

# 「2025.09.12」

## 铝类市场周报

供给稳定需求回升，铝类或将震荡偏强

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：**沪铝震荡走强，周涨跌幅+2.05%，报21120元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-3.06%，报2914元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，几内亚雨季对发运影响持续，国内铝土矿港口库存小幅回落，土矿报价坚挺小幅增长。供给方面，虽然土矿供给有所下降，报价偏坚挺，但国内氧化铝生产情况暂稳，未出现规模减产情况，供给量仍保持稳定。需求方面，国内电解铝产能运行稳定，加之近期氧化铝报价回调，铝厂询价较积极，氧化铝现货市场成交情况转好。整体来看，氧化铝基本面处于供需较稳定的阶段。

**电解铝：**基本面供给端，原料氧化铝供应较稳定，加之近期氧化铝报价回落，以及宏观降息预期的影响，令铝价偏强冶炼厂利润情况较好，生产积极。电解铝在运行产能及开工维持高位，国内电解铝供给量稳定充足。需求端，随着消费旺季的持续，下游铝材加工厂订单情况有所改善，铝水比例小幅回升，铝锭社会库存去化。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定，需求渐好的阶段，海外降息预期令铝价偏强运行。

**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强，周涨跌幅+1.8%，报20645元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面原料端，近期铝价偏强走势，叠加废铝供给持续紧俏，令原料废铝报价坚挺，对铸铝形成成本支撑作用。供给方面，由于原料方面供给紧张，对铸铝产量造成一定限制，加之海外方面报价亦较高，进口窗口收敛，国内铸铝供给量较紧。需求方面，消费旺季节点，下游压铸厂开工情况逐渐转好，但由于铸铝库存偏高，下游采买需求仅多为刚需，现货市场成交情况较为平淡。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给小幅收敛，需求回温的阶段。

**策略建议：**铸铝主力合约轻仓震荡偏强交易，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

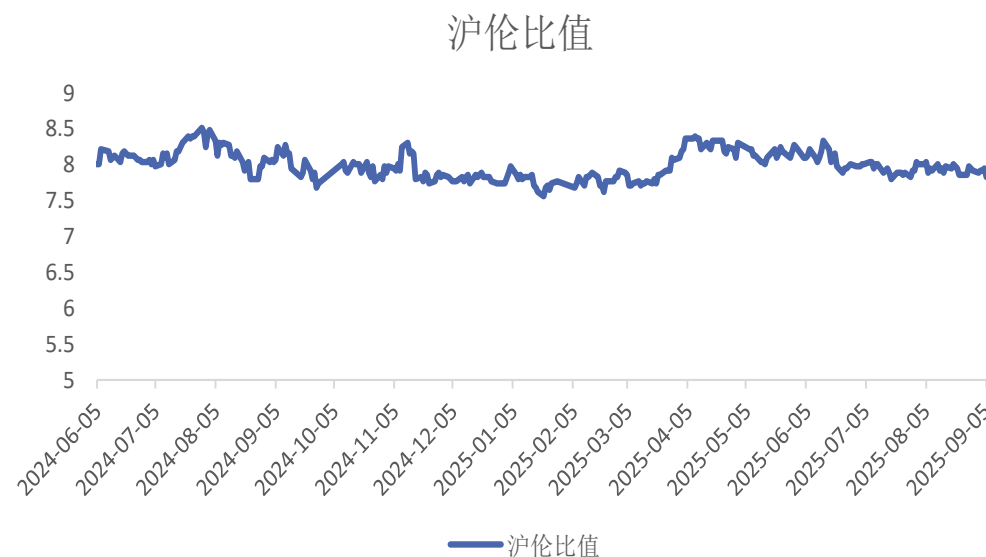


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月12日, 沪铝收盘价为21285元/吨, 较9月5日上涨570元/吨, 涨幅2.75%; 截至2025年9月11日, 伦铝收盘价为2679美元/吨, 较9月5日上涨89美元/吨, 涨幅3.44%。

截至2025年9月12日, 电解铝沪伦比值为7.8, 较9月5日下降0.04。

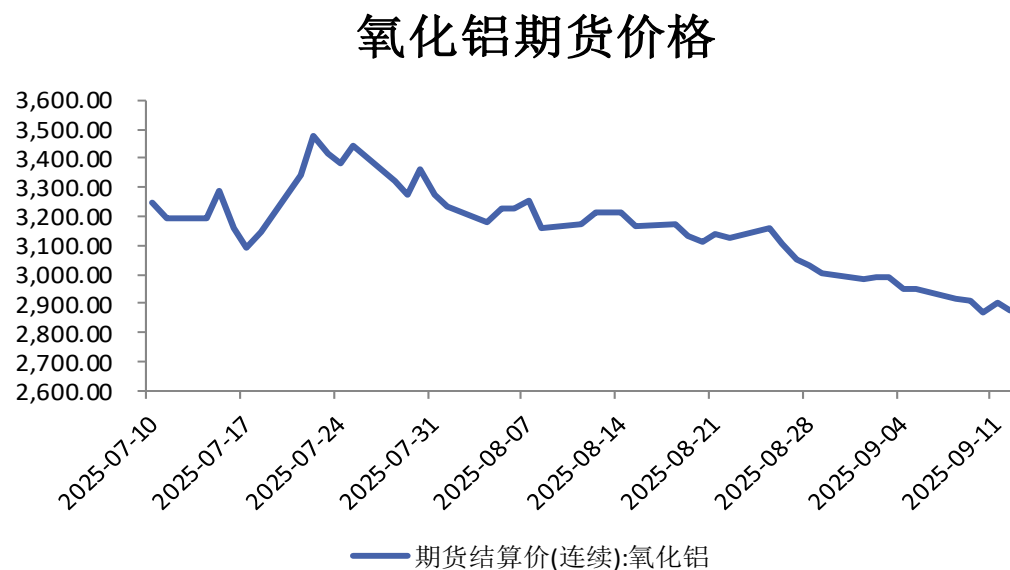
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

