

「2025.07.04」

铝类市场周报

淡季影响需求暂弱，铝类或将有所承压

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:

陈思嘉 期货从业资格号F03118799

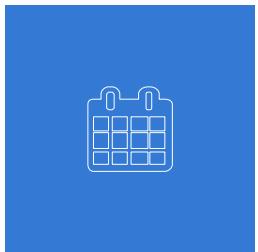
关注我们获
取更多资讯



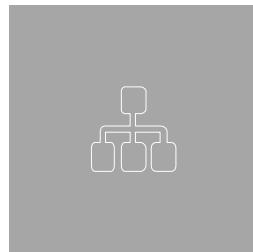
业 务 咨 询 服
务 添加 客 服



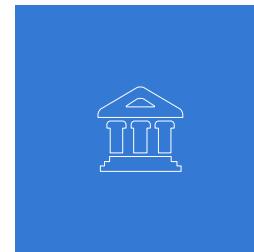
目录



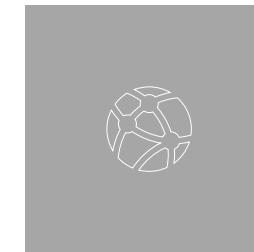
1、周度要点小结



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+0.27%，报20635元/吨。氧化铝低位反弹，周涨跌+1.27%，报3024元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，国内铝土矿港口库存小幅提升，位于中高区间运行，供应量相对充足；几内亚供给受季节性变化影响雨季发运量有所收减，铝土矿报价持稳运行。供给方面，国内在产产能维持高位运行并且因前期检修项目的重新投产而略有走高，此外，期价近期因宏观环境的提振而反弹，令盘面期现套保机会出现，冶炼厂生产意愿有所回暖。需求方面，国内电解铝在产产能保持高位，由于上限的设置，令在产部分增减量皆较为零星，氧化铝需求情况较为稳定。总的来看，氧化铝基本面或处于供给相对充足，需求稳定阶段，成本端为现货价格提供支撑。

电解铝：基本面供给端，国内在产产能大体稳定，因云南部分铝厂进行产能置换而略有回落，此外受到淡季影响，下游订单情况走弱，令电解铝铸锭量提升，铝水比例走低，产业库存小幅积累。需求方面，受季节性变化影响，叠加近期铝价偏强运行，下游对高价铝的接受度骤降，现货市场成交情绪较为谨慎。消费方面，国内政策利好持续加码，促进消费及国家补贴政策力度仍强，令消费预期仍然偏暖。整体来看，沪铝基本面或处于供给相对稳定、需求季节性回落，库存增加的局面，由于宏观环境的托底，产业预期仍向好。

策略建议：沪铝主力合约轻仓逢高抛空交易、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。

「周度要点小结」



行情回顾：铸铝主力合约震荡偏强，周涨跌幅+0.48%，报19885元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，因铝价近期报价偏强，带动废铝价格保持坚挺，铸造铝合金成本支撑仍在。供给方面，原料废铝供给有所趋紧，再生铝厂短期开工率受其影响有所下滑。需求方面，消费淡季影响发酵，高温气候及行业淡季影响，行业开工率有所下滑，此外铝价的高企亦持续冲击下游订单，造成产业库存快速积累。预期方面，宏观政策对消费的补助持续加码，行业长期预期仍向好，但短期需求疲弱的冲击仍不可忽视。整体而言，铸造铝合金基本面或处于供需双弱的局面，产业库存季节性累库，行业长期预期向好与成本端的坚挺或为铸铝报价提供一定支撑。

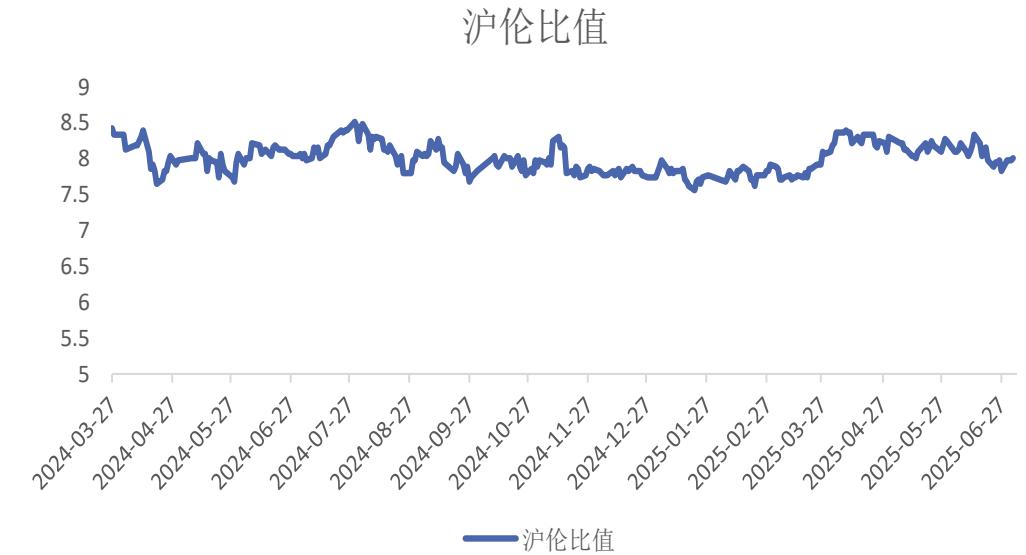
策略建议：铸铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价走高

