

# 「2025.07.18」

## 铝类市场周报

淡季渐浓需求持弱，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：**沪铝震荡偏弱，周涨跌幅-0.89%，报20510元/吨。氧化铝小幅反弹，周涨跌+0.51%，报3133元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，国内铝土矿港口库存逐步回升，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，由于近期现货价格及期价的回升，令冶炼厂生产意愿提升，开工及在运行产能有所增长。短期内，国内氧化铝供给量预计仍将相对充足。需求方面，虽然氧化铝价格上涨令电解铝厂成本有所增加，但当前较高位的铝价仍为冶炼厂提供不错利润，加之云南某电解铝产能置换项目稳步推进中，对氧化铝需求提供一定支撑。总体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增长，需求稳定的阶段。

**电解铝：**基本面供给端，电解铝产能置换项目稳步推进，国内在运行产能保持高位并接近行业上限，开工暂稳但由于消费淡季影响，行业铸锭量有所提升，产业库存有所积累。需求端，下游消费淡季影响逐渐发酵，多数铝材加工企业开工及订单回落至低位。现货市场成交情况较为谨慎，下游采买多为刚需采购，对价格较为敏感。总体而言，电解铝基本面或处于供给稳定、需求暂弱的阶段，消费淡季影响渐浓，产业库存小幅积累。

**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：**铸铝主力合约震荡运行，周涨跌幅-0.28%，报19875元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面供给端，由于废铝供给仍显紧张，其废料报价虽有重心下移，但回落程度较小，整体仍能保持相对坚挺。国内铸铝生产企业受制于原料供给偏紧以及需求淡季的双重影响，开工率逐步下移，部分再生铝厂被动出现减产甚至停产状态，故国内铸铝供给量或将有所回落。需求方面，淡季影响逐步发酵，铸铝消费产业持续低迷，需求的疲弱对铸铝现货价格形成制约。整体来看，铸造铝合金基本面或将处于供需偏弱的局面，产业库存逐步积累，其成本方面的支撑与需求疲软共同交织、博弈，铸铝价格波动收窄，震荡运行。

**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。

## 本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价

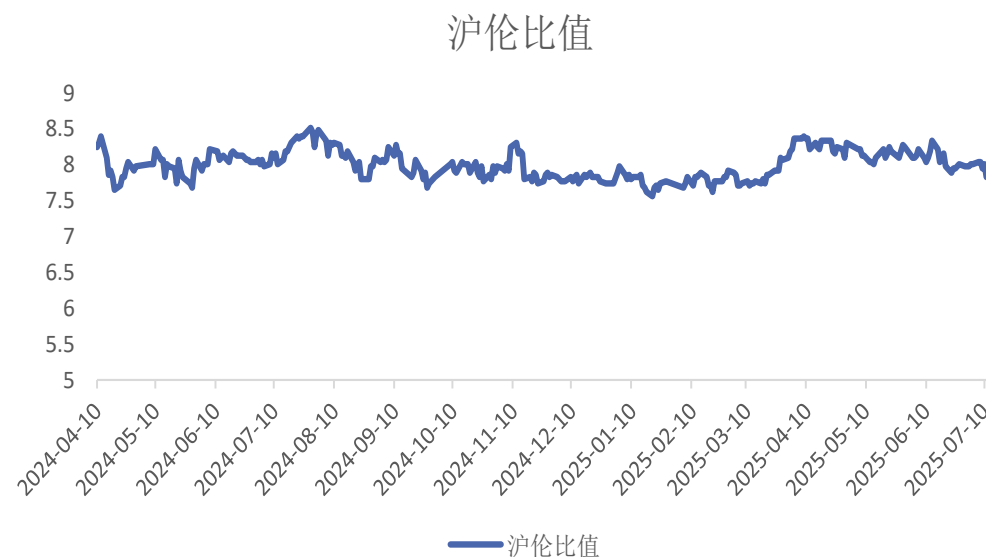


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日, 沪铝收盘价为20565元/吨, 较7月11日下跌270元/吨, 跌幅1.3%; 截至2025年7月17日, 伦铝收盘价为2589美元/吨, 较7月11日下跌17美元/吨, 跌幅0.65%。

