

「2025.10.10」

铝类市场周报

需求提振预期向好，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：沪铝先升后降，周涨跌幅+1.45%，报20980元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-0.42%，报2856元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，受几内亚气候原因发运减少的影响，国内土矿供给仍将呈现收减态势，土矿报价较为坚挺。供给方面，氧化铝现货价格虽有走弱，但冶炼厂利润空间尚在，故并未出现大面积减产情况，开工率仍保持较高水平，国内氧化铝供给量保持稳定。需求方面，电解铝产能由于前期置换、技改项目陆续完成投产，令在运行产能小幅提升，但由于电解铝产能上限的原因，令其对氧化铝消费提振仅小幅度。整体来看，氧化铝基本面或处于供给稳定、需求小增的局面。

策略建议：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供应仍显偏多，氧化铝现货价格走弱。供给方面，国内山东-云南电解铝二期置换项目陆续起槽投产、广西地区前期技改项目陆续起槽复产，令国内运行产能小幅增长，加之海外宏观因素令铝价上行，在原料走弱的背景下，冶炼厂利润情况较好，生产意愿提升，故国内电解铝供给量保持小幅增长态势。需求方面，双节后的复工复产叠加政策方面的积极扩大消费，令下游铝材消费预期走好，下游开工的提振亦将主力于铝需求的上升，库存去化。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：铸铝主力合约先涨后跌，周涨跌幅+1.63%，报20540元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面供给端，受益于铝价的偏强运行以及原料废铝供给紧张，铸铝成本端抬升支撑其价格偏强运行，原料供给偏紧，在一定程度上影响铸铝生产，故国内铸造铝合金供给量或将有所收减。需求端，长假后市场消费逐渐复苏，但由于节前备库以及铸铝涨价等原因，令下游企业对现货的采买较为谨慎，当前多以去化库存为主按需采买，现货市场成交热情较平淡，铸铝库存持续累积。整体来看，铸铝基本面或处于供给小幅收减、需求尚可的阶段。

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。

本周沪铝期价走高

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月10日, 沪铝收盘价为20980元/吨, 较9月25日上涨220元/吨, 涨幅1.06%; 截至2025年10月9日, 伦铝收盘价为2782.5美元/吨, 较10月3日上涨95.5美元/吨, 涨幅3.55%。

截至2025年10月10日, 电解铝沪伦比值为7.58, 较10月3日下降0.26。

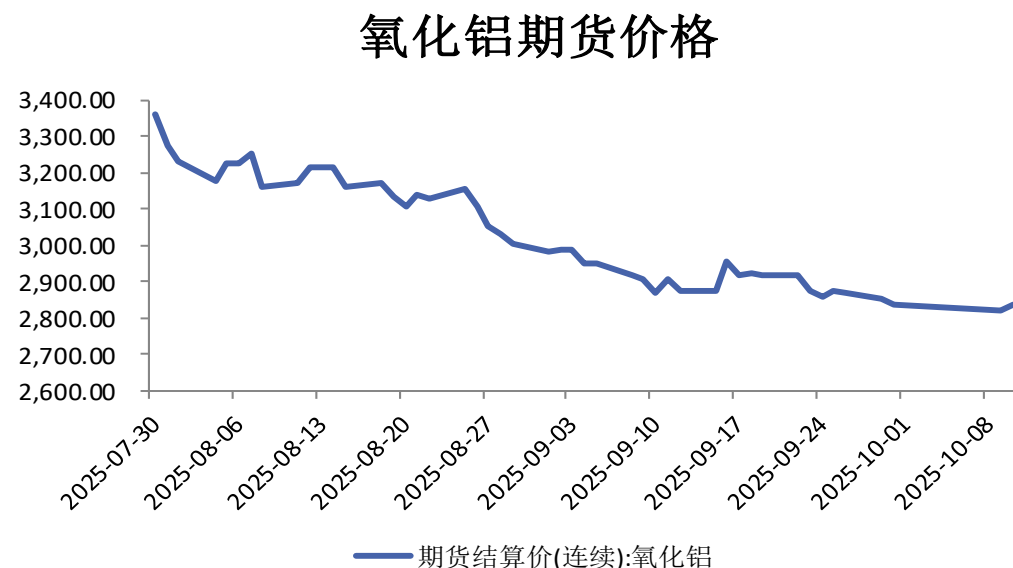
沪伦比值



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

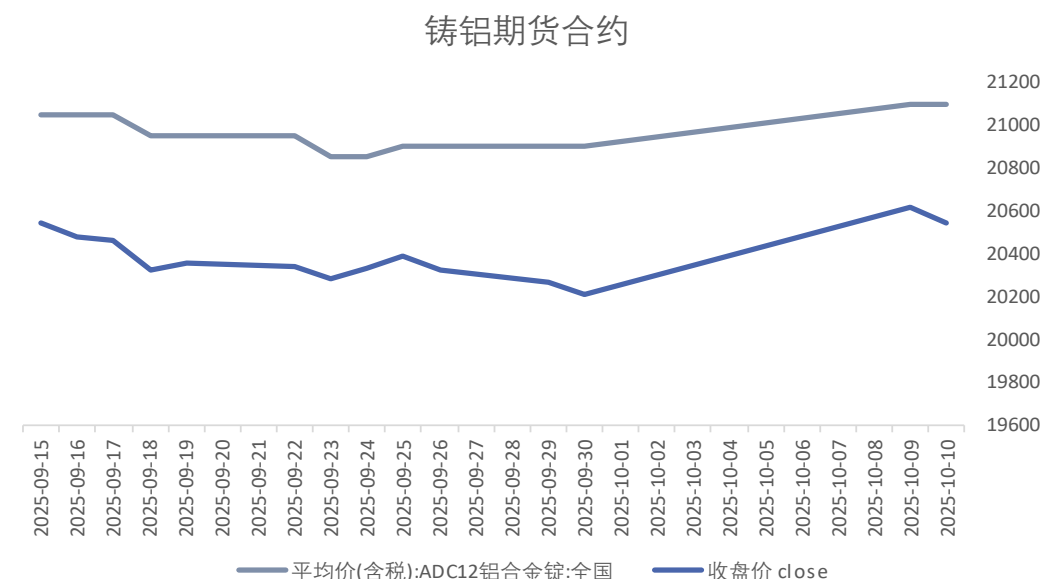


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月10日, 氧化铝期价为2834元/吨, 较2025年9月25日下跌41元/吨, 跌幅1.43%。

截至2025年10月10日, 铸铝合金主力收盘价为20540元/吨, 较9月25日上涨155元/吨, 涨幅0.76%。

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10日, 沪铝持仓量为511605手, 较9月25日增加18898手,增幅3.84%。

截至2025年10月10日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年9月25日增加9451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