沪铝与伦铝期价



沪伦比值



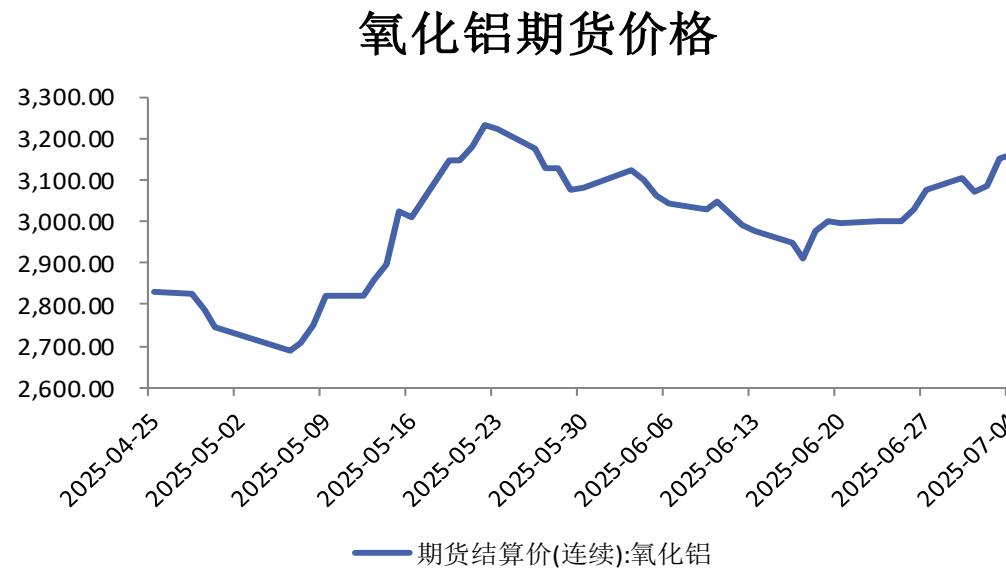
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，沪铝收盘价为20815元/吨，较6月27日上涨35元/吨，涨幅0.17%；截至2025年7月3日，伦铝收盘价为2605.5美元/吨，较6月27日上涨20.5美元/吨，涨幅0.79%。

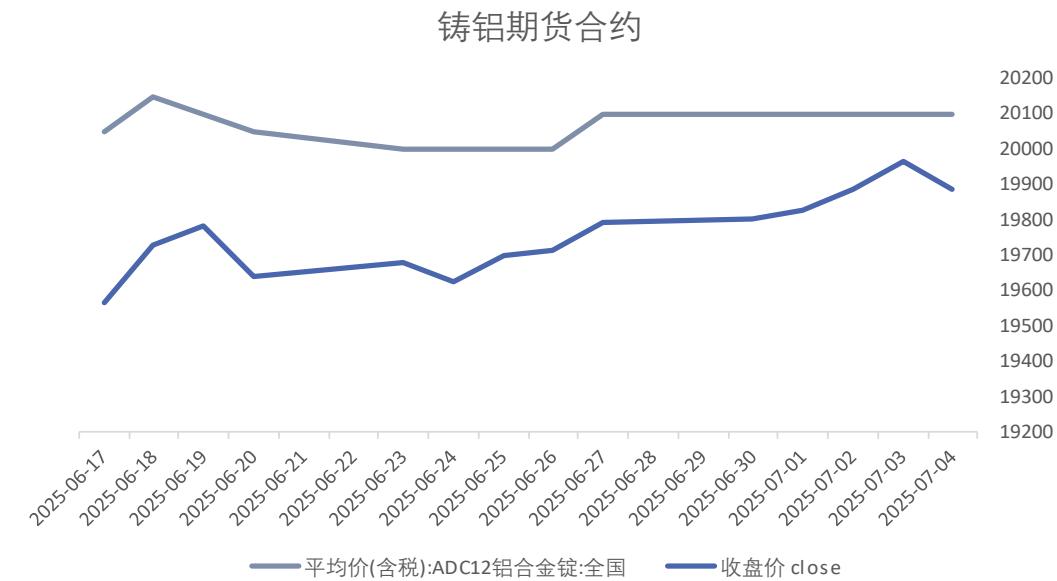
截至2025年7月4日，电解铝沪伦比值为8.01，较6月27日上涨0.17。

氧化铝合约偏强 铸铝合约走强

氧化铝期货合约



铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，氧化铝期价为3160元/吨，较2025年6月27日上涨85元/吨，涨幅2.76%。

截至2025年7月4日，铸铝合金主力收盘价为19885元/吨，较6月27日上涨95元/吨，涨幅0.48%。

沪铝持仓量增加

沪铝前20名净持仓



沪铝持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，沪铝持仓量为691036手，较6月27日增加20240手,增幅3.02%。

