

「2025.09.19」

铝类市场周报

供给稳定消费提升，铝类或将有所支撑

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：沪铝震荡走弱，周涨跌幅-1.54%，报20795元/吨。氧化铝小幅反弹，周涨跌+1.34%，报2953元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚雨季对发运影响持续，后续国内土矿进口量预计有所减少，报价相对坚挺。供给方面，氧化铝前期部分检修产能已逐步复产，开工率小幅回升，虽然土矿供给预期偏紧，但原料港口库存情况仍运行于中高位，故整体供应仍足未有规模减产情况，供给量保持小幅提升。需求方面，国内电解铝行业产能置换项目推动氧化铝需求小幅增长，但因铝行业上限，令需求提振小于供给增长。整体而言，氧化铝当前基本面仍处于供给偏多状态，库存小幅积累。

电解铝：基本面供给端，原料氧化铝供应较充足且报价有所回落，虽降息后电解铝现货价格亦有所回调，但因原料成本降低冶炼利润仍能保持较优水平，生产积极性较好。加之，电解铝部分产能置换项目的完成令行业产能小幅增长，总体上逐步接近行业上限。需求端，降息预期的兑现令铝价小幅回调，加之传统消费旺季以及节前备库的需求，令下游铝材加工的采买意愿走高。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定，需求提振的阶段。

策略建议：沪铝主力合约轻仓逢低短多交易、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：铸铝主力合约震荡走弱，周涨跌幅-1.4%，报20355元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，由于降息预期兑现，宏观情绪有所承压，废铝报价虽受铝价回调而下降，但因供给偏紧等原因的支撑，回落仅小幅度，对铸铝成本支撑仍偏强。供给端，原料废铝的供给紧张对铸铝产量形成限制，国内铸铝供给量仍有所收减。需求方面，节前备库以及铸铝报价的回落令下游需求小幅回暖，但消费仍显乏力，铸铝库存小幅积累。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给小幅收敛，需求略有转暖的阶段。

策略建议：铸铝主力合约轻仓逢低短多交易，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



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日, 沪铝收盘价为20780元/吨, 较9月12日下跌505元/吨, 跌幅2.37%; 截至2025年9月18日, 伦铝收盘价为2705美元/吨, 较9月12日上涨26美元/吨, 涨幅0.97%。

截至2025年9月19日, 电解铝沪伦比值为7.68, 较9月12日下降0.16。

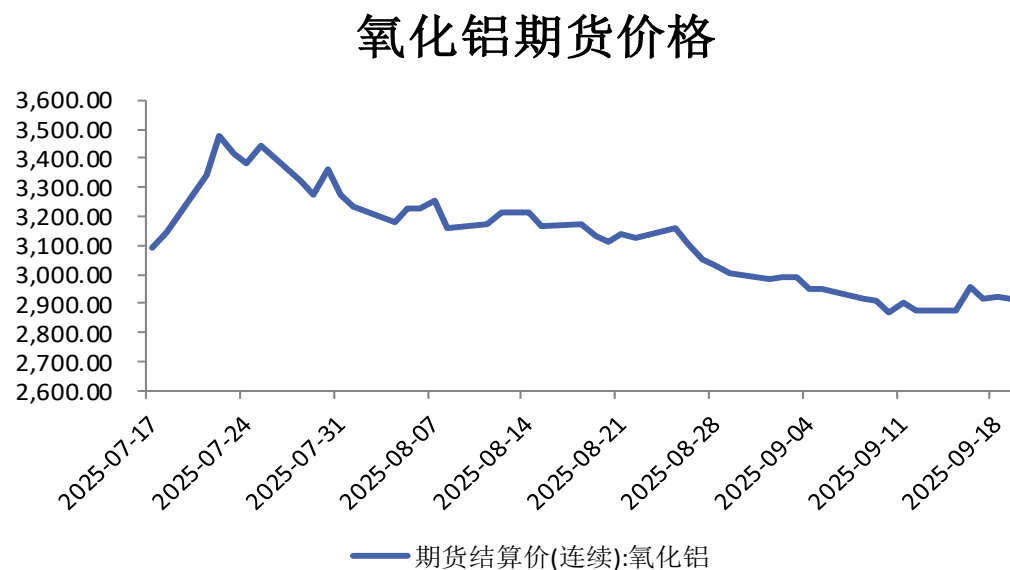
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走高 铸铝合约走强

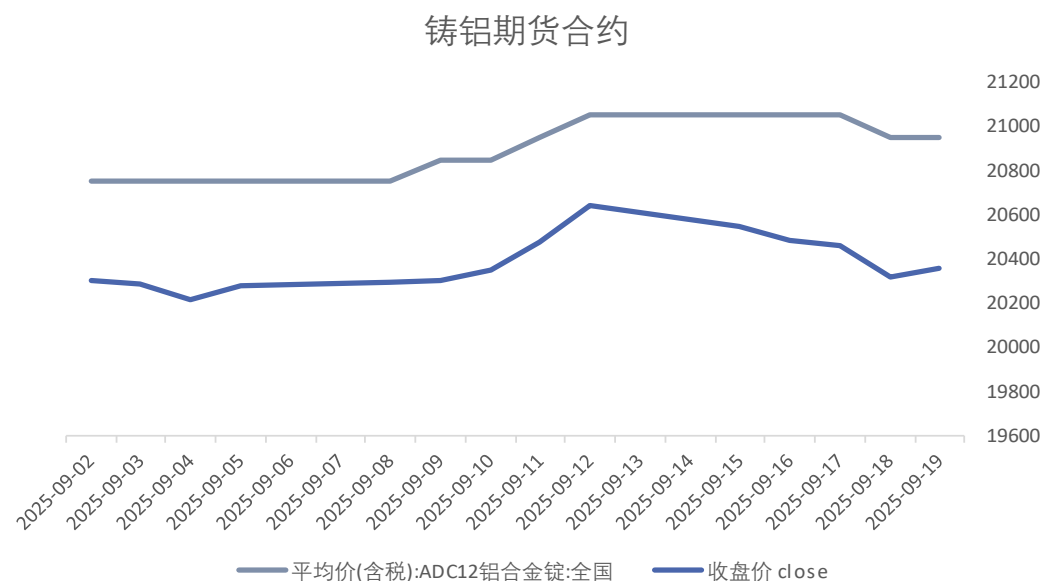
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日, 氧化铝期价为2915元/吨, 较2025年9月12日上涨40元/吨, 涨幅1.39%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日, 铸铝合金主力收盘价为20355元/吨, 较9月12日下跌290元/吨, 跌幅1.4%。

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9月19日，沪铝持仓量为525078手，较9月12日减少85961手,降幅14.07%。

截至2025年9月19日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年9月12日减少1255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



