

「2025.08.08」

铝类市场周报

供给小增需求暂弱，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

「周度要点小结」

行情回顾：沪铝低开反弹，周涨跌幅+0.85%，报20685元/吨。氧化铝震荡运行，周涨跌+0.25%，报3170元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，受几内亚雨季和矿区扰动事件影响，铝土矿发运量后续将有减量，土矿报价有所走高，国内港口库存暂保持中高位，后续受发运影响或有减少。供给方面，受国内“反内卷”政策影响，氧化铝期现价格有所提升，冶炼厂利润修复，减产检修意向暂不强烈，国内产能产量小幅增加。需求方面，国内电解铝因技改、产能置换等项目重新起槽而出现小幅增加，但因总体产能已接近产业上限，故仅小幅度增加。整体来看，氧化铝基本面或处于供需小幅增加的阶段，氧化铝成本有所支撑，供给预期受政策影响有所改善。

电解铝：原料端，氧化铝价格坚挺，加之铝价高位震荡运行，冶炼厂利润保持较优，生产意愿仍积极。供给方面，由于前期技改项目以及山东-云南置换项目起槽复产，电解铝产量有所增加，但因总体产能临近行业“天花板”，故总体产量呈现稳中小增情况。需求方面，目前在消费淡季的影响下，下游及终端行业订单趋弱。此外，由于铝价保持高位运行，结合当前淡季因素，对下游的消费需求有所压制，短期内电解铝库存或小幅累积，铝水比例有所下行。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增加、需求偏弱的局面，产业库存有所积累。

策略建议：沪铝主力合约轻仓震荡偏弱交易、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。

「周度要点小结」

行情回顾：铸铝主力合约震荡偏强，周涨跌幅+0.95%，报20110元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，铝价报价保持高位运行，加之废铝当前供应仍显紧张，故原料废铝受其影响报价坚挺。供给端，原料成本的高企压榨冶炼厂利润，企业或因成本利润问题叠加淡季原因而有被迫降低产能的可能，故产量方面或将有所收敛。需求方面，消费淡季影响发酵，消费端采购情绪趋于谨慎，目前多以刚需采买为主，现货市场成交情绪偏清淡，在此背景下铝合金库存仍保持小幅积累。整体而言，铸铝基本面或处于供给小幅收敛、需求淡季偏弱的阶段，产业库存有所积累。

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。

本周沪铝期价走强

沪铝与伦铝期价

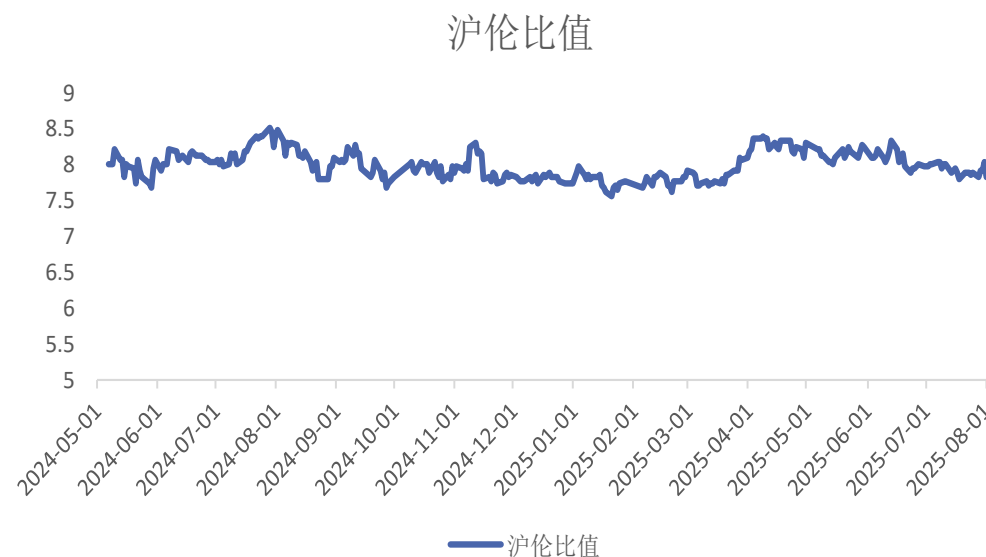


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日, 沪铝收盘价为20695元/吨, 较8月1日上涨115元/吨, 涨幅0.56%; 截至2025年8月7日, 伦铝收盘价为2610.5美元/吨, 较8月1日上涨48美元/吨, 涨幅1.87%。

截至2025年8月8日, 电解铝沪伦比值为7.95, 较8月1日上涨0.1。

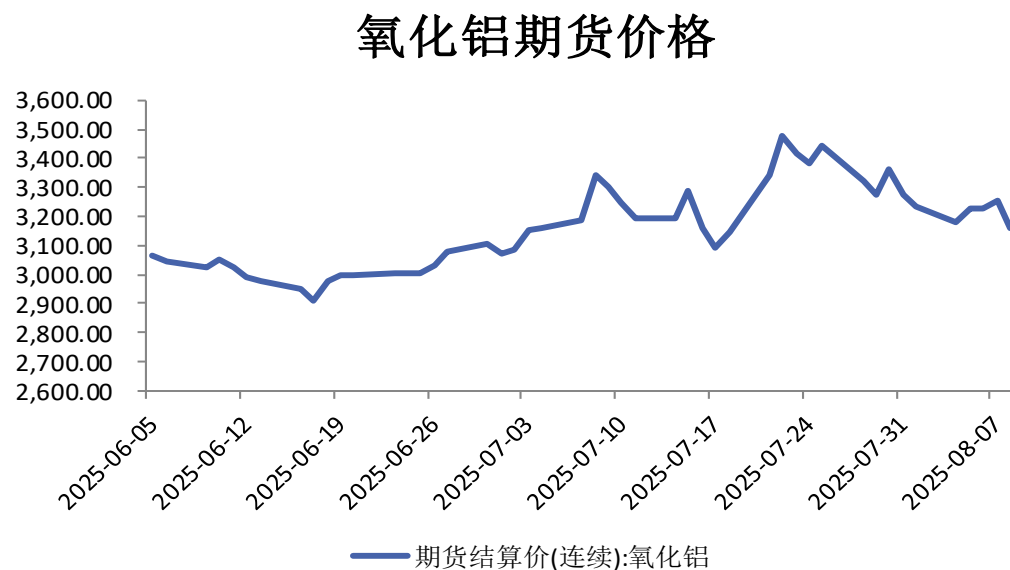
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝合约走弱 铸铝合约走强

