

「2025.06.20」

铝类市场周报

淡季影响需求走弱，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：沪铝周度先涨后跌，周涨跌幅+0.21%，报20465元/吨。氧化铝周度低位反弹，周涨跌+1.33%，报2890元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，国内铝土矿港口库存虽有回落，但仍处中高位运行，原料供给尚充足。供给方面，现货价格反弹后再度回落，加之海外土矿报价的坚挺令氧化铝厂利润受损，后续或有检修减产等控制产能方面的应对举措，国内产量方面或有小幅收减。需求方面，国内电解铝各地产能及技改置换等项目陆续推行，现有在运行产能接近行业上限，整体对氧化铝的需求持稳。总的来看，氧化铝基本面或处于，供给偏多、需求持稳的阶段。

电解铝：基本面供给端，国内电解铝产能总体持稳运行，由于铝水比例提升，令铸锭量下降行业库存保持低位去库状态。近期铝价保持坚挺而原料氧化铝走弱，令冶炼厂利润增加，其生产意愿仍有提升，但由于产能接近行业上限，预计增量仅小幅，故国内后续供给量将呈现稳中小增的局面。需求方面，由于消费淡季的影响，加之铝价较为坚挺，下游加工企业订单季节性疲弱，对高价铝的承接能力亦较谨慎。整体来看，沪铝基本面或处于供给相对稳定，需求淡季收敛的局面。

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+1.08%，报19640元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，由于铝价近期表现较为坚挺，带动废铝报价偏高位运行，铸造铝合金成本端提供支撑。供给方面，受需求淡季影响，行业开工率有所减弱，铝合金库存方面小幅积累，国内铸铝供给量相对充足，成本端坚挺为其报价提供支撑；需求端传统淡季节点，新增订单较为乏力，下游消费情况有所走弱。整体而言，铸造铝合金基本面或处于供给小幅走弱，需求较淡的供需双弱局面，产业库存小幅积累。

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。

本周沪铝期价略走弱

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日, 沪铝收盘价为20465元/吨, 较6月13日下跌395元/吨, 跌幅1.89%; 截至2025年6月19日, 伦铝收盘价为2525.5美元/吨, 较6月13日上涨6美元/吨, 涨幅0.24%。

截至2025年6月20日, 电解铝沪伦比值为8.15, 较6月13日上涨0.31。

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

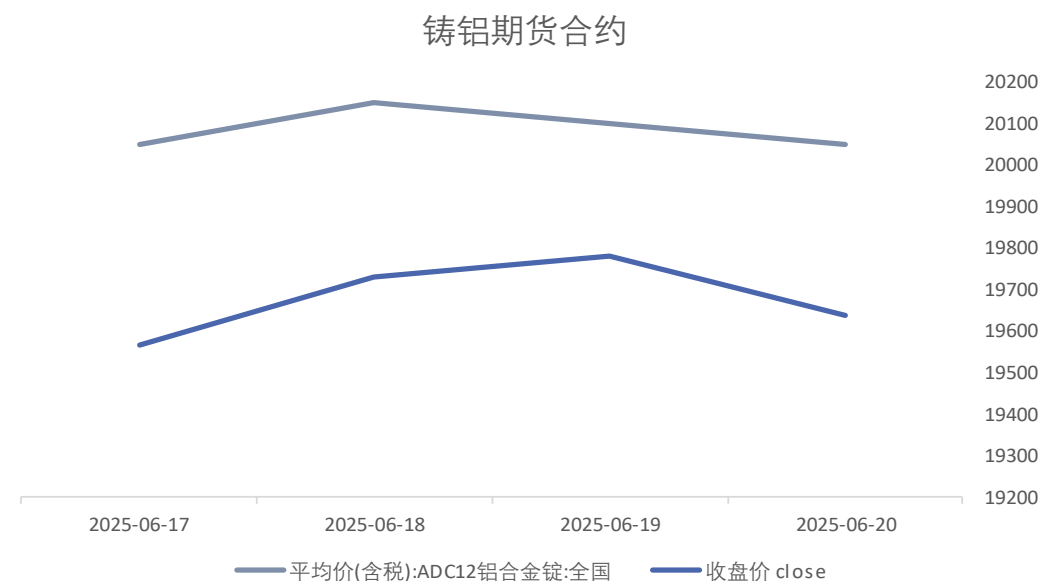
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日, 氧化铝期价为2998元/吨, 较2025年6月13日上涨20元/吨, 涨幅0.67%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日, 铸铝合金主力收盘价为19640元/吨, 较6月13日上涨210元/吨, 涨幅1.08%。

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6月20日, 沪铝持仓量为647102手, 较6月13日增加44019手,增幅7.3%。

截至2025年6月20日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年6月13日增加14639手。

铜铝价差减少、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



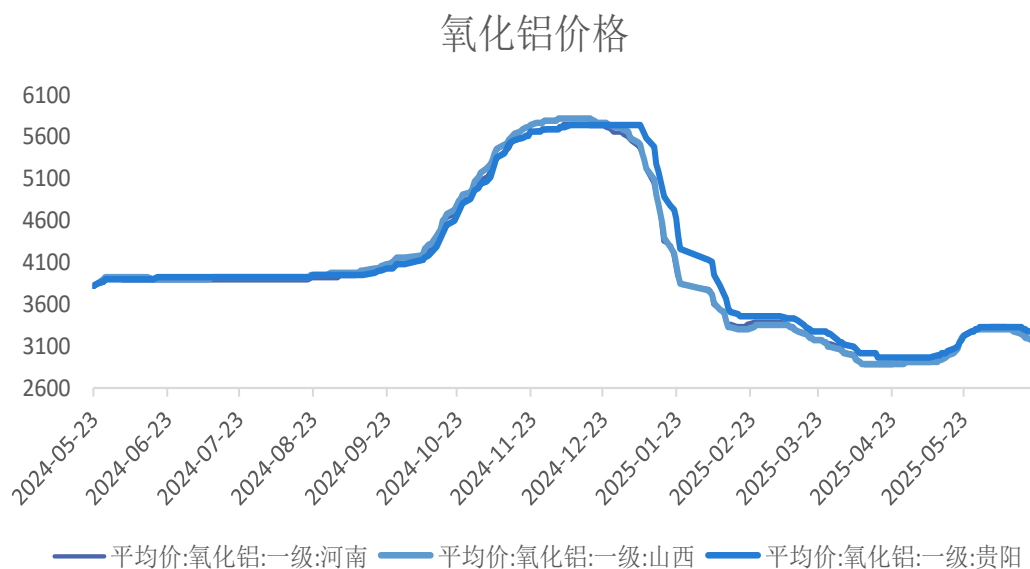
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日,铜铝期货价差为57525元/吨, 较6月13日减少45元/吨。

