

「2025.08.29」

铝类市场周报

旺季临近需求回升，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：沪铝震荡偏强，周涨跌幅+0.53%，报20740元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-3.25%，报3036元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚雨季影响的持续发酵，铝土矿供应量预计将逐步下降，国内原料供给逐步收紧。供给方面，原料发运虽然将有所影响，但由于港口库存短期仍显充足，加之氧化铝冶炼厂利润尚可，生产积极性仍保持较好，故国内氧化铝供给量或保持稳定小增。需求方面，国内电解铝产能已临近上限，增量空间较为有限，故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小幅增加、需求稳定的阶段，产业预期随着传统旺季来临而逐步回暖。

电解铝：基本面原料端，氧化铝供给偏宽松，加之铝价坚挺，电解铝冶炼利润较好，冶炼厂生产偏积极。供给端，国内在运行产能已逐步接近产业“天花板”，新增产能多为置换、技改项目，增量较为零星，加之行业保持高开工状态，国内供给量预计将保持稳定小增状态。需求端，随着“金九银十”传统消费旺季的来临，下游铝材加工订单及排产预计将逐步回升，虽然出口需求将受制于关税问题而回落，但国内宏观政策的引导或将释放内需消费以补足。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定小增、需求逐渐回升的局面，产业预期偏积极。

策略建议：沪铝主力合约轻仓逢低短多交易、氧化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：铸铝主力合约冲高回落，周涨跌幅+0.87%，报20350元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，由于铝价保持坚挺，加之废铝供应偏紧张等原因，令原料价格相对偏高，对铸铝的成本支撑逻辑仍存。供给方面，原料成本高企一方面支撑铸铝价格的同时，另一方面又侵蚀冶炼厂利润，由于亏损原因加之原料供应紧张，冶炼厂或被迫进行产能收减。需求端，随着传统旺季的来临，汽车以及航空航天产业消费预计将逐步回暖，加之国家补贴政策的助力，铸铝消费回升，其累积高位的产业库存或将增速放缓进而逐步去化。整体来看，铸铝基本面或处于供给小幅收减、需求回升的局面。

策略建议：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

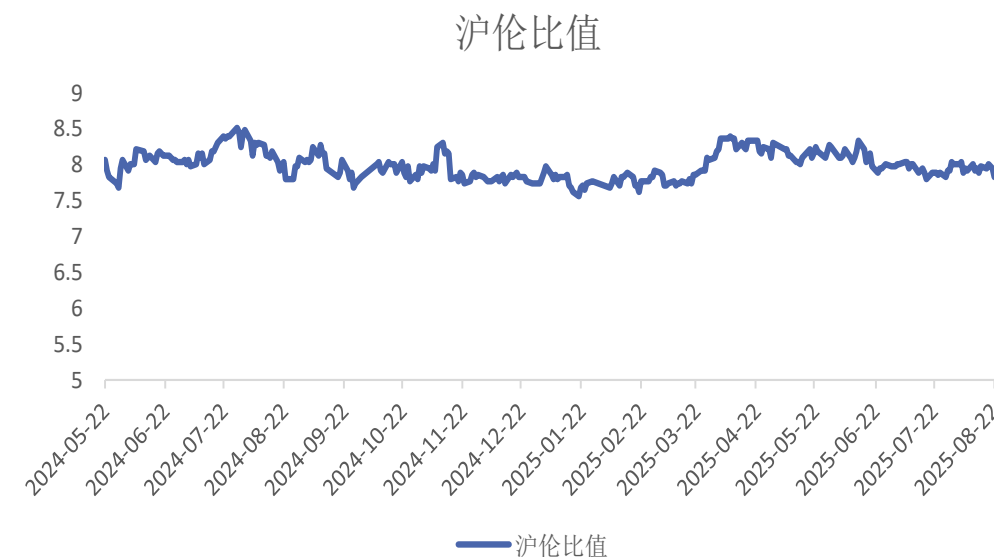


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月29日, 沪铝收盘价为20765元/吨, 较8月22日上涨115元/吨, 涨幅0.56%; 截至2025年8月28日, 伦铝收盘价为2607美元/吨, 较8月21日上涨30美元/吨, 涨幅1.16%。

截至2025年8月29日, 电解铝沪伦比值为7.97, 较8月22日上涨0.12。

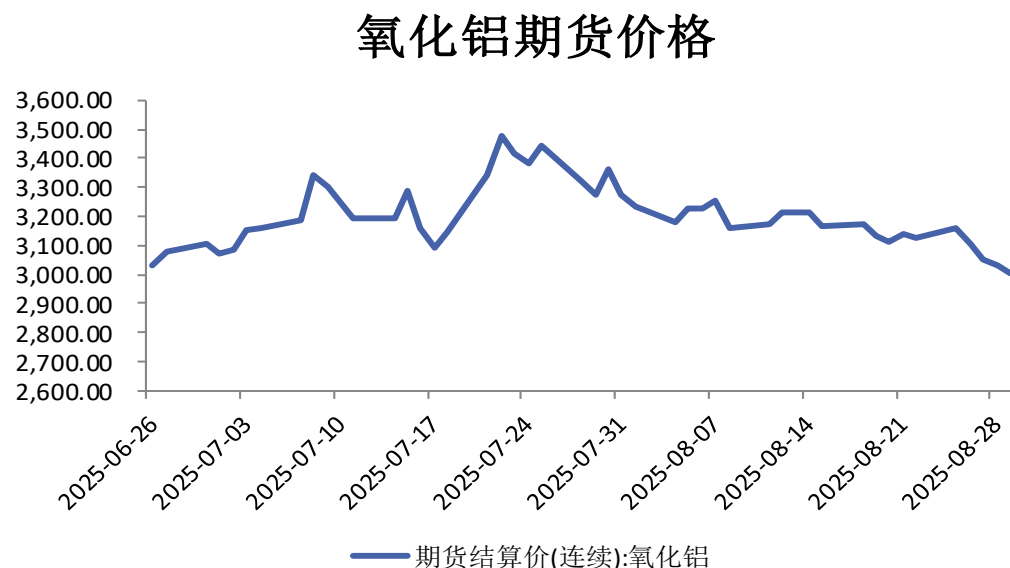
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走高