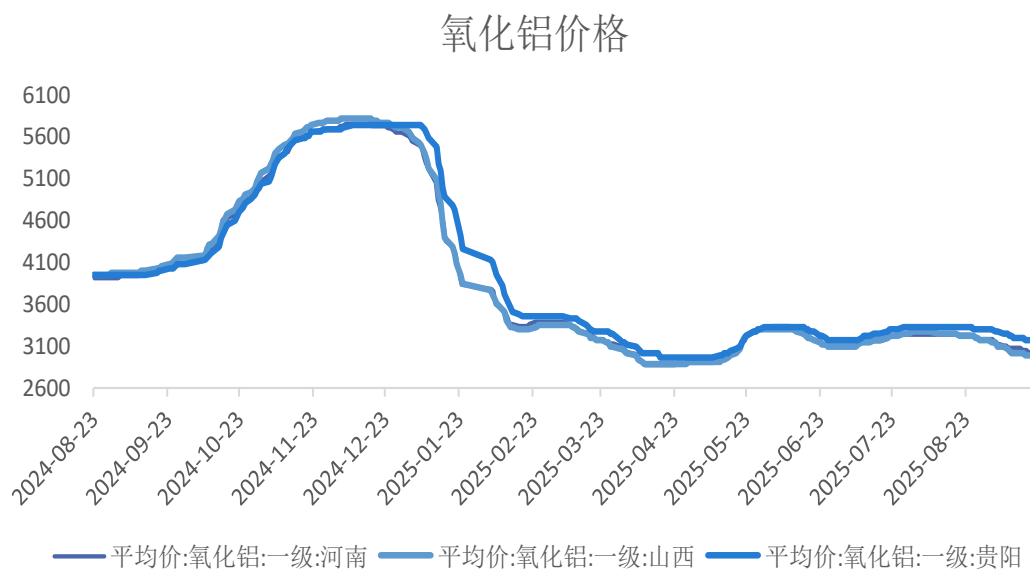
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日,铜铝期货价差为59115元/吨, 较9月12日减少825元/吨。

截至2025年9月19日,铝锌期货价差为1250元/吨, 较9月12日增加65元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货下跌

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日, 河南地区氧化铝均价为3030元/吨, 较9月12日下跌35元/吨, 跌幅1.14%; 山西地区氧化铝均价为3055元/吨, 较9月12日下跌35元/吨, 跌幅1.16%; 贵阳地区氧化铝均价为3055元/吨, 较9月12日下跌35元/吨, 跌幅1.16%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月19日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20950元/吨, 较9月12日下跌100元/吨, 跌幅0.48%。

国内沪铝现货走弱

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日, A00铝锭现货价为20840元/吨, 较2025年9月12日下跌210元/吨, 跌幅1%。现货贴水20元/吨, 较上周上涨20元/吨。

截至2025年9月18日, LME铝近月与3月价差报价为4.89美元/吨, 较9月11日减少6.17美元/吨。

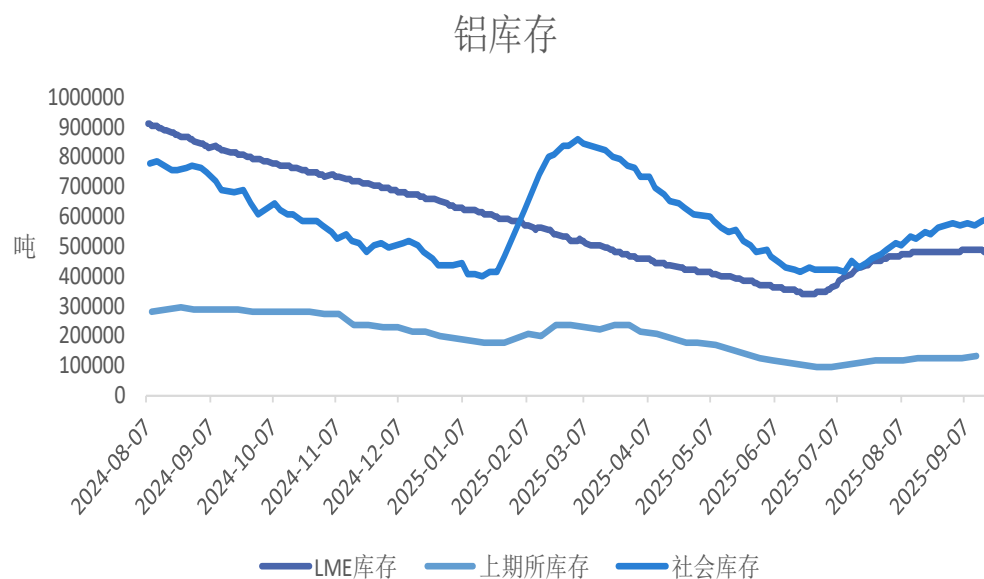
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存增加

铝库存

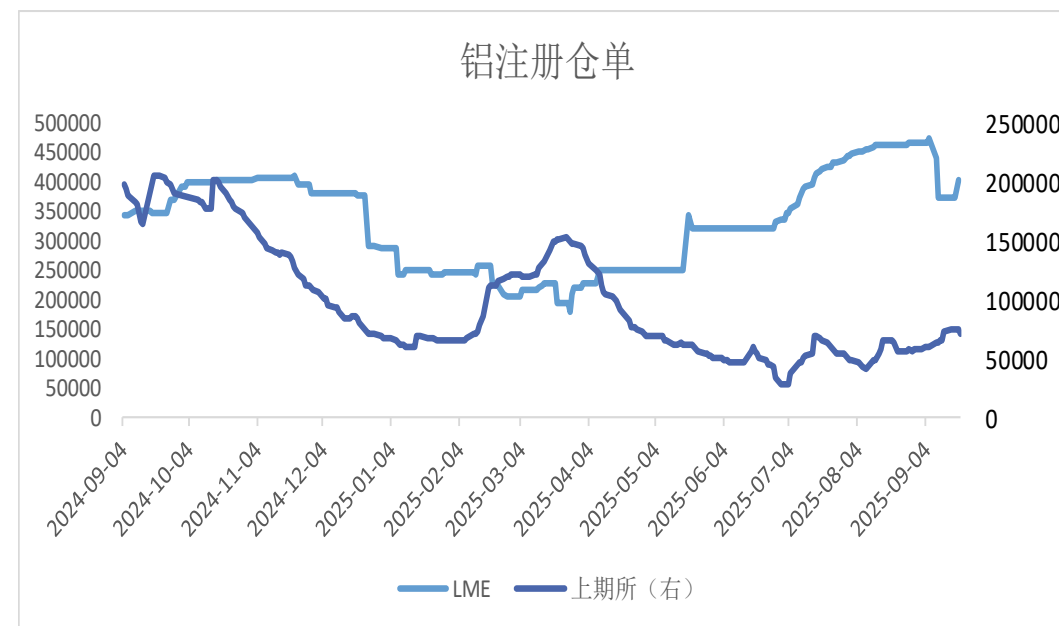


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月18日, LME电解铝库存为513900吨, 较9月11日增加28625吨, 增幅5.9%; 截至2025年9月12日, 上期所电解铝库存为128499吨, 较上周增加4421吨, 增幅3.56%; 截至2025年9月18日, 国内电解铝社会库存为594000吨, 较9月11日增加24000吨, 增幅4.21%。

