

# 「2025.07.11」

## 铝类市场周报

淡季影响持续发酵，铝类或将有所承压

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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+0.29%，报20695元/吨。氧化铝先涨后跌，周涨跌+3.08%，报3117元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，国内铝土矿港口库存小幅回升，位于中高区间运行，供应量仍较为充足；几内亚供给受季节性变化影响发运量减少，预计到港后国内进口量级或有收敛，铝土矿报价整体持稳。供给方面，国内在产产能维持高位，现货市场供给宽松，近期氧化铝期货上涨令市场出现期现套利机会，期现商询价积极，现货报价上调。短期内，国内氧化铝供给量预计仍将保持偏多状态。需求方面，国内电解铝产能持稳并保持高位，对氧化铝需求情绪仍相对稳定。总的来看，氧化铝基本面或处于供给相对偏多、需求稳定的阶段，前期盘面乐观情绪逐步冷静，市场逐步回归基本面现实。

**电解铝：**基本面供给端，国内在产产能总体持稳、有零星增量，因云南第二批置换项目7月投产运行，行业开工有所回升。库存方面，因传统消费淡季的持续发酵，需求走弱而令铝锭库存小幅积累、铸锭量回升。需求端，下游铝材加工企业受淡季发酵的影响越发明显，行业订单走弱，开工下滑；加之，铝价保持高位运行进一步压制下游采买情绪，现货市场成交情绪较谨慎。整体而言，沪铝基本面或处于供给稳中小增，需求偏弱的局面，行业受淡季及贸易不确定性影响，沪铝上行空间或有限。

**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高抛空交易，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+0.23%，报19930元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面供给端，铝价偏强带动原料废铝价格保持坚挺，此外，国内外废铝供给均有收紧的迹象，导致国内铸铝加工企业原料采买难度增加，加工成本增加、企业利润受影响导致其开工率有所下降，故国内铸铝生产量或将有所回落。需求方面，淡季影响对铸铝消费产业的影响较显著，铸铝库存因需求的走弱而有所积累。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供需双弱的局面，但由于原料废铝的紧张，价格坚挺，其成本支撑逻辑仍偏强，故市场围绕成本支撑与基本面偏弱进行博弈，短期内铸铝上行空间或将有限。

**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。

## 本周沪铝期价走高

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日, 沪铝收盘价为20835元/吨, 较7月4日上涨20元/吨, 涨幅0.1%; 截至2025年7月10日, 伦铝收盘价为2606美元/吨, 较7月4日上涨0.5美元/吨, 涨幅0.02%。

截至2025年7月11日, 电解铝沪伦比值为8.01, 较7月4日上涨0.17。

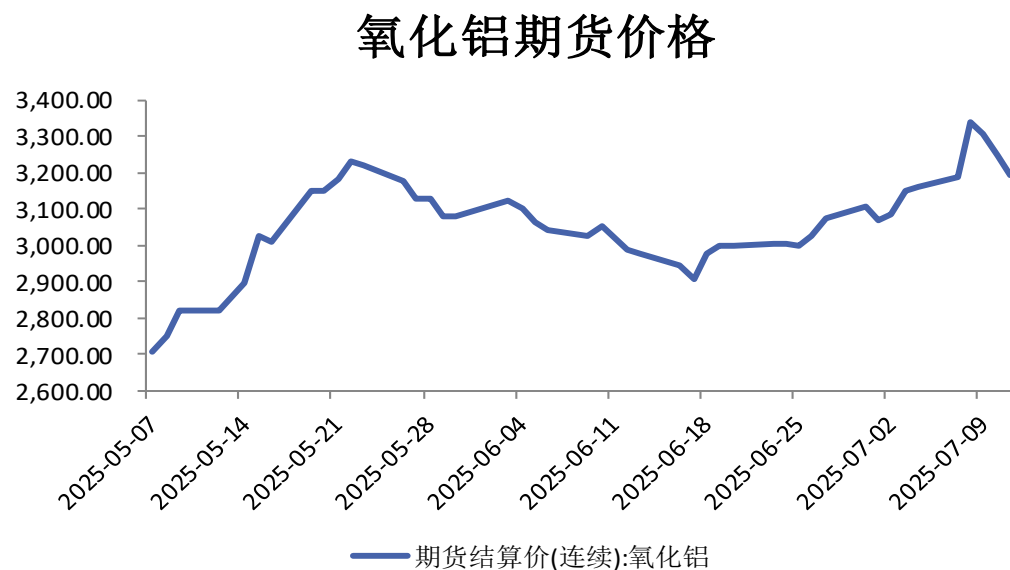
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

## 氧化铝合约偏强 铸铝合约走强

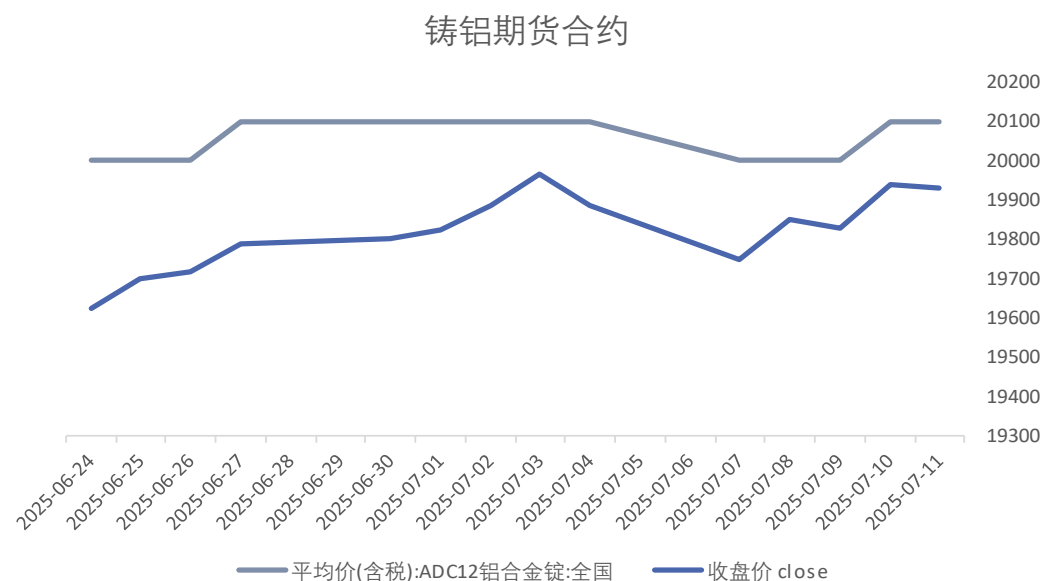
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日, 氧化铝期价为3195元/吨, 较2025年7月4日上涨35元/吨, 涨幅1.11%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日, 铸铝合金主力收盘价为19930元/吨, 较7月4日上涨45元/吨, 涨幅0.23%。