截至2025年6月20日,铝锌期货价差为1380元/吨, 较6月13日增加5元/吨。

氧化铝现货收跌、铸铝现货持稳

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日, 河南地区氧化铝均价为3170元/吨, 较6月13日下跌110元/吨, 跌幅3.35%; 山西地区氧化铝均价为3220元/吨, 较6月13日下跌95元/吨, 跌幅2.91%; 贵阳地区氧化铝均价为3220元/吨, 较6月13日下跌95元/吨, 跌幅2.91%。

2025年6月20日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20050元/吨, 较6月13日持平。

国内沪铝现货下跌

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日, A00铝锭现货价为20700元/吨, 较2025年6月13日下跌60元/吨, 跌幅0.29%。现货升水180元/吨, 较上周上涨410元/吨。

截至2025年6月19日, LME铝近月与3月价差报价为-0.03美元/吨, 较6月12日减少2.11美元/吨。

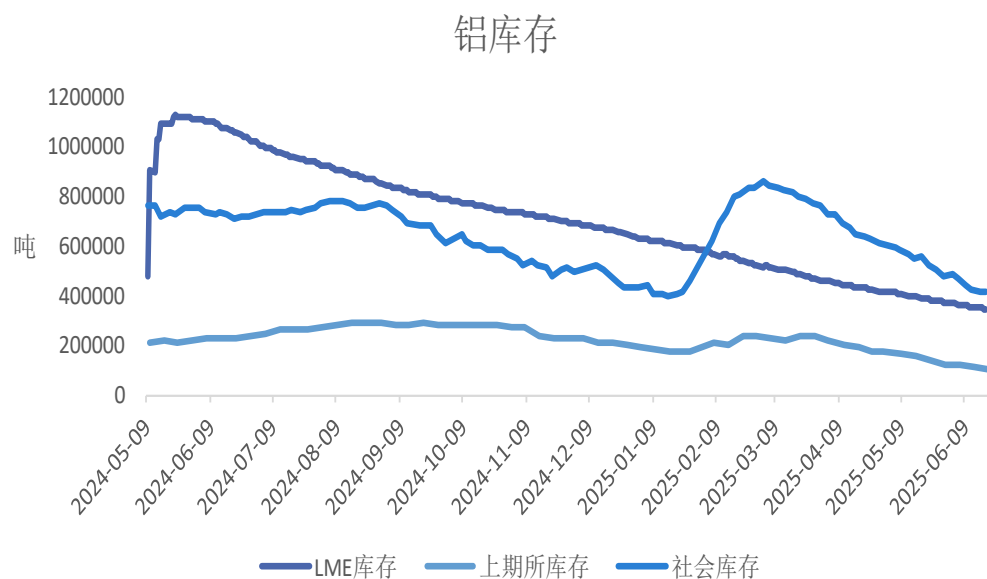
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存去化

铝库存

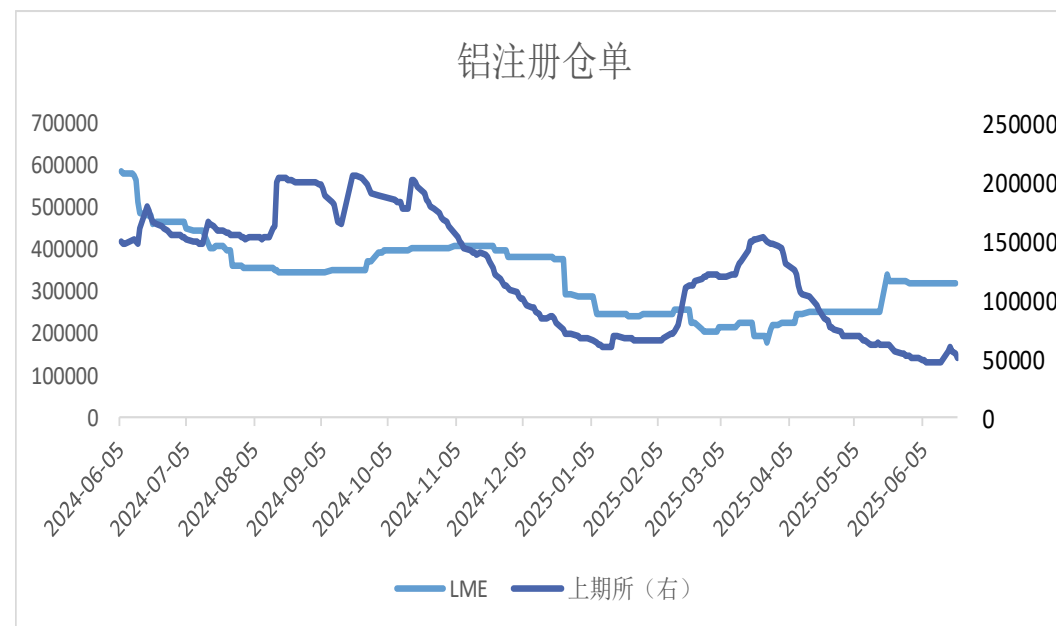


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月19日, LME电解铝库存为344950吨, 较6月12日减少10650吨, 降幅2.99%; 截至2025年6月20日, 上期所电解铝库存为104484吨, 较上周减少5517吨, 降幅5.02%; 截至2025年6月19日, 国内电解铝社会库存为413000吨, 较6月12日减少13000吨, 降幅3.05%。