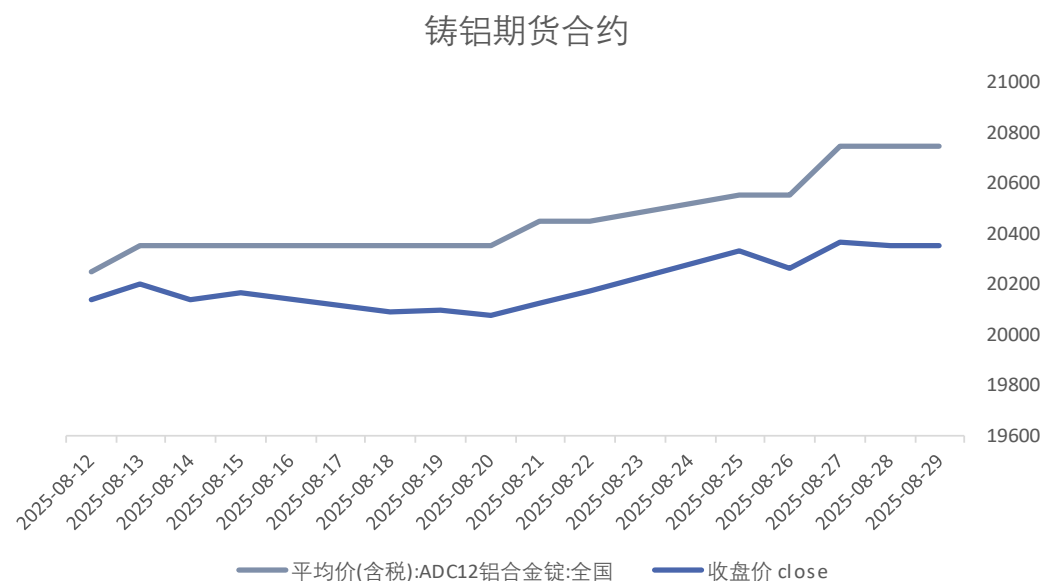
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月29日, 氧化铝期价为3006元/吨, 较2025年8月22日下跌121元/吨, 跌幅3.87%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月29日, 铸铝合金主力收盘价为20350元/吨, 较8月22日上涨175元/吨, 涨幅0.87%。

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29日, 沪铝持仓量为576966手, 较8月22日增加1680手,增幅0.29%。

截至2025年8月29日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年8月22日减少8544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



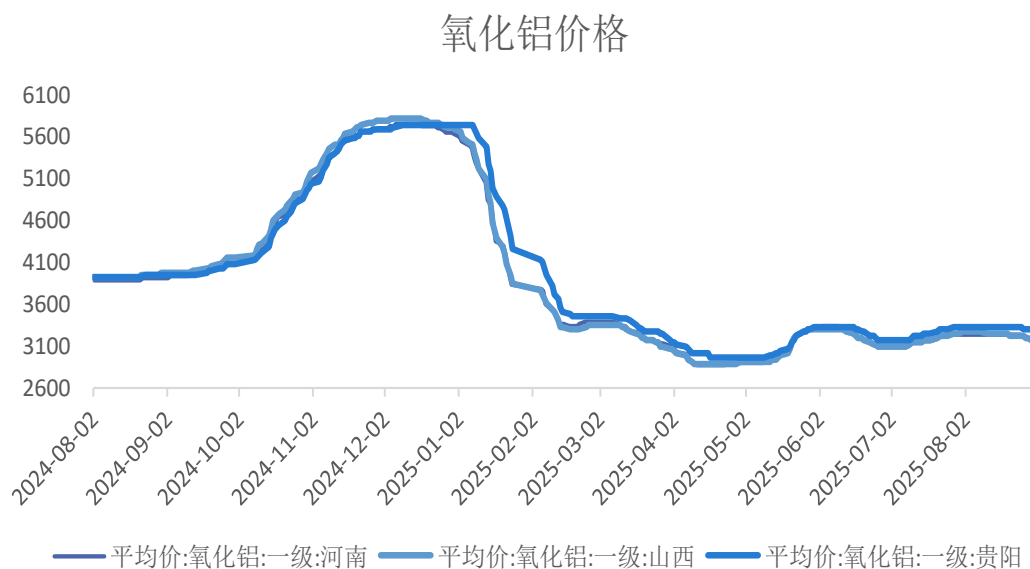
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月29日,铜铝期货价差为58670元/吨, 较8月22日增加610元/吨。

截至2025年8月29日,铝锌期货价差为1400元/吨, 较8月22日减少245元/吨。

氧化铝现货小跌、铸铝现货走强

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月29日, 河南地区氧化铝均价为3185元/吨, 较8月22日下跌40元/吨, 跌幅1.24%; 山西地区氧化铝均价为3205元/吨, 较8月22日下跌50元/吨, 跌幅1.55%; 贵阳地区氧化铝均价为3205元/吨, 较8月22日下跌50元/吨, 跌幅1.55%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年8月29日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20750元/吨, 较8月22日上涨300元/吨, 涨幅1.47%。

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29日, A00铝锭现货价为20720元/吨, 较2025年8月22日下跌30元/吨, 跌幅0.14%。现货贴水30元/吨, 较上周下跌60元/吨。

截至2025年8月28日, LME铝近月与3月价差报价为6.13美元/吨, 较8月20日增加8.41美元/吨。

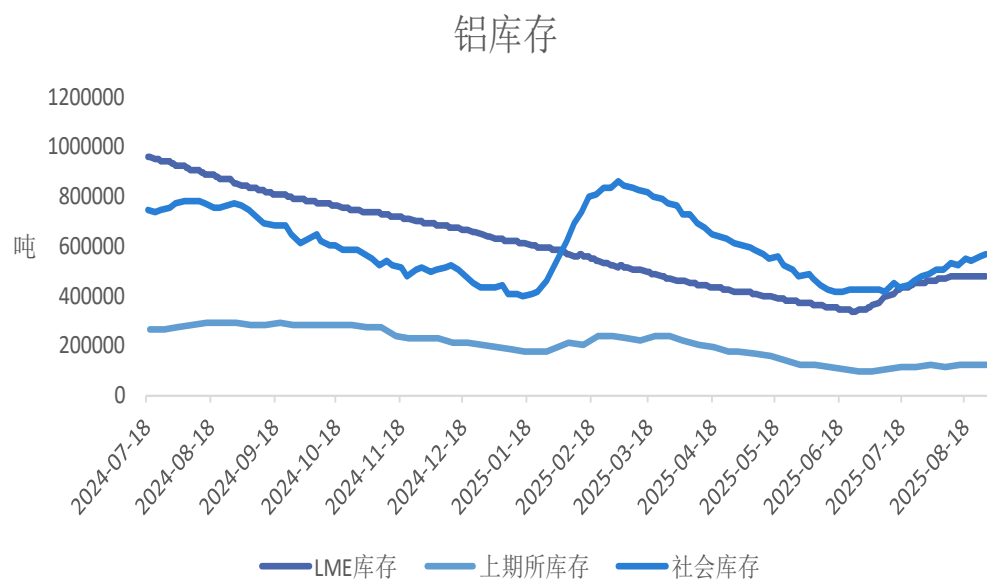
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