## 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7月11日, 沪铝持仓量为691850手, 较7月4日增加814手,增幅0.12%。

截至2025年7月11日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年7月4日减少9660手。

## 铜铝价差、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

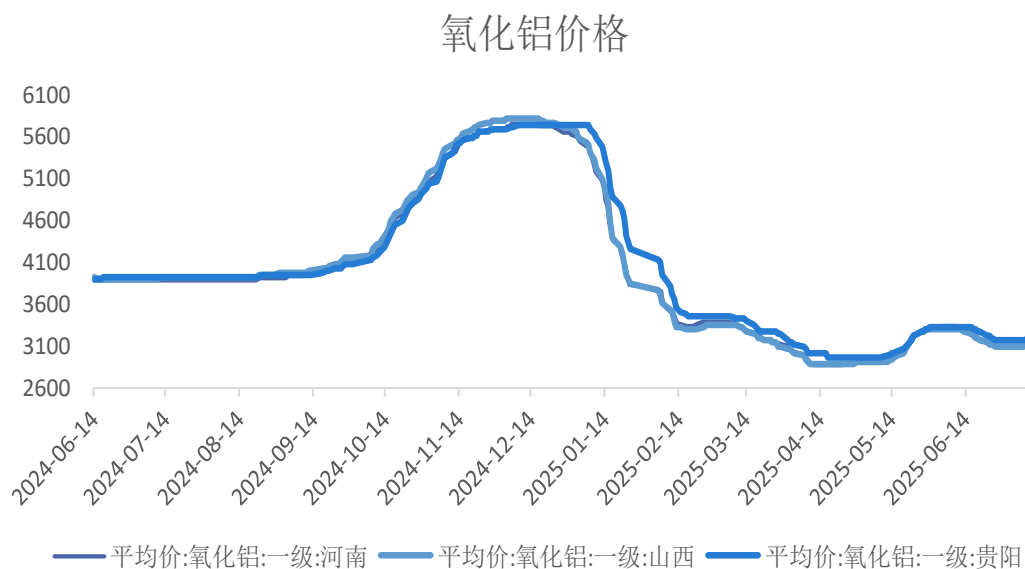
截至2025年7月11日,铜铝期货价差为57735元/吨,较7月4日减少1360元/吨。

截至2025年7月11日,铝锌期货价差为1685元/吨,较7月4日减少90元/吨。



## 氧化铝现货收涨、铸铝现货持平

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日, 河南地区氧化铝均价为3160元/吨, 较7月4日上涨60元/吨, 涨幅1.94%; 山西地区氧化铝均价为3110元/吨, 较7月4日上涨65元/吨, 涨幅2.11%; 贵阳地区氧化铝均价为3110元/吨, 较7月4日上涨65元/吨, 涨幅2.11%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月11日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20100元/吨, 较7月4日持平。

## 国内沪铝现货上涨

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月11日, A00铝锭现货价为20760元/吨, 较2025年7月4日上涨10元/吨, 涨幅0.05%。现货贴水70元/吨, 较上周下跌40元/吨。

截至2025年7月10日, LME铝近月与3月价差报价为0.4美元/吨, 较7月3日增加6.15美元/吨。

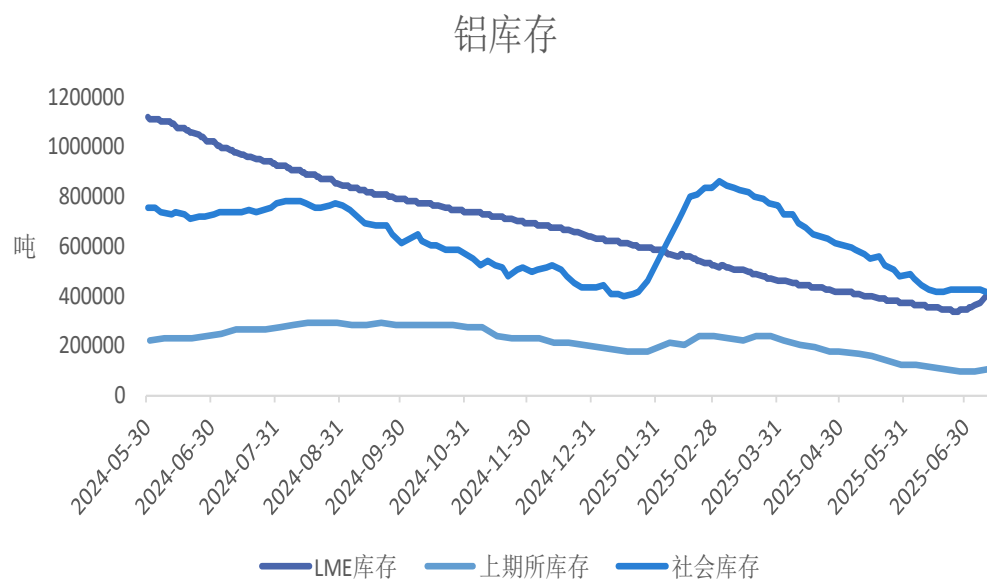
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝社会库存小幅增加

铝库存

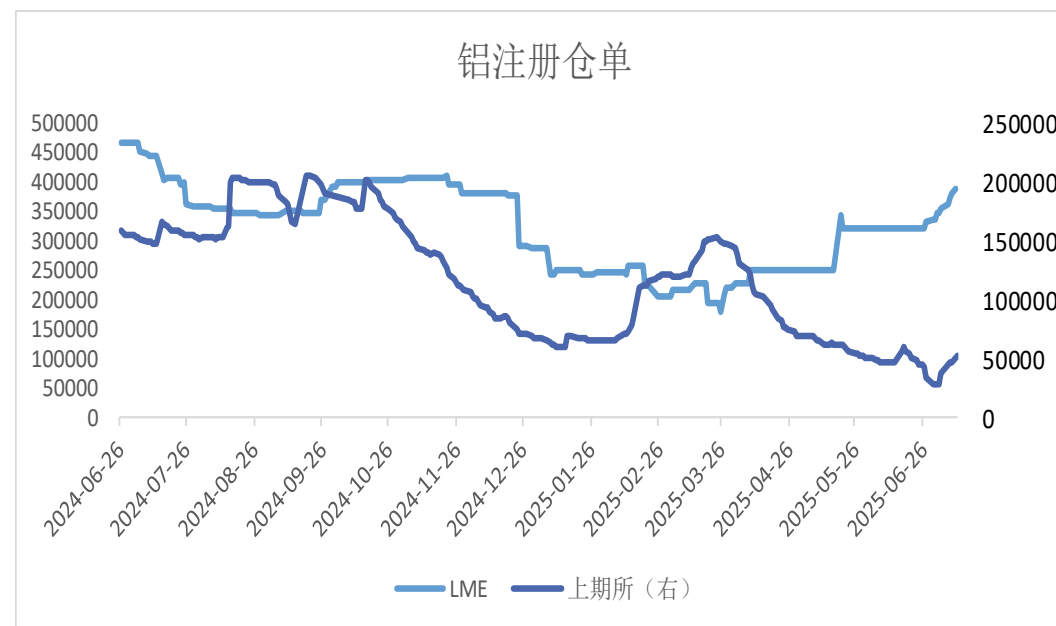


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月10日, LME电解铝库存为395725吨, 较7月3日增加38750吨, 增幅10.86%; 截至2025年7月11日, 上期所电解铝库存为103197吨, 较上周增加8565吨, 增幅9.05%; 截至2025年7月10日, 国内电解铝社会库存为412000吨, 较7月3日减少12000吨, 降幅2.83%。

