

「2025.10.31」

铝类市场周报

供给略增需求提振，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：沪铝震荡偏强，周涨跌幅+0.35%，报21300元/吨。氧化铝低位震荡，周涨跌-0.6%，报2793元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端几内亚雨季影响持续，国内铝土矿进口量仍将受到部分影响，土矿价格保持坚挺，港口库存或将小幅回落。供给方面，氧化铝冶炼厂仍有部分利润，暂未大面积减产，产业供给仍偏多，随着现货价格逐步临近成本线，后续产量或被迫有所收敛。需求方面，国内电解铝产能临近行业上限且保持较高开工情况，对氧化铝需求稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略有收敛、需相对稳定的阶段。

策略建议：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供应仍显偏多，氧化铝价格临近成本线，电解铝冶炼厂利润较好，生产情绪偏积极。供给端，国内前期产能置换与技改项目的投产与复产预计带来电解铝产量的小幅提升，但由于在产产能已临近上线，其增量仅小幅，国内供给量预计有小幅提升。需求端，国内宏观情绪转暖消费预期的提升，新能源汽车、光伏等领域的发力，应用端消费走好拉动下游铝材需求提振。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。。

策略建议：沪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20805元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端废铝供给仍然趋紧，加之铝价由于海外宏观情绪释放以及国内消费预期的提振而偏强运行，带动废铝报价上涨，铸铝成本支撑逻辑仍在。供给方面，由于废铝供给的紧张在一定程度上限制其产能，国内铸铝产量或将增速放缓。需求方面，由于前期铝价高企助推铸铝报价坚挺，高位运行下对下游需求的提振有一定抑制作用，但随着国内经济恢复以及消费预期提升，汽车、，摩托车等行业有一定冲量销售策略，为铸铝行业需求端提供支撑。总体来看，铸造铝合金基本面或将处于供给放缓、需求提升的局面。

策略建议：铸铝主力合约轻仓逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价走强

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月31日, 沪铝收盘价为21295元/吨, 较10月24日上涨90元/吨, 涨幅0.42%; 截至2025年10月30日, 伦铝收盘价为2870美元/吨, 较10月24日上涨5美元/吨, 涨幅0.17%。

截至2025年10月31日, 电解铝沪伦比值为7.4, 较10月24日下降0.45。

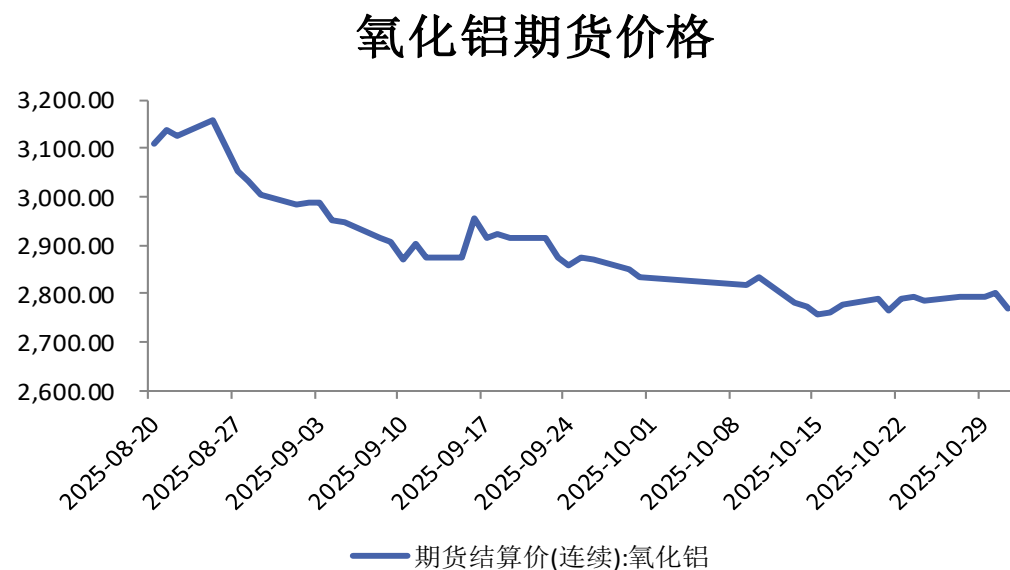
沪伦比值



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

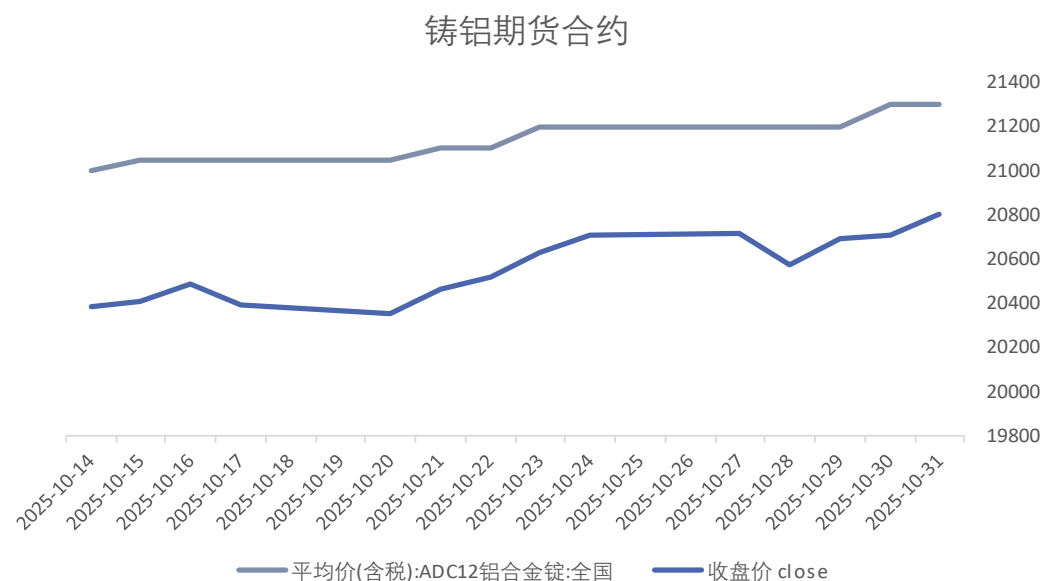


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月31日, 氧化铝期价为2770元/吨, 较2025年10月24日下跌15元/吨, 跌幅0.54%。

截至2025年10月31日, 铸铝合金主力收盘价为20805元/吨, 较10月24日上涨100元/吨, 涨幅0.48%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

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10月31日, 沪铝持仓量为621737手, 较10月24日增加14598手,增幅2.4%。

截至2025年10月31日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年10月24日减少9239手。