截至2025年9月19日, 上期所电解铝仓单总计为71959吨, 较9月12日减少510吨, 降幅0.7%; 截至2025年9月18日, LME电解铝注册仓单总计为404675吨, 较9月11日增加29650吨, 增幅7.91%。

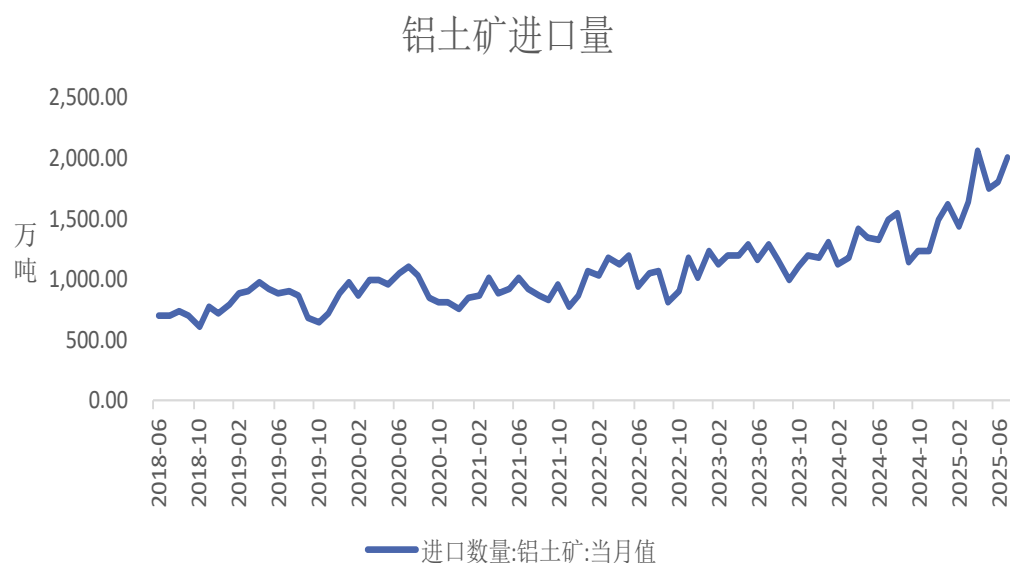
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