截至2025年6月20日, 上期所电解铝仓单总计为51129吨, 较6月13日增加4936吨, 增幅10.69%; 截至2025年6月19日, LME电解铝注册仓单总计为321800吨, 较6月12日持平。

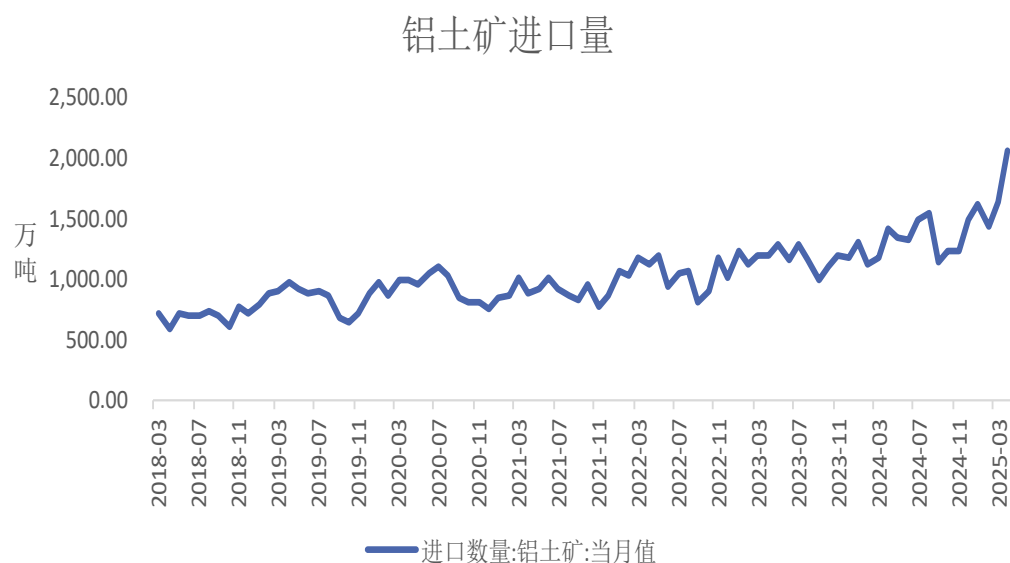
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