## 氧化铝合约走弱 铸铝合约走强

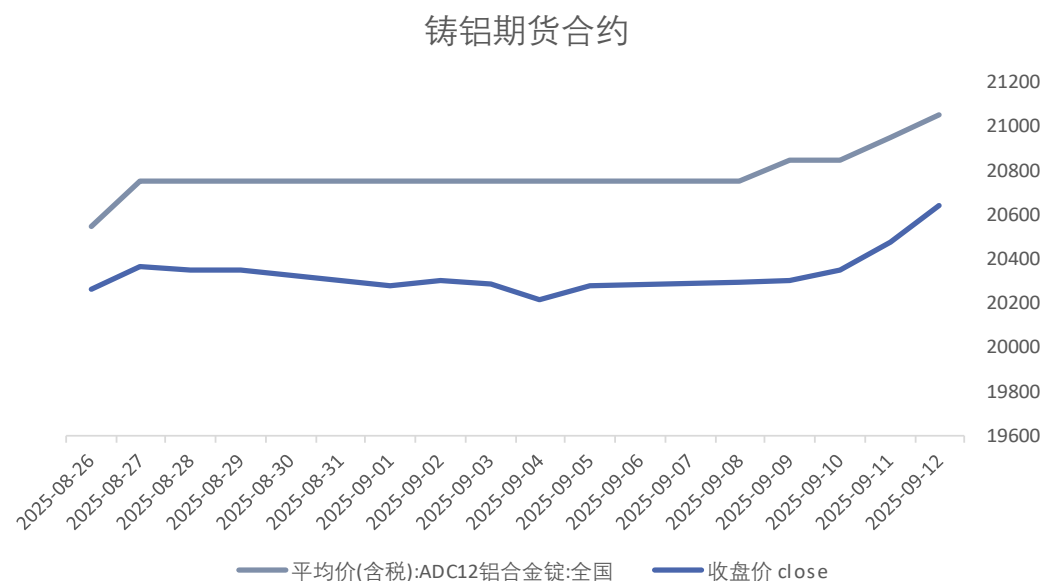
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月12日, 氧化铝期价为2875元/吨, 较2025年9月5日下跌73元/吨, 跌幅2.48%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月12日, 铸铝合金主力收盘价为20645元/吨, 较9月5日上涨365元/吨, 涨幅1.8%。

## 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9月12日, 沪铝持仓量为611039手, 较9月5日增加76550手,增幅14.32%。

截至2025年9月12日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年9月5日增加4949手。

## 铜铝价差增加、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

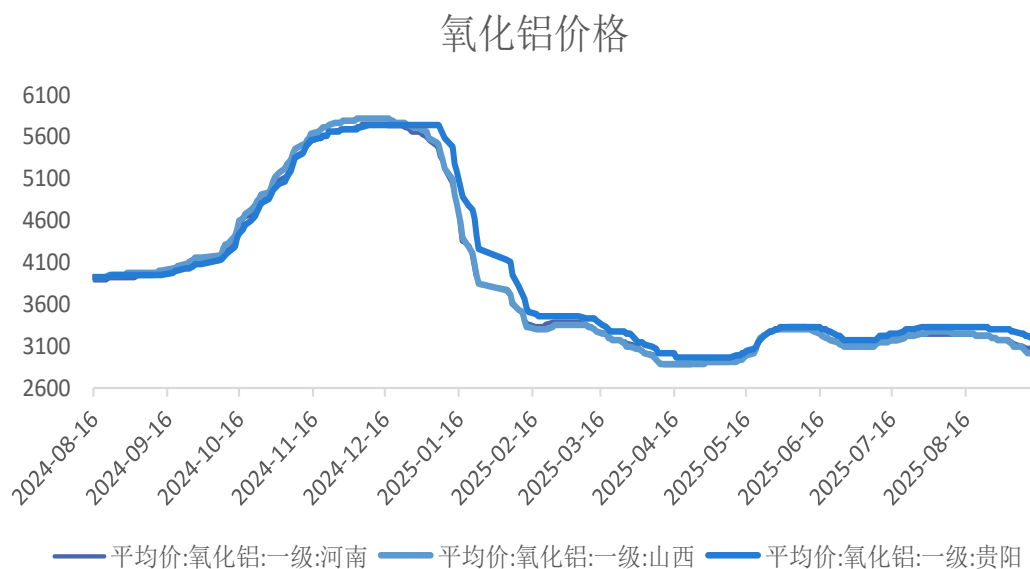
截至2025年9月12日,铜铝期货价差为59940元/吨,较9月5日增加495元/吨。

截至2025年9月12日,铝锌期货价差为1185元/吨,较9月5日减少275元/吨。



## 氧化铝现货小跌、铸铝现货上涨

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月12日, 河南地区氧化铝均价为3065元/吨, 较9月5日下跌55元/吨, 跌幅1.76%; 山西地区氧化铝均价为3090元/吨, 较9月5日下跌85元/吨, 跌幅2.74%; 贵阳地区氧化铝均价为3090元/吨, 较9月5日下跌85元/吨, 跌幅2.74%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月12日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21050元/吨, 较9月5日上涨300元/吨, 涨幅1.45%。

## 国内沪铝现货走高

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月12日, A00铝锭现货价为21050元/吨, 较2025年9月5日上涨370元/吨, 涨幅1.79%。现货贴水40元/吨, 较上周下跌40元/吨。

截至2025年9月11日, LME铝近月与3月价差报价为11.06美元/吨, 较9月4日增加7.55美元/吨。

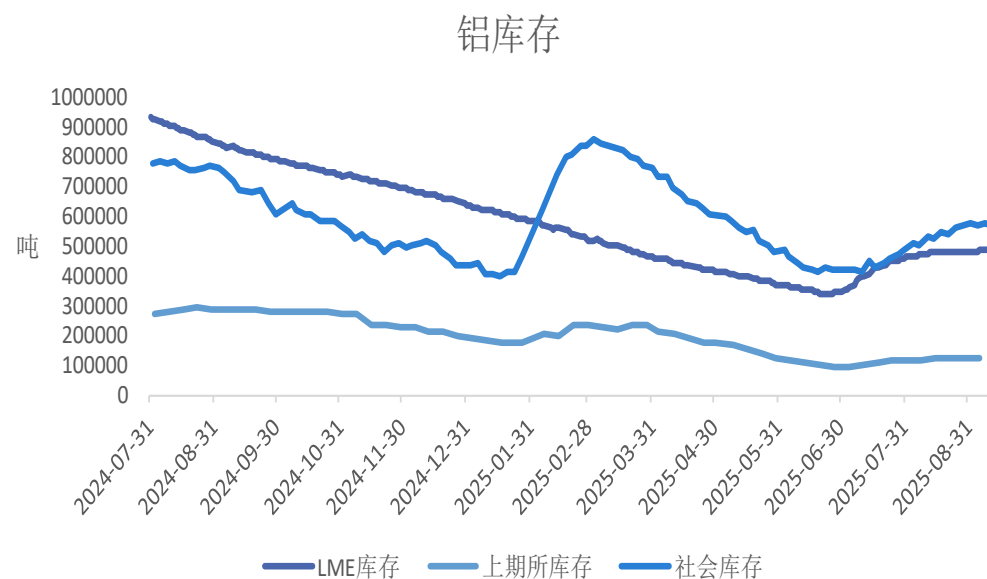
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