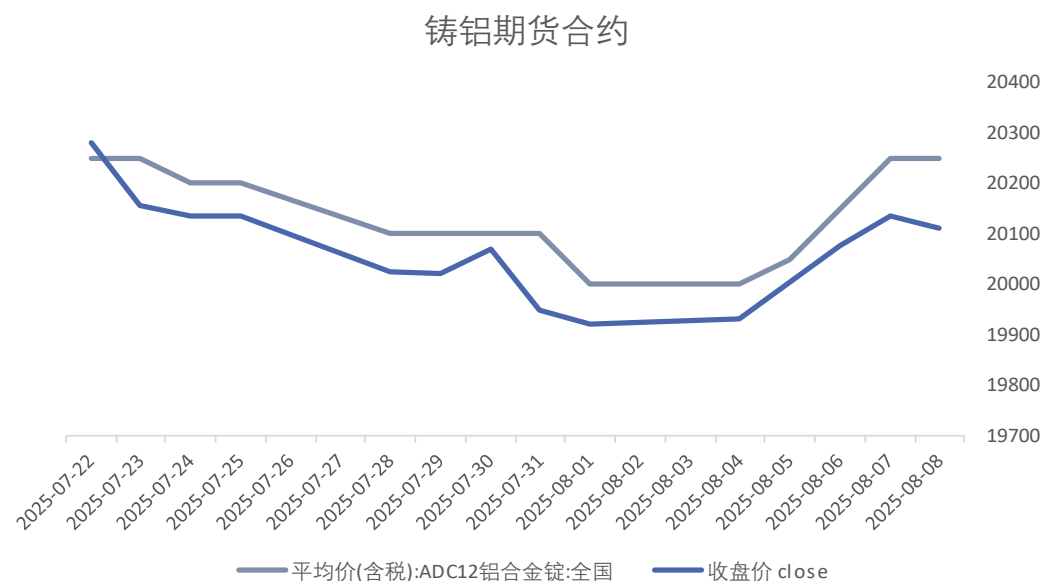
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日, 氧化铝期价为3161元/吨, 较2025年8月1日下跌72元/吨, 跌幅2.23%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日, 铸铝合金主力收盘价为20110元/吨, 较8月1日上涨190元/吨, 涨幅0.95%。

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8月8日, 沪铝持仓量为587075手, 较8月1日增加9260手,增幅1.6%。

截至2025年8月8日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年8月1日减少6713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



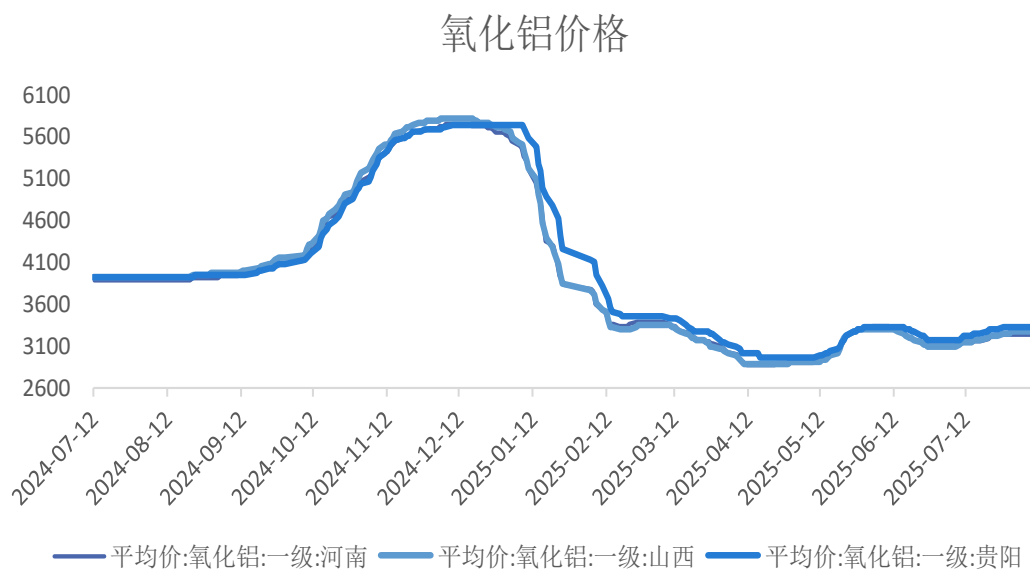
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日,铜铝期货价差为57805元/吨, 较8月1日减少85元/吨。

截至2025年8月8日,铝锌期货价差为1830元/吨, 较8月1日增加20元/吨。

氧化铝现货持平、铸铝现货走强

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日, 河南地区氧化铝均价为3240元/吨, 较8月1日持平; 山西地区氧化铝均价为3240元/吨, 较8月1日持平; 贵阳地区氧化铝均价为3240元/吨, 较8月1日持平。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年8月8日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20250元/吨, 较8月1日上涨250元/吨, 涨幅1.25%。

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8月8日, A00铝锭现货价为20630元/吨, 较2025年8月1日上涨140元/吨, 涨幅0.68%。现货贴水50元/吨, 较上周下跌30元/吨。

截至2025年8月7日, LME铝近月与3月价差报价为-0.65美元/吨, 较7月31日增加1.99美元/吨。

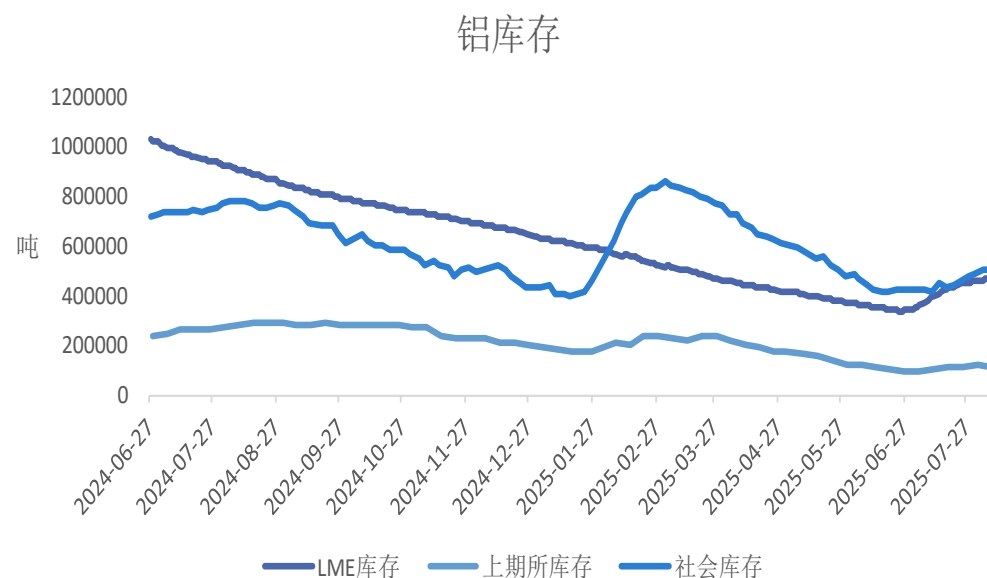
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存积累