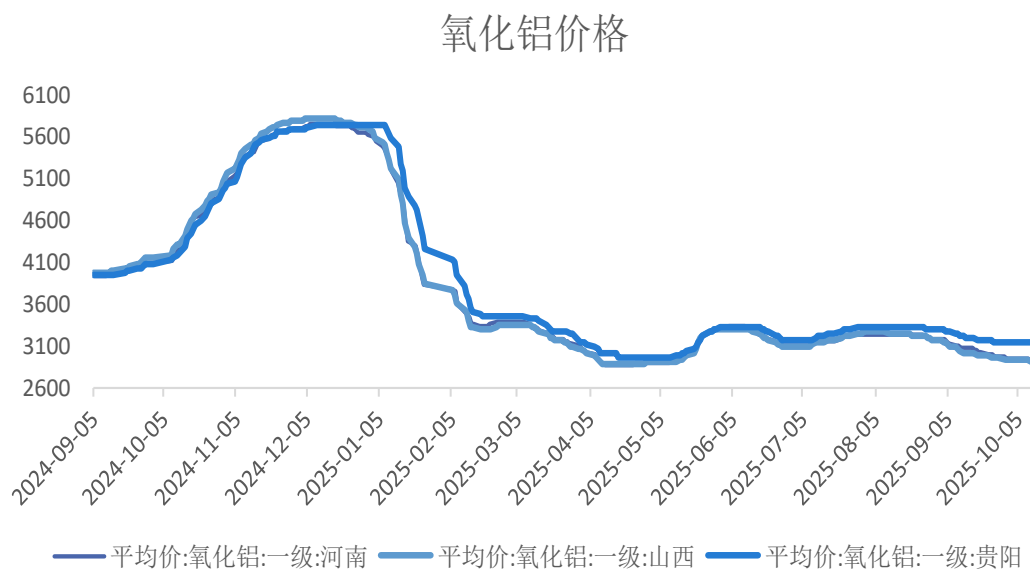
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月10日,铜铝期货价差为64930元/吨, 较9月25日增加2985元/吨。

截至2025年10月10日,铝锌期货价差为1290元/吨, 较9月25日增加10元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走强

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月10日, 河南地区氧化铝均价为2930元/吨, 较9月25日下跌45元/吨, 跌幅1.51%; 山西地区氧化铝均价为2960元/吨, 较9月25日下跌35元/吨, 跌幅1.19%; 贵阳地区氧化铝均价为2960元/吨, 较9月25日下跌35元/吨, 跌幅1.19%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年10月10日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21100元/吨, 较9月25日上涨200元/吨, 涨幅0.96%。

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10日, A00铝锭现货价为21020元/吨, 较2025年9月25日上涨190元/吨, 涨幅0.91%。现货贴水60元/吨, 较上周下跌50元/吨。

截至2025年10月9日, LME铝近月与3月价差报价为7.81美元/吨, 较10月2日增加13.44美元/吨。

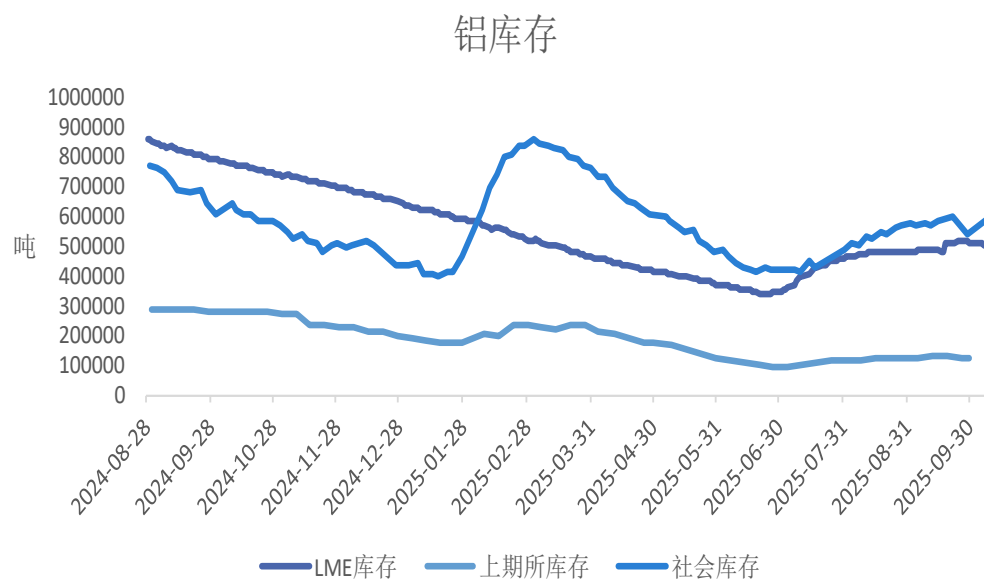
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存增加

铝库存

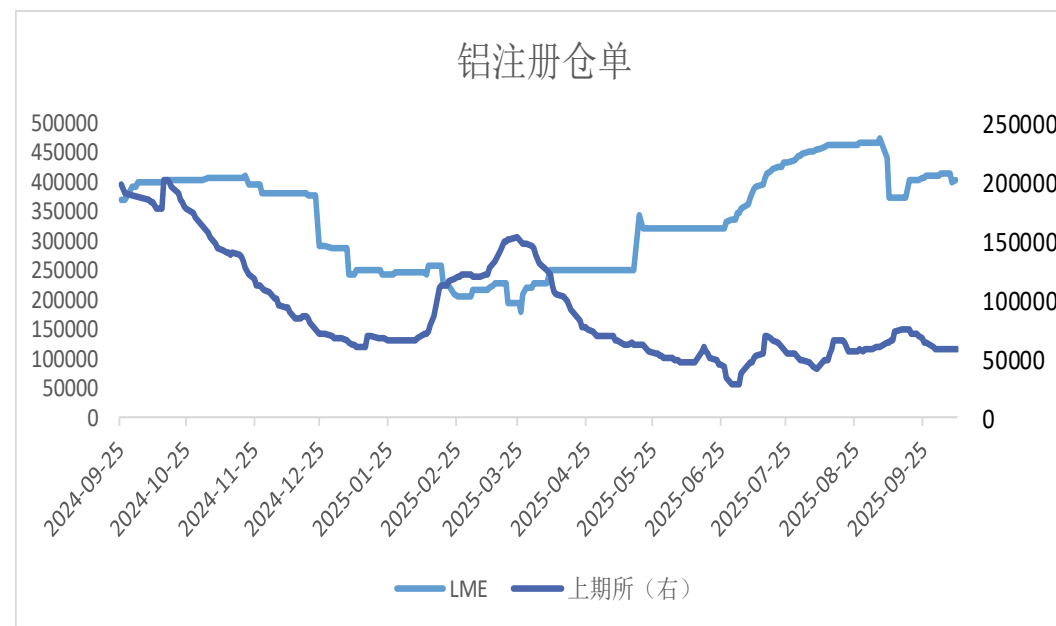


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月9日, LME电解铝库存为508600吨, 较10月2日增加175吨, 增幅0.03%; 截至2025年9月30日, 上期所电解铝库存为123597吨, 较上周减少1029吨, 降幅0.83%; 截至2025年10月9日, 国内电解铝社会库存为594000吨, 较9月25日增加27000吨, 增幅4.76%。

截至2025年10月10日, 上期所电解铝仓单总计为59119吨, 较9月25日减少5289吨, 降幅8.21%; 截至2025年10月9日, LME电解铝注册仓单总计为403475吨, 较10月2日减少9200吨, 降幅2.23%。

