

「2025.11.07」

铝类市场周报

淡季临近需求略减，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：沪铝震荡偏强，周涨跌幅+1.53%，报21625元/吨。氧化铝低位震荡，周涨跌-0.36%，报2783元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端几内亚雨季逐渐完结，铝土矿后续进口量或有所恢复，当前土矿供给仍偏紧、港口库存小幅下降。供给方面，随着现货价格下行且临近成本线，高成本企业已进入亏损状态，被迫检修及减产情况零星出现。当前供给量仍显偏多，后续随着检修减产情况的增长，供给量或逐步收敛。需求方面，电解铝产销仍处旺季，铝价偏强运行，提升产业利润，加之产能上限，令铝厂生产情绪较积极、开工情况较高，对氧化铝需求稳定小增。总体来看，氧化铝基本面或处于供给略有收减、需求稳中小增的局面。

策略建议：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供应仍显偏多，原料价格低位运行，铝价则保持偏强，冶炼厂利润增长，生产积极性较高。供给端，国内在运行产能逐步临近行业上限，加之冶炼厂生产仍偏积极，开工率保持稳定，国内电解铝供给量或将保持稳定。需求端，传统消费旺季接近尾声，淡旺季交替之际下游企业开率或有所回落，叠加铝价偏强运行，对下游需求存在一定抑制，当前下游多以刚需采买策略为主。库存方面，电解铝铸锭量提升，产业库存积累。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求略减的局面，产业库存小幅累积。

策略建议：沪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+0.99%，报21010元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端废铝供给紧张局势持续，叠加铸铝辅料的价格上行，为铸铝现货提供较强的成本支撑。供给方面，原料供给偏紧限制了部分运行产能以及开工，国内铸铝产量或将逐步放缓。需求方面，由于铝价仍处高位，铸铝报价亦偏坚挺，下游畏高情绪影响，采买力度较不足，市场成交情况逐步转淡，铸铝库存小幅积累。整体来看，铸造铝合金进本面或将处于供需增速有所放缓的阶段，产业库存累积。

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。

本周沪铝期价走强

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日, 沪铝收盘价为21550元/吨, 较10月31日上涨255元/吨, 涨幅1.2%; 截至2025年11月6日, 伦铝收盘价为2843美元/吨, 较10月31日下跌27美元/吨, 跌幅0.94%。

截至2025年11月7日, 电解铝沪伦比值为7.6, 较10月31日下降0.25。

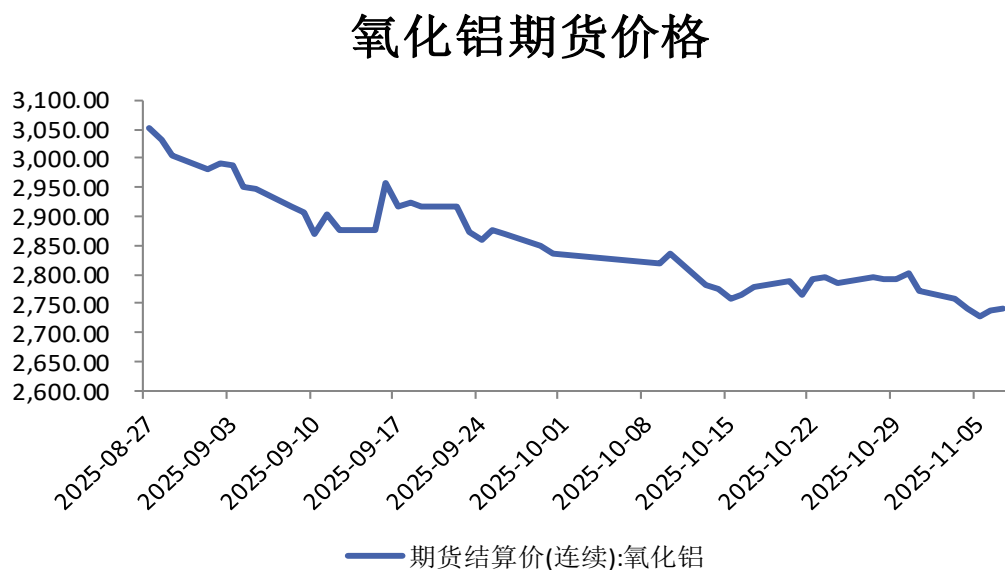
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走强

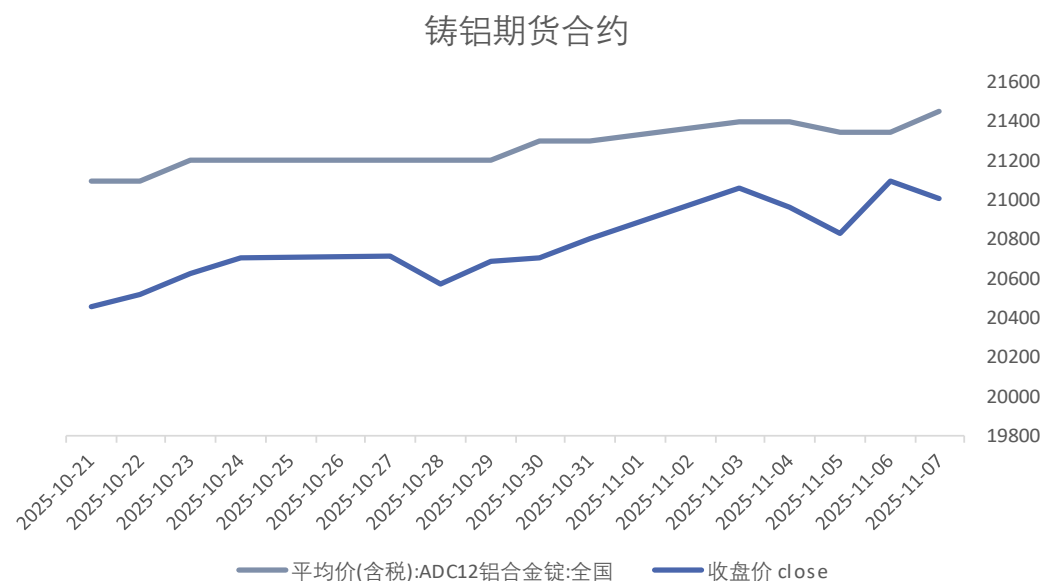
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日, 氧化铝期价为2740元/吨, 较2025年10月31日下跌30元/吨, 跌幅1.08%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日, 铸铝合金主力收盘价为21010元/吨, 较10月31日上涨205元/吨, 涨幅0.99%。