铝库存

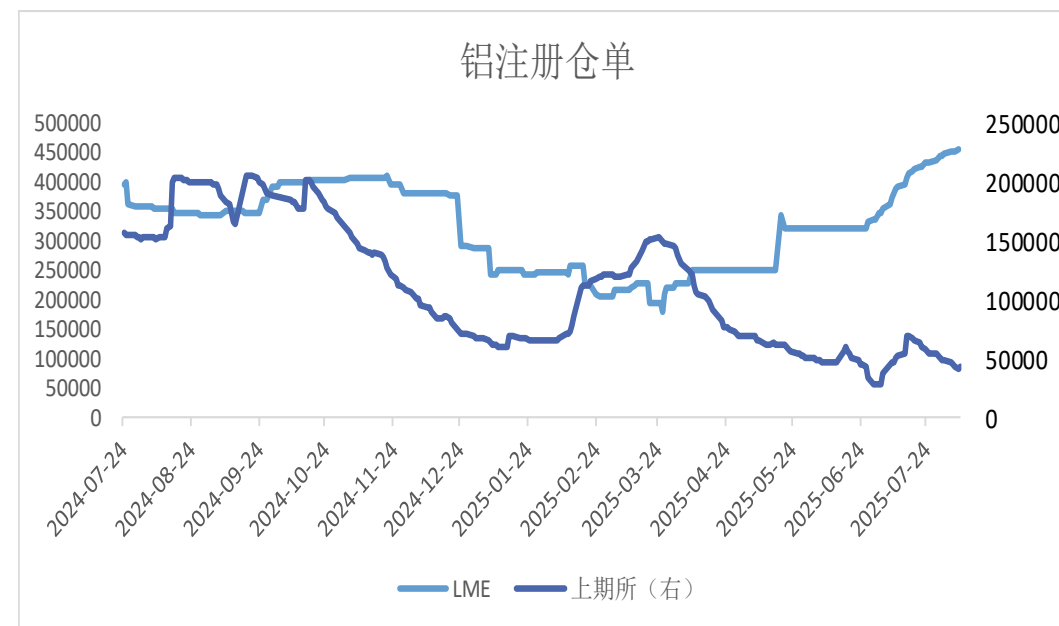


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月7日, LME电解铝库存为469500吨, 较7月31日增加8475吨, 增幅1.84%; 截至2025年8月8日, 上期所电解铝库存为113614吨, 较上周减少3913吨, 降幅3.33%; 截至2025年8月7日, 国内电解铝社会库存为506000吨, 较7月31日增加19000吨, 增幅3.9%。

截至2025年8月8日, 上期所电解铝仓单总计为43599吨, 较8月1日减少5059吨, 降幅10.4%; 截至2025年8月7日, LME电解铝注册仓单总计为455275吨, 较7月31日增加8275吨, 增幅1.85%。

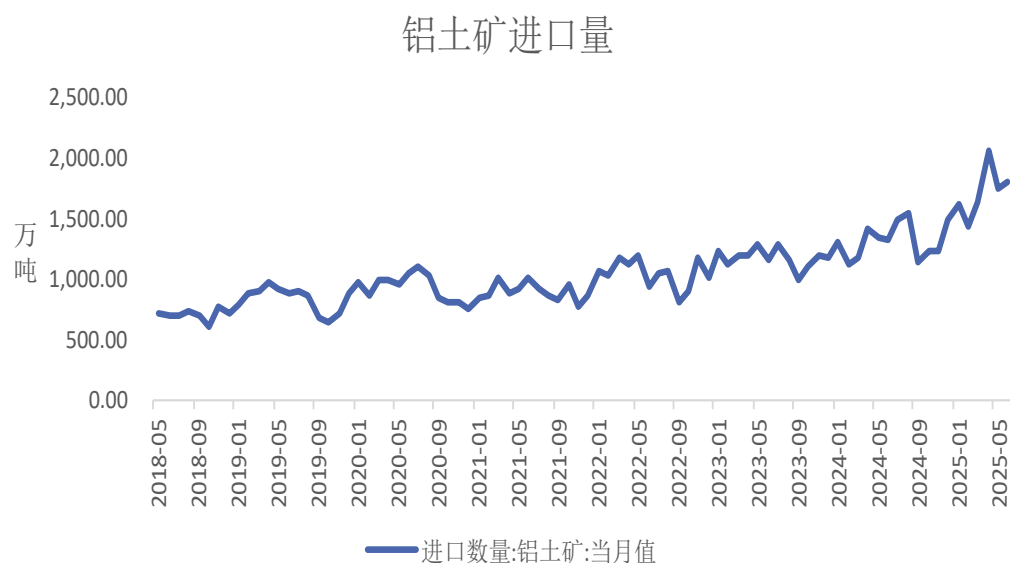
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

