

「2025.12.05」

铝类市场周报

供给小增需求尚稳，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+1.29%，报22345元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-5.62%，报2555元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，海外矿山对铝土矿季节性发运影响开始减弱，加之国内土矿的复产推进，原料铝土矿供应偏紧情况将逐步好转，成本支撑有所趋弱。供给方面，国内氧化铝产量及开工有小幅回落但整体仍保持较高水平，加之进口方面的增量，令国内氧化铝供给量仍保持偏多状态。需求方面，国内铝类正值旺季向淡季过度阶段，需求有所回落，但因部分电解铝新建产能项目或于年底至来年初起槽，令整体需求情况仍保持韧性。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求暂稳的局面，随着现货价格逐步回落，氧化铝或有被动减产情况，供给偏多情况将逐步改善。

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，氧化铝期现报价持续回落，电解铝冶炼利润上涨，铝厂仍保持较好的生产积极性。供给端，部分新建电解铝项目预计2025年底至2026年初起槽通电，带来一定预期增量，加之冶炼利润较优，铝厂开工率保持高位，令国内电解铝产能保持小幅增长态势。需求端，下游消费逐步由旺季向淡季过渡，加之铝价偏强势运行，令下游采买情绪有所抑制，库存后续或有小幅增加。消费方面，车企以及光伏组件的年底冲量在一定程度上为铝材需求提供韧性。故整体来看，沪铝基本面或将处于供给小增、需求韧性的阶段。

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+1.88%，报21190元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，由于铝价近期持续偏强，带动废铝报价走高，废铝供给仍相对紧张，铸铝成本支撑坚挺。供给方面，原料趋紧以及成本高企等因素在一定程度上限制铸铝生产，令其产量有所回落。需求方面，消费步入淡季，加之高铝价的背景下，对下游采买短期有所抑制，而成本的推升亦令企业利润受损导致开工下滑。消费方面，年底车企的冲量保证部分需求韧性，综上铸铝消费仍有小幅回落态势，行业库存有所积累。整体而言，铸造铝合金基本面或将处于供需小幅走弱的局面。

观点总结：铸铝主力合约轻仓震荡偏弱交易，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12月5日, 沪铝收盘价为22330元/吨, 较11月28日上涨730元/吨, 涨幅3.38%; 截至2025年12月4日, 伦铝收盘价为2887.5美元/吨, 较11月28日上涨56美元/吨, 涨幅1.98%。

截至2025年12月5日, 电解铝沪伦比值为7.64, 较11月28日下降0.21。

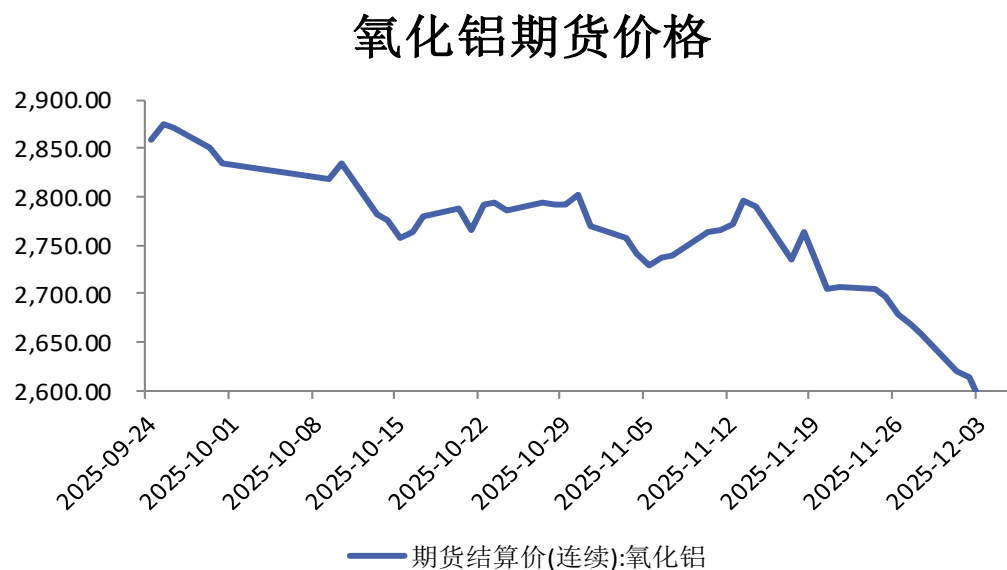
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走强

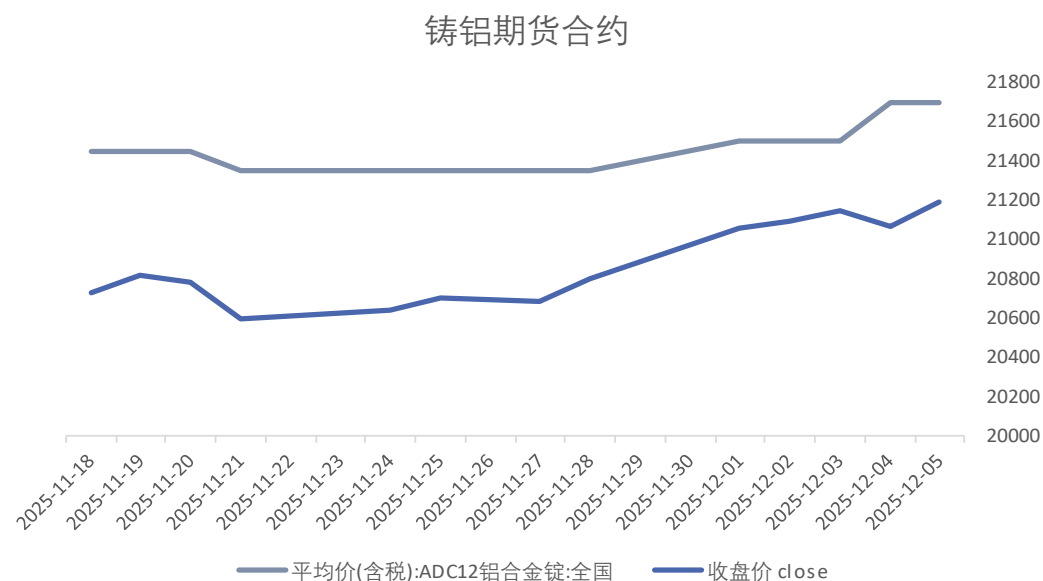
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日, 氧化铝期价为2548元/吨, 较2025年11月28日下跌110元/吨, 跌幅4.14%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日, 铸铝合金主力收盘价为21190元/吨, 较11月28日上涨390元/吨, 涨幅1.88%。

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5日, 沪铝持仓量为727124手, 较11月28日增加130830手,增幅21.94%。

