

# 「2025.11.28」

## 铝类市场周报

供给收敛需求韧性，铝类或将震荡运行

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

# 「周度要点小结」

**行情回顾：**沪铝震荡反弹，周涨跌幅+1.27%，报21610元/吨。氧化铝低位震荡，周涨跌-0.22%，报2707元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，海外几内亚发运季节性影响逐步削弱，国内进口量级、土矿港口库存或将回升，铝土矿供给逐步充足。供给方面，氧化铝产业供给仍偏多，在现货偏弱运行的背景下，冶炼厂临近成本线，后续或因利润问题而出现被动减产，国内氧化铝供给量级或逐步收敛。需求方面，国内电解铝产能受淡季影响小幅回落，但其消费端表现韧性，令铝厂生产稳中小幅回落。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略减，需求暂稳局面。

**观点总结：**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，氧化铝原料供给仍显偏多且现货价格低位运行，令电解铝冶炼利润较好。供给端，冬季环保限制预计影响个别企业开工情况，加之产业季节性需求回落的影响，令国内电解铝产量小幅度走弱。需求端，下游逐步进入消费淡季，铝材加工企业开工订单有所回落。但由于光伏组件年末抢装以及汽车等消费行业年末冲量的作用，令下游需求保持一定韧性，其需求回落幅度尚小。整体而言，电解铝基本面或处于供需两端小幅回落的局面，产业库存或将有所累积。

**观点总结：**沪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：**铸铝主力合约小幅反弹，周涨跌幅+1.00%，报20800元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面原料端，废铝供给仍呈现偏紧状态，受铝价运行偏高位影响废铝报价亦较为坚挺，铸铝成本支撑逻辑较强。供给方面，由于废铝供给偏紧在一定程度上限制其产能，铸铝生产产能或将小幅回落，国内铸铝供给量有所收敛。需求方面，行业季节性走弱，但汽车等消费行业年终冲量令需求表现出一定韧性，为铸铝消费提供一定支撑作用。整体来看，铸造铝合金基本面或将处于供给收减、需求暂稳的局面。

**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11月28日, 沪铝收盘价为21600元/吨, 较11月21日上涨300元/吨, 涨幅1.41%; 截至2025年11月27日, 伦铝收盘价为2831.5美元/吨, 较11月21日上涨25美元/吨, 涨幅0.89%。

截至2025年11月28日, 电解铝沪伦比值为7.58, 较11月21日下降0.26。

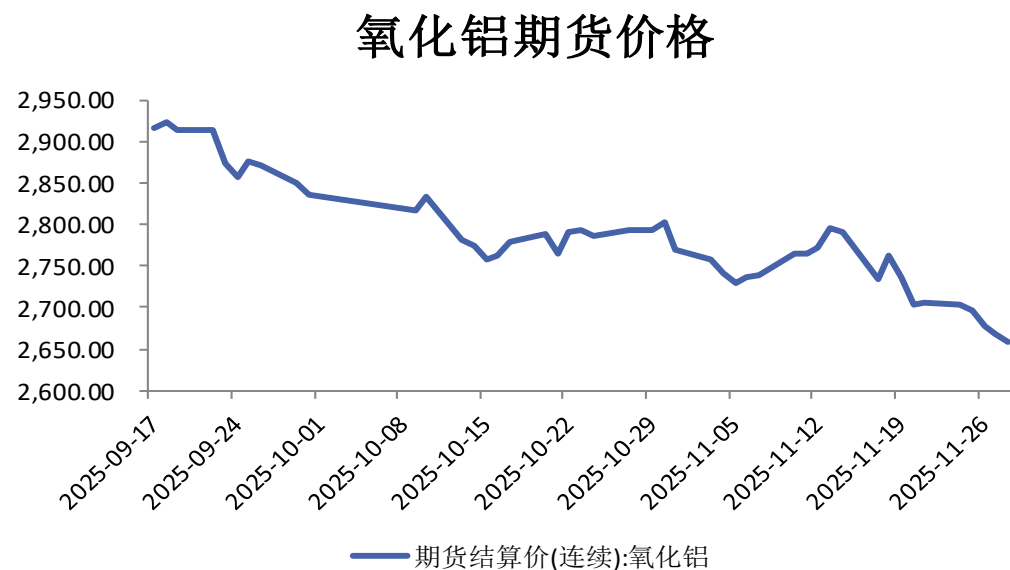
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

## 氧化铝合约走弱 铸铝合约走弱

氧化铝期货合约

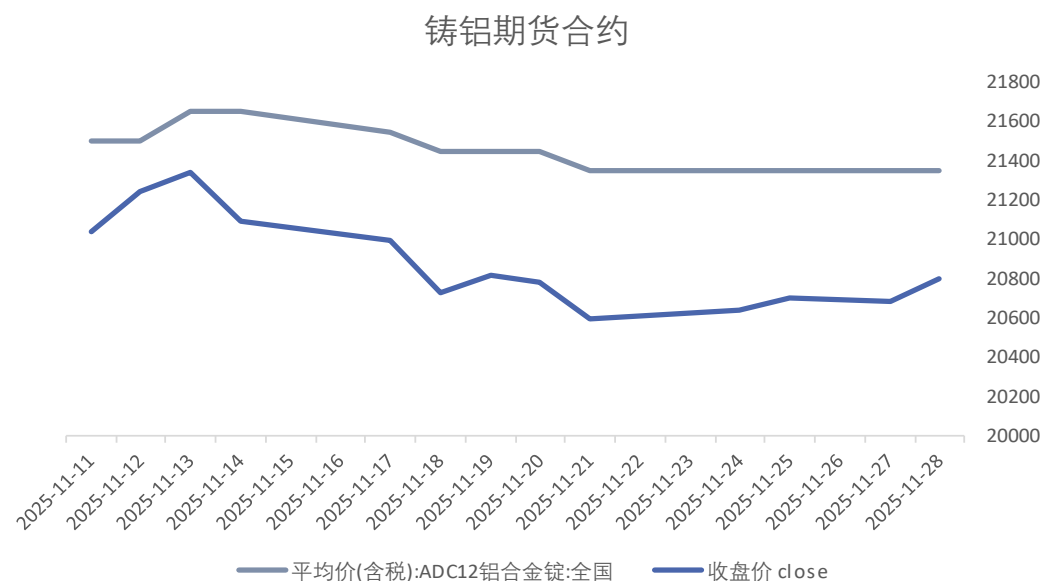


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月28日, 氧化铝期价为2658元/吨, 较2025年11月21日下跌48元/吨, 跌幅1.77%。

截至2025年11月28日, 铸铝合金主力收盘价为20800元/吨, 较11月21日上涨205元/吨, 涨幅1%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