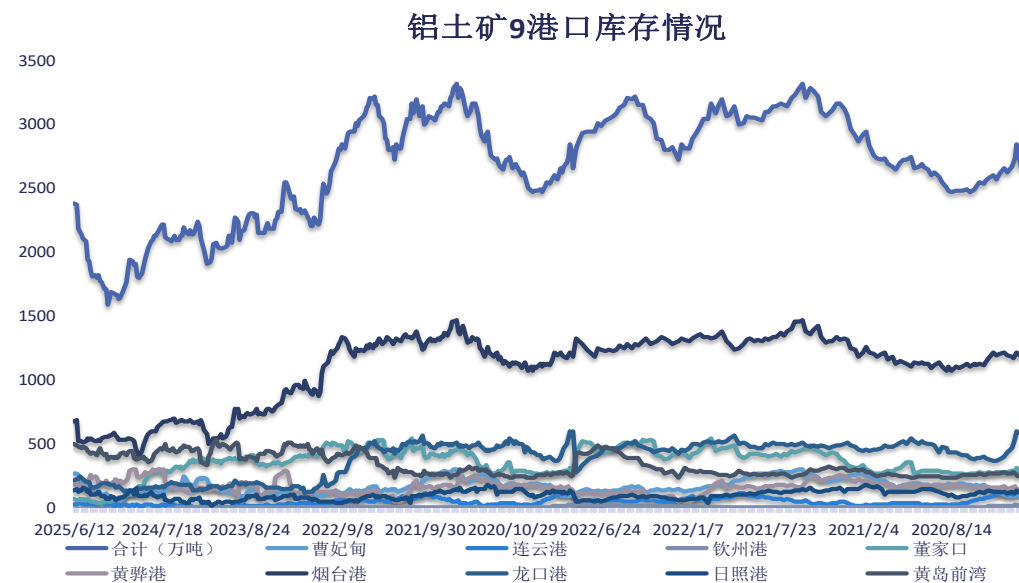
铝土矿总进口量增加 港口库存增长

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2442万吨, 环比增长58万吨。

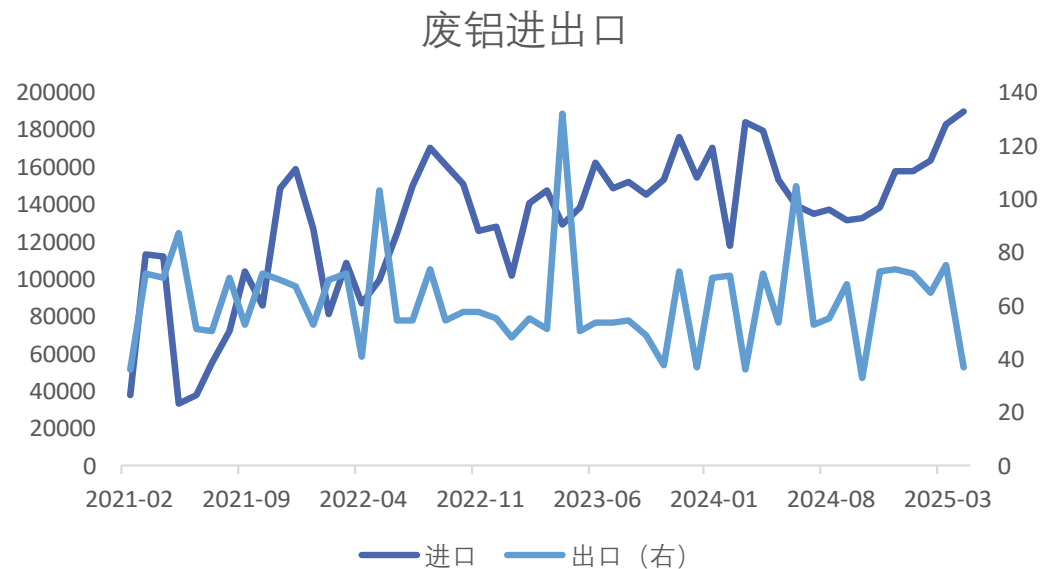
废铝报价持平 进口增加出口回落

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16050元/吨，较上周环比下降0元/吨。

海关总署数据显示，2025年4月，铝废料及碎料进口量190390.17吨，同比增加5.5%；出口量36.54吨，同比减少49.6%。

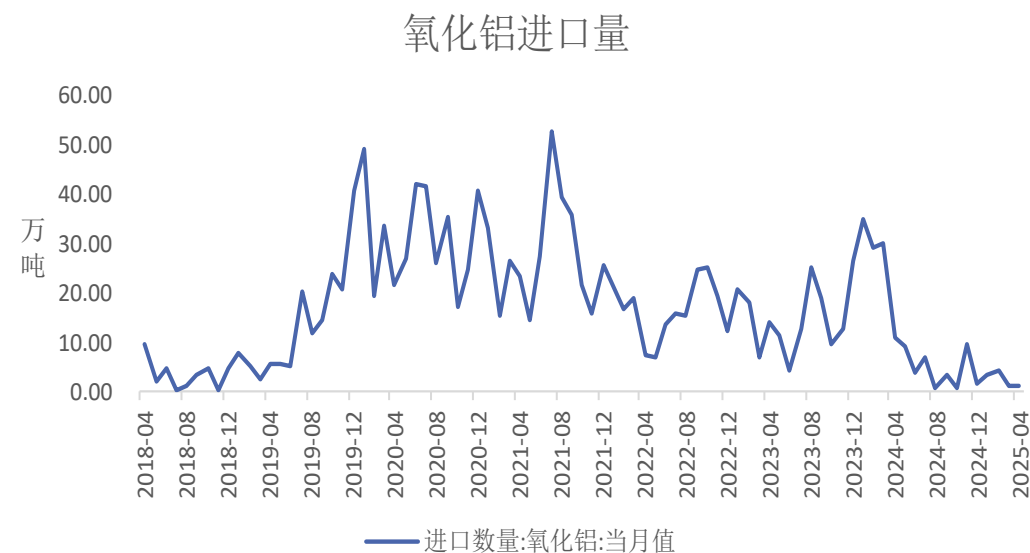
氧化铝产量同比增加，进口同比减少

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4月，氧化铝进口量为1.07万吨，环比减少4.16%，同比减少88.31%；氧化铝出口量为26万吨，环比减少13.33%，同比增加160%；1-4月，氧化铝累计进口9.95万吨，同比减少90.58%。