铜铝价差减少、铝锌价差减少

铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

铜铝期货价差



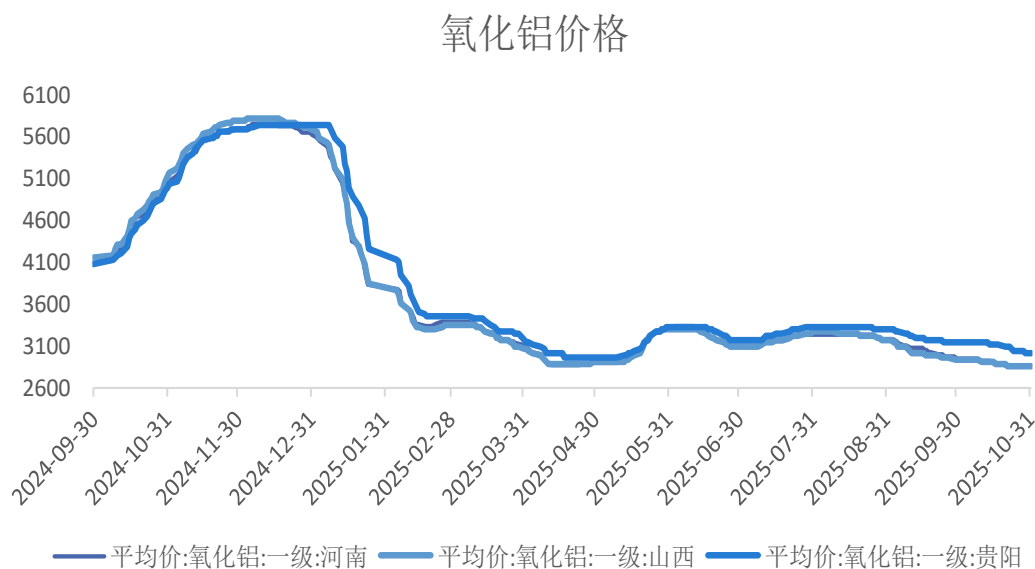
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月31日,铜铝期货价差为65710元/吨, 较10月24日减少785元/吨。

截至2025年10月31日,铝锌期货价差为1055元/吨, 较10月24日减少75元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走高

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月31日, 河南地区氧化铝均价为2865元/吨, 较10月24日下跌5元/吨, 跌幅0.17%; 山西地区氧化铝均价为2865元/吨, 较10月24日下跌5元/吨, 跌幅0.17%; 贵阳地区氧化铝均价为2865元/吨, 较10月24日下跌5元/吨, 跌幅0.17%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年10月31日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21300元/吨, 较10月24日上涨100元/吨, 涨幅0.47%。

国内沪铝现货走强

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月31日, A00铝锭现货价为21300元/吨, 较2025年10月24日上涨170元/吨, 涨幅0.8%。现货贴水10元/吨, 较上周上涨30元/吨。

截至2025年10月30日, LME铝近月与3月价差报价为-4.6美元/吨, 较10月23日减少12.81美元/吨。

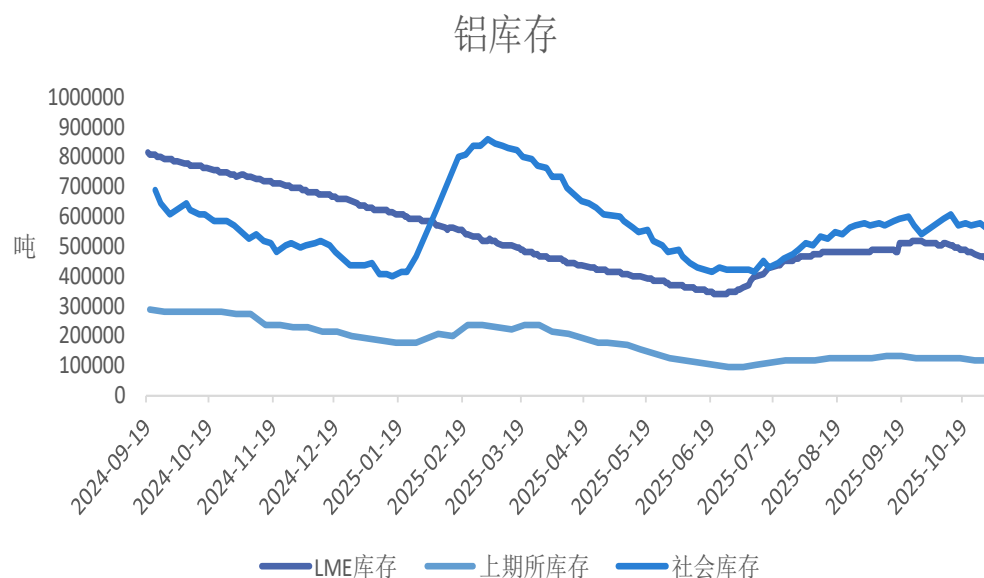
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存减少

铝库存

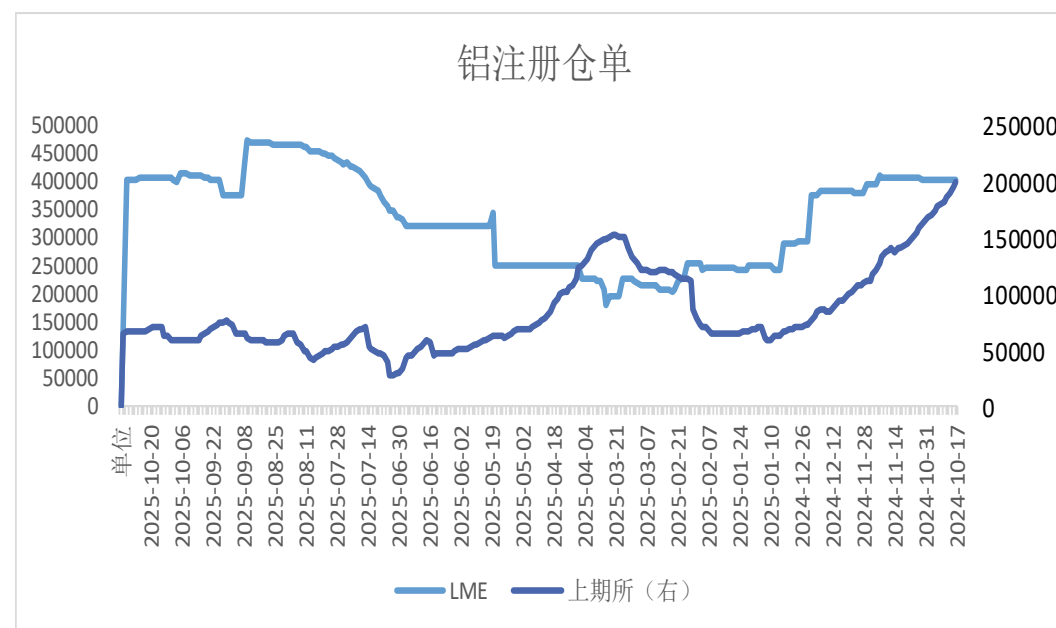


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月30日, LME电解铝库存为459525吨, 较10月23日减少18150吨, 降幅3.8%; 截至2025年10月31日, 上期所电解铝库存为113574吨, 较上周减少4594吨, 降幅3.89%; 截至2025年10月30日, 国内电解铝社会库存为561000吨, 较10月23日减少7000吨, 降幅1.23%。