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11月7日, 沪铝持仓量为730168手, 较10月31日增加108431手,增幅17.44%。

截至2025年11月7日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年10月31日减少25415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



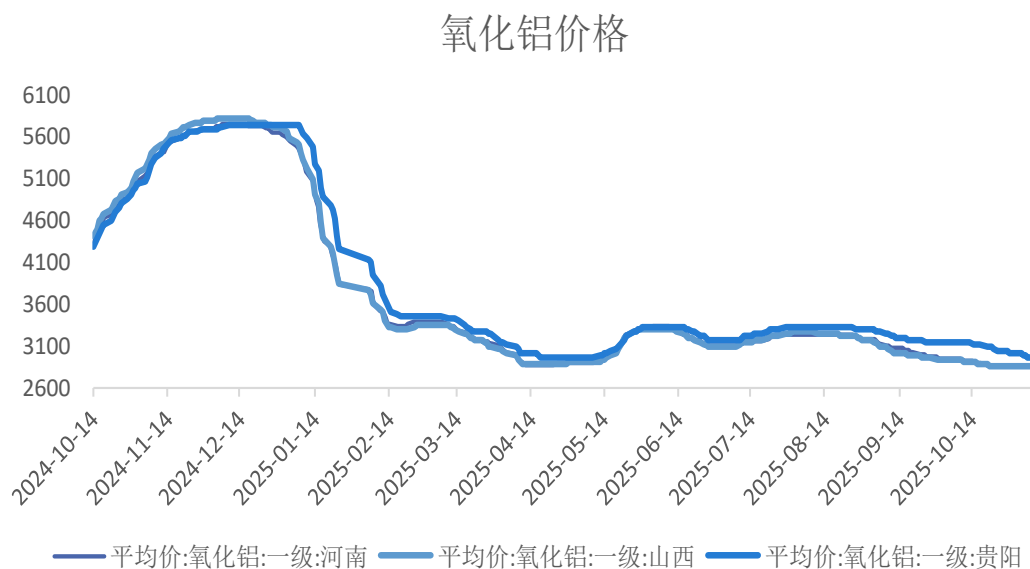
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日,铜铝期货价差为64315元/吨, 较10月31日减少1395元/吨。

截至2025年11月7日,铝锌期货价差为1095元/吨, 较10月31日增加40元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走高

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日, 河南地区氧化铝均价为2855元/吨, 较10月31日下跌10元/吨, 跌幅0.35%; 山西地区氧化铝均价为2865元/吨, 较10月31日下跌10元/吨, 跌幅0.35%; 贵阳地区氧化铝均价为2865元/吨, 较10月31日下跌10元/吨, 跌幅0.35%。

铸铝现货走势



2025年11月7日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为21450元/吨, 较10月31日上涨150元/吨, 涨幅0.7%。

国内沪铝现货走强

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日, A00铝锭现货价为21580元/吨, 较2025年10月31日上涨280元/吨, 涨幅1.31%。现货贴水30元/吨, 较上周下跌20元/吨。

截至2025年11月6日, LME铝近月与3月价差报价为-14.16美元/吨, 较10月30日减少9.56美元/吨。

LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存增加

铝库存

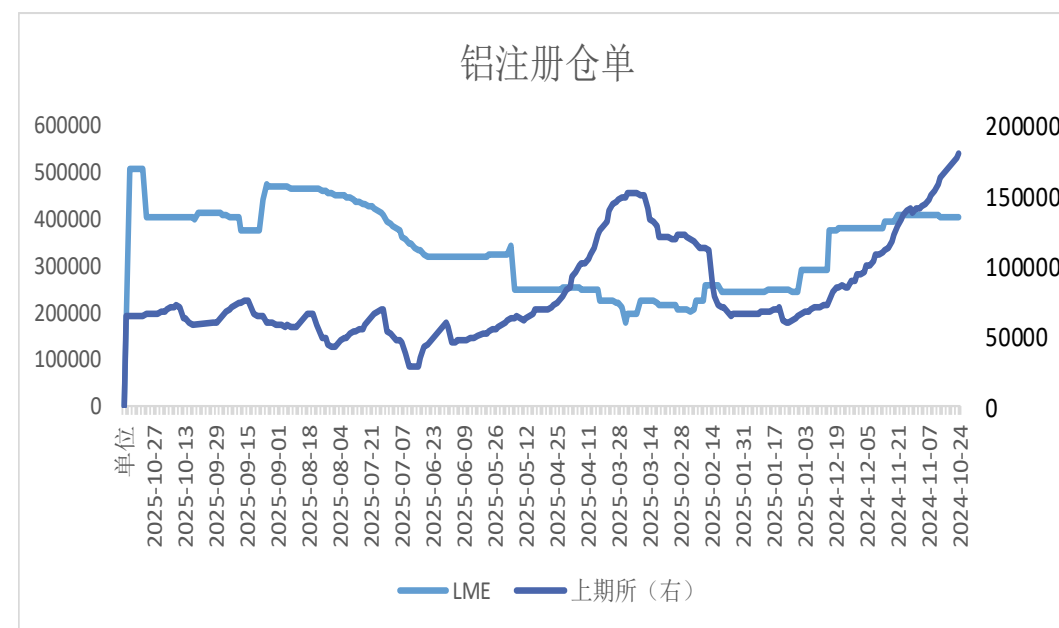


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月6日, LME电解铝库存为548375吨, 较10月30日增加88850吨, 增幅19.34%; 截至2025年11月7日, 上期所电解铝库存为113335吨, 较上周减少239吨, 降幅0.21%; 截至2025年11月6日, 国内电解铝社会库存为565000吨, 较10月30日增加4000吨, 增幅0.71%。