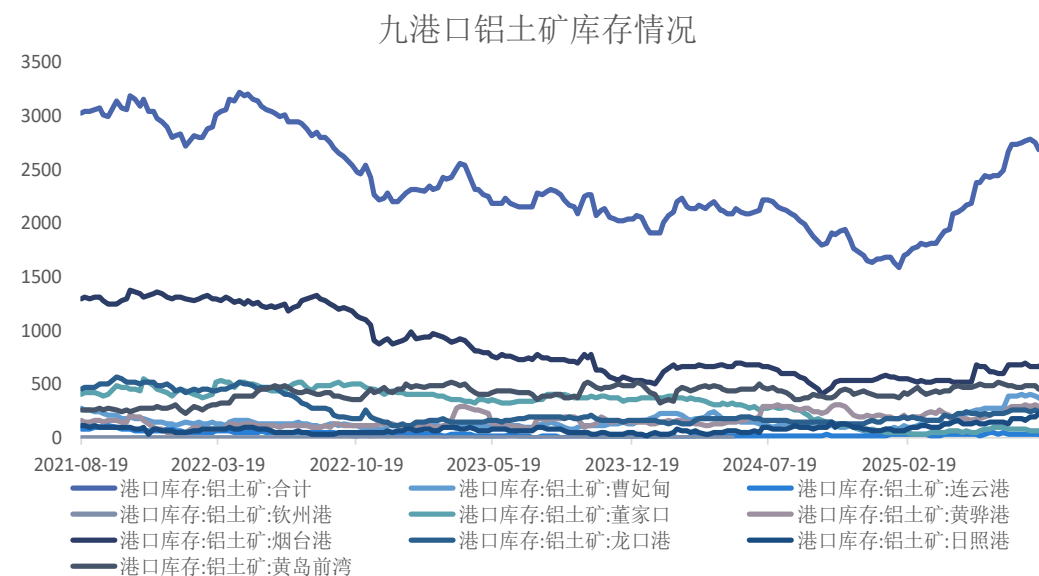
铝土矿总进口量同比增加 港口库存小增

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



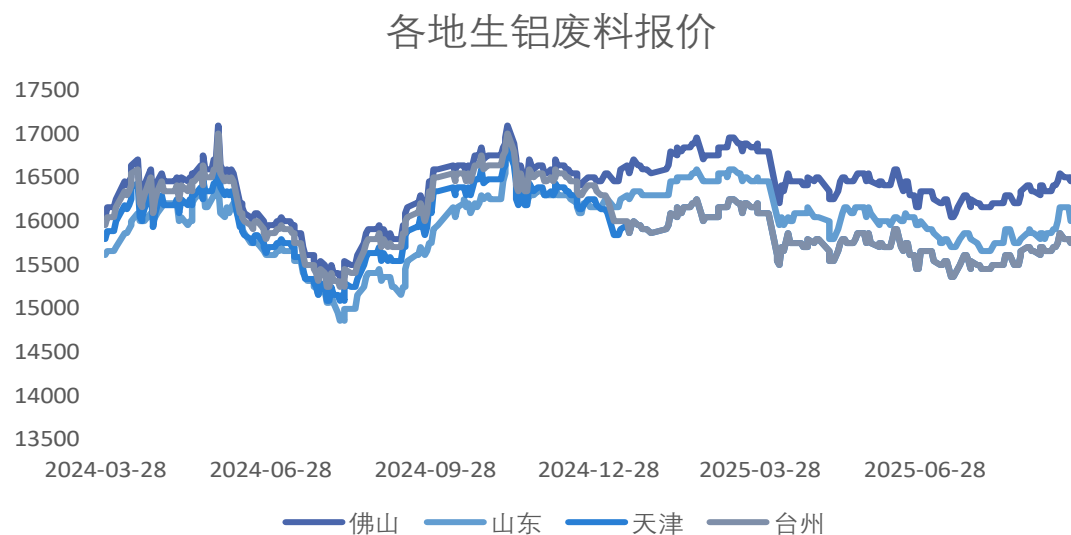
来源: wind 瑞达期货研究院

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2702万吨, 环比增长18万吨。

废铝报价下降 进口增加出口增加

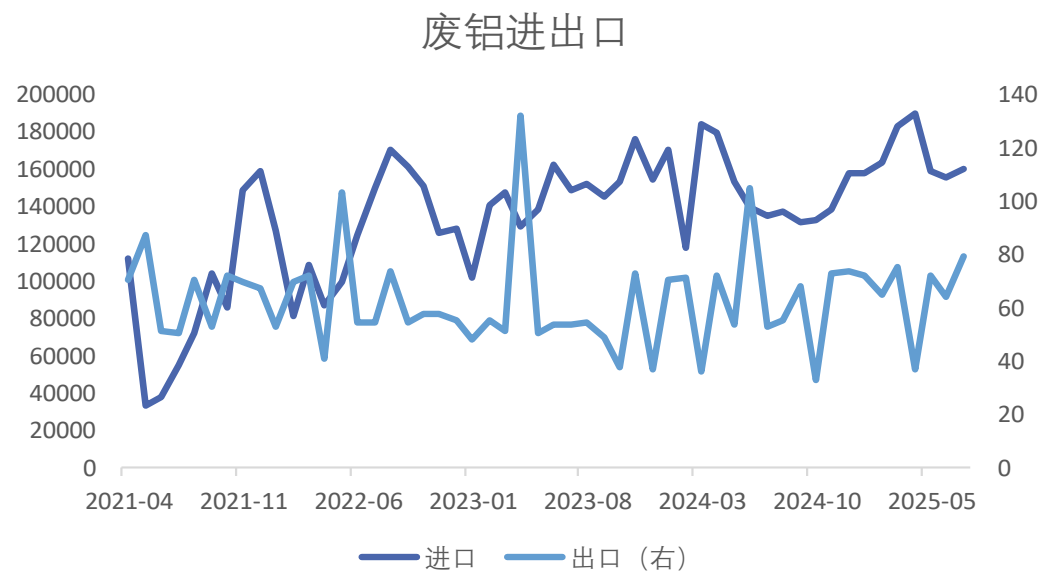
生铝废料报价



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16000元/吨, 较上周环比下降150元/吨。

废铝进出口量

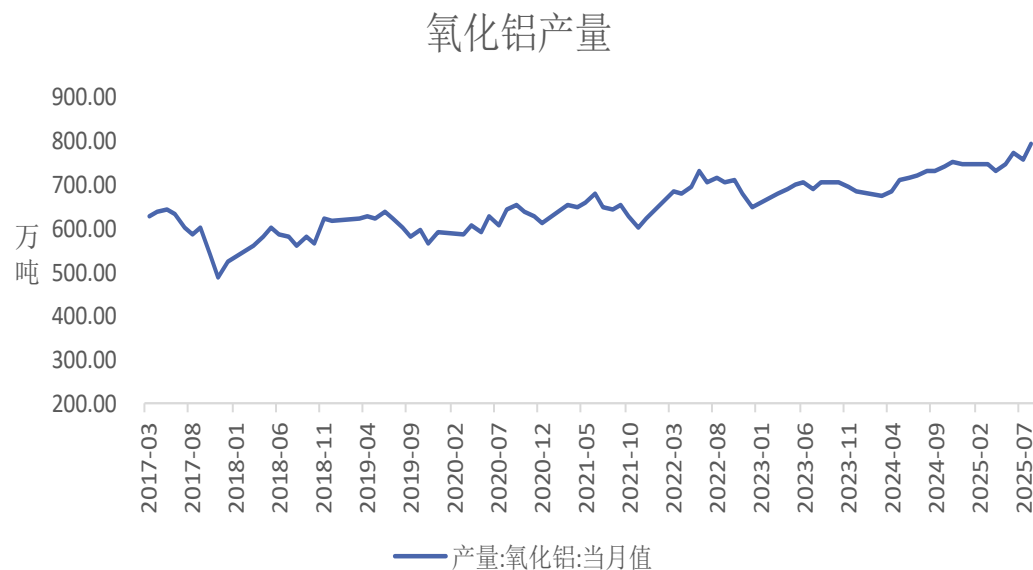


来源: wind 瑞达期货研究院

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18.7%; 出口量79.39吨, 同比增加50.9%。

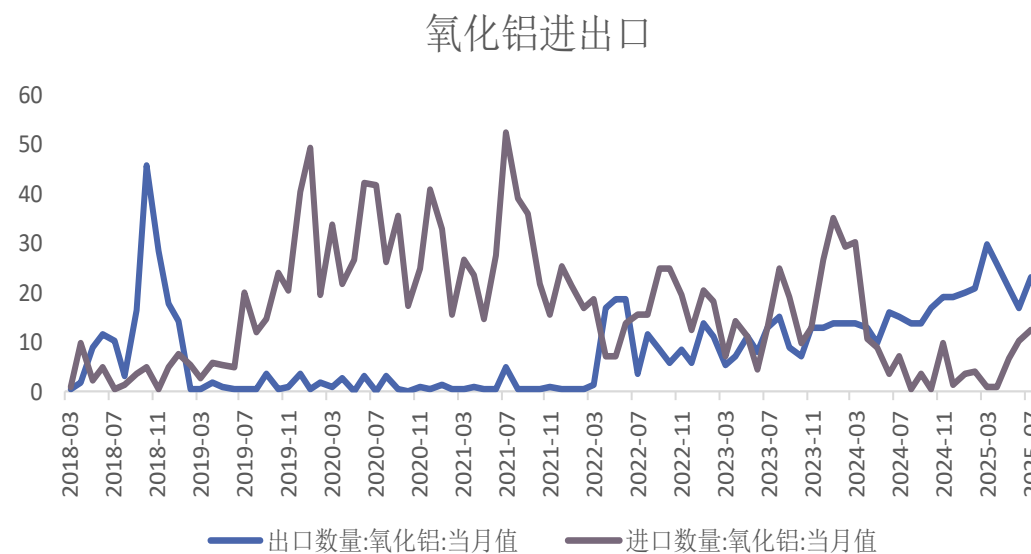
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



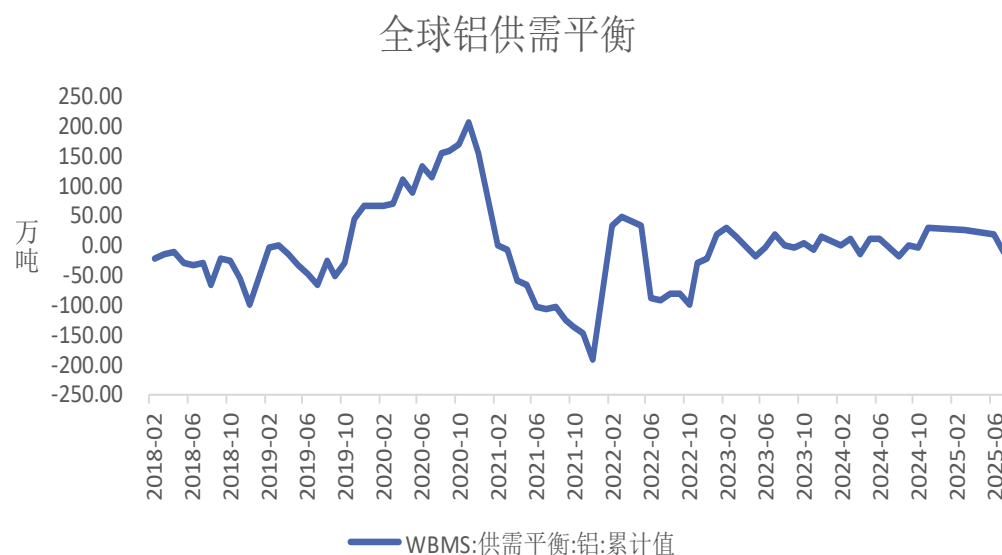
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，氧化铝产量为792.47万吨，同比增加7.5%；1-8月，氧化铝累计产量6052.32万吨，同比增加8.2%。