截至2025年7月11日, 上期所电解铝仓单总计为51980吨, 较7月4日增加13495吨, 增幅35.07%; 截至2025年7月10日, LME电解铝注册仓单总计为387500吨, 较7月3日增加38750吨, 增幅11.11%。

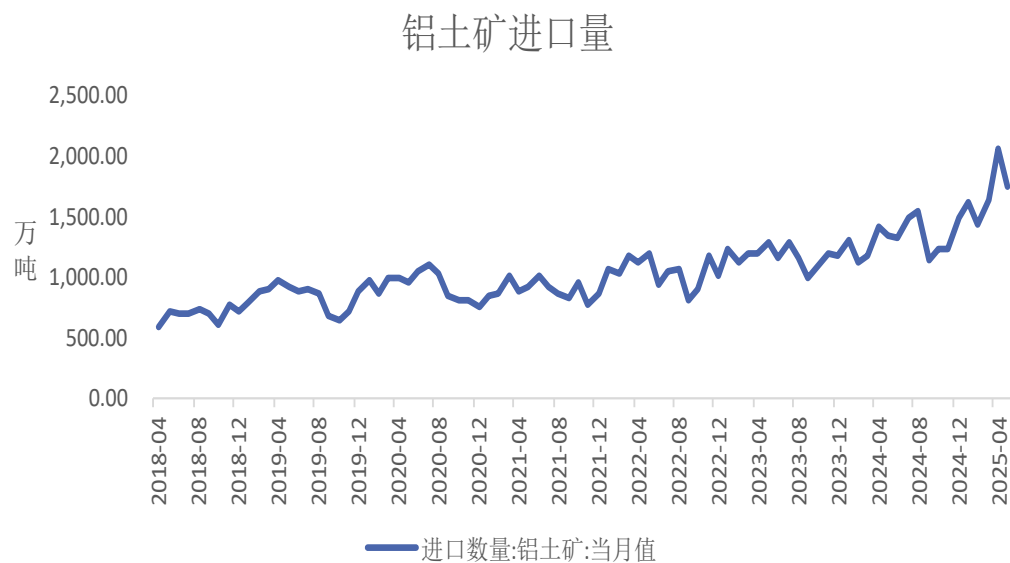
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

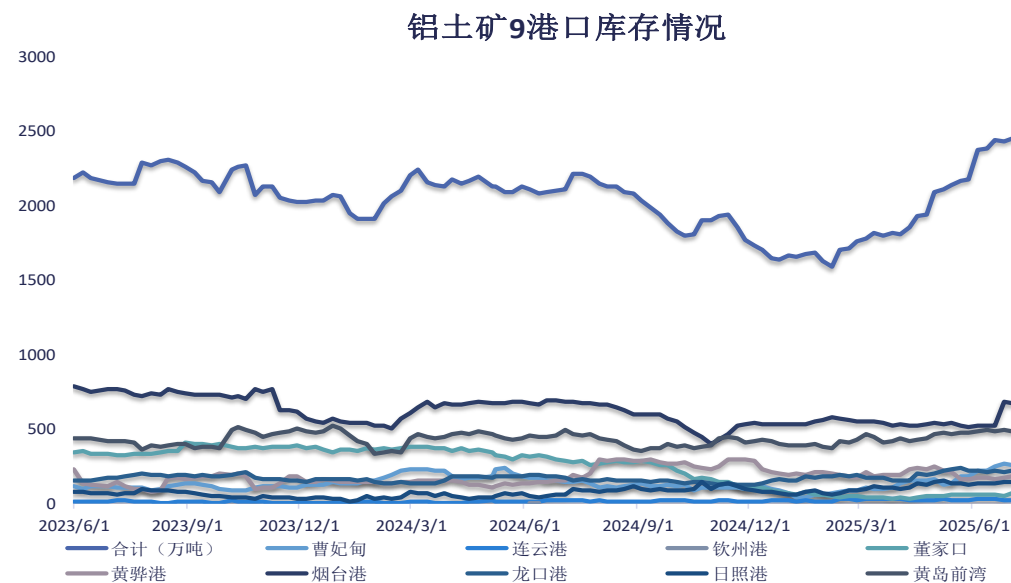
## 铝土矿总进口量增加 港口库存回升

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



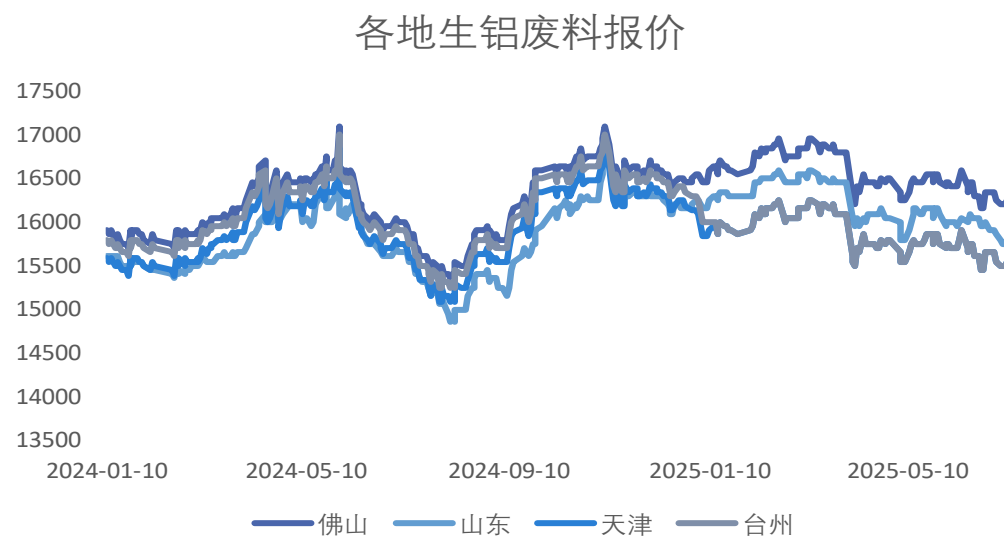
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年5月, 氧化铝产量为748.8万吨, 同比增加5%; 1-5月, 氧化铝累计产量3740.1万吨, 同比增加9.5%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2454万吨, 环比增长5万吨。