截至2025年12月5日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年11月28日减少349手。

铜铝价差增加、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

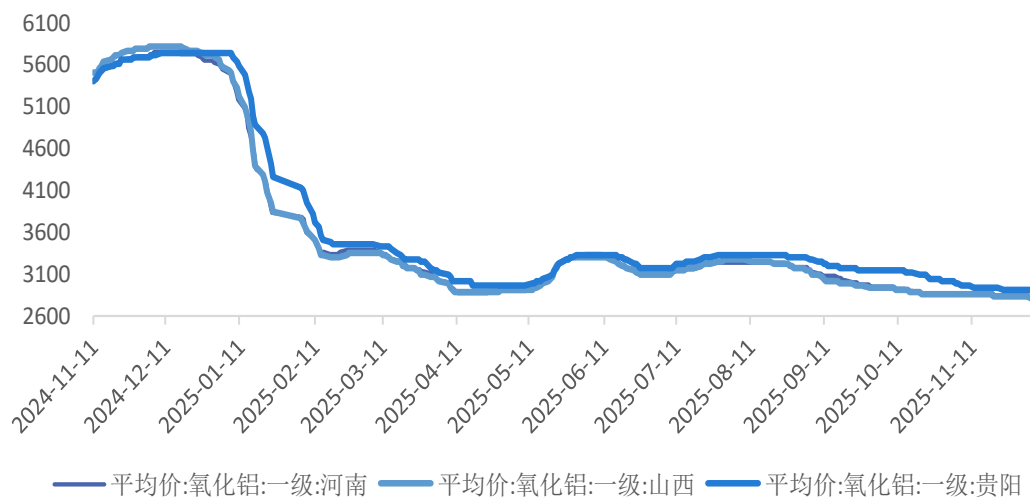
截至2025年12月5日,铜铝期货价差为70435元/吨, 较11月28日增加4615元/吨。

截至2025年12月5日,铝锌期货价差为960元/吨, 较11月28日增加145元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走高

氧化铝现货走势

氧化铝价格

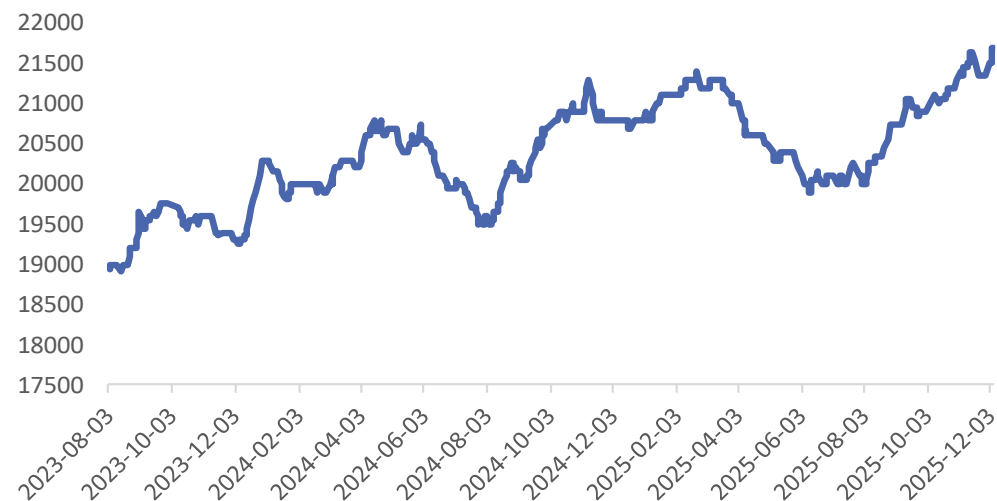


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日, 河南地区氧化铝均价为2825元/吨, 较11月28日下跌25元/吨, 跌幅0.88%; 山西地区氧化铝均价为2850元/吨, 较11月28日下跌25元/吨, 跌幅0.88%; 贵阳地区氧化铝均价为2850元/吨, 较11月28日下跌25元/吨, 跌幅0.88%。

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5日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21700元/吨, 较11月28日上涨350元/吨, 涨幅1.64%。

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12月5日, A00铝锭现货价为22150元/吨, 较2025年11月28日上涨720元/吨, 涨幅3.36%。现货贴水100元/吨, 较上周下跌40元/吨。

截至2025年12月4日, LME铝近月与3月价差报价为-30.25美元/吨, 较11月27日减少1.8美元/吨。

LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存略降

铝库存

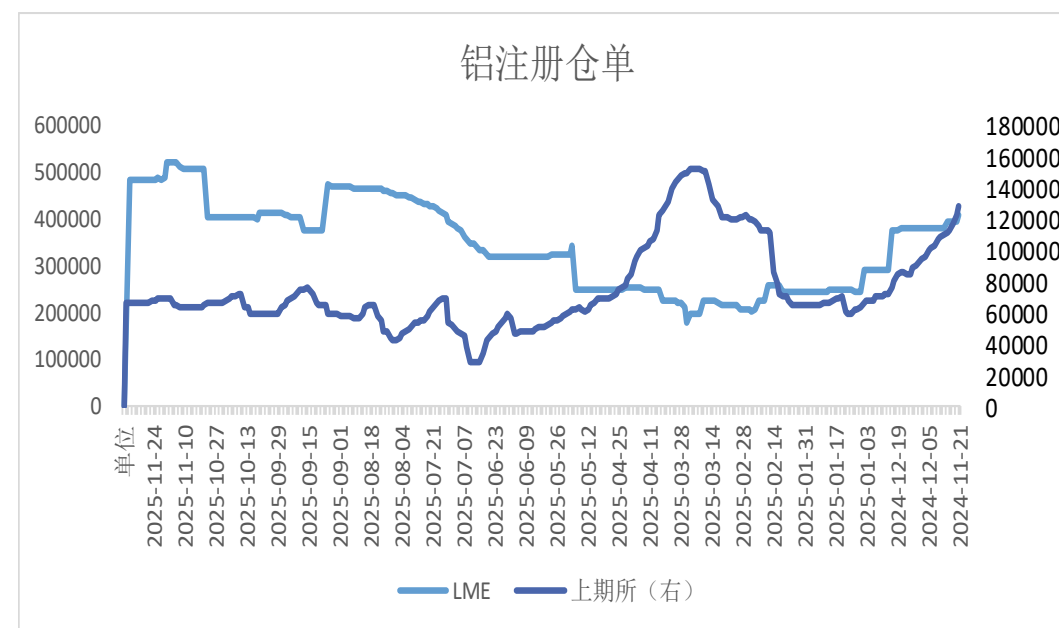


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月4日, LME电解铝库存为530900吨, 较11月27日减少10150吨, 降幅1.88%; 截至2025年12月5日, 上期所电解铝库存为123630吨, 较上周增加8353吨, 增幅7.25%; 截至2025年12月4日, 国内电解铝社会库存为542000吨, 较11月27日减少1000吨, 降幅0.18%。

截至2025年12月5日, 上期所电解铝仓单总计为66833吨, 较11月28日减少102吨, 降幅0.15%; 截至2025年11月27日, LME电解铝注册仓单总计为485575吨, 较11月20日增加775吨, 增幅0.16%。