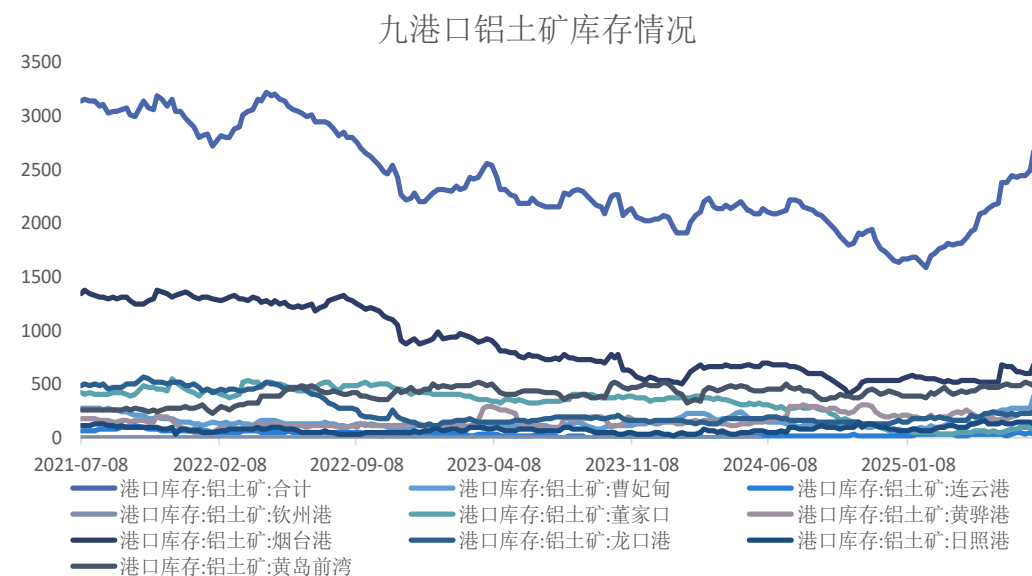
铝土矿总进口量同比增加 港口库存回落

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



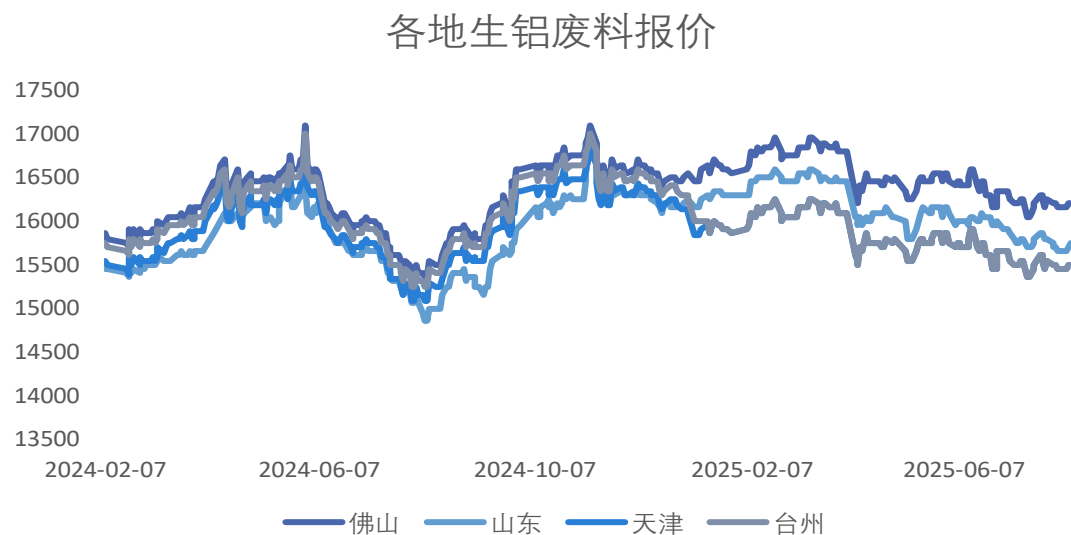
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年6月, 当月进口铝土矿1811.63万吨, 环比增加3.45%, 同比增加36.21%。今年1-6月, 进口铝土矿10324.94万吨, 同比增加33.61%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2736万吨, 环比下降4万吨。

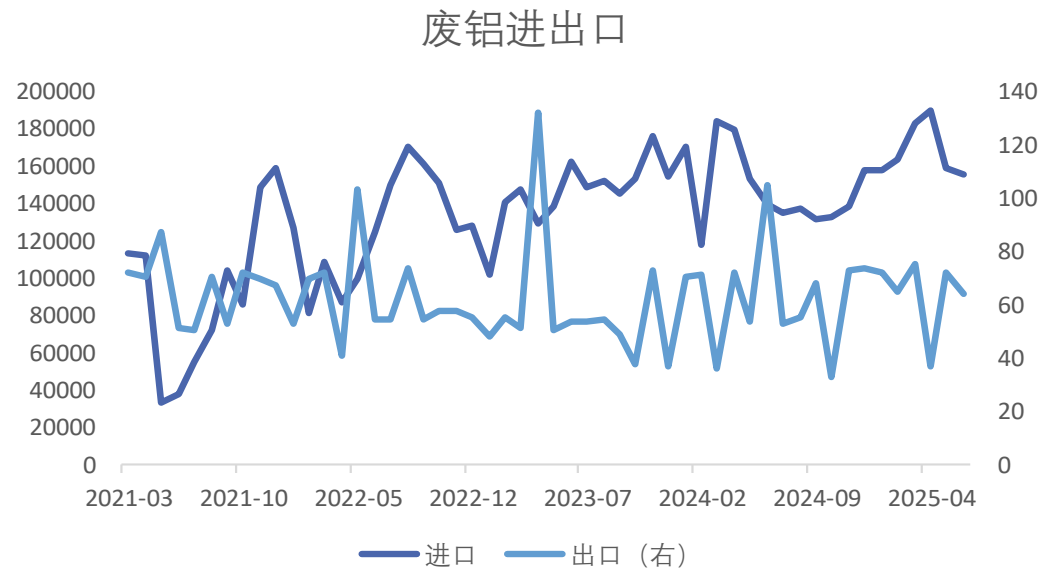
废铝报价增加 进口增加出口减少

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



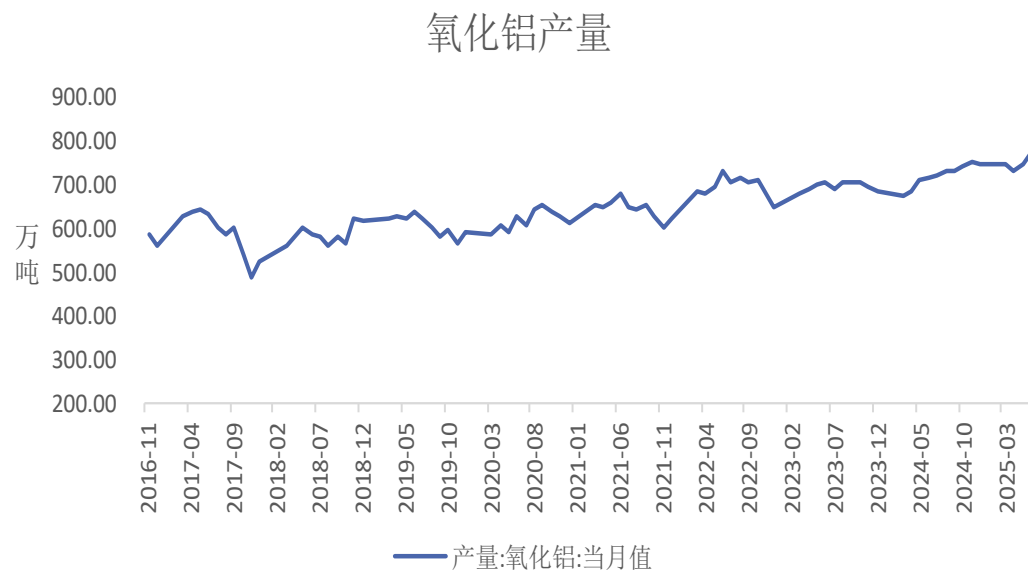
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据, 山东地区破碎生铝废料报价为15750元/吨, 较上周环比增长100元/吨。