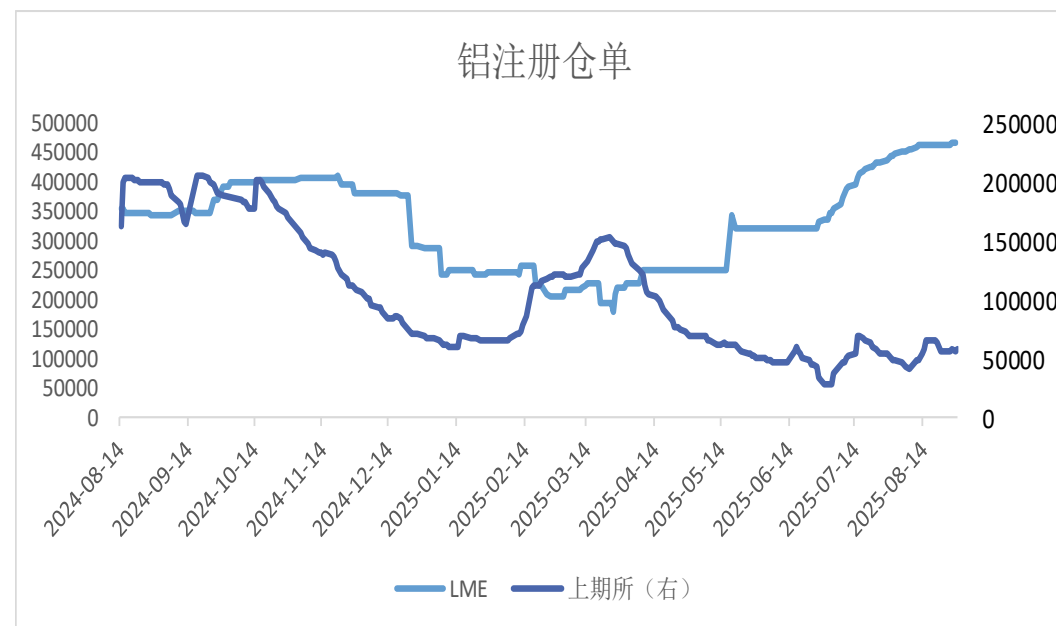
电解铝社会库存积累

铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝仓单



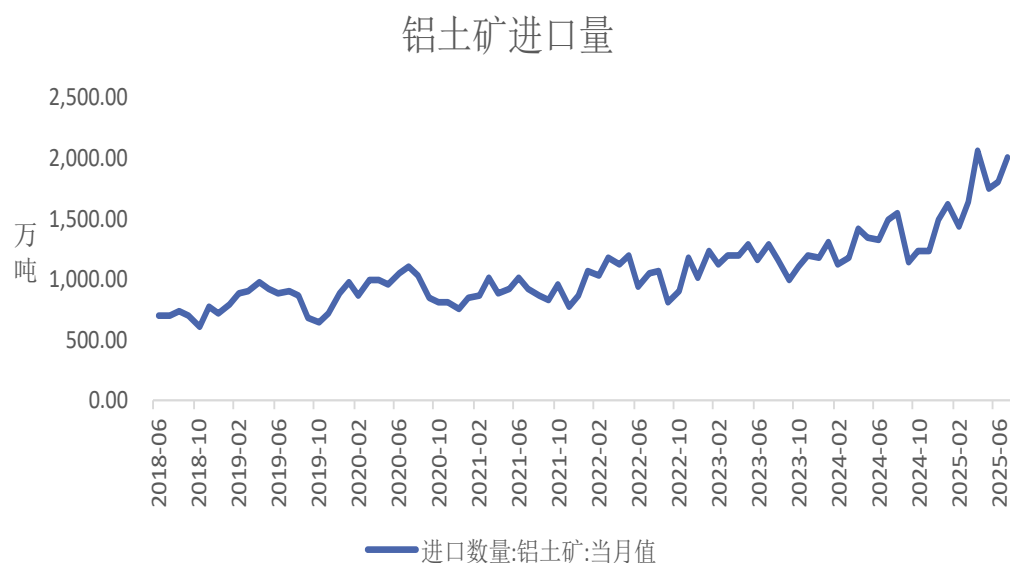
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月28日, LME电解铝库存为481150吨, 较8月20日增加1625吨, 增幅0.34%; 截至2025年8月29日, 上期所电解铝库存为125596吨, 较上周增加991吨, 增幅0.8%; 截至2025年8月28日, 国内电解铝社会库存为567000吨, 较8月21日增加27000吨, 增幅5%。

截至2025年8月29日, 上期所电解铝仓单总计为58629吨, 较8月22日增加1485吨, 增幅2.6%; 截至2025年8月28日, LME电解铝注册仓单总计为468750吨, 较8月20日增加3275吨, 增幅0.7%。