截至2025年7月4日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年6月27日增加10219手。

铜铝价差、铝锌价差减少

铝锌期货价差



铜铝期货价差



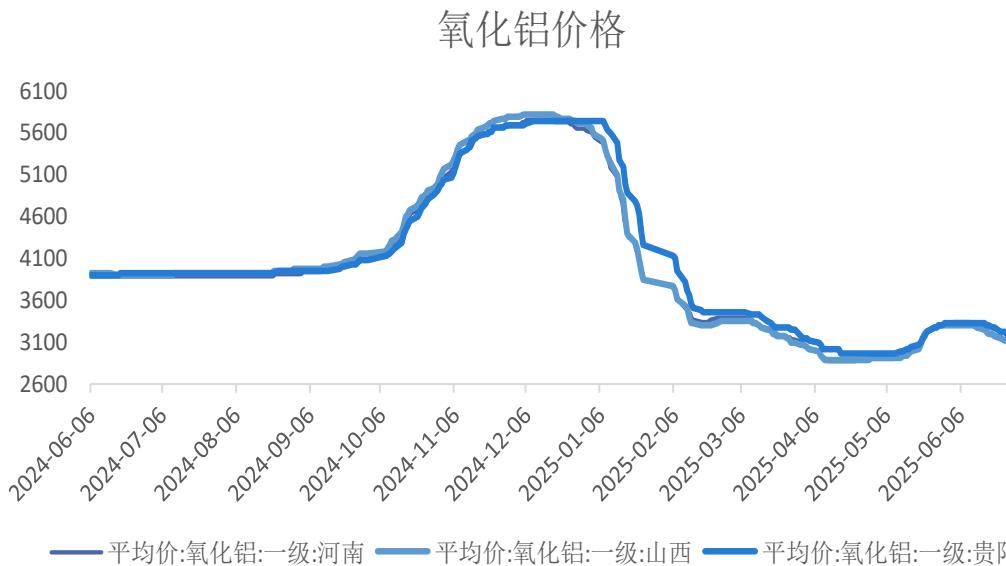
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日,铜铝期货价差为59095元/吨,较6月27日减少245元/吨。

截至2025年7月4日,铝锌期货价差为1775元/吨,较6月27日减少55元/吨。

氧化铝现货收涨、铸铝现货持平

氧化铝现货走势



铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，河南地区氧化铝均价为3100元/吨，较6月27日上涨10元/吨，涨幅0.32%；山西地区氧化铝均价为3090元/吨，较6月27日持平；贵阳地区氧化铝均价为3090元/吨，较6月27日持平。

2025年7月4日，全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20100元/吨，较6月27日持平。

国内沪铝现货回落

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，A00铝锭现货价为20750元/吨，较2025年6月27日下跌190元/吨，跌幅0.91%。现货贴水30元/吨，较上周下跌110元/吨。

截至2025年7月3日，LME铝近月与3月价差报价为-5.75美元/吨，较6月26日减少5.65美元/吨。

LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存小幅增加

铝库存



沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月3日，LME电解铝库存为356975吨，较6月26日增加20075吨，增幅5.96%；截至2025年7月4日，上期所电解铝库存为94632吨，较上周增加342吨，增幅0.36%；截至2025年7月3日，国内电解铝社会库存为424000吨，较6月26日持平。

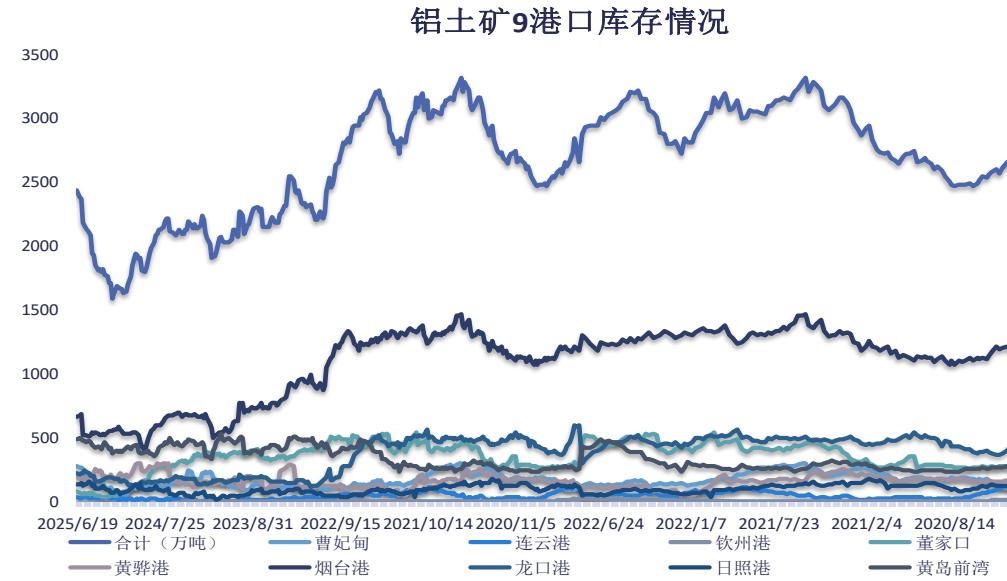
截至2025年7月4日，上期所电解铝仓单总计为38485吨，较6月27日增加4095吨，增幅11.91%；截至2025年7月3日，LME电解铝注册仓单总计为348750吨，较6月26日增加25900吨，增幅8.02%。

铝土矿总进口量增加 港口库存回升

铝土矿进口量



铝土矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年5月，氧化铝产量为748.8万吨，同比增加5%；1-5月，氧化铝累计产量3740.1万吨，同比增加9.5%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2449万吨，环比增长19万吨。

