

# 「2025.02.28」

## 铝类市场周报

供给稳定需求渐暖，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:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

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

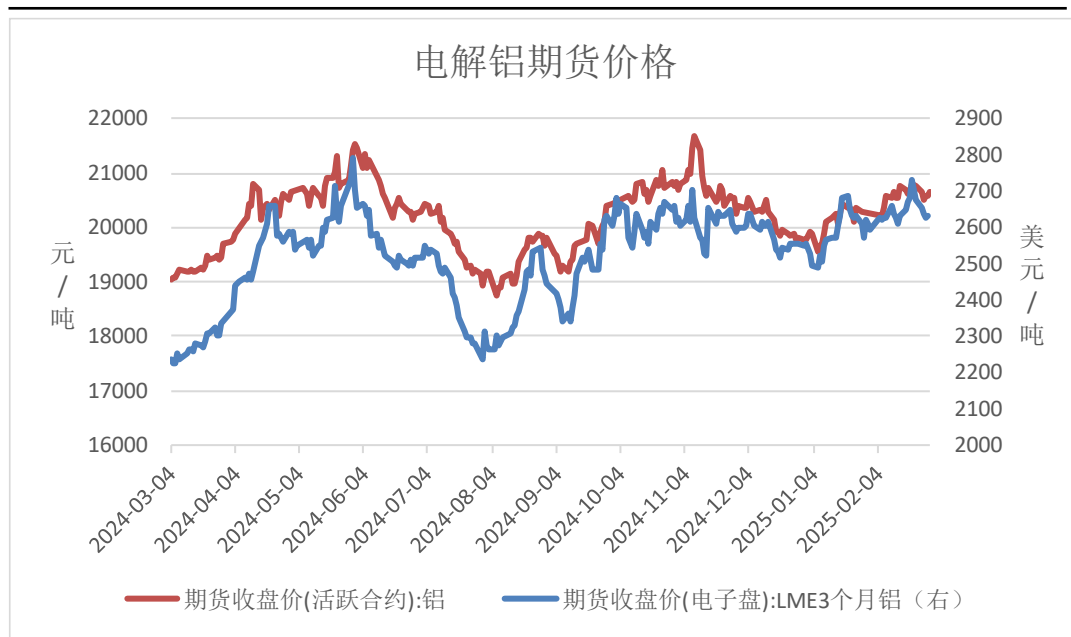
**行情回顾：**本周沪铝主力期价震荡偏弱，涨跌幅-0.89%，报收20640元/吨。氧化铝主力期价震荡偏弱，涨跌幅-1.9%，报收3363元/吨。

**行情展望：**国际方面，美联储哈马克表示，美联储可能会在“相当一段时间”内维持利率不变；当前股票市场估值处于高位；在支持进一步降息之前寻求通胀向2%迈进的证据；目前广泛的金融状况是宽松的。国内方面，商务部部长王文涛：中美在经贸领域存在分歧是正常的，应通过平等对话磋商解决各自关切。基本上，原料端国内矿复产情况仍无更进一步的消息，海外铝土矿发运量有所增长，矿端供给偏紧有所缓解，铝土矿报价或有小幅下行。氧化铝供给方面，由于土矿价格的回落，氧化铝厂利润有所修复，运行产能保持较高水平，国内氧化铝供应或将持续保持相对宽松格局。氧化铝需求方面，国内电解铝厂产能大体持稳运行，节后复工复产以及氧化铝成本的回落，令生产意愿提振。整体来看，氧化铝基本面或处于供给宽松、需求稳中有进的局面。电解铝供应端，由于运行产能相对持稳，加之原料氧化铝价格回落，令冶炼利润有所增加，整体供应量级持稳并且后续生产积极性或随着需求的恢复而预期向好。电解铝需求端，随着下游陆续复工复产进程的完结，下游开工及生产情况将有明显回暖。库存方面，随着消费节点的到来，预计铝锭库存累库速率放缓，铝水比例有所提升，库存拐点逐步显现。沪铝基本面或处于供给充足、需求渐暖的局面。

**策略建议：**操作上建议，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。

## 本周沪铝期价走弱

图1、沪铝与伦铝期价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，沪铝收盘价为20640元/吨，较2月21日下跌140元/吨，跌幅0.67%；截至2025年2月27日，伦铝收盘价为2631美元/吨，较2月21日下跌99美元/吨，跌幅3.63%。

截至2025年2月28日，电解铝沪伦比值为7.83，较2月21日下降0.01。

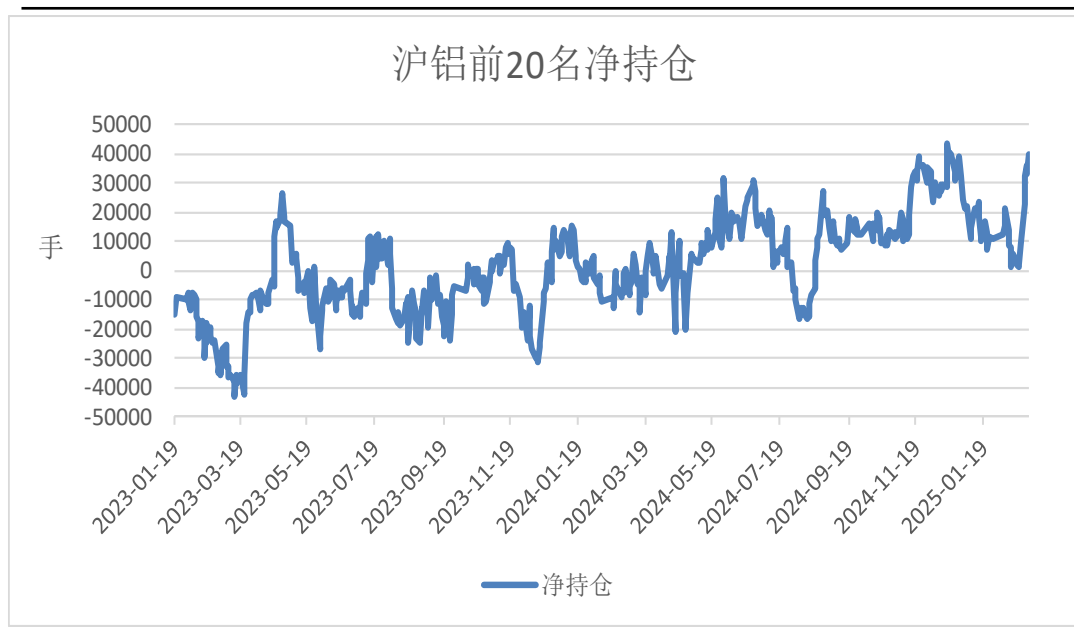
图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

