

「2025.09.05」

铝类市场周报

供给小增需求渐暖，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：沪铝震荡走势，周涨跌幅-0.22%，报20695元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-0.99%，报3006元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，铝土矿报价持稳，土矿港口库存小幅去库但整体处于高位区间，短期内原料供应仍充足，长期来看，由于几内亚雨季影响发运，后续国内铝土矿港口库存或将持续下降。供给方面，由于原料供给仍充足，加之冶炼厂仍有部分利润，故产能利用率及在运行产能仍保持高位，国内氧化铝供给量稳中小增。需求方面，国内电解铝产能已逐步临近行业上限，加之旺季对消费的复苏，令其开工情况保持高位，对氧化铝需求持续稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增长，需求持稳的阶段。

电解铝：基本面原料端，氧化铝供给较为宽松报价近期小幅回落，而铝价保持相对坚挺位置，故电解铝厂冶炼利润较好，生产意愿积极。供给端，产业运行产能稳中小增逐步临近上限，前期产能置换项目已逐步完成并起槽投产，故国内电解铝供给量保持稳中小增。需求方面，传统消费旺季节点，下游加工企业新增订单及需求开始恢复，铝水比例回升，社会库存预计将随着消费的回暖而小幅下降。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增长，需求逐步回升的阶段，消费预期向好，库存拐点或现。

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：铸铝主力合约震荡偏弱，周涨跌幅-0.33%，报20280元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，由于废铝供应仍然偏紧，加之铝价走势偏坚挺，令废铝报价偏强，对铸铝报价提供一定成本支撑。供给方面，在原料供给偏紧加之成本较高等因素的影响下，国内铸铝产量及产能或在影响下有所收敛。需求方面，传统消费旺季节点，下游消费端采买情况有所回暖，但由于铸铝现货报价偏高以及旺季兑现仍需时间，故消费端需求回暖幅度有限。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给小幅收敛、需求缓步回暖的阶段。

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。

本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价

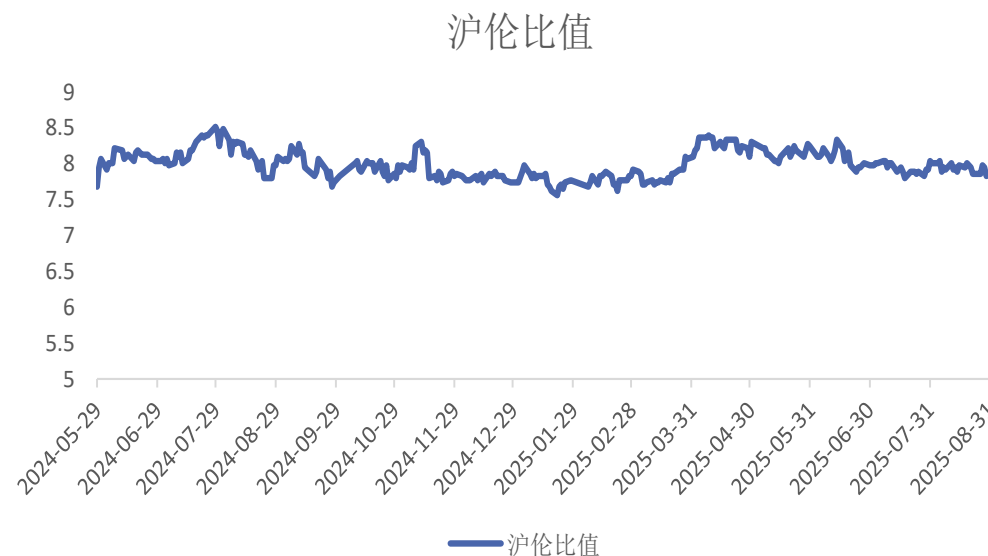


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日, 沪铝收盘价为20715元/吨, 较8月29日下跌50元/吨, 跌幅0.24%; 截至2025年9月4日, 伦铝收盘价为2590美元/吨, 较8月29日下跌17美元/吨, 跌幅0.65%。

截至2025年9月5日, 电解铝沪伦比值为7.96, 较8月29日上涨0.12。

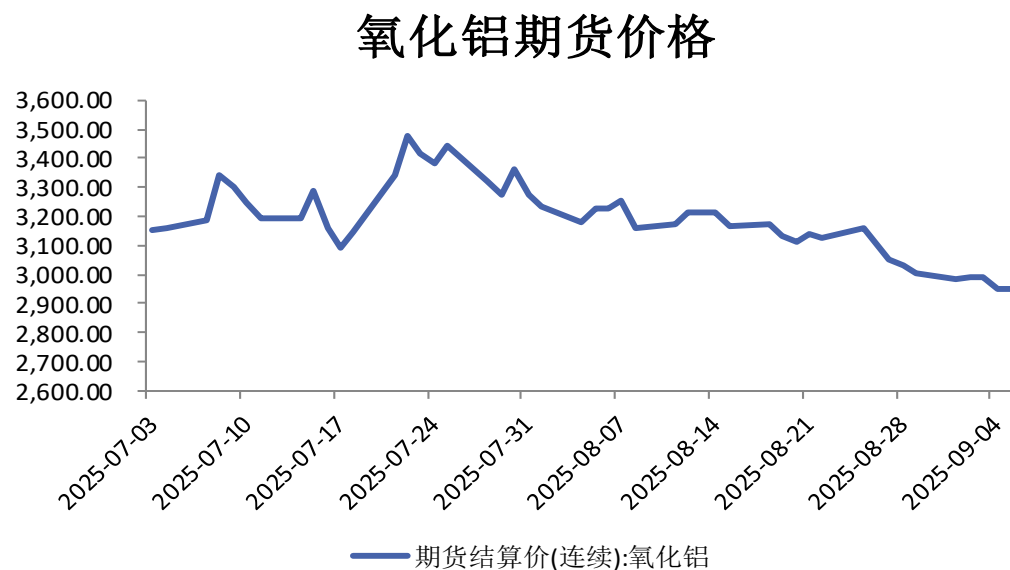
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走弱