截至2025年7月18日, 电解铝沪伦比值为7.9, 较7月11日上涨0.06。

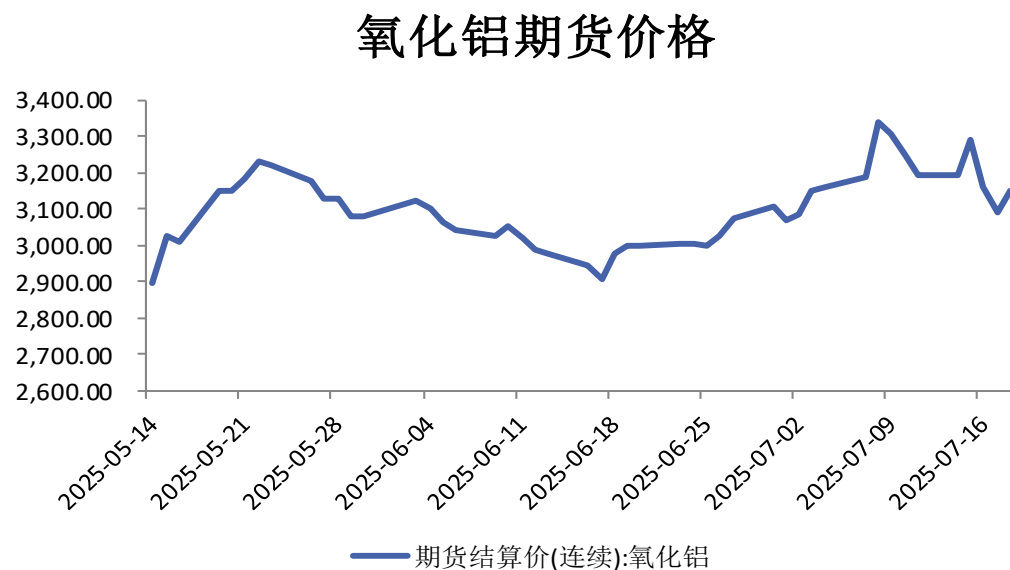
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

## 氧化铝合约回落 铸铝合约走弱

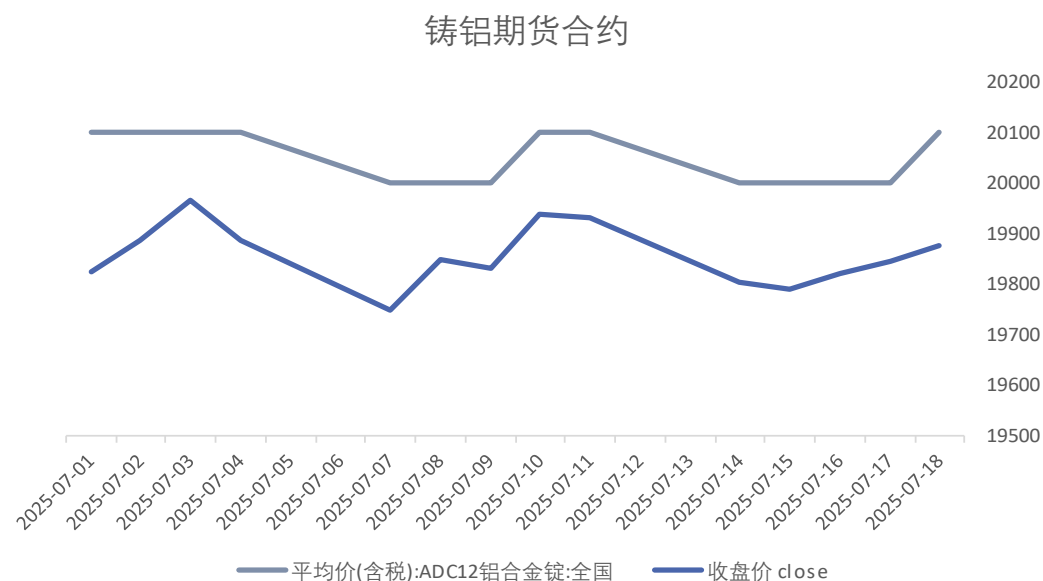
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日, 氧化铝期价为3148元/吨, 较2025年7月11日下跌47元/吨, 跌幅1.47%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日, 铸铝合金主力收盘价为19875元/吨, 较7月11日下跌55元/吨, 跌幅0.28%。