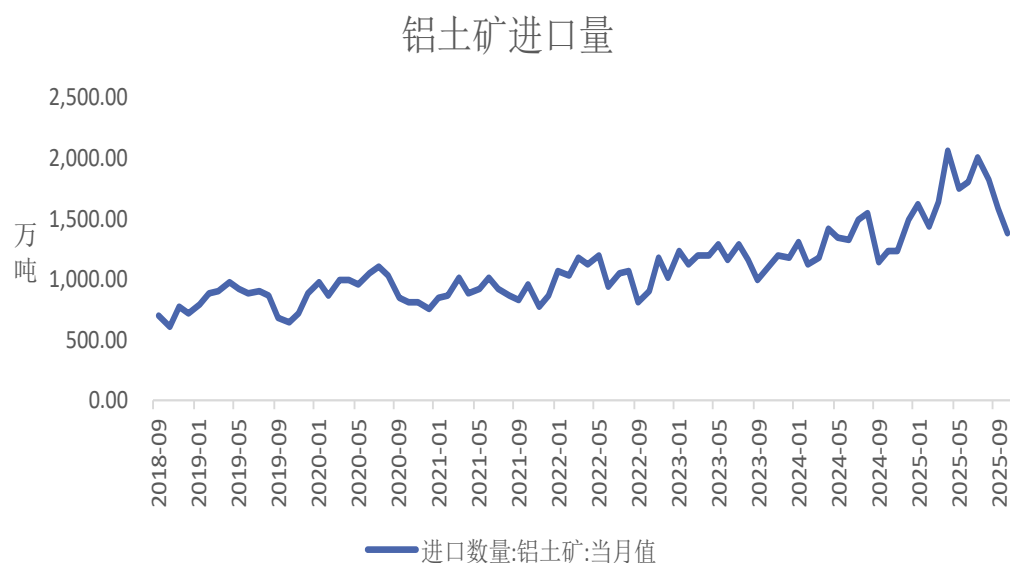
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

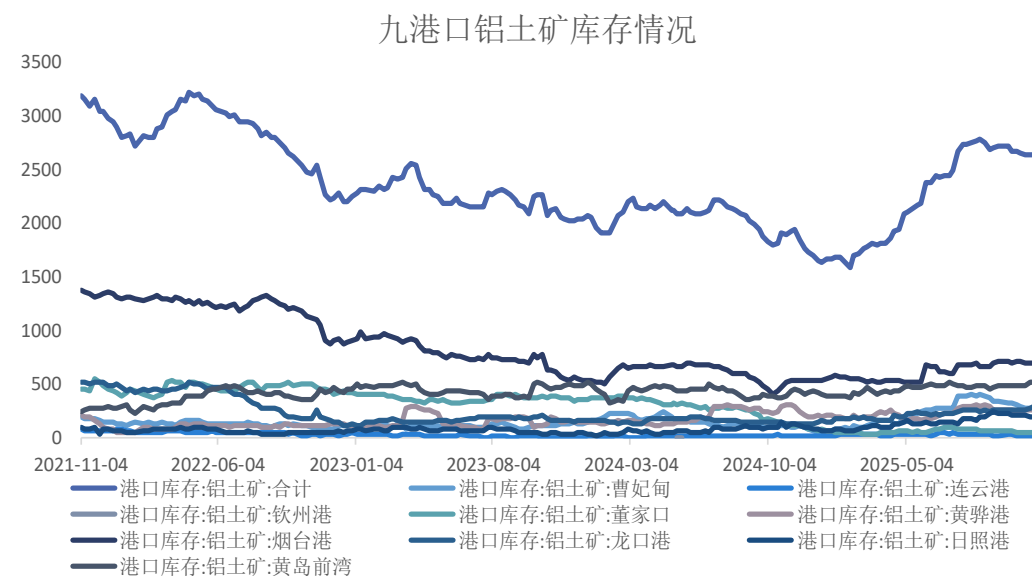
铝土矿进口量环比下降，港口库存回落

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



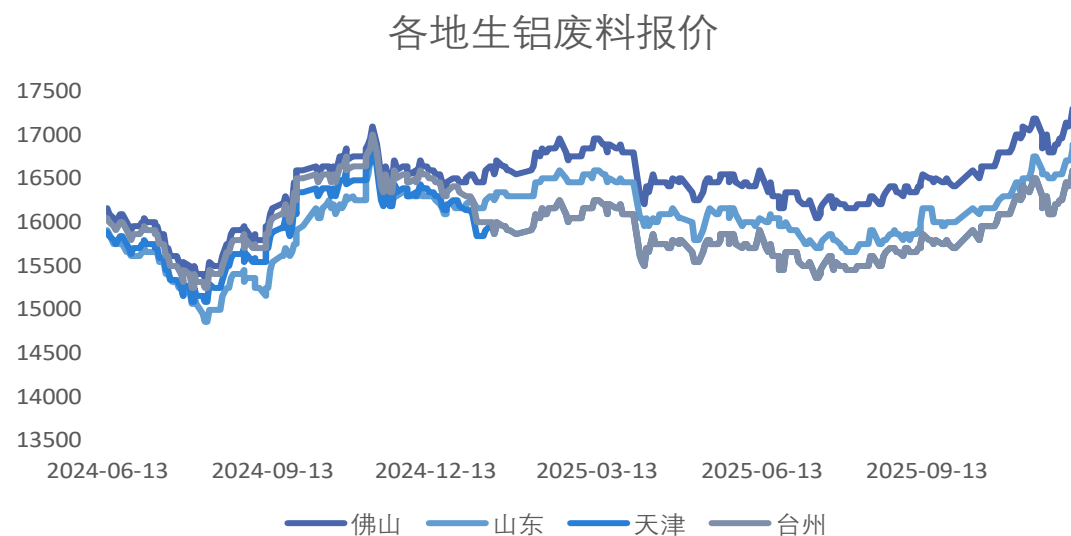
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年10月，当月进口铝土矿1376.61万吨，环比下降13.3%，同比增加12.31%。今年1-10月，进口铝土矿17095.96万吨，同比增加30.05%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2618万吨，环比下降21万吨。

