

「2025.11.21」

铝类市场周报

供给稳定需求略减，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：沪铝震荡偏弱，周涨跌幅-2.29%，报21340元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-3.86%，报2713元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚雨季影响结束，铝土矿发运增加，国内生产虽仍受限，但进口土矿将逐步补足，氧化铝原料供给或将逐步充足。供给方面，原料港口库存持续缓降，国内运行产能及开工仍处高位，氧化铝供给量仍处偏多局面，但较弱的现货价格仍在一定程度上影响冶炼厂利润水平，后续减产情况有待观测。需求方面，由于电解铝对原料的需求相对稳定，但相较于供给偏多的局面，氧化铝需求上则略显弱势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多，需求暂稳的局面。

观点总结：氧化铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

电解铝：基本面原料端，氧化铝报价回落，冶炼厂整体利润仍较好，生产情绪仍积极。供给方面，国内在运行产能临近上限，开工及产能皆处高位，在此背景下国内电解铝供给量或将维持高产格局。需求方面，下游消费逐步向淡季过渡，铝材开工或将有所收敛。现货成交方面，近期铝价的回落减缓前期高价铝对下游的抑制，现货市场成交情绪小幅转暖，故需求的转弱在一定程度得以缓解。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定，需求受淡季影响小幅转弱的局面，社会库存暂稳。

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：铸铝主力合约震荡回落，周涨跌幅-2.37%，报20595元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，铝价回落拖拽废铝报价，国内废铝供给仍显紧张，进口废铝增长，在填补国内部分缺口，原料对成本的支撑仍在。供给方面，受限于原料紧张情况，铸铝生产有所受限，国内供给量小幅下行。需求方面，下游消费韧性仍在，下游采买操作多为刚需补货。随着旺季向淡季的过渡，需求或将小幅转弱。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给收敛、需求略减的阶段，由于原料供给偏紧，对现货报价仍有支撑。

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。

本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 沪铝收盘价为21300元/吨, 较11月14日下跌450元/吨, 跌幅2.07%; 截至2025年11月20日, 伦铝收盘价为2806.5美元/吨, 较11月14日下跌70.5美元/吨, 跌幅2.45%。

截至2025年11月21日, 电解铝沪伦比值为7.66, 较11月14日下降0.19。

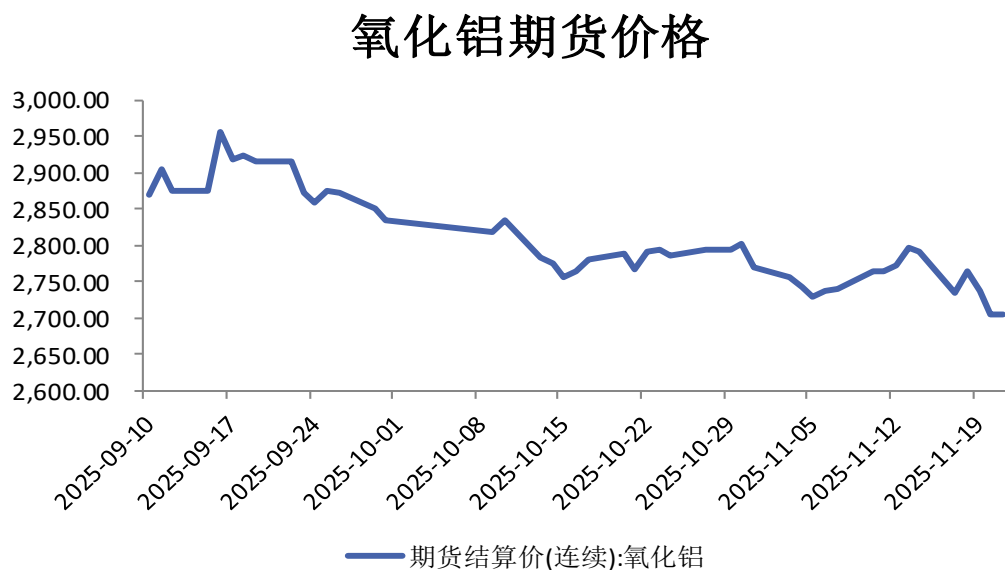
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走弱

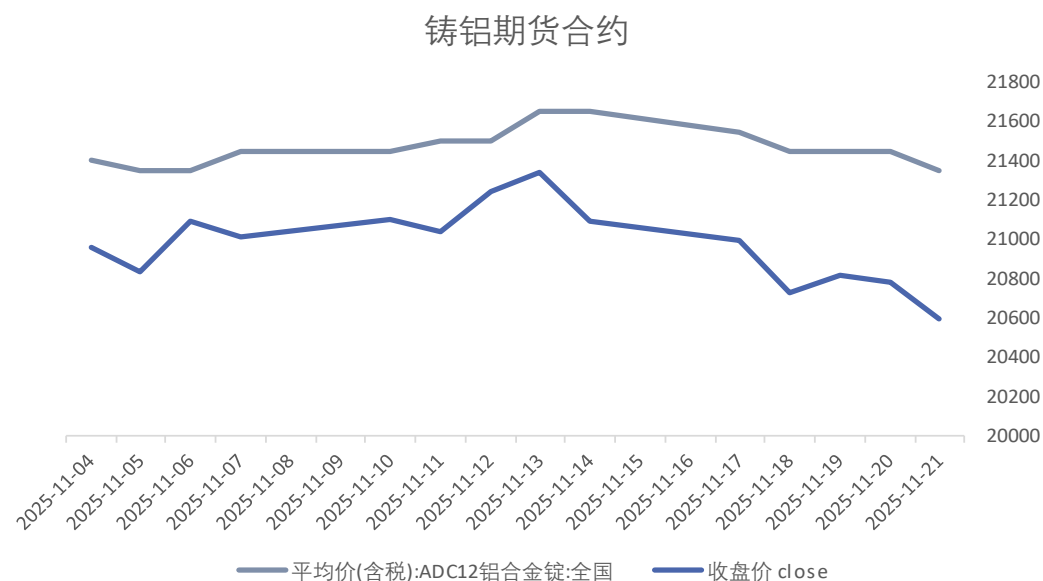
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 氧化铝期价为2706元/吨, 较2025年11月14日下跌84元/吨, 跌幅3.01%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 铸铝合金主力收盘价为20595元/吨, 较11月14日下跌500元/吨, 跌幅2.37%。