## 沪铝持仓量减少

图3、沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日, 沪铝持仓量为468172手, 较2月21日减少61439手, 降幅11.6%。

截至2025年2月28日, 沪铝前20名净持仓为40093手, 较2025年2月21日增加17169手。

## 铜铝价差增加、铝锌价差减少

图5、铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铜铝期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日,铜铝期货价差为56200元/吨,较2月21日增加5元/吨。

截至2025年2月28日,铝锌期货价差为2785元/吨,较2月21日减少370元/吨。

## 国内现货收跌

图7、国内现货、升贴水

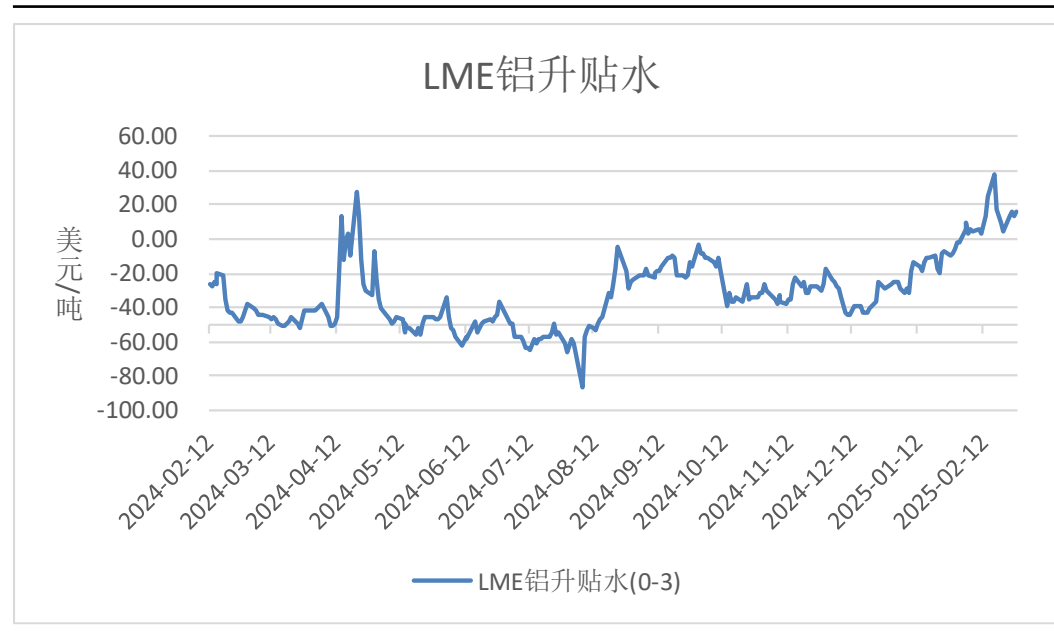


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，A00铝锭现货价为20620元/吨，较2025年2月21日下跌210元/吨，跌幅1.01%。现货贴水40元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2025年2月27日，LME铝近月与3月价差报价为16.37美元/吨，较2月20日增加6.36美元/吨。

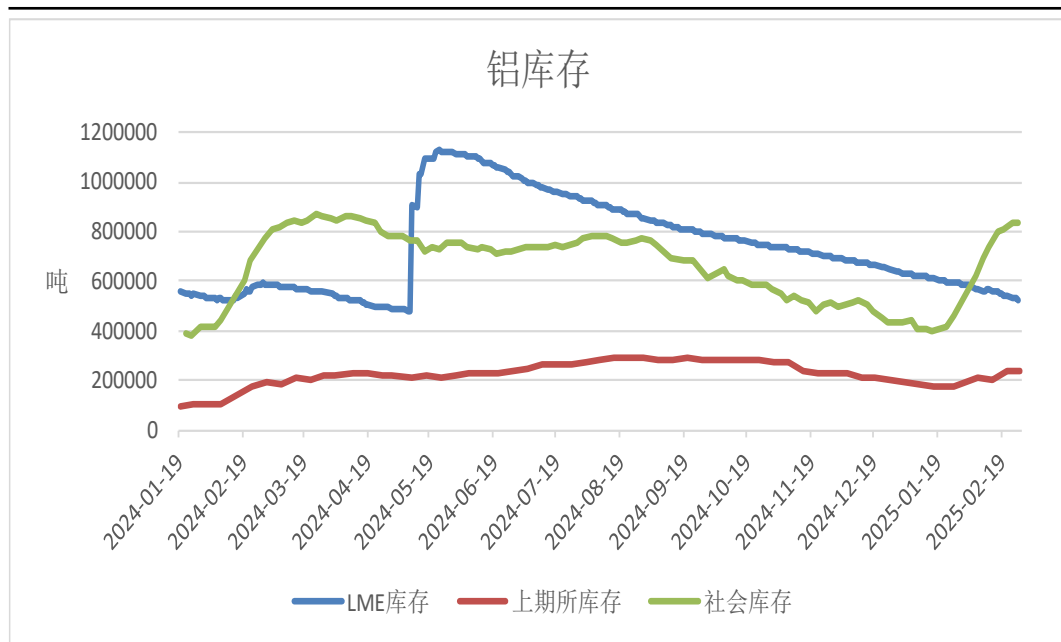
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

## 电解铝库存累积

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月27日, LME电解铝库存为525425吨, 较2月20日减少18475吨, 降幅3.4%; 截至2025年2月28日, 上期所电解铝库存为234531吨, 较上周增加1628吨, 增幅0.7%; 截至2025年2月27日, 国内电解铝社会库存为840000吨, 较2月20日增加31000吨, 增幅3.83%。

截至2025年2月28日, 上期所电解铝仓单总计为121629吨, 较2月21日增加5972吨, 增幅5.16%; 截至2025年2月27日, LME电解铝注册仓单总计为206900吨, 较2月20日减少18650吨, 降幅8.27%。