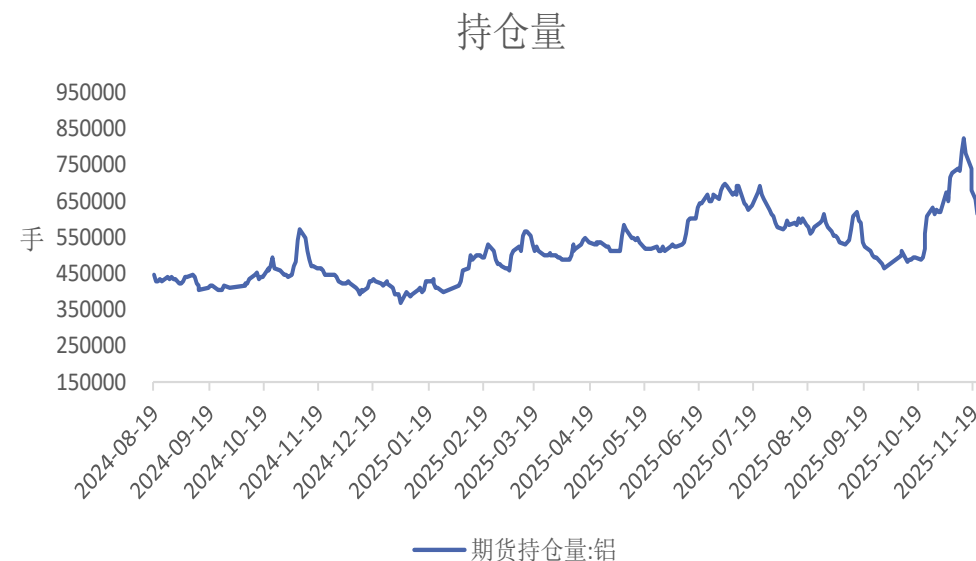
## 沪铝持仓量减少

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11月28日, 沪铝持仓量为596294手, 较11月21日减少15917手,降幅2.6%。

截至2025年11月28日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年11月21日减少6558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11月28日,铜铝期货价差为65820元/吨,较11月21日增加1500元/吨。

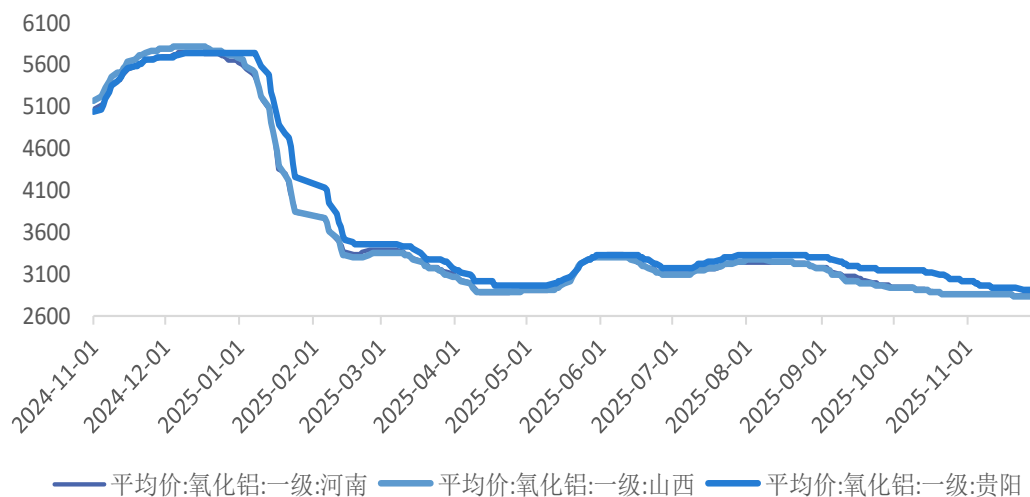
截至2025年11月28日,铝锌期货价差为815元/吨,较11月21日减少240元/吨。



## 氧化铝现货持平、铸铝现货走平

氧化铝现货走势

氧化铝价格

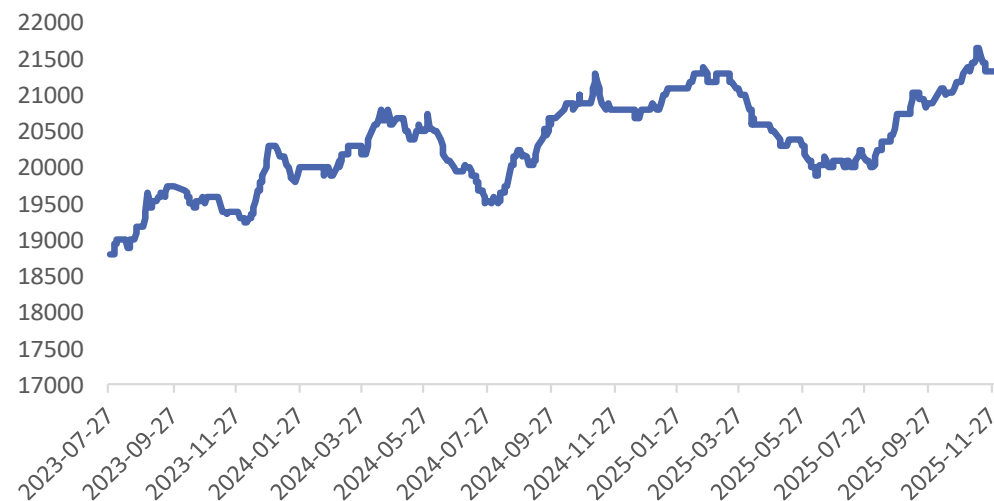


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月27日，河南地区氧化铝均价为2850元/吨，较11月20日持平；山西地区氧化铝均价为2850元/吨，较11月20日持平；贵阳地区氧化铝均价为2850元/吨，较11月20日持平。

铸铝现货走势

铸造铝合金锭全国平均价格ADC12



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年11月28日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为21350元/吨，较11月21日持平。

## 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11月28日, A00铝锭现货价为21430元/吨, 较2025年11月21日上涨70元/吨, 涨幅0.33%。现货贴水60元/吨, 较上周下跌50元/吨。