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11月21日, 沪铝持仓量为612209手, 较11月14日减少171370手, 降幅21.87%。

截至2025年11月21日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年11月14日减少14758手。

铜铝价差减少、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



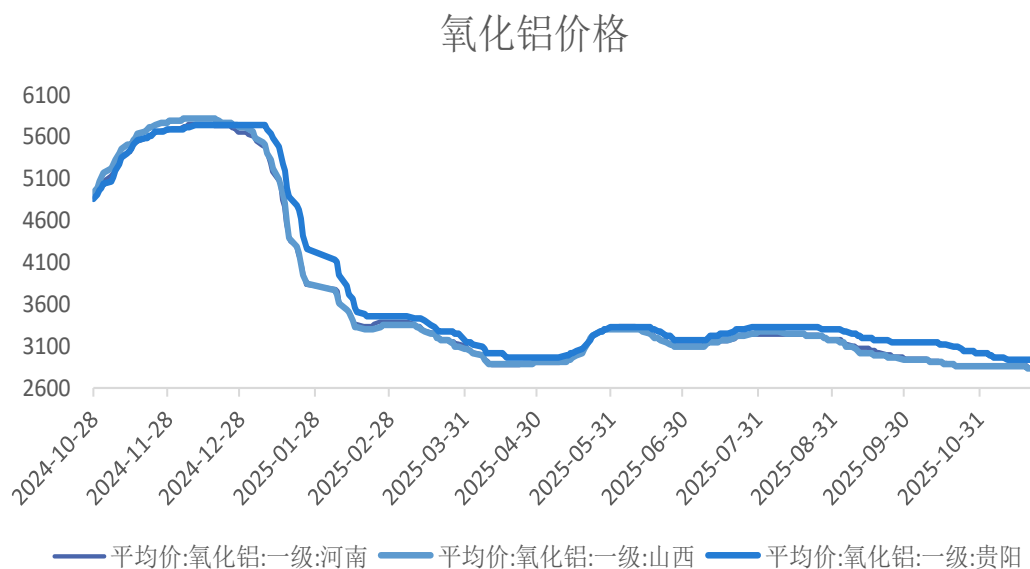
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日,铜铝期货价差为64320元/吨,较11月14日减少740元/吨。

截至2025年11月21日,铝锌期货价差为1055元/吨,较11月14日增加470元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走弱

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 河南地区氧化铝均价为2850元/吨, 较11月14日下跌5元/吨, 跌幅0.18%; 山西地区氧化铝均价为2855元/吨, 较11月14日下跌5元/吨, 跌幅0.18%; 贵阳地区氧化铝均价为2855元/吨, 较11月14日下跌5元/吨, 跌幅0.18%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年11月21日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21350元/吨, 较11月14日下跌300元/吨, 跌幅1.39%。

国内沪铝现货走弱

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, A00铝锭现货价为21360元/吨, 较2025年11月14日下跌530元/吨, 跌幅2.42%。现货贴水10元/吨, 较上周上涨10元/吨。

截至2025年11月20日, LME铝近月与3月价差报价为-31.16美元/吨, 较11月13日减少4.73美元/吨。

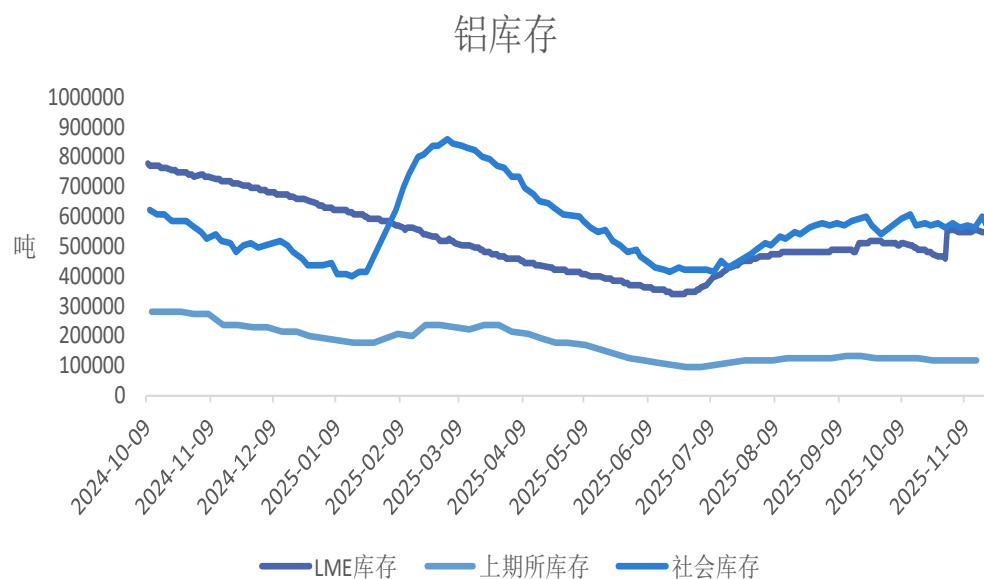
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存持稳

