



「2025.08.22」

## 铝类市场周报

供给持稳需求暂弱，铝类或将有所承压

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-0.67%，报20630元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-2.09%，报3138元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，由于几内亚矿区扰动不确定性仍在，此外由于几内亚在雨季前的集中发运，国内铝土矿到港及进口皆有增长，国内土矿供给相对充足。供给方面，国内氧化铝在运行产能小幅增长，开工情况亦保持高位，加之进口窗口的打开进口量增长，令国内氧化铝供给量有所增长。需求方面，电解铝厂对氧化铝的需求维持高位，西南地区，7-8月丰水期促使电解铝厂集中复产，对氧化铝需求同步攀升。整体来看，氧化铝基本面或处于供需双增长的局面，社会库存小幅去化，交易所库存有所提升。

**电解铝：**原料端，氧化铝价格小幅回落，电解铝冶炼利润保持较优，冶炼厂生产情绪较积极。供给方面，国内电解铝在运行产能接近行业上限，因前期部分置换产能的投产，国内产量仅小幅增长。需求方面，由于铝价现货价格保持较为坚挺，加之淡季的影响对下游消费情绪有所抑制，但随着旺季节点的临近，下游或有一定提前备货的需求，故消费需求方面预期有所转好。库存方面，淡季影响社会库存小幅积累处于中低水位运行。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳中小增、需求暂弱但预期修复的局面，产业库存小幅积累。

**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。

**行情回顾：**铸铝主力合约先跌后升，周涨跌幅+0.05%，报20175元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面原料端，由于季节性影响，废铝回收量减少，国内废铝供应偏紧报价坚挺。供给端，受原料成本偏高、供给紧张的影响，部分铸造铝合金生产被迫减量，加之进口方面的减少，国内供给总量或有所收减。需求方面，铝价报价维持偏强运行，废铝报价跟涨保持坚挺。供给端，原料废铝成本较高，加之废铝供应偏紧张的影响，原料一方面为铸造铝合金提供成本上的支撑，另一方面又令铸造铝合金生产受限，国内供给量或有小幅收减。需求方面，传统消费淡季影响持续发酵，随着终端汽车、建筑行业的需求回落，加之现货价格因成本支撑报价仍高，进一步压制消费。库存方面，受淡季影响，产业库存持续累积。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给小幅收减、需求偏弱的阶段。

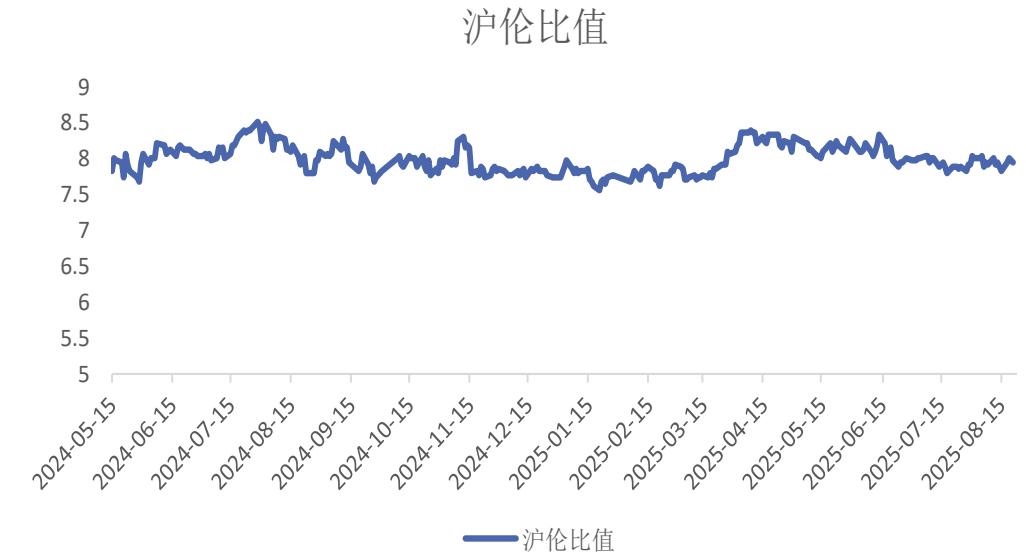
**策略建议：**铸铝主力合约轻仓逢高抛空交易，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价



沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月22日，沪铝收盘价为20650元/吨，较8月15日下跌105元/吨，跌幅0.51%；截至2025年8月21日，伦铝收盘价为2593美元/吨，较8月15日下跌31美元/吨，跌幅1.18%。