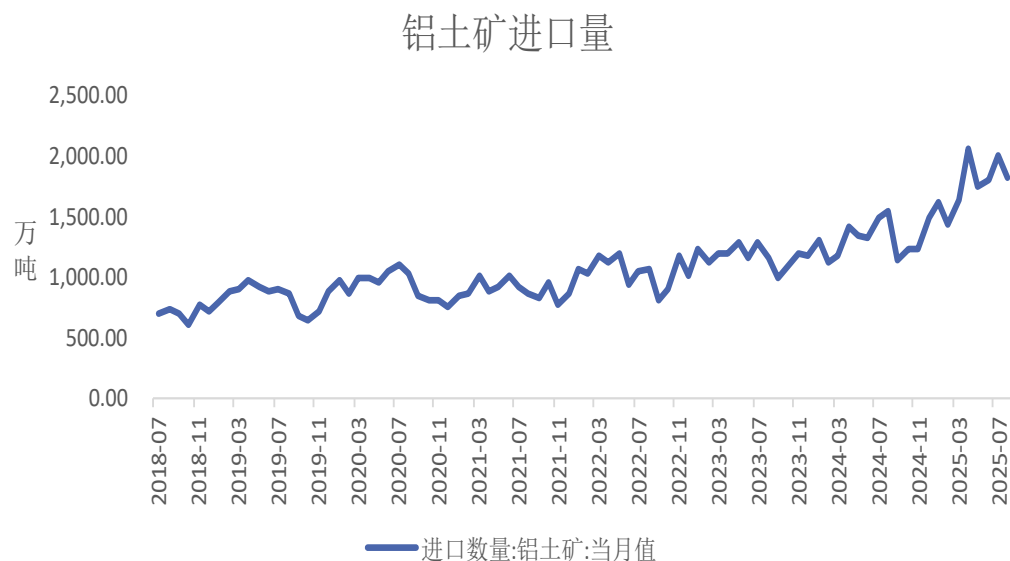
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

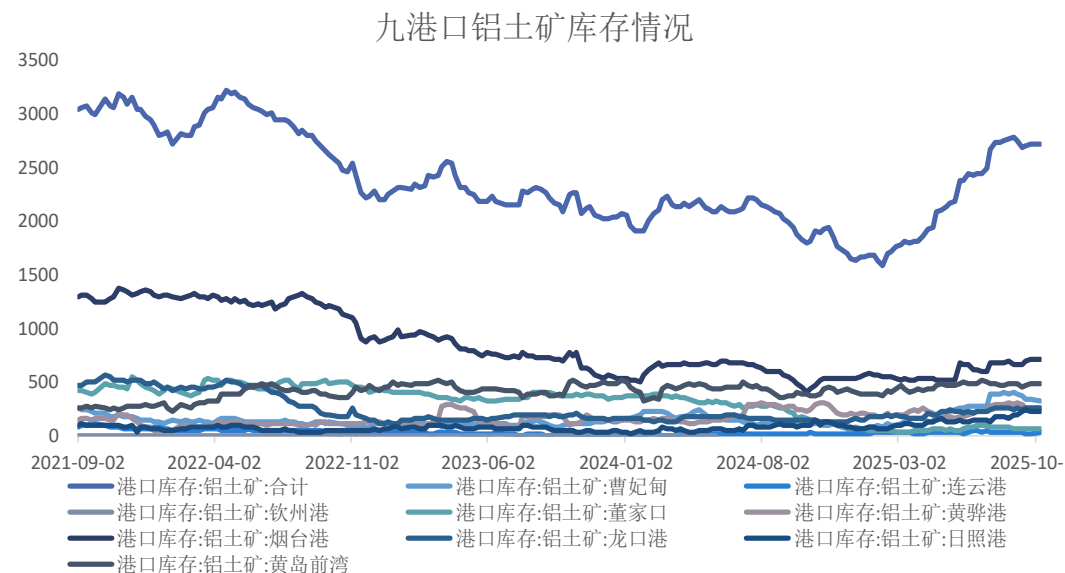
铝土矿总进口量同比增加 港口库存小增

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



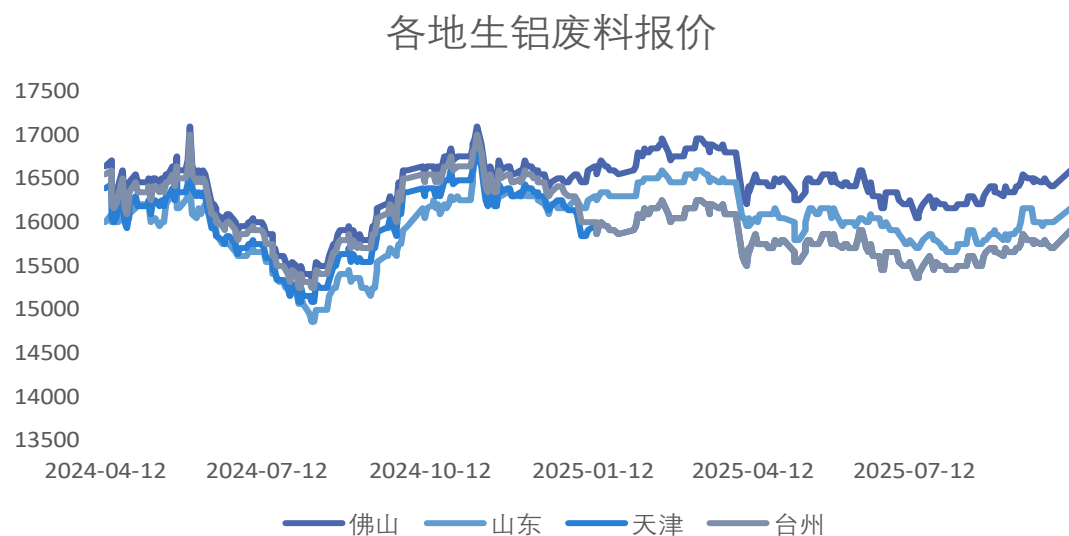
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年8月, 当月进口铝土矿1828.98万吨, 环比下降8.81%, 同比增加18.17%。今年1-8月, 进口铝土矿14149.76万吨, 同比增加31.38%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2723万吨, 环比增长4万吨。