截至2025年11月27日, LME铝近月与3月价差报价为-28.45美元/吨, 较11月20日增加2.71美元/吨。

LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝社会库存略降

铝库存

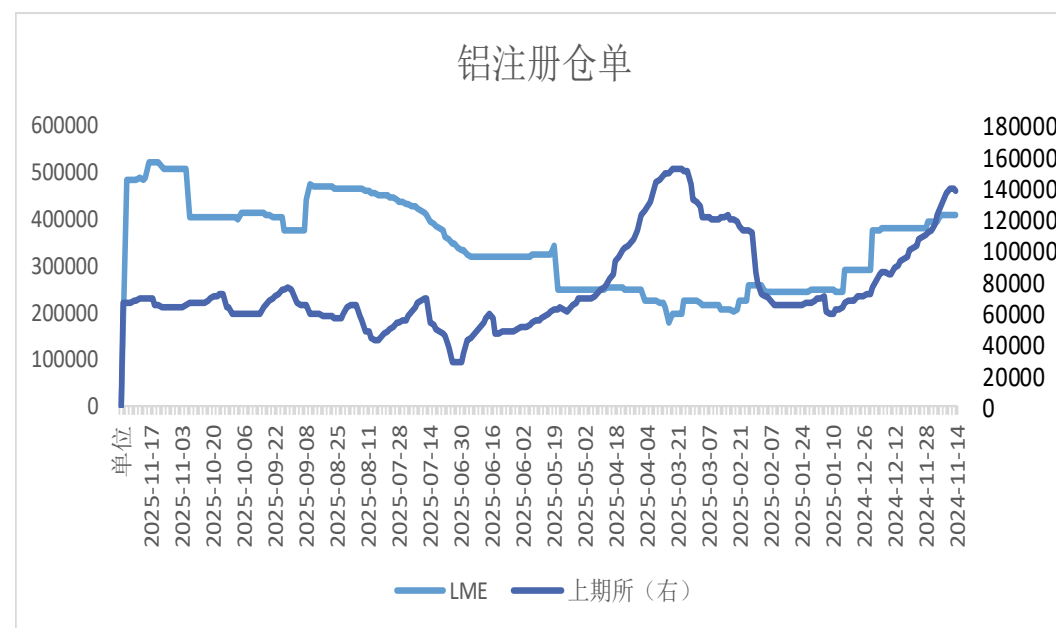


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月27日, LME电解铝库存为541050吨, 较11月20日减少3025吨, 降幅0.56%; 截至2025年11月21日, 上期所电解铝库存为123716吨, 较上周增加8817吨, 增幅7.67%; 截至2025年11月27日, 国内电解铝社会库存为543000吨, 较11月20日减少23000吨, 降幅4.06%。

截至2025年11月28日, 上期所电解铝仓单总计为66935吨, 较11月21日减少2348吨, 降幅3.39%; 截至2025年11月27日, LME电解铝注册仓单总计为485575吨, 较11月20日增加775吨, 增幅0.16%。

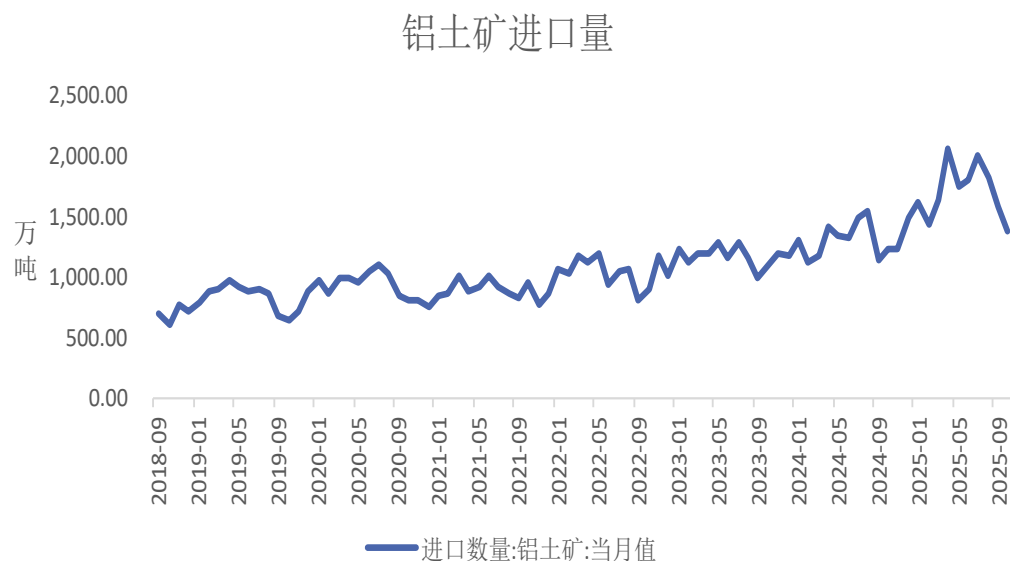
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

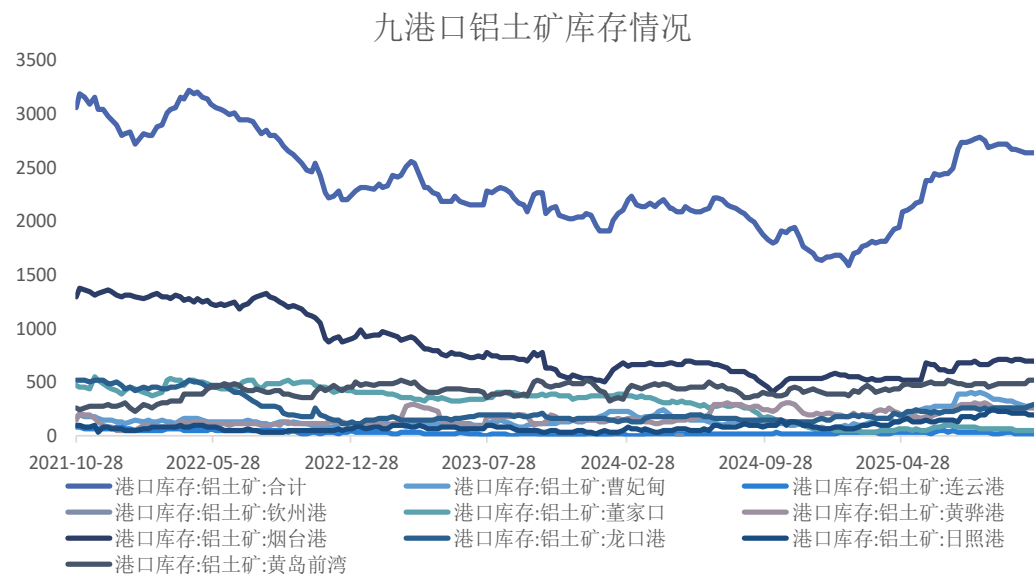
## 铝土矿进口量环比下降，港口库存增加

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



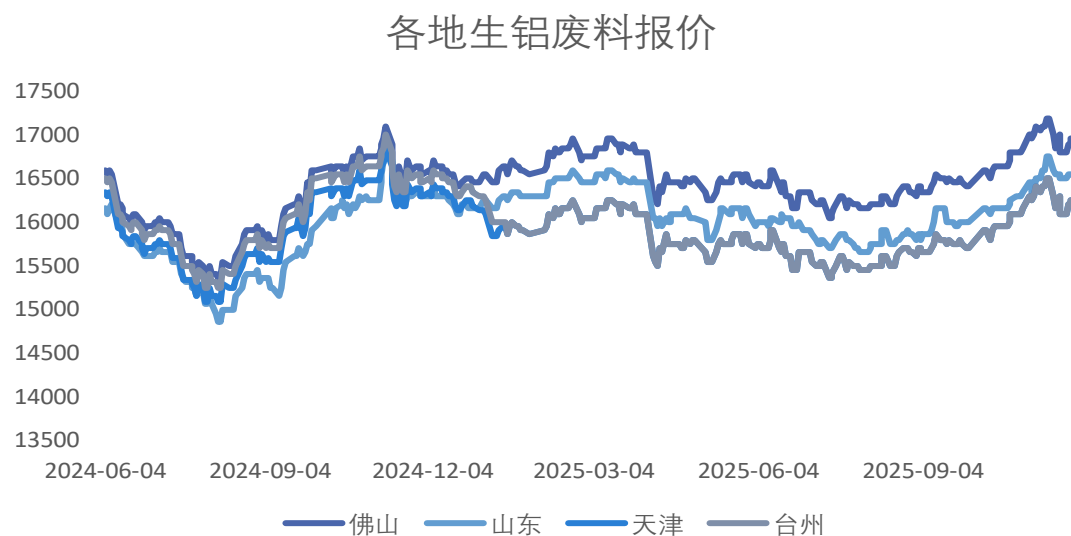
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年10月，当月进口铝土矿1376.61万吨，环比下降13.3%，同比增加12.31%。今年1-10月，进口铝土矿17095.96万吨，同比增加30.05%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2639万吨，环比增长4万吨。