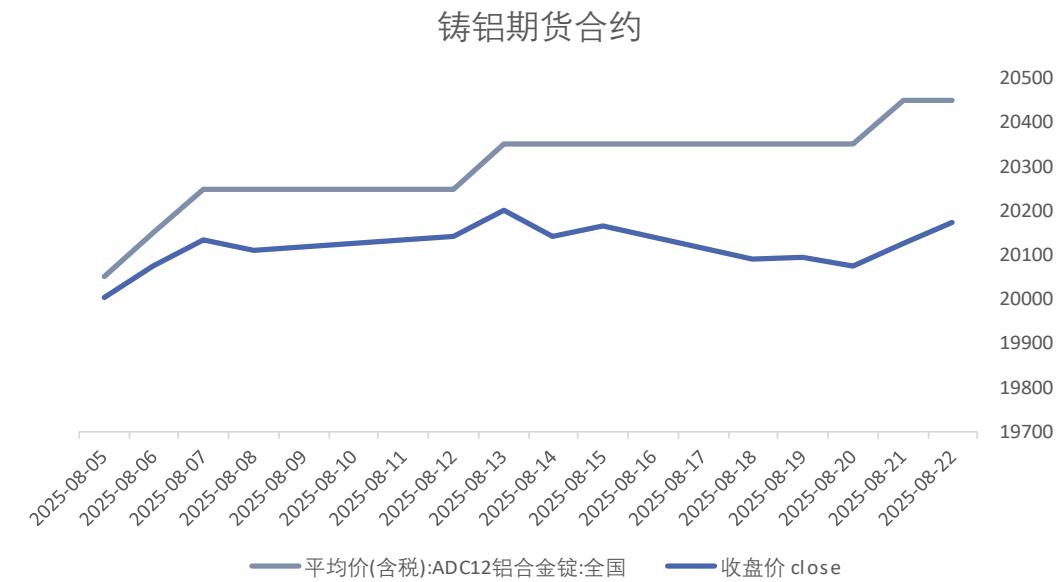
截至2025年8月22日，电解铝沪伦比值为7.95，较8月15日上涨0.11。

## 氧化铝合约走弱 铸铝合约走高

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8月22日，氧化铝期价为3127元/吨，较2025年8月15日下跌36元/吨，跌幅1.14%。

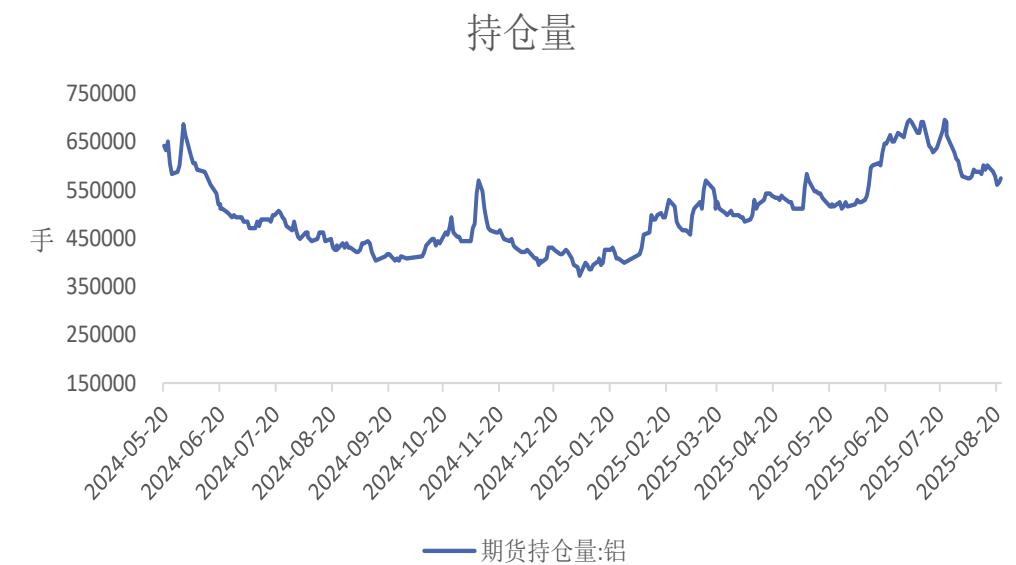
截至2025年8月22日，铸铝合金主力收盘价为20175元/吨，较8月15日上涨10元/吨，涨幅0.05%。

## 沪铝持仓量减少

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8月22日，沪铝持仓量为575286手，较8月15日减少26013手,降幅4.33%。