截至2025年10月31日, 上期所电解铝仓单总计为64393吨, 较10月24日减少2302吨, 降幅3.45%; 截至2025年10月30日, LME电解铝注册仓单总计为404675吨, 较10月23日减少975吨, 降幅0.24%。

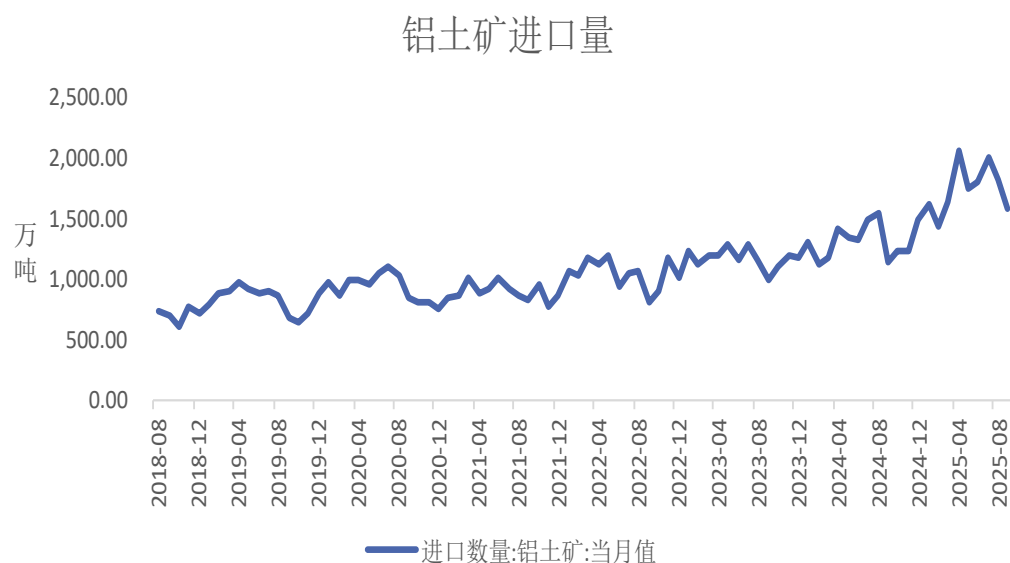
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

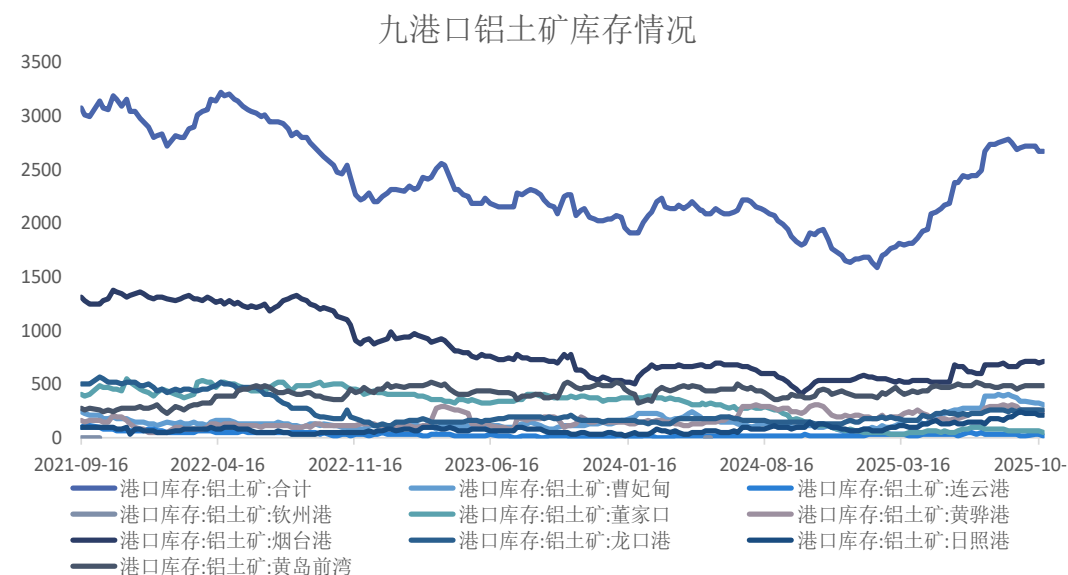
铝土矿进口量环比下降港口库存下降

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



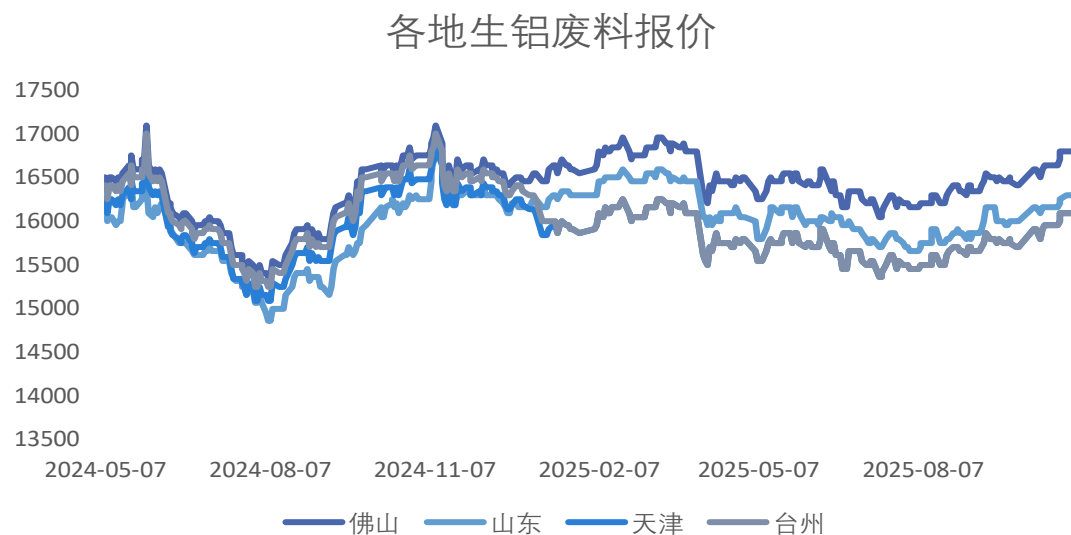
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年9月, 当月进口铝土矿1588.06万吨, 环比下降13.17%, 同比增加38.14%。今年1-9月, 进口铝土矿15730.53万吨, 同比增加31.97%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2669万吨, 环比下降10万吨。