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%。

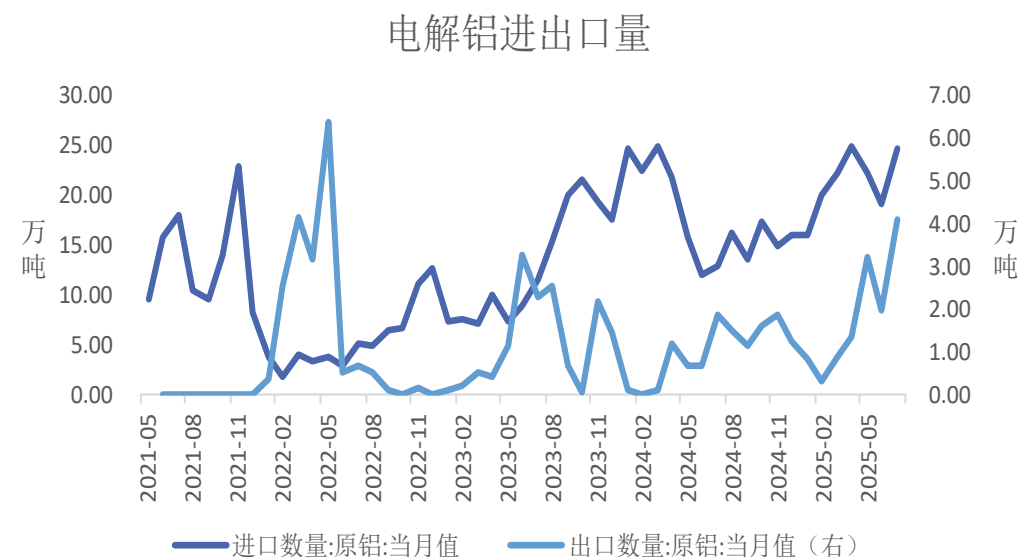
电解铝进口同比增加

全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

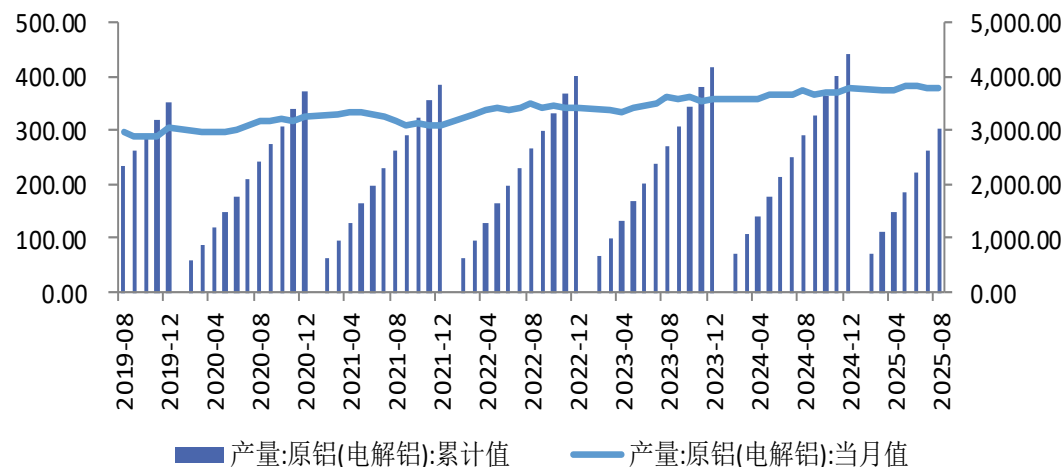
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-7月全球铝市供应缺口-11.99万吨。