截至2025年11月7日, 上期所电解铝仓单总计为63770吨, 较10月31日减少623吨, 降幅0.97%; 截至2025年11月6日, LME电解铝注册仓单总计为506950吨, 较10月30日增加102275吨, 增幅25.27%。

沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

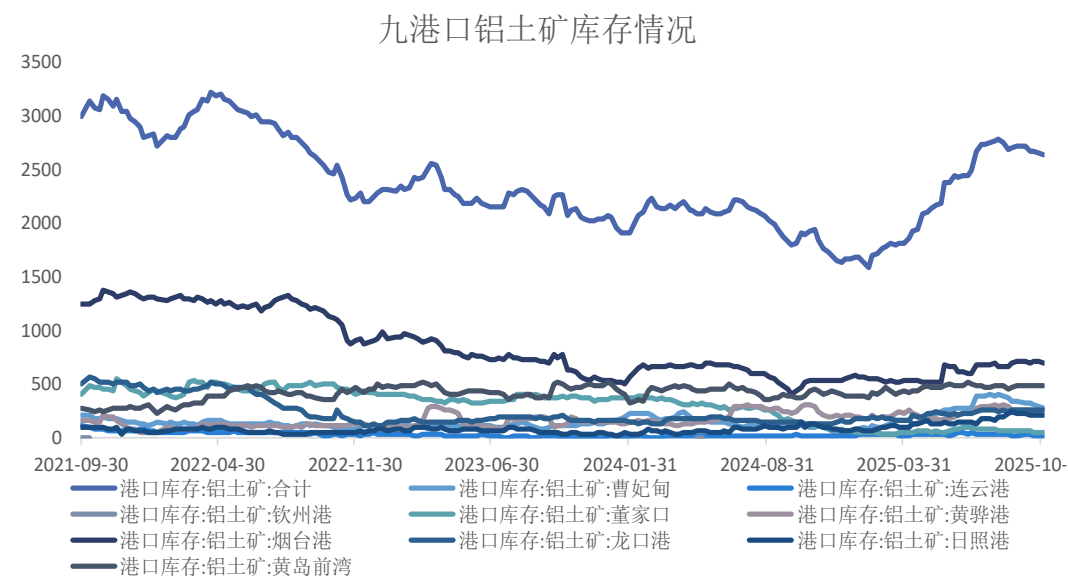
铝土矿进口量环比下降港口库存下降

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9月, 当月进口铝土矿1588.06万吨, 环比下降13.17%, 同比增加38.14%。今年1-9月, 进口铝土矿15730.53万吨, 同比增加31.97%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2640万吨, 环比下降23万吨。

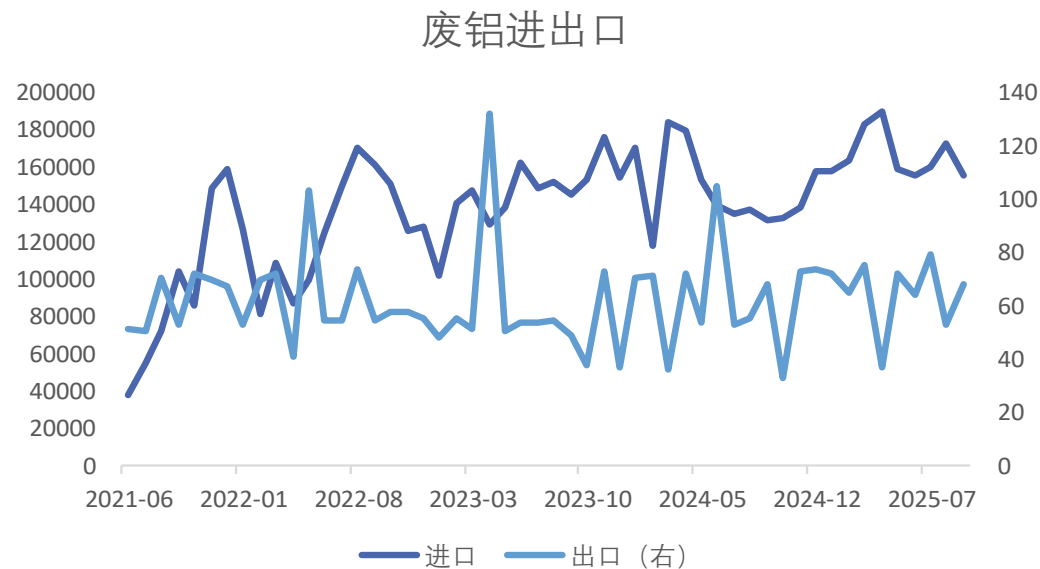
废铝报价上涨 进口增加出口增加

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



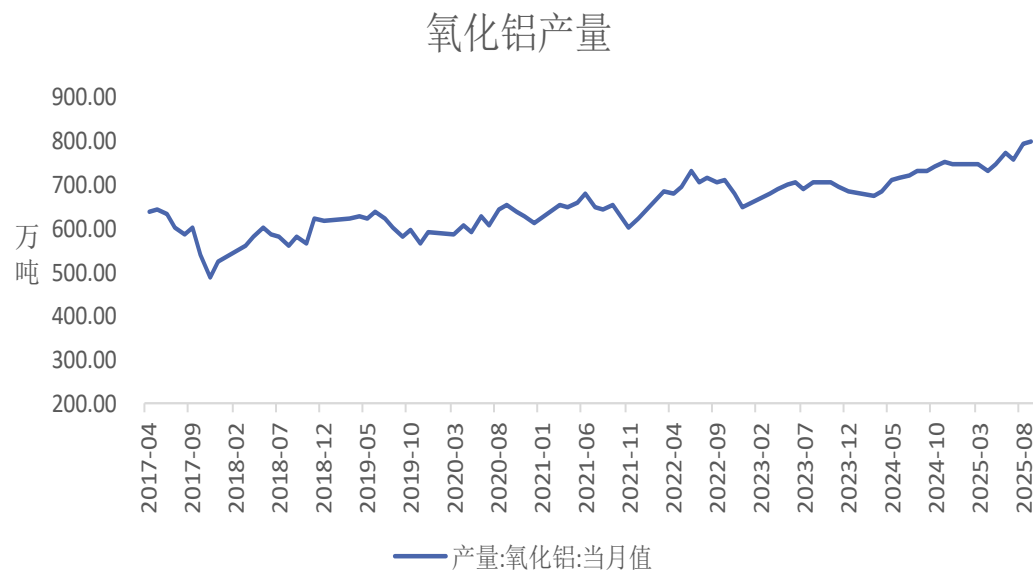
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 山东地区破碎生铝废料报价为16500元/吨, 较上周环比增长150元/吨。