图10、仓单

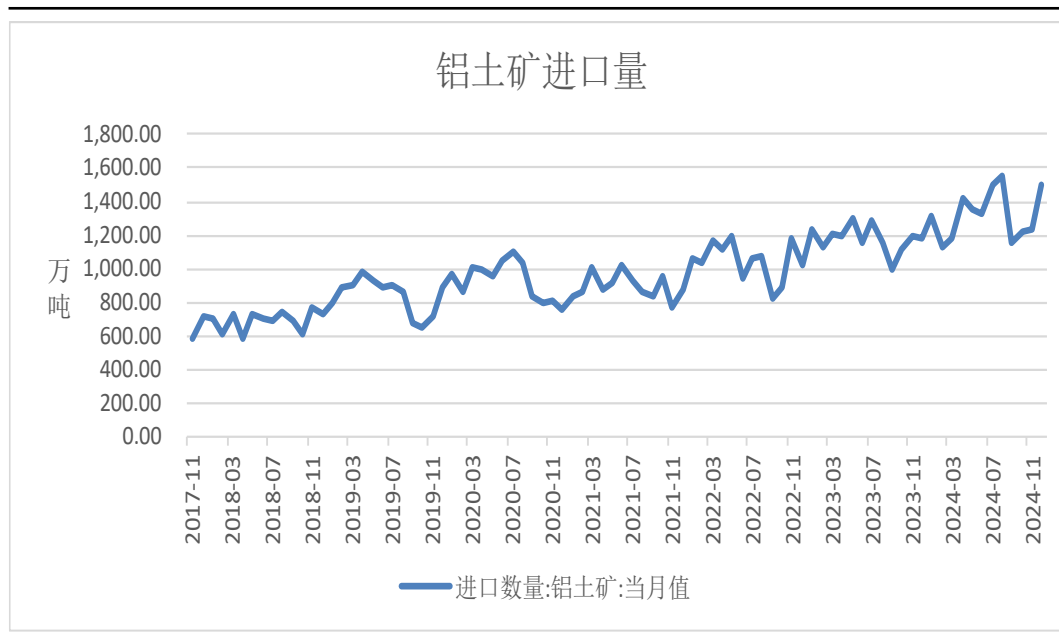


来源: wind 瑞达期货研究院



## 铝土矿总进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

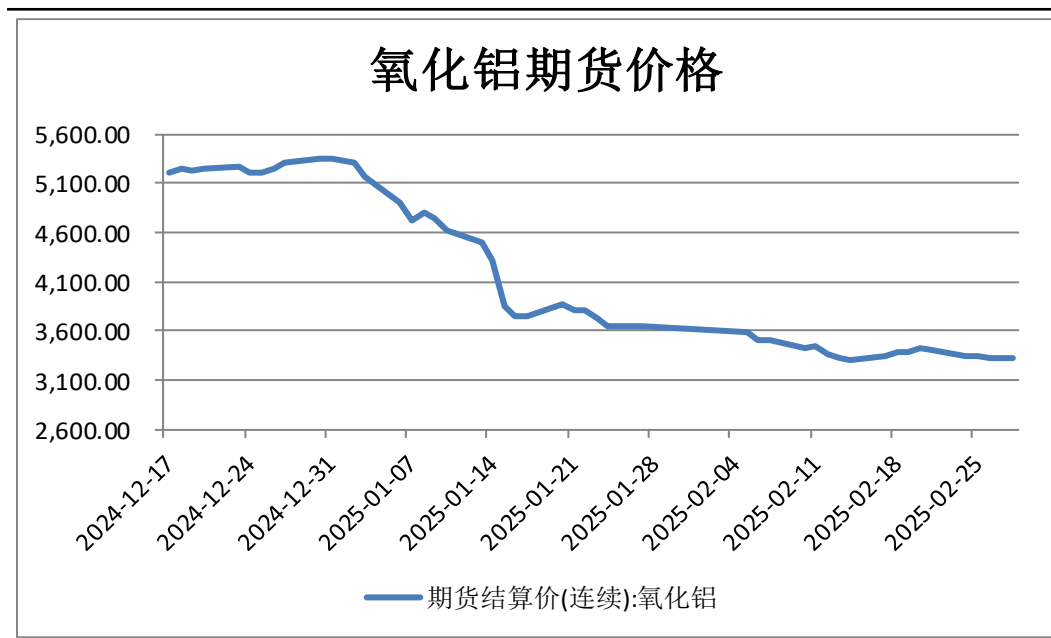


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年12月, 当月进口铝土矿1497.60万吨, 环比增加21.42%, 同比增加26.18%。今年1-12月, 进口铝土矿15876.7万吨, 同比增加12.3%。

## 氧化铝连续合约走弱

图12、氧化铝价格

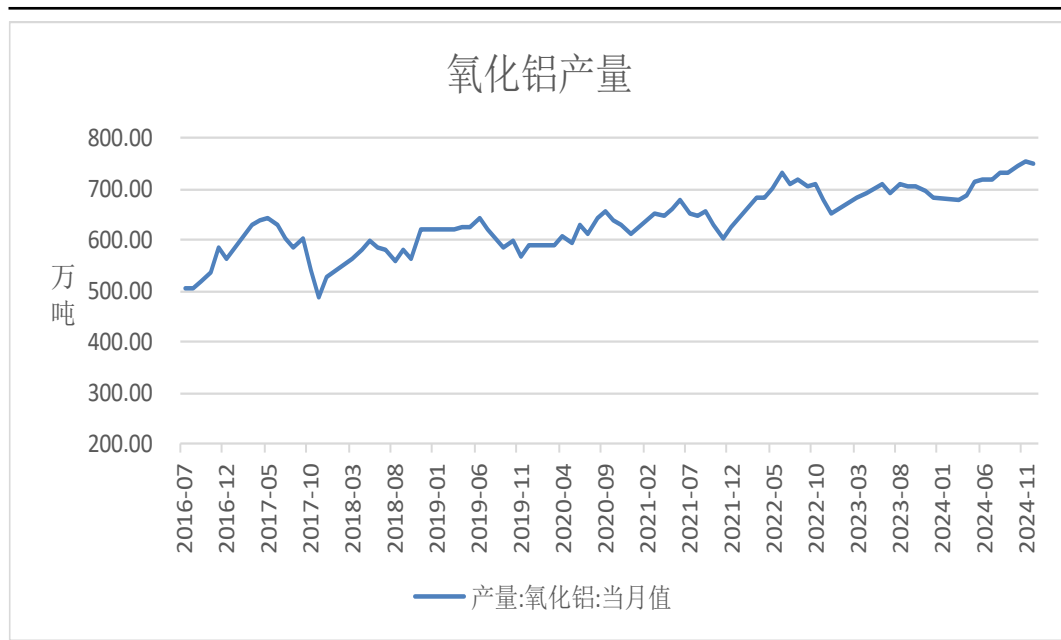


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，氧化铝期价为3318元/吨，较2025年2月21日下跌89元/吨，跌幅2.61%。