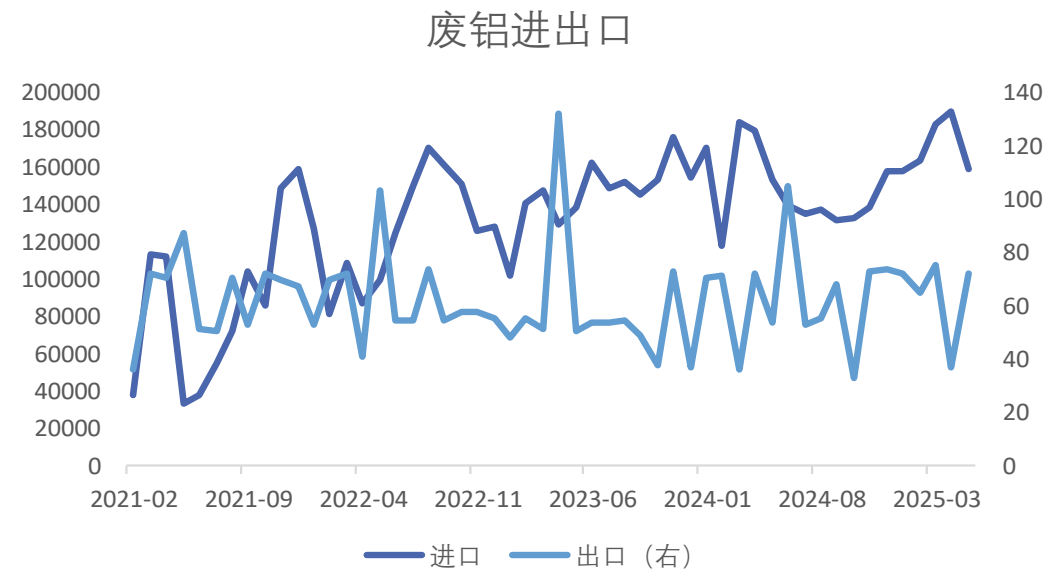
## 废铝报价略降 进出口双增

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15800元/吨, 较上周环比下降50元/吨。

海关总署数据显示, 2025年5月, 铝废料及碎料进口量159700.92吨, 同比增加3.7%; 出口量72.44吨, 同比增加34.3%。

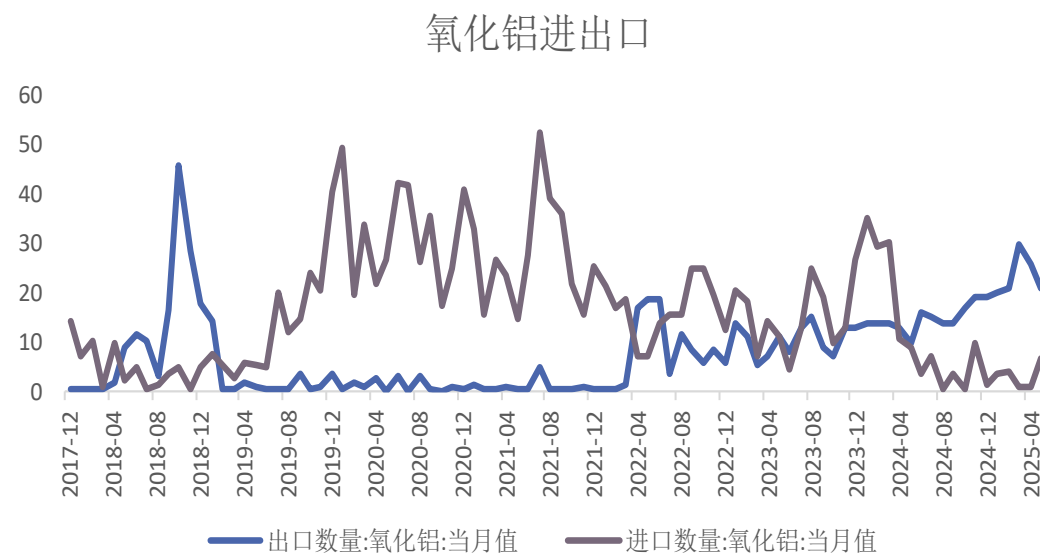
## 氧化铝产量同比增加，进口同比减少出口同比增加

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5月，氧化铝产量为748.8万吨，同比增加5%；1-5月，氧化铝累计产量3740.1万吨，同比增加9.5%。

海关总署数据显示，2025年5月，氧化铝进口量为6.75万吨，环比增加530.46%，同比减少26.27%；氧化铝出口量为21万吨，环比减少19.23%，同比增加110%；1-5月，氧化铝累计进口16.7万吨，同比减少85.45%。