铝库存

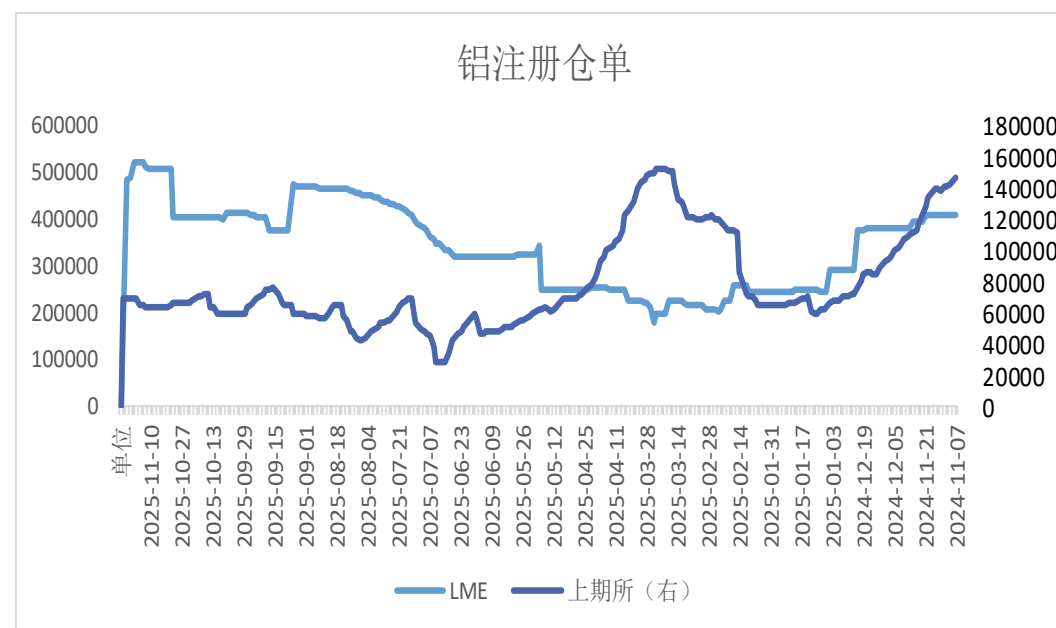


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月20日, LME电解铝库存为544075吨, 较11月13日减少9125吨, 降幅1.65%; 截至2025年11月14日, 上期所电解铝库存为114899吨, 较上周增加1564吨, 增幅1.38%; 截至2025年11月20日, 国内电解铝社会库存为566000吨, 较11月13日持平。

截至2025年11月21日, 上期所电解铝仓单总计为69283吨, 较11月14日增加4541吨, 增幅7.01%; 截至2025年11月20日, LME电解铝注册仓单总计为484800吨, 较11月13日减少36725吨, 降幅7.04%。

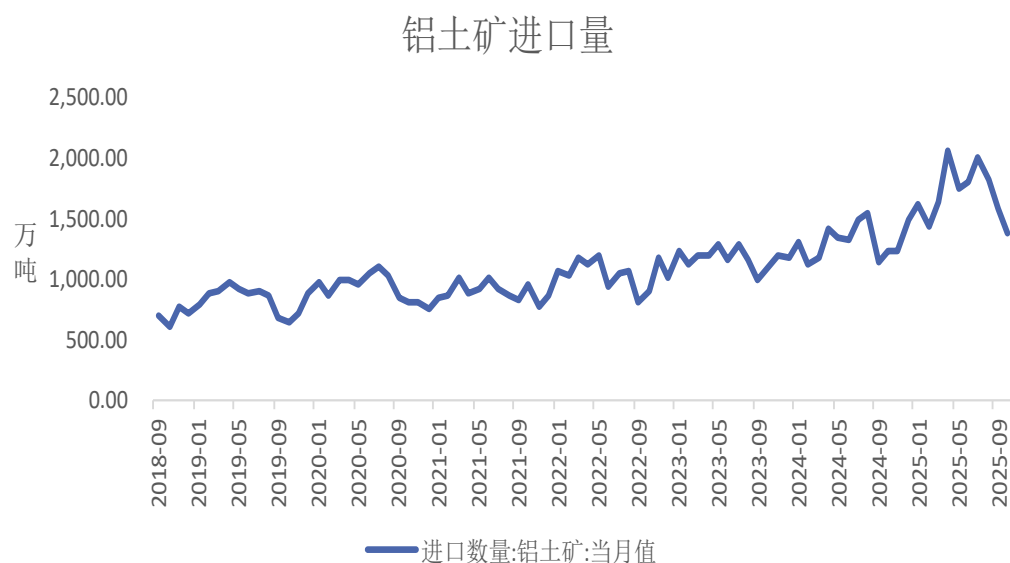
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