海关总署数据显示, 2025年6月, 铝废料及碎料进口量155616.27吨, 同比增加11.4%; 出口量64.33吨, 同比减少38.7%。

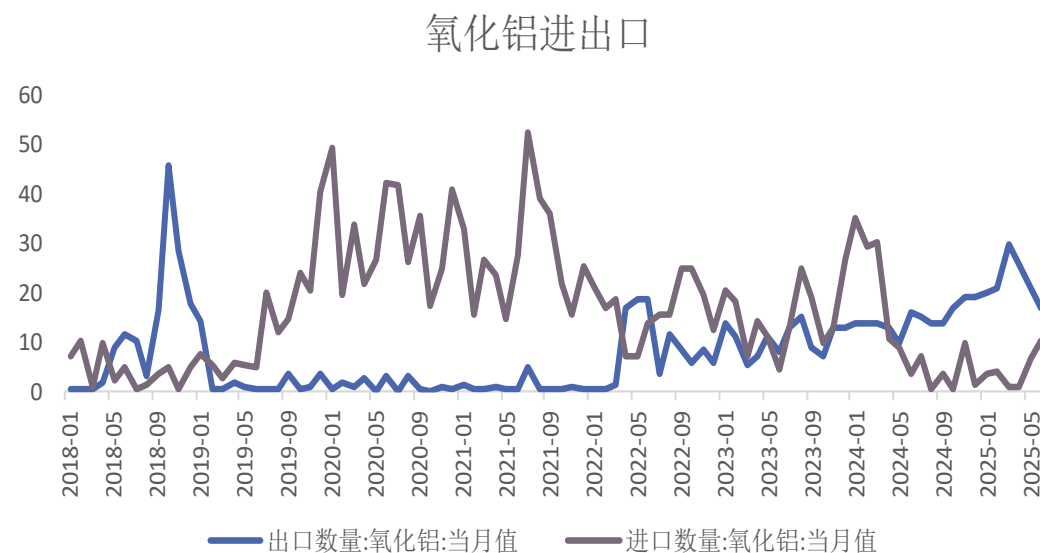
氧化铝产量同比增加，进出口同比增加

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6月, 氧化铝产量为774.93万吨, 同比增加7.8%; 1-6月, 氧化铝累计产量4515.1万吨, 同比增加9.3%。

海关总署数据显示, 2025年6月, 氧化铝进口量为10.13万吨, 环比增加50.03%, 同比增加168.44%; 氧化铝出口量为17万吨, 环比减少19.05%, 同比增加6.25%; 1-6月, 氧化铝累计进口26.82万吨, 同比减少77.37%。

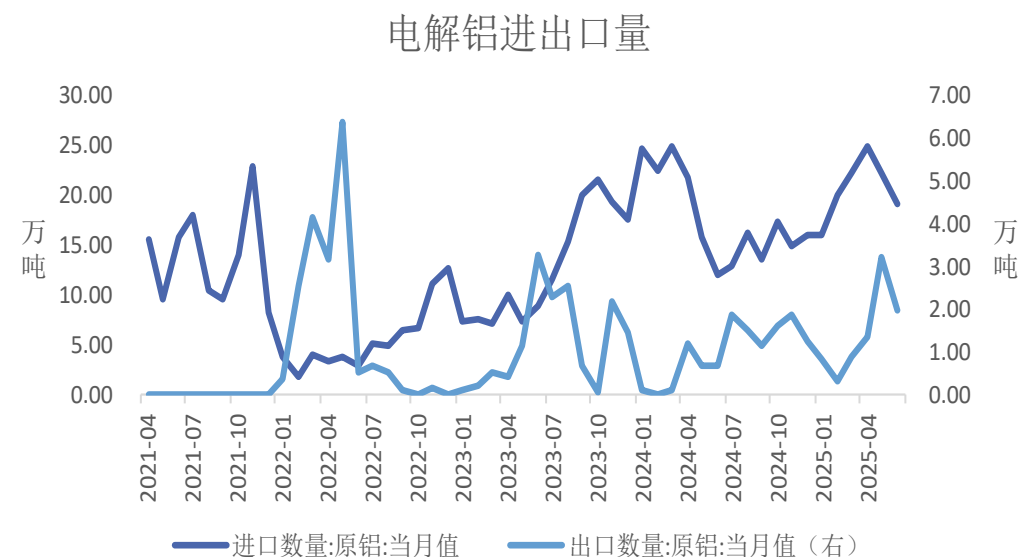
电解铝进口同比增加

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

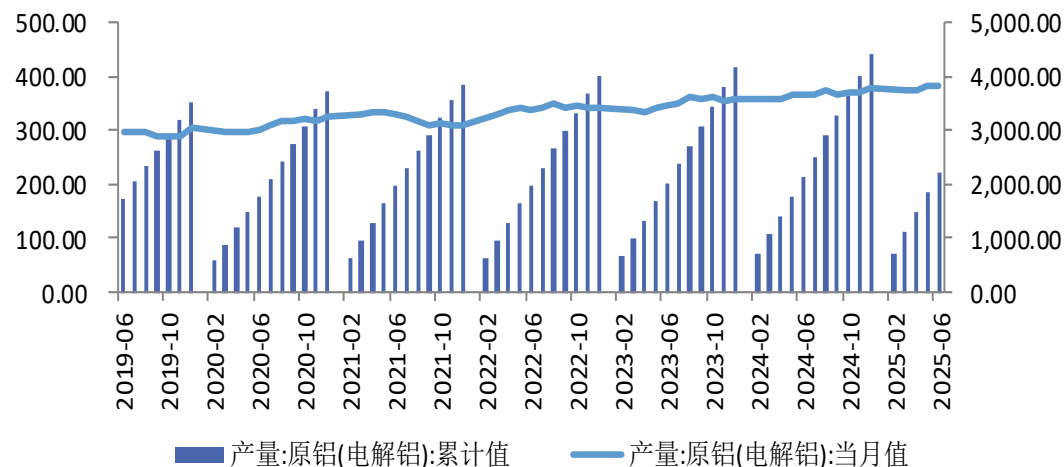
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

海关总署数据显示, 2025年6月电解铝进口量为19.23万吨, 同比增加58.78%; 1-6月电解铝累计进口124.93万吨, 同比增加2.46%; 2025年6月电解铝出口量为1.96万吨, 1-6月电解铝累计出口8.59万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