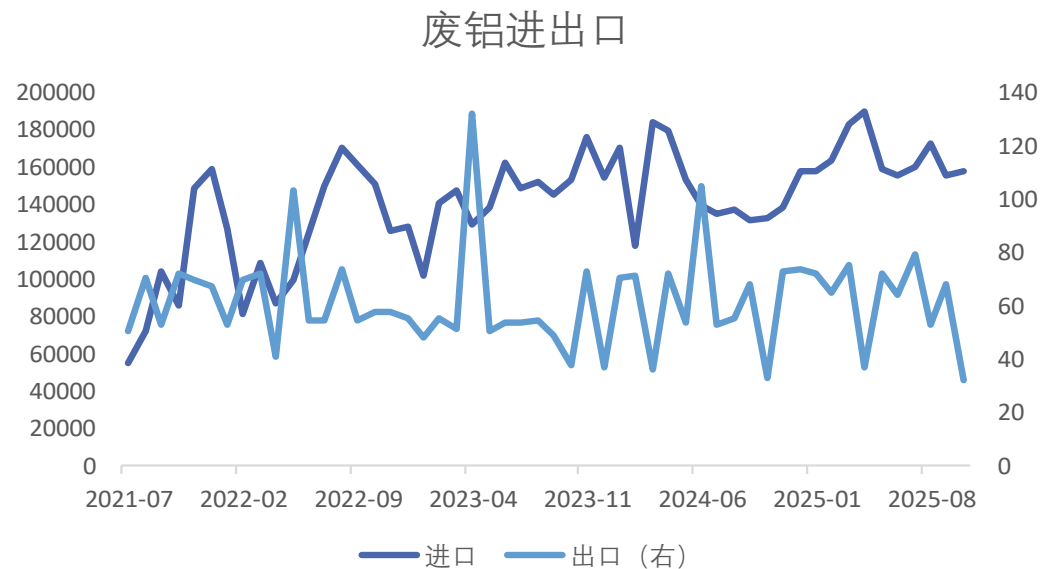
废铝报价走高，进口增加出口减少

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



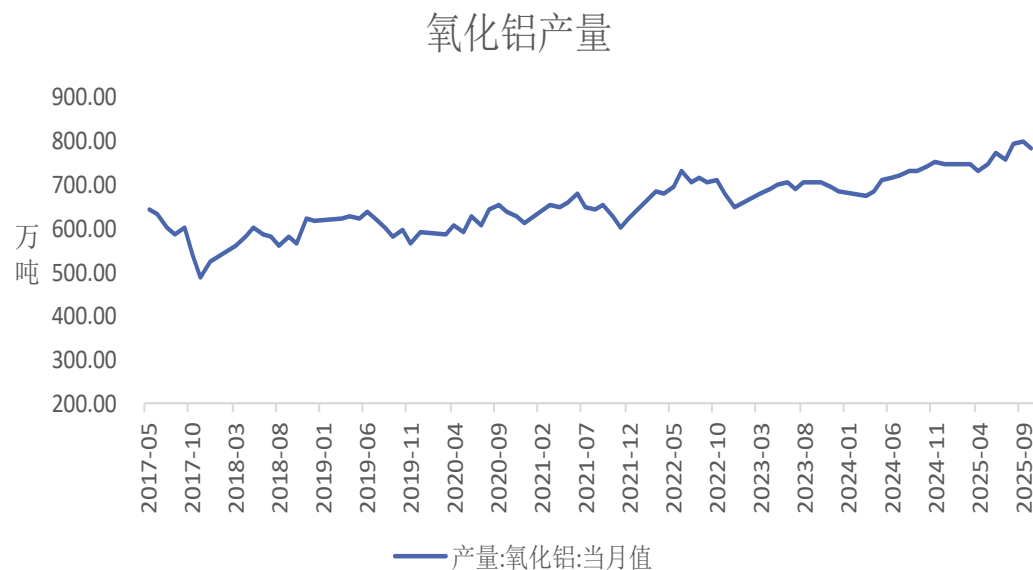
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，山东地区破碎生铝废料报价为16900元/吨，较上周环比增长350元/吨。

海关总署数据显示，2025年10月，铝废料及碎料进口量158360.01吨，同比增加19%；出口量32.46吨，同比减少2%。

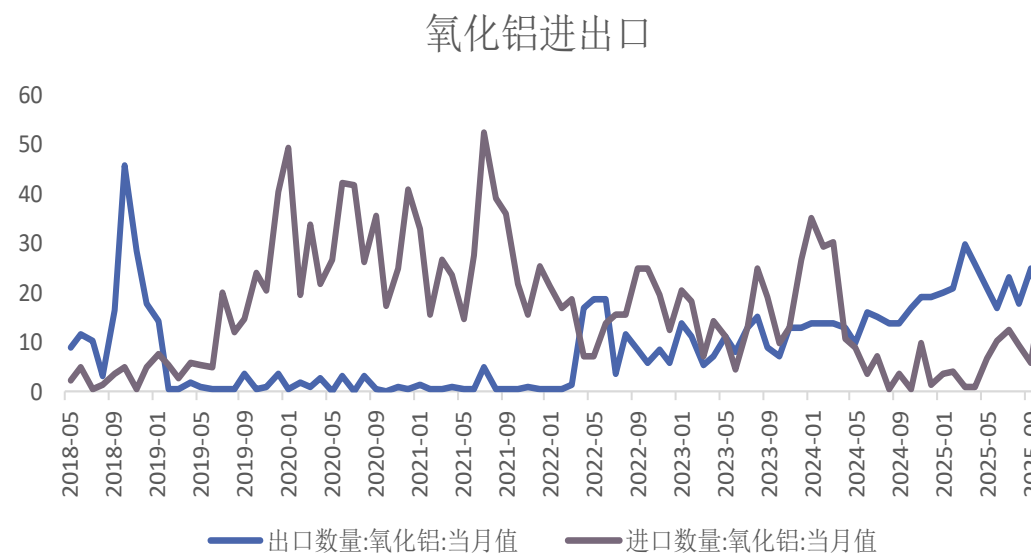
氧化铝产量同比增加，进口增加出口减少

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



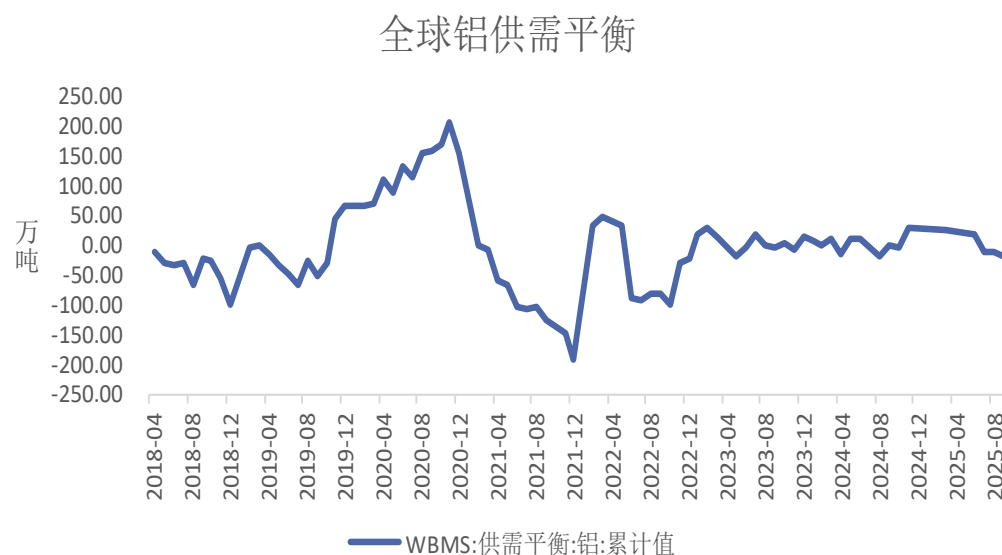
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，氧化铝产量为786.5万吨，同比增加5.8%；1-10月，氧化铝累计产量7634.4万吨，同比增加8%。