废铝报价略降 进出口双增

生铝废料报价

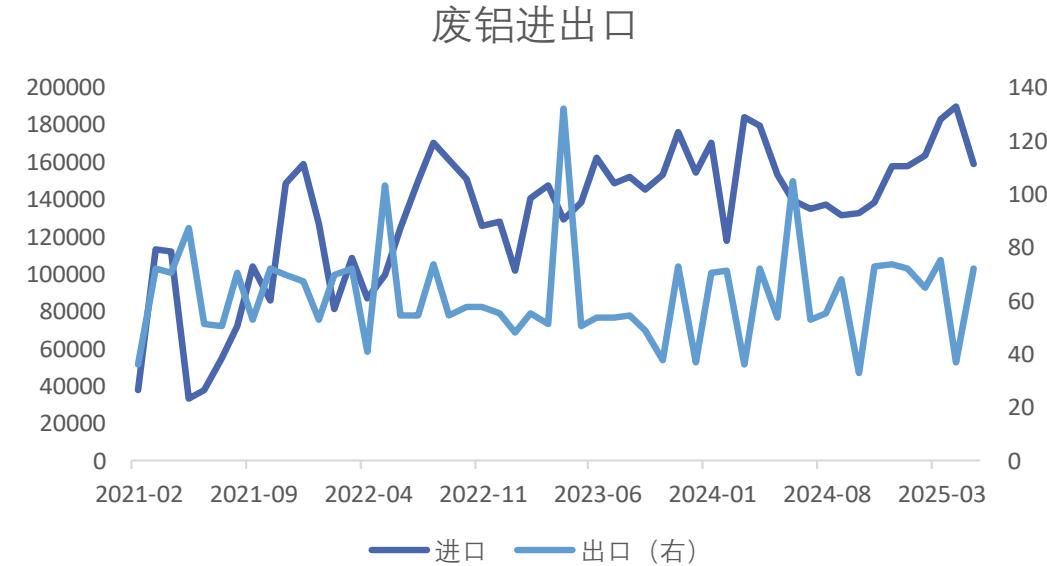


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，山东地区破碎生铝废料报价为15900元/吨，较上周环比下降50元/吨。

海关总署数据显示，2025年5月，铝废料及碎料进口量159700.92吨，同比增加3.7%；出口量72.44吨，同比增加34.3%。

废铝进出口量



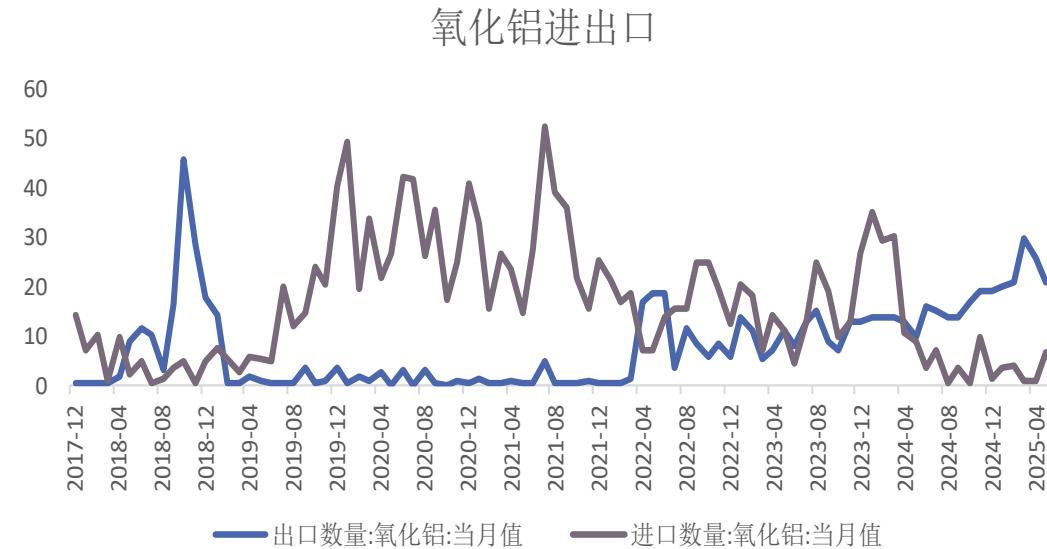
来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝产量同比增加，进口同比减少出口同比增加

氧化铝产量



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5月，氧化铝产量为748.8万吨，同比增加5%；1-5月，氧化铝累计产量3740.1万吨，同比增加9.5%。

海关总署数据显示，2025年5月，氧化铝进口量为6.75万吨，环比增加530.46%，同比减少26.27%；氧化铝出口量为21万吨，环比减少19.23%，同比增加110%；1-5月，氧化铝累计进口16.7万吨，同比减少85.45%。

电解铝进口同比增加

全球铝供需平衡

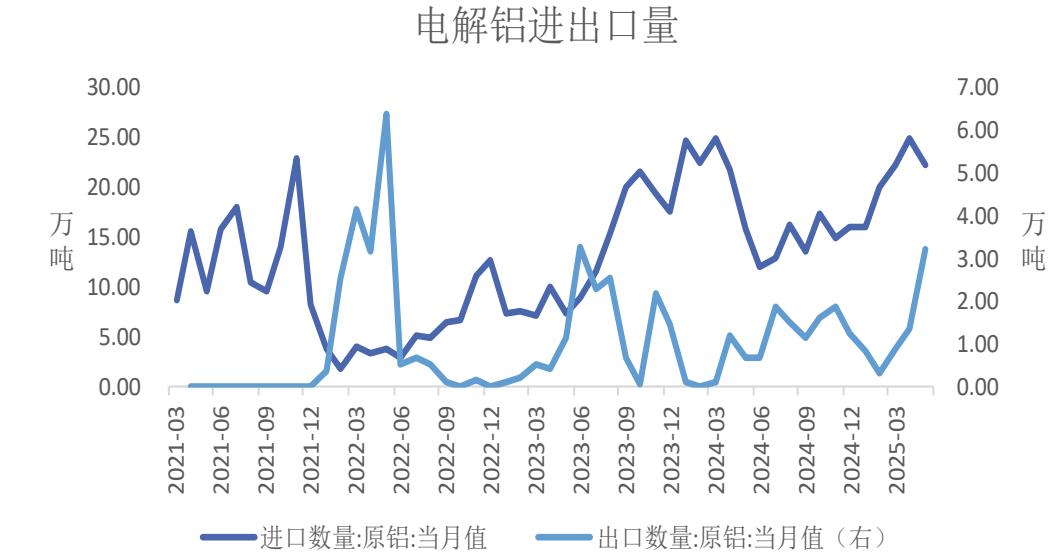


来源: wind 瑞达期货研究院

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5月电解铝进口量为22.31万吨, 同比增加41.35%; 1-5月电解铝累计进口105.7万吨, 同比减少3.75%; 2025年5月电解铝出口量为3.21万吨, 1-5月电解铝累计出口6.63万吨。