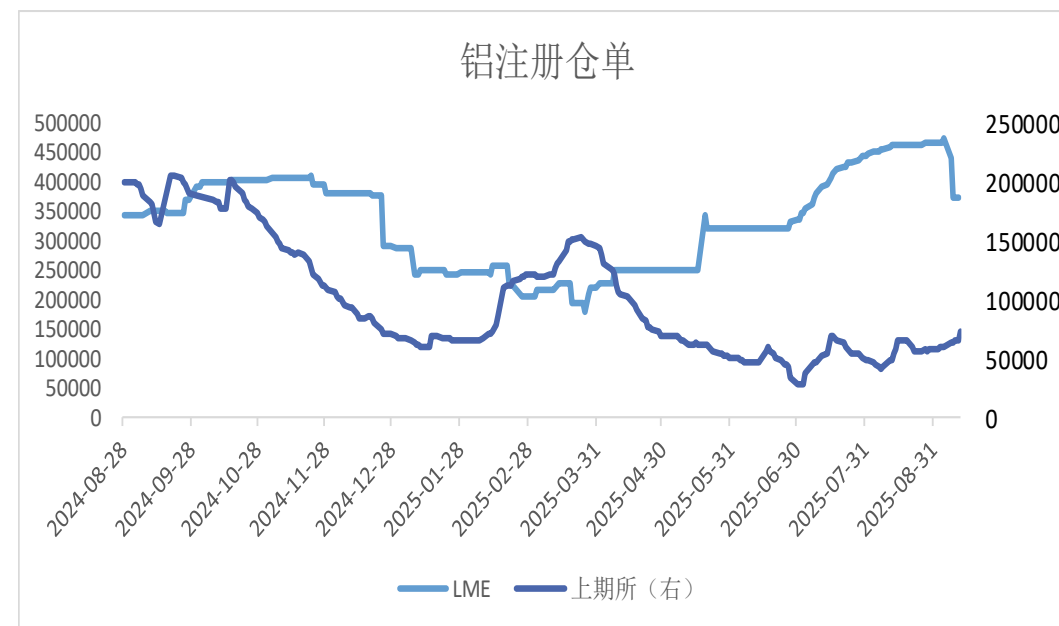
## 电解铝社会库存去化

铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝仓单



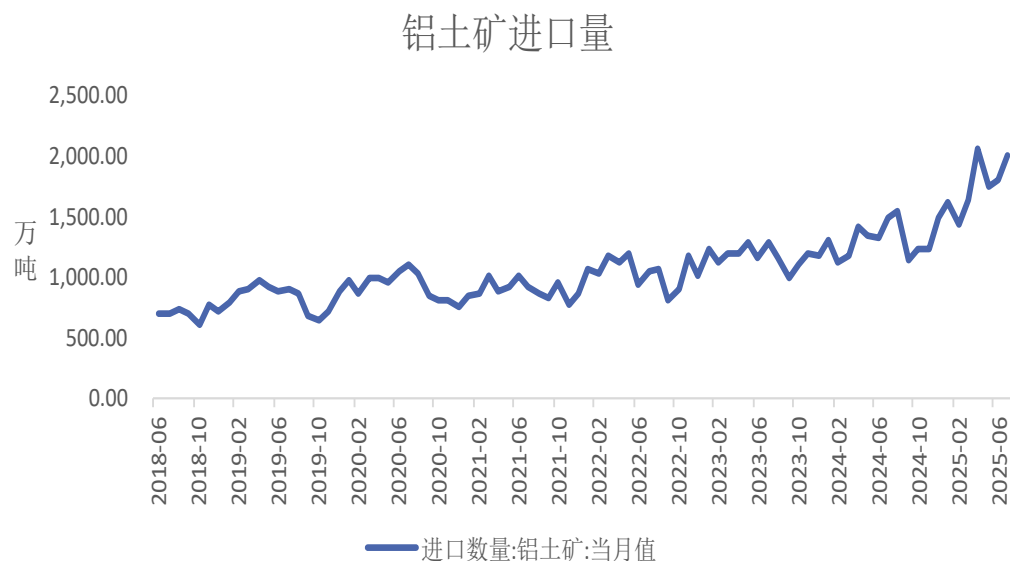
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月11日, LME电解铝库存为485275吨, 较9月4日增加5675吨, 增幅1.18%; 截至2025年9月5日, 上期所电解铝库存为124078吨, 较上周减少1518吨, 降幅1.21%; 截至2025年9月11日, 国内电解铝社会库存为570000吨, 较9月4日减少2000吨, 降幅0.35%。

截至2025年9月12日, 上期所电解铝仓单总计为72469吨, 较9月5日增加12508吨, 增幅20.86%; 截至2025年9月11日, LME电解铝注册仓单总计为375025吨, 较9月4日减少93725吨, 降幅19.99%。