截至2025年8月22日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年8月15日减少10019手。

## 铜铝价差减少、铝锌价差减少

铝锌期货价差



铜铝期货价差



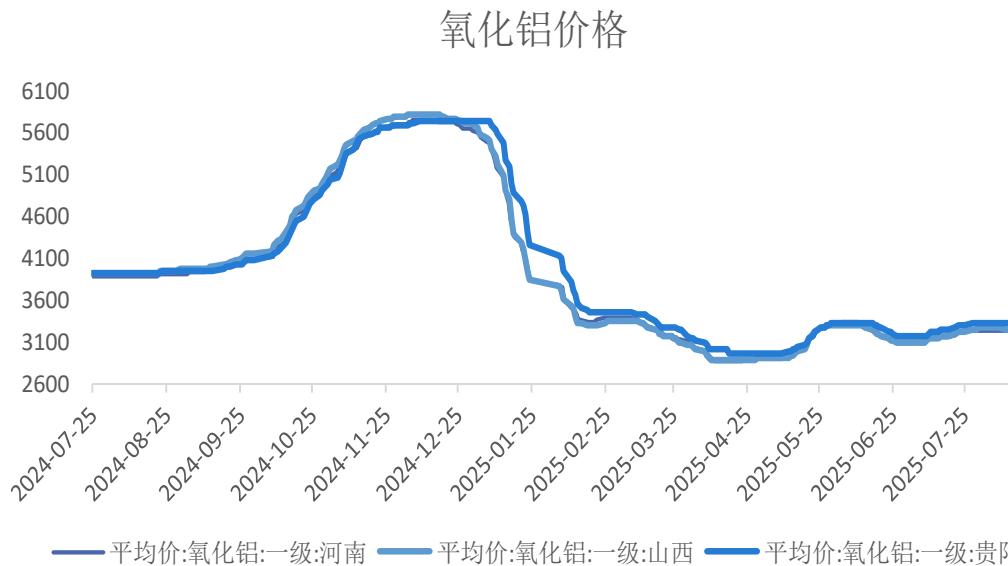
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月22日,铜铝期货价差为58060元/吨,较8月15日减少230元/吨。

截至2025年8月22日,铝锌期货价差为1645元/吨,较8月15日减少90元/吨。

## 氧化铝现货小跌、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8月21日，河南地区氧化铝均价为3225元/吨，较8月14日下跌5元/吨，跌幅0.15%；山西地区氧化铝均价为3225元/吨，较8月14日下跌20元/吨，跌幅0.62%；贵阳地区氧化铝均价为3225元/吨，较8月14日下跌20元/吨，跌幅0.62%。

2025年8月22日，全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20450元/吨，较8月15日上涨100元/吨，涨幅0.49%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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8月22日，A00铝锭现货价为20750元/吨，较2025年8月15日上涨70元/吨，涨幅0.34%。现货升水30元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2025年8月21日，LME铝近月与3月价差报价为-0.47美元/吨，较8月14日增加3.54美元/吨。

LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝社会库存积累

铝库存



沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月21日，LME电解铝库存为479525吨，较8月14日减少150吨，降幅0.03%；截至2025年8月15日，上期所电解铝库存为120653吨，较上周增加7039吨，增幅6.2%；截至2025年8月21日，国内电解铝社会库存为540000吨，较8月14日增加14000吨，增幅2.66%。

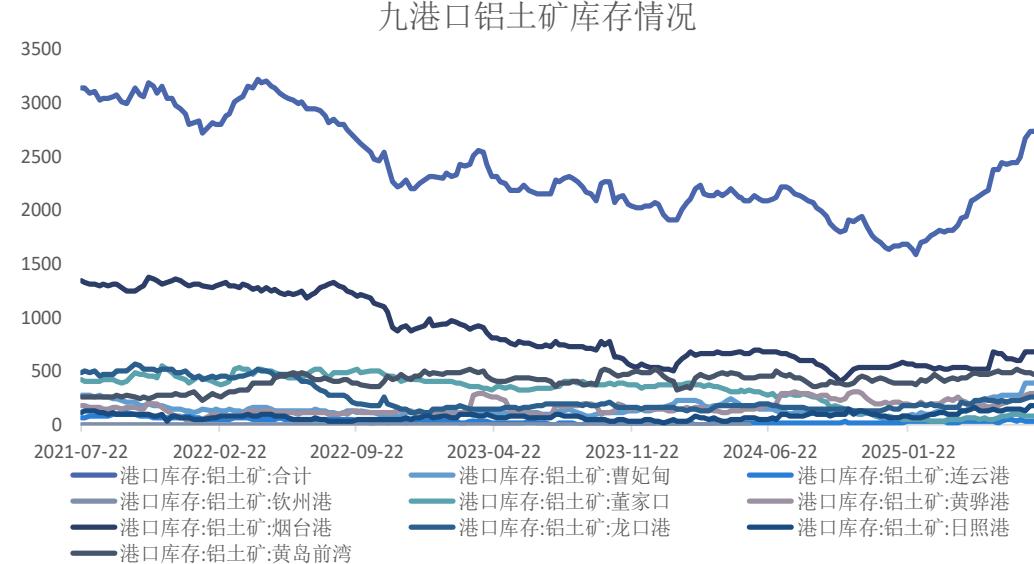
截至2025年8月22日，上期所电解铝仓单总计为57144吨，较8月15日减少8047吨，降幅12.34%；截至2025年8月21日，LME电解铝注册仓单总计为465475吨，较8月14日增加25吨，增幅0.01%。