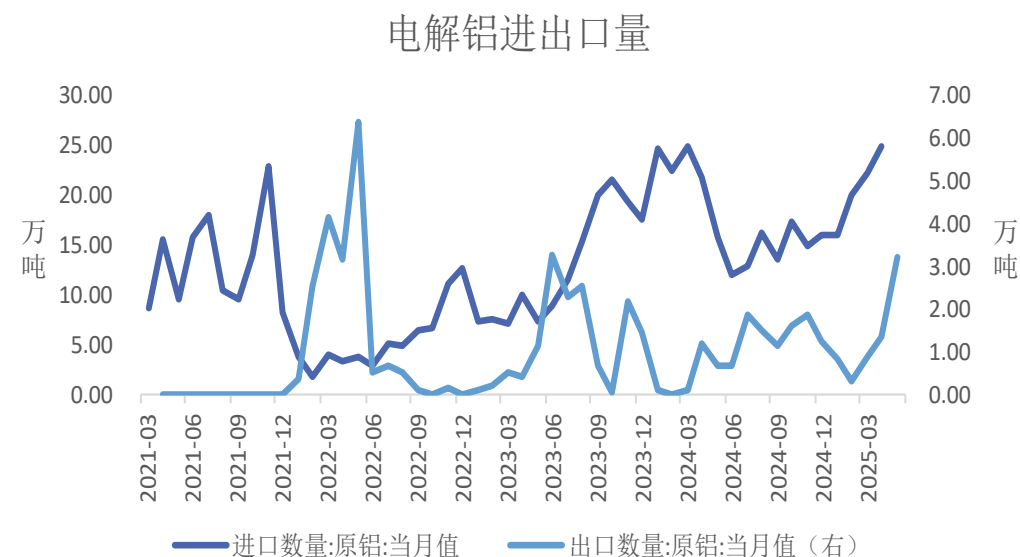
电解铝进口当月同比增加

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

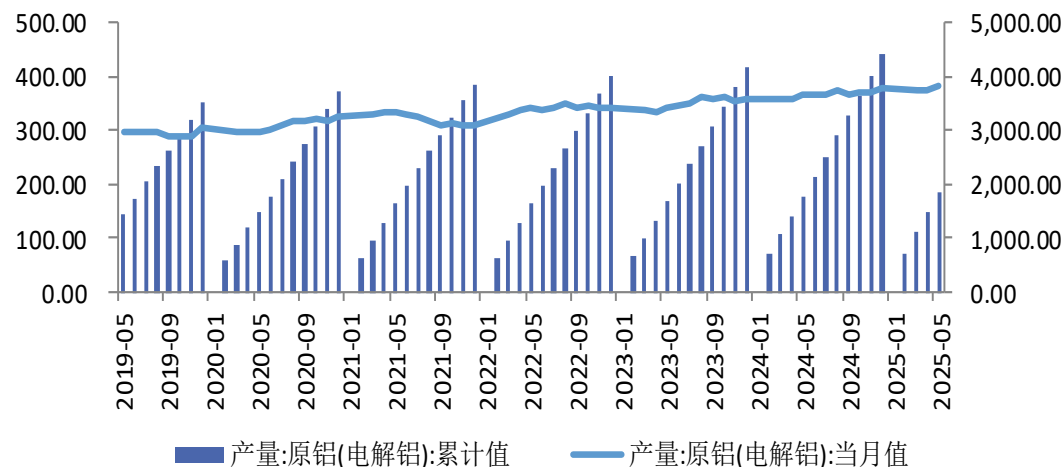
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

海关总署数据显示, 2025年4月电解铝进口量为25.05万吨, 同比增加14.7%; 1-4月电解铝累计进口83.39万吨, 同比减少11.32%; 2025年4月电解铝出口量为1.37万吨, 1-4月电解铝累计出口3.42万吨。