海关总署数据显示, 2025年9月, 铝废料及碎料进口量155414.4吨, 同比增加17.7%; 出口量68.54吨, 同比增加1.1%。

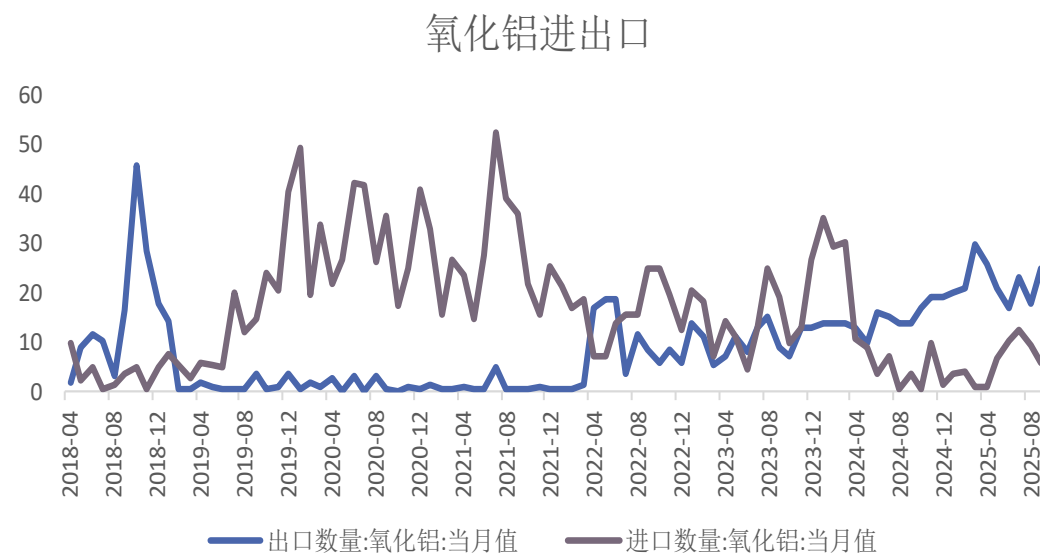
氧化铝产量同比增加，进口减少出口增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



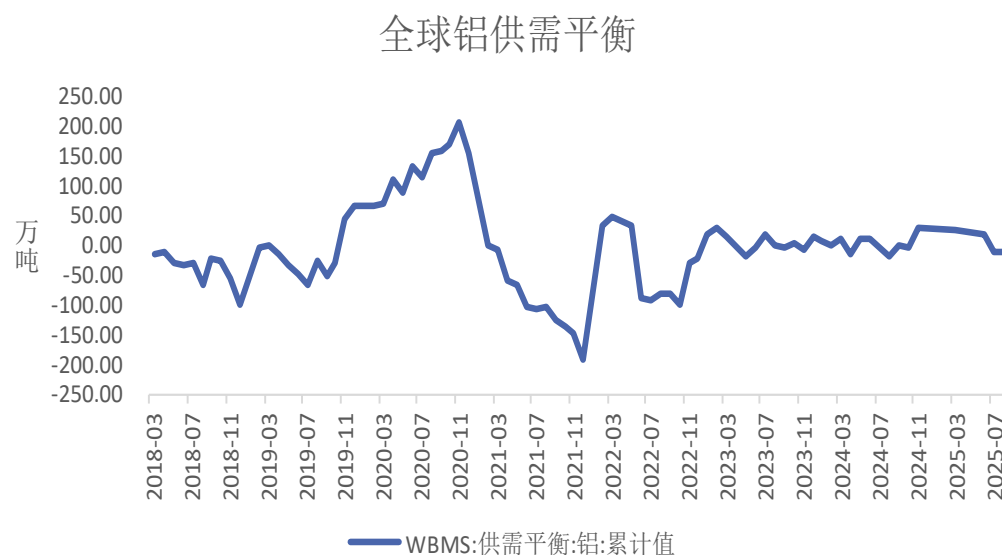
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，氧化铝产量为799.9万吨，同比增加8.7%；1-9月，氧化铝累计产量6855.99万吨，同比增加8.4%。

海关总署数据显示，2025年9月，氧化铝进口量为6万吨，环比减少36.43%，同比增加61.68%；氧化铝出口量为25万吨，环比增加38.89%，同比增加78.57%；1-9月，氧化铝累计进口54.84万吨，同比减少57.78%。