废铝报价上涨 进口增加出口增加

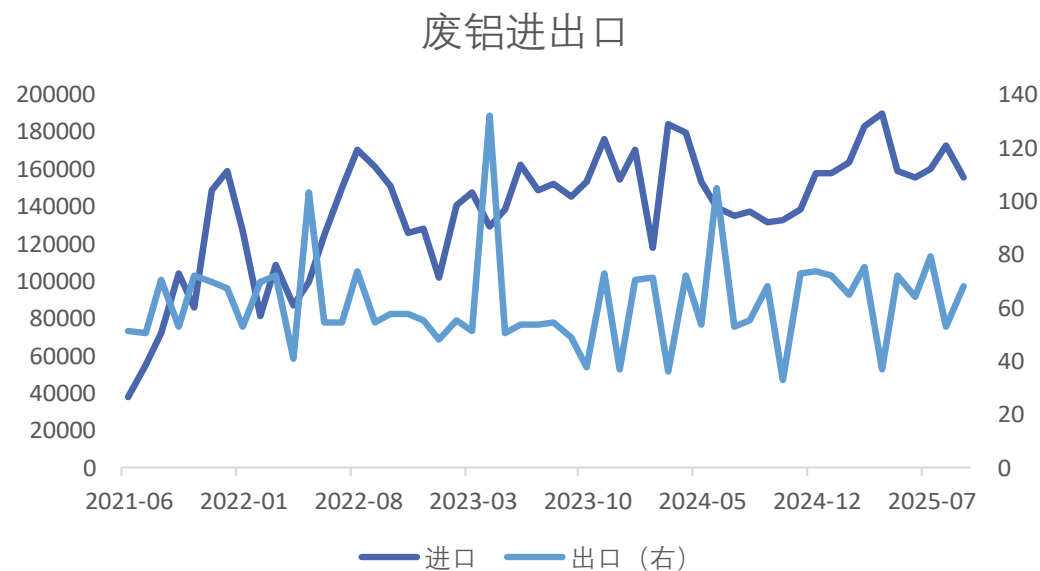
生铝废料报价



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16300元/吨, 较上周环比增长100元/吨。

废铝进出口量

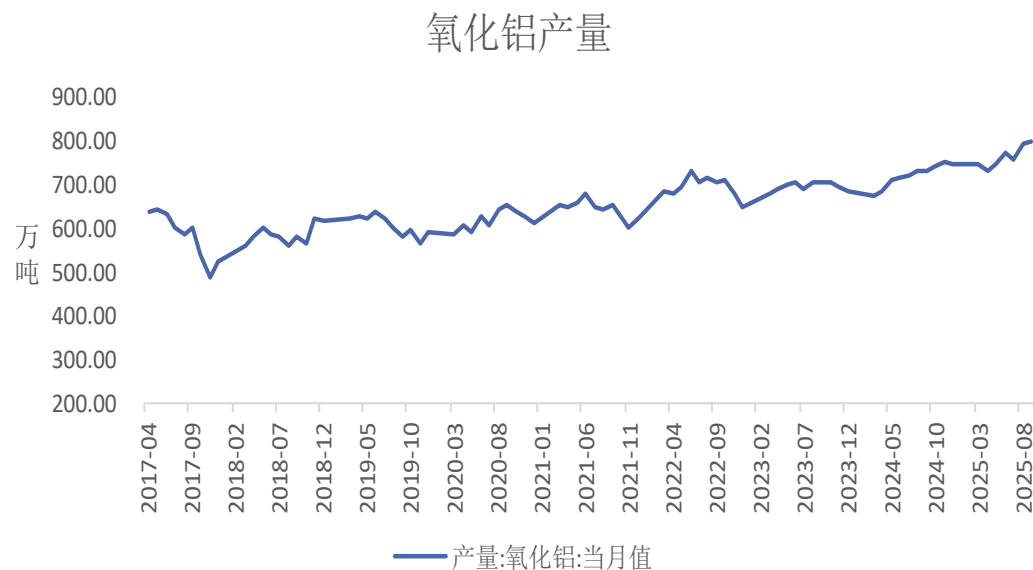


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

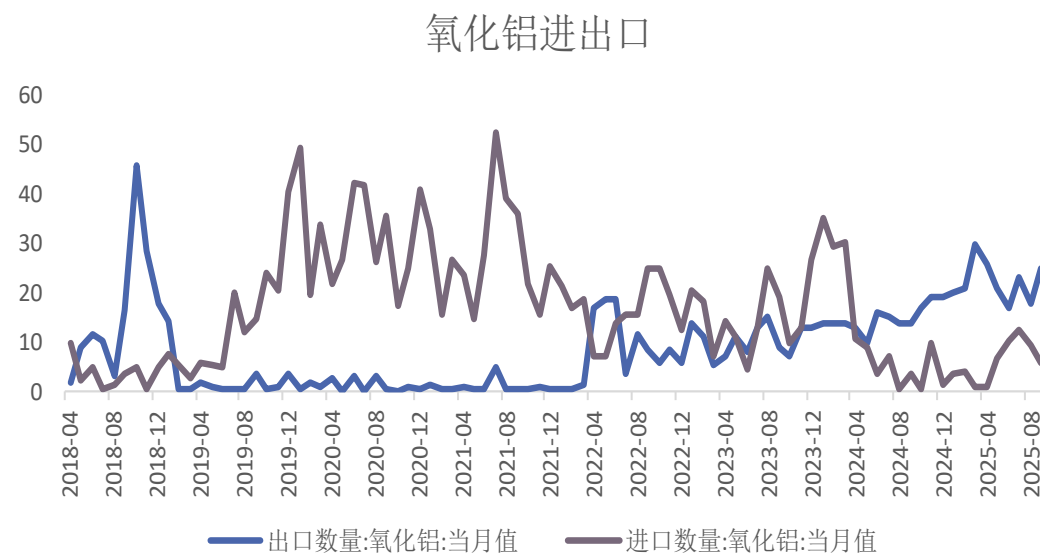
氧化铝产量同比增加，进口减少出口增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



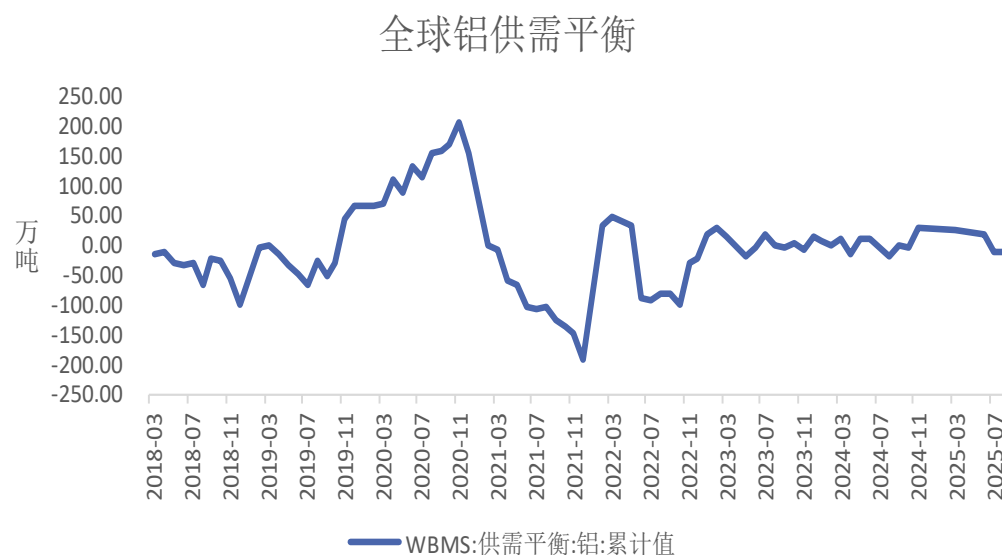
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，氧化铝产量为799.9万吨，同比增加8.7%；1-9月，氧化铝累计产量6855.99万吨，同比增加8.4%。