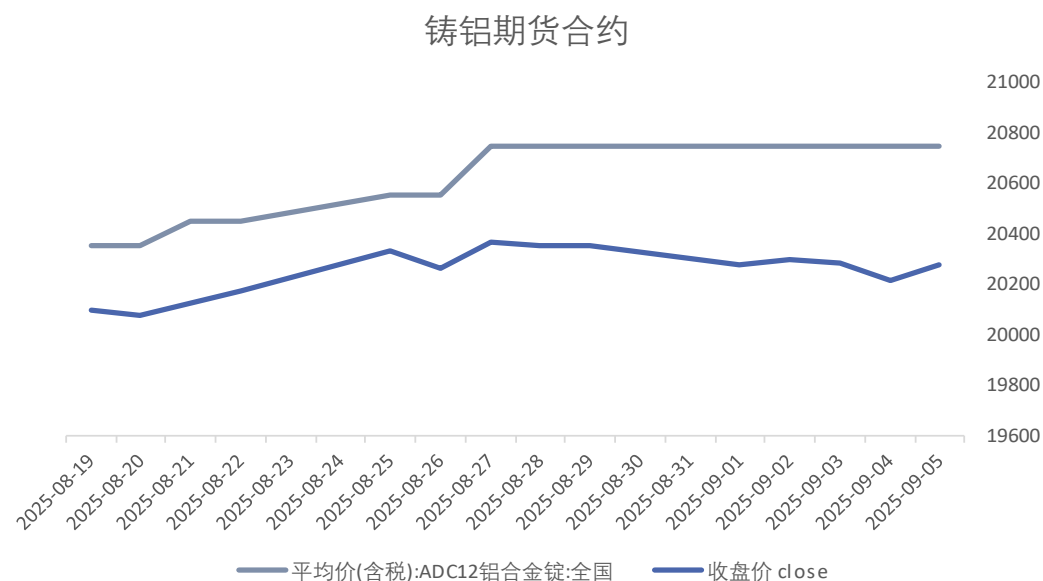
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日, 氧化铝期价为2948元/吨, 较2025年8月29日下跌58元/吨, 跌幅1.93%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日, 铸铝合金主力收盘价为20280元/吨, 较8月29日下跌70元/吨, 跌幅0.34%。

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9月5日，沪铝持仓量为534489手，较8月29日减少42477手,降幅7.36%。

截至2025年9月5日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年8月29日减少1113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



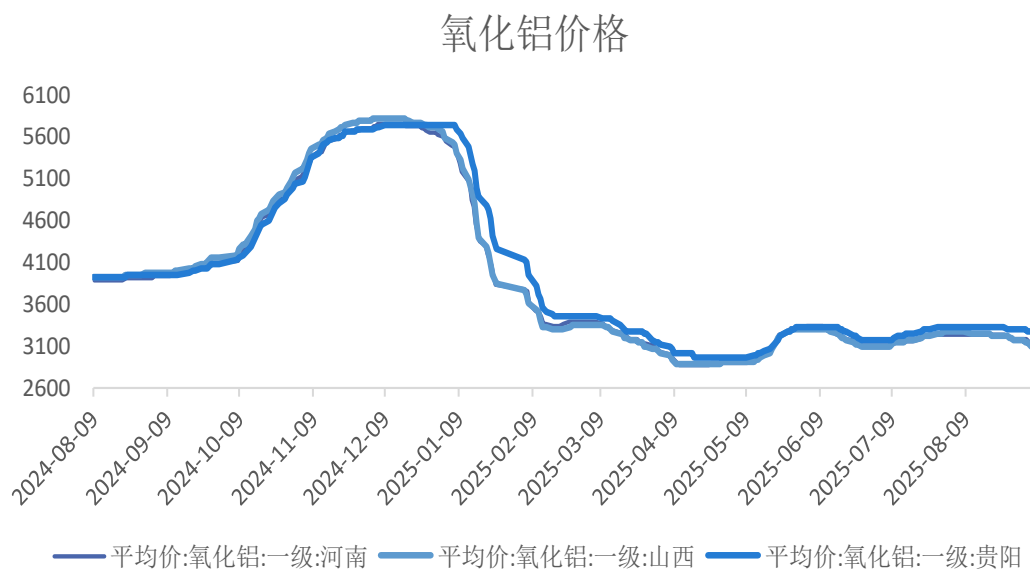
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日,铜铝期货价差为59445元/吨, 较8月29日增加775元/吨。

截至2025年9月5日,铝锌期货价差为1460元/吨, 较8月29日增加60元/吨。

氧化铝现货小跌、铸铝现货持平

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日, 河南地区氧化铝均价为3120元/吨, 较8月29日下跌65元/吨, 跌幅2.04%; 山西地区氧化铝均价为3175元/吨, 较8月29日下跌80元/吨, 跌幅2.52%; 贵阳地区氧化铝均价为3175元/吨, 较8月29日下跌80元/吨, 跌幅2.52%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月5日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20750元/吨, 较8月29日持平。

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9月5日, A00铝锭现货价为20680元/吨, 较2025年8月29日下跌40元/吨, 跌幅0.19%。现货贴水0元/吨, 较上周上涨30元/吨。

截至2025年9月4日, LME铝近月与3月价差报价为3.51美元/吨, 较8月28日减少2.62美元/吨。

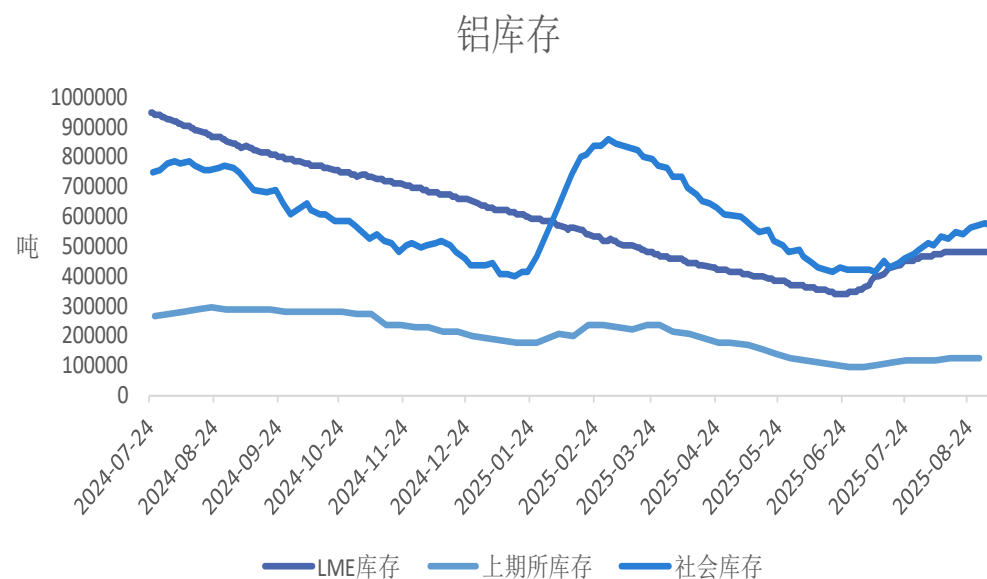
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