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。

电解铝产量同比减少

电解铝产量

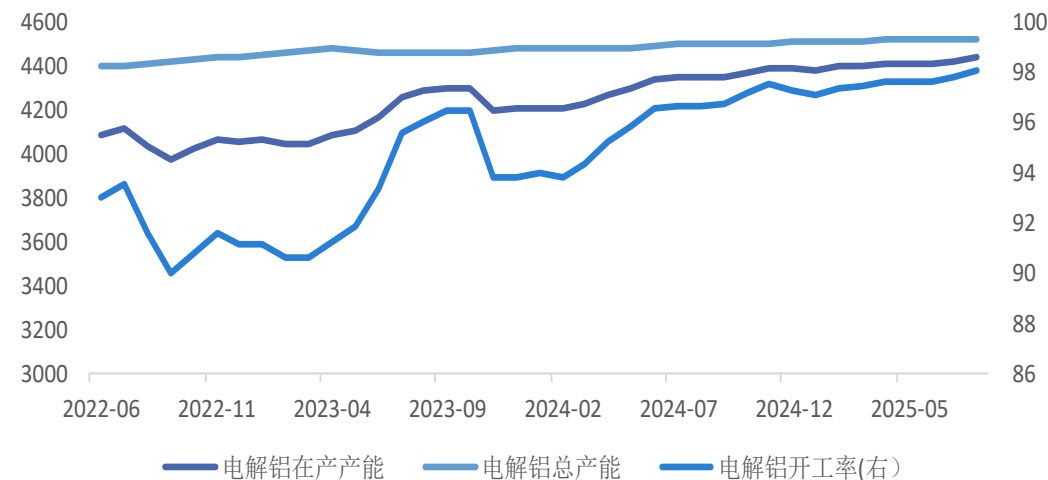
电解铝产量



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



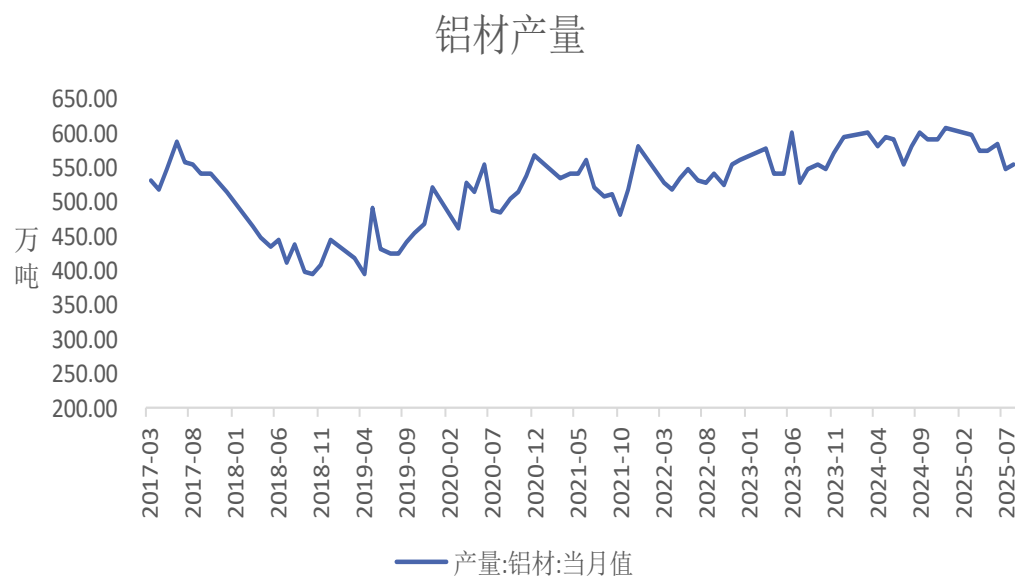
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 电解铝产量为380万吨, 同比减少0.5%; 1-8月, 电解铝累计产出3013.8万吨, 同比增加2.2%。

2025年8月, 国内电解铝在产产能为4437.9万吨, 环比增加0.34%, 同比增加1.99%; 总产能为4523.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.52%; 开工率为98.11%,较上月增加0.33%, 较去年同期下降1.41%。

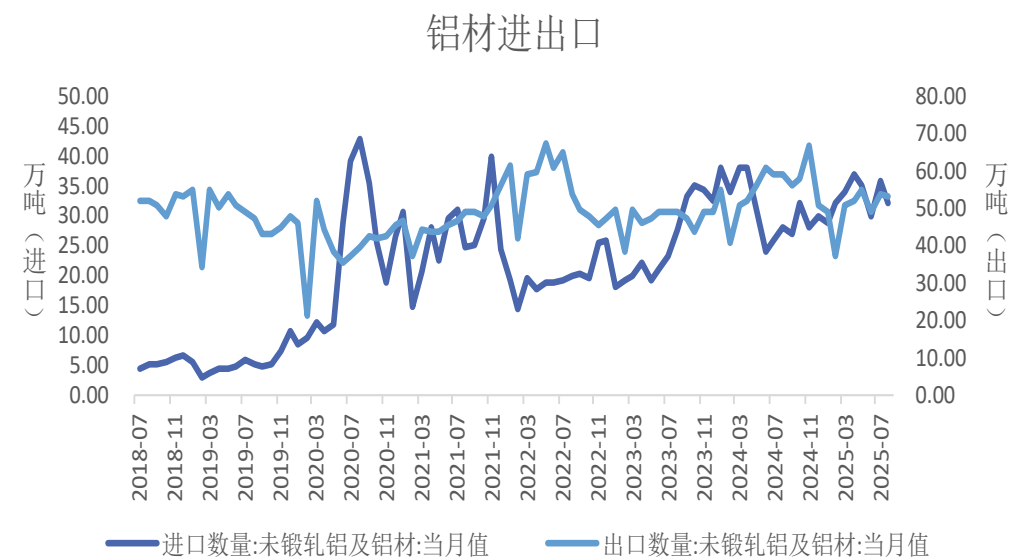
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



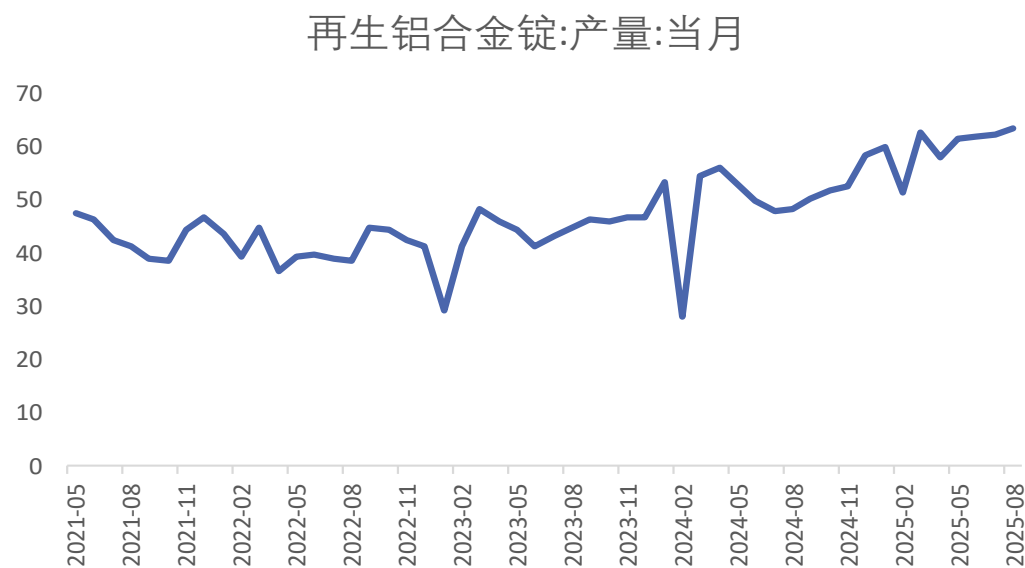
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，铝材产量为554.82万吨，同比减少4.2%；1-8月，铝材累计产量4378.98万吨，同比减少0%。

海关总署数据显示，2025年8月，铝材进口量32万吨，同比增加12.9%；出口量53万吨，同比减少10.2%。1-8月，铝材进口量265万吨，同比增加2.7%；出口量400万吨，同比减少8.2%。

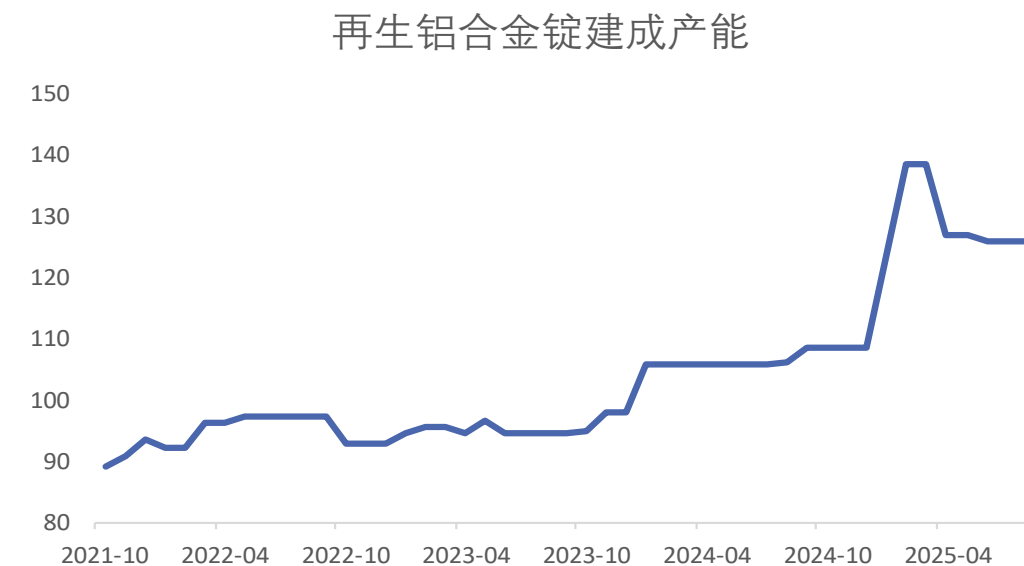
铸造铝合金产量同比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