## 铝土矿总进口量同比增加 港口库存增加

铝土矿进口量



铝土矿港口库存



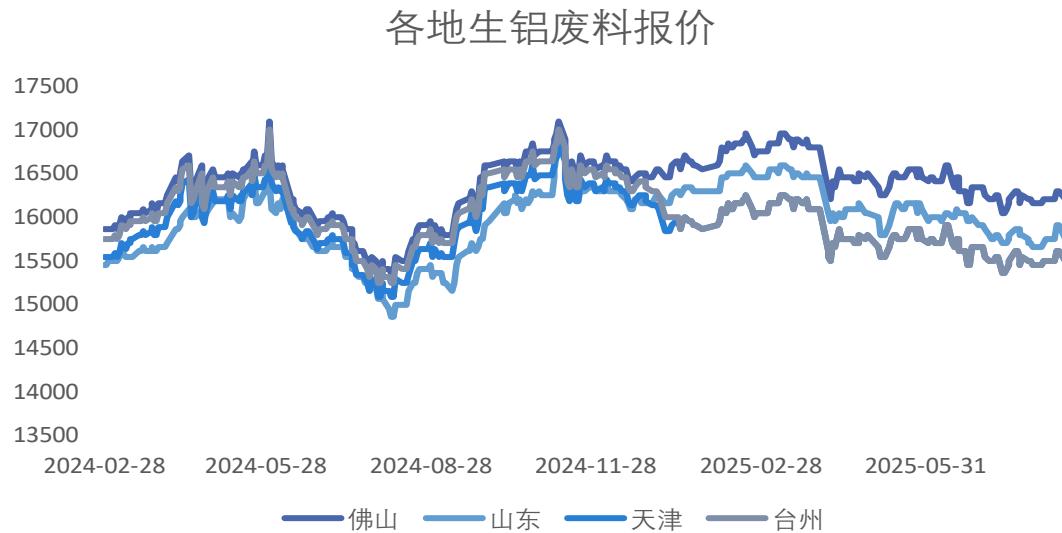
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

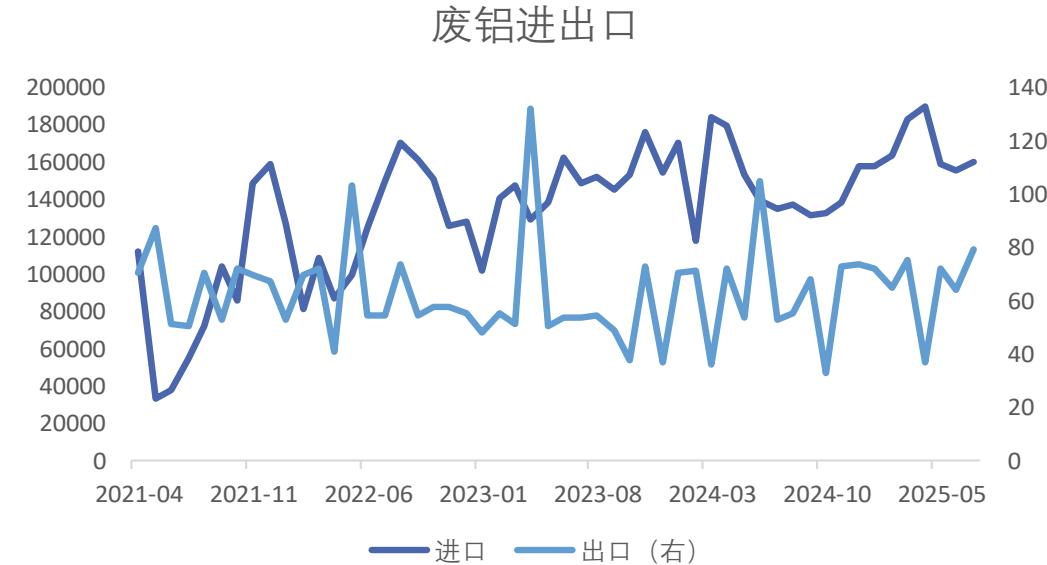
截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2770万吨，环比增长22万吨。