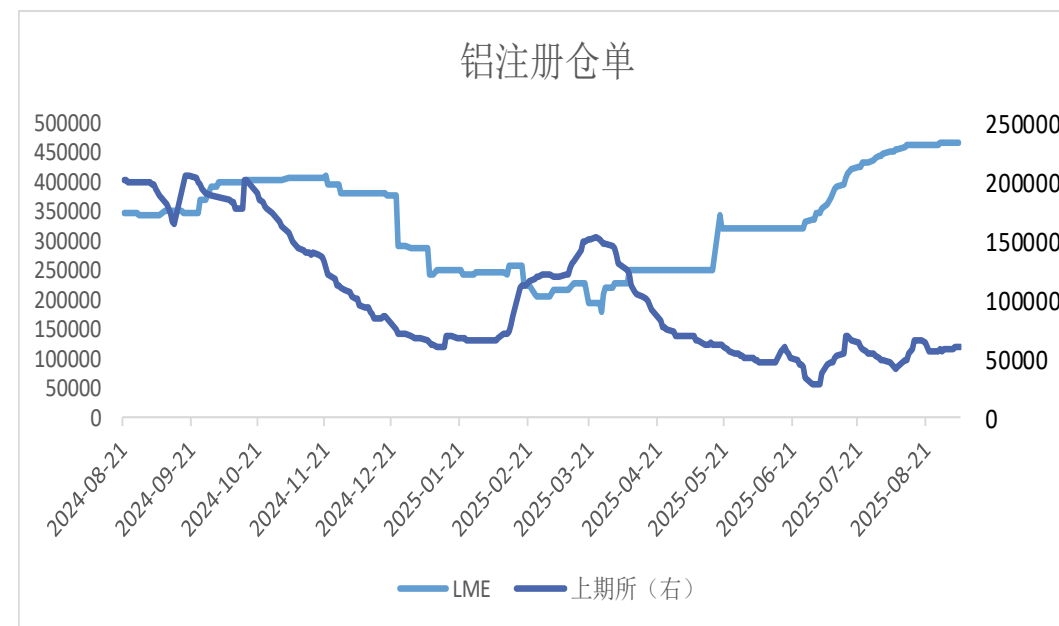
电解铝社会库存积累

铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝仓单

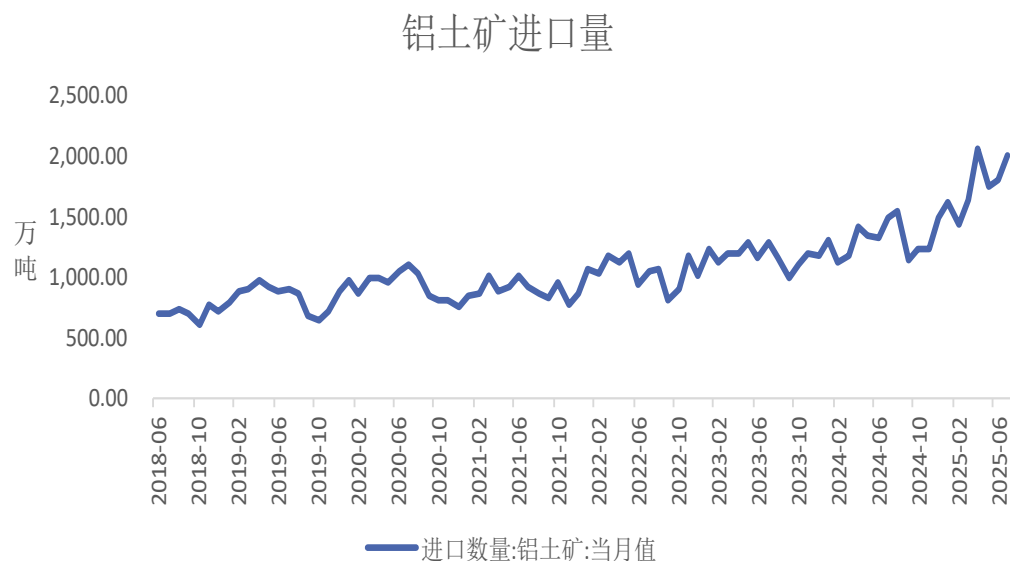


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月4日, LME电解铝库存为479600吨, 较8月28日减少1550吨, 降幅0.32%; 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9月4日, 国内电解铝社会库存为572000吨, 较8月28日增加5000吨, 增幅0.88%。
截至2025年9月5日, 上期所电解铝仓单总计为59961吨, 较8月29日增加1332吨, 增幅2.27%; 截至2025年9月4日, LME电解铝注册仓单总计为468750吨, 较8月28日持平。