电解铝产量增加

电解铝产量

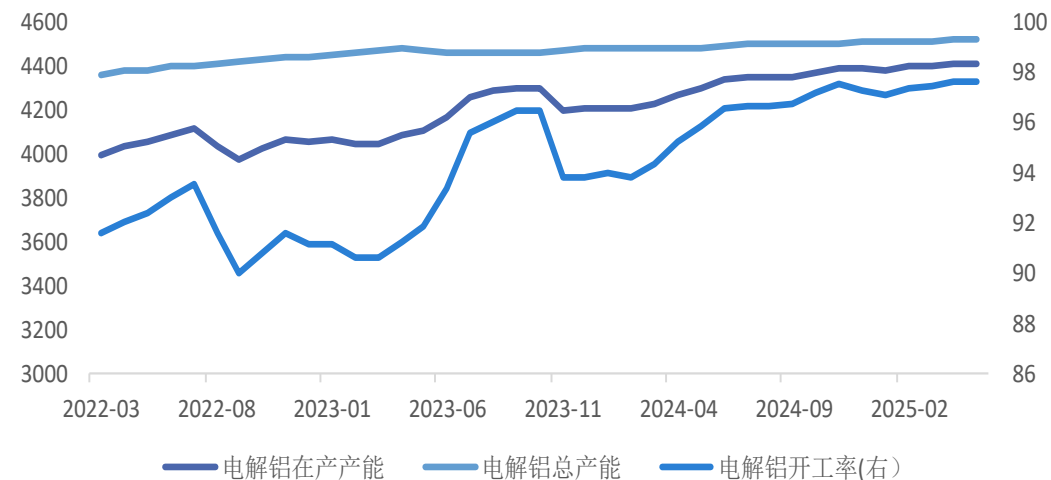
电解铝产量



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

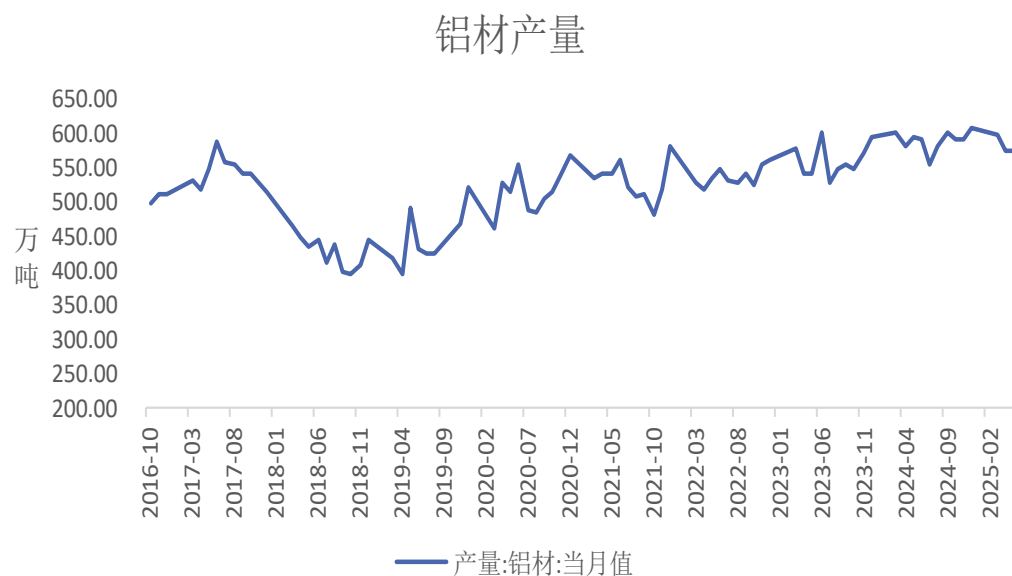


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

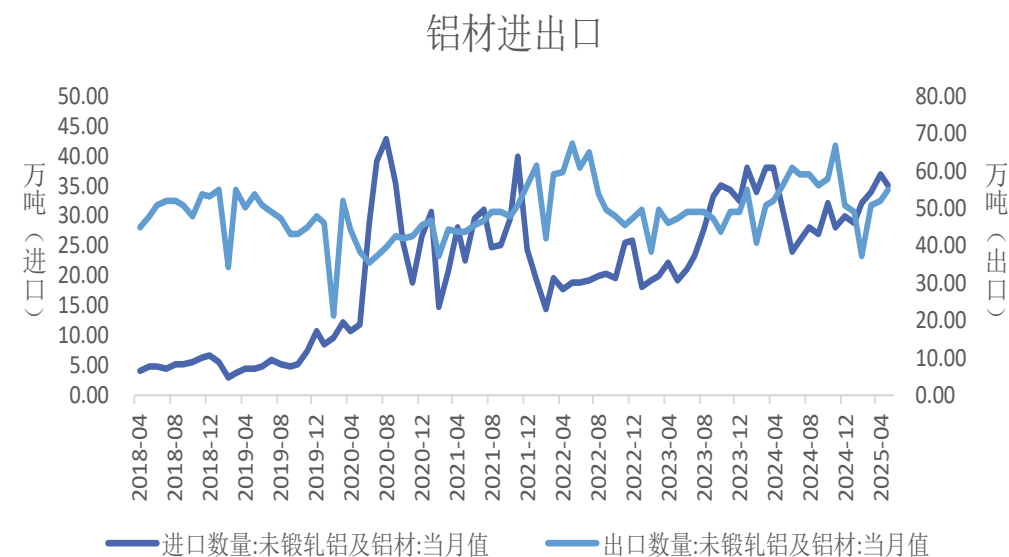
铝材总产量增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



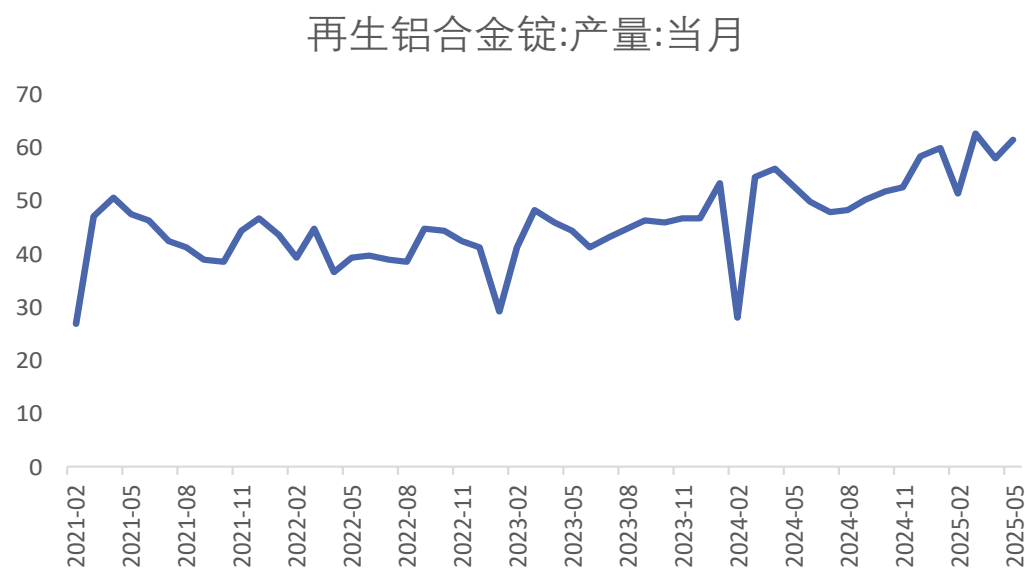
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

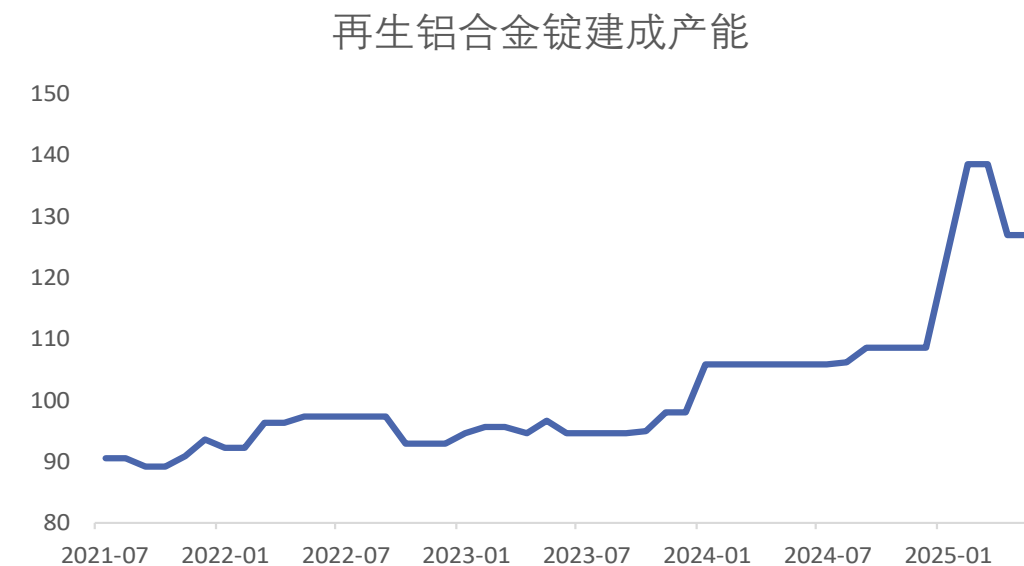
铸造铝合金产量增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