## 氧化铝产量高位同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

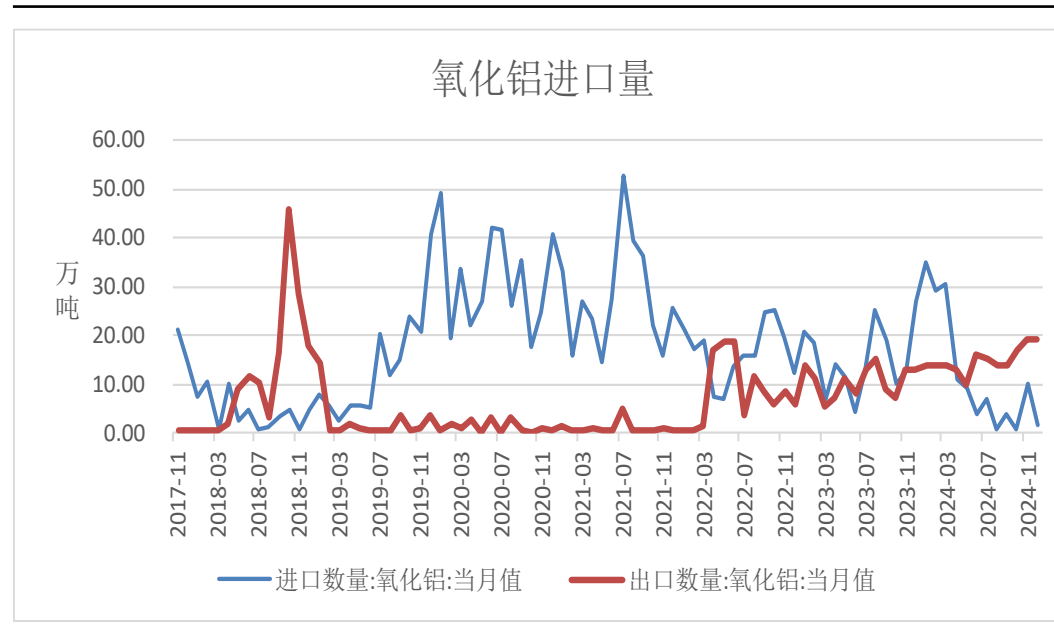


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，氧化铝产量为750.75万吨，同比增加10.1%；1-12月，氧化铝累计产量8552.23万吨，同比增加3.9%。

海关总署数据显示，2024年12月，氧化铝进口量为1.53万吨，环比减少84.6%，同比减少94.29%；氧化铝出口量为19万吨，环比减少0%，同比增加46.15%；1-12月，氧化铝累计进口141.99万吨，同比减少22.29%。

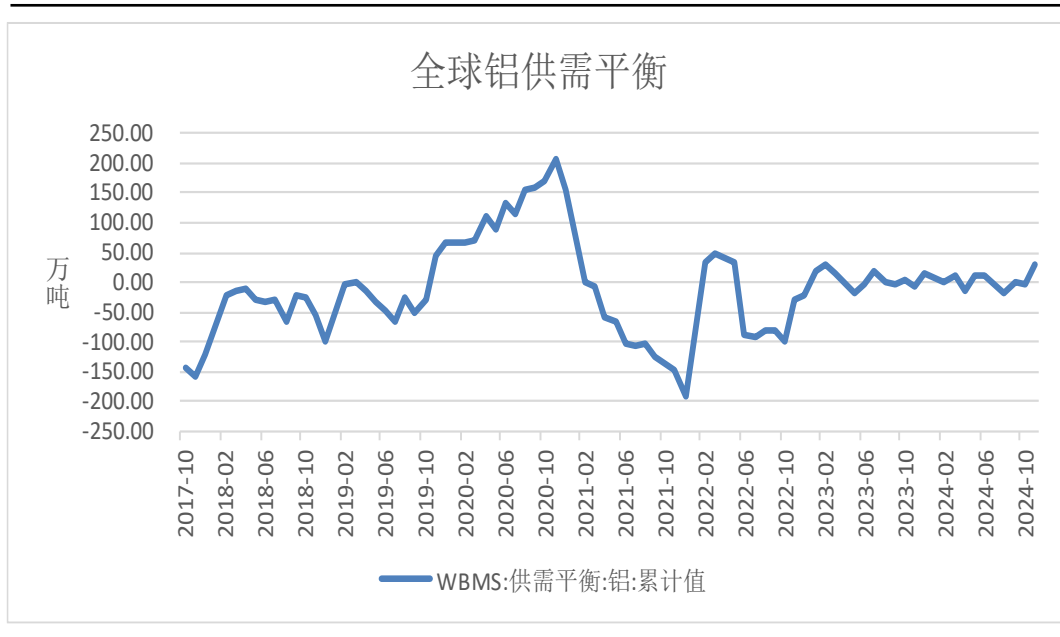
图14、氧化铝进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