海关总署数据显示，2025年10月，氧化铝进口量为18.93万吨，环比增加215.64%，同比增加2927.91%；氧化铝出口量为18万吨，环比减少28%，同比增加5.88%；1-10月，氧化铝累计进口73.77万吨，同比减少43.48%。

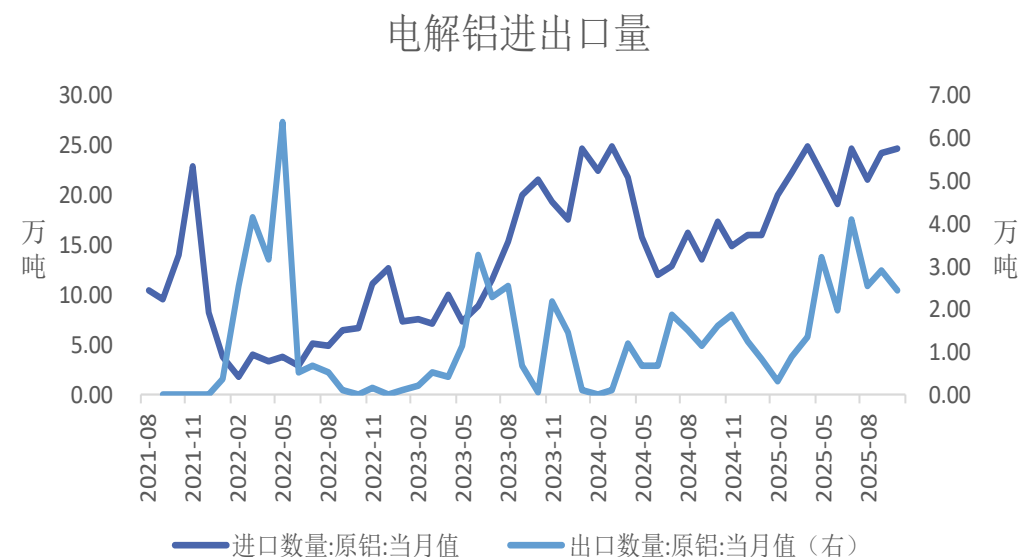
电解铝进口同比增加

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

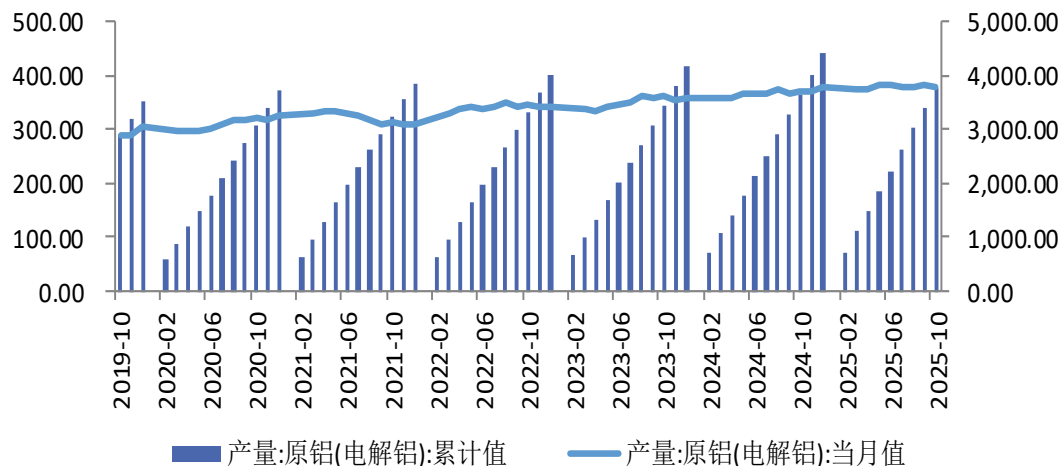
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-9月全球铝市供应缺口-19.21万吨。

海关总署数据显示, 2025年10月电解铝进口量为24.83万吨, 同比增加42.24%; 1-10月电解铝累计进口220.47万吨, 同比增加20.88%; 2025年10月电解铝出口量为2.46万吨, 1-10月电解铝累计出口20.6万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