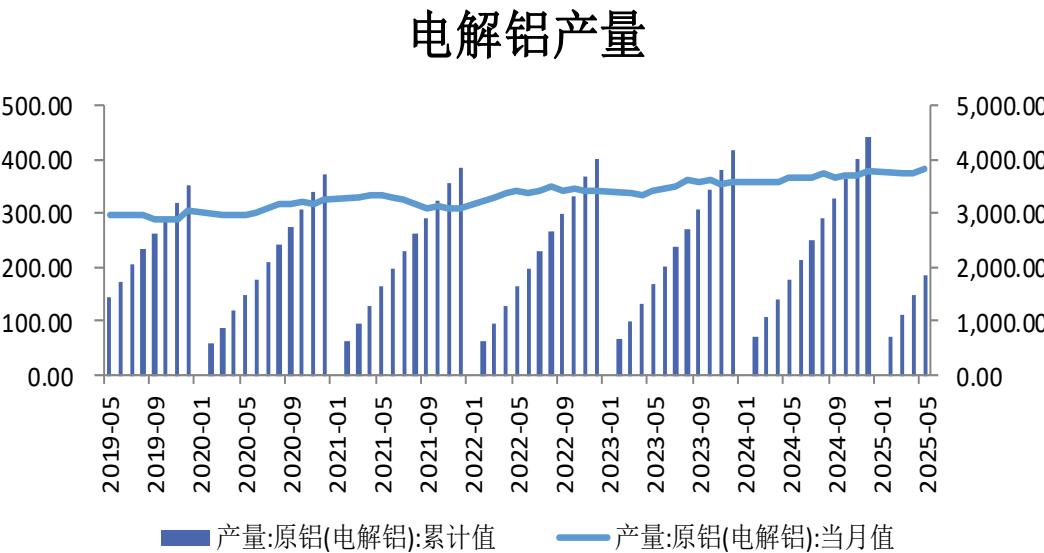
电解铝进出口



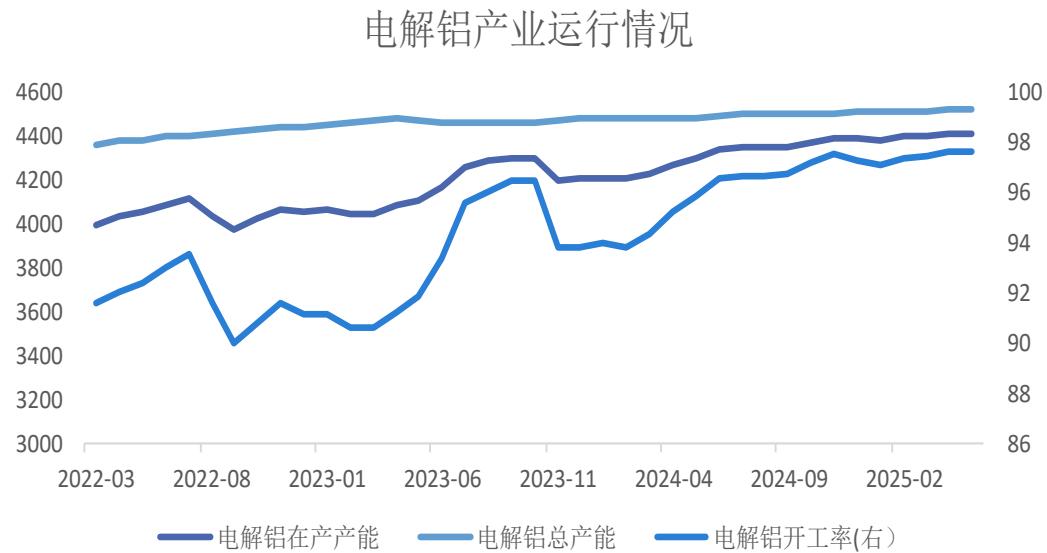
来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝产量增加