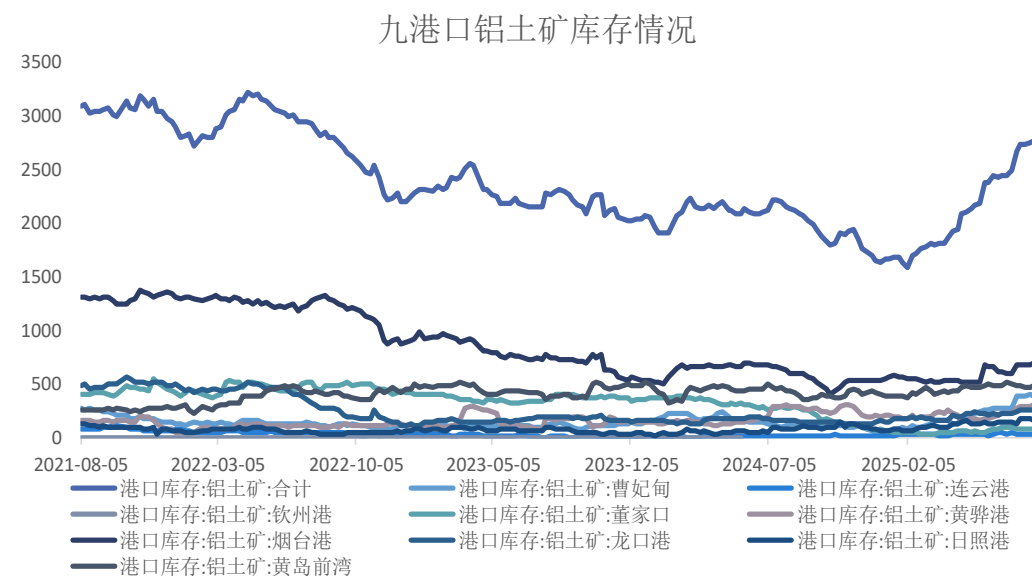
铝土矿总进口量同比增加 港口库存降低

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



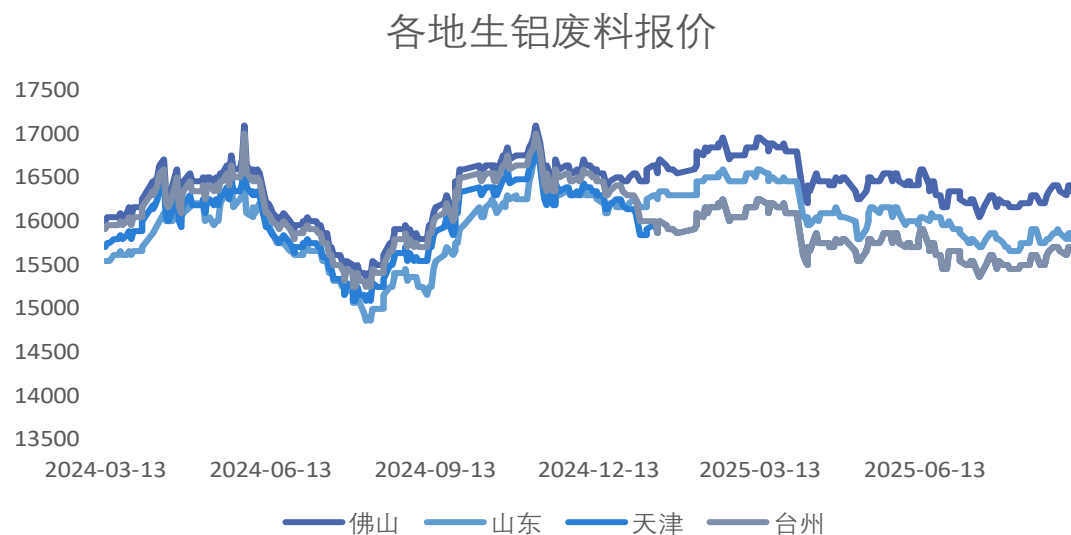
来源: wind 瑞达期货研究院

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2763万吨, 环比下降25万吨。

废铝报价减少 进口增加出口增加

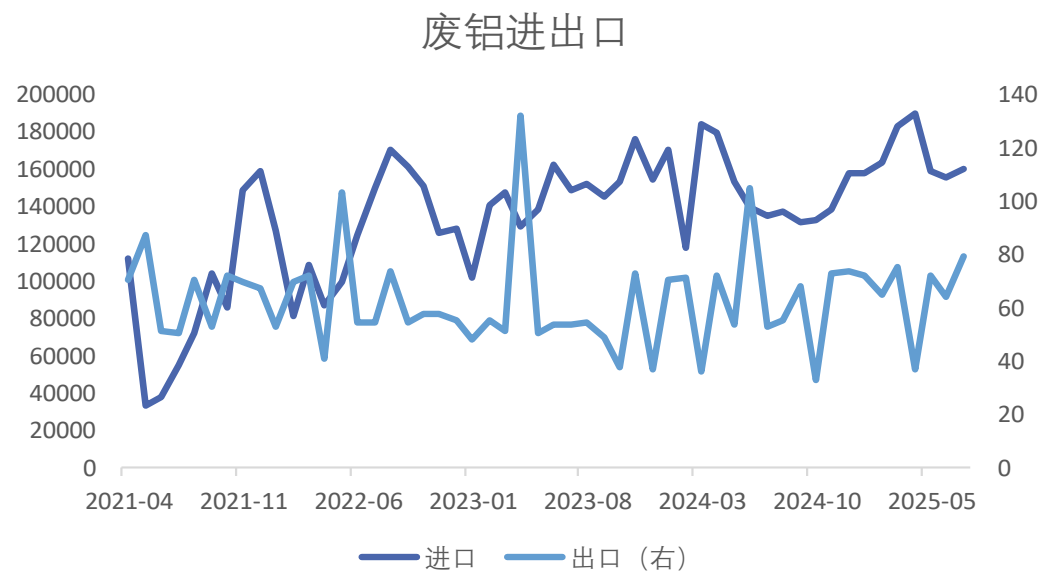
生铝废料报价



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15800元/吨, 较上周环比下降50元/吨。

废铝进出口量

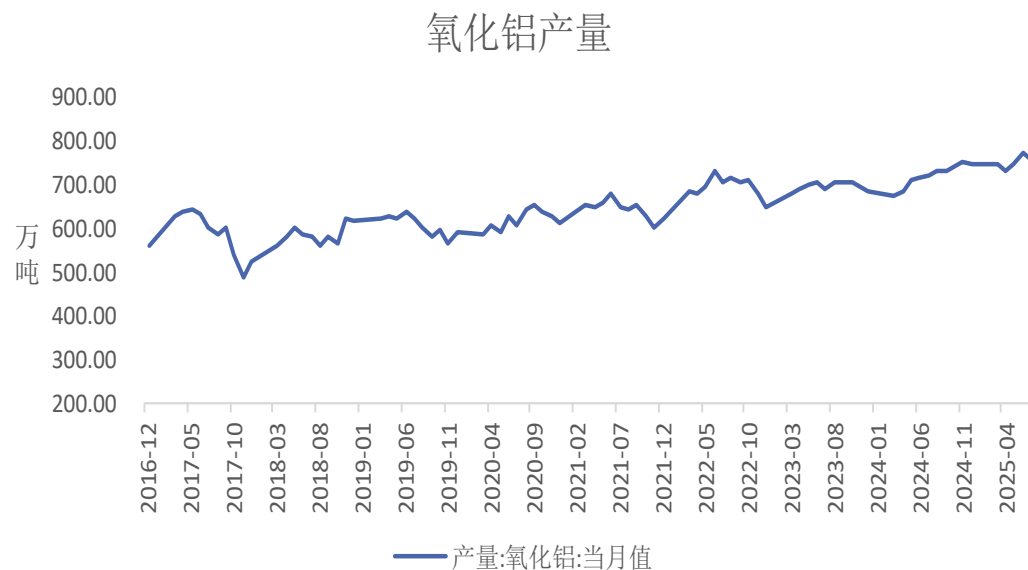