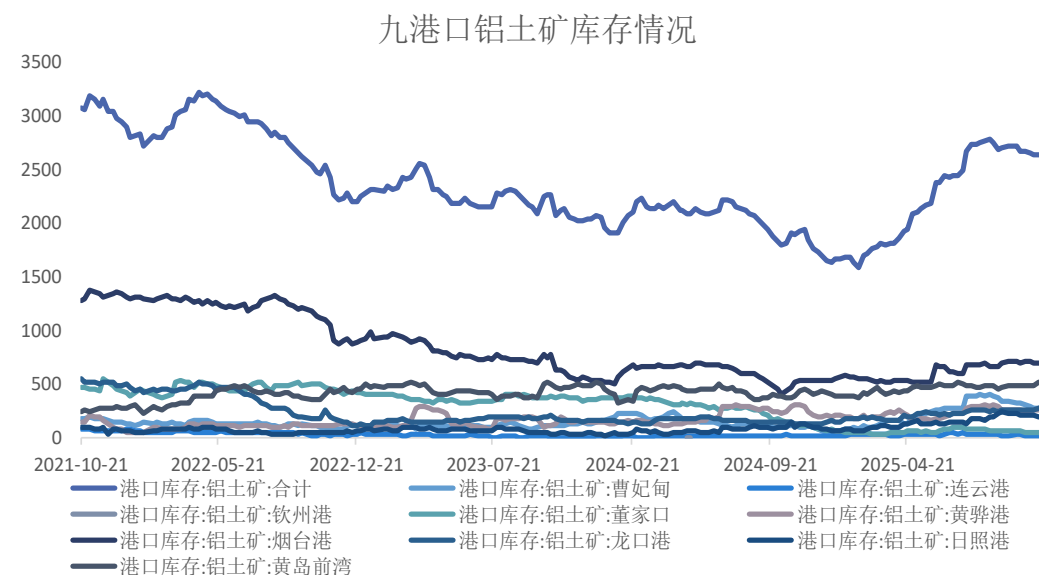
铝土矿进口量环比下降港口库存下降

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2635万吨, 环比下降11万吨。

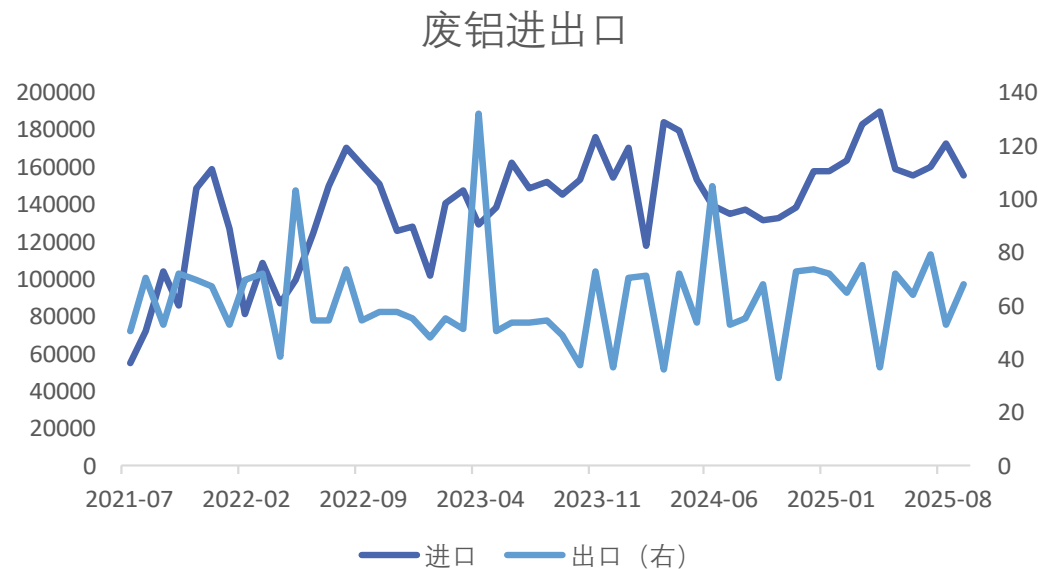
废铝报价走弱 进口增加出口增加

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16500元/吨, 较上周环比下降250元/吨。

海关总署数据显示, 2025年9月, 铝废料及碎料进口量155414.4吨, 同比增加17.7%; 出口量68.54吨, 同比增加1.1%。

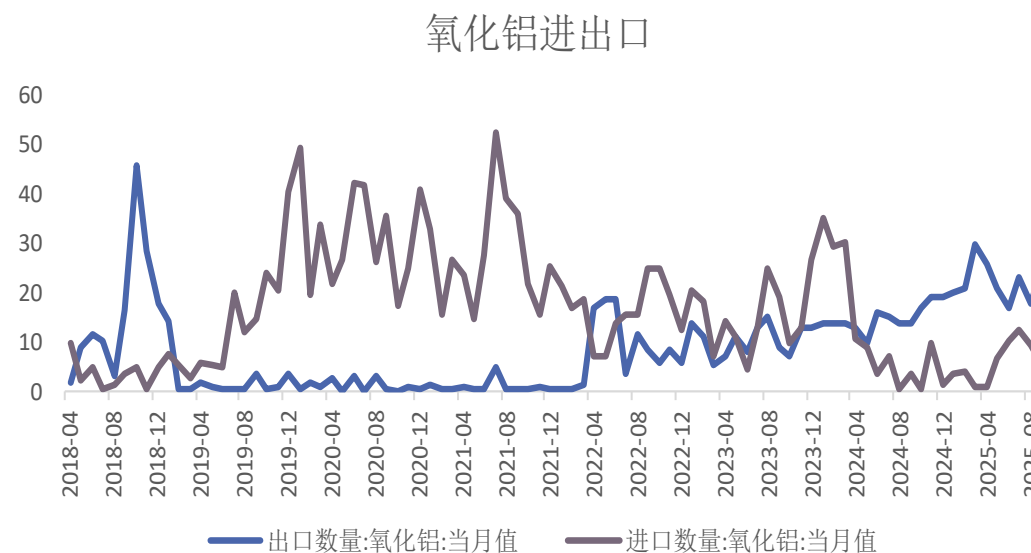
氧化铝产量同比增加，进口增加出口减少

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



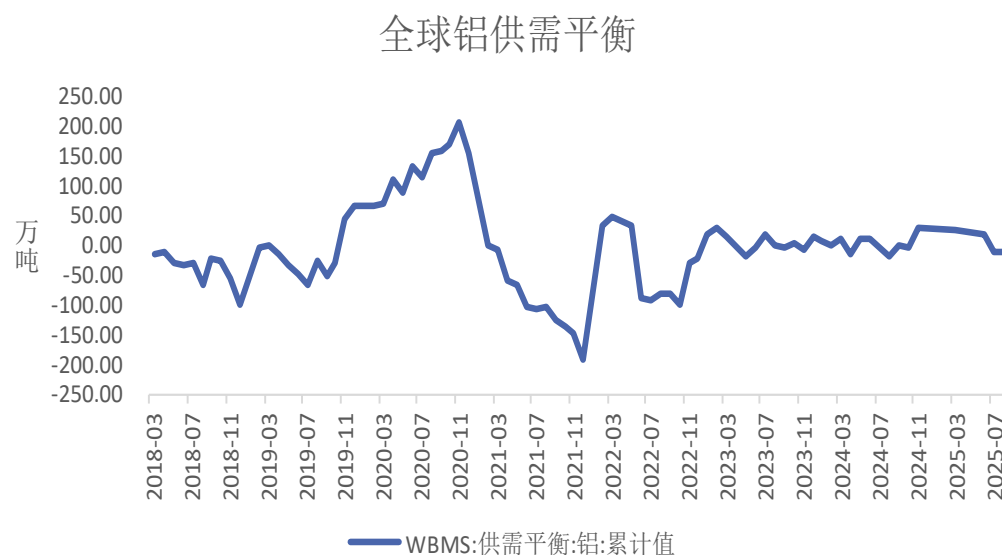
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