## 废铝报价减少 进口增加出口增加

生铝废料报价



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15800元/吨，较上周环比下降100元/吨。

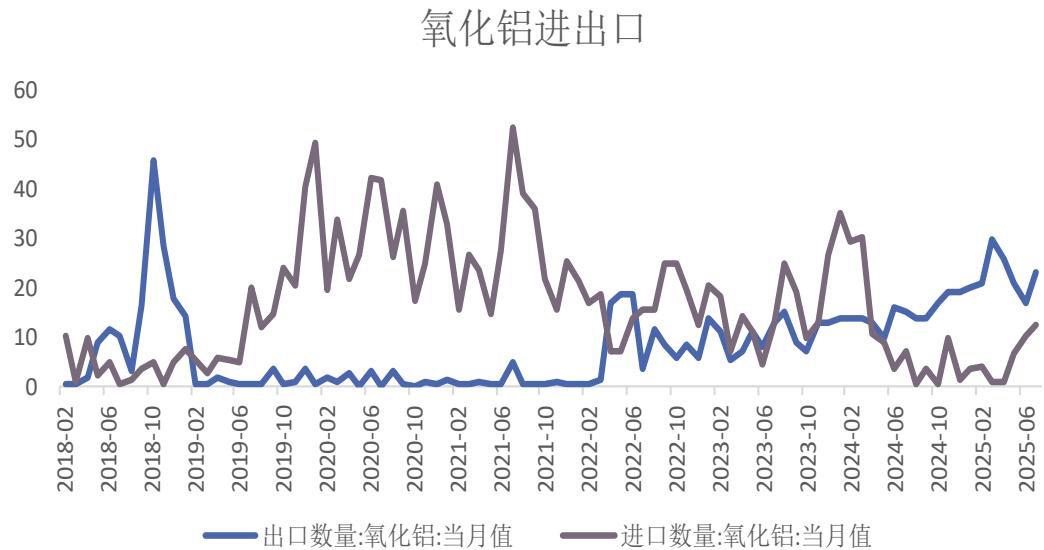
海关总署数据显示，2025年7月，铝废料及碎料进口量160494.61吨，同比增加18.68%；出口量79.39吨，同比增加50.91%。

## 氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

氧化铝产量



氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

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

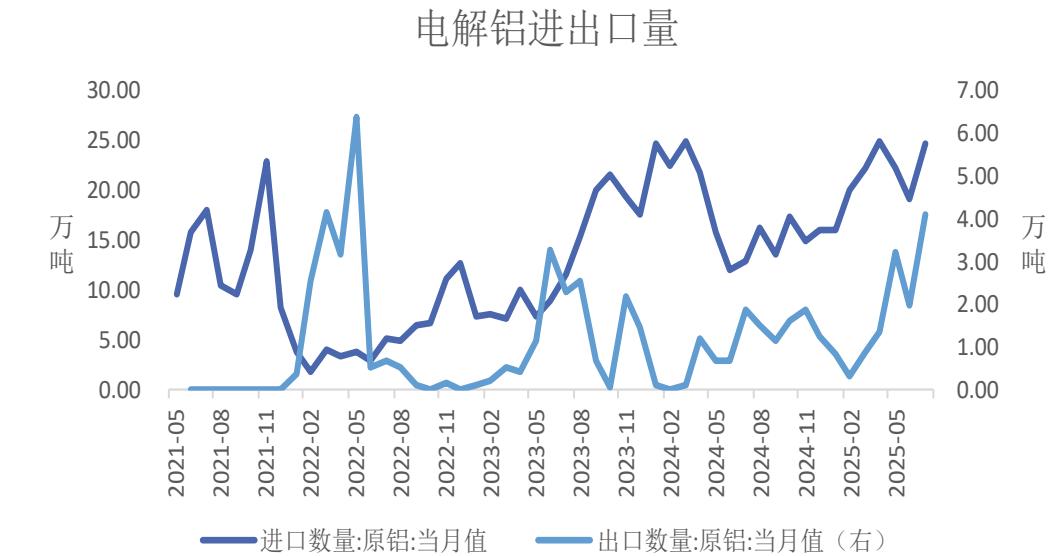


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

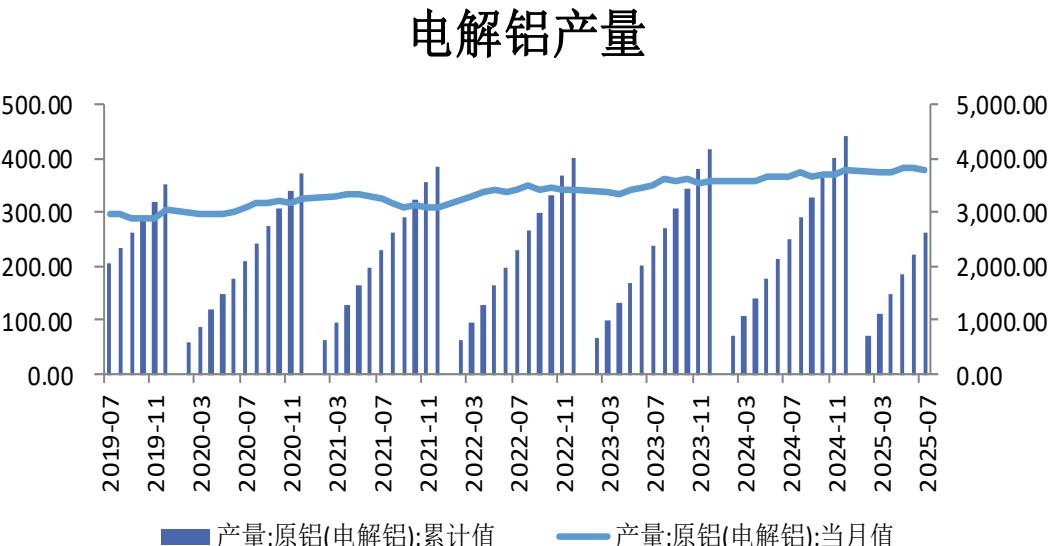
电解铝进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝产量同比增加