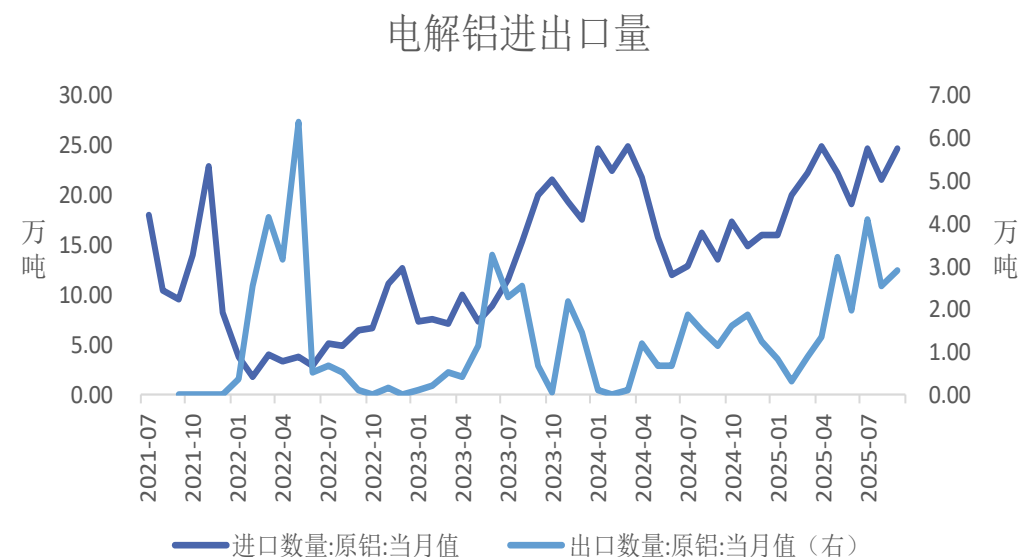
电解铝进口同比增加

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

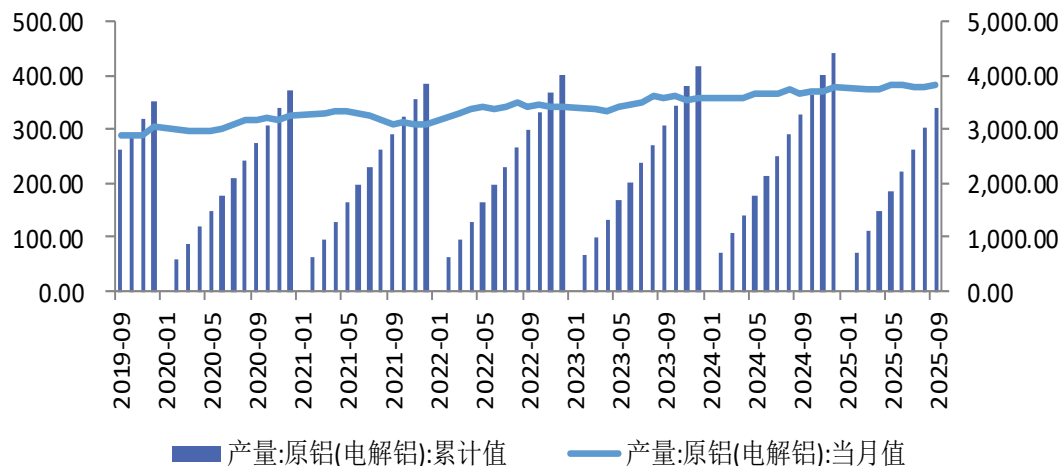
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-8月全球铝市供应缺口-10.54万吨。

海关总署数据显示, 2025年9月电解铝进口量为24.68万吨, 同比增加80.13%; 1-9月电解铝累计进口195.95万吨, 同比增加18.8%; 2025年9月电解铝出口量为2.9万吨, 1-9月电解铝累计出口18.14万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

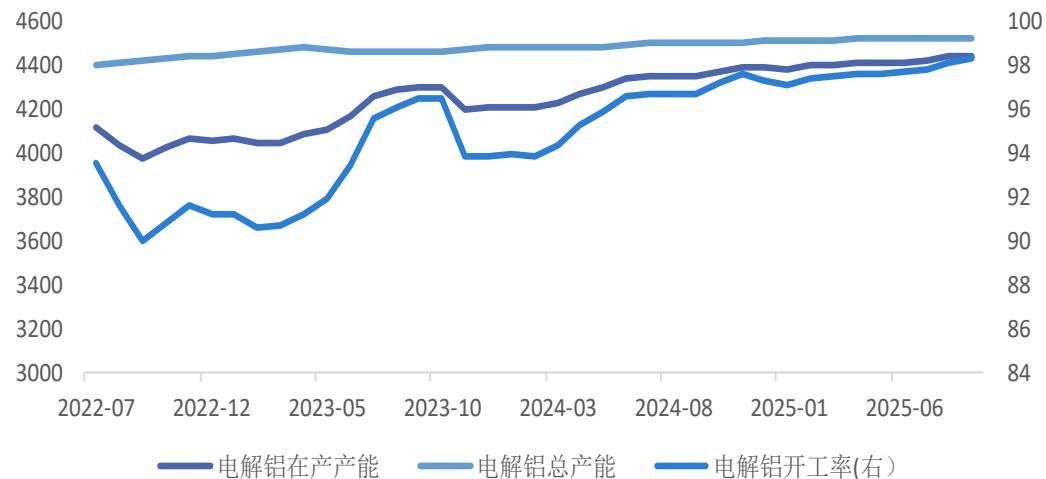
电解铝产量



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



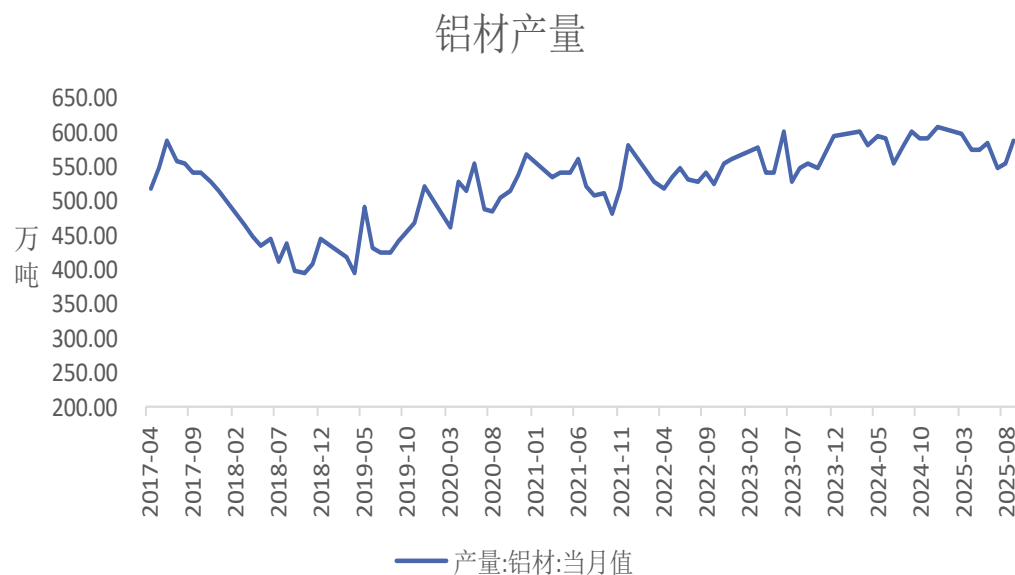
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年9月, 电解铝产量为380.9万吨, 同比增加1.8%; 1-9月, 电解铝累计产出3396.8万吨, 同比增加2.2%。