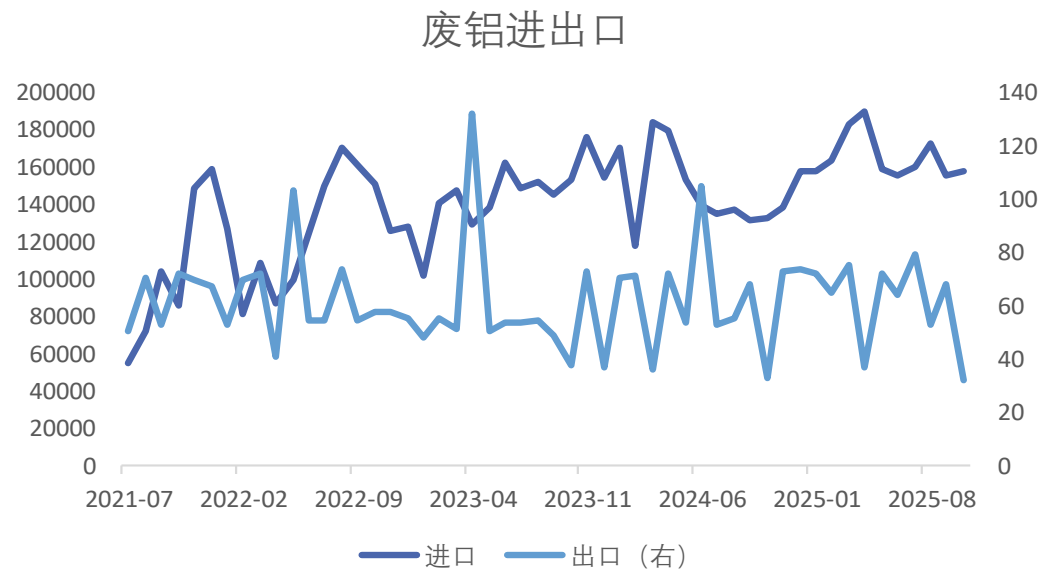
## 废铝报价走平，进口增加出口减少

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16550元/吨，较上周环比下降0元/吨。

海关总署数据显示，2025年10月，铝废料及碎料进口量158360.01吨，同比增加19%；出口量32.46吨，同比减少2%。

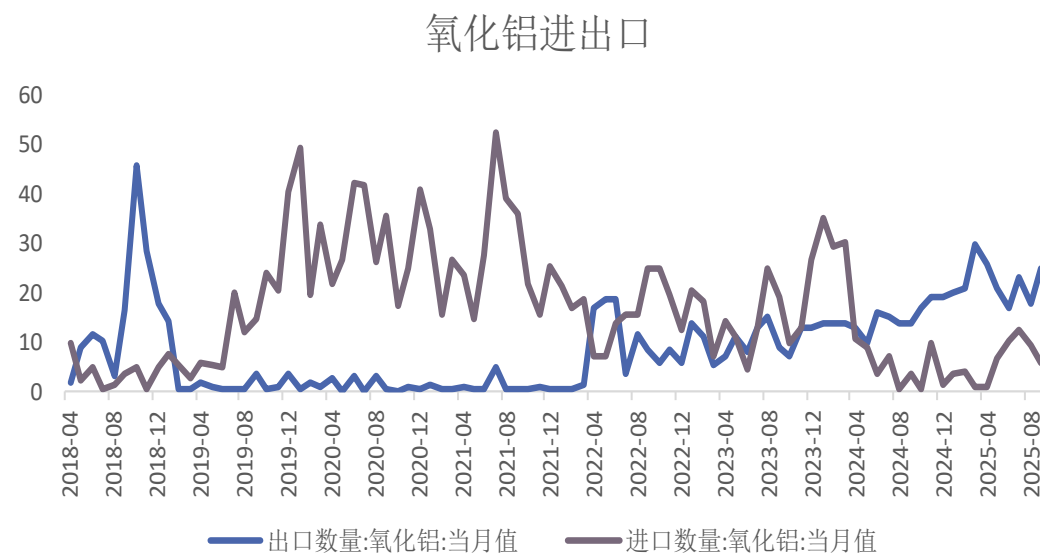
## 氧化铝产量同比增加，进口增加出口减少

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



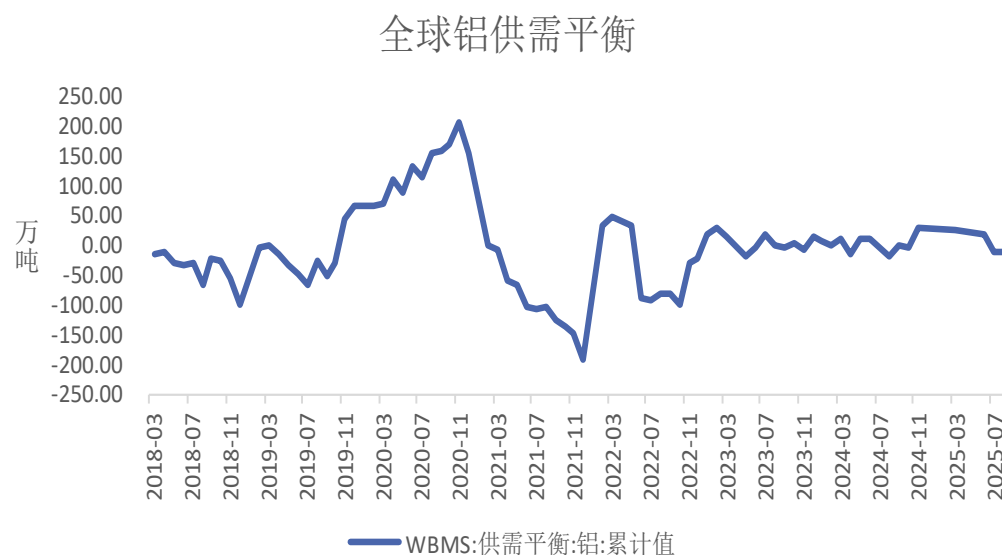
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，氧化铝产量为786.5万吨，同比增加5.8%；1-10月，氧化铝累计产量7634.4万吨，同比增加8%。