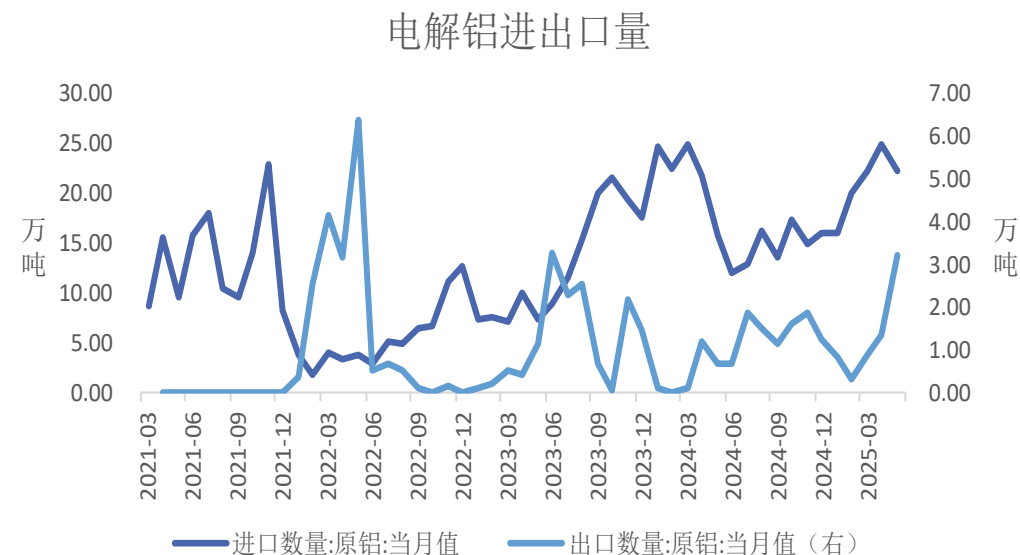
## 电解铝进口同比增加

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

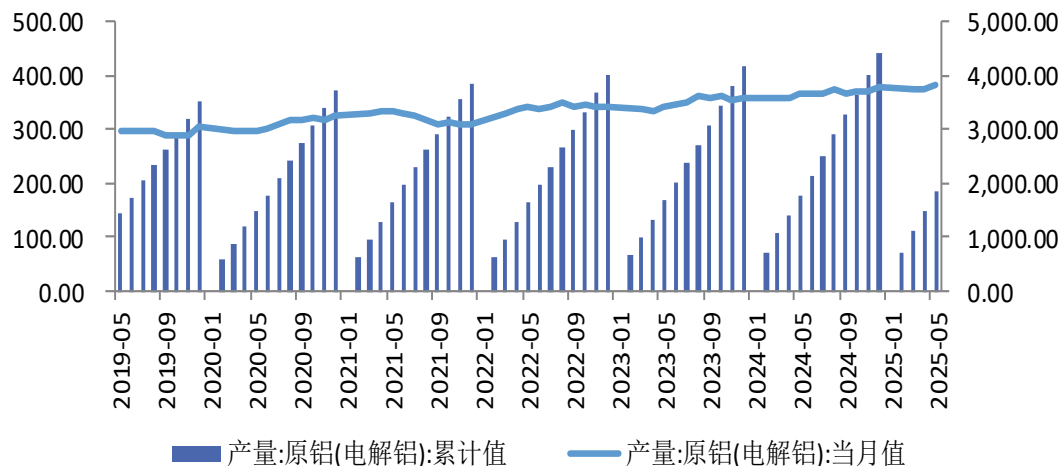
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

海关总署数据显示, 2025年5月电解铝进口量为22.31万吨, 同比增加41.35%; 1-5月电解铝累计进口105.7万吨, 同比减少3.75%; 2025年5月电解铝出口量为3.21万吨, 1-5月电解铝累计出口6.63万吨。

## 电解铝产量增加

电解铝产量

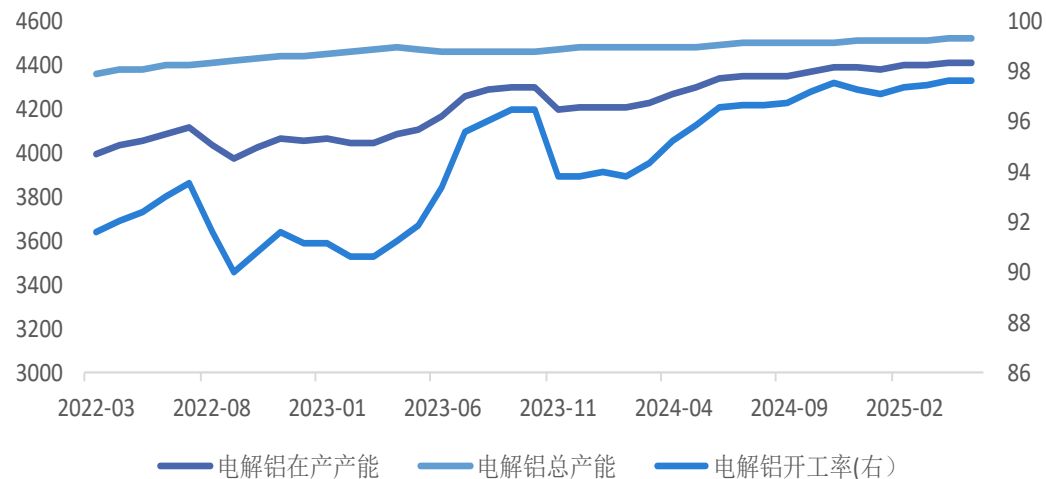
电解铝产量



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

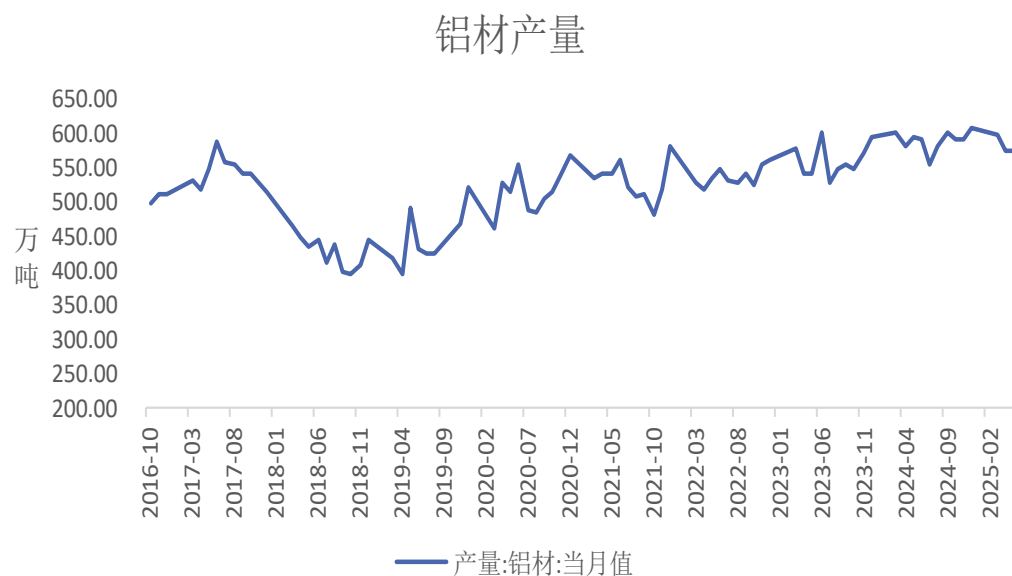
国家统计局数据显示, 2025年5月, 电解铝产量为382.8万吨, 同比增加5%; 1-5月, 电解铝累计产出1859万吨, 同比增加4%。

2025年5月, 国内电解铝在产产能为4413.9万吨, 环比增加0.09%, 同比增加2.65%; 总产能为4520.2万吨, 环比增加0.04%, 同比增加0.81%; 开工率为97.65%,较上月增加0.05%, 较去年同期下降1.75%。