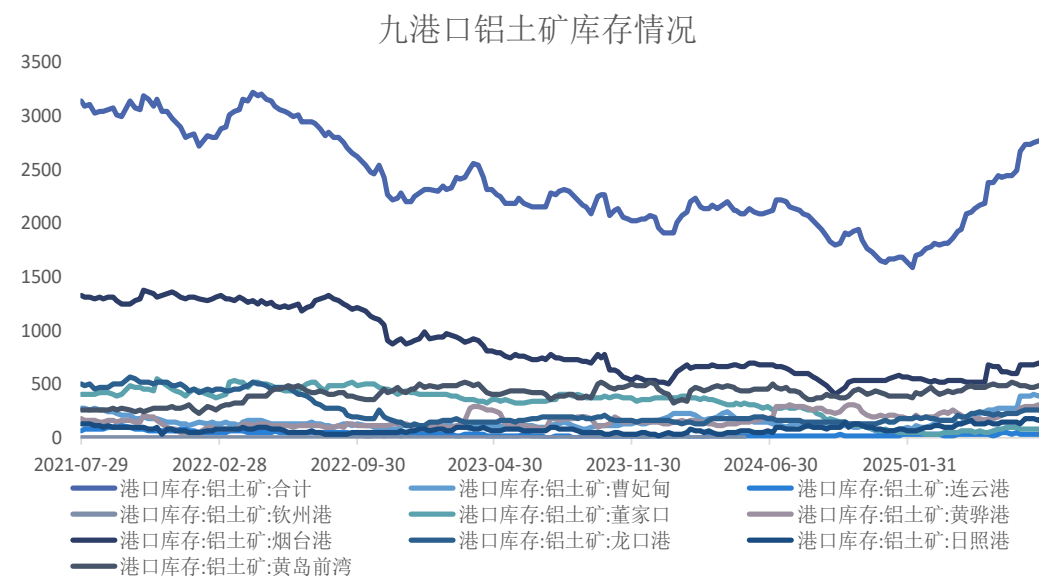
铝土矿总进口量同比增加 港口库存增加

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



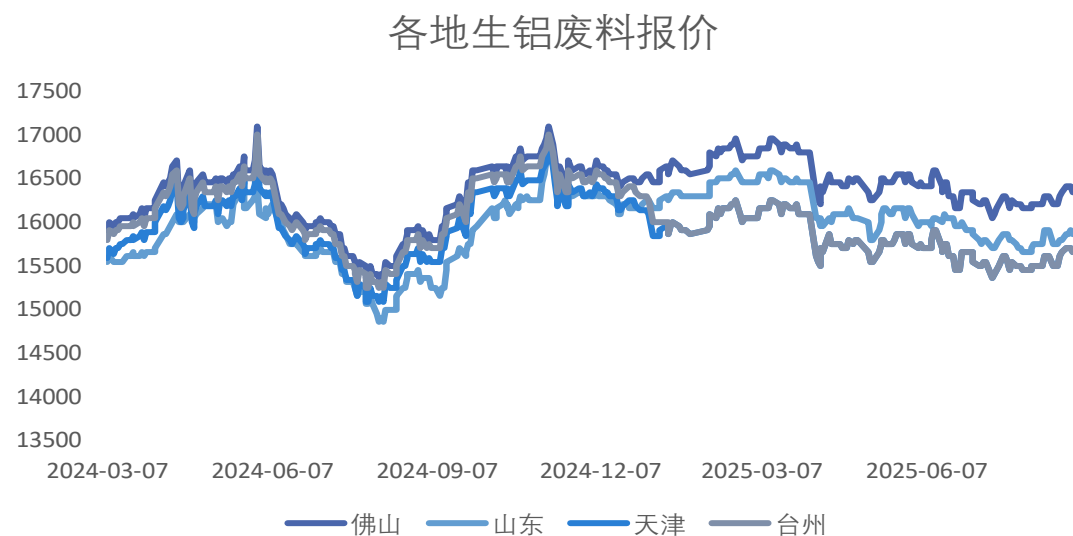
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年7月, 当月进口铝土矿2006.30万吨, 环比增加10.75%, 同比增加34.22%。今年1-7月, 进口铝土矿12326.07万吨, 同比增加33.65%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2788万吨, 环比增长18万吨。

废铝报价增加 进口增加出口增加

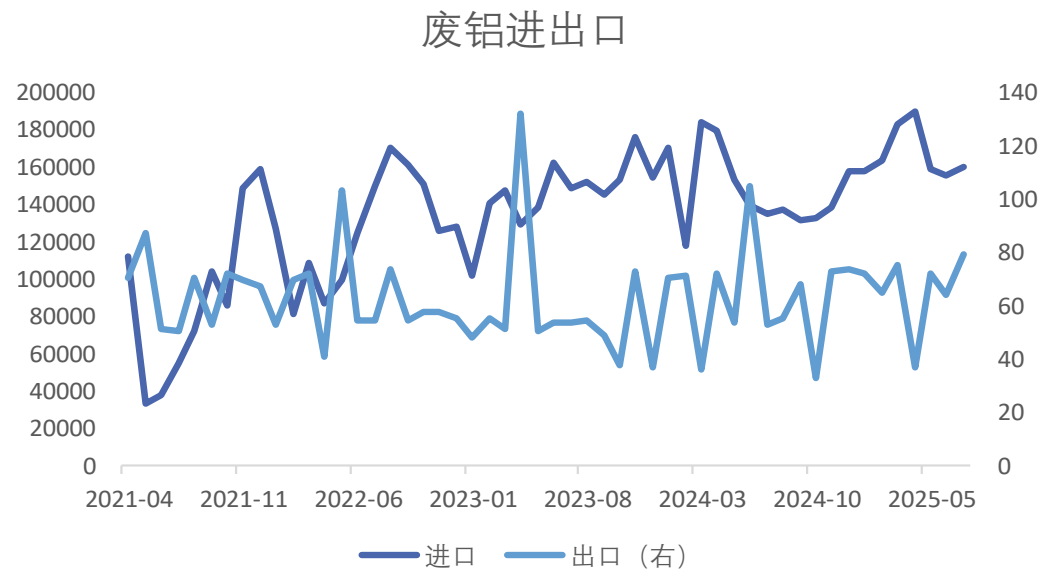
生铝废料报价



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15850元/吨, 较上周环比增长50元/吨。

废铝进出口量

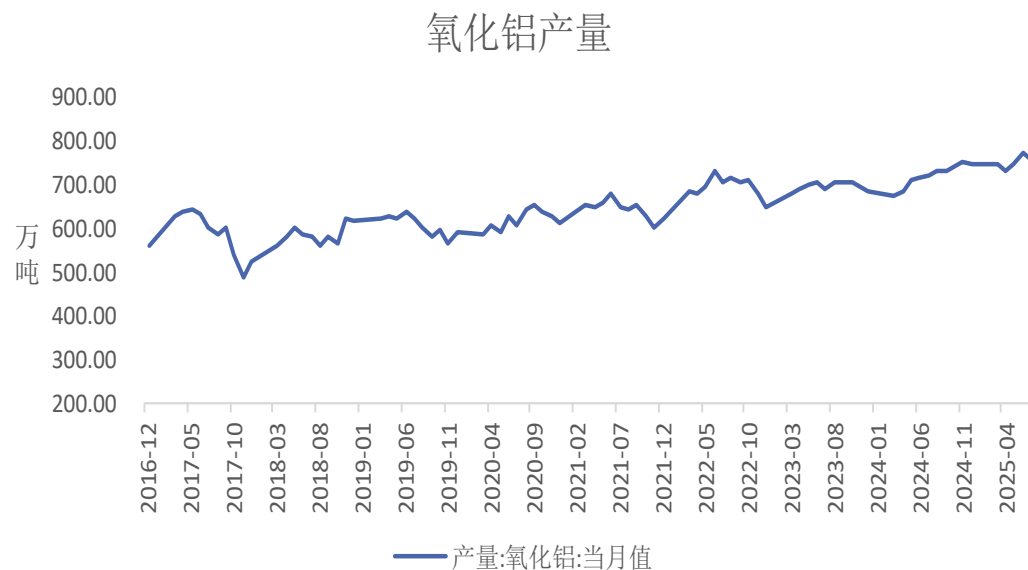


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年7月, 铝废料及碎料进口量160494.61吨, 同比增加18.68%; 出口量79.39吨, 同比增加50.91%。