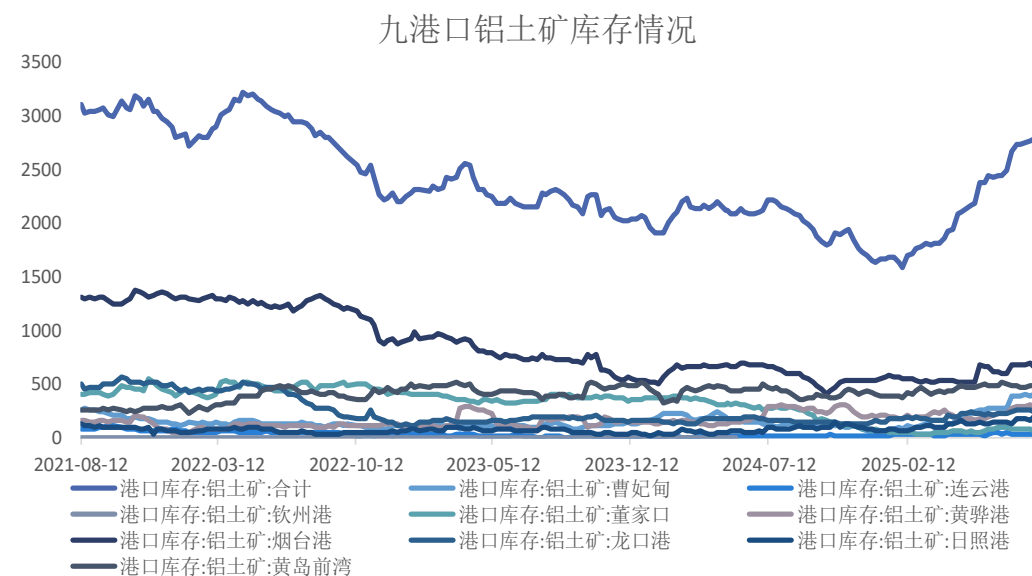
## 铝土矿总进口量同比增加 港口库存降低

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



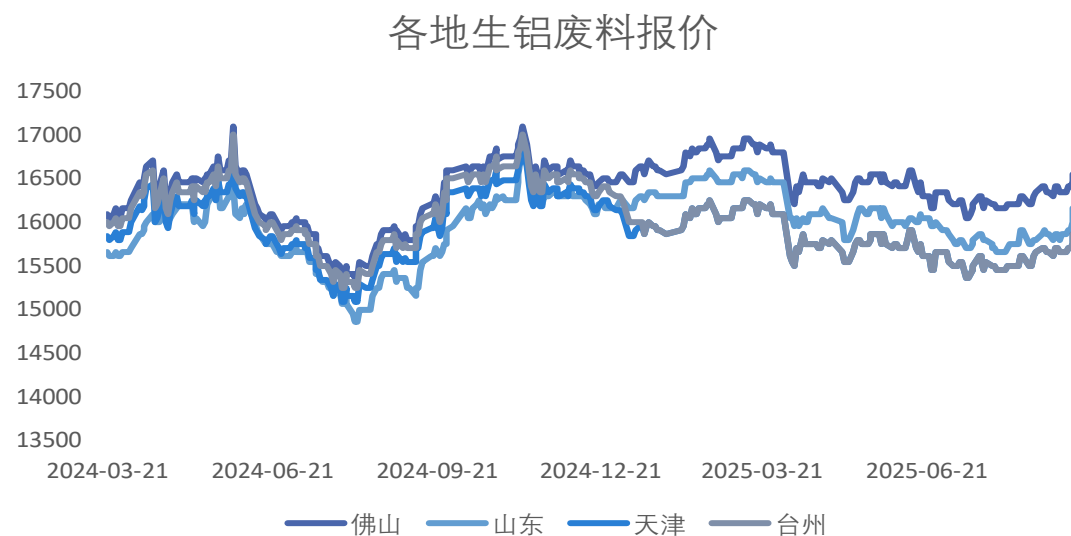
来源: wind 瑞达期货研究院

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2684万吨, 环比下降79万吨。

## 废铝报价增加 进口增加出口增加

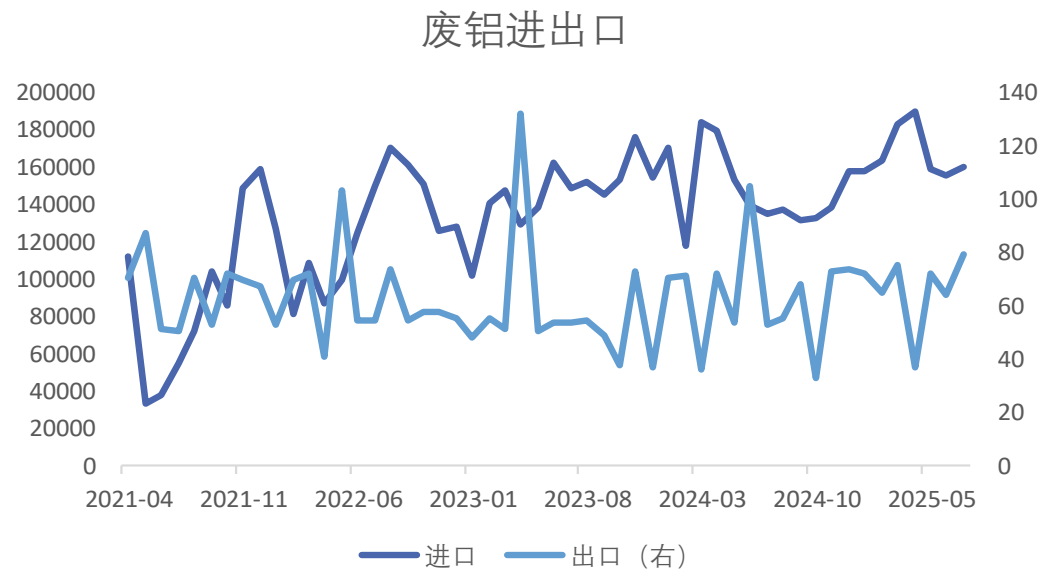
生铝废料报价



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16150元/吨, 较上周环比增长300元/吨。

废铝进出口量

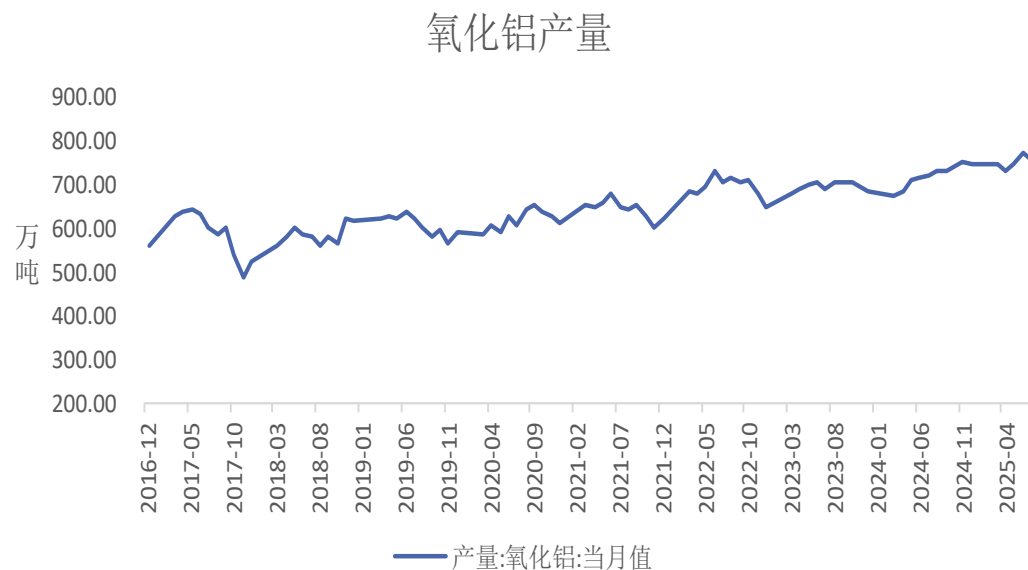


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

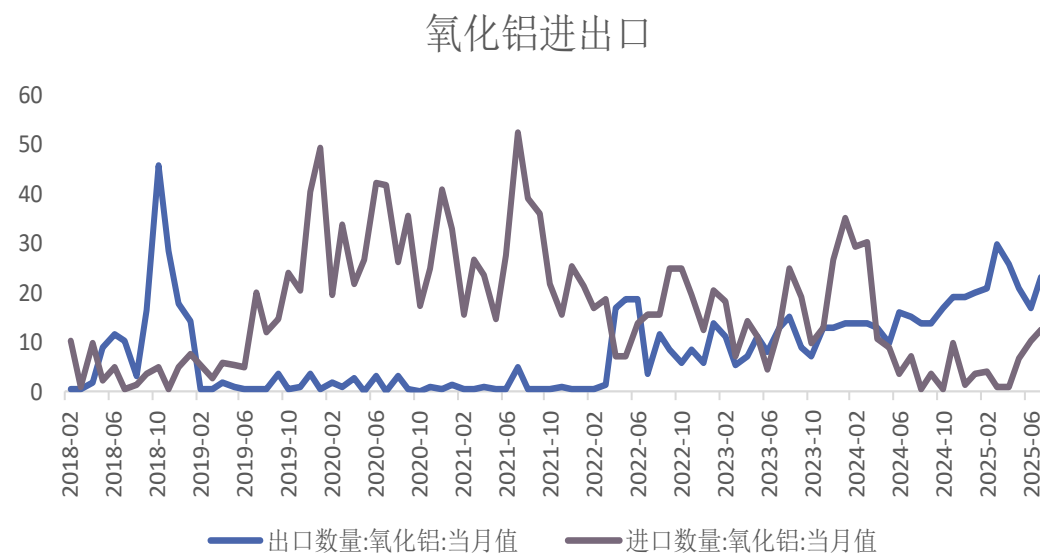
## 氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