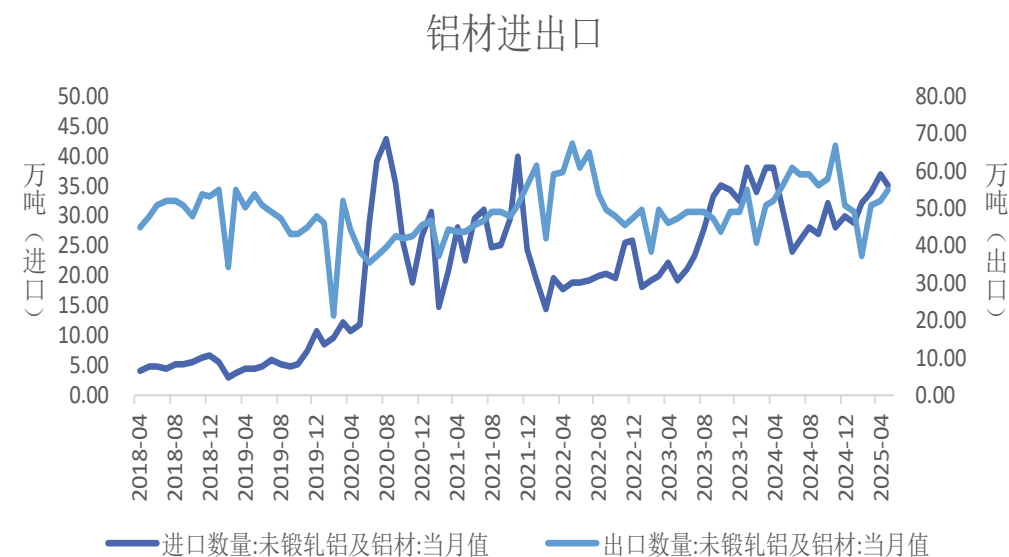
## 铝材总产量增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



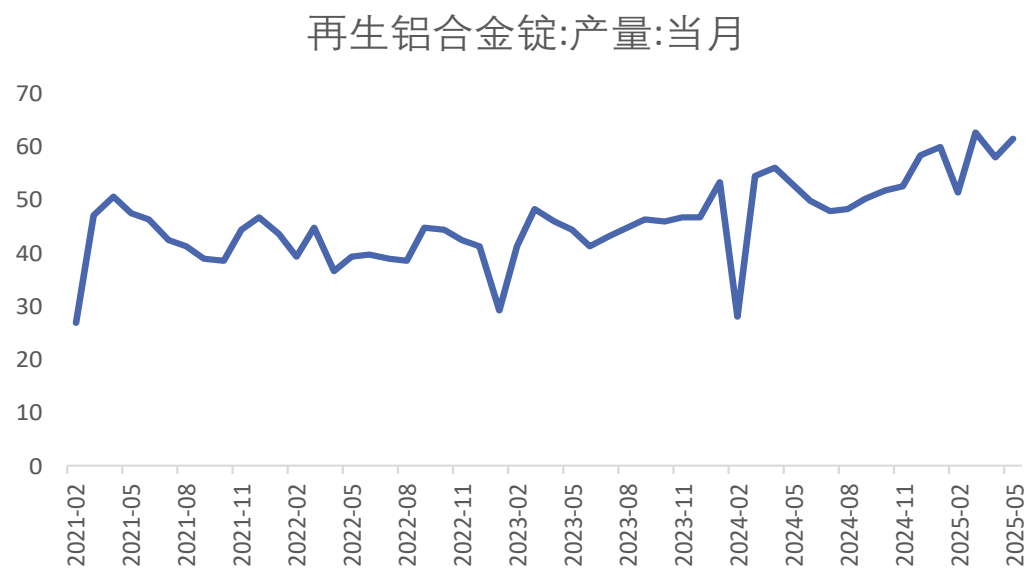
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年5月，铝材产量为576.2万吨，同比增加0.4%；1-5月，铝材累计产量2683.1万吨，同比增加0.6%。

海关总署数据显示，2025年5月，铝材进口量35万吨，同比增加14.7%；出口量55万吨，同比减少3.1%。1-5月，铝材进口量167万吨，同比减少6.9%；出口量243万吨，同比减少5.1%。

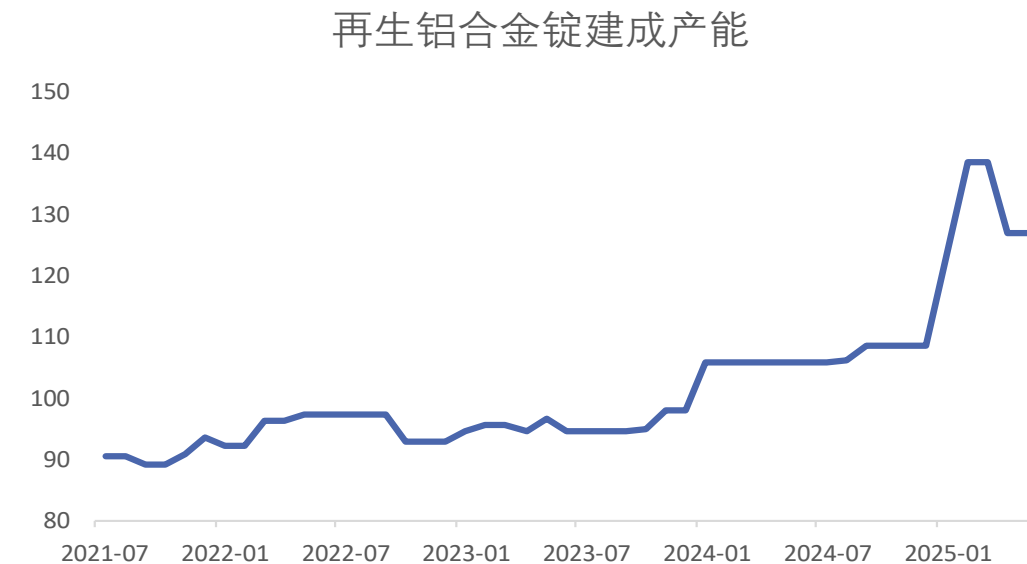
## 铸造铝合金产量增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



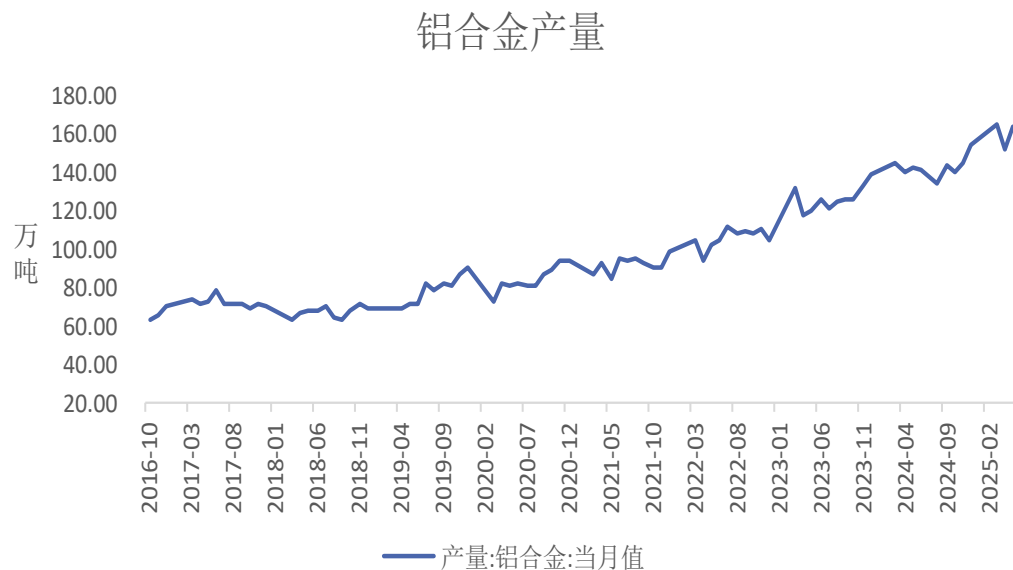
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年5月, 再生铝合金产量为61.6万吨, 环比增加5.78, 同比减少0.43%。