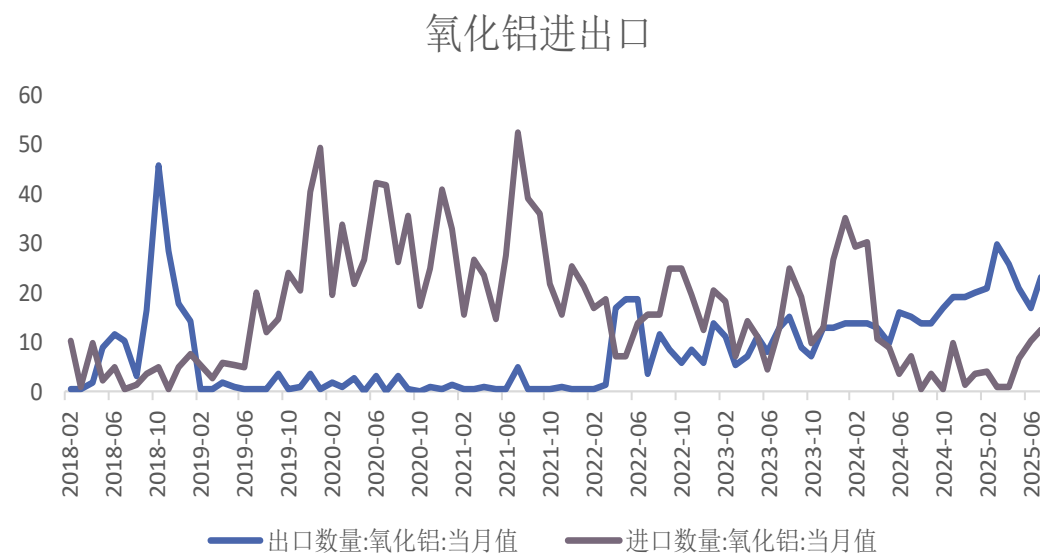
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



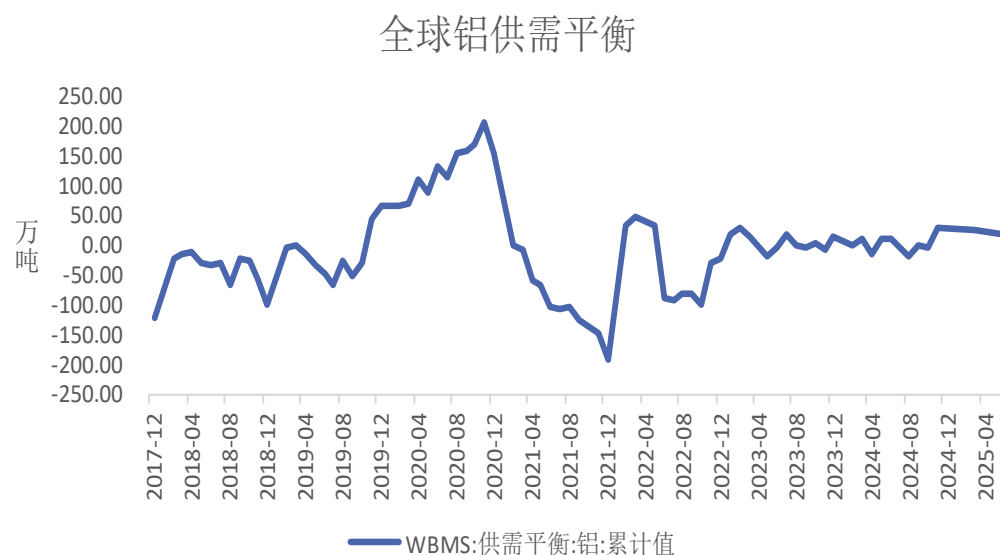
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年7月，氧化铝产量为756.49万吨，同比增加4.6%；1-7月，氧化铝累计产量5267.21万吨，同比增加8.5%。

海关总署数据显示，2025年7月，氧化铝进口量为12.59万吨，环比增加24.35%，同比增加78.23%；氧化铝出口量为23万吨，环比增加35.29%，同比增加53.33%；1-7月，氧化铝累计进口39.41万吨，同比减少68.61%。

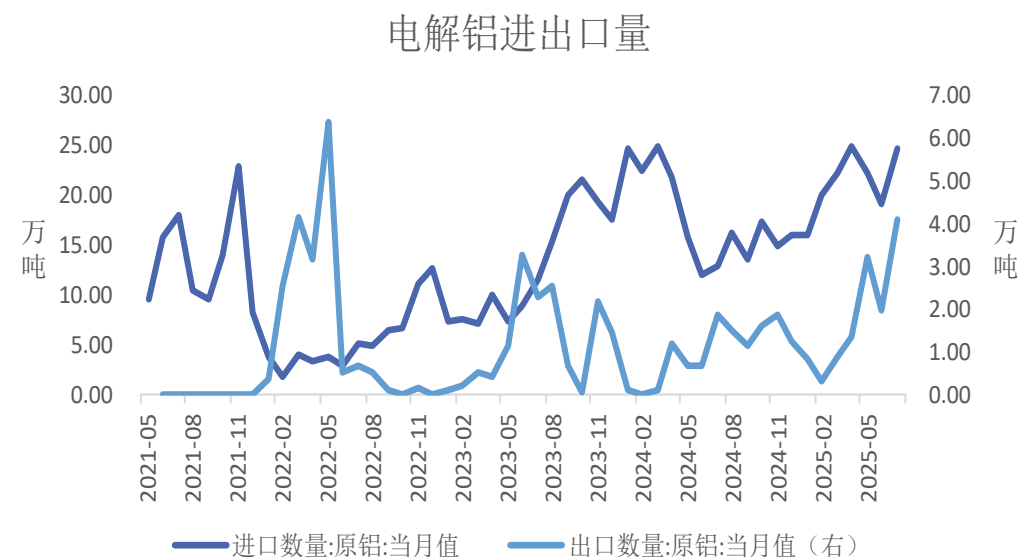
电解铝进口同比增加

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

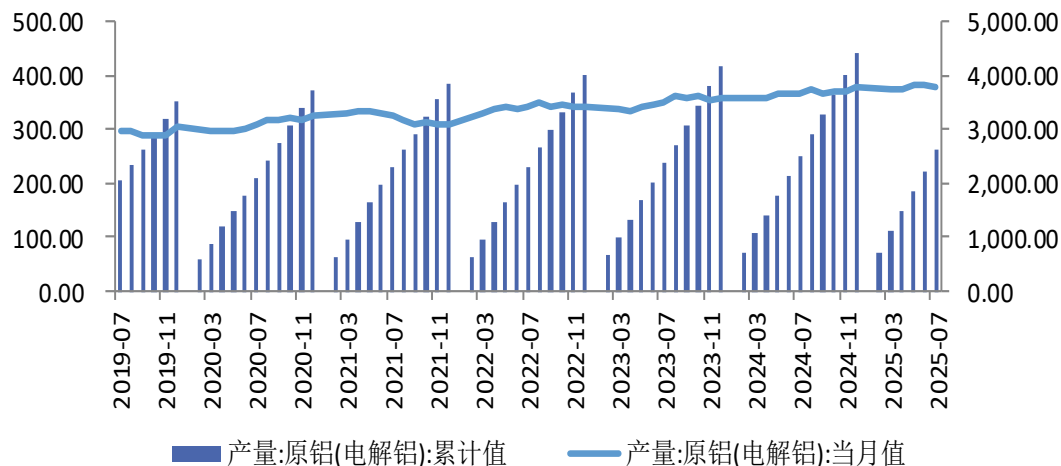
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