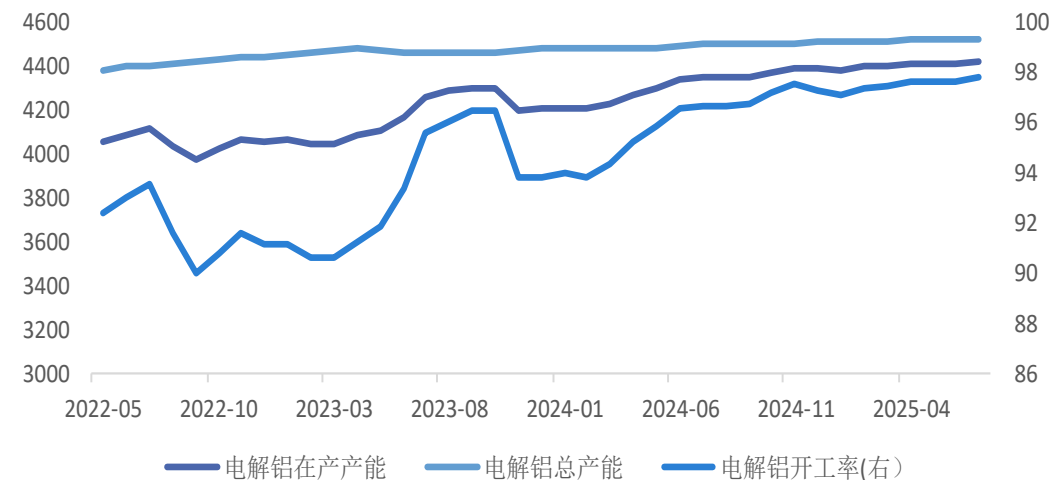
电解铝产量



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



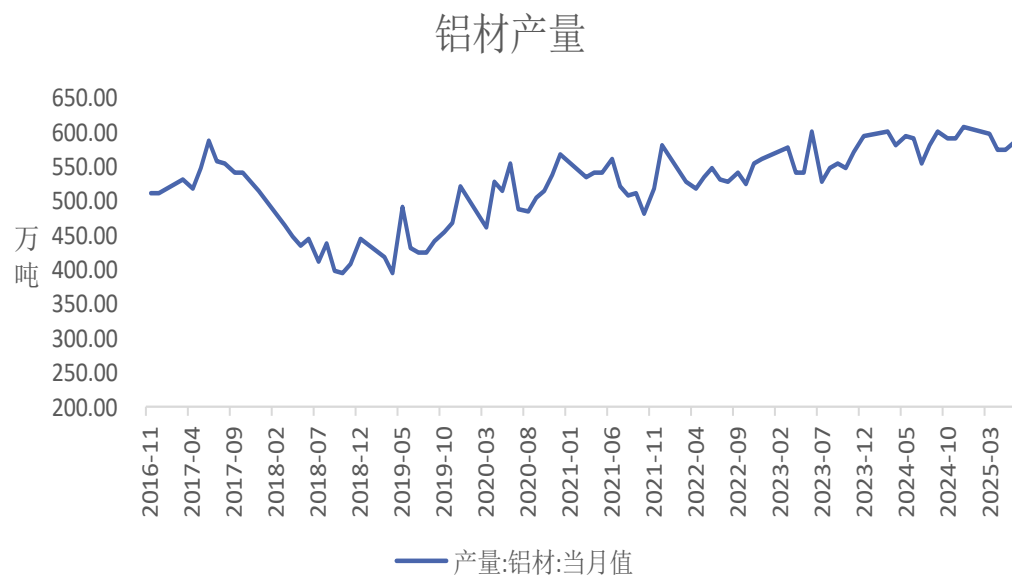
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年6月, 电解铝产量为380.9万吨, 同比增加3.4%; 1-6月, 电解铝累计产出2237.9万吨, 同比增加3.3%。

2025年7月, 国内电解铝在产产能为4422.9万吨, 环比增加0.16%, 同比增加1.68%; 总产能为4523.2万吨, 环比增加0.06%, 同比增加0.52%; 开工率为97.78%,较上月增加0.1%, 较去年同期下降1.11%。

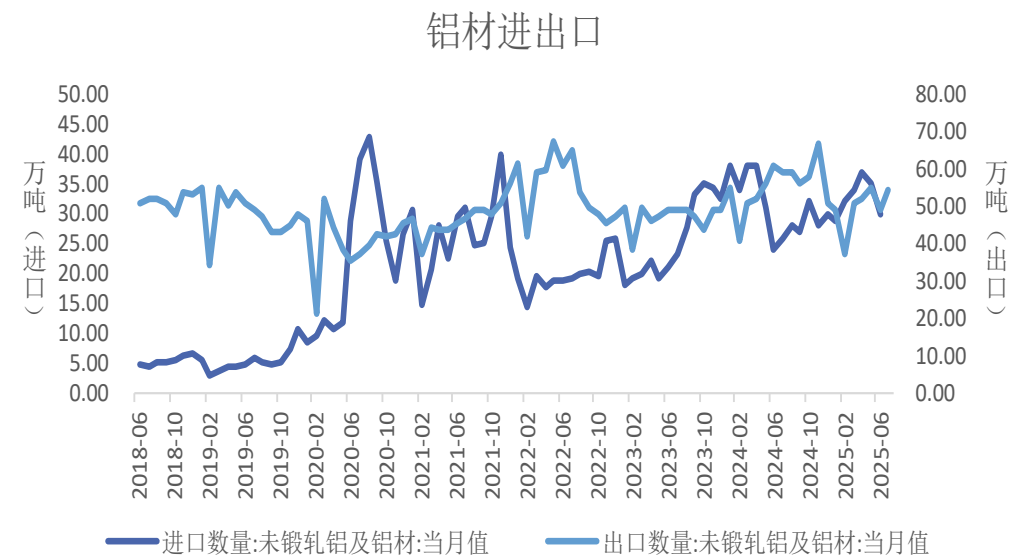
铝材总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口

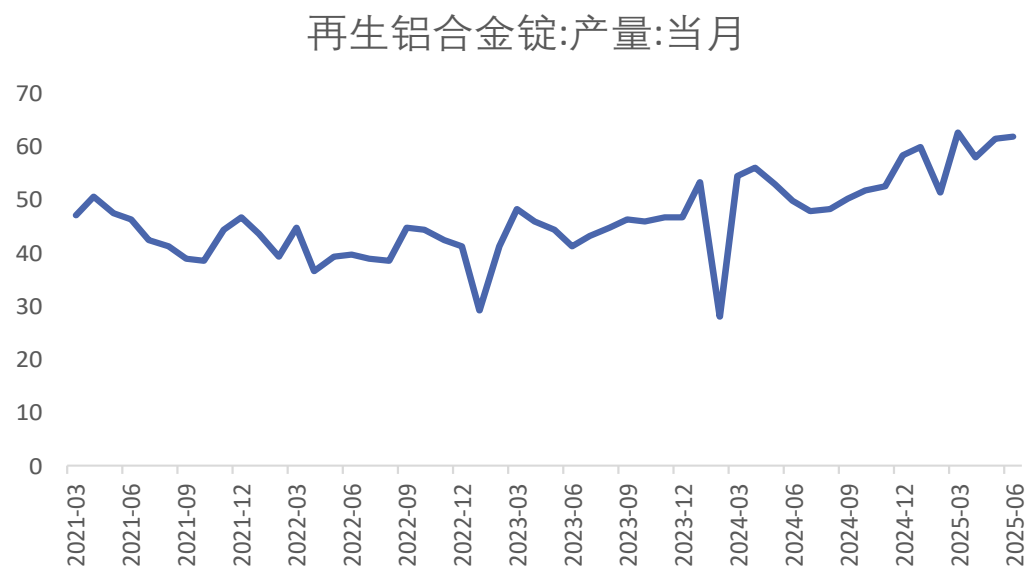


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，铝材产量为587.37万吨，同比增加0.7%；1-6月，铝材累计产量3276.79万吨，同比增加1.3%。