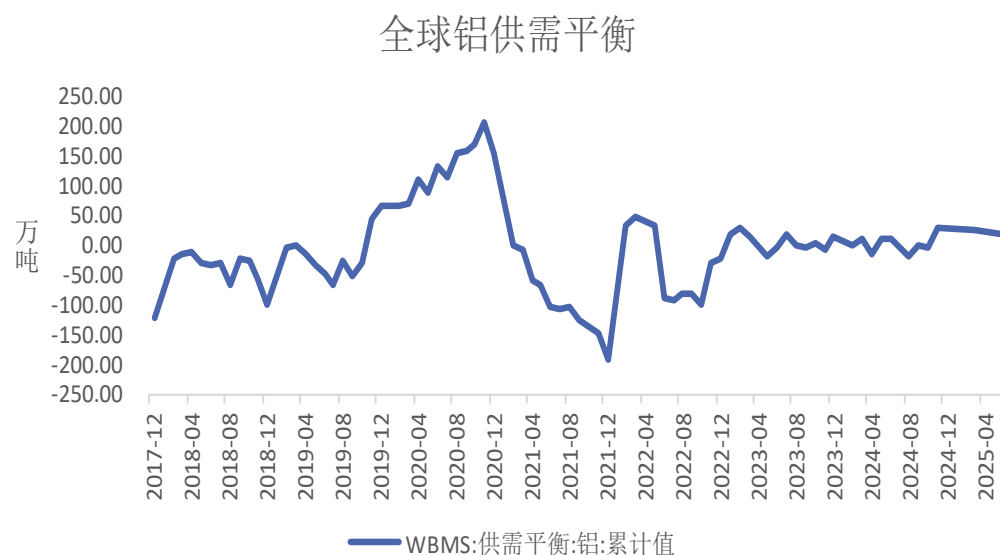
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

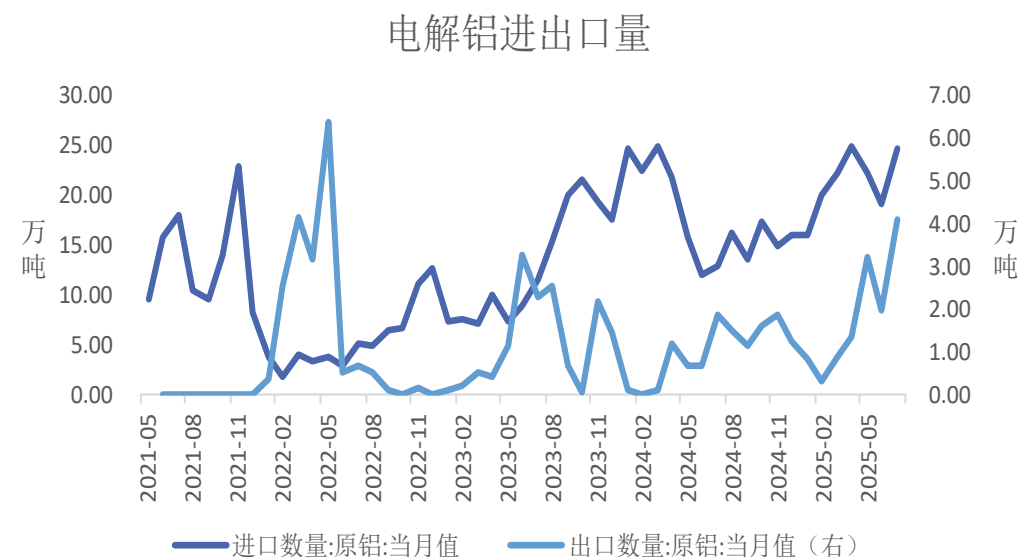
## 电解铝进口同比增加

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

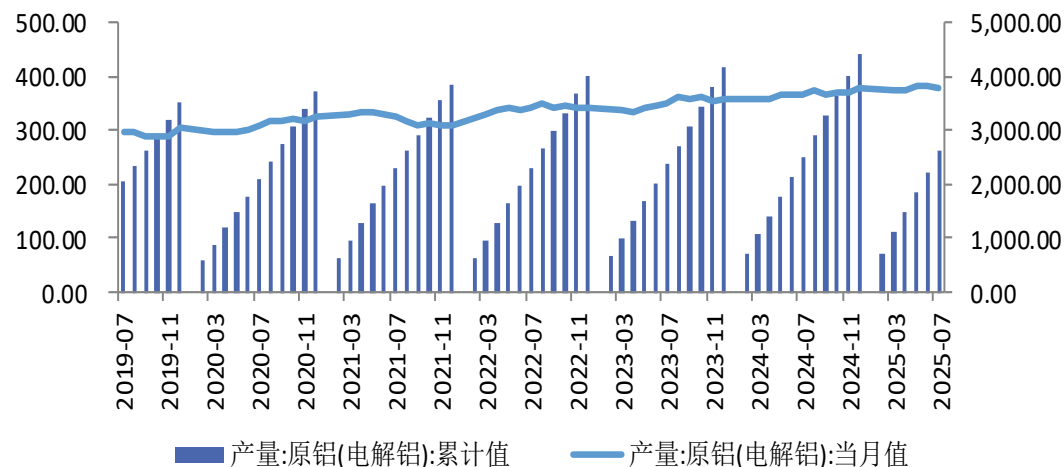
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-6月全球铝市供应过剩18.31万吨。