海关总署数据显示，2025年9月，氧化铝进口量为6万吨，环比减少36.43%，同比增加61.68%；氧化铝出口量为25万吨，环比增加38.89%，同比增加78.57%；1-9月，氧化铝累计进口54.84万吨，同比减少57.78%。

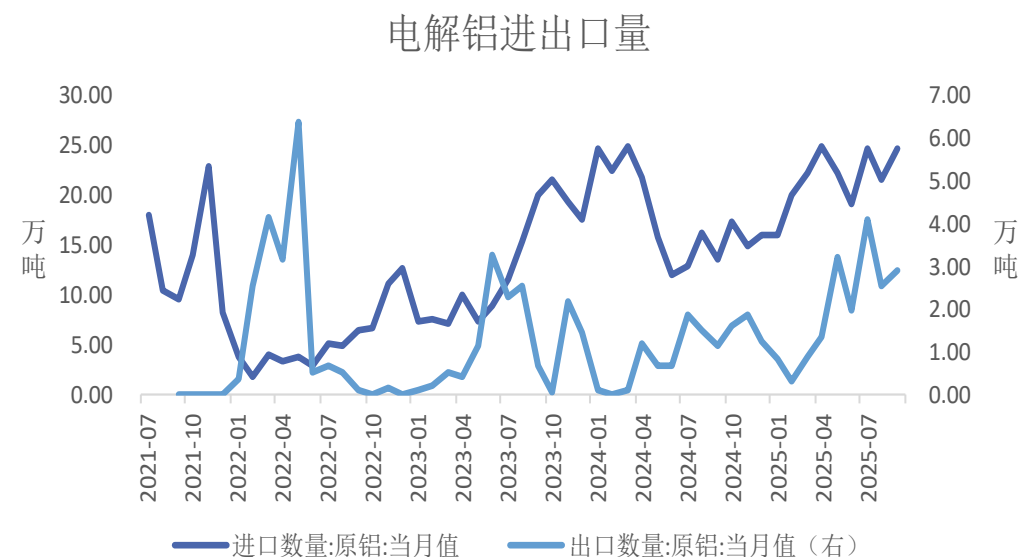
电解铝进口同比增加

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

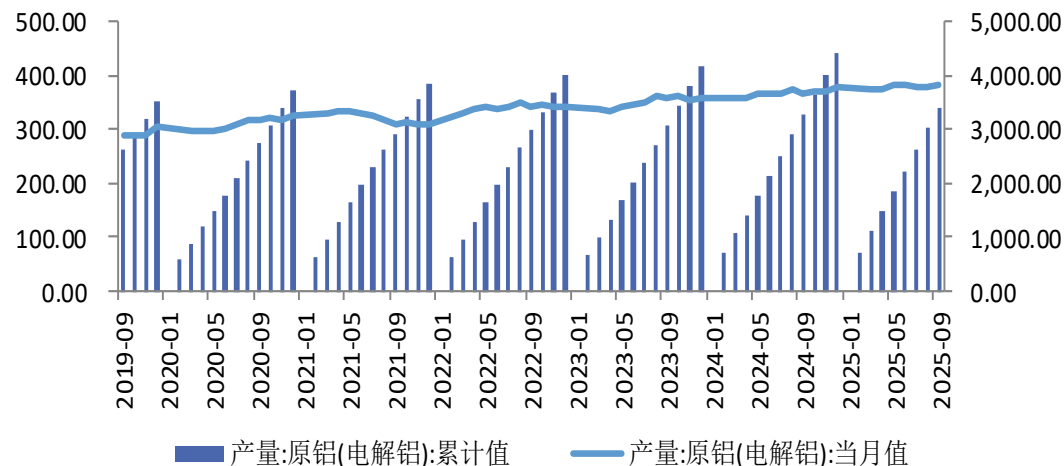
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-8月全球铝市供应缺口-10.54万吨。

海关总署数据显示, 2025年9月电解铝进口量为24.68万吨, 同比增加80.13%; 1-9月电解铝累计进口195.95万吨, 同比增加18.8%; 2025年9月电解铝出口量为2.9万吨, 1-9月电解铝累计出口18.14万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