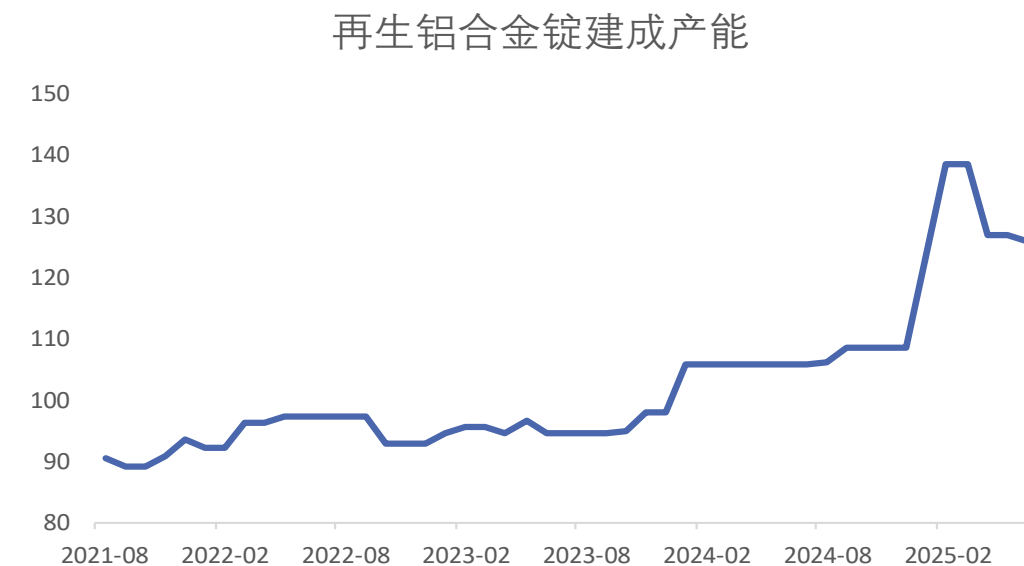
铸造铝合金产量同比增加

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6月, 再生铝合金产量为61.89万吨, 环比增加0.48, 同比增加5.49%。

国家统计局数据显示, 2025年6月, 再生铝合金当月建成产能为126万吨, 环比减少0.87%, 同比增加19.22%。

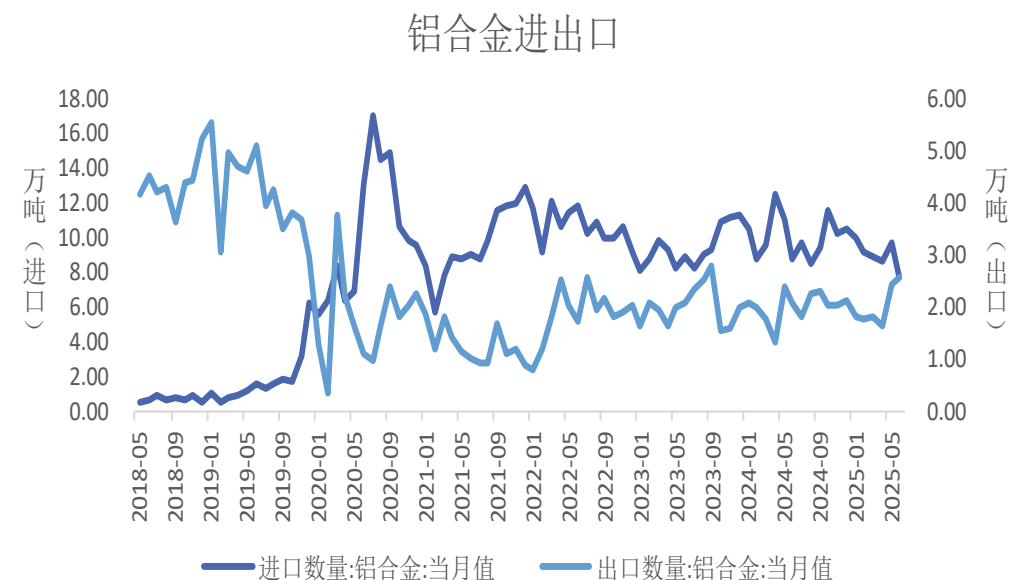
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



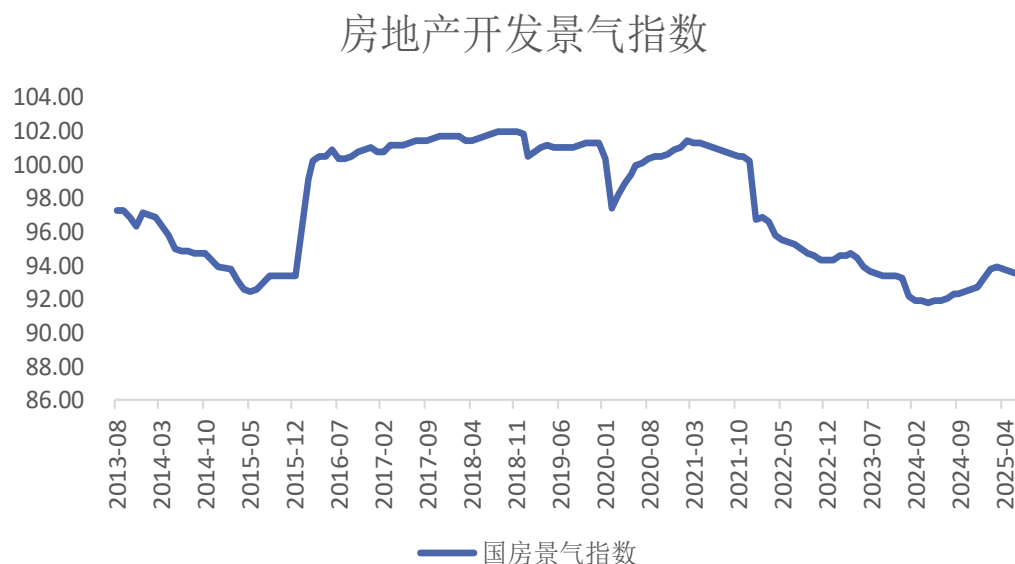
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，铝合金产量为166.9万吨，同比增加18.8%；1-6月，铝合金累计产量909.7万吨，同比增加14.6%。

海关总署数据显示，2025年6月，铝合金进口量7.74万吨，同比减少12.26%；出口量2.58万吨，同比增加23.79%。1-6月，铝合金进口量54.22万吨，同比减少11.53%；出口量12.03万吨，同比增加3.06%。