海关总署数据显示，2025年10月，氧化铝进口量为18.93万吨，环比增加215.64%，同比增加2927.91%；氧化铝出口量为18万吨，环比减少28%，同比增加5.88%；1-10月，氧化铝累计进口73.77万吨，同比减少43.48%。

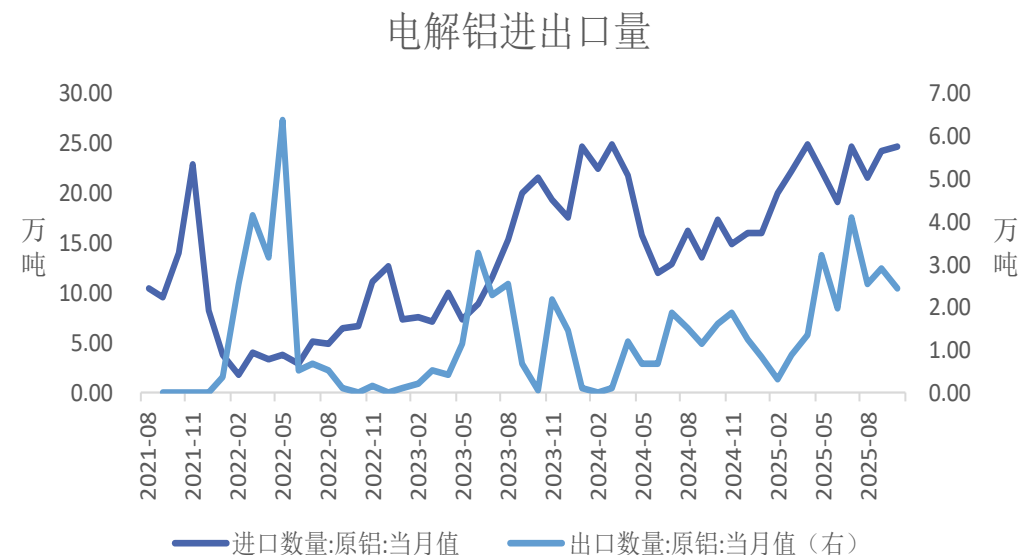
## 电解铝进口同比增加

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

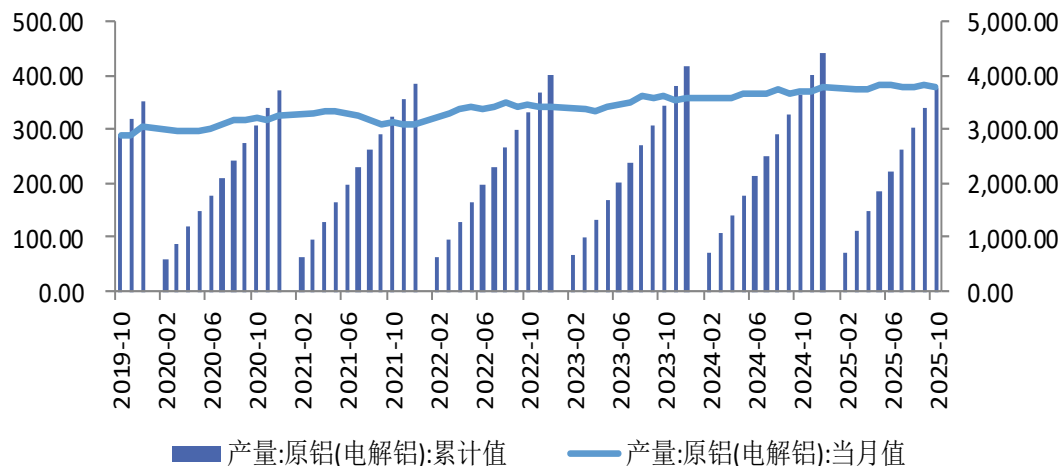
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-8月全球铝市供应缺口-10.54万吨。

海关总署数据显示, 2025年10月电解铝进口量为24.83万吨, 同比增加42.24%; 1-10月电解铝累计进口220.47万吨, 同比增加20.88%; 2025年10月电解铝出口量为2.46万吨, 1-10月电解铝累计出口20.6万吨。