2025年9月, 国内电解铝在产产能为4444.9万吨, 环比增加0.16%, 同比增加2.11%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.52%; 开工率为98.27%,较上月增加0.16%, 较去年同期下降1.53%。

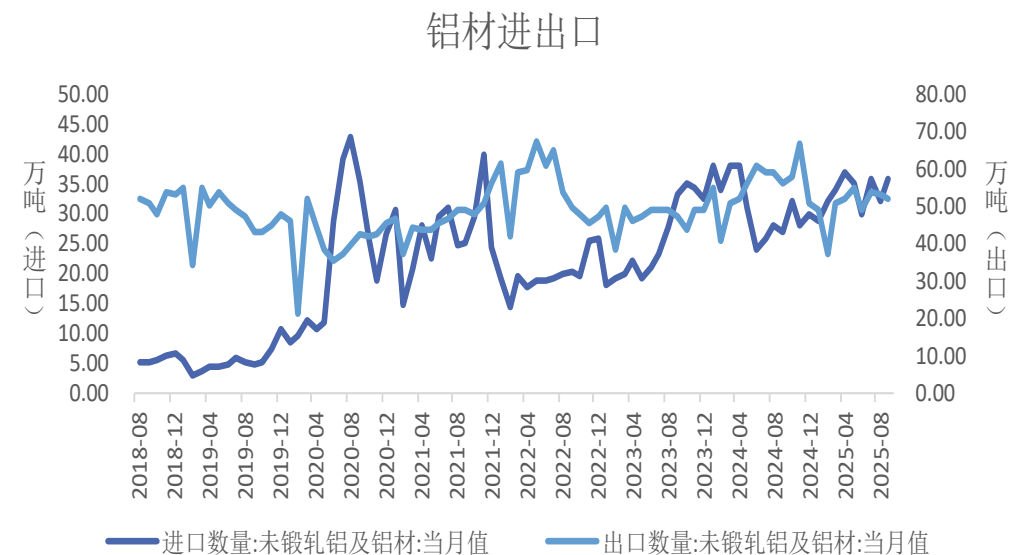
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



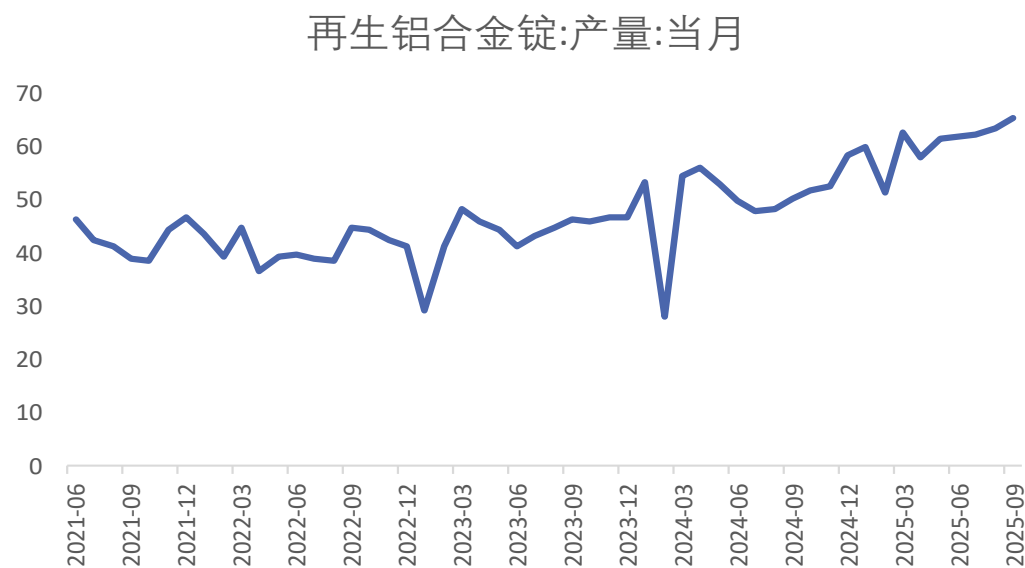
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，铝材产量为590万吨，同比减少1.5%；1-9月，铝材累计产量4976.75万吨，同比减少0%。

海关总署数据显示，2025年9月，铝材进口量36万吨，同比增加35.4%；出口量52万吨，同比减少7.3%。1-9月，铝材进口量301万吨，同比增加5.7%；出口量452万吨，同比减少8.1%。