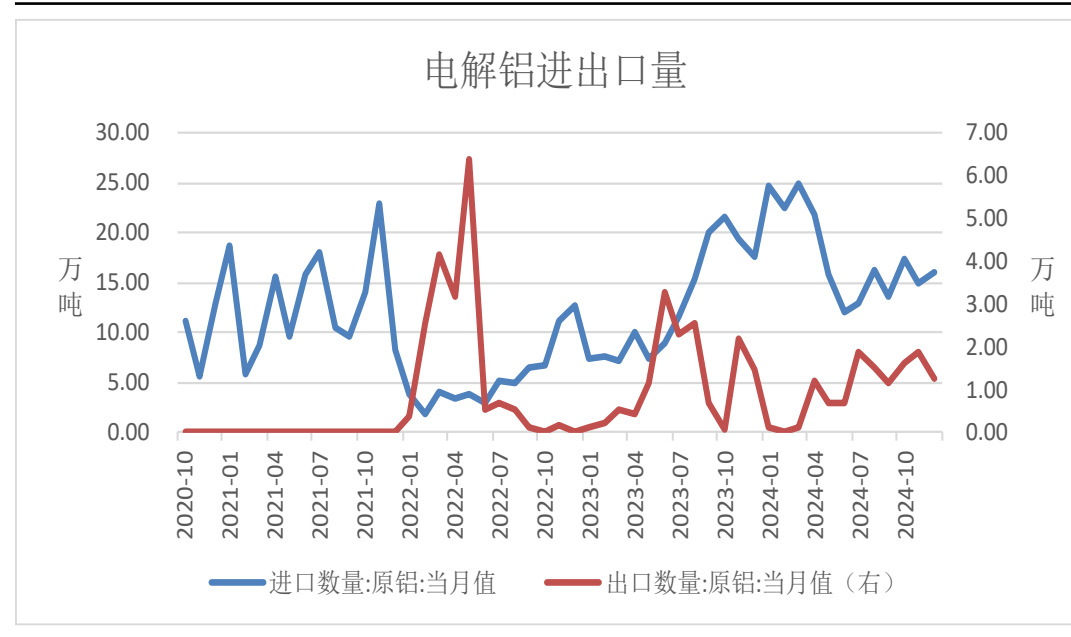
## 电解铝进口当月同比减少

图16、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、电解铝进出口



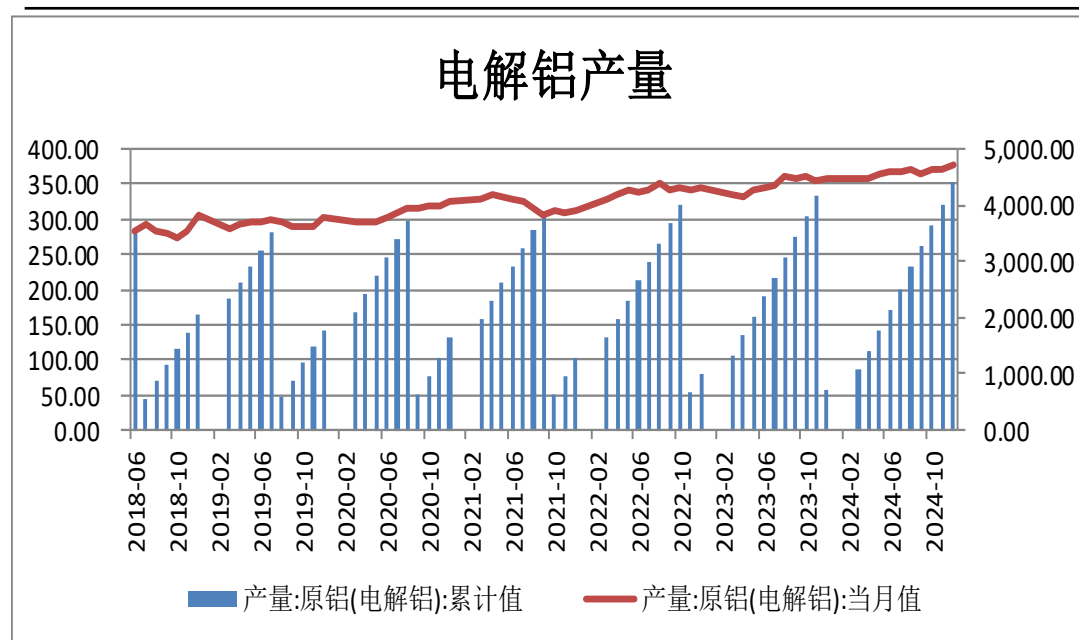
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-11月全球铝市供应过剩29.51万吨。

海关总署数据显示, 2024年12月电解铝进口量为16.14万吨, 同比减少8.35%; 1-12月电解铝累计进口213.56万吨, 同比增加38.49%; 2024年12月电解铝出口量为1.27万吨, 1-12月电解铝累计出口12.09万吨。

## 电解铝产量高位

图18、电解铝产量

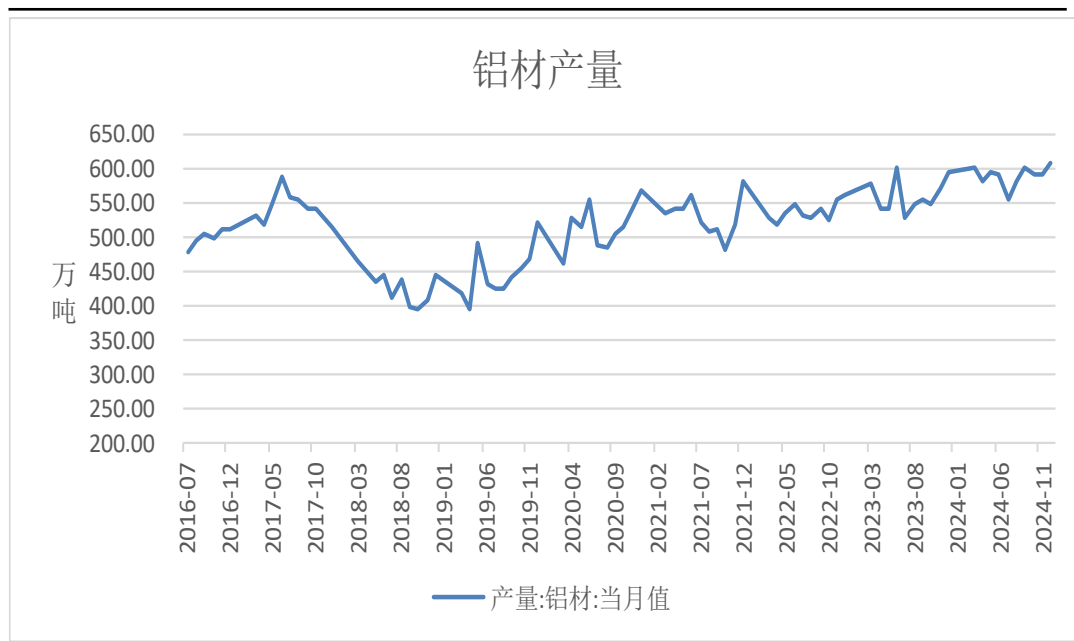


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，电解铝产量为376.6万吨，同比增加4.2%；1-12月，电解铝累计产出4400.5万吨，同比增加4.6%。

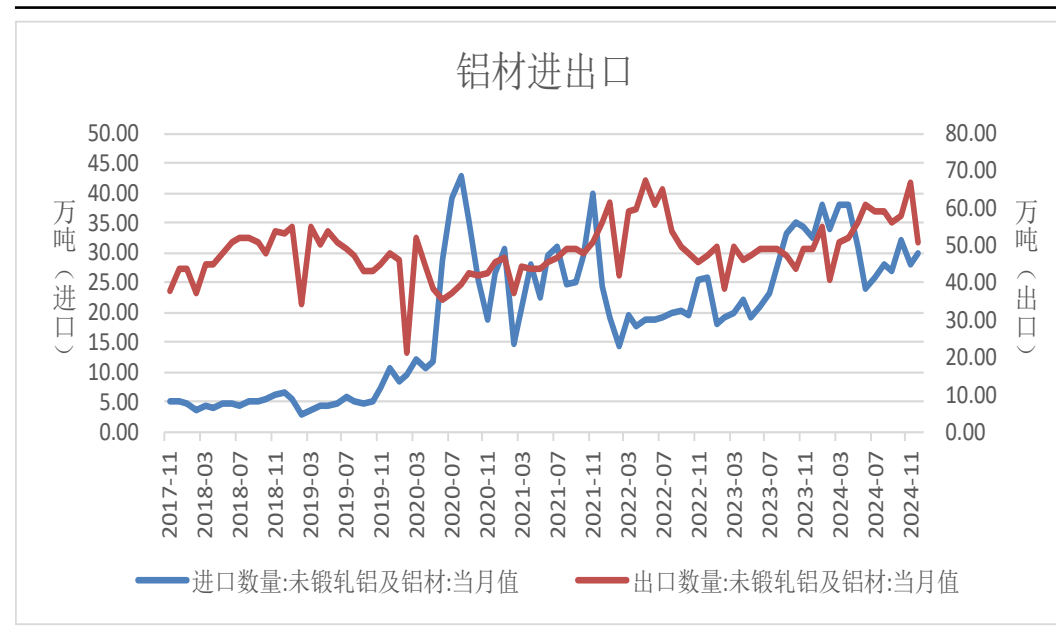
## 铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