电解铝产量



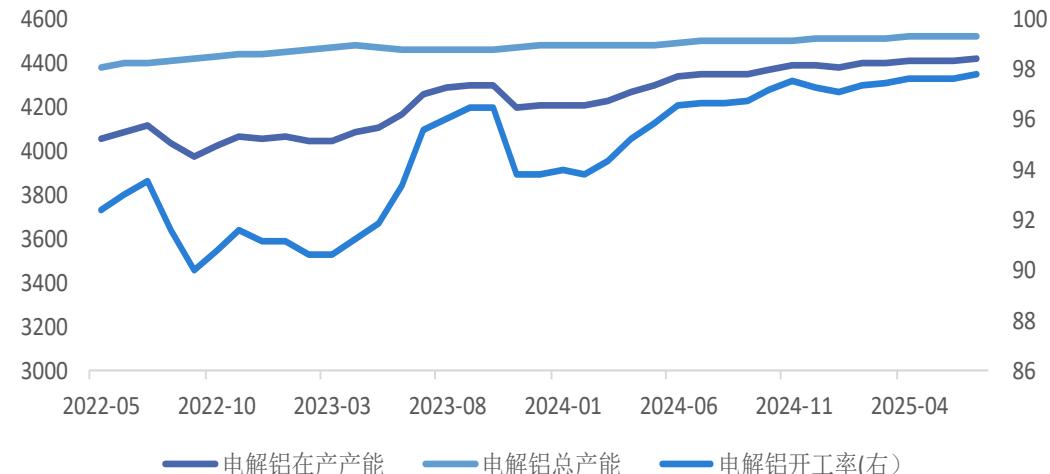
来源: wind 瑞达期货研究院

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7月，国内电解铝在产产能为4422.9万吨，环比增加0.16%，同比增加1.68%；总产能为4523.2万吨，环比增加0.06%，同比增加0.52%；开工率为97.78%，较上月增加0.1%，较去年同期下降1.11%。