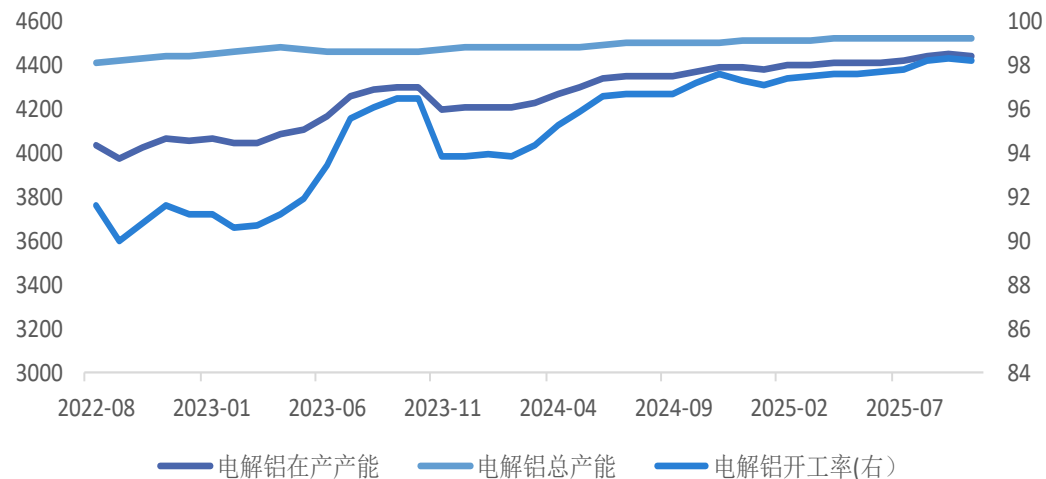
电解铝产量



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



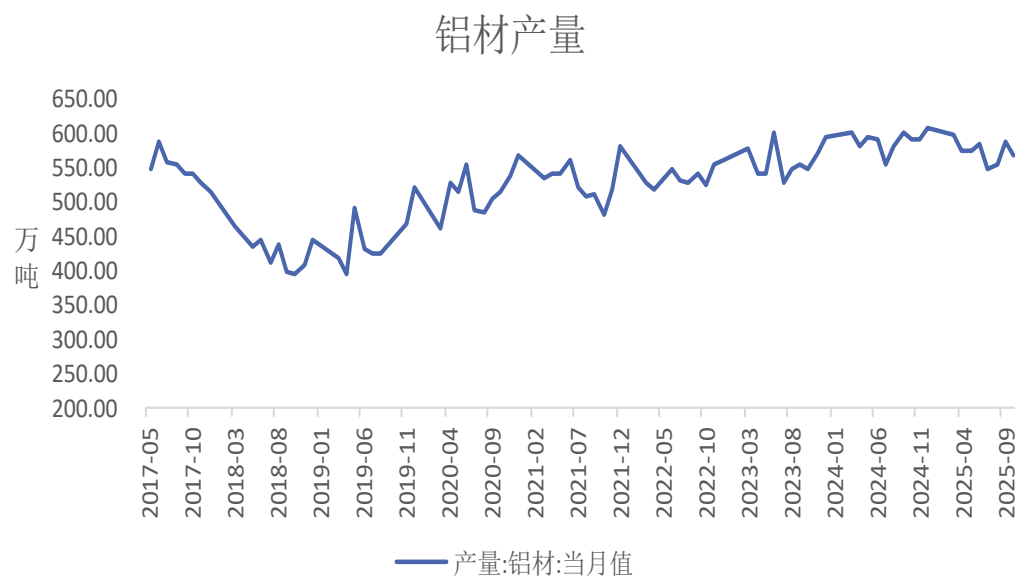
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年10月, 电解铝产量为380万吨, 同比增加0.4%; 1-10月, 电解铝累计产出3775万吨, 同比增加2%。

2025年10月, 国内电解铝在产产能为4443.4万吨, 环比减少0.12%, 同比增加1.54%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.5%; 开工率为98.24%,较上月下降0.12%, 较去年同期下降1.01%。

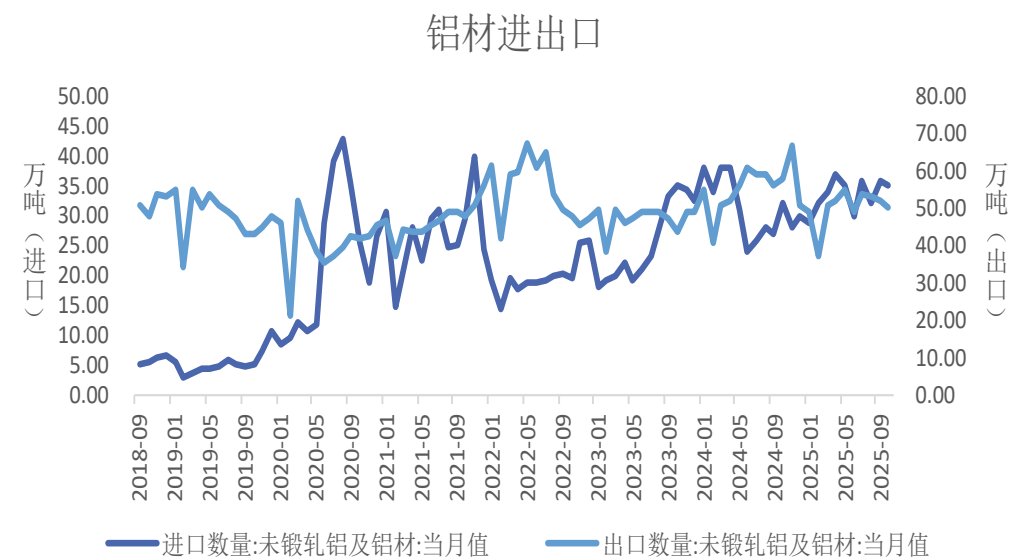
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



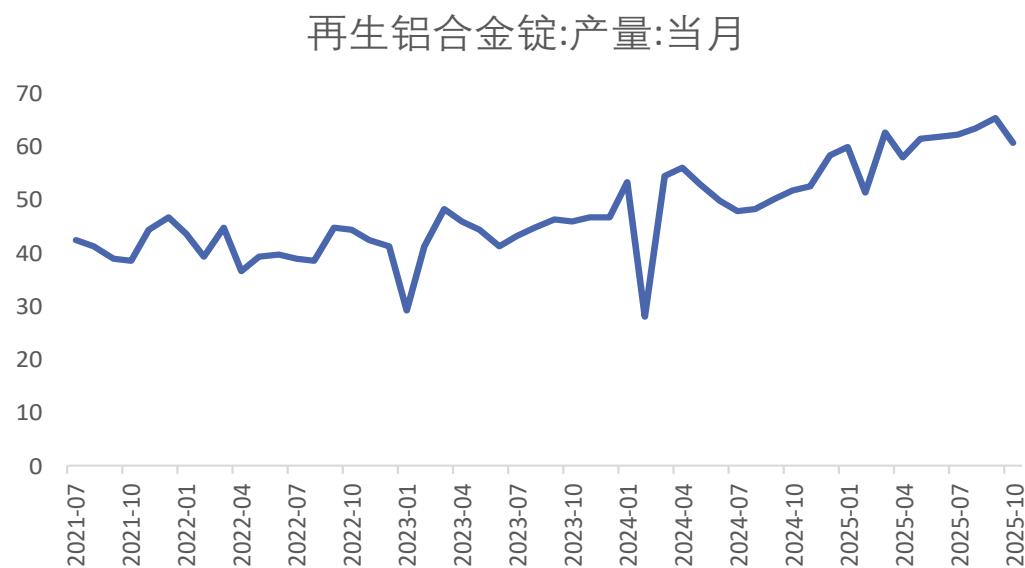
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，铝材产量为569.4万吨，同比减少3.2%；1-10月，铝材累计产量5524.3万吨，同比减少0.4%。

海关总署数据显示，2025年10月，铝材进口量35万吨，同比增加10.4%；出口量50万吨，同比减少12.8%。1-10月，铝材进口量336万吨，同比增加6.1%；出口量502万吨，同比减少8.6%。

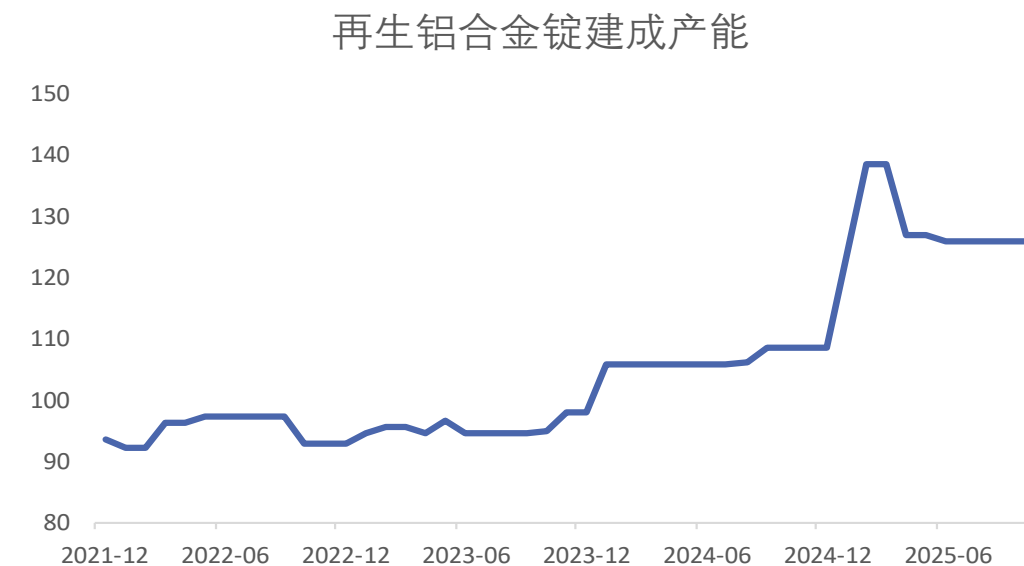
铸造铝合金产能同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