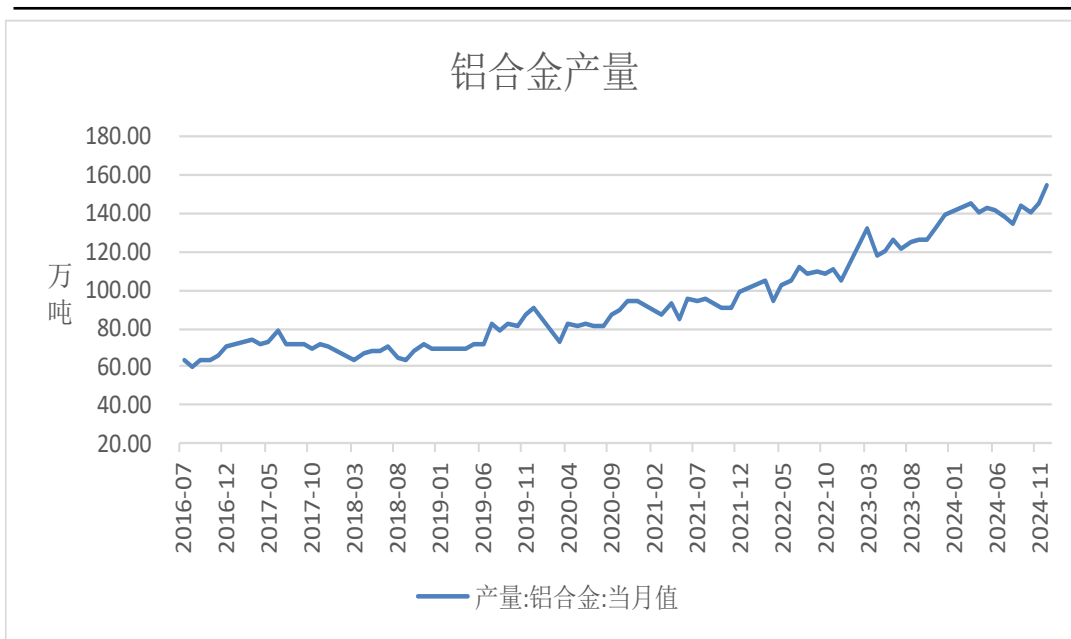
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，铝材产量为610.66万吨，同比增加2.6%；1-12月，铝材累计产量6783.11万吨，同比增加7.7%。

海关总署数据显示，2024年12月，铝材进口量30万吨，同比减少8.6%；出口量51万吨，同比增加3.1%。1-12月，铝材进口量375万吨，同比增加22.5%；出口量666万吨，同比增加17.4%。