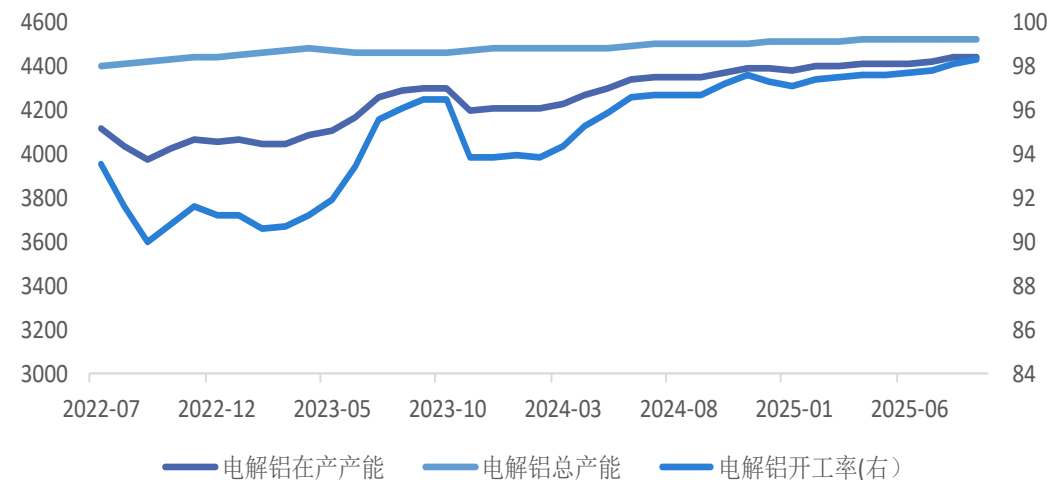
电解铝产量



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



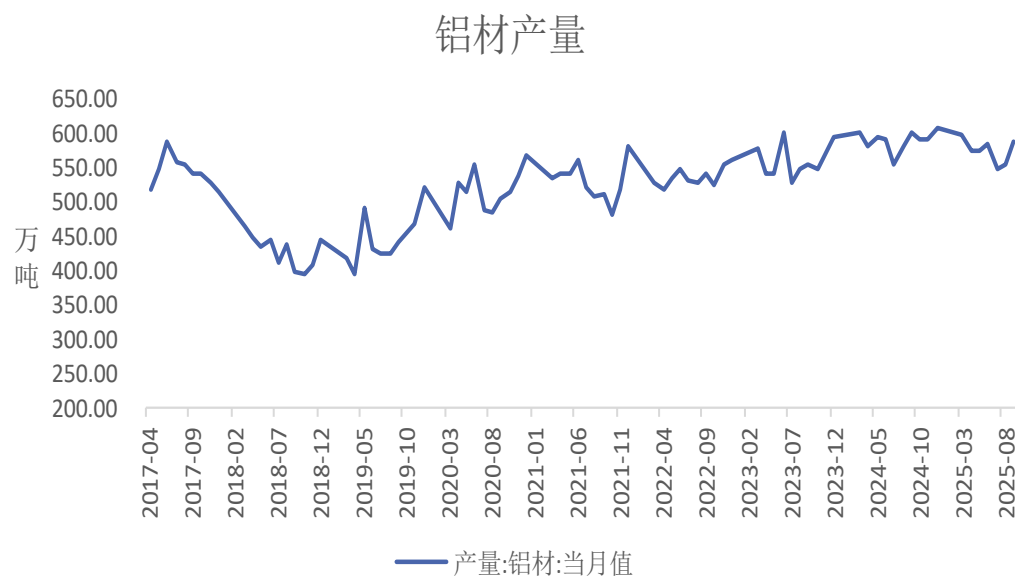
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年9月, 电解铝产量为380.9万吨, 同比增加1.8%; 1-9月, 电解铝累计产出3396.8万吨, 同比增加2.2%。

2025年9月, 国内电解铝在产产能为4444.9万吨, 环比增加0.16%, 同比增加2.11%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.52%; 开工率为98.27%,较上月增加0.16%, 较去年同期下降1.53%。

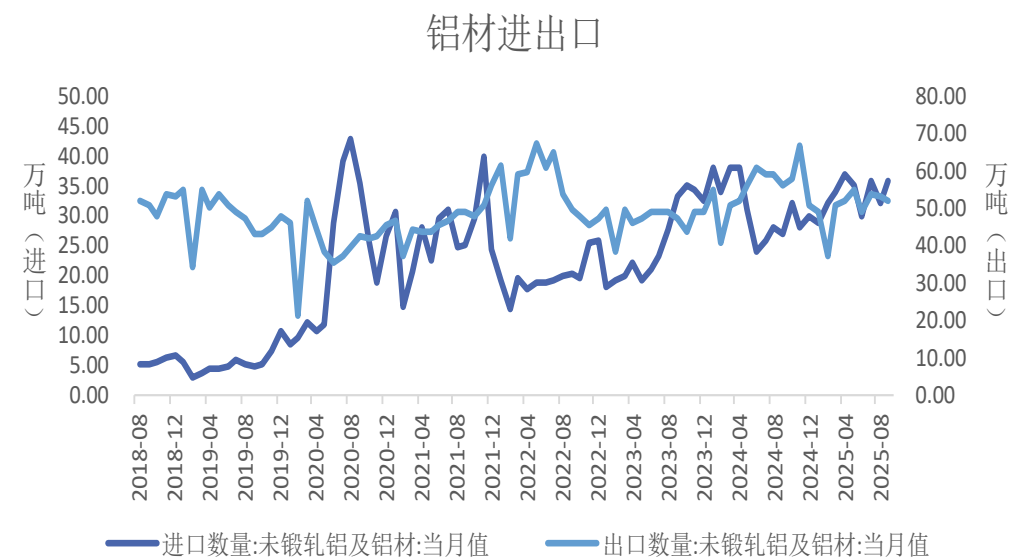
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



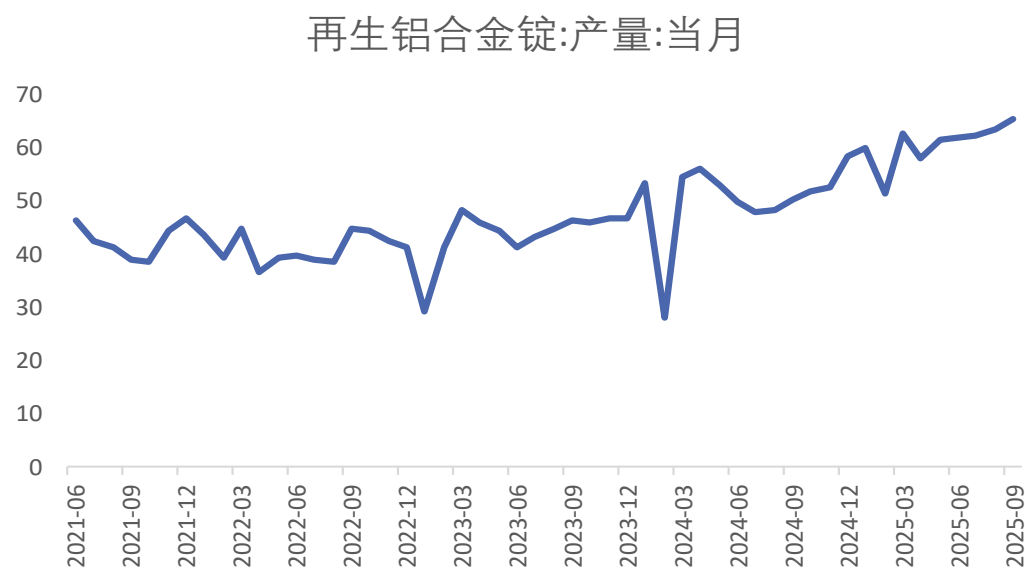
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，铝材产量为590万吨，同比减少1.5%；1-9月，铝材累计产量4976.75万吨，同比减少0%。

海关总署数据显示，2025年9月，铝材进口量36万吨，同比增加35.4%；出口量52万吨，同比减少7.3%。1-9月，铝材进口量301万吨，同比增加5.7%；出口量452万吨，同比减少8.1%。

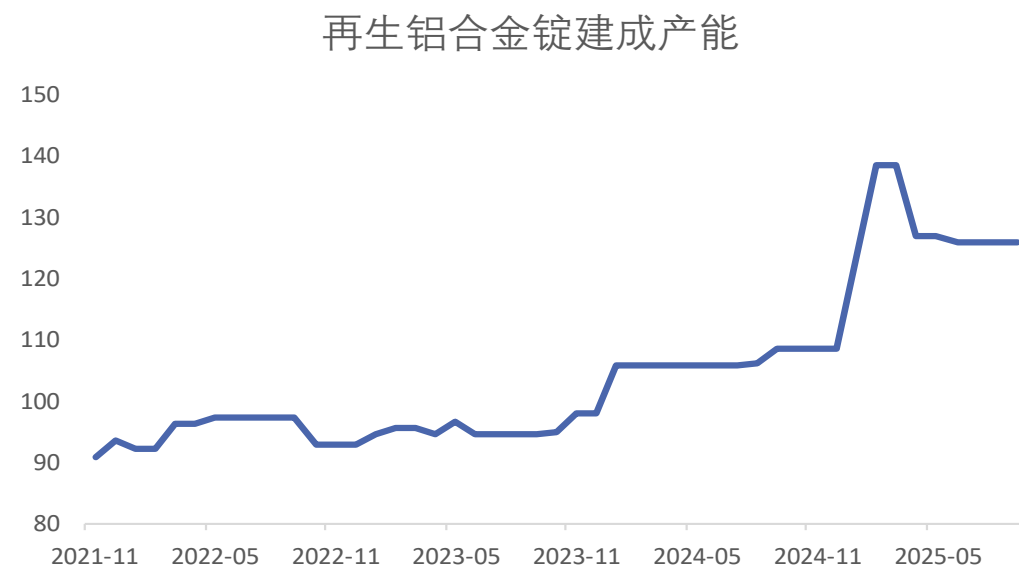
铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