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

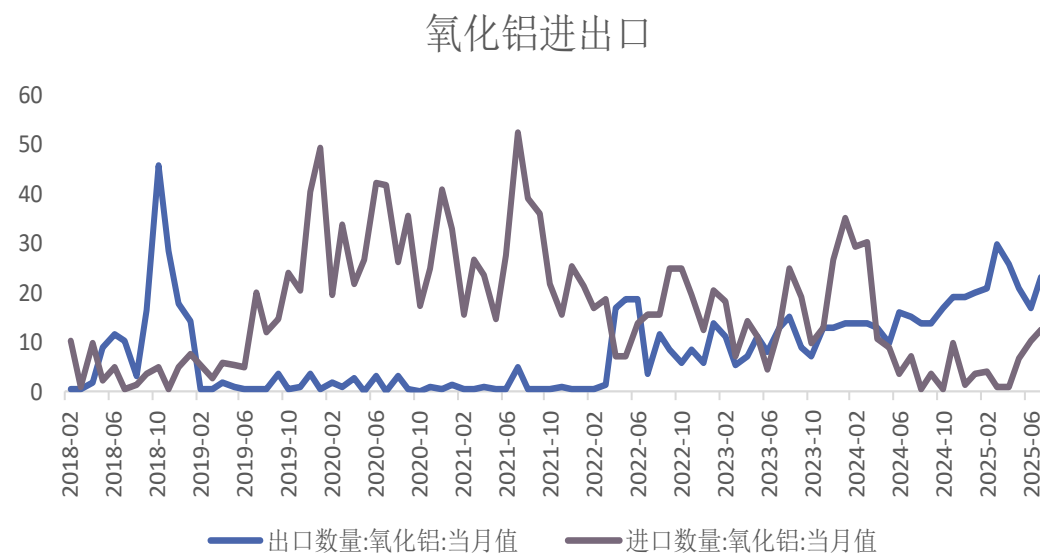
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



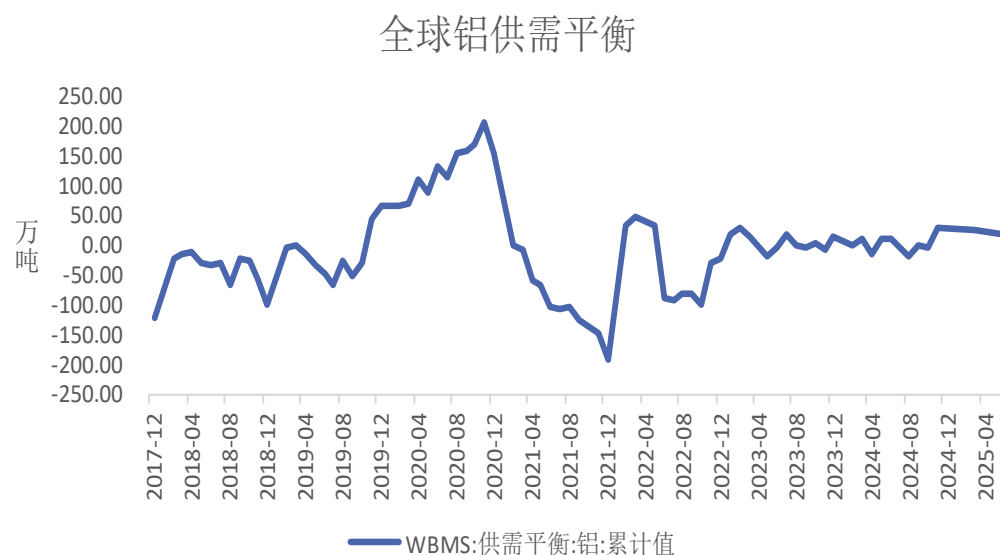
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

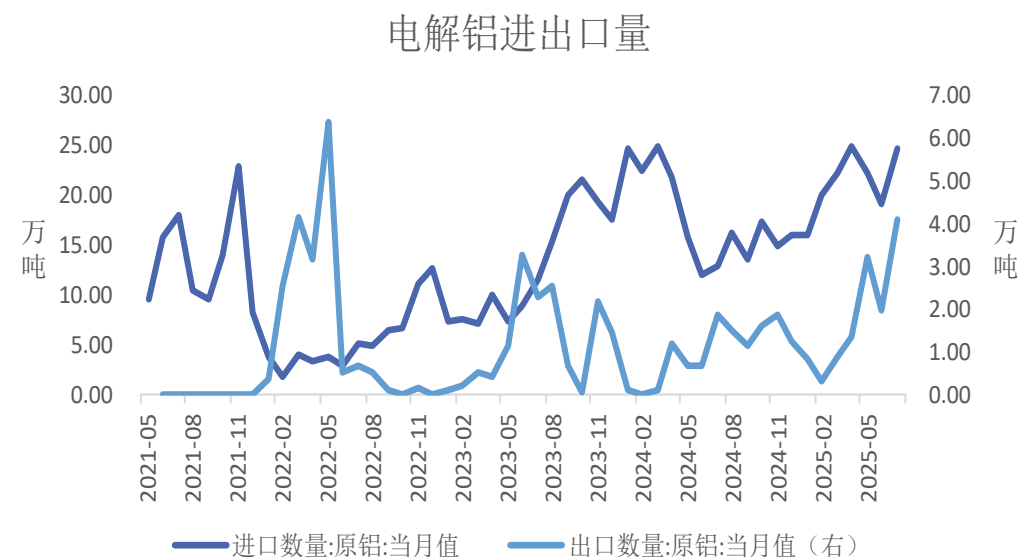
电解铝进口同比增加

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

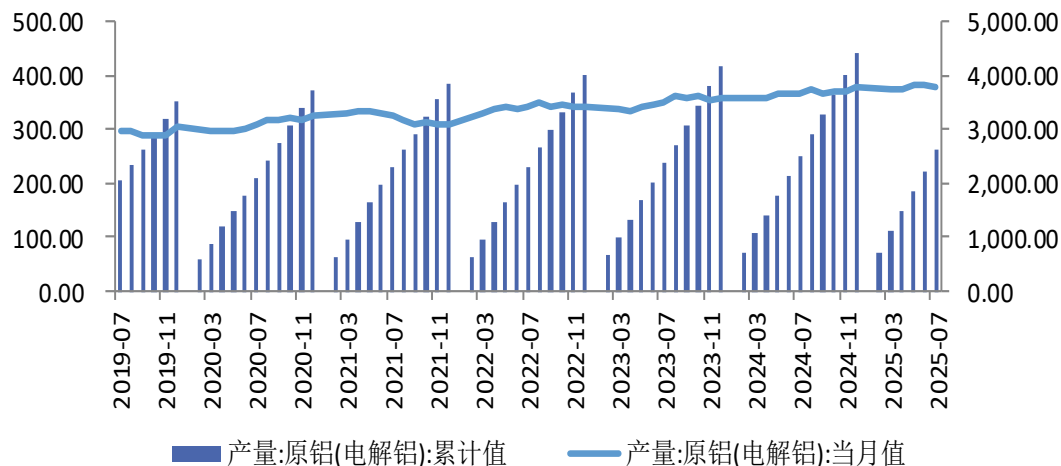
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