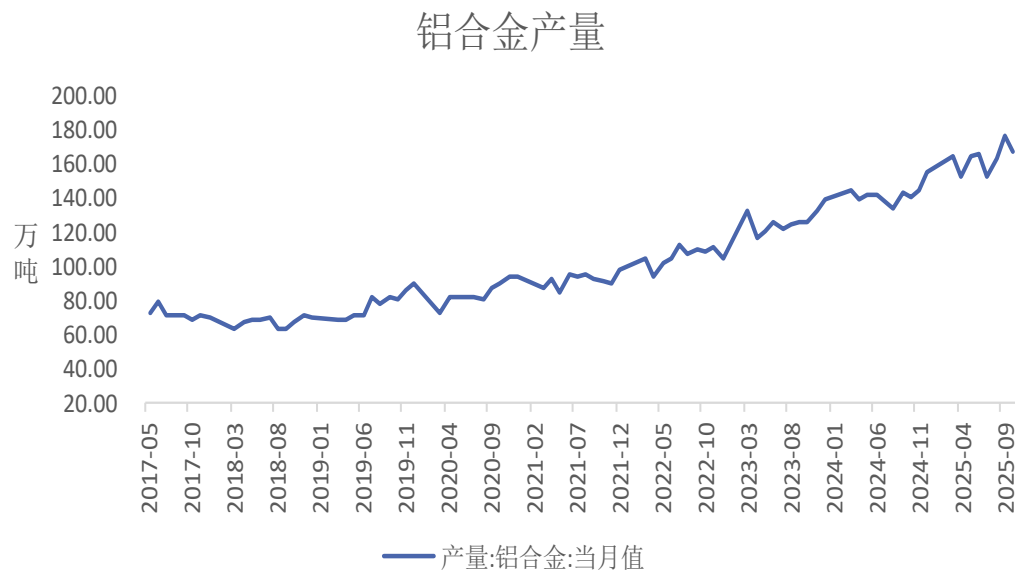
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年10月, 再生铝合金产量为60.83万吨, 环比减少7.35, 同比减少1.83%。

国家统计局数据显示, 2025年10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%。

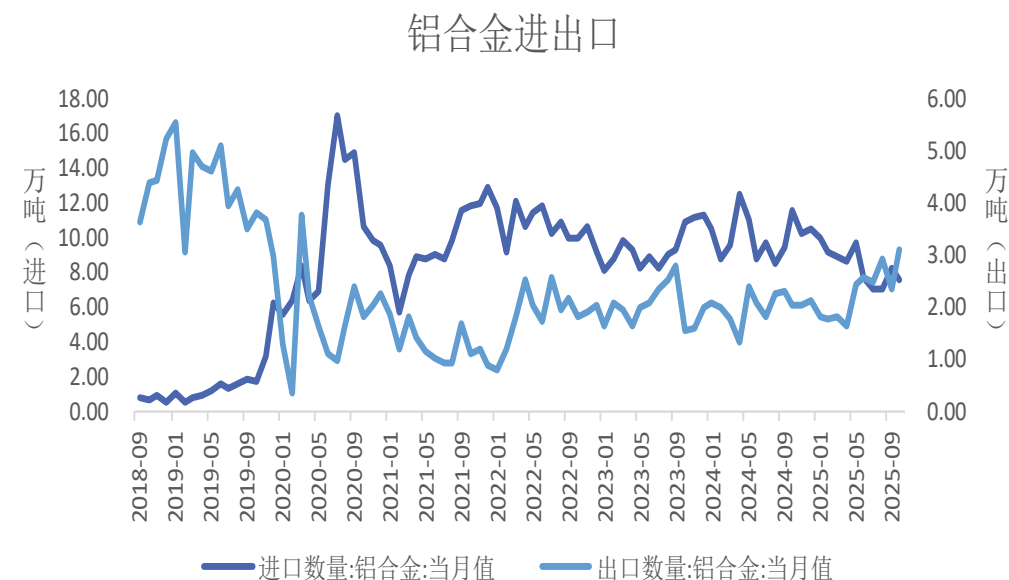
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



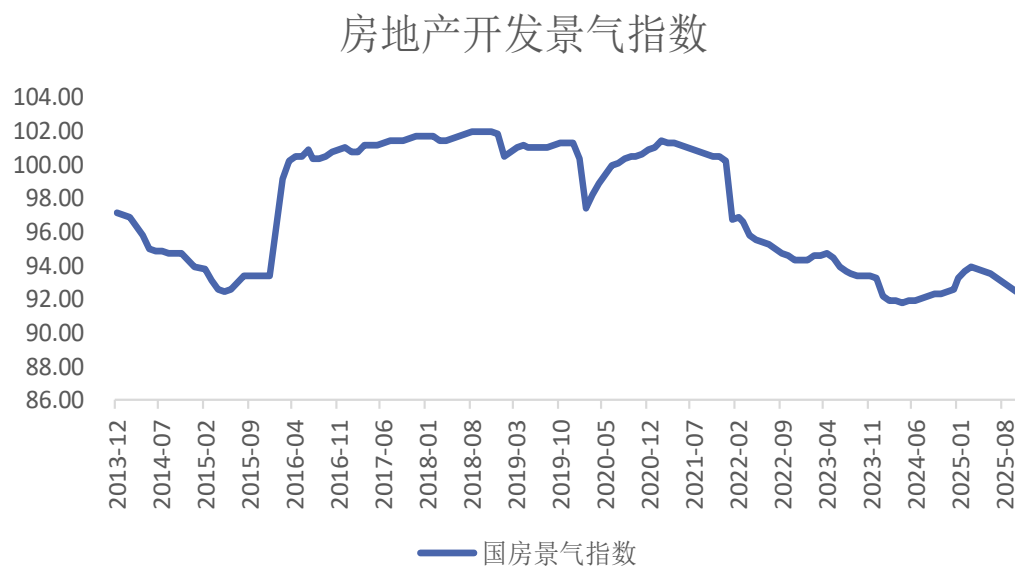
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，铝合金产量为168.2万吨，同比增加17.2%；1-10月，铝合金累计产量1576万吨，同比增加15.7%。