国家统计局数据显示, 2025年5月, 再生铝合金当月建成产能为127.1万吨, 环比减少0%, 同比增加20.29%。

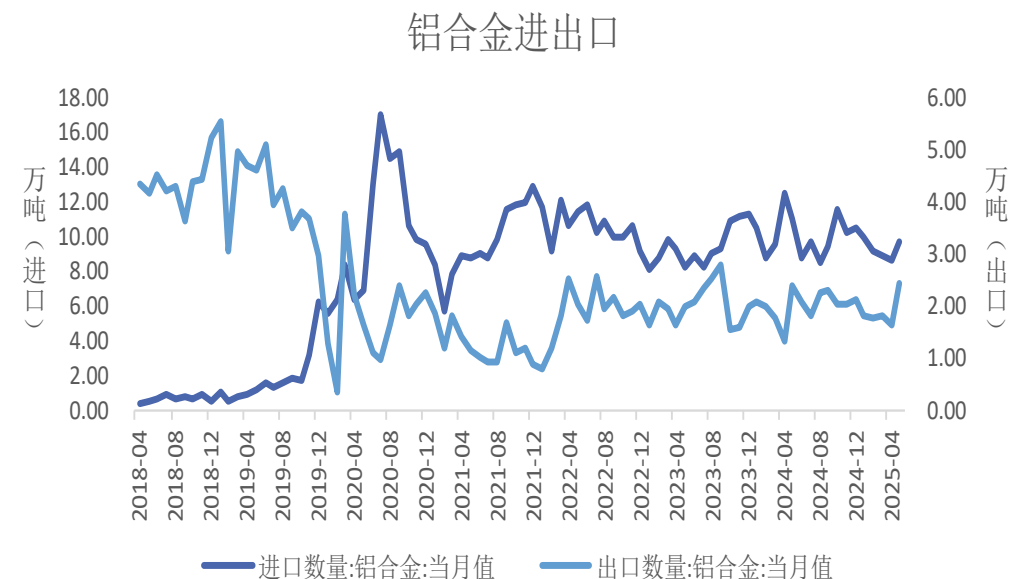
## 铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



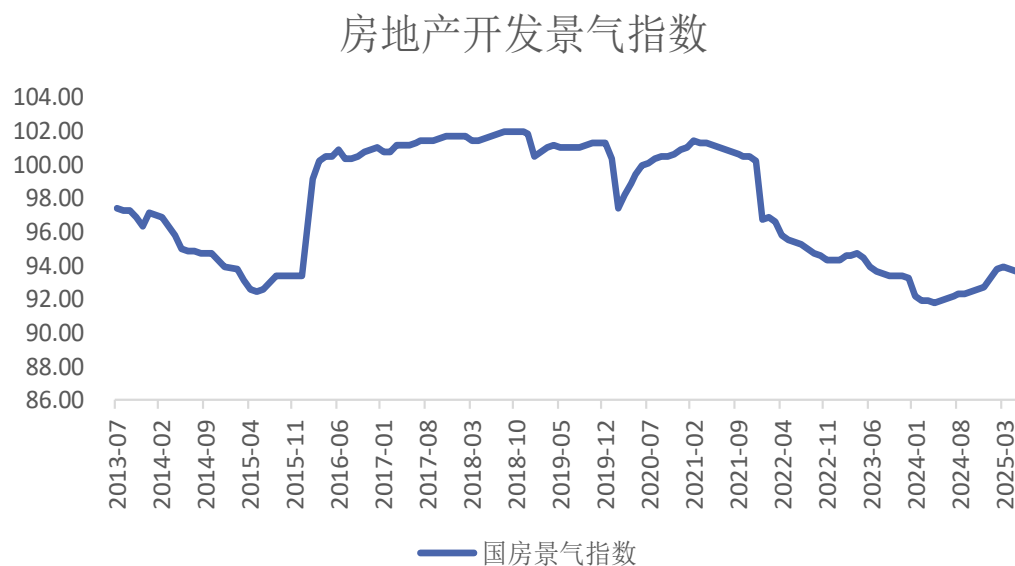
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年5月，铝合金产量为164.5万吨，同比增加16.7%；1-5月，铝合金累计产量740.5万吨，同比增加15.2%。

海关总署数据显示，2025年5月，铝合金进口量9.7万吨，同比减少12.12%；出口量2.42万吨，同比增加0.32%。1-5月，铝合金进口量46.48万吨，同比减少11.41%；出口量9.45万吨，同比减少1.44%。

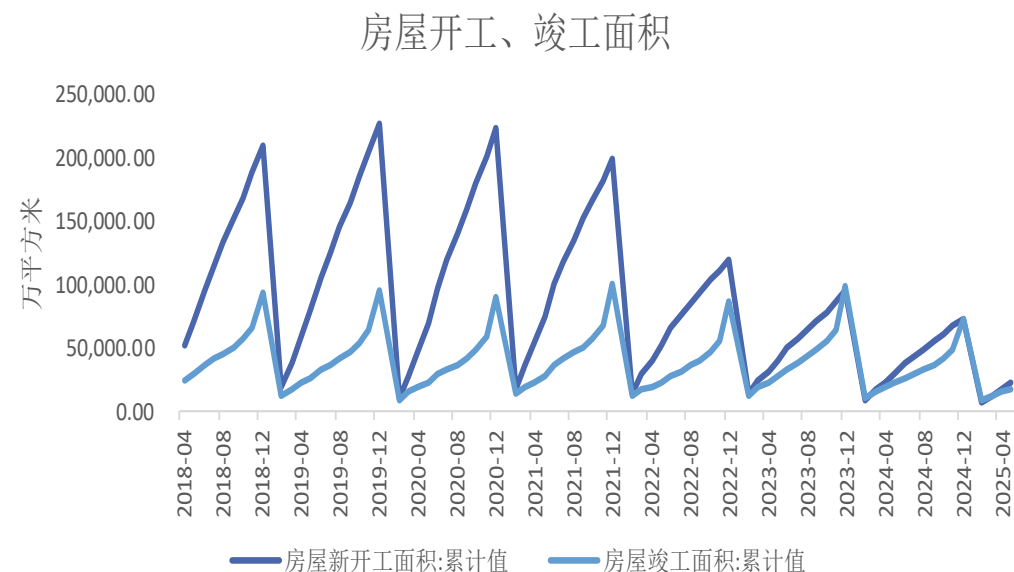
## 房地产市场略有回落

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1-5月, 房屋新开工面积为23183.61万平方米, 同比减少22.95%; 房屋竣工面积为18385.14万平方米,同比减少40.94%。