## 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7月18日, 沪铝持仓量为636816手, 较7月11日减少55034手,降幅7.95%。

截至2025年7月18日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年7月11日减少19826手。

## 铜铝价差、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

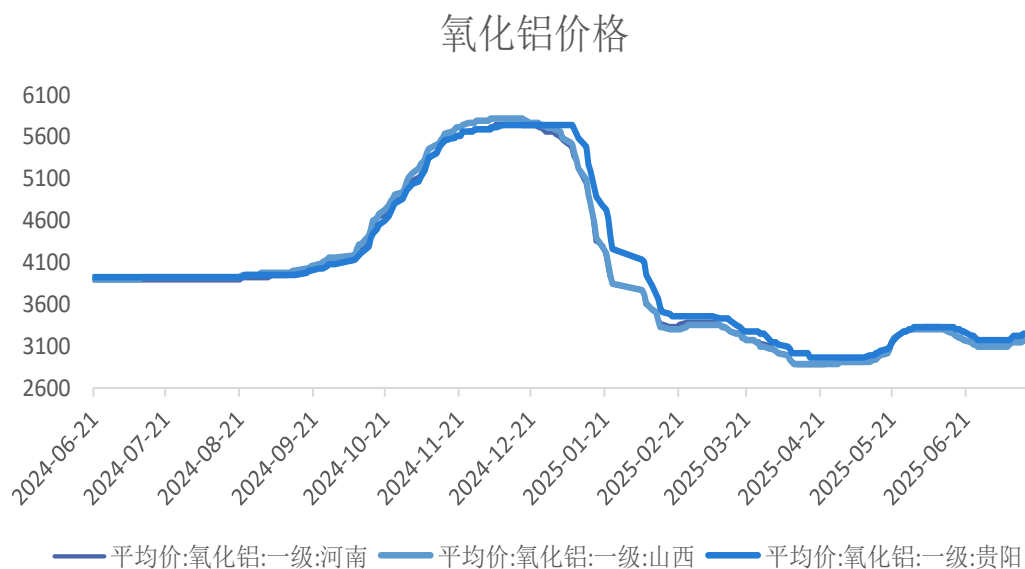
截至2025年7月18日,铜铝期货价差为57900元/吨, 较7月11日增加165元/吨。

截至2025年7月18日,铝锌期货价差为1785元/吨, 较7月11日增加100元/吨。



## 氧化铝现货收涨、铸铝现货持平

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日, 河南地区氧化铝均价为3165元/吨, 较7月11日上涨5元/吨, 涨幅0.16%; 山西地区氧化铝均价为3160元/吨, 较7月11日上涨20元/吨, 涨幅0.63%; 贵阳地区氧化铝均价为3160元/吨, 较7月11日上涨20元/吨, 涨幅0.63%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月18日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为20100元/吨, 较7月11日持平。

## 国内沪铝现货持平

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

LME升贴水



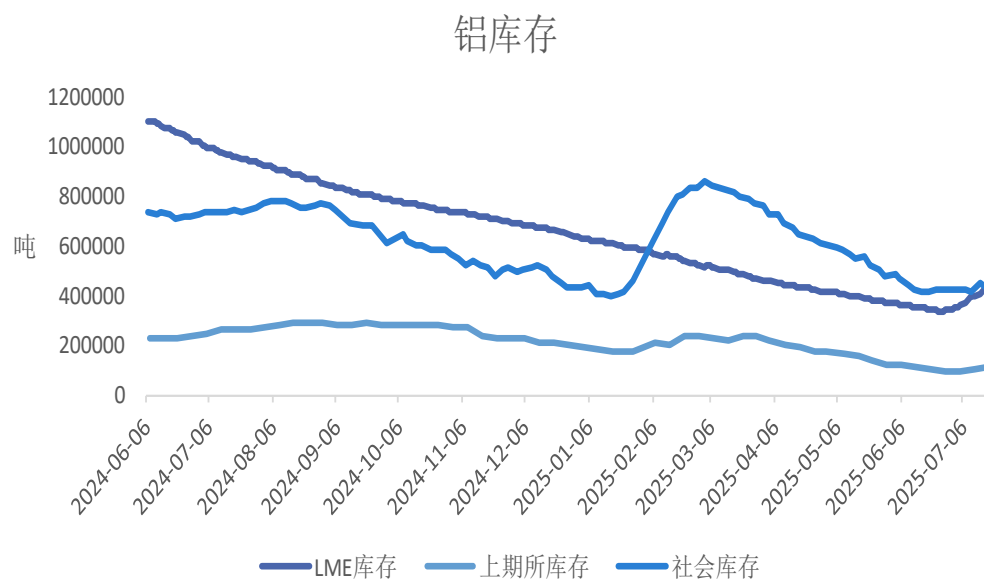
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日, A00铝锭现货价为20760元/吨, 较2025年7月11日持平。现货升水120元/吨, 较上周上涨190元/吨。