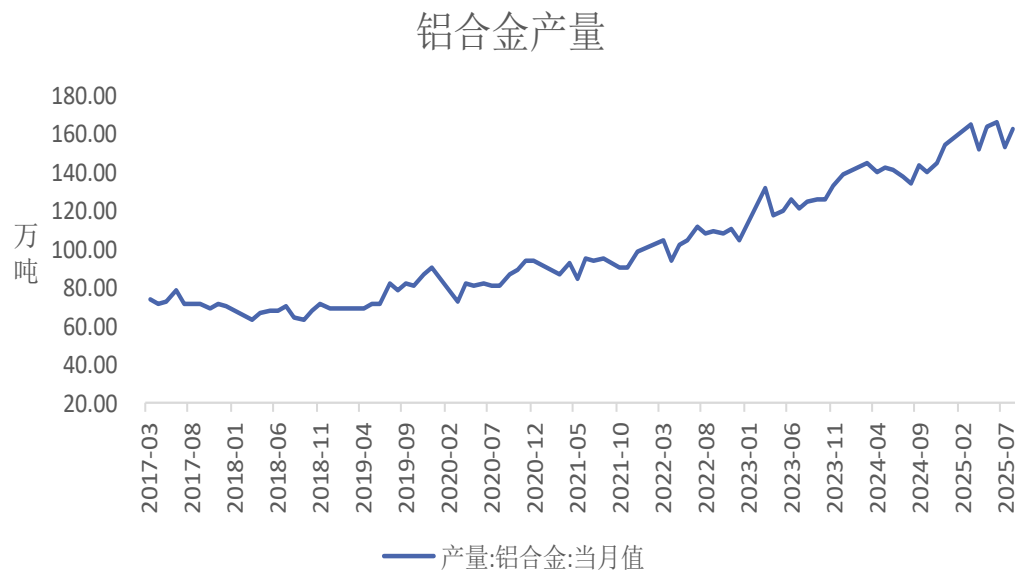
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 再生铝合金产量为63.59万吨, 环比增加2.04, 同比增加11.77%。

国家统计局数据显示, 2025年8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18.8%。

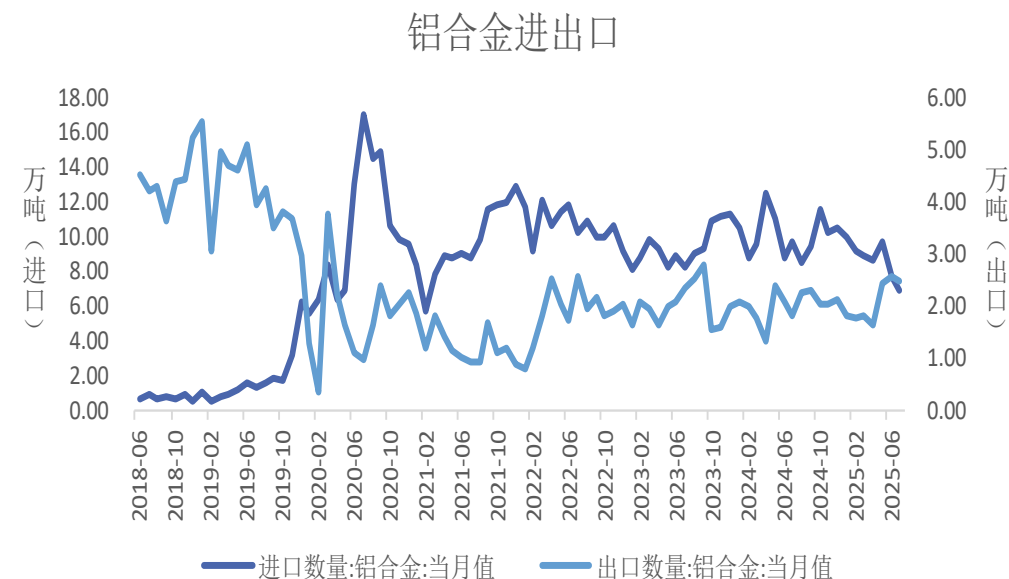
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



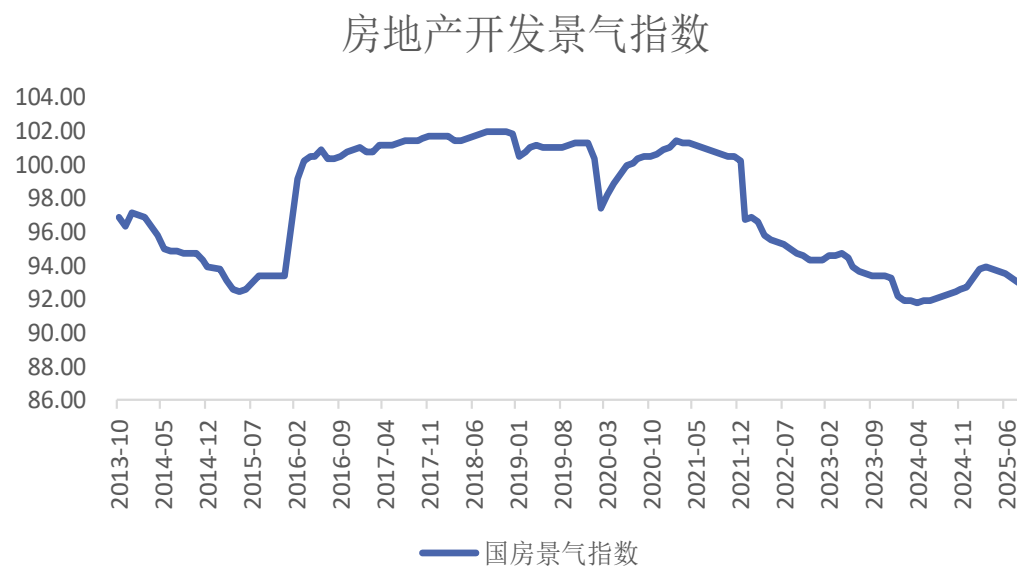
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，铝合金产量为163.5万吨，同比增加15.2%；1-8月，铝合金累计产量1232.4万吨，同比增加15.3%。