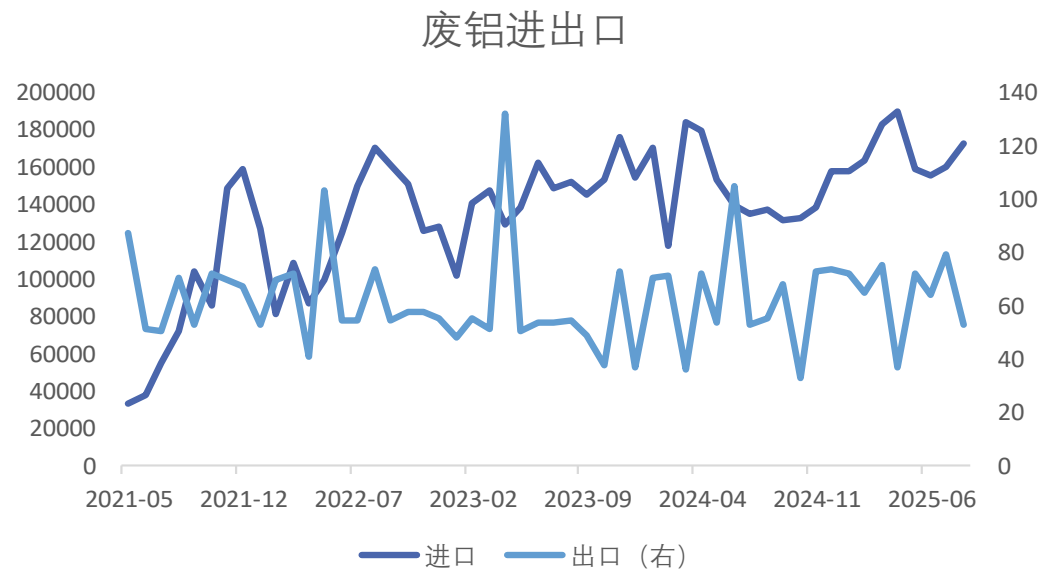
废铝报价增加 进口增加出口减少

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



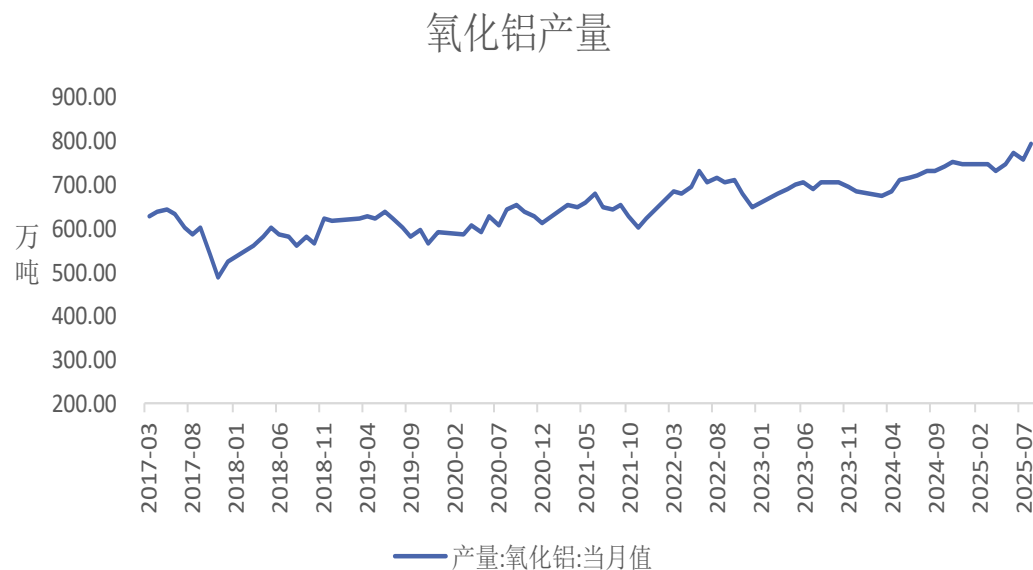
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 山东地区破碎生铝废料报价为16150元/吨, 较上周环比增长150元/吨。

海关总署数据显示, 2025年8月, 铝废料及碎料进口量172610.37吨, 同比增加25.3%; 出口量53.23吨, 同比减少3.9%。

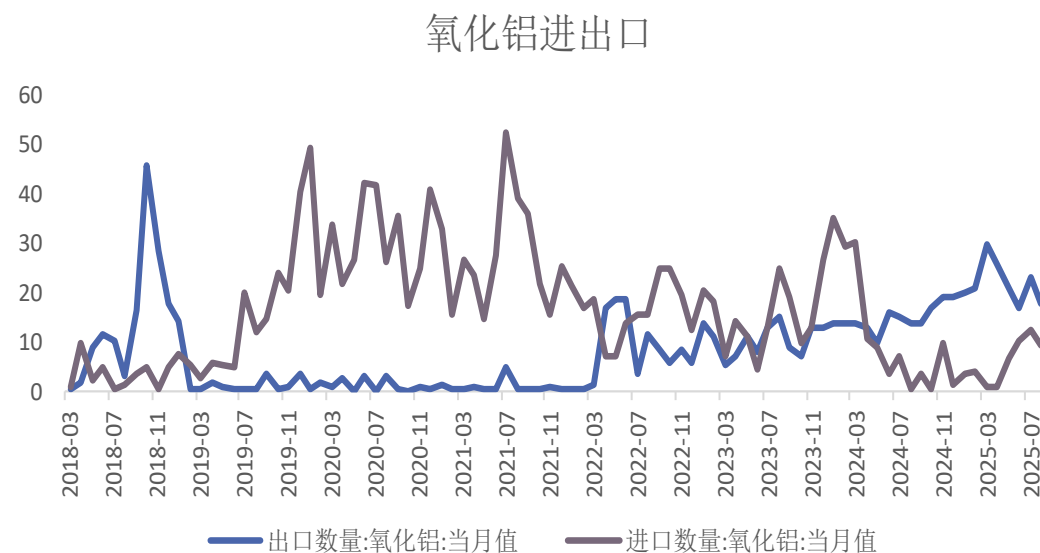
氧化铝产量同比增加，进出口环比减少

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



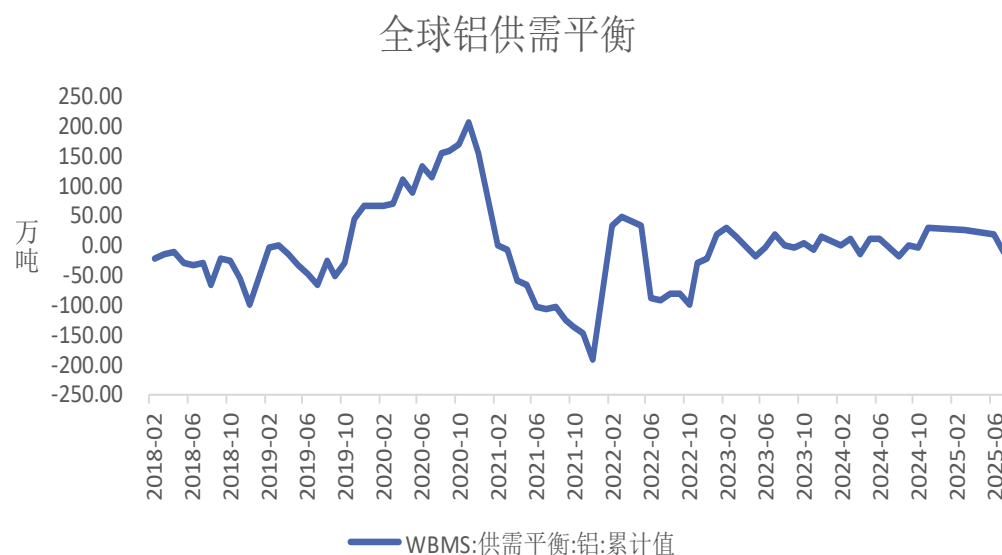
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，氧化铝产量为792.47万吨，同比增加7.5%；1-8月，氧化铝累计产量6052.32万吨，同比增加8.2%。

海关总署数据显示，2025年8月，氧化铝进口量为9.44万吨，环比减少25.03%，同比增加1398.2%；氧化铝出口量为18万吨，环比减少21.74%，同比增加28.57%；1-8月，氧化铝累计进口48.84万吨，同比减少61.3%。