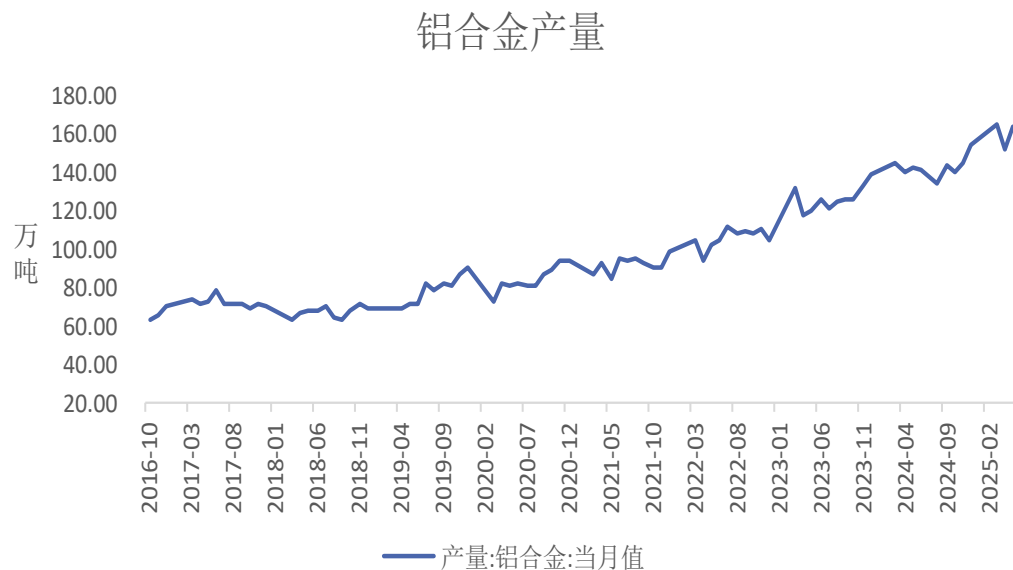
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

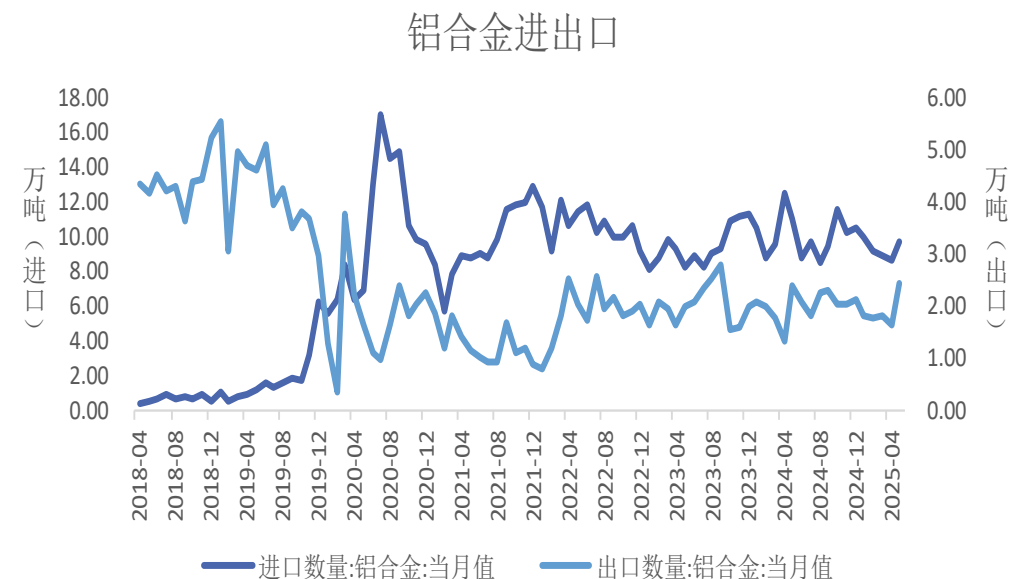
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



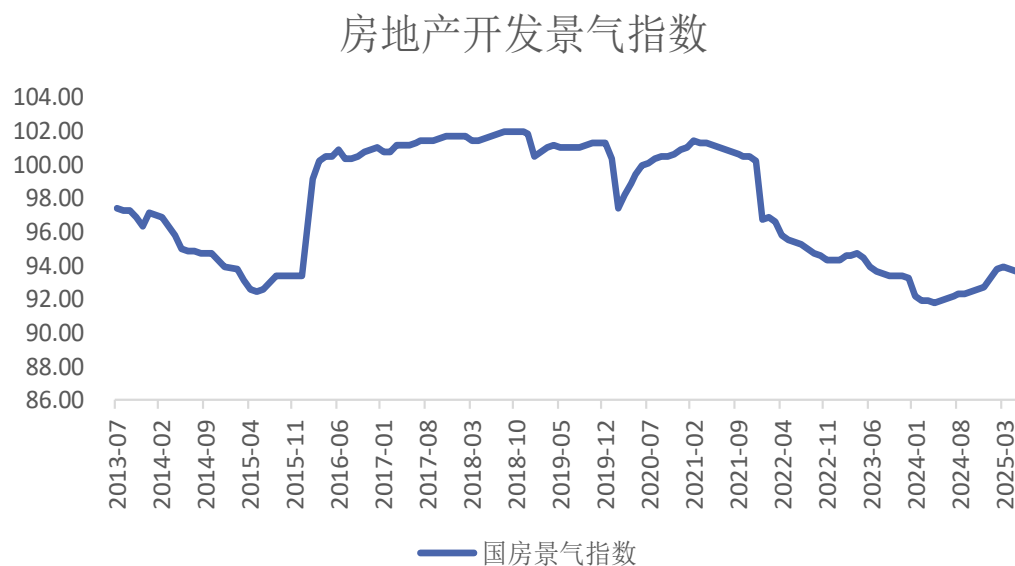
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