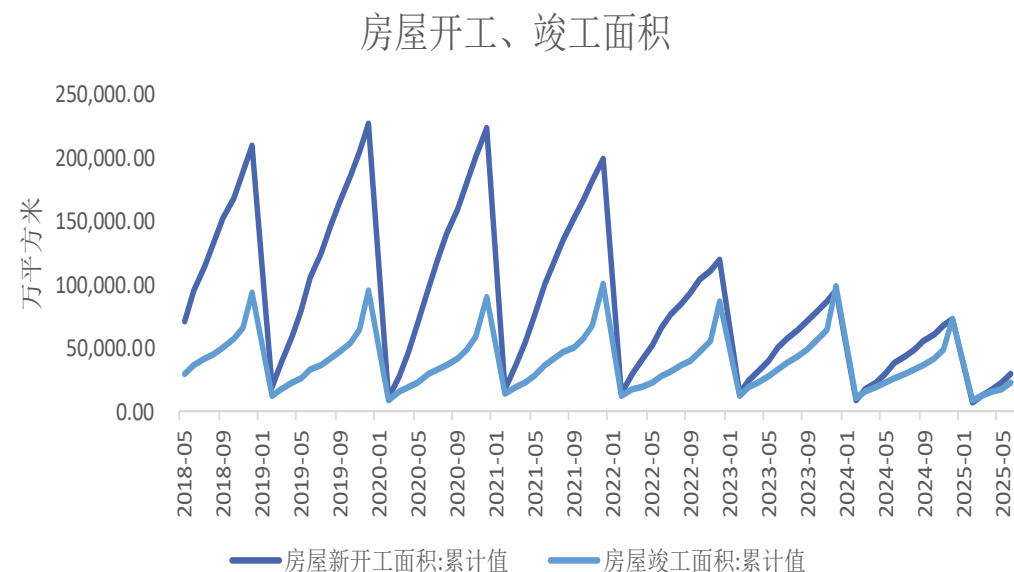
房地产市场略有回落

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1-6月, 房屋新开工面积为30364.32万平方米, 同比减少20.14%; 房屋竣工面积为22566.61万平方米,同比减少22.87%。

2025年6月, 房地产开发景气指数为93.6, 较上月减少0.11, 较去年同期增加1.61。

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1-6月，基础设施投资同比增加8.9%。

中汽协数据显示，2025年6月，中国汽车销售量为2904482辆，同比增加13.83%；中国汽车产量为2794105辆，同比增加11.43%。

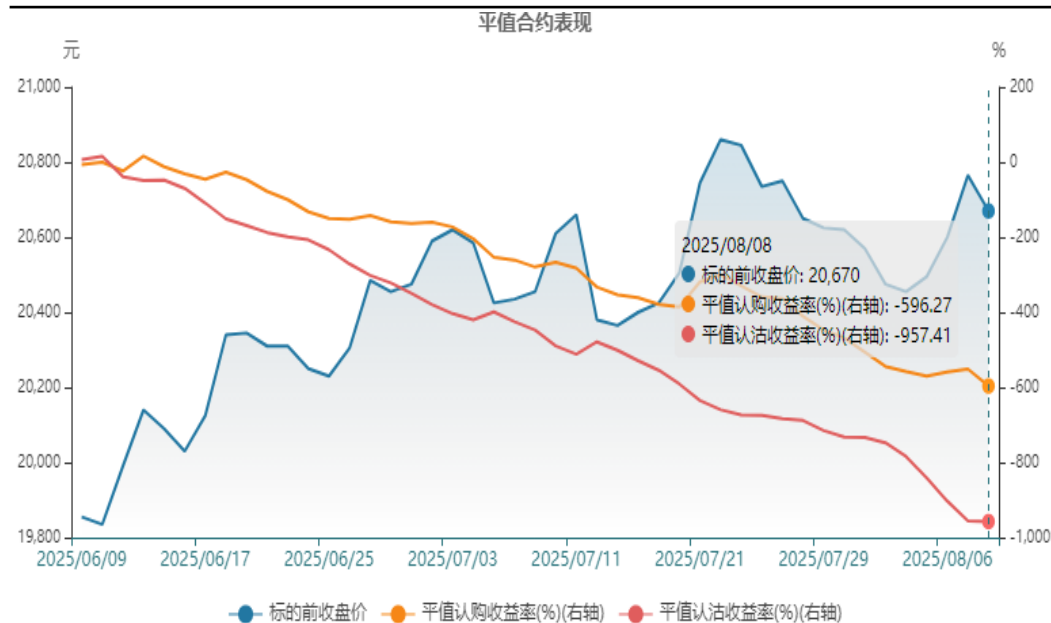
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

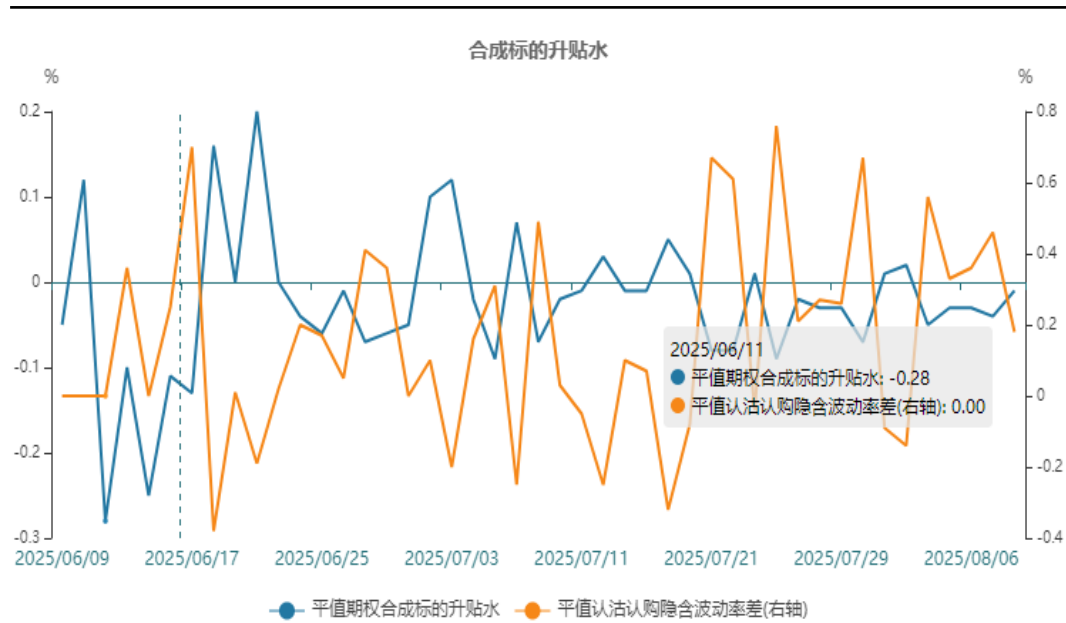
期权-做空波动率

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走弱, 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。