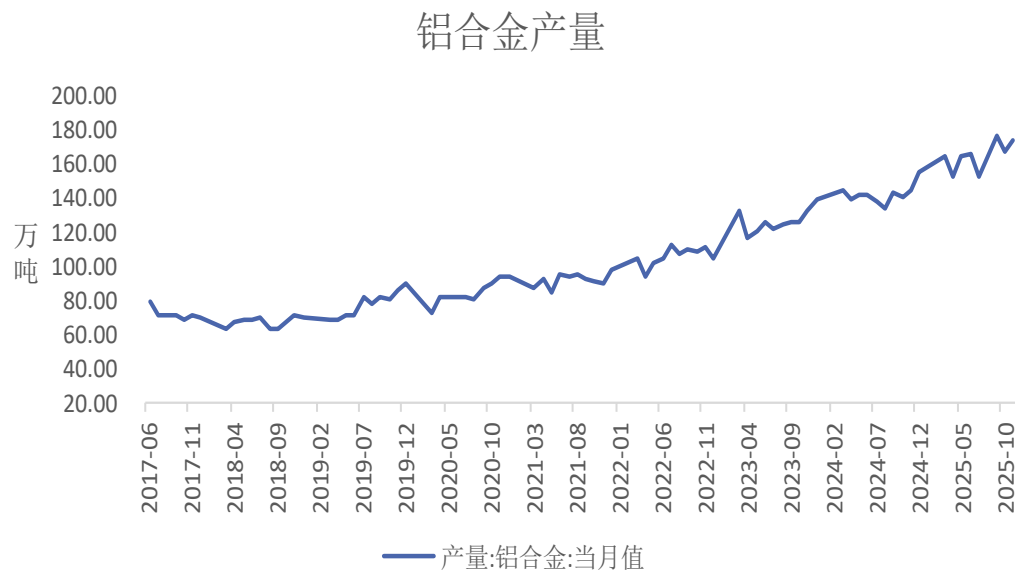
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年11月, 再生铝合金产量为70万吨, 环比增加15.07, 同比增加7.12%。

国家统计局数据显示, 2025年11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%。

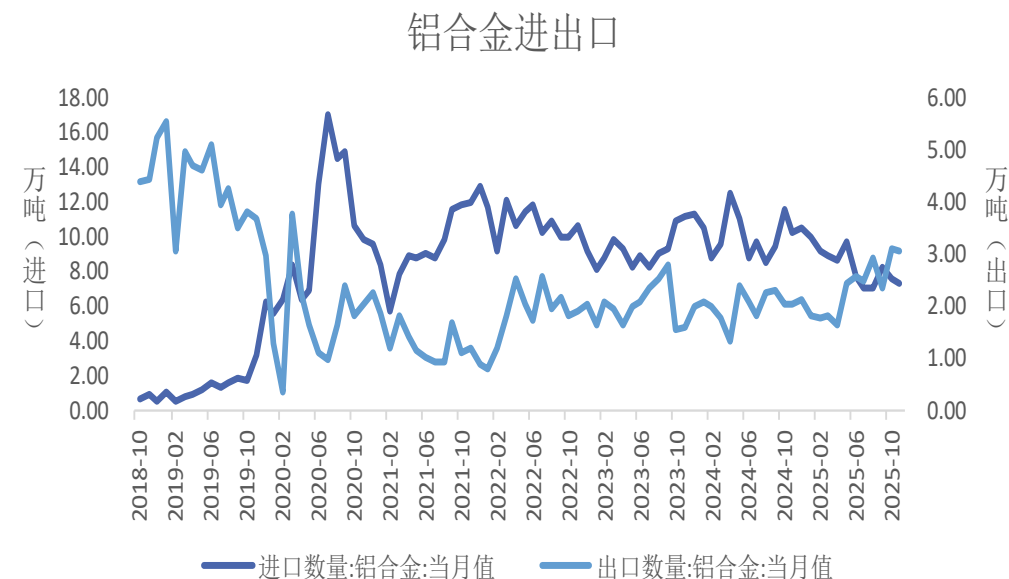
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