电解铝在产产能

电解铝产业运行情况



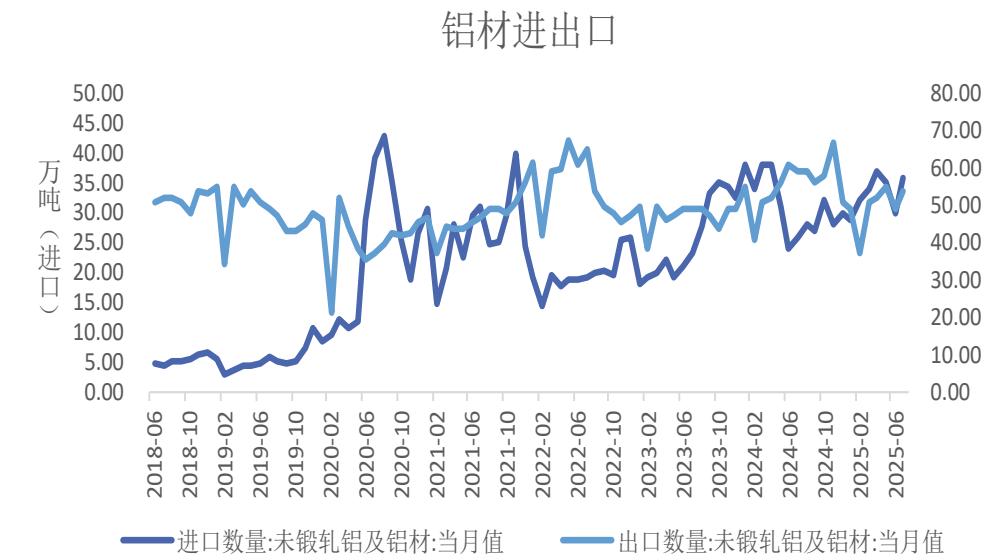
来源: wind 瑞达期货研究院

## 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



铝材进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

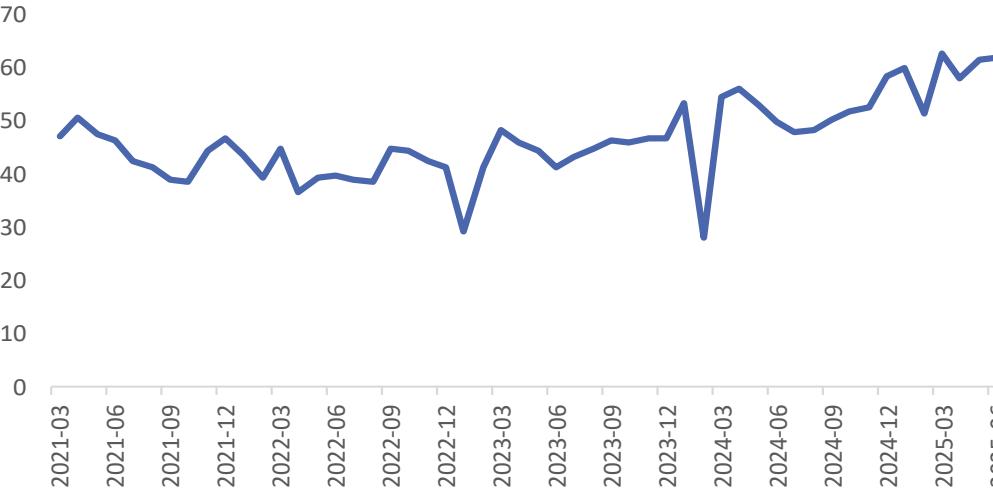
国家统计局数据显示，2025年7月，铝材产量为548.37万吨，同比减少1.6%；1-7月，铝材累计产量3846.99万吨，同比增加0.8%。

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%。<sup>17</sup>

## 铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量

再生铝合金锭:产量:当月



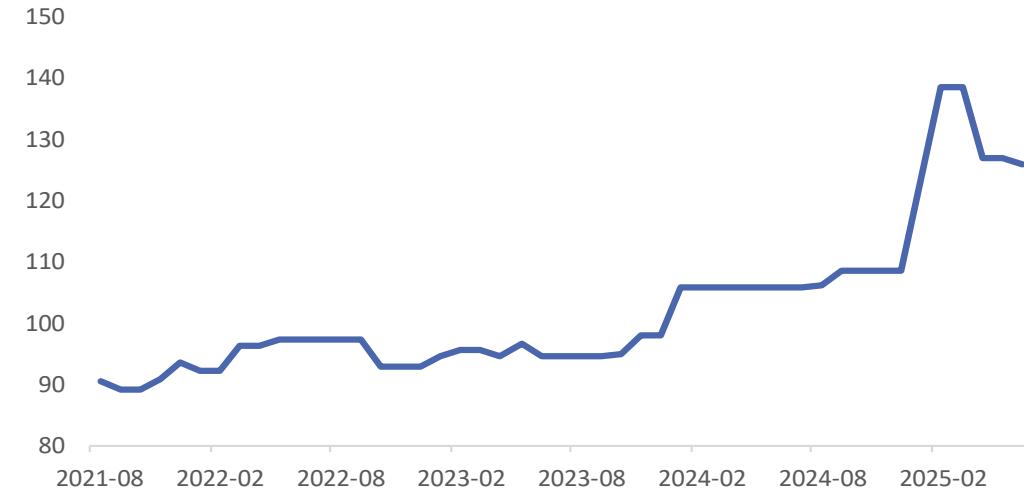
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，再生铝合金产量为61.89万吨，环比增加0.48%，同比增加5.49%。

国家统计局数据显示，2025年6月，再生铝合金当月建成产能为126万吨，环比减少0.87%，同比增加19.22%。

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%。

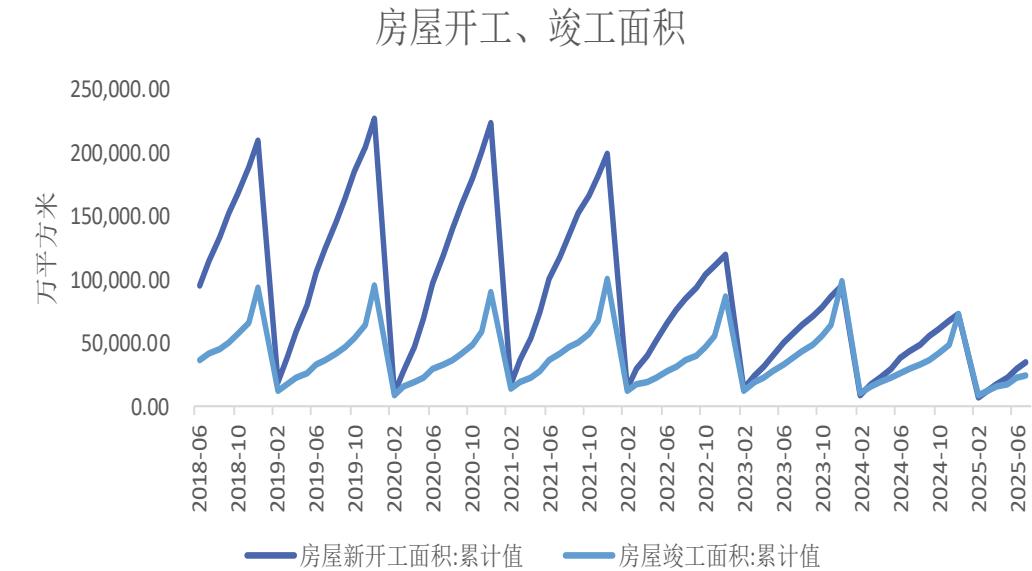
海关总署数据显示，2025年7月，铝合金进口量6.92万吨，同比减少28.39%；出口量2.49万吨，同比增加38.3%。1-7月，铝合金进口量61.14万吨，同比减少13.83%；出口量14.52万吨，同比增加7.77%。