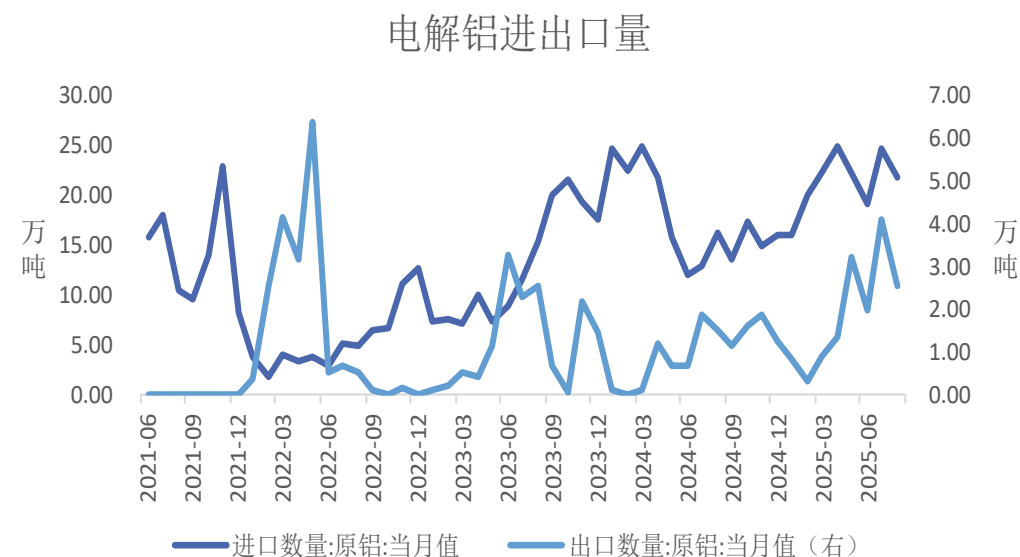
电解铝进口同比增加

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

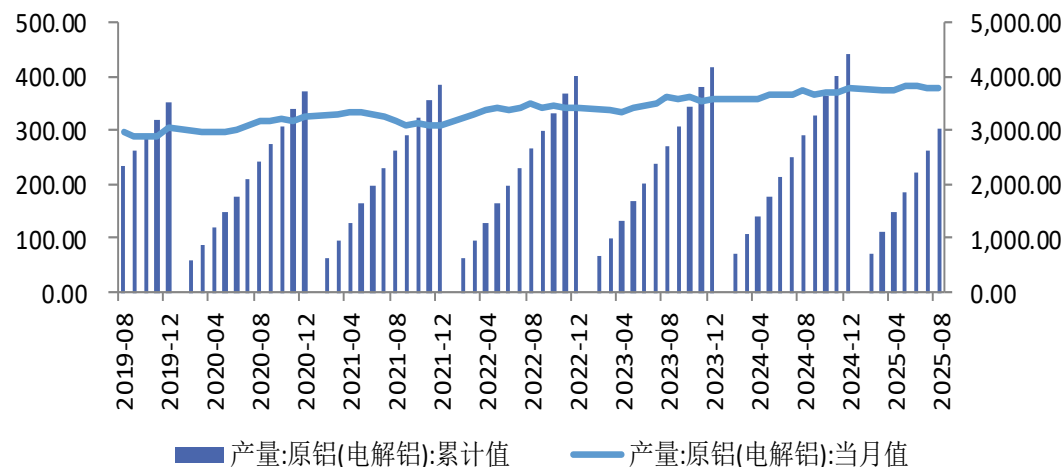
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-7月全球铝市供应缺口-11.99万吨。

海关总署数据显示, 2025年8月电解铝进口量为21.73万吨, 同比增加33.1%; 1-8月电解铝累计进口171.42万吨, 同比增加13.34%; 2025年8月电解铝出口量为2.56万吨, 1-8月电解铝累计出口15.25万吨。

电解铝产量同比减少

电解铝产量

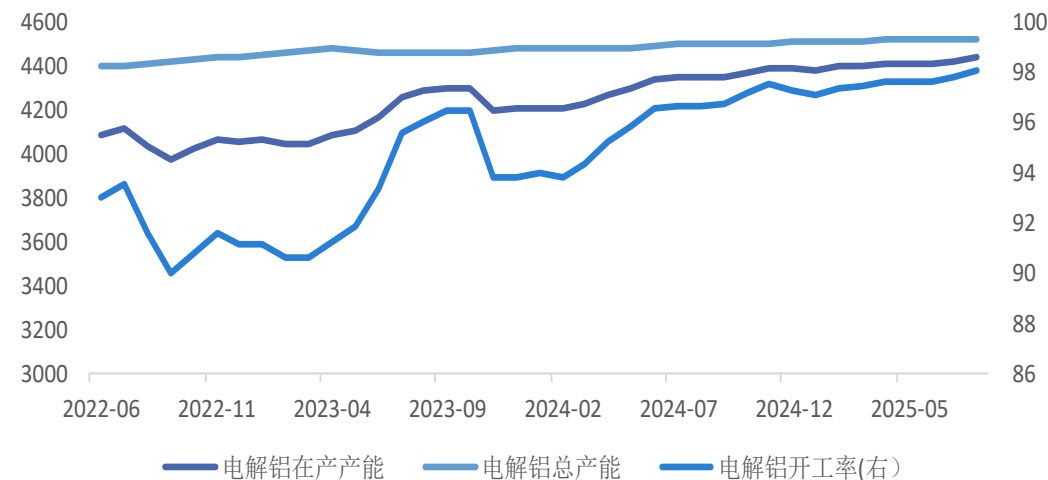
电解铝产量



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



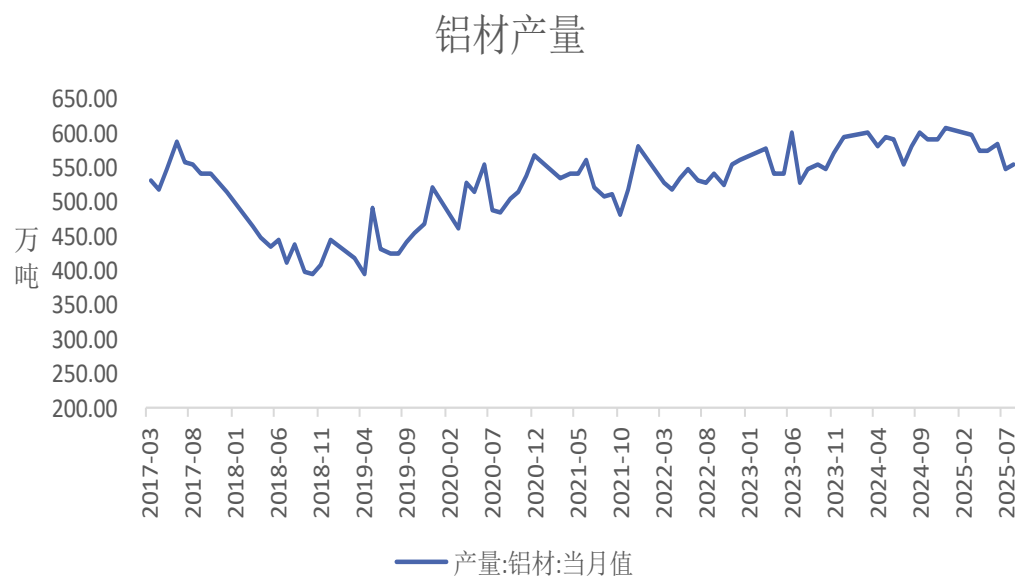
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 电解铝产量为380万吨, 同比减少0.5%; 1-8月, 电解铝累计产出3013.8万吨, 同比增加2.2%。