海关总署数据显示, 2025年7月电解铝进口量为24.82万吨, 同比增加91.19%; 1-7月电解铝累计进口149.75万吨, 同比增加11%; 2025年7月电解铝出口量为4.1万吨, 1-7月电解铝累计出口12.69万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

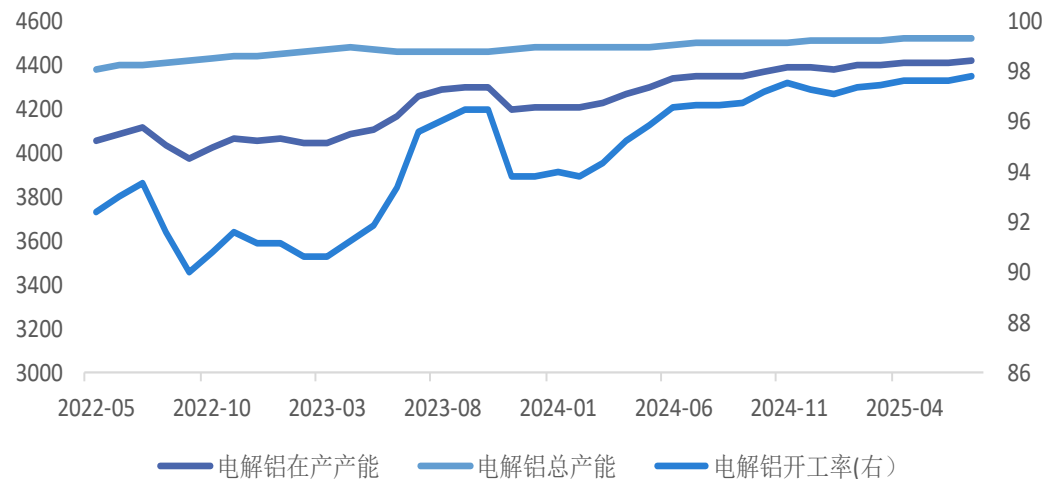
电解铝产量



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



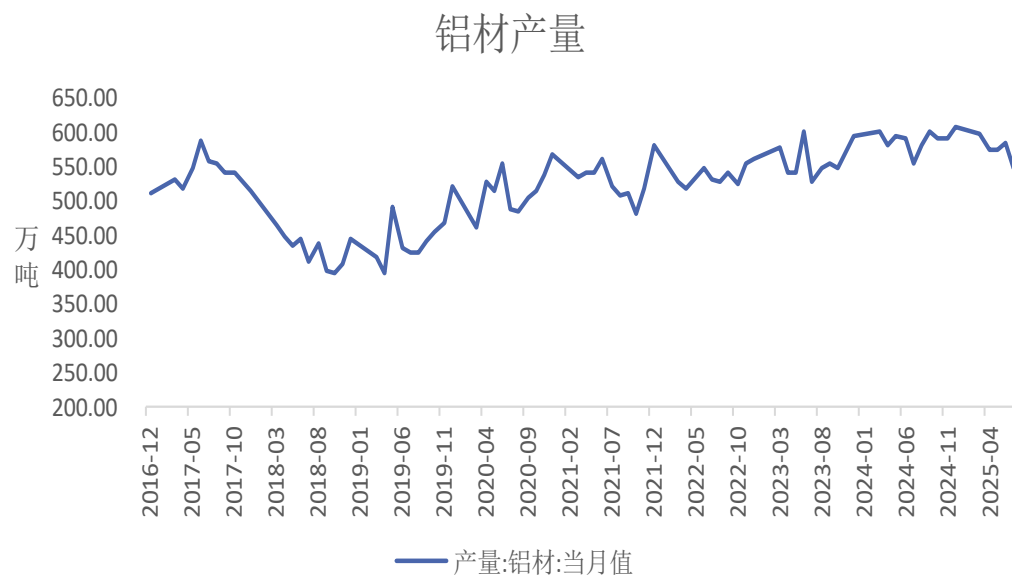
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

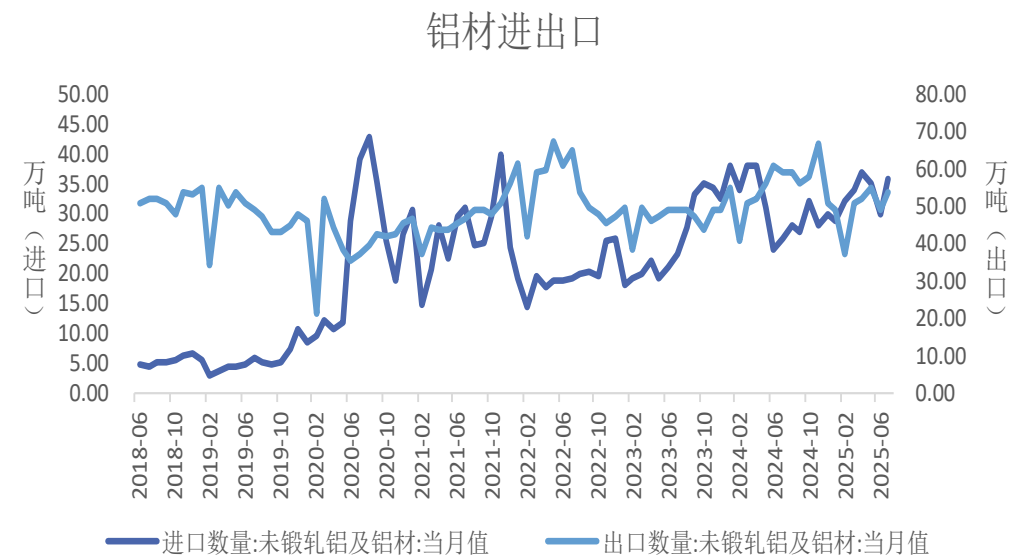
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



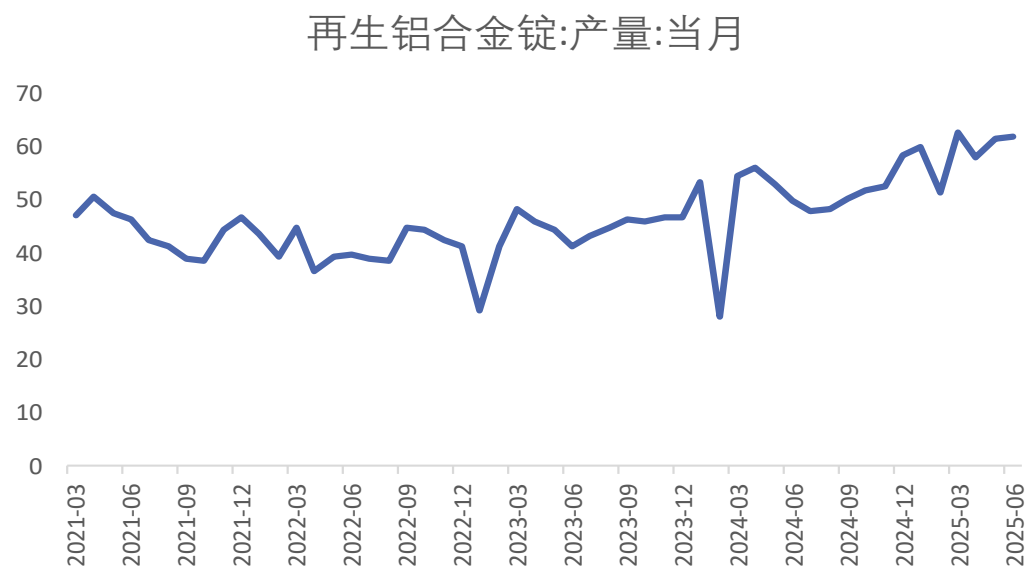
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年7月，铝材产量为548.37万吨，同比减少1.6%；1-7月，铝材累计产量3846.99万吨，同比增加0.8%。