## 电解铝产量同比增加

电解铝产量

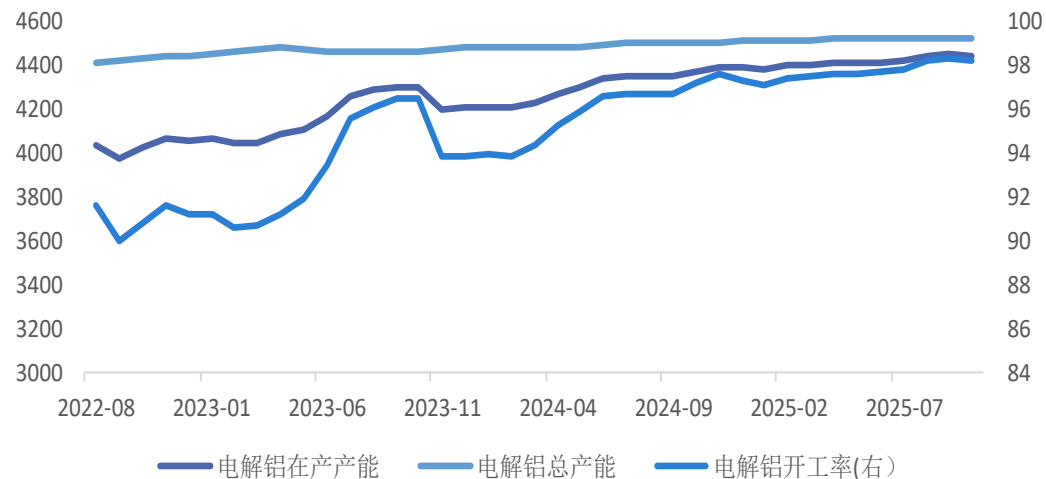
电解铝产量



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

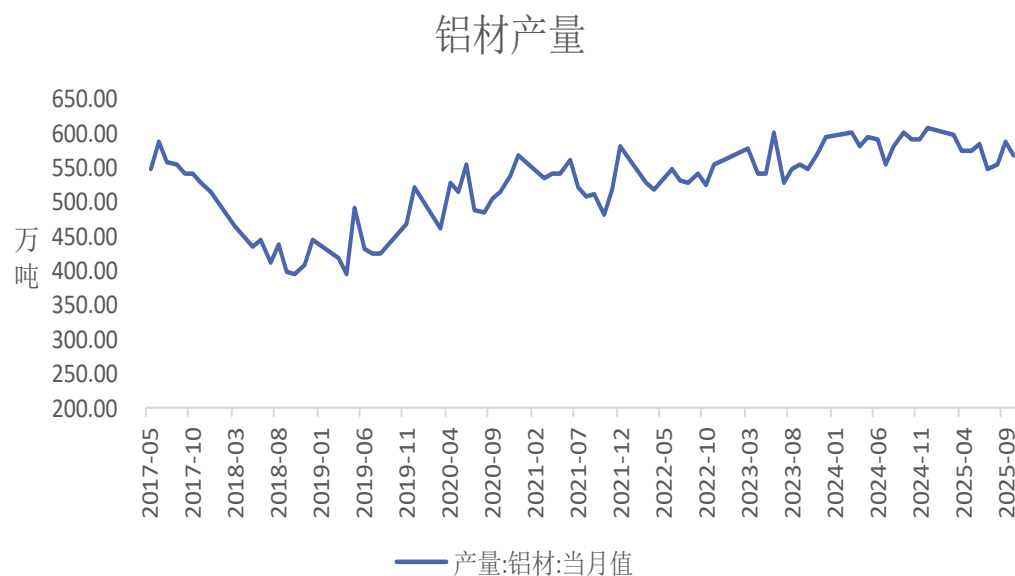
国家统计局数据显示, 2025年10月, 电解铝产量为380万吨, 同比增加0.4%; 1-10月, 电解铝累计产出3775万吨, 同比增加2%。

2025年10月, 国内电解铝在产产能为4443.4万吨, 环比减少0.12%, 同比增加1.54%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.5%; 开工率为98.24%,较上月下降0.12%, 较去年同期下降1.01%。



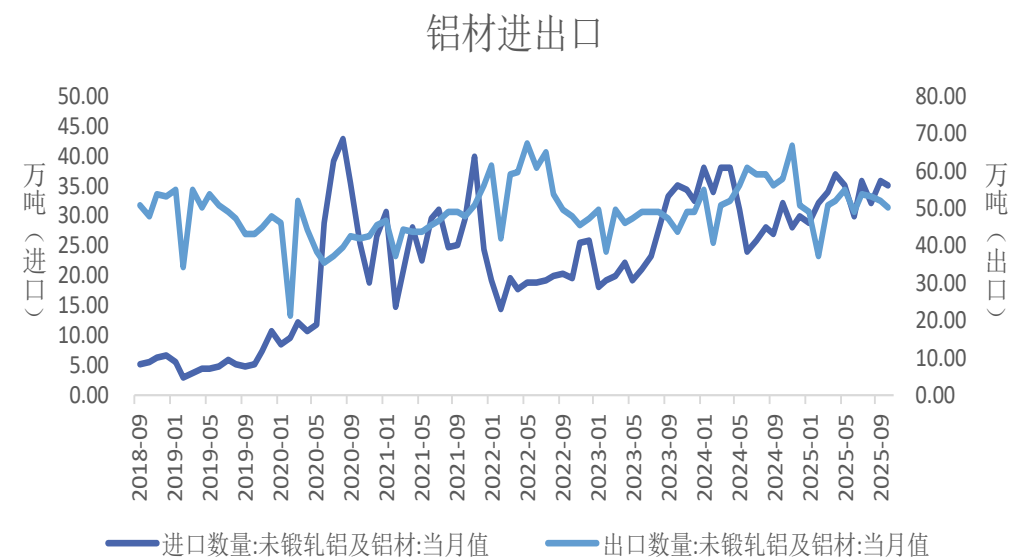
## 铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



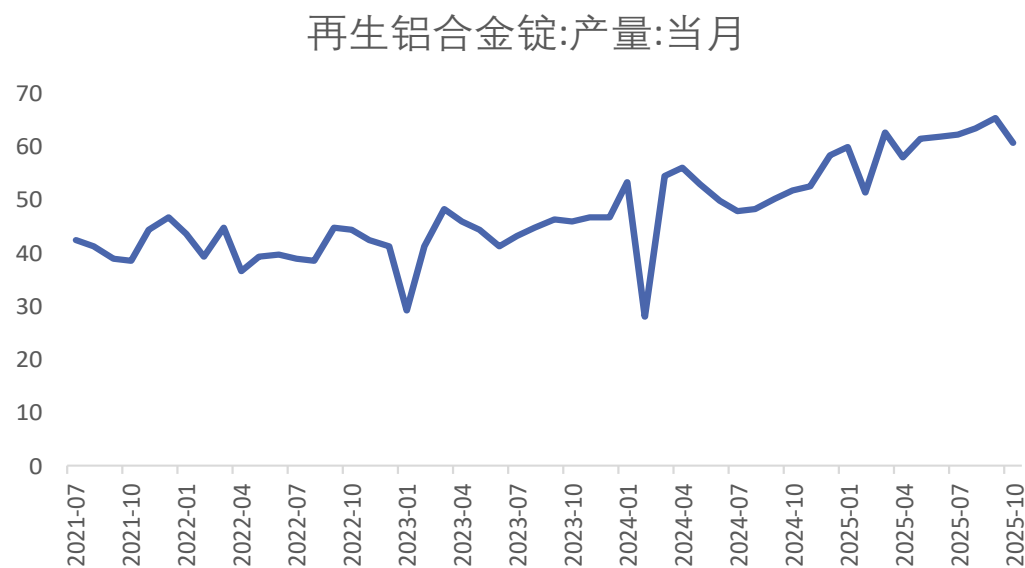
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，铝材产量为569.4万吨，同比减少3.2%；1-10月，铝材累计产量5524.3万吨，同比减少0.4%。

海关总署数据显示，2025年10月，铝材进口量35万吨，同比增加10.4%；出口量50万吨，同比减少12.8%。1-10月，铝材进口量336万吨，同比增加6.1%；出口量502万吨，同比减少8.6%。

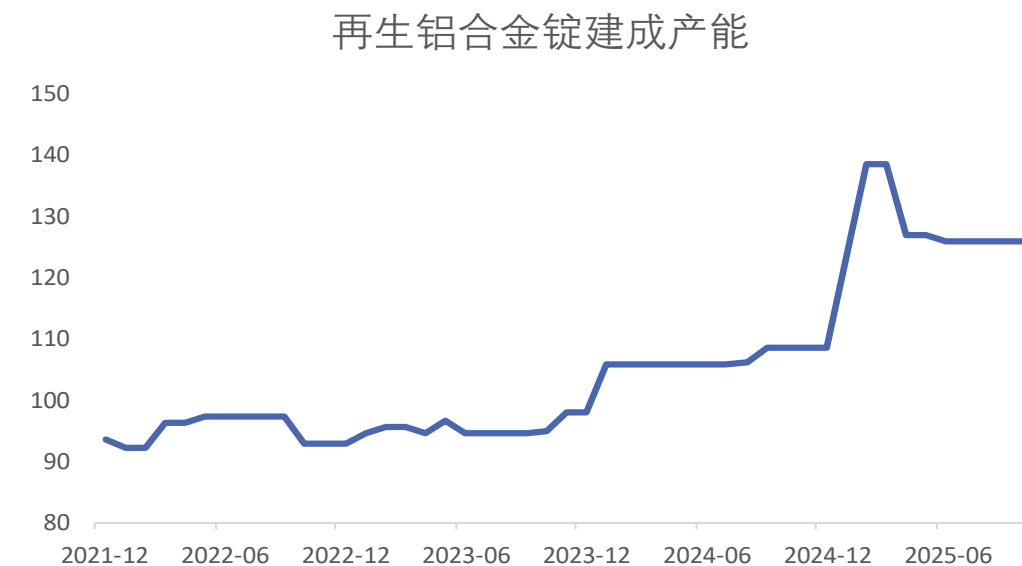
## 铸造铝合金产能同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