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%。

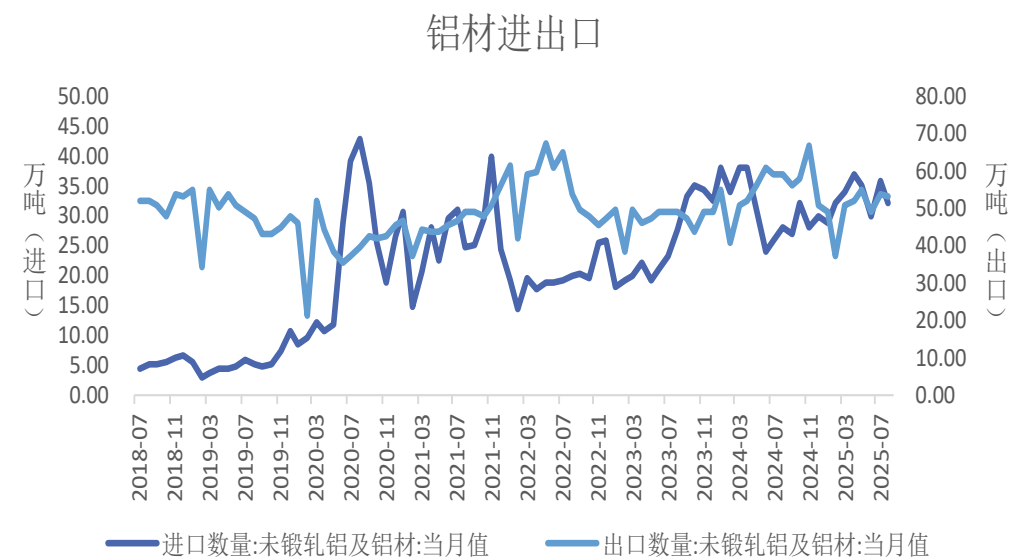
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



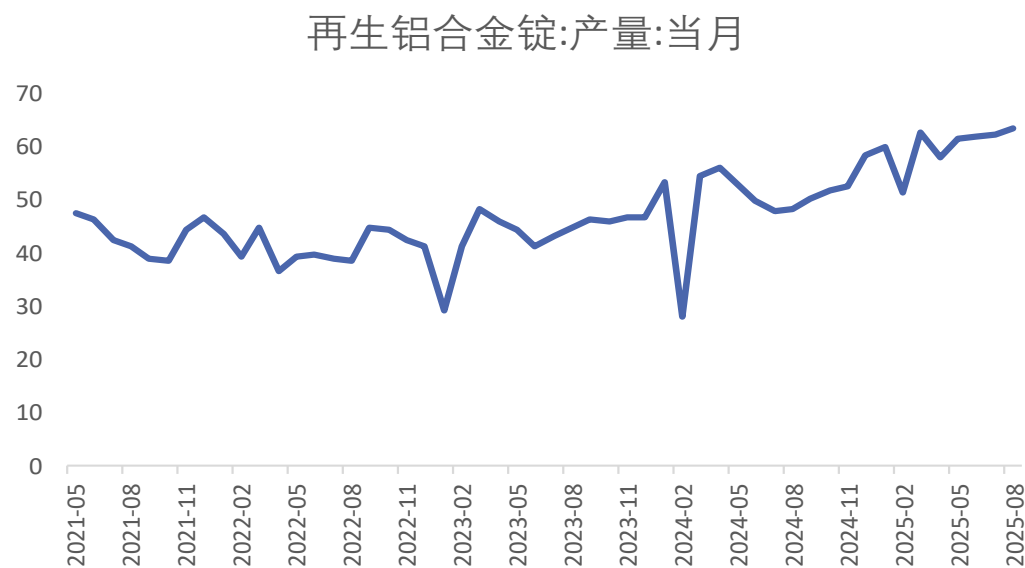
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，铝材产量为554.82万吨，同比减少4.2%；1-8月，铝材累计产量4378.98万吨，同比减少0%。

海关总署数据显示，2025年8月，铝材进口量32万吨，同比增加12.9%；出口量53万吨，同比减少10.2%。1-8月，铝材进口量265万吨，同比增加2.7%；出口量400万吨，同比减少8.2%。

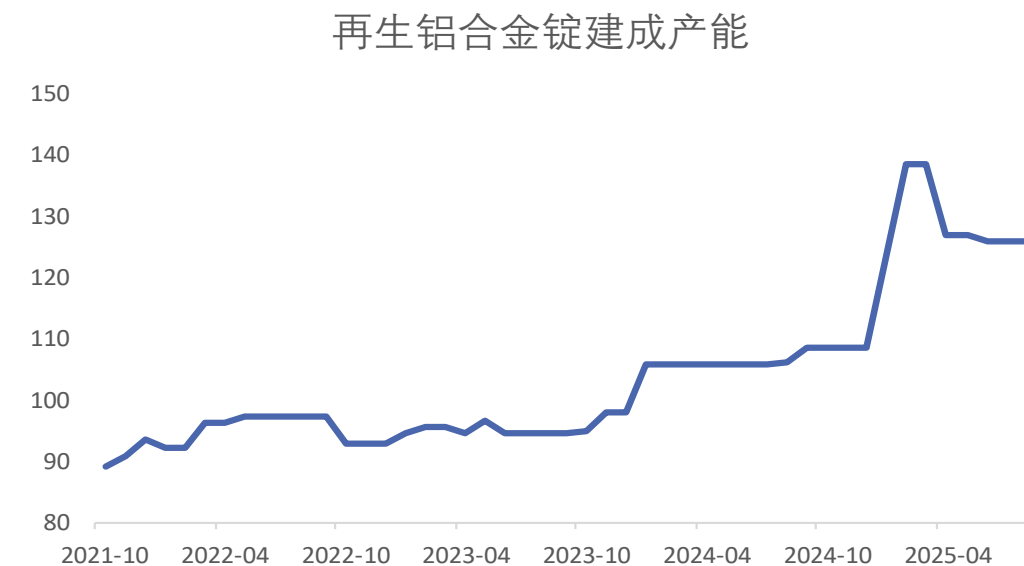
铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