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

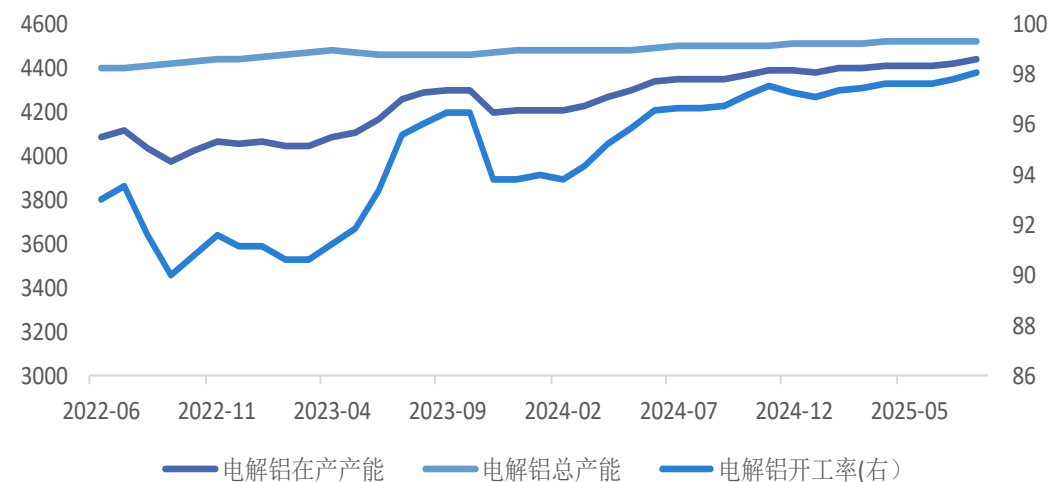
电解铝产量



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

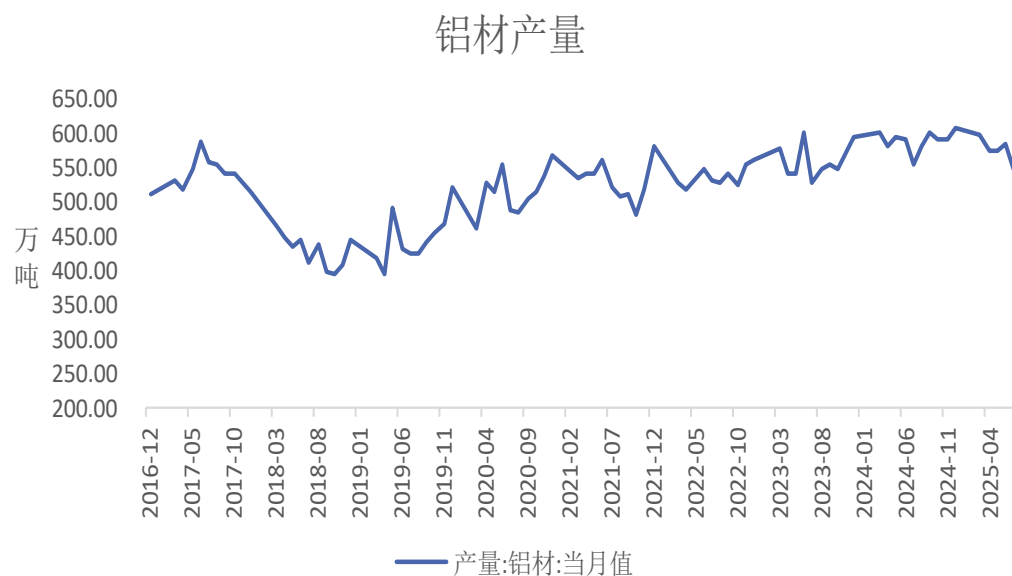
国家统计局数据显示, 2025年7月, 电解铝产量为378万吨, 同比增加0.6%; 1-7月, 电解铝累计产出2638万吨, 同比增加2.8%。

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%。



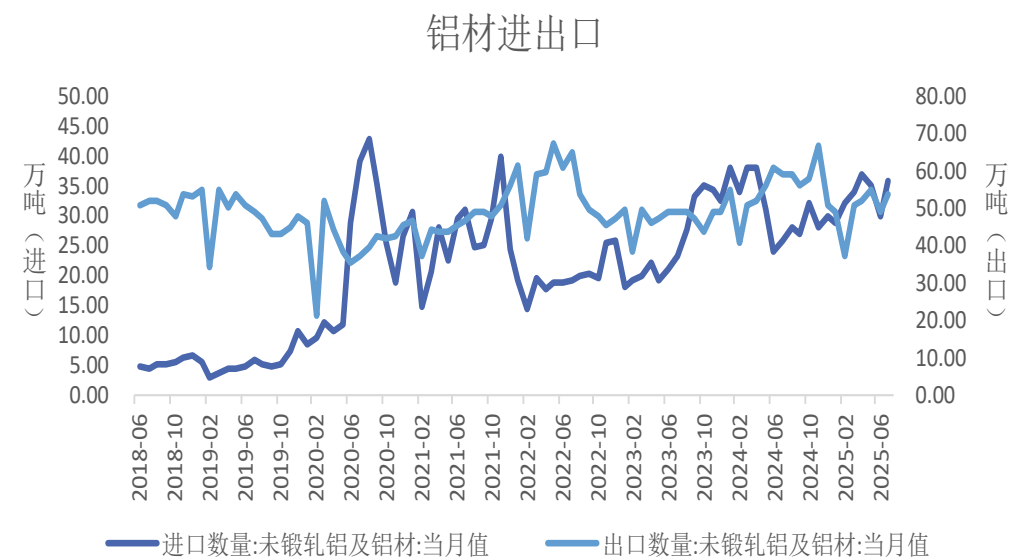
## 铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



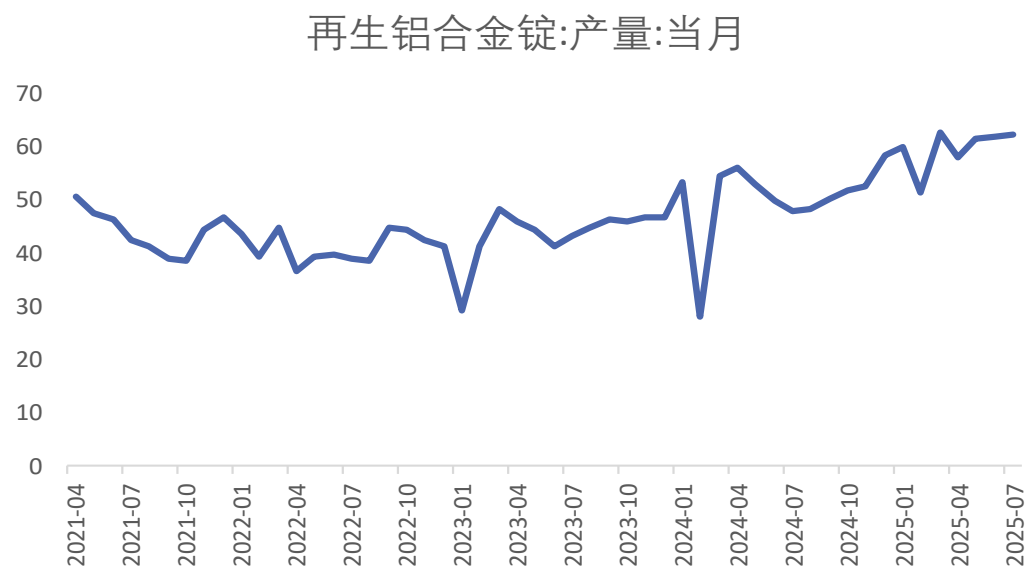
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