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%。

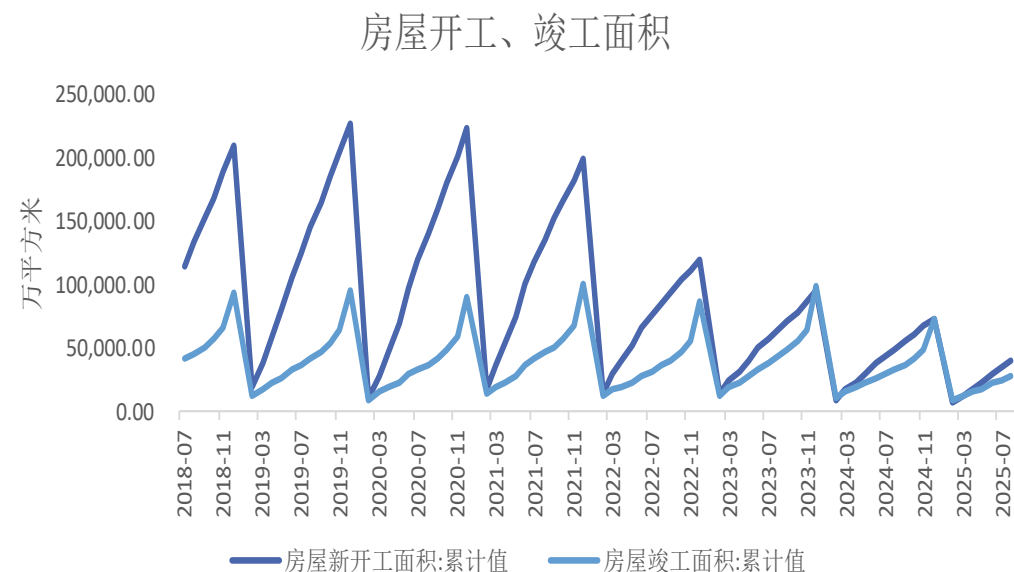
房地产市场略有回落

国房景气指数



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1-8月, 房屋新开工面积为39801.01万平方米, 同比减少19.54%; 房屋竣工面积为27693.54万平方米,同比减少18.94%。

2025年8月, 房地产开发景气指数为93.05, 较上月减少0.28, 较去年同期增加0.81。

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1-8月，基础设施投资同比增加5.42%。

中汽协数据显示，2025年8月，中国汽车销售量为2856590辆，同比增加16.44%；中国汽车产量为2815413辆，同比增加12.96%。

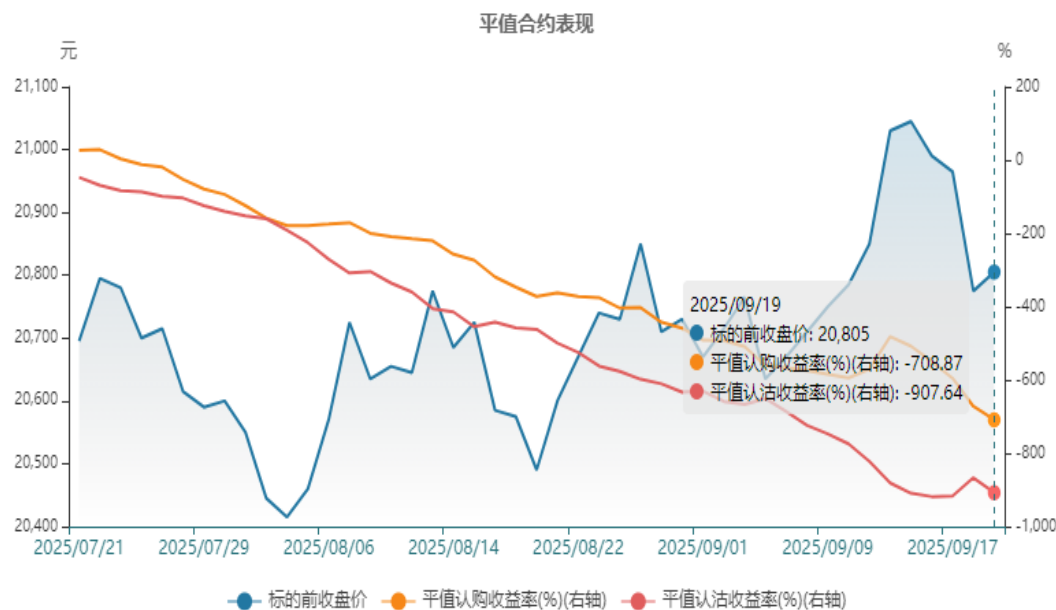
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

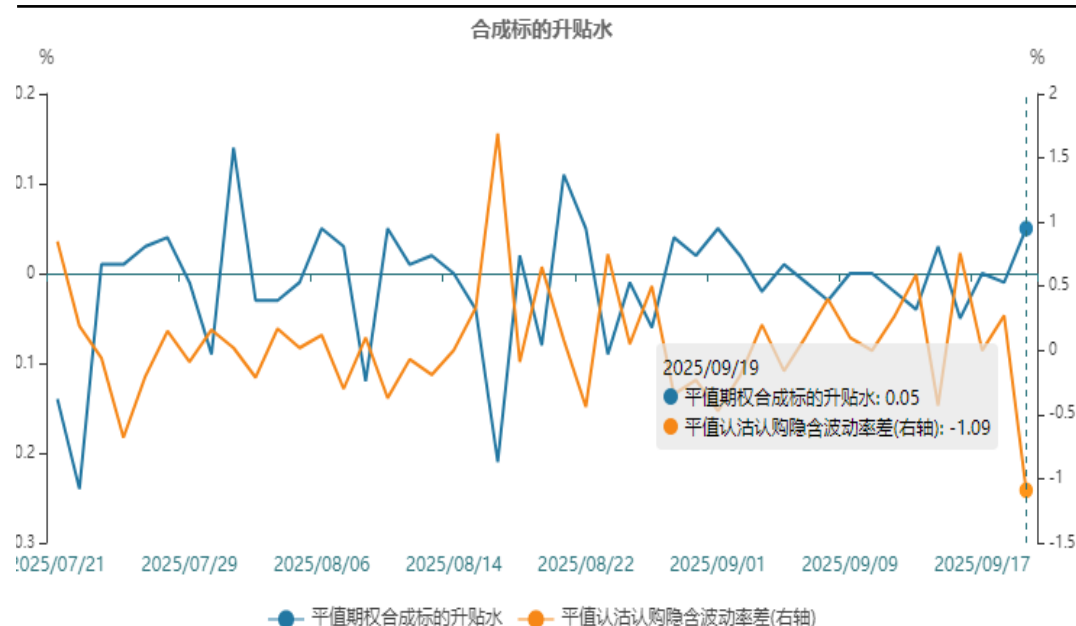
期权-做多波动率

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

鉴于后市铝价有所支撑, 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。