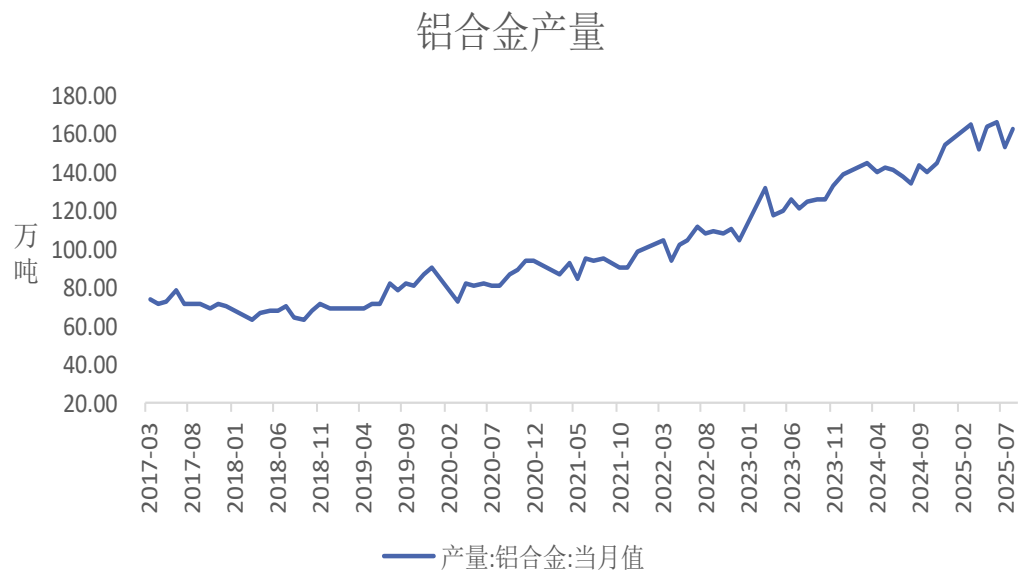
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 再生铝合金产量为63.59万吨, 环比增加2.04, 同比增加11.77%。

国家统计局数据显示, 2025年8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18.8%。

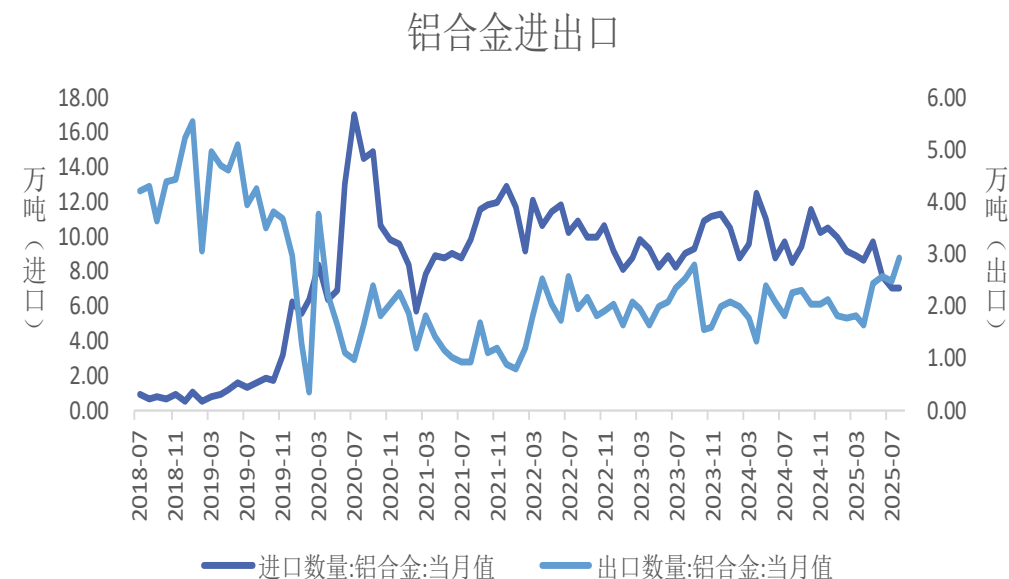
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



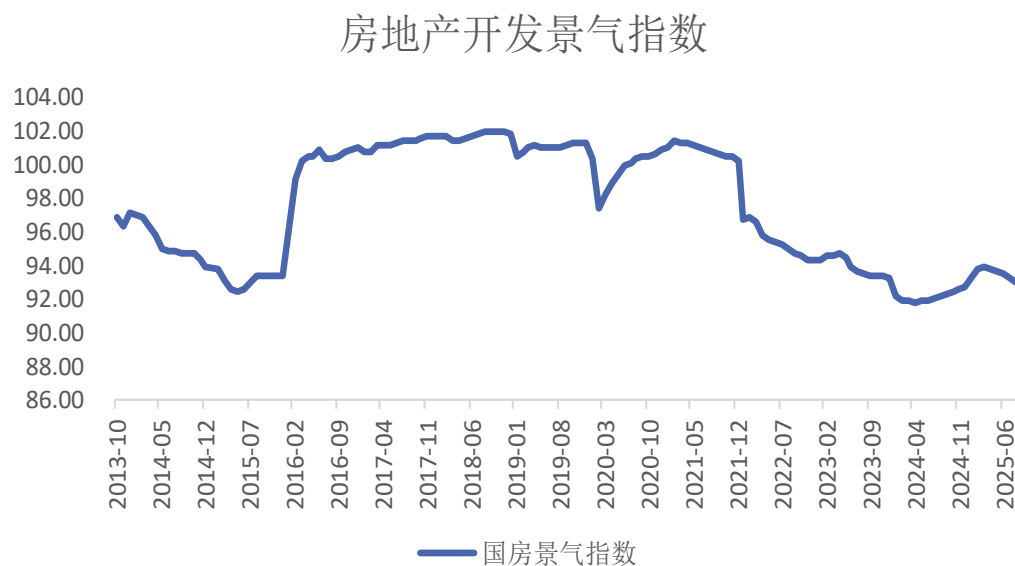
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，铝合金产量为163.5万吨，同比增加15.2%；1-8月，铝合金累计产量1232.4万吨，同比增加15.3%。

海关总署数据显示，2025年8月，铝合金进口量7.1万吨，同比减少16.74%；出口量2.91万吨，同比增加28.29%。1-8月，铝合金进口量68.3万吨，同比减少14.06%；出口量17.43万吨，同比增加10.73%。

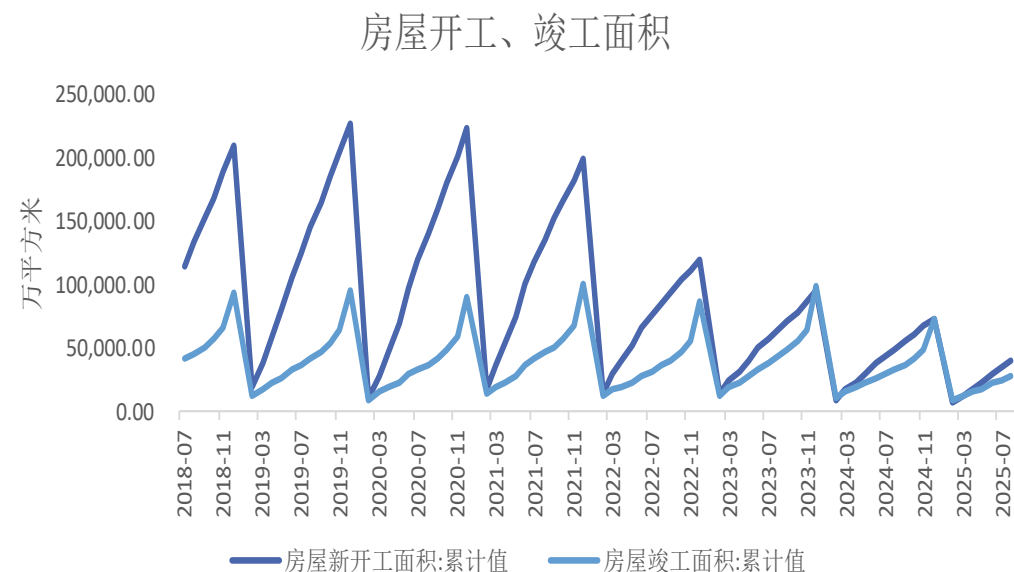
房地产市场略有回落

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1-8月, 房屋新开工面积为39801.01万平方米, 同比减少19.54%; 房屋竣工面积为27693.54万平方米,同比减少18.94%。