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

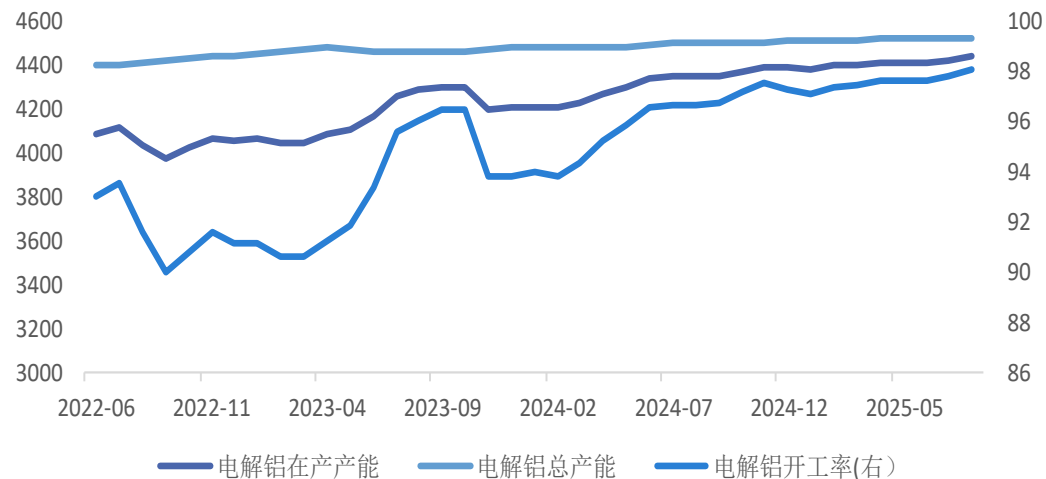
电解铝产量



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



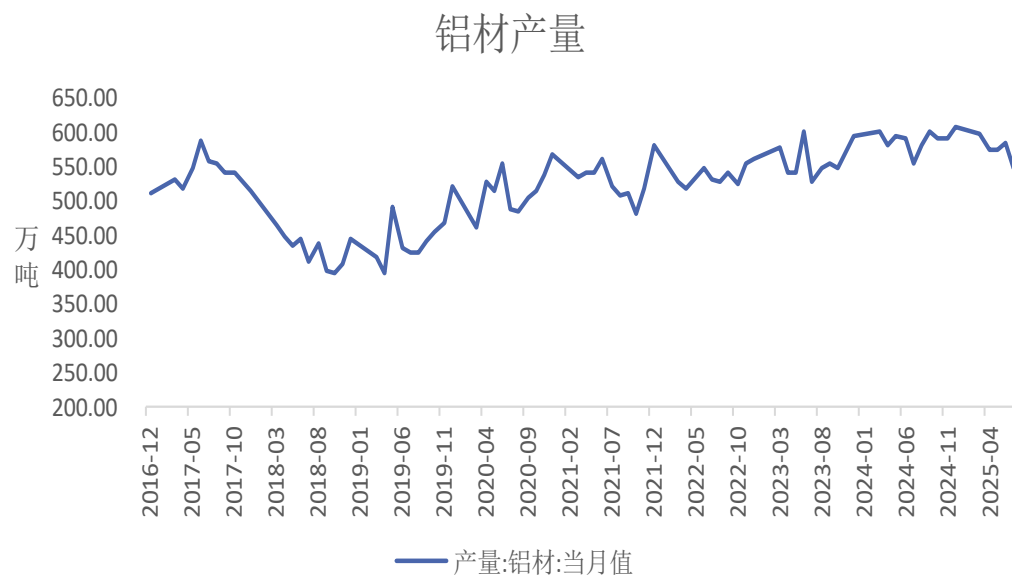
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月, 国内电解铝在产产能为4437.9万吨, 环比增加0.34%, 同比增加1.99%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.52%; 开工率为98.11%,较上月增加0.33%, 较去年同期下降1.41%。

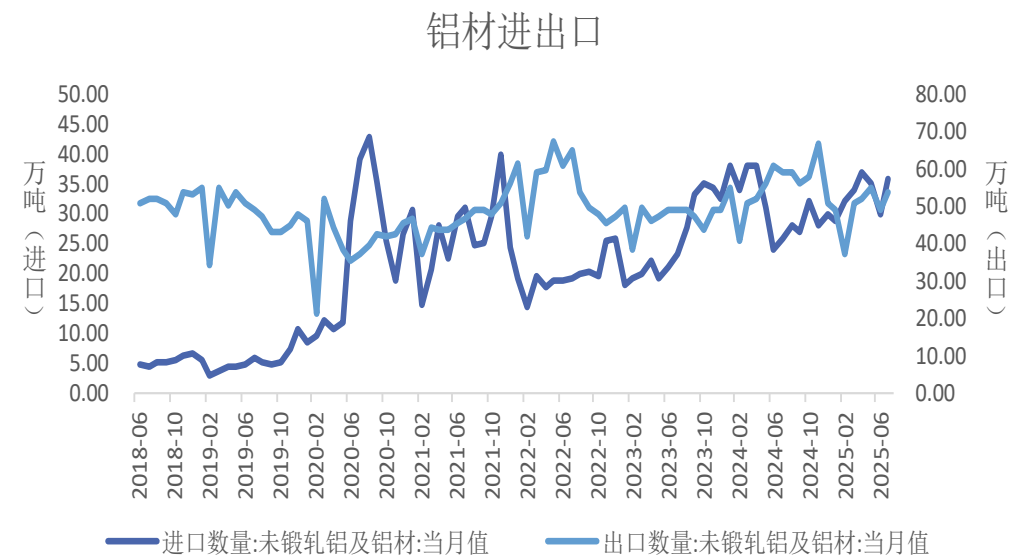
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