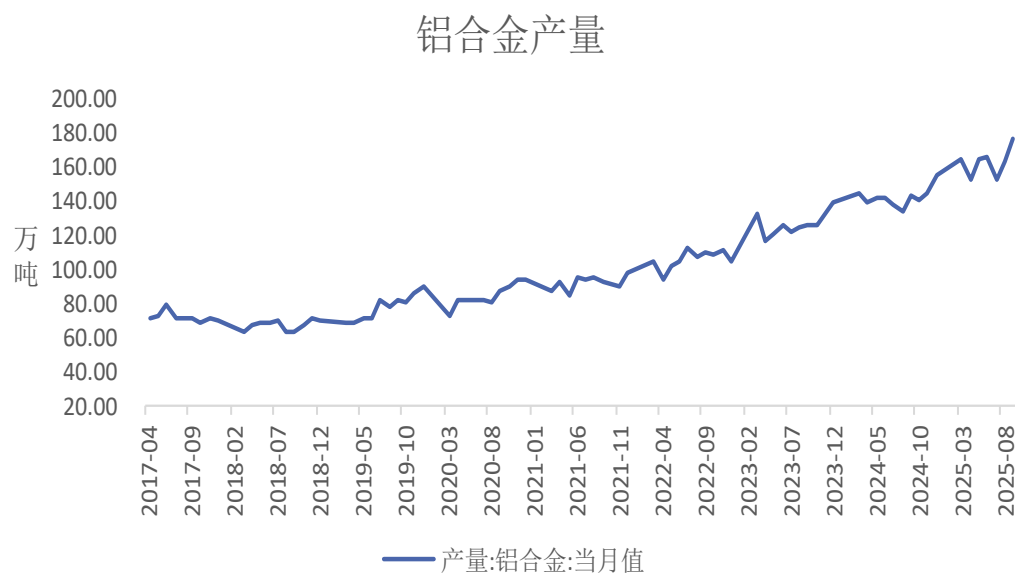
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年9月, 再生铝合金产量为65.65万吨, 环比增加3.25, 同比增加10%。

国家统计局数据显示, 2025年9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%。

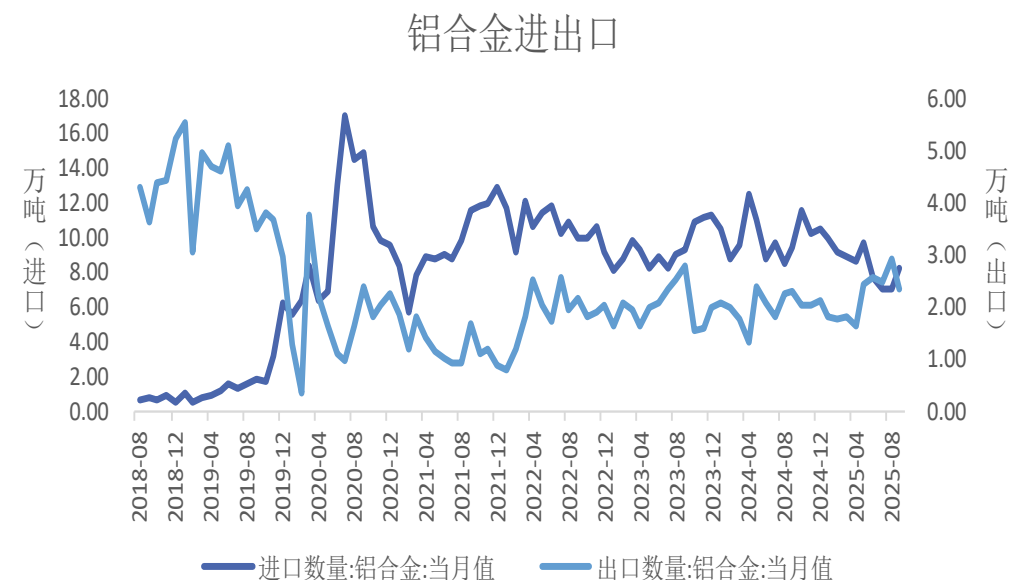
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



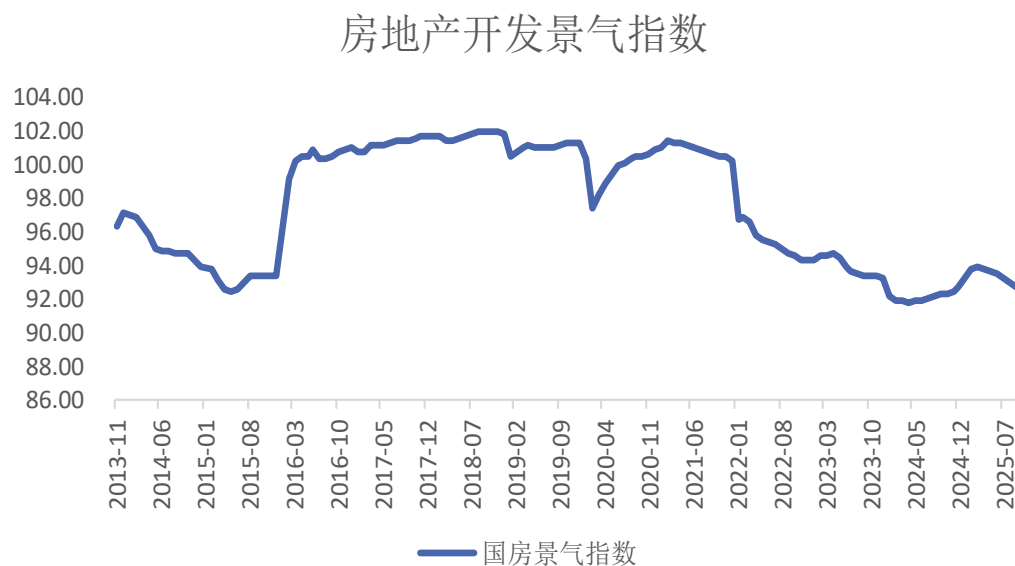
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，铝合金产量为177.6万吨，同比增加17.1%；1-9月，铝合金累计产量1411.6万吨，同比增加15.9%。