2025年8月, 房地产开发景气指数为93.05, 较上月减少0.28, 较去年同期增加0.81。

基建投资向好，汽车产销同比增加

基建投资同比

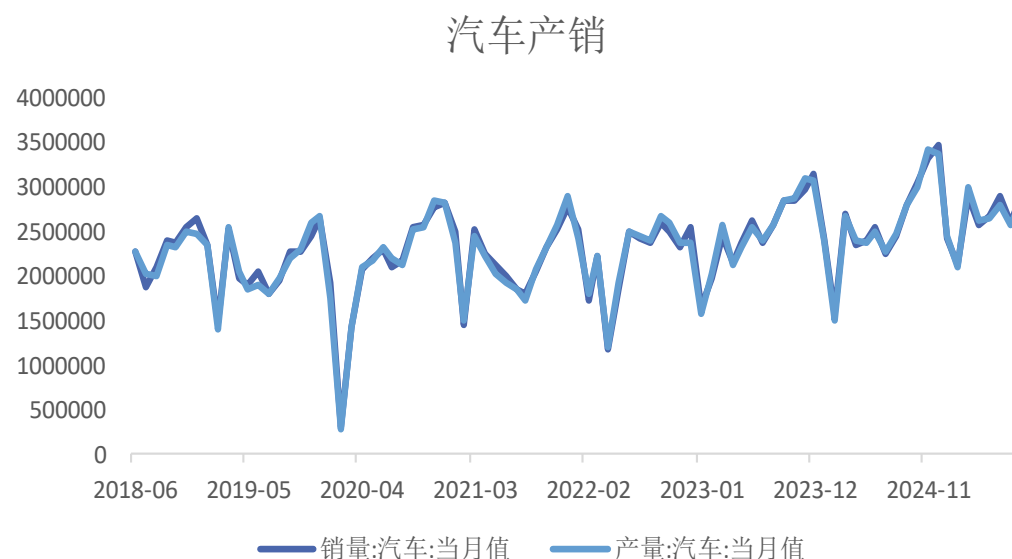


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-8月，基础设施投资同比增加5.42%。

中汽协数据显示，2025年8月，中国汽车销售量为2856590辆，同比增加16.44%；中国汽车产量为2815413辆，同比增加12.96%。

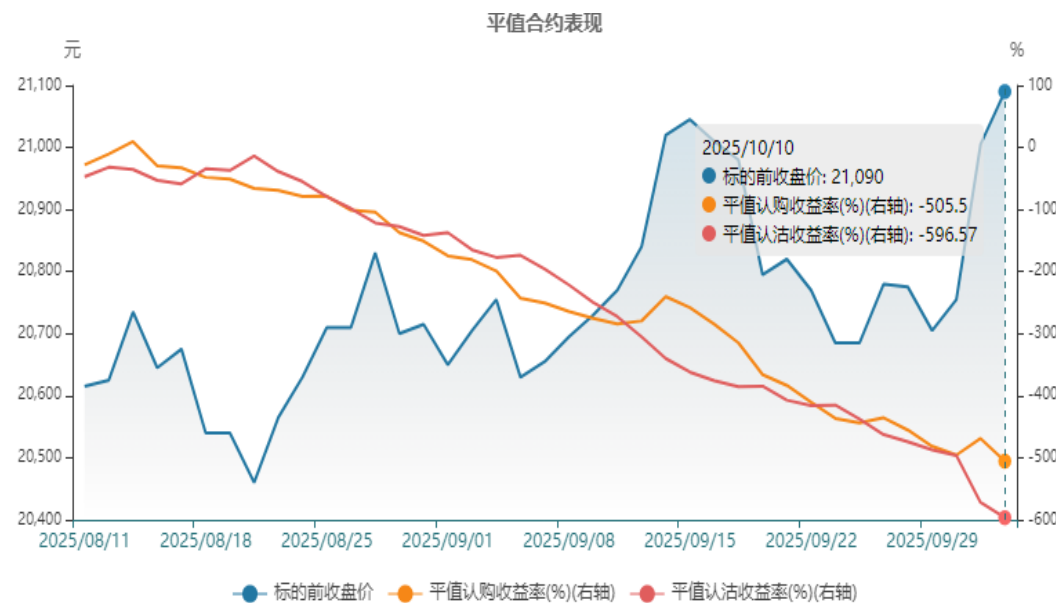
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

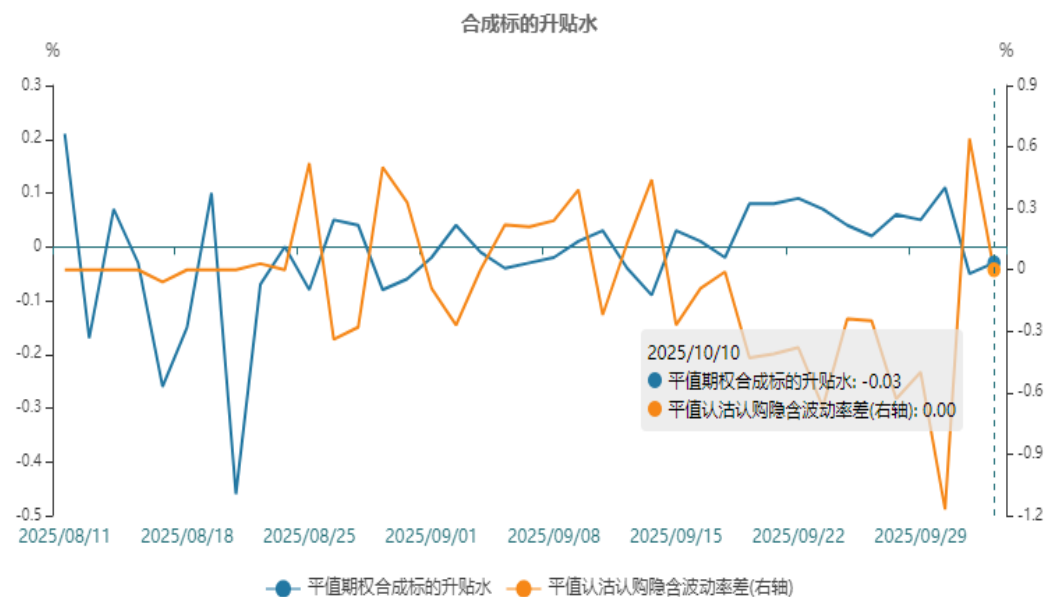
期权-做多波动率

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。