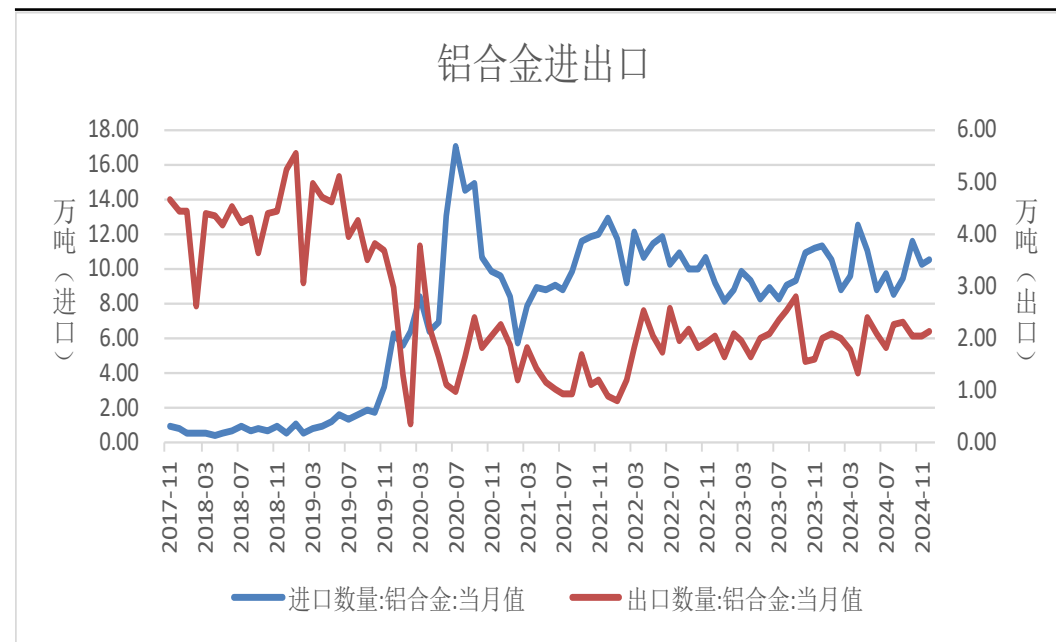
## 铝合金总产量同比增加，总进出口同比减少

图22、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、铝合金进出口



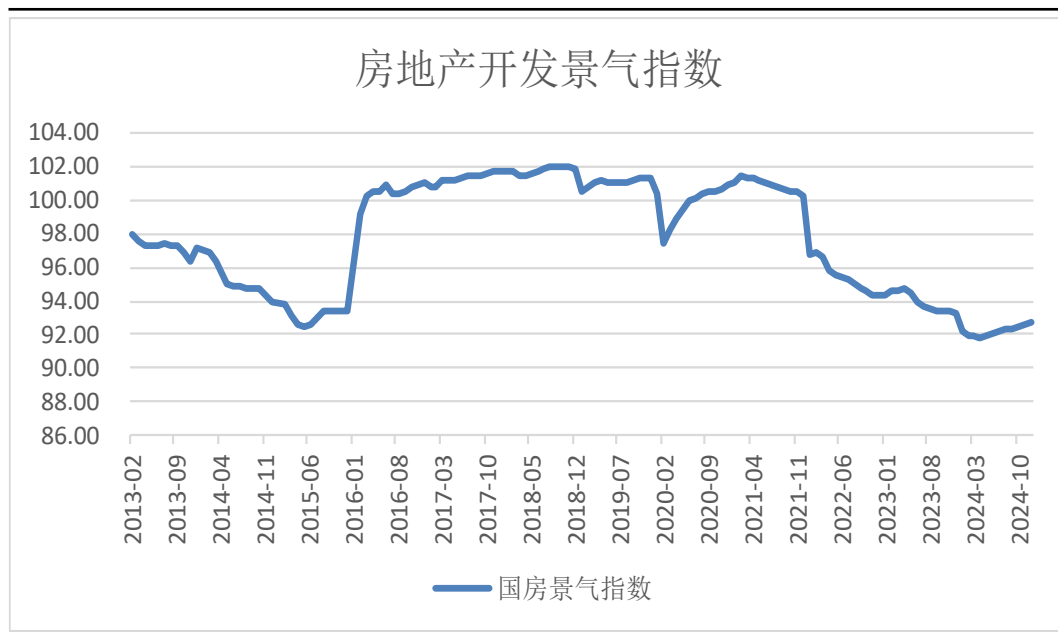
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年12月, 铝合金产量为155.2万吨, 同比增加12.7%; 1-12月, 铝合金累计产量1614.1万吨, 同比增加9.6%。

海关总署数据显示, 2024年12月, 铝合金进口量10.56万吨, 同比减少6.46%;出口量2.12万吨, 同比增加7.52%。1-12月, 铝合金进口量121.23万吨, 同比增加7.04%; 出口量24.23万吨, 同比增加0.32%。

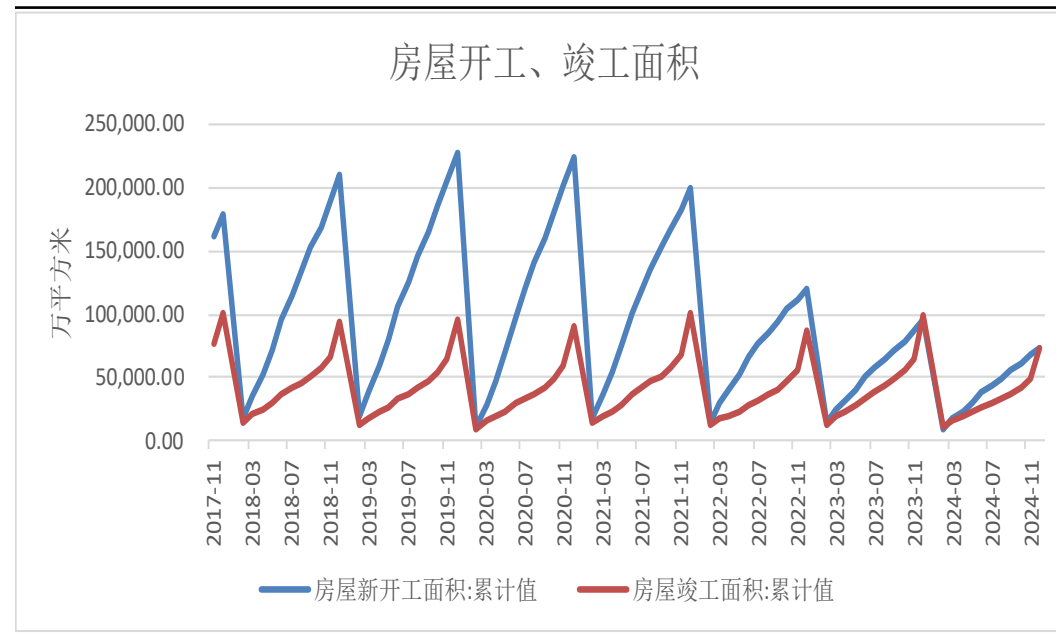
## 房地产市场承压

图24、国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、房屋竣工、开工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

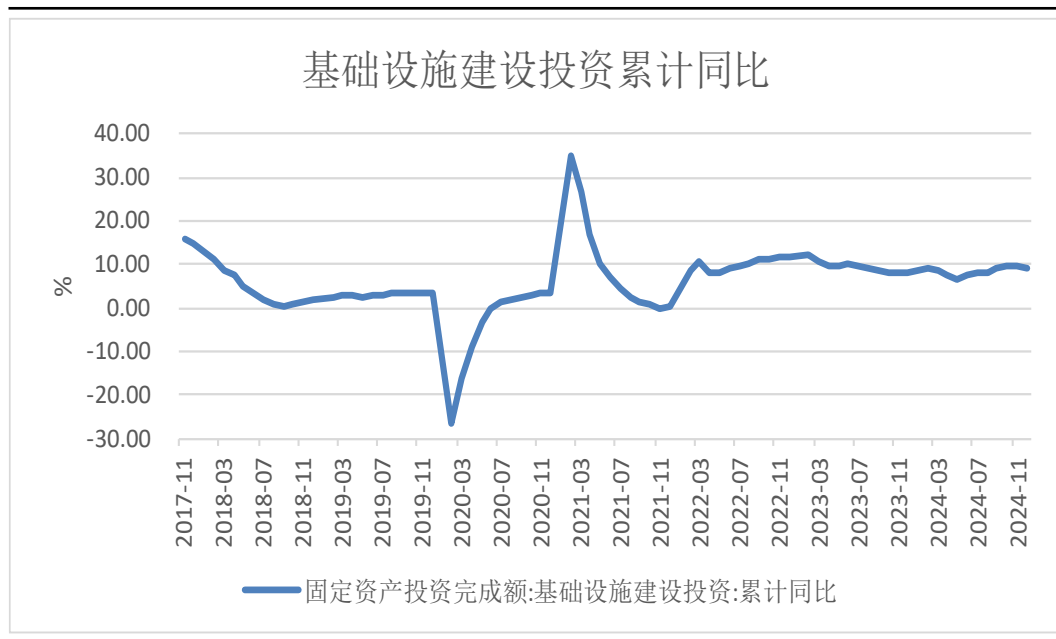
2024年1-12月，房屋新开工面积为73893万平方米，同比减少22.52%；房屋竣工面积为73743万平方米，同比减少36.17%。