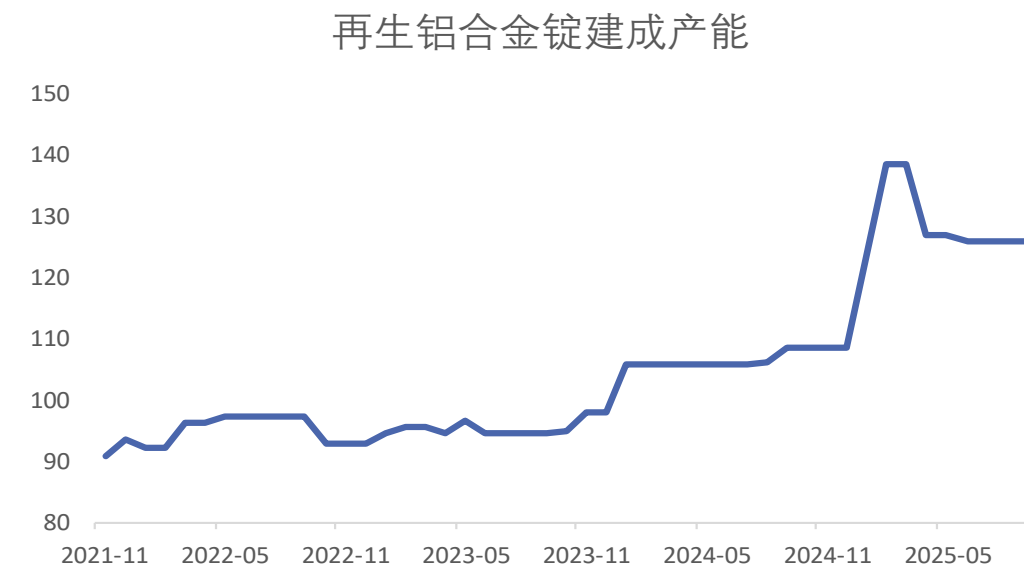
铸造铝合金产量同比增加

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9月, 再生铝合金产量为65.65万吨, 环比增加3.25, 同比增加10%。

国家统计局数据显示, 2025年9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%。

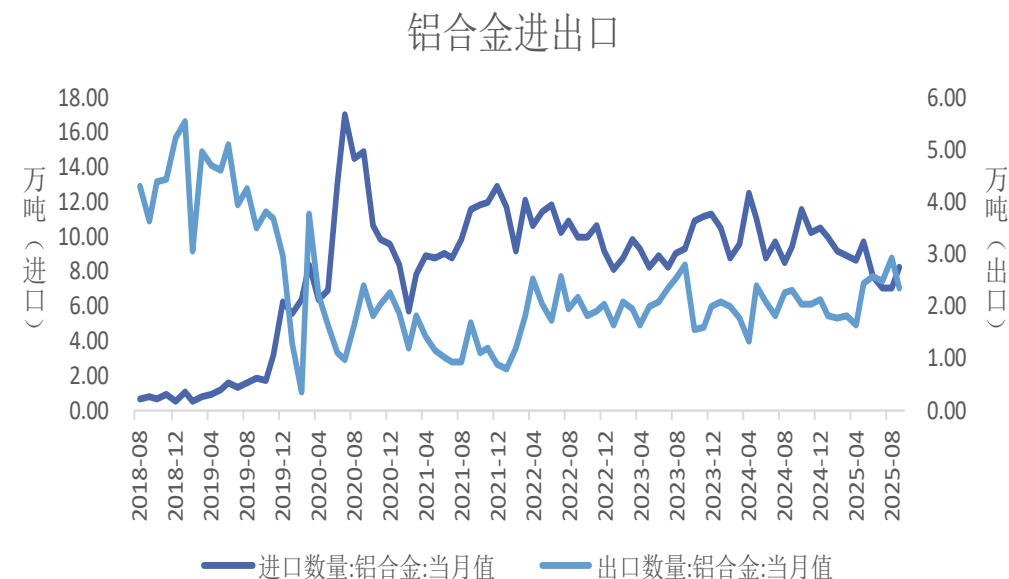
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



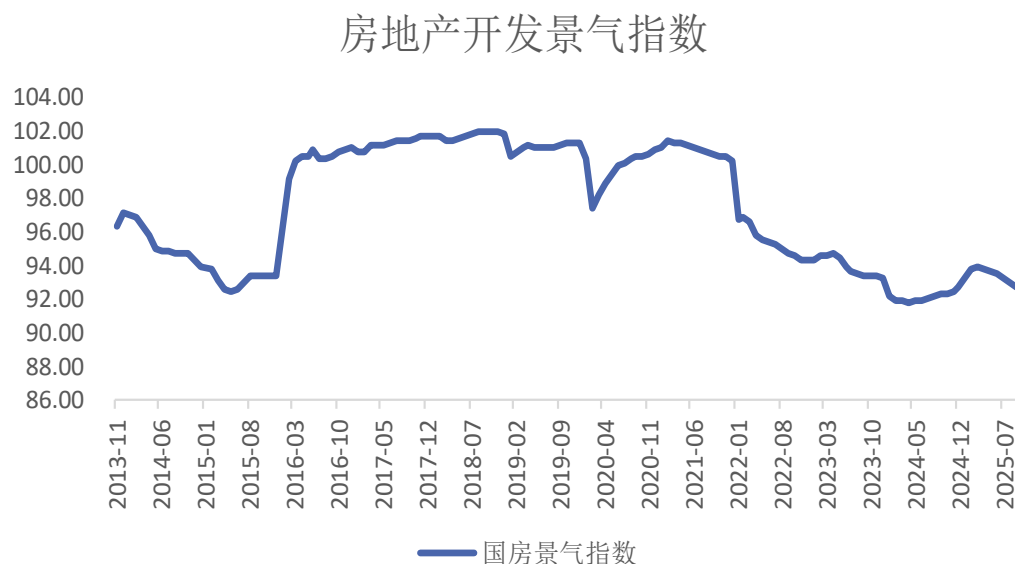
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，铝合金产量为177.6万吨，同比增加17.1%；1-9月，铝合金累计产量1411.6万吨，同比增加15.9%。

海关总署数据显示，2025年9月，铝合金进口量8.22万吨，同比减少13.21%；出口量2.35万吨，同比增加2.06%。1-9月，铝合金进口量76.52万吨，同比减少13.97%；出口量19.78万吨，同比增加9.62%。