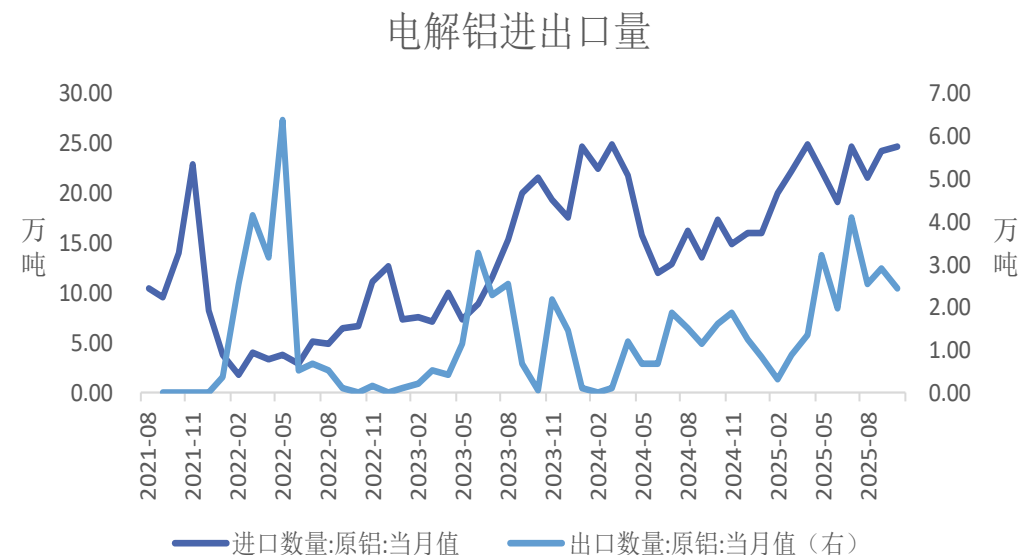
电解铝进口同比增加

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

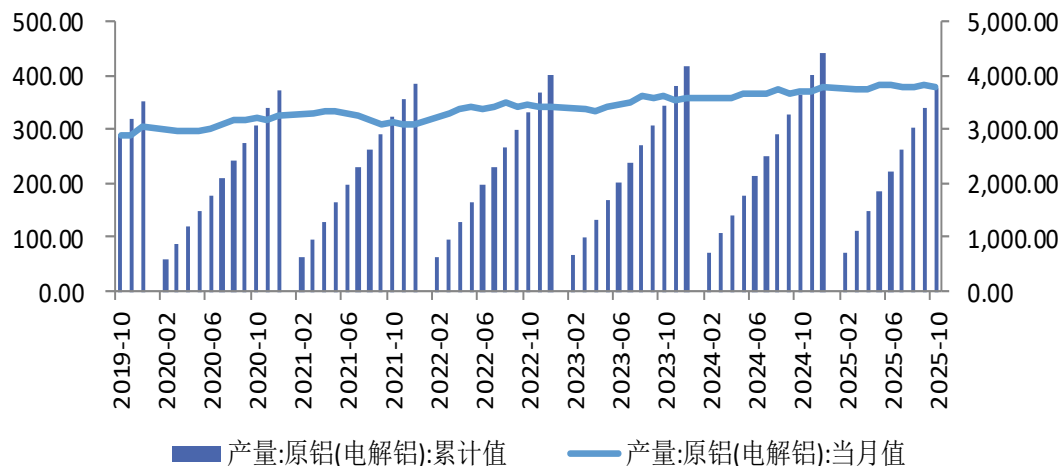
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-8月全球铝市供应缺口-10.54万吨。

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

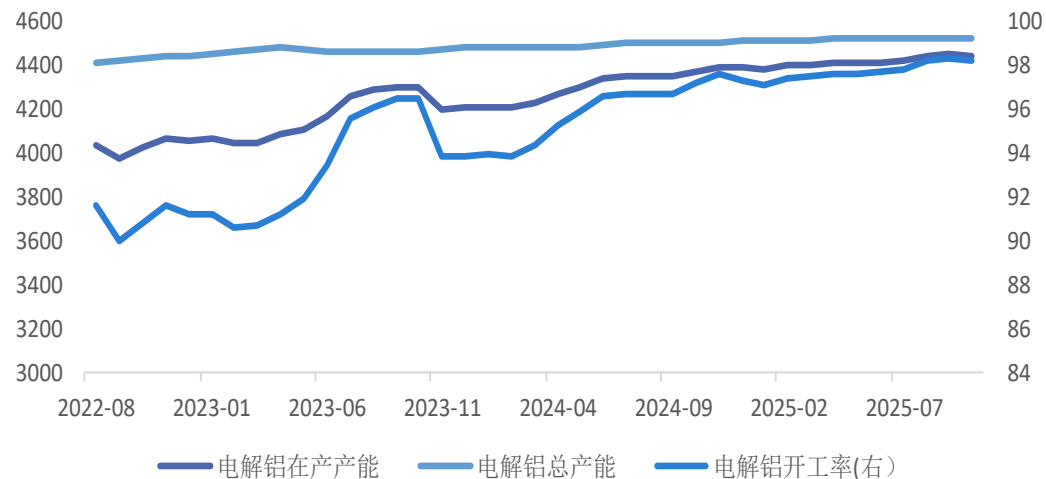
电解铝产量



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



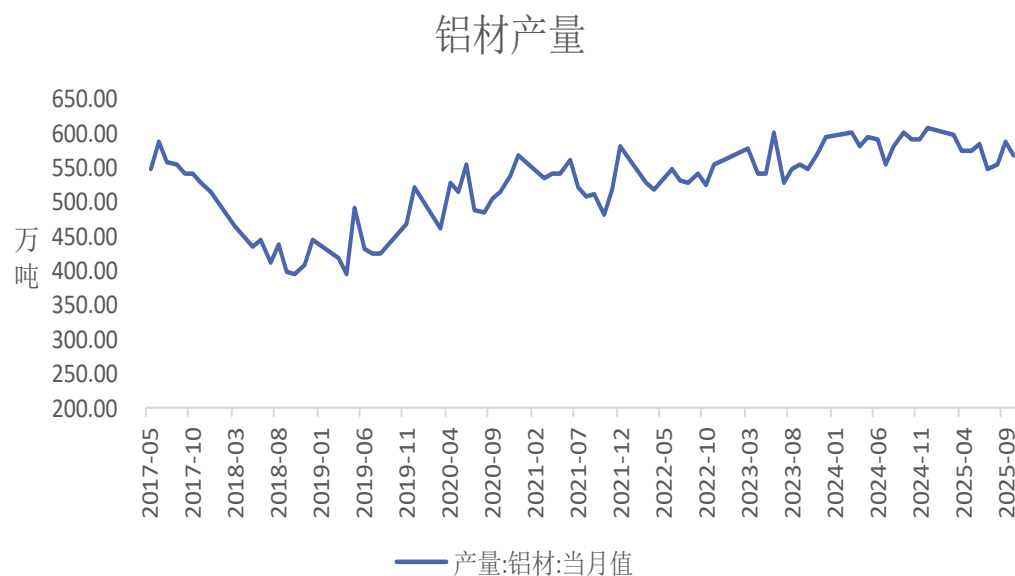
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