2025年5月, 房地产开发景气指数为93.72, 较上月减少0.13, 较去年同期增加1.81。

## 基建投资向好，汽车产销同比增加

基建投资同比

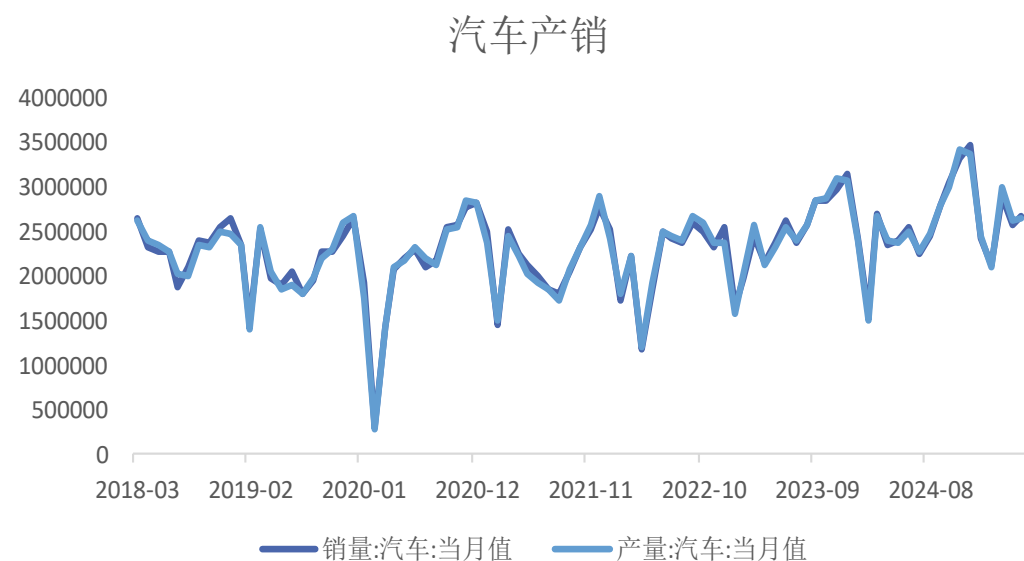


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-5月，基础设施投资同比增加10.42%。

中汽协数据显示，2025年5月，中国汽车销售量为2686337辆，同比增加11.15%；中国汽车产量为2648536辆，同比增加11.65%。

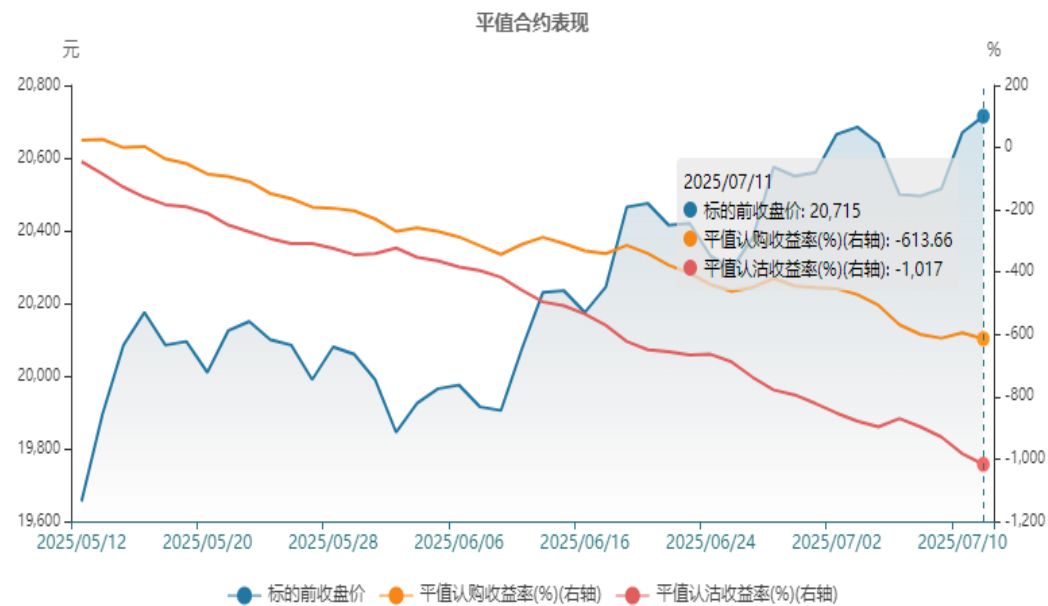
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

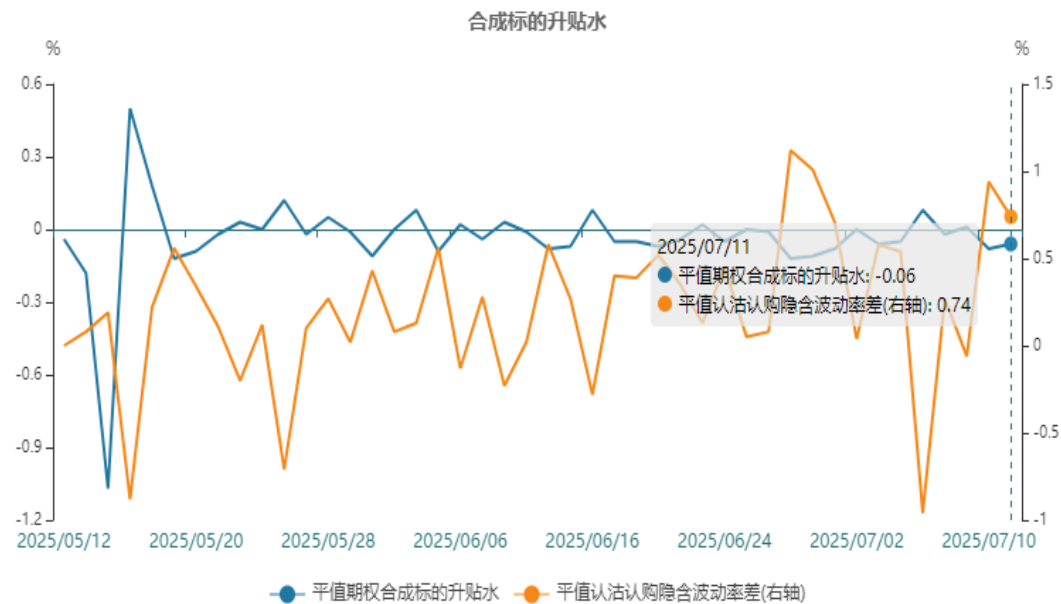
## 期权-做空波动率

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

鉴于后市铝价预计小幅震荡回落, 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。