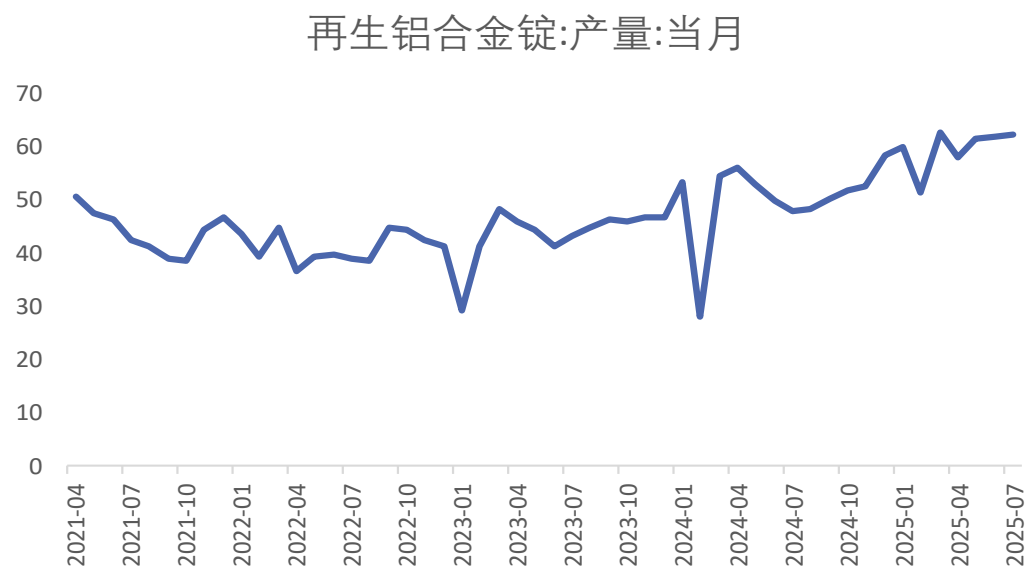
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

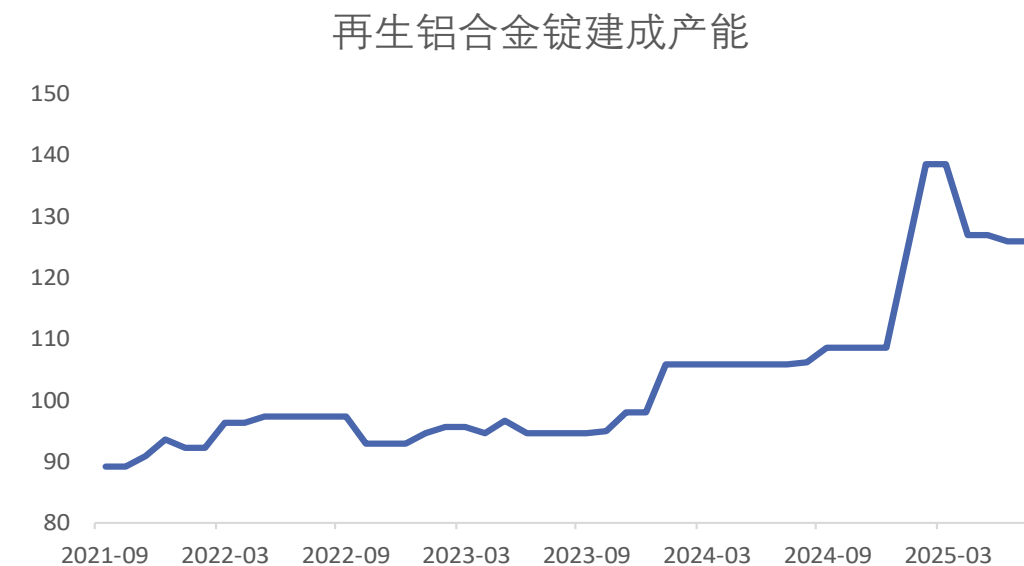
铸造铝合金产量同比增加

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7月, 再生铝合金产量为62.32万吨, 环比增加0.69, 同比增加12.41%。

国家统计局数据显示, 2025年7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19.25%。

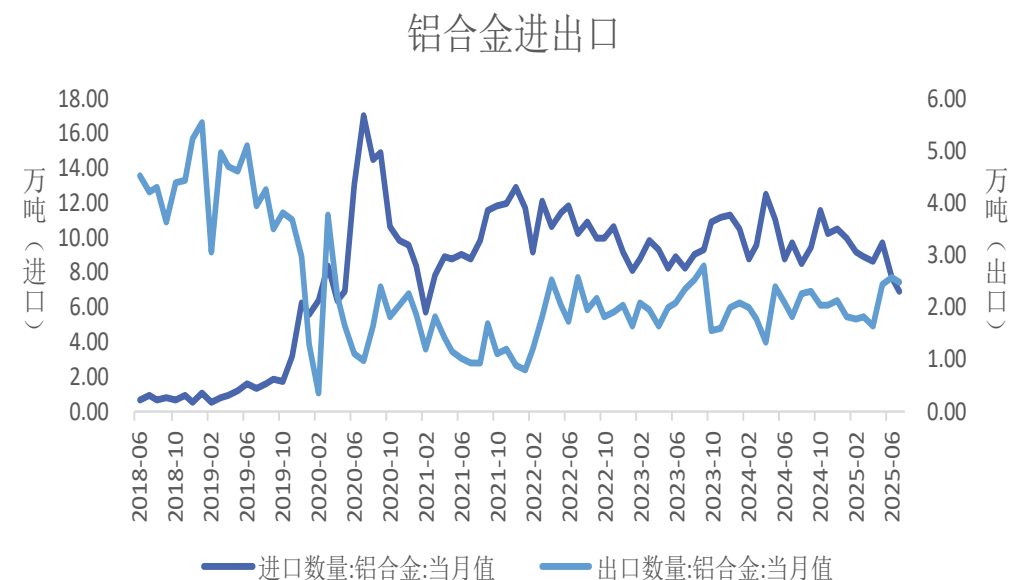
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



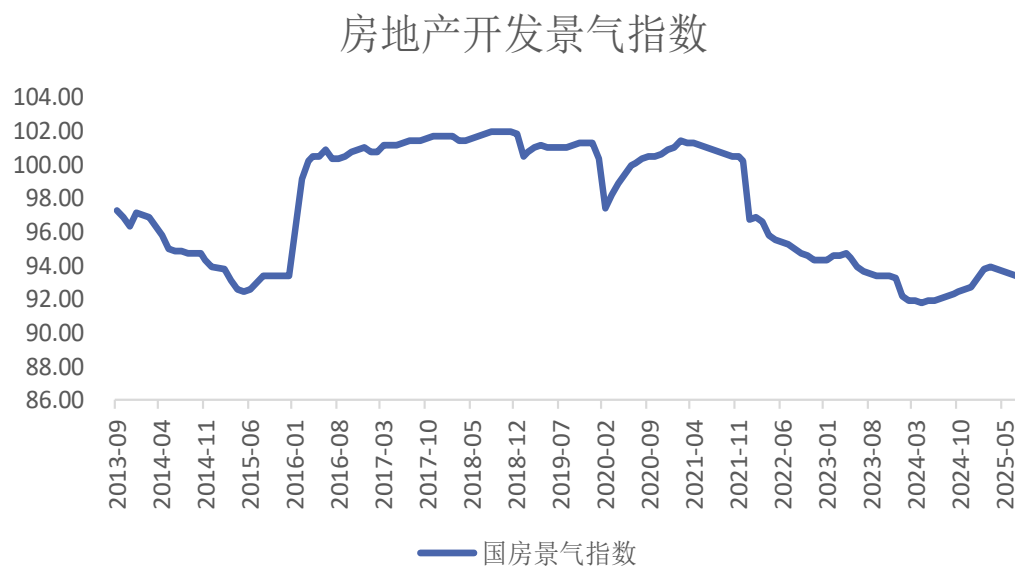
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