2024年12月，房地产开发景气指数为92.78，较上月增加0.16，较去年同期减少0.51。



## 基建投资向好，汽车产销同比增加

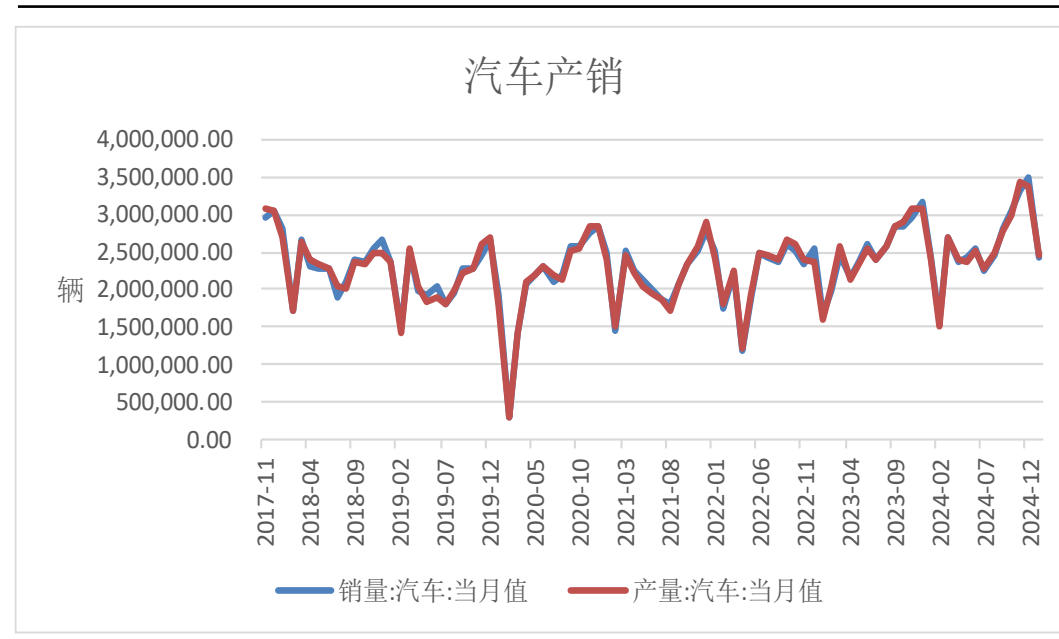
图26、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，基础设施投资同比增加9.19%。

图27、汽车产销

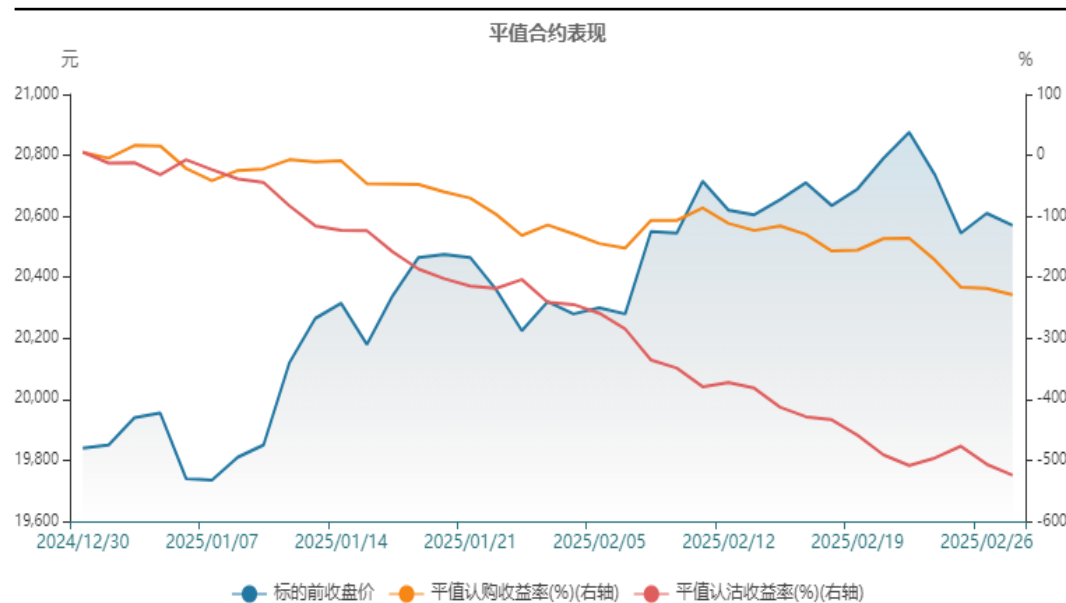


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年1月，中国汽车销售量为2423494辆，同比减少0.65%；中国汽车产量为2449617辆，同比增加1.66%。

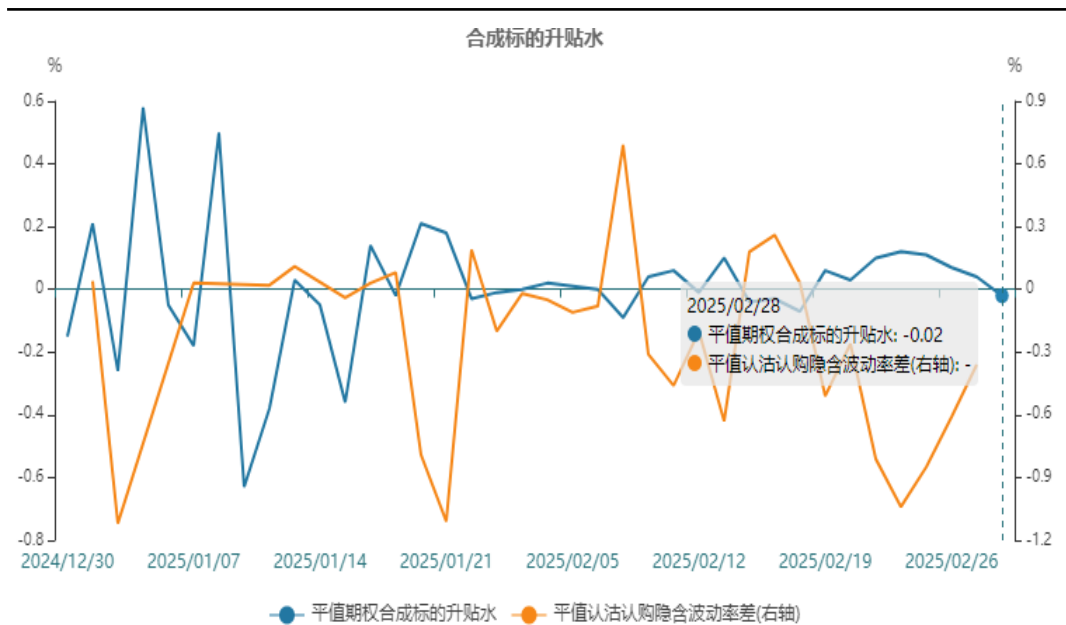
## 期权-做空波动率

图28、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价预计震荡运行，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尝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续往开来，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。