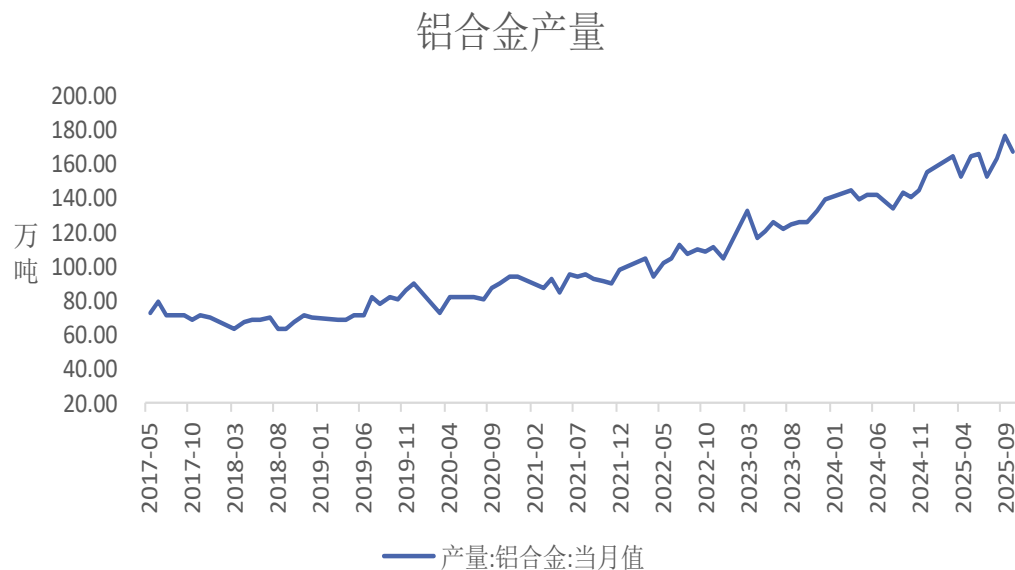
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年10月, 再生铝合金产量为60.83万吨, 环比减少7.35, 同比减少1.83%。

国家统计局数据显示, 2025年10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%。

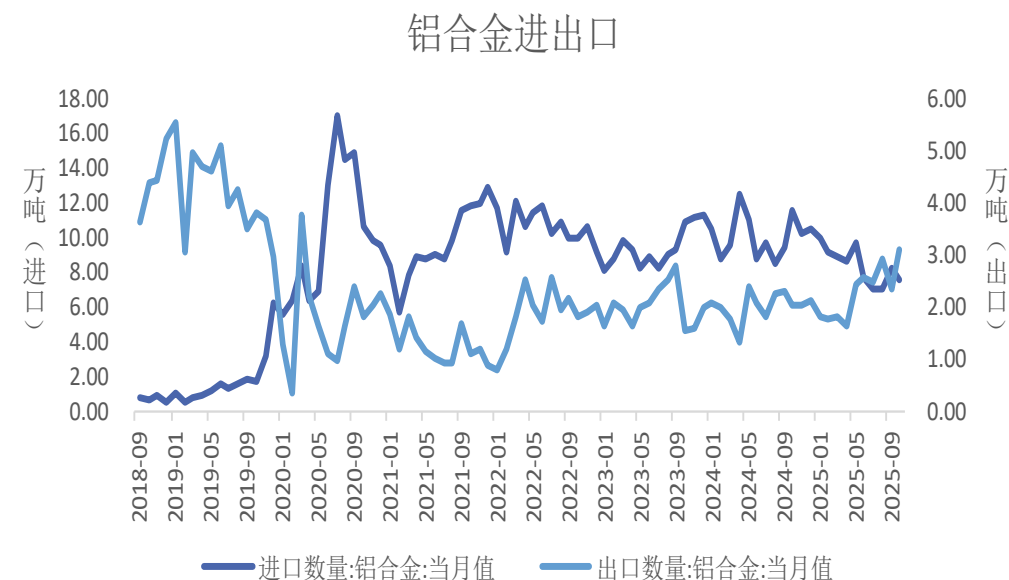
## 铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



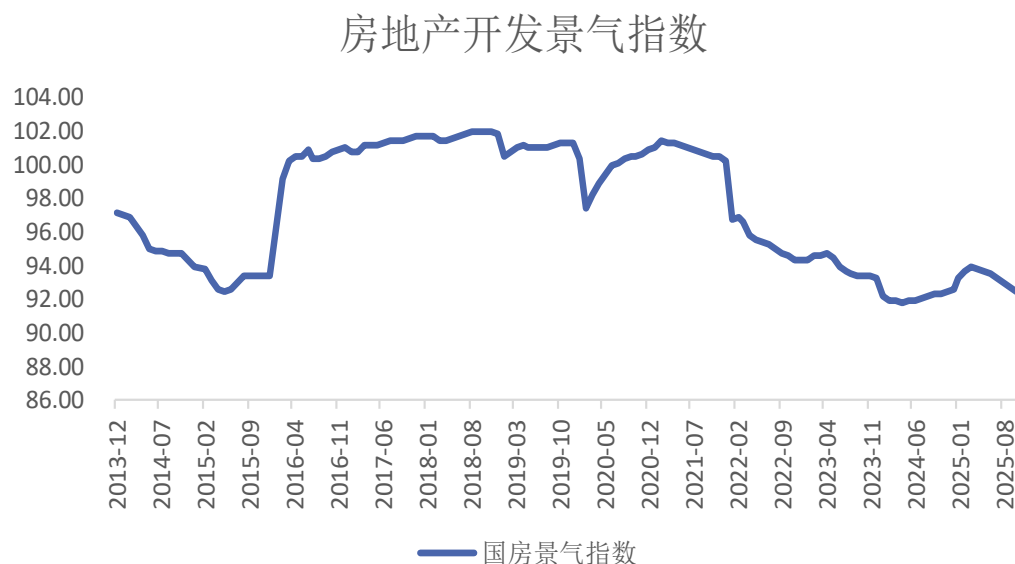
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，铝合金产量为168.2万吨，同比增加17.2%；1-10月，铝合金累计产量1576万吨，同比增加15.7%。