截至2025年7月17日, LME铝近月与3月价差报价为-3.28美元/吨, 较7月10日减少3.68美元/吨。

## 电解铝社会库存小幅增加

铝库存

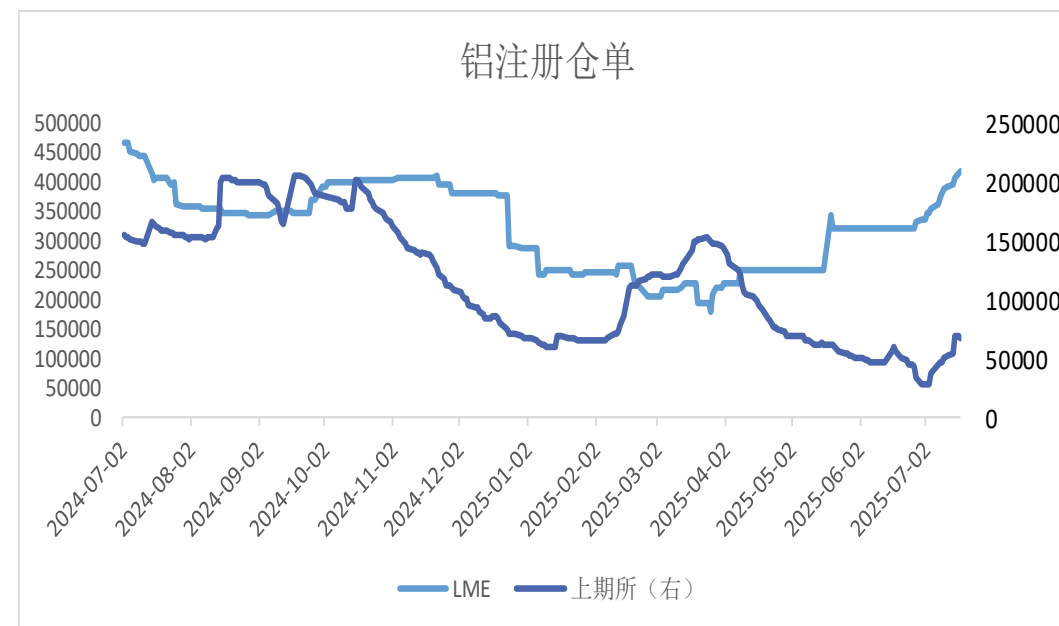


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月17日, LME电解铝库存为427200吨, 较7月10日增加31475吨, 增幅7.95%; 截至2025年7月18日, 上期所电解铝库存为108822吨, 较上周增加5625吨, 增幅5.45%; 截至2025年7月17日, 国内电解铝社会库存为431000吨, 较7月10日增加19000吨, 增幅4.61%。

截至2025年7月17日, 上期所电解铝仓单总计为68049吨, 较7月10日增加18004吨, 增幅35.98%; 截至2025年7月17日, LME电解铝注册仓单总计为419400吨, 较7月10日增加31900吨, 增幅8.23%。

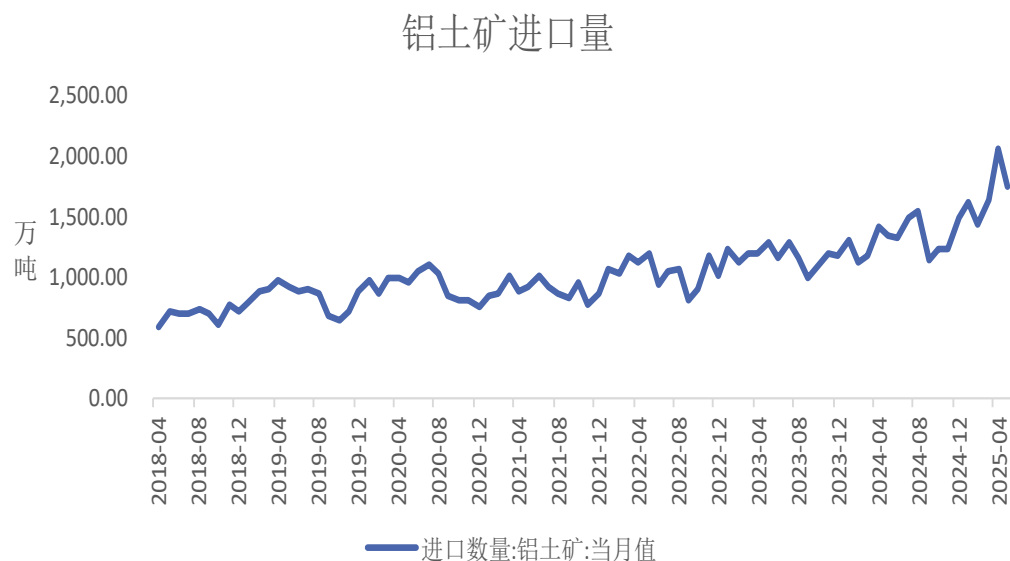
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