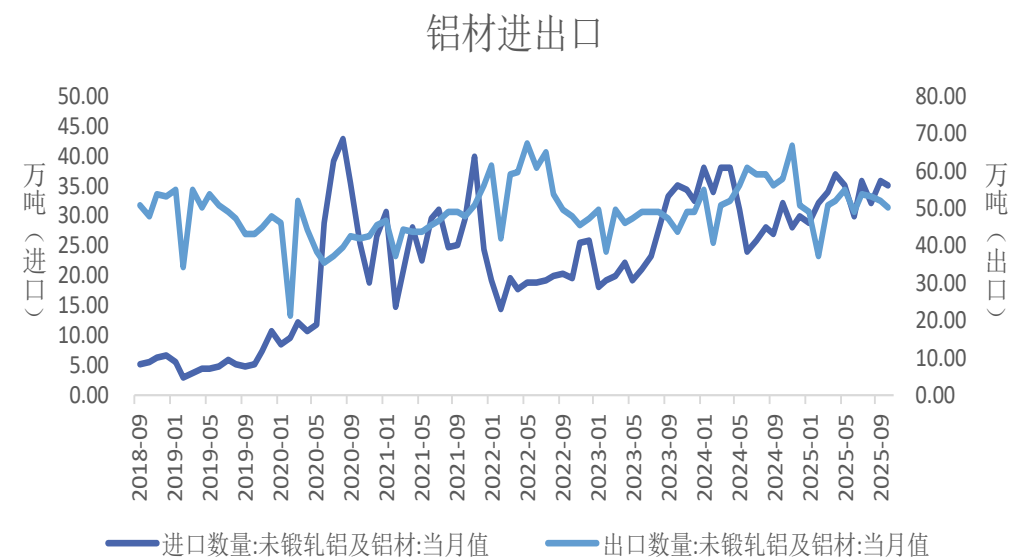
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



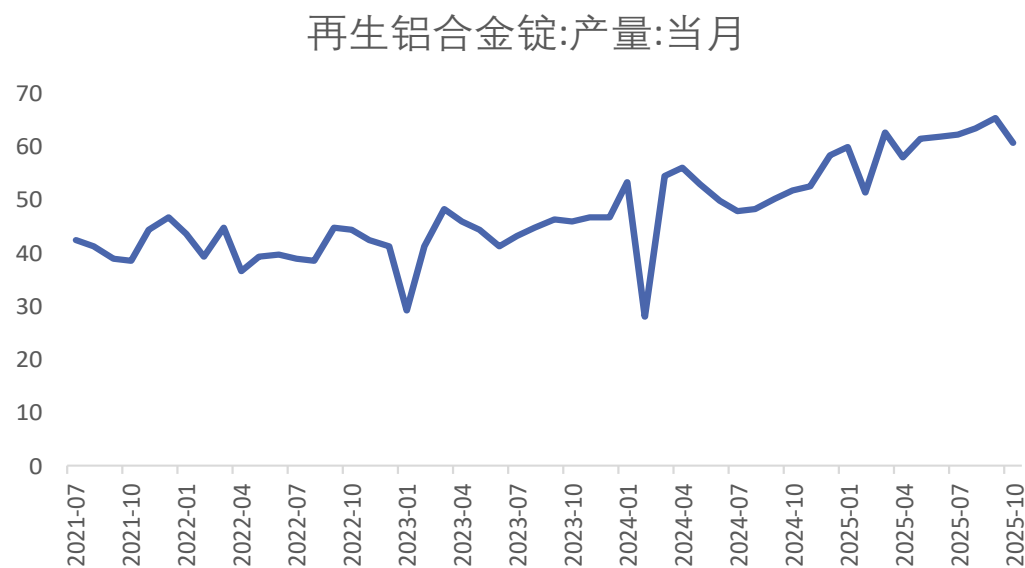
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

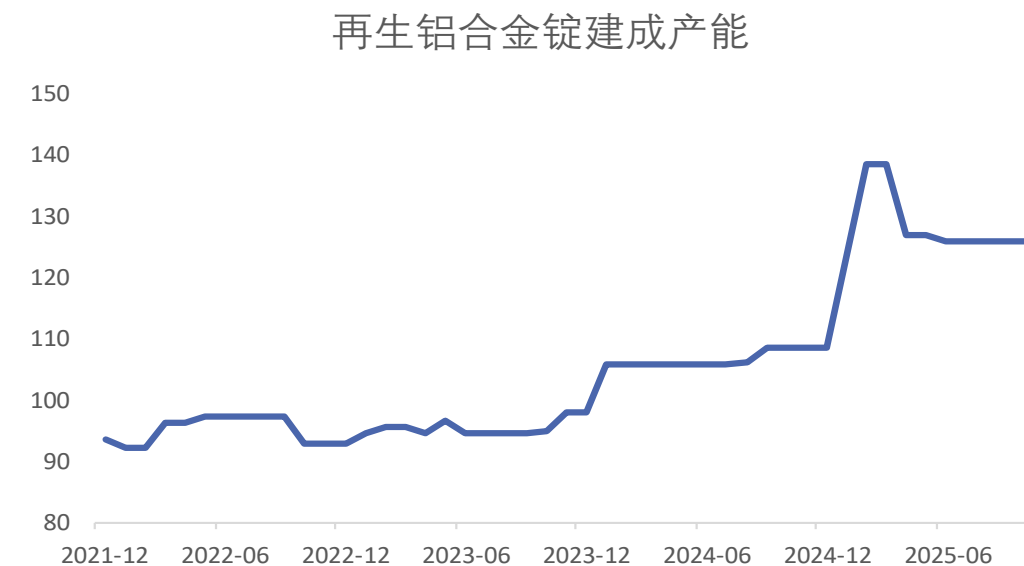
铸造铝合金产能同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