海关总署数据显示，2025年10月，铝合金进口量7.64万吨，同比减少33.77%；出口量3.09万吨，同比增加50.65%。1-10月，铝合金进口量84.15万吨，同比减少16.24%；出口量22.87万吨，同比增加13.81%。

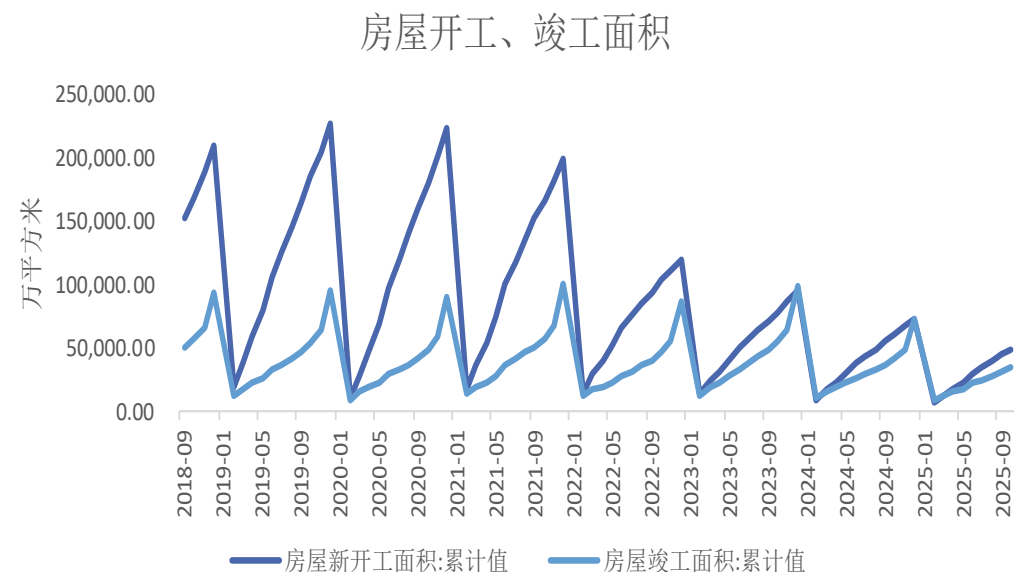
## 房地产市场略有回落

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1-10月，房屋新开工面积为49061万平方米，同比减少19.87%；房屋竣工面积为34861万平方米，同比减少16.31%。

2025年10月，房地产开发景气指数为92.43，较上月减少0.34，较去年同期增加0.05。

## 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1-10月，基础设施投资同比增加1.51%。

中汽协数据显示，2025年10月，中国汽车销售量为3322000辆，同比增加8.81%；中国汽车产量为3359000辆，同比增加12.1%。

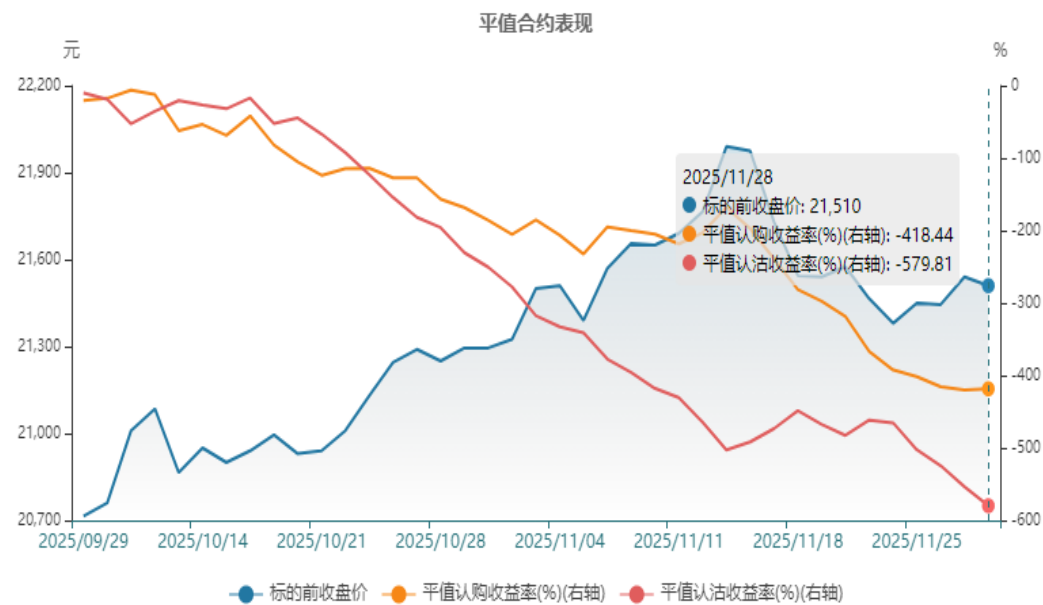
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

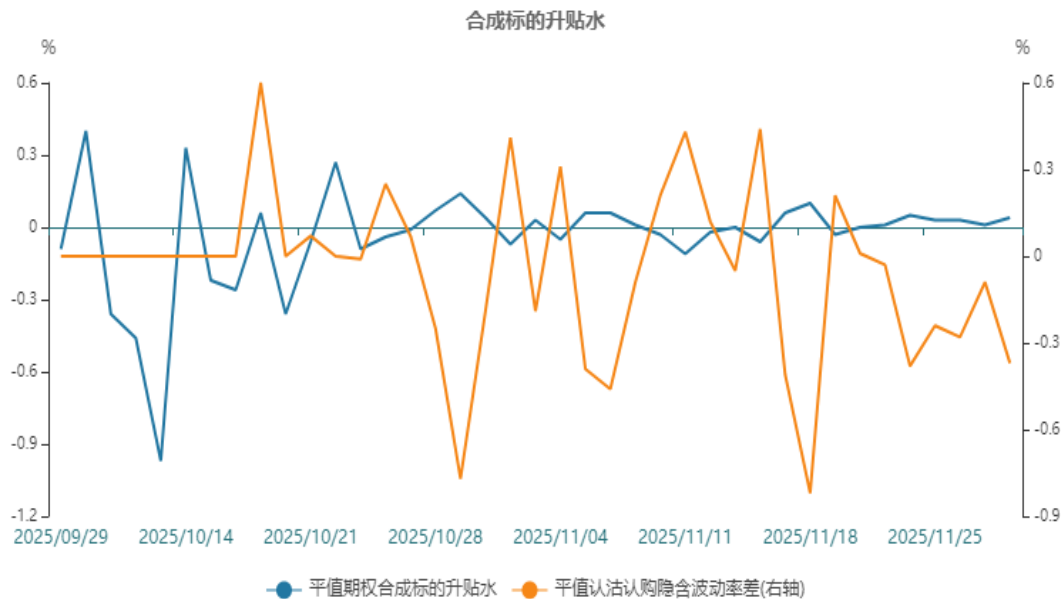
## 期权-做空波动率

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

鉴于后市铝价震荡运行，波动率或收敛，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。