电解铝产量



电解铝在产产能



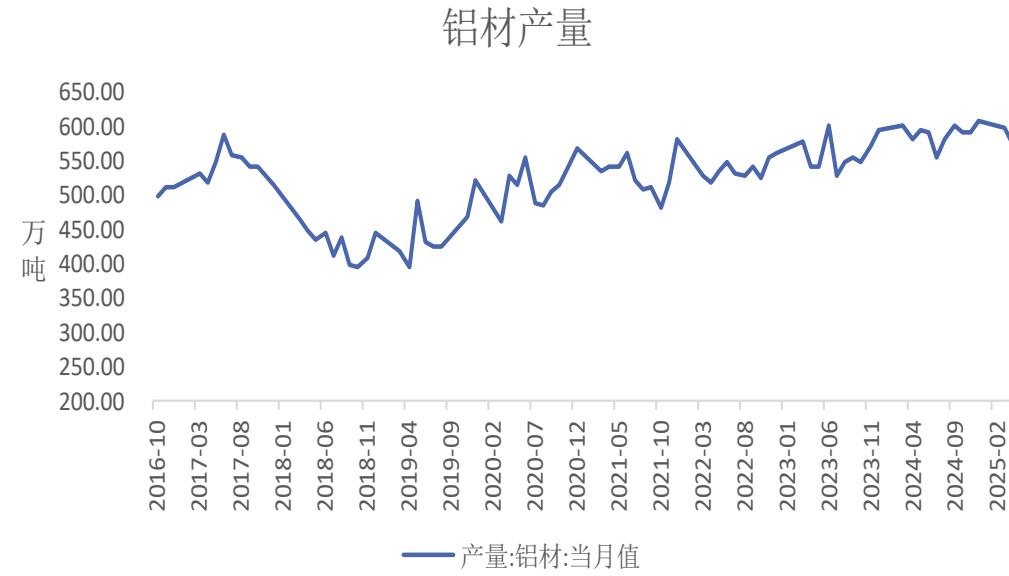
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年5月，电解铝产量为382.8万吨，同比增加5%；1-5月，电解铝累计产出1859万吨，同比增加4%。

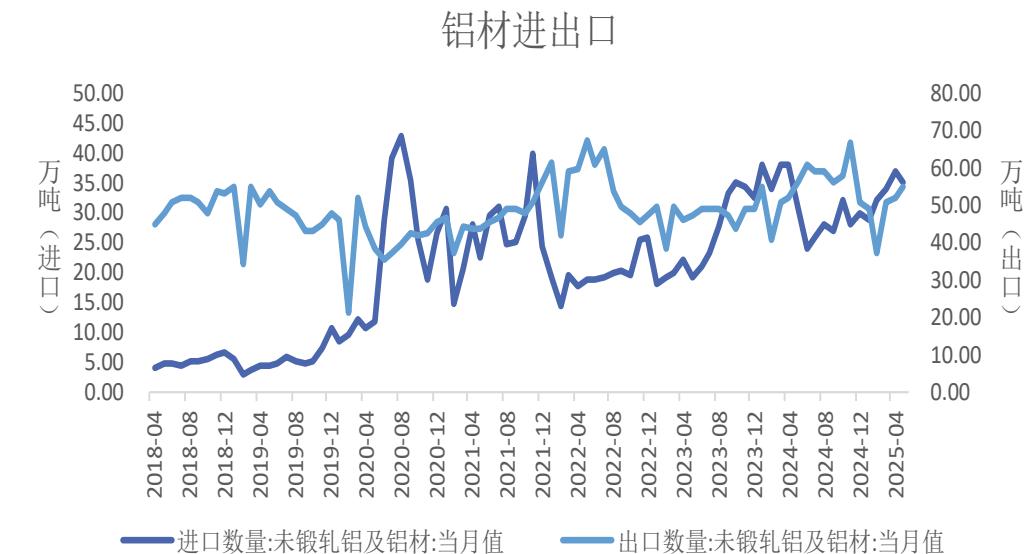
2025年5月，国内电解铝在产产能为4413.9万吨，环比增加0.09%，同比增加2.65%；总产能为4520.2万吨，环比增加0.04%，同比增加0.81%；开工率为97.65%，较上月增加0.05%，较去年同期下降1.75%。

铝材总产量增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



铝材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

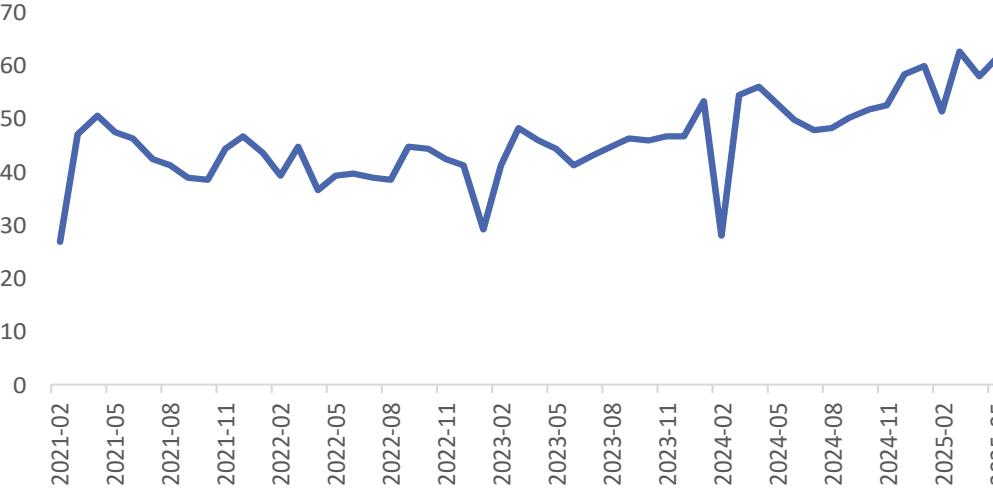
国家统计局数据显示，2025年5月，铝材产量为576.2万吨，同比增加0.4%；1-5月，铝材累计产量2683.1万吨，同比增加0.6%。

海关总署数据显示，2025年5月，铝材进口量35万吨，同比增加14.7%；出口量55万吨，同比减少3.1%。1-5月，铝材进口量167万吨，同比减少6.9%；出口量243万吨，同比减少5.1%。¹⁷