海关总署数据显示，2025年10月，铝合金进口量7.64万吨，同比减少33.77%；出口量3.09万吨，同比增加50.65%。1-10月，铝合金进口量84.15万吨，同比减少16.24%；出口量22.87万吨，同比增加13.81%。

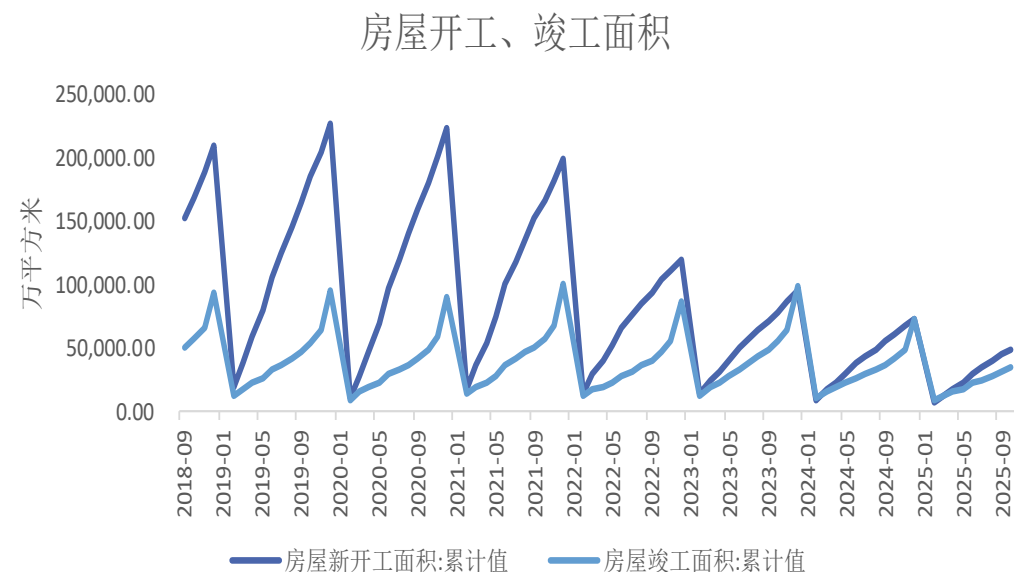
房地产市场略有回落

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1-10月，房屋新开工面积为49061万平方米，同比减少19.87%；房屋竣工面积为34861万平方米，同比减少16.31%。

2025年10月，房地产开发景气指数为92.43，较上月减少0.34，较去年同期增加0.05。

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1-10月，基础设施投资同比增加1.51%。

中汽协数据显示，2025年10月，中国汽车销售量为3322000辆，同比增加8.81%；中国汽车产量为3359000辆，同比增加12.1%。

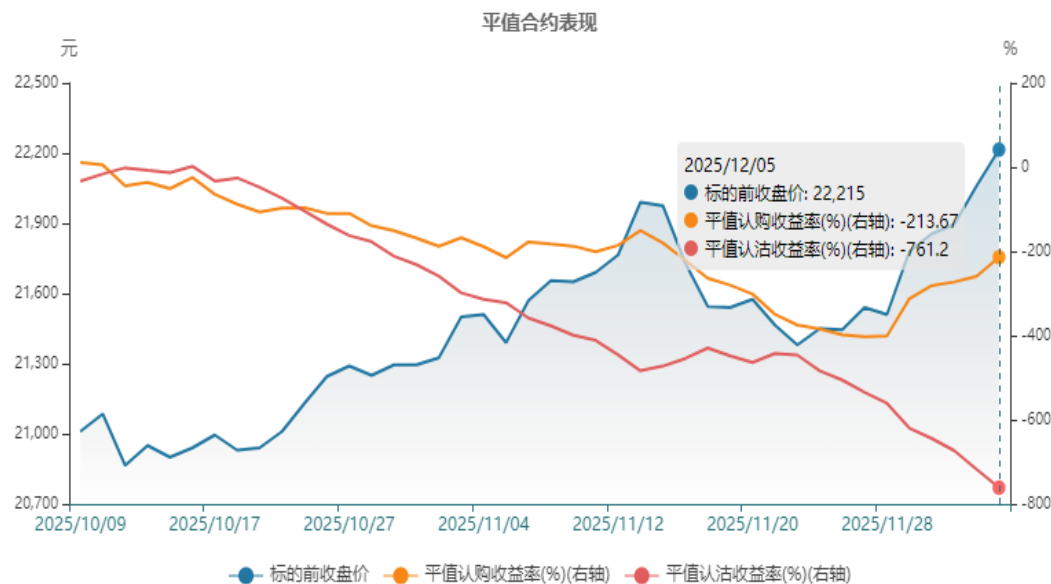
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

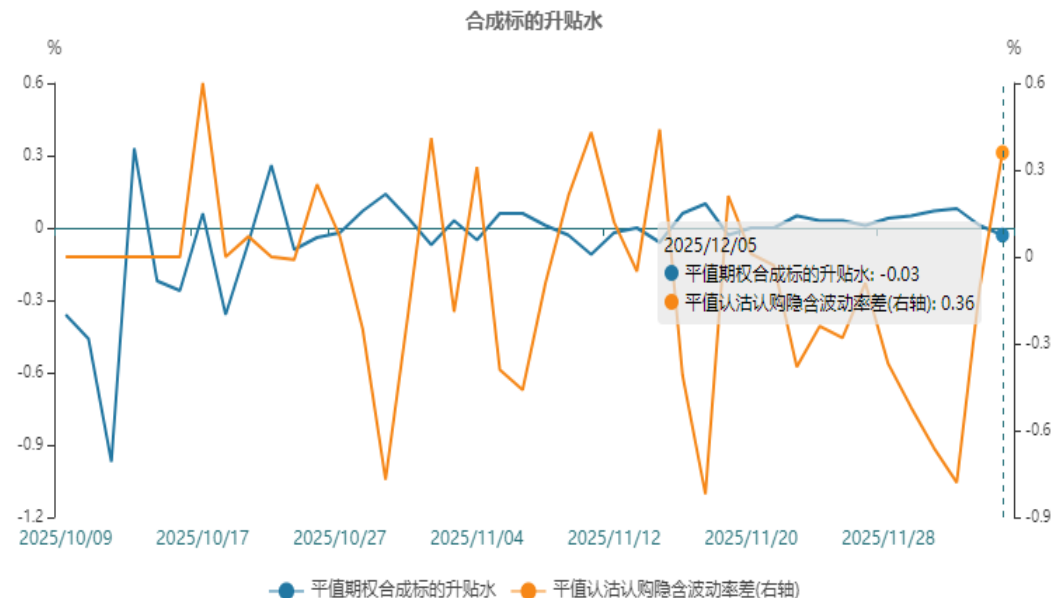
期权-做空波动率

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。