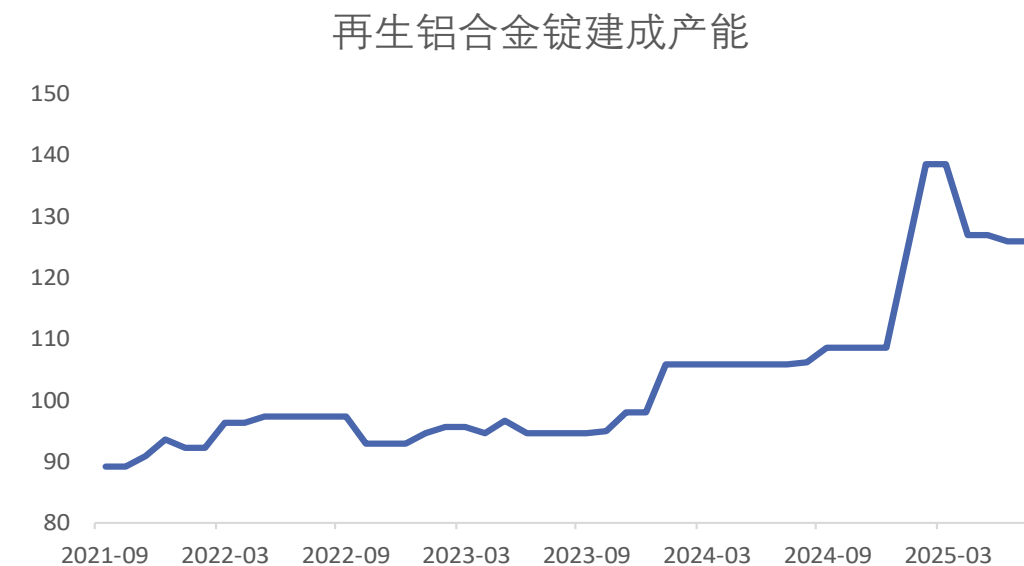
## 铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



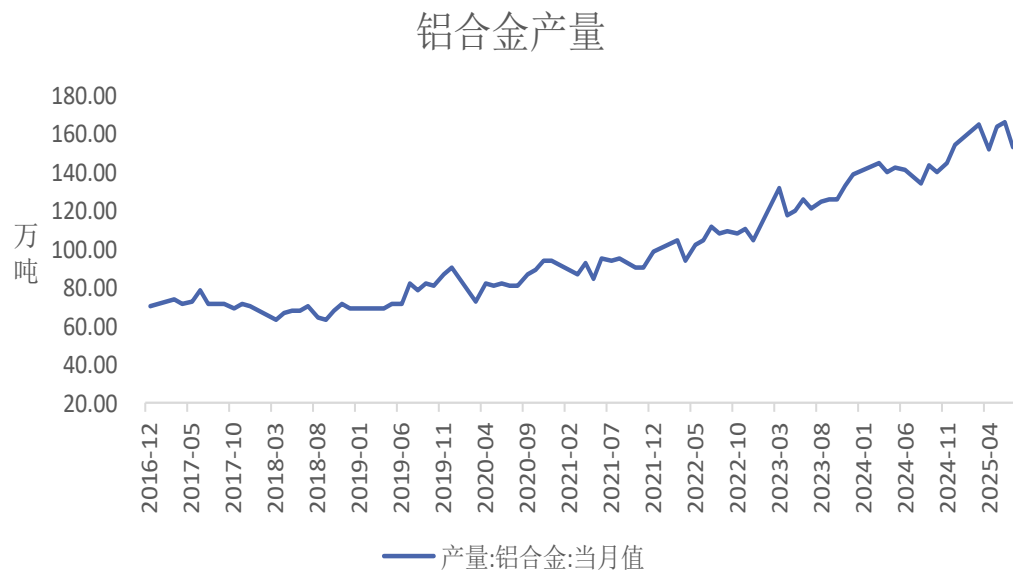
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

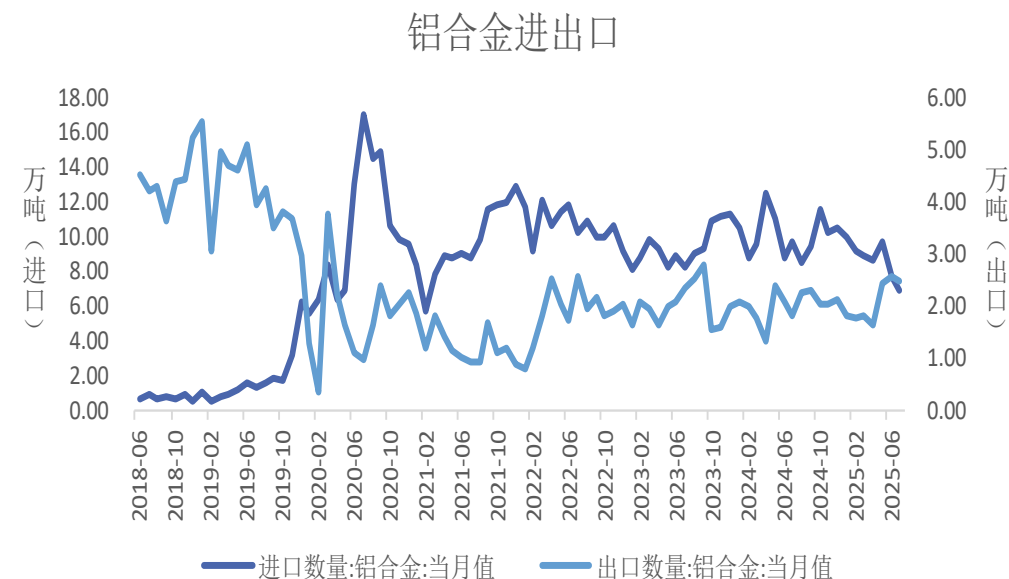
## 铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



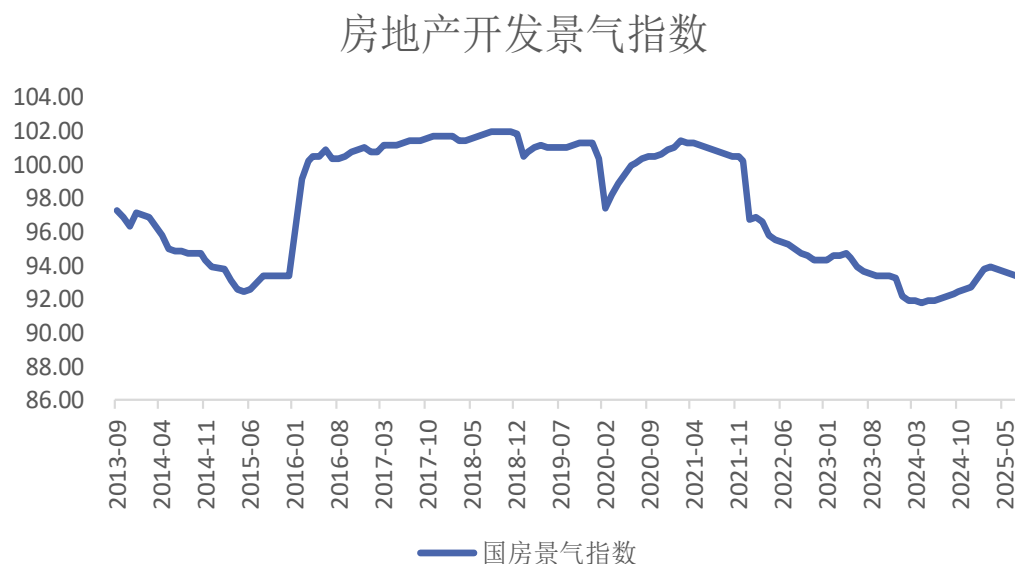
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