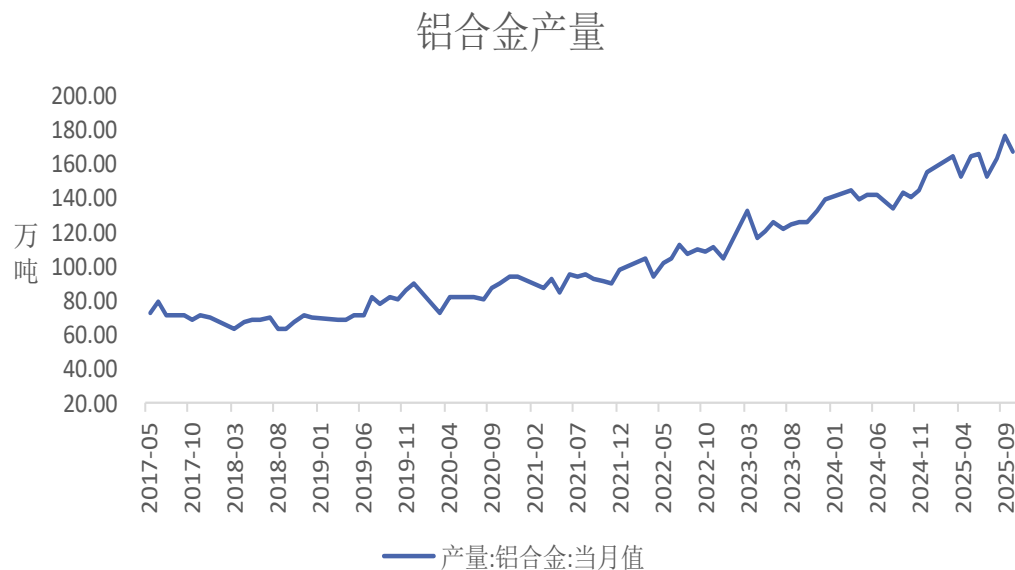
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

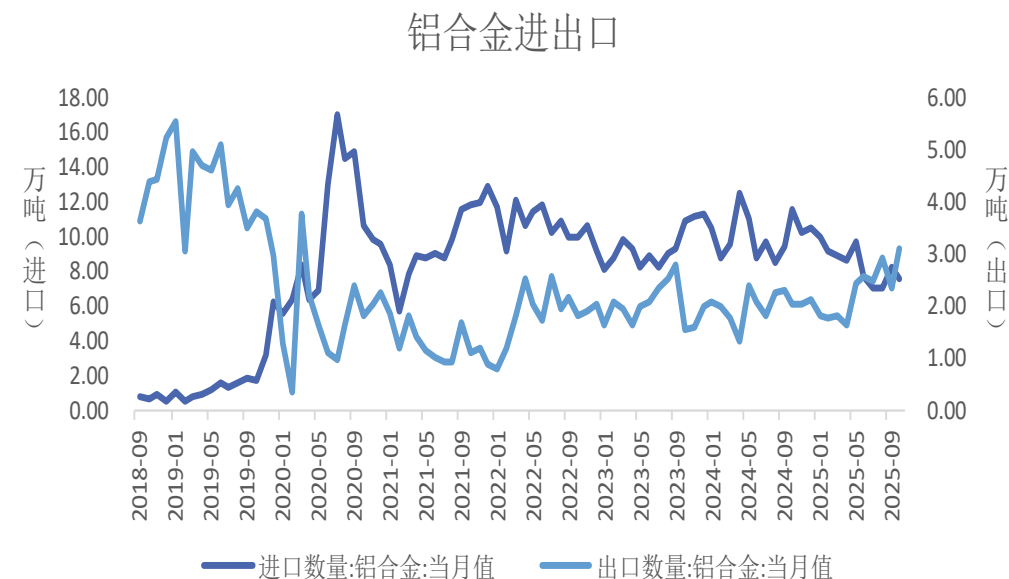
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



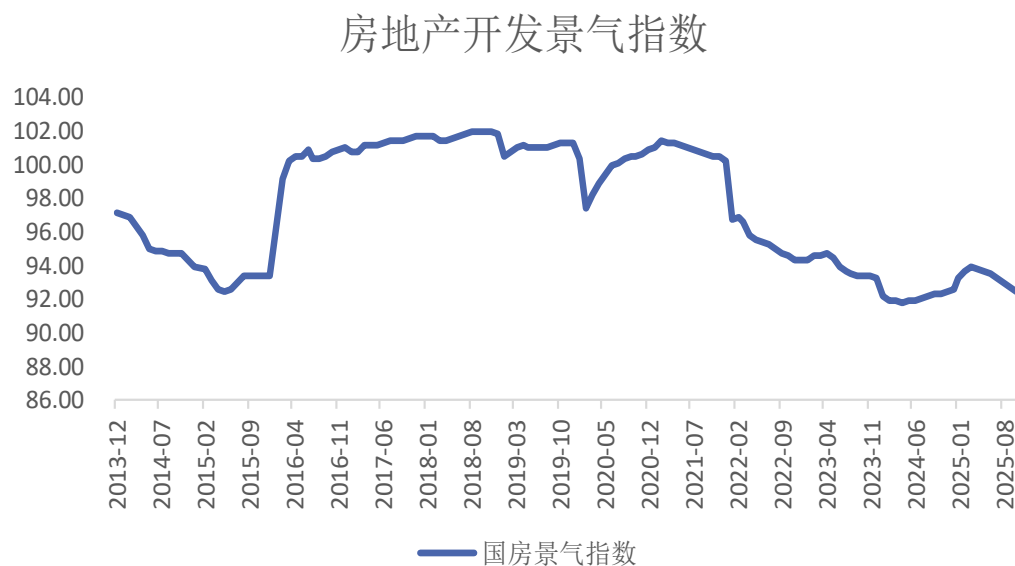
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