## 房地产市场略有回落

国房景气指数



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%。

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%。

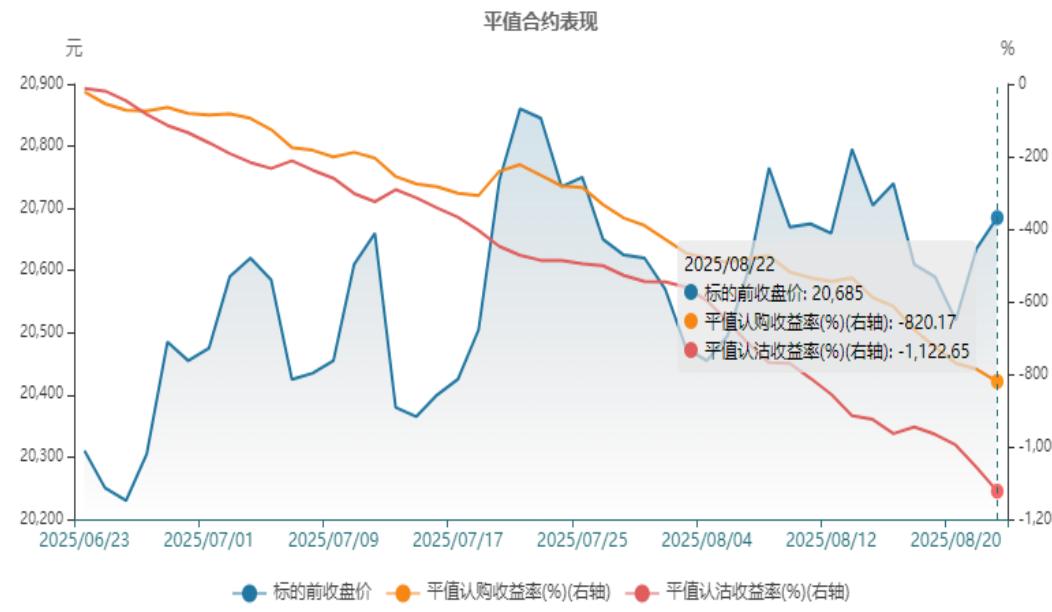
汽车产销



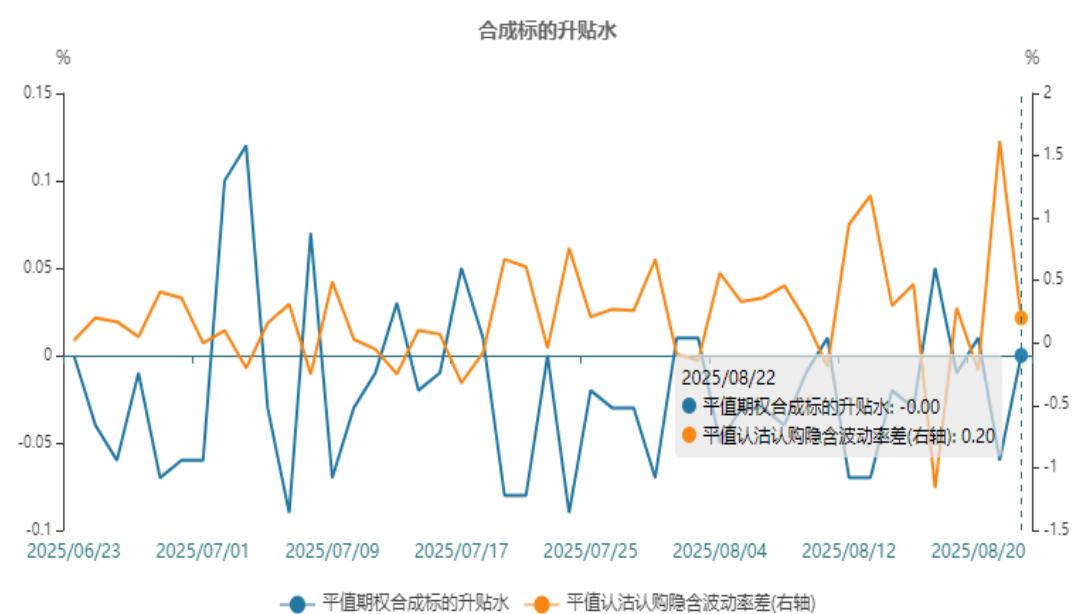
来源: wind 瑞达期货研究院

## 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承压，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。