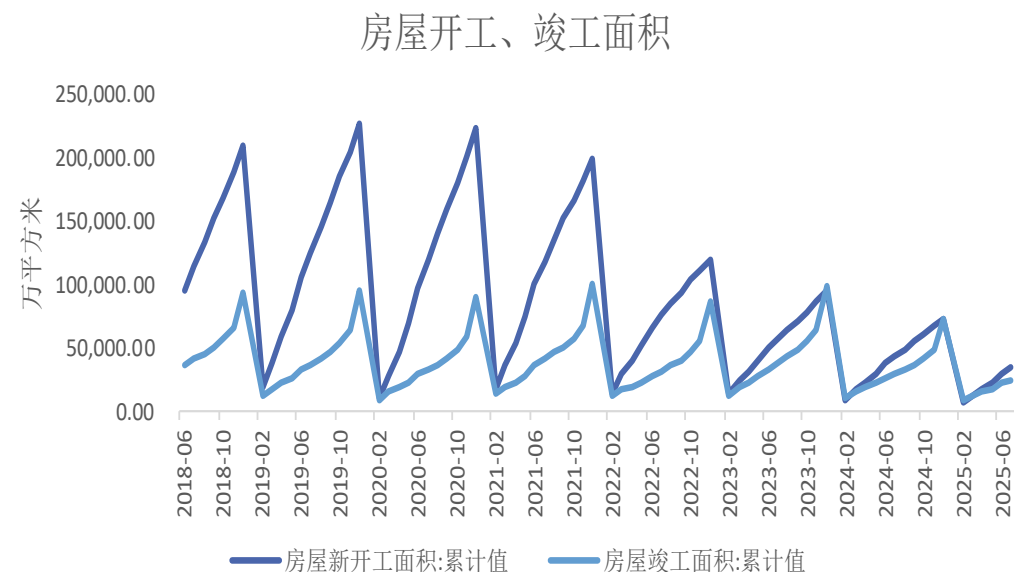
## 房地产市场略有回落

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

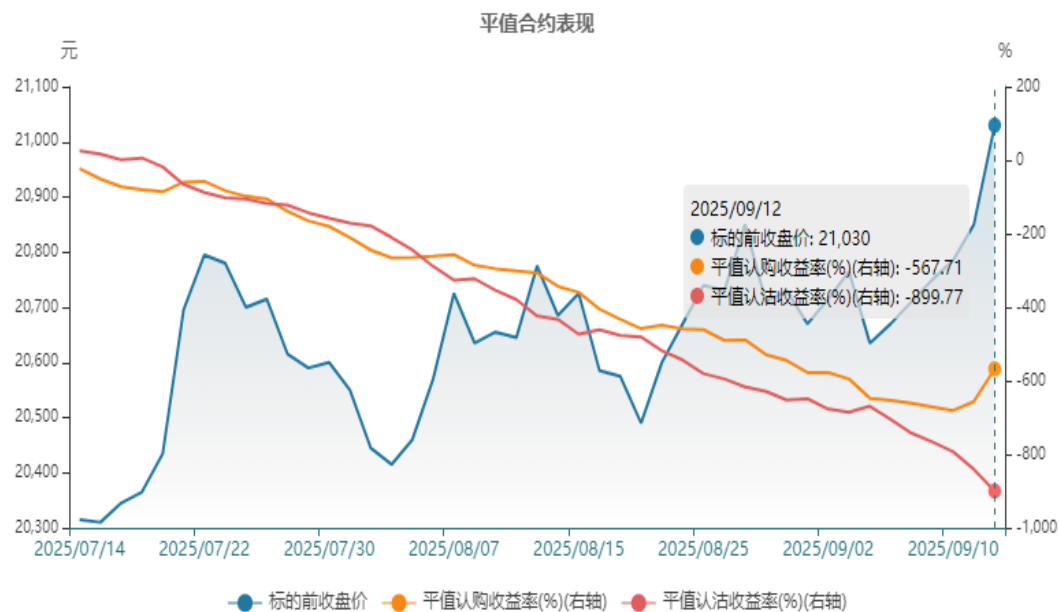


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

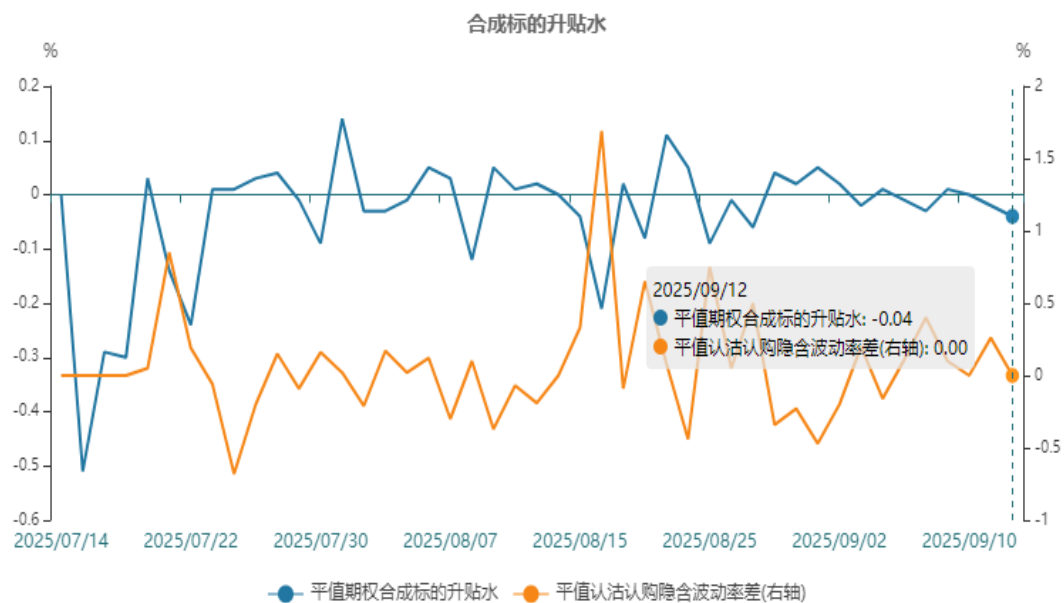
## 期权-做多波动率

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。