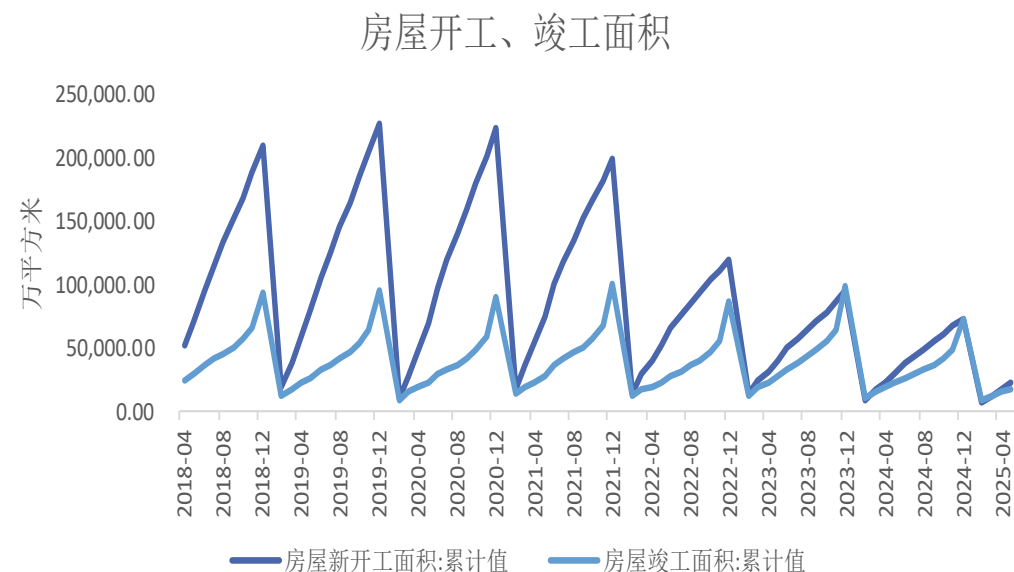
房地产市场略有回落

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%。

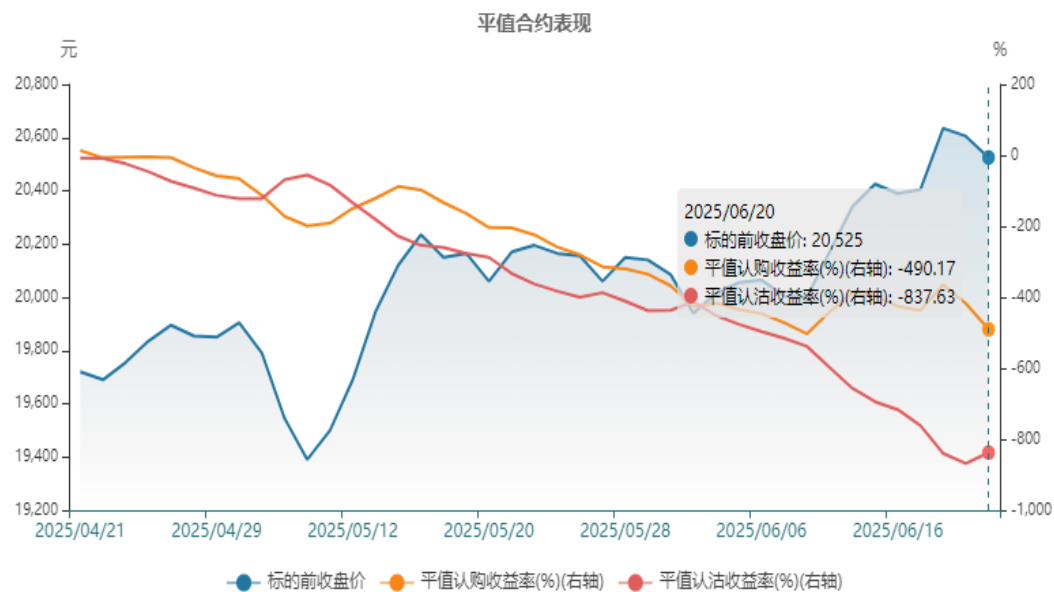
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

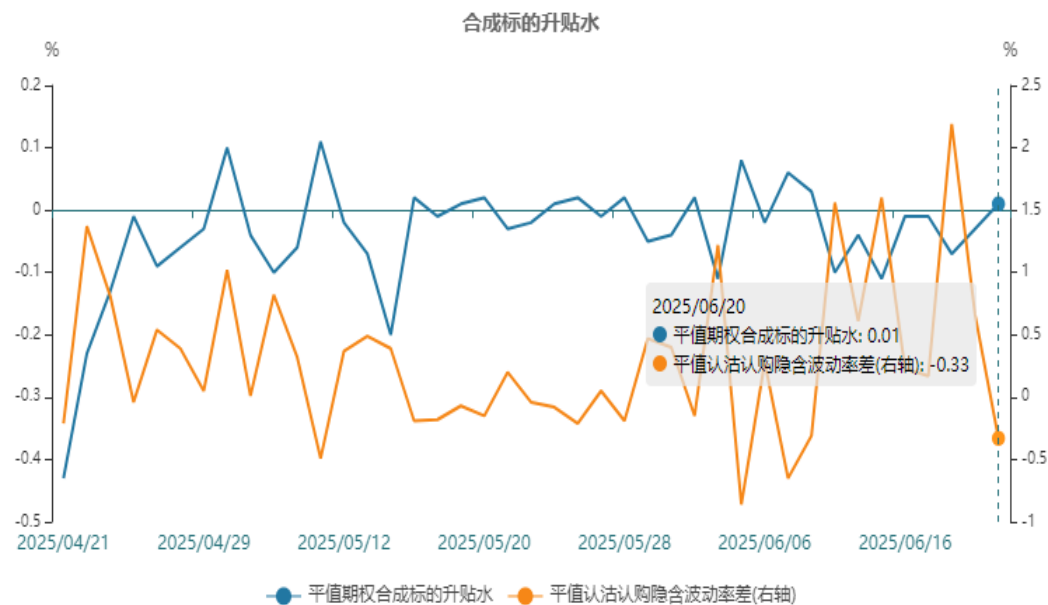
期权-做空波动率

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

鉴于后市铝价预计震荡承压运行, 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。