海关总署数据显示，2025年9月，铝合金进口量8.22万吨，同比减少13.21%；出口量2.35万吨，同比增加2.06%。1-9月，铝合金进口量76.52万吨，同比减少13.97%；出口量19.78万吨，同比增加9.62%。

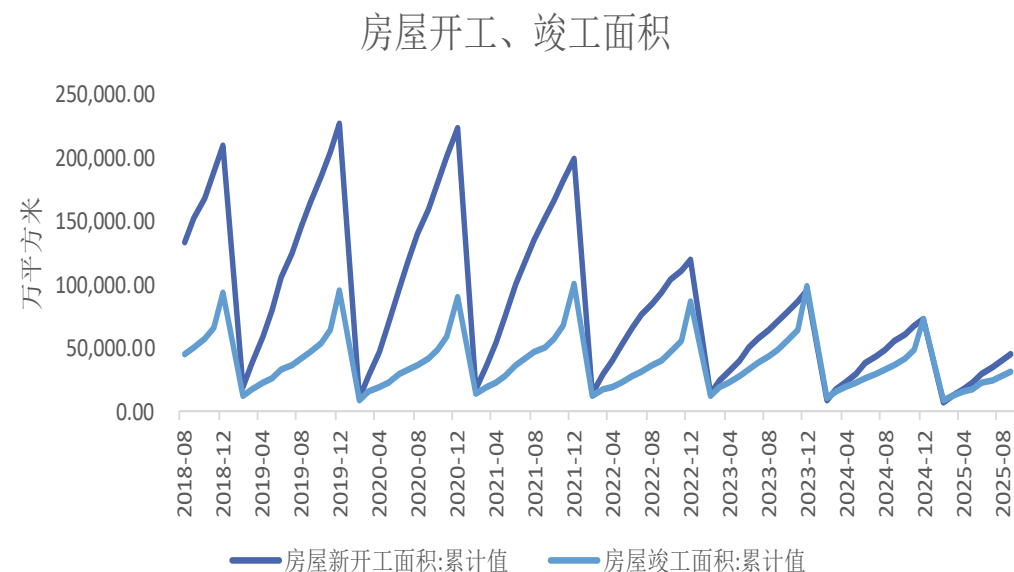
房地产市场略有回落

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1-9月, 房屋新开工面积为45399.32万平方米, 同比减少19%; 房屋竣工面积为31128.88万平方米, 同比减少14.96%。

2025年9月, 房地产开发景气指数为92.78, 较上月减少0.27, 较去年同期增加0.47。

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1-9月，基础设施投资同比增加3.34%。

中汽协数据显示，2025年9月，中国汽车销售量为3226375辆，同比增加14.86%；中国汽车产量为3275802辆，同比增加17.15%。

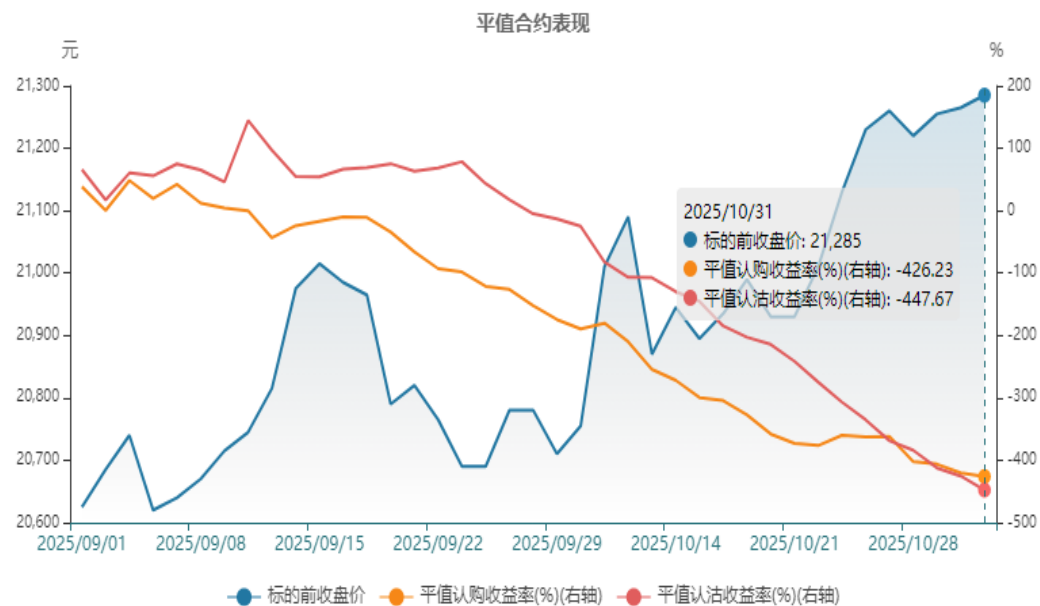
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

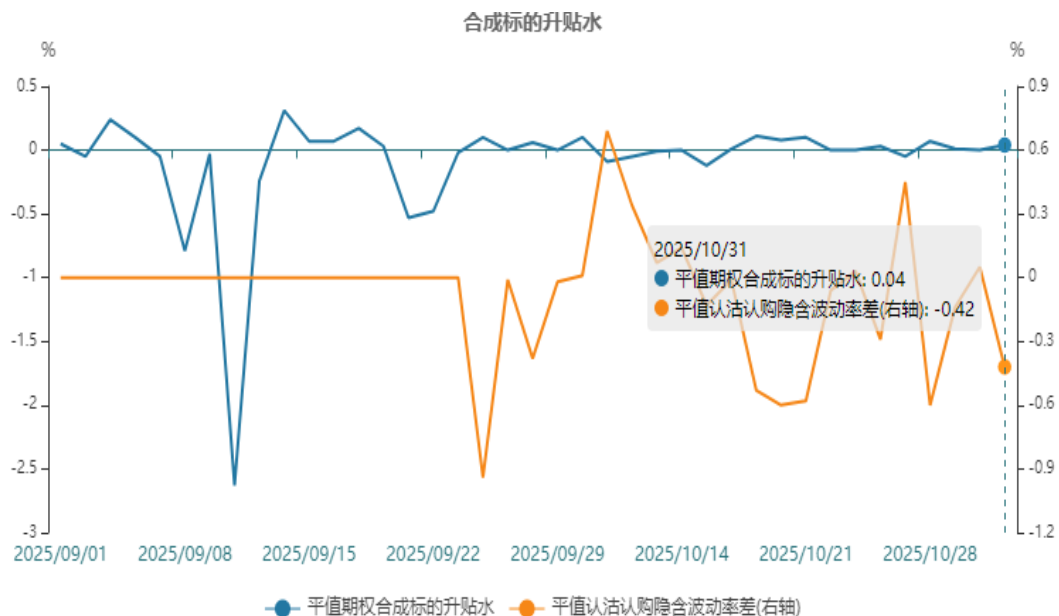
期权-做多波动率

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。