海关总署数据显示，2025年7月，铝材进口量36万吨，同比增加38.2%；出口量54万吨，同比减少7.6%。1-7月，铝材进口量233万吨，同比增加1.5%；出口量346万吨，同比减少7.9%。

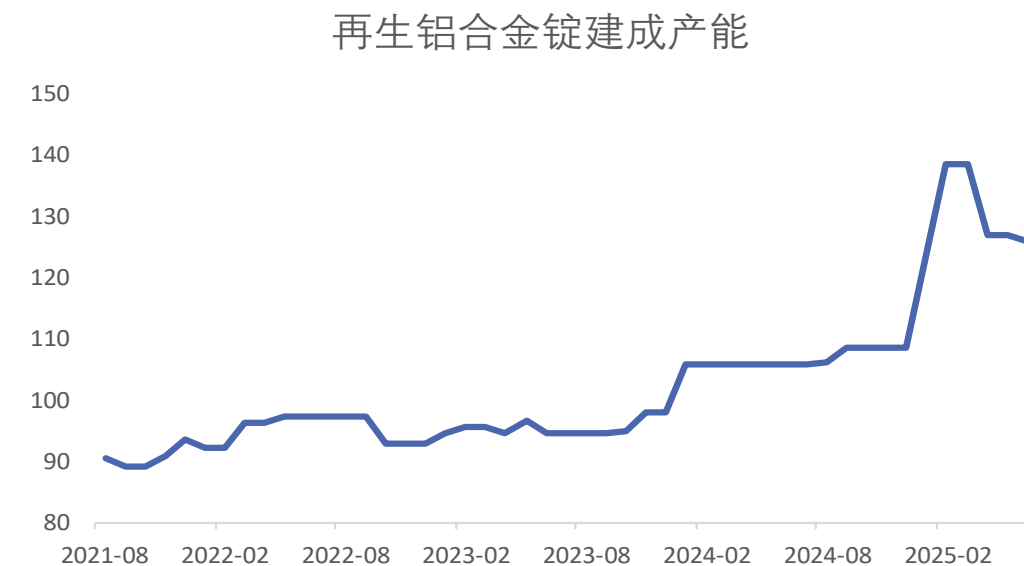
铸造铝合金产量同比增加

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%。

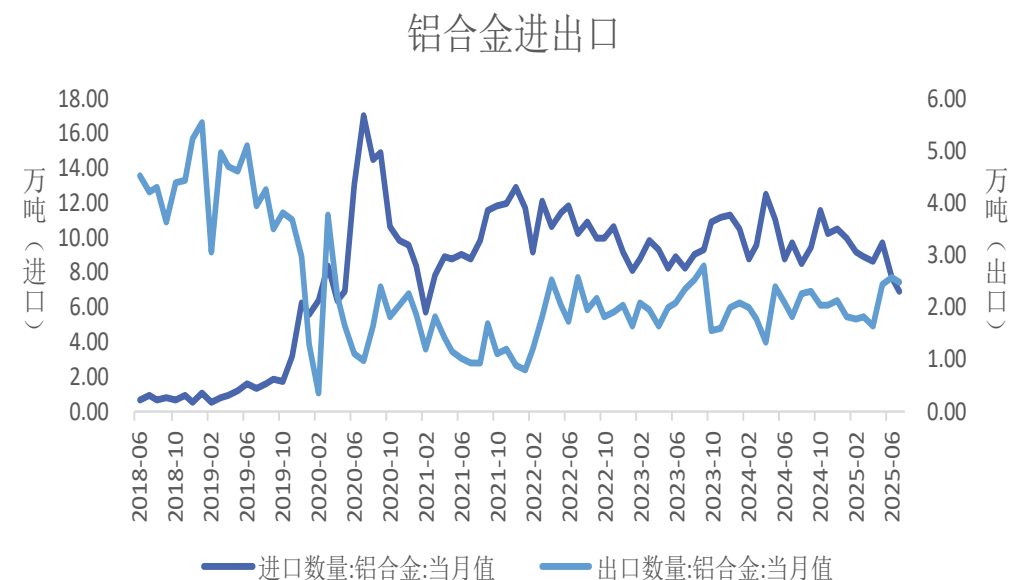
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



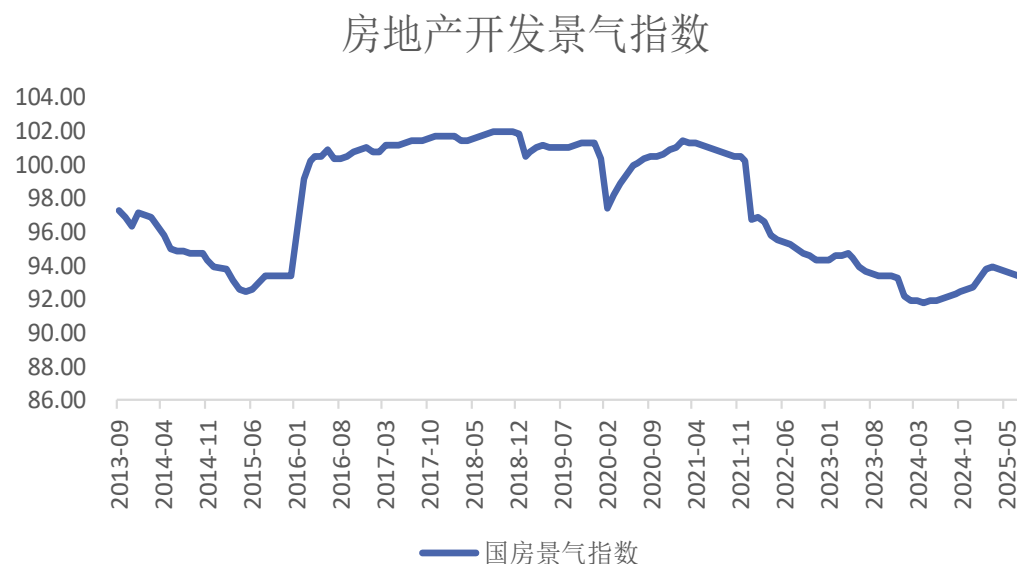
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年7月，铝合金产量为153.6万吨，同比增加10.7%；1-7月，铝合金累计产量1062.8万吨，同比增加14.8%。