铸造铝合金产量增加

铸铝产量

再生铝合金锭:产量:当月



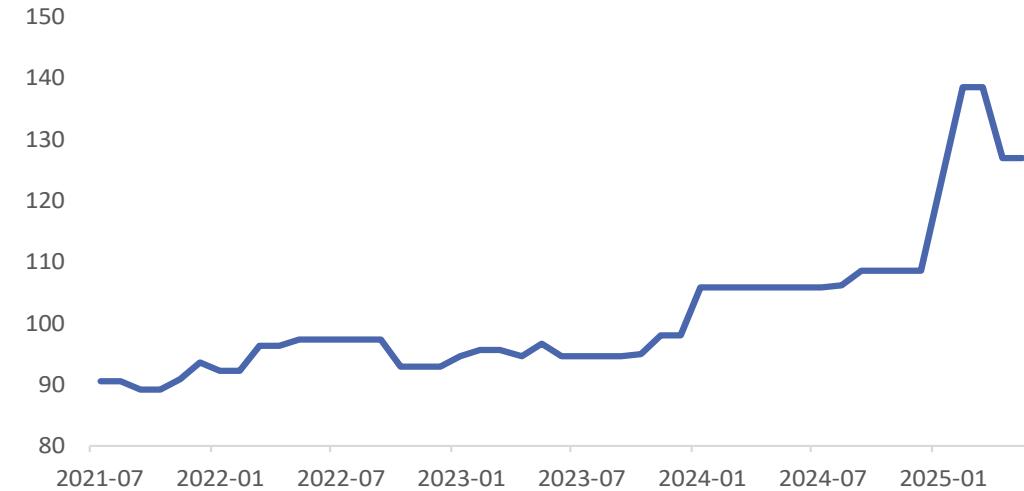
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年5月，再生铝合金产量为61.6万吨，环比增加5.78%，同比减少0.43%。

国家统计局数据显示，2025年5月，再生铝合金当月建成产能为127.1万吨，环比减少0%，同比增加20.29%。

铸铝建成产能

再生铝合金锭建成产能



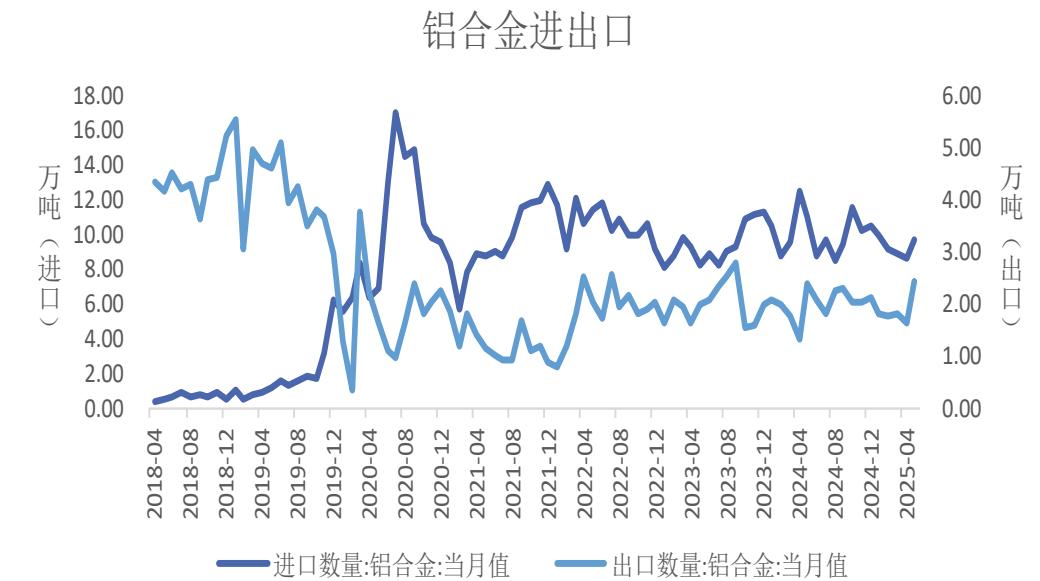
来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



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5月，铝合金产量为164.5万吨，同比增加16.7%；1-5月，铝合金累计产量740.5万吨，同比增加15.2%。

海关总署数据显示，2025年5月，铝合金进口量9.7万吨，同比减少12.12%；出口量2.42万吨，同比增加0.32%。1-5月，铝合金进口量46.48万吨，同比减少11.41%；出口量9.45万吨，同比减少1.44%。

房地产市场略有回落

国房景气指数

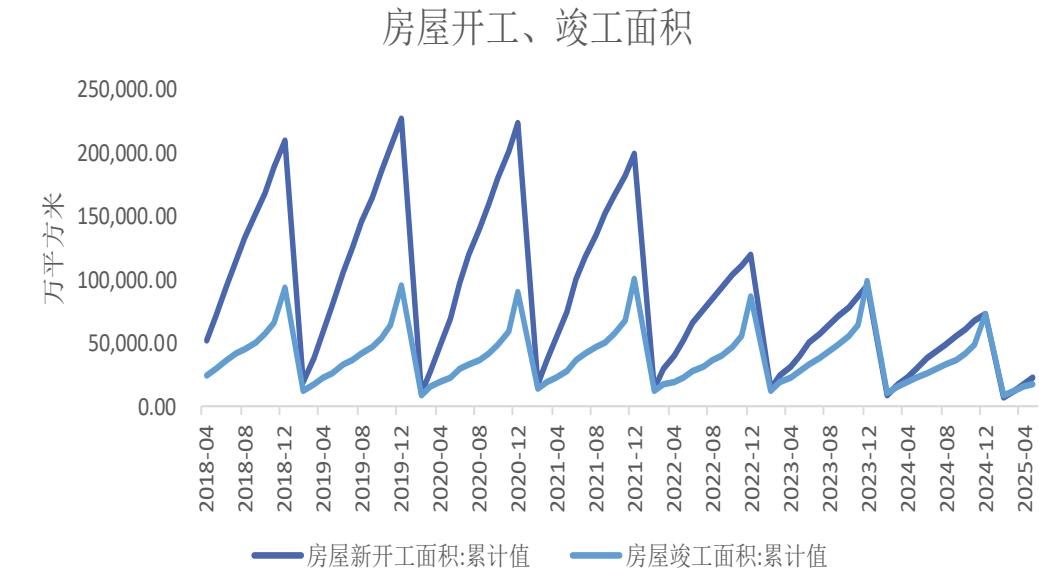


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-5月，房屋新开工面积为23183.61万平方米，同比减少22.95%；房屋竣工面积为18385.14万平方米，同比减少40.94%。