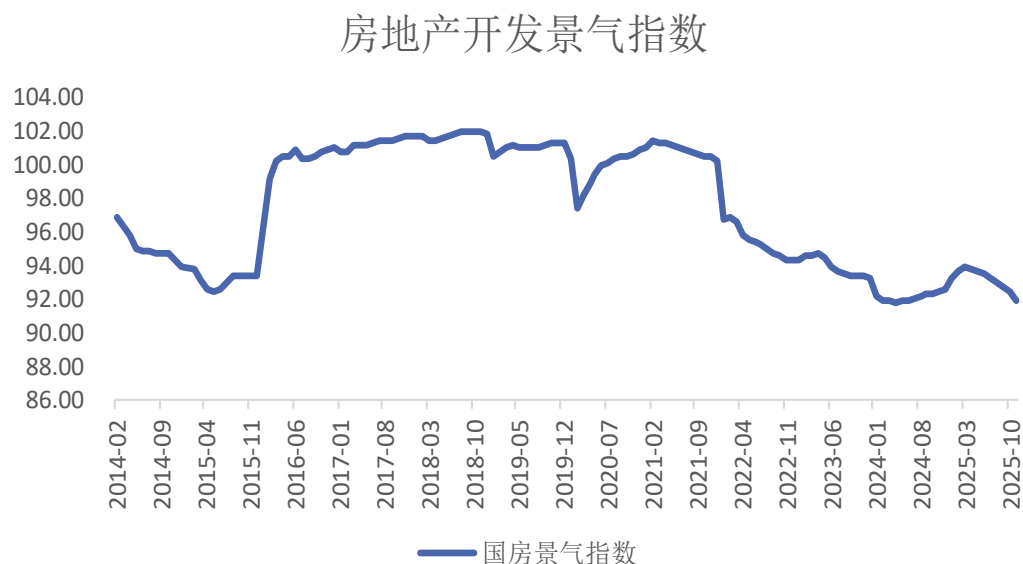
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年11月，铝合金产量为173.9万吨，同比增加17%；1-11月，铝合金累计产量1745.6万吨，同比增加15.8%。

海关总署数据显示，2025年11月，铝合金进口量7.32万吨，同比减少28.2%；出口量3.06万吨，同比增加51.56%。1-11月，铝合金进口量91.47万吨，同比减少17.35%；出口量25.93万吨，同比增加17.26%。

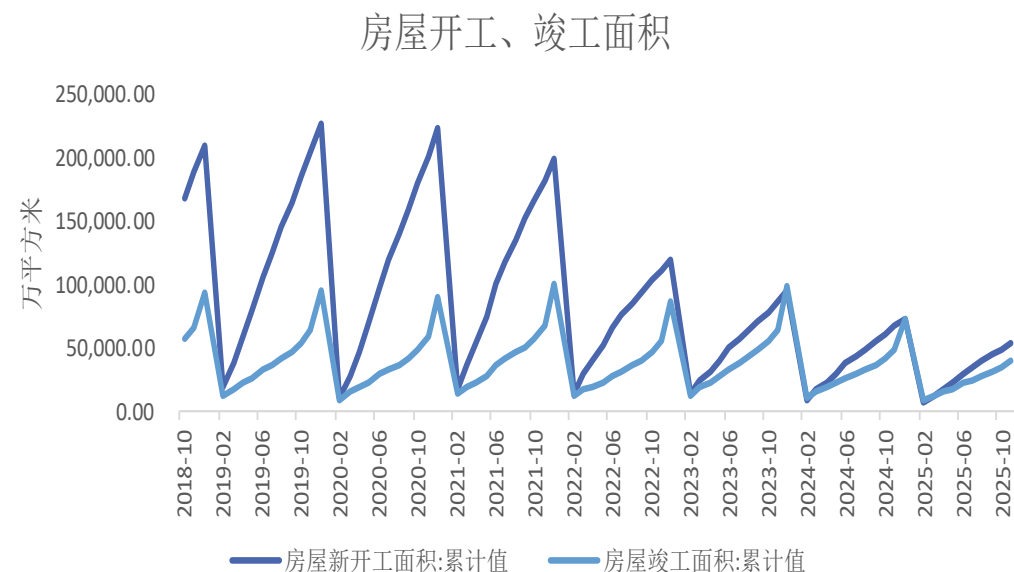
房地产市场略有回落

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1-11月，房屋新开工面积为53456.7万平方米，同比减少20.58%；房屋竣工面积为39453.93万平方米，同比减少17.58%。

2025年11月，房地产开发景气指数为91.9，较上月减少0.52，较去年同期减少0.61。

基建投资向好，汽车产销同比增加

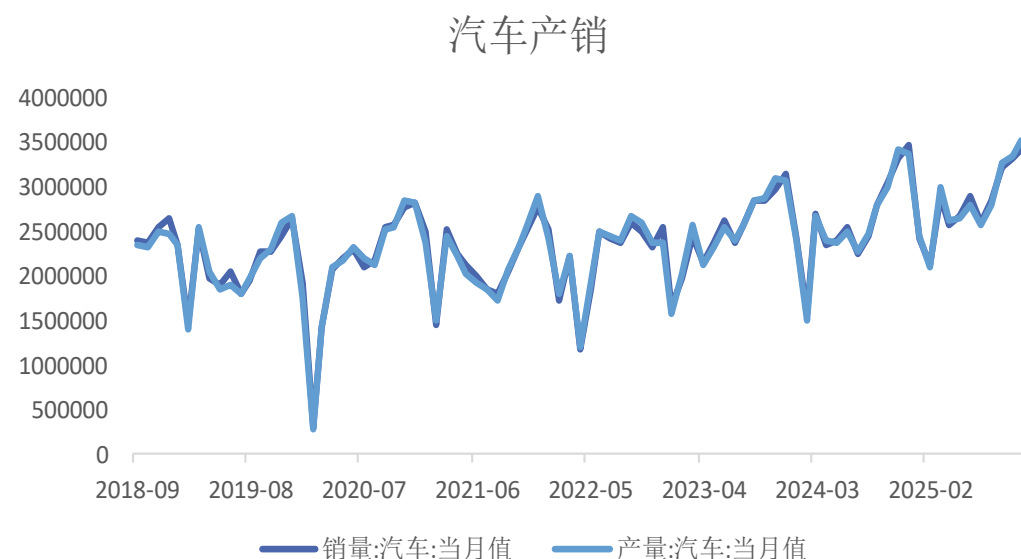
基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-11月，基础设施投资同比增加0.13%。