海关总署数据显示，2025年7月，铝合金进口量6.92万吨，同比减少28.39%；出口量2.49万吨，同比增加38.3%。1-7月，铝合金进口量61.14万吨，同比减少13.83%；出口量14.52万吨，同比增加7.77%。

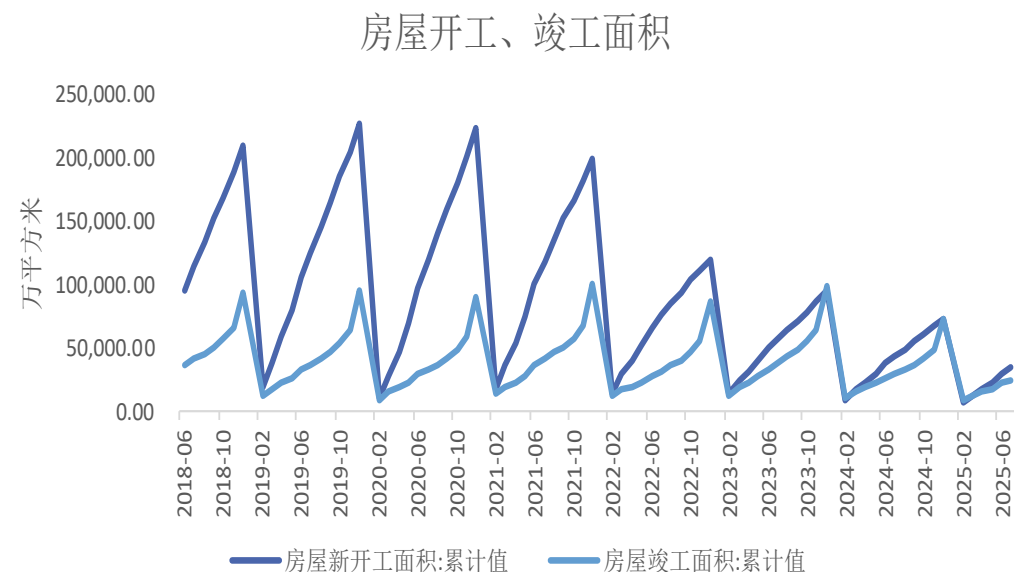
房地产市场略有回落

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

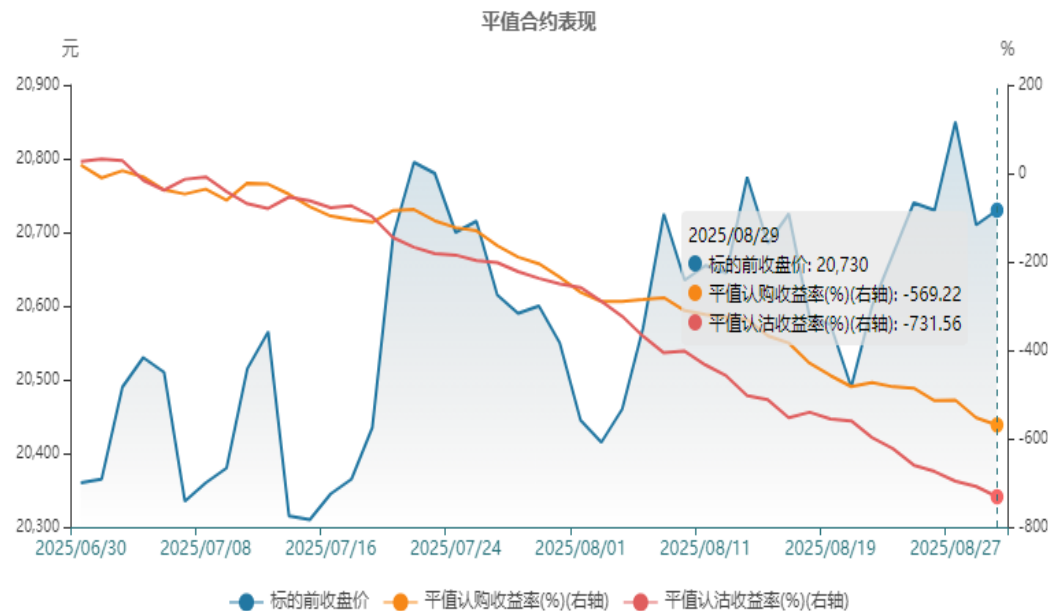


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

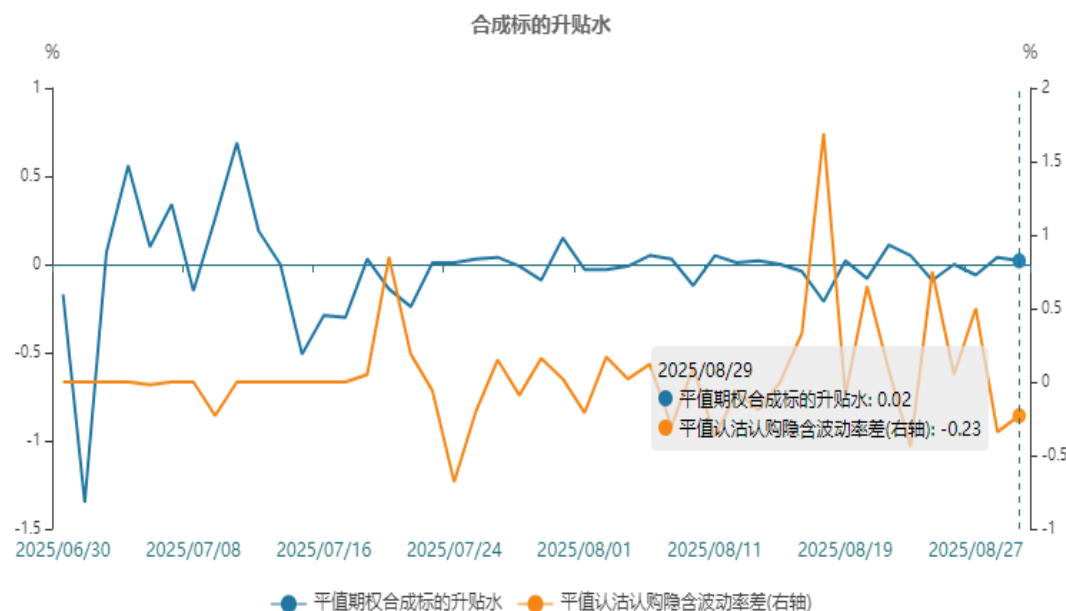
期权-做多波动率

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。