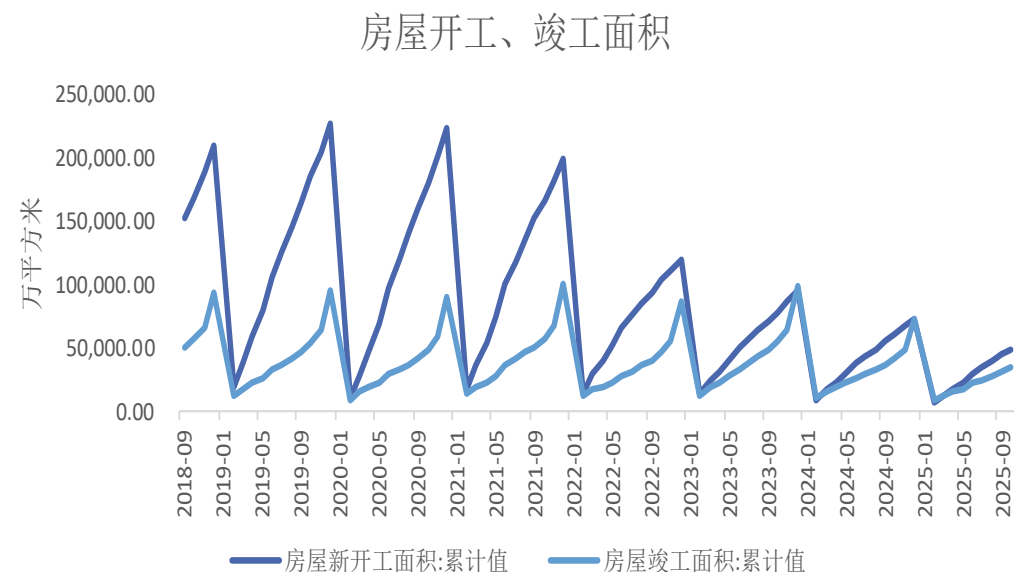
房地产市场略有回落

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%。

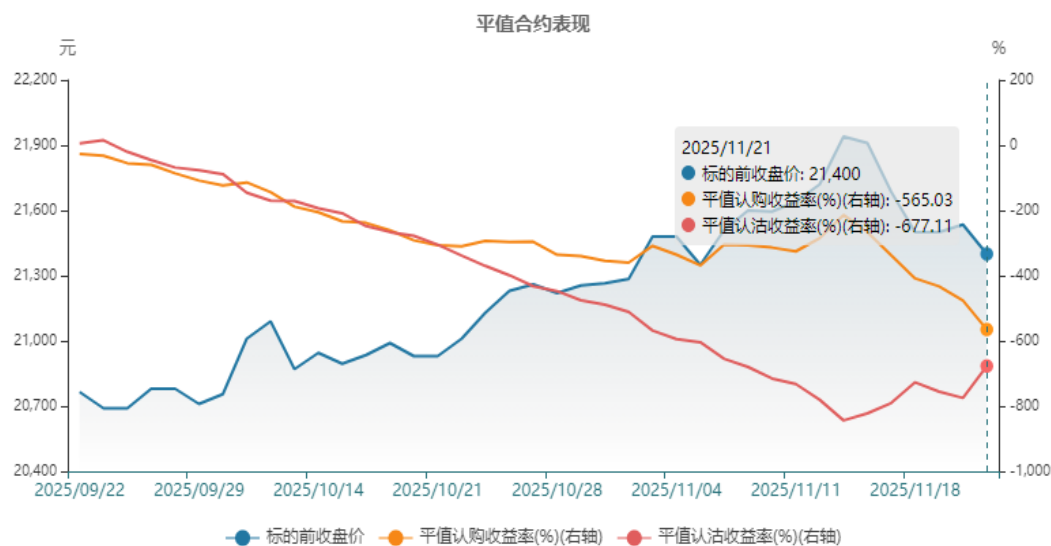
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

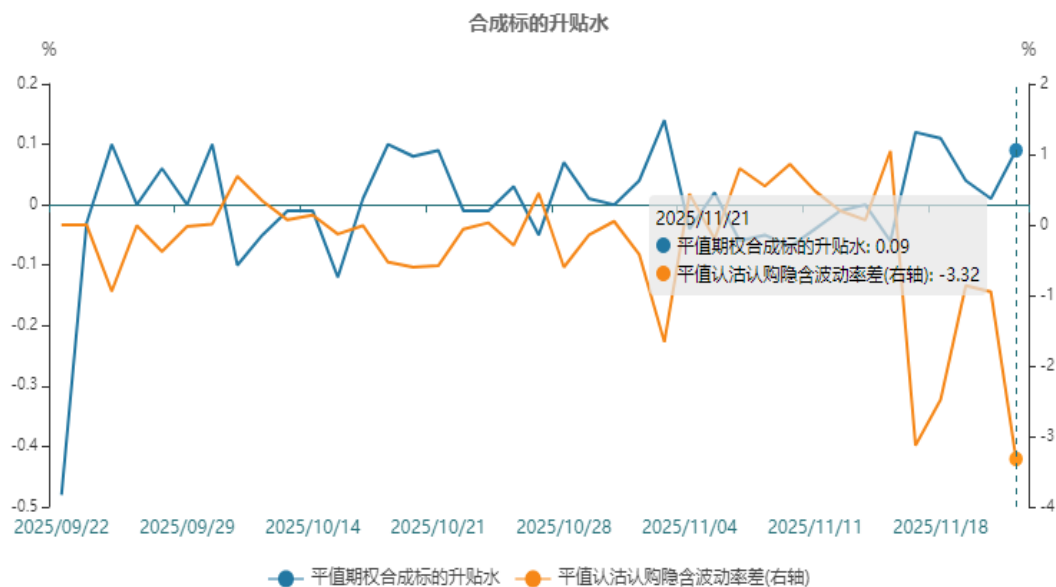
期权-做空波动率

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。