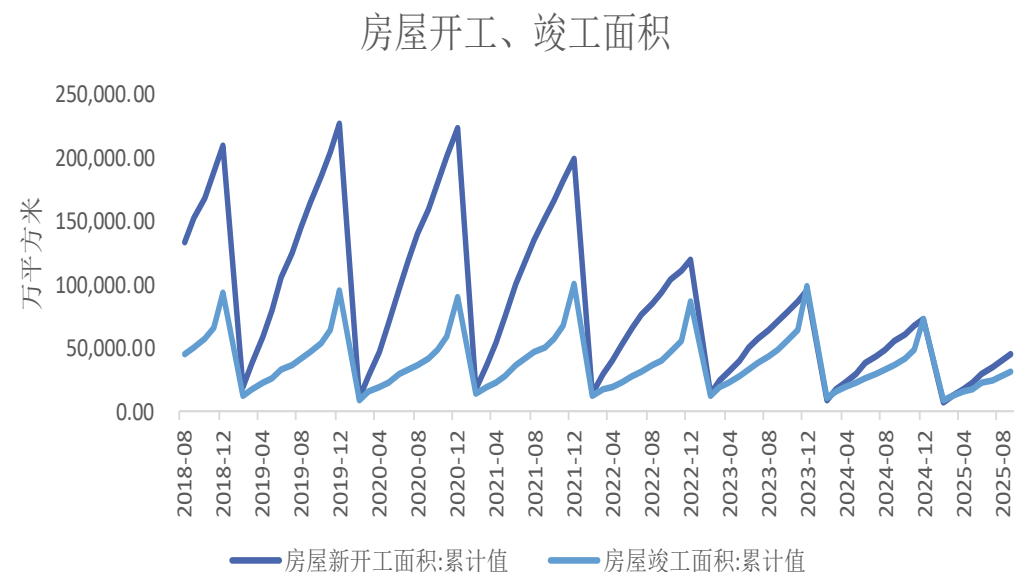
房地产市场略有回落

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1-9月, 房屋新开工面积为45399.32万平方米, 同比减少19%; 房屋竣工面积为31128.88万平方米, 同比减少14.96%。

2025年9月, 房地产开发景气指数为92.78, 较上月减少0.27, 较去年同期增加0.47。

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1-9月，基础设施投资同比增加3.34%。

中汽协数据显示，2025年9月，中国汽车销售量为3226375辆，同比增加14.86%；中国汽车产量为3275802辆，同比增加17.15%。

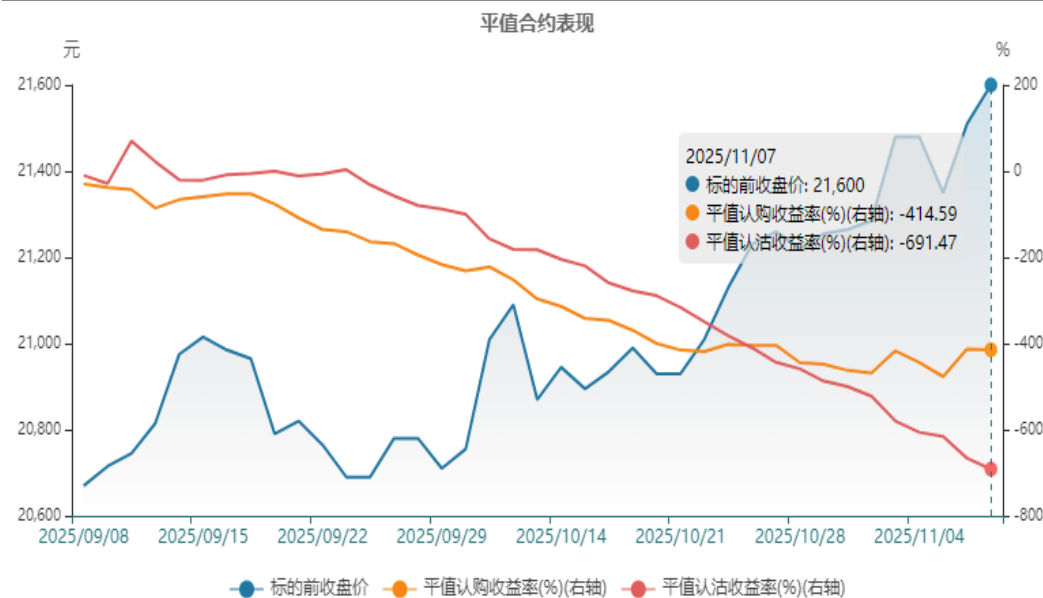
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

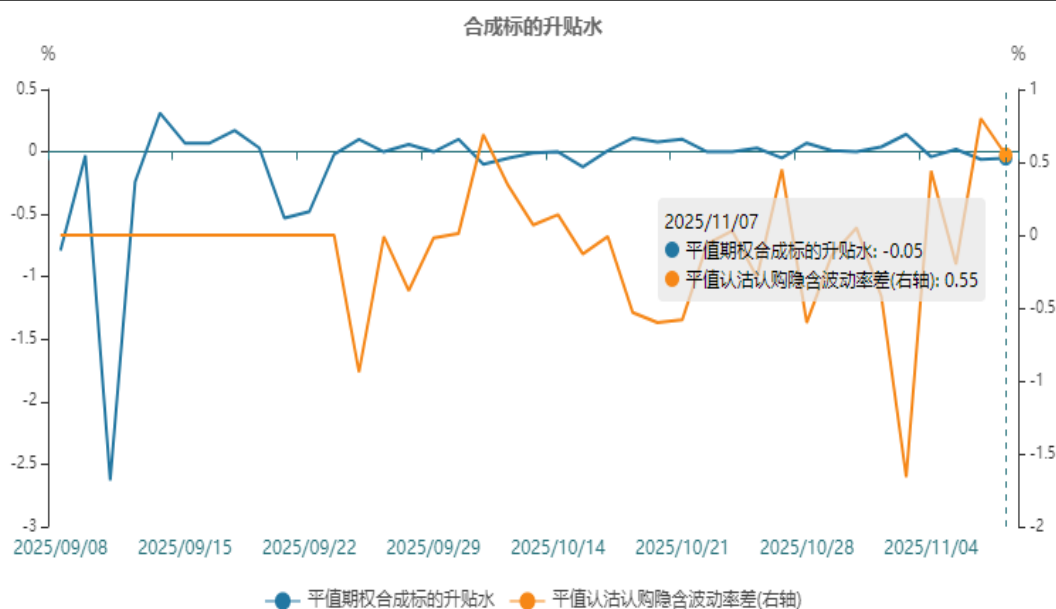
期权-做多波动率

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

鉴于后市铝价有所承压，波动率或放大，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。