2025年5月，房地产开发景气指数为93.72，较上月减少0.13，较去年同期增加1.81。

房屋竣工、开工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

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1-5月，基础设施投资同比增加10.42%。

中汽协数据显示，2025年5月，中国汽车销售量为2686337辆，同比增加11.15%；中国汽车产量为2648536辆，同比增加11.65%。

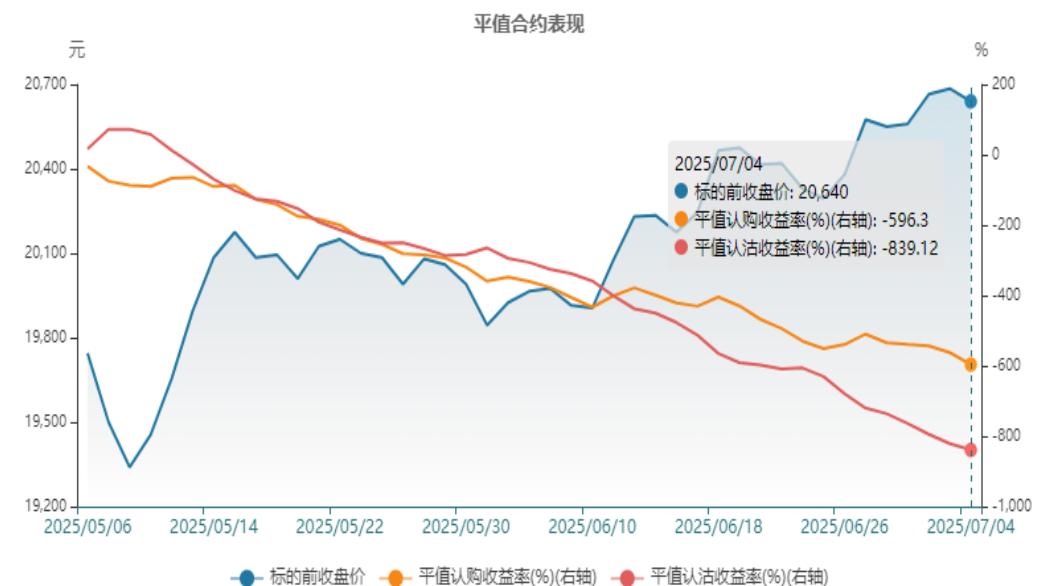
汽车产销



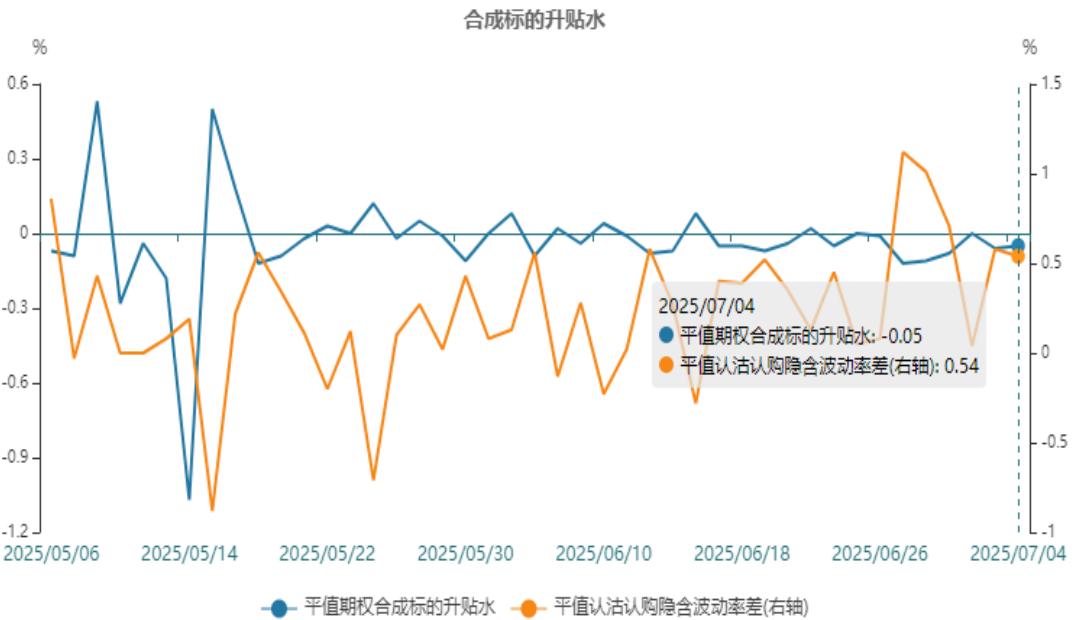
来源: wind 瑞达期货研究院

期权-做空波动率

平值合约表现



合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价预计小幅震荡回落，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。