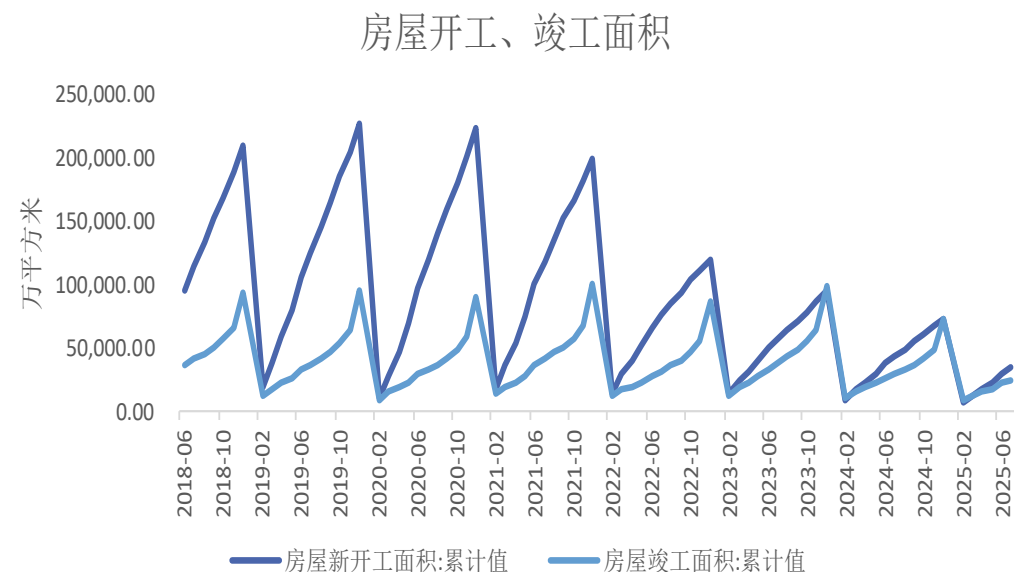
房地产市场略有回落

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

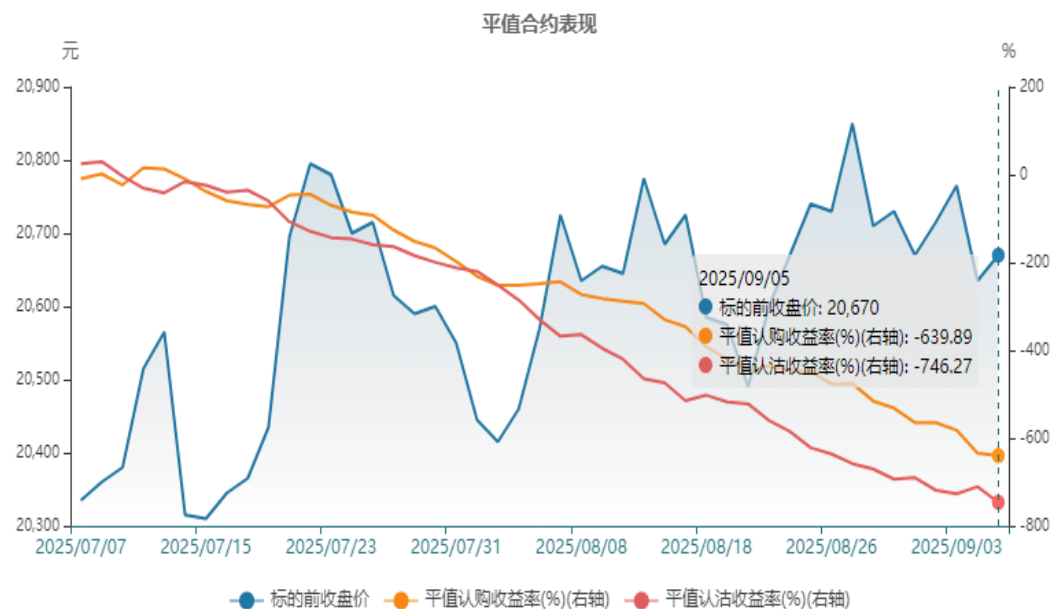


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

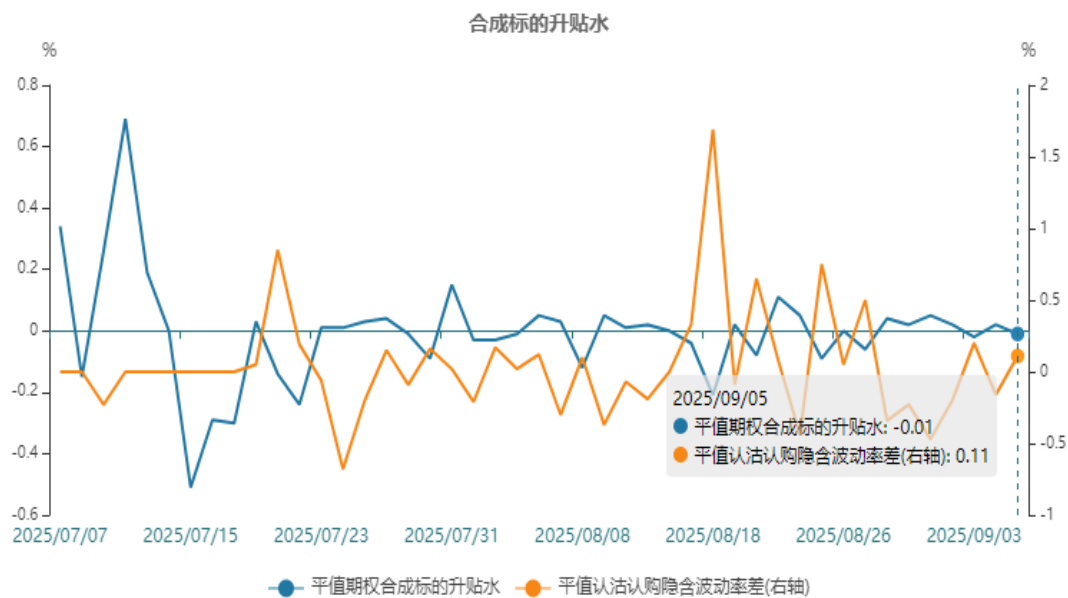
期权-做多波动率

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。