汽车产销

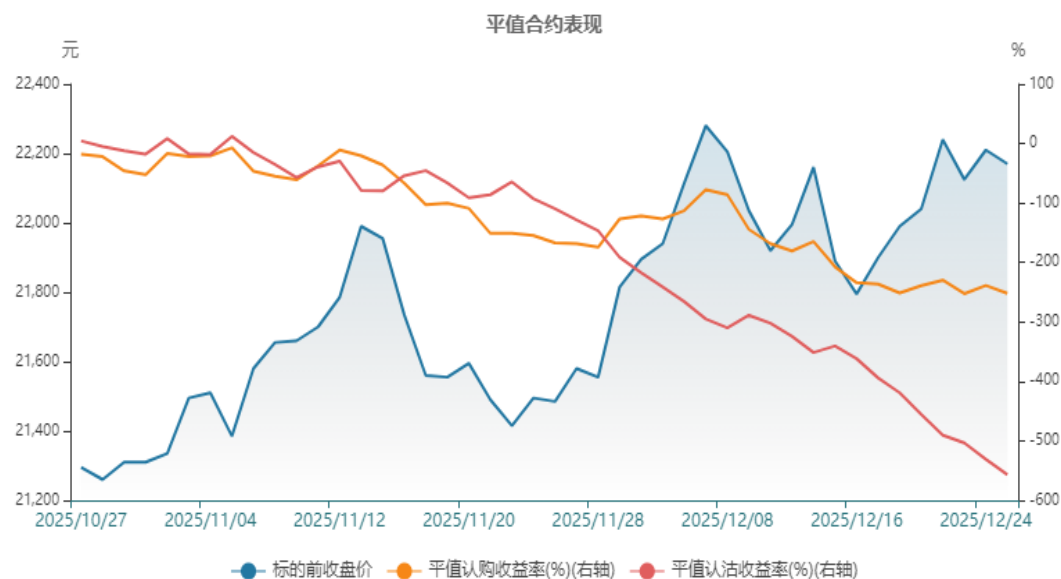


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年11月，中国汽车销售量为3428998辆，同比增加3.4%；中国汽车产量为3531579辆，同比增加2.76%。

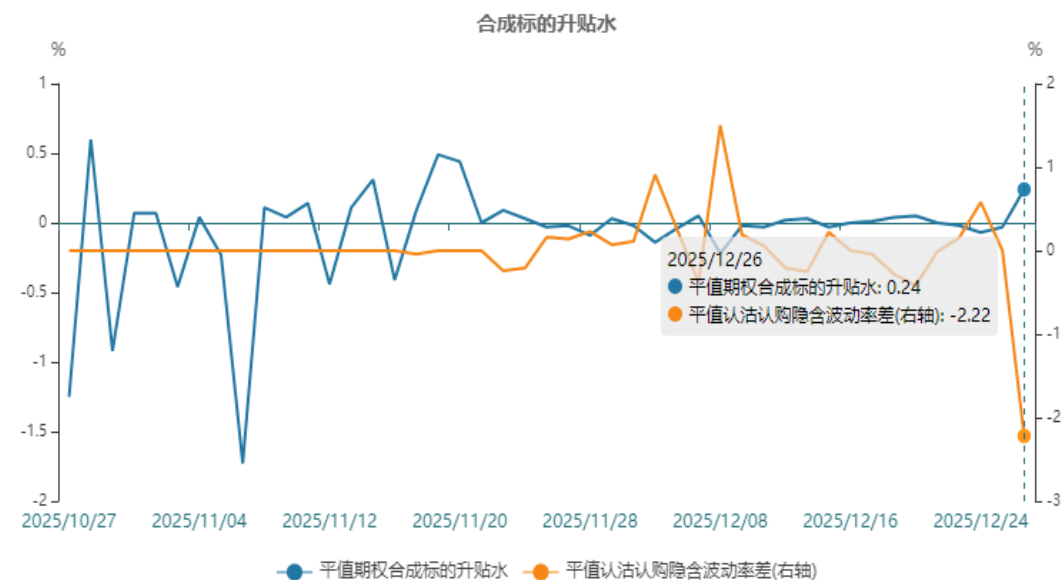
期权-做空波动率

平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

合成标的的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价震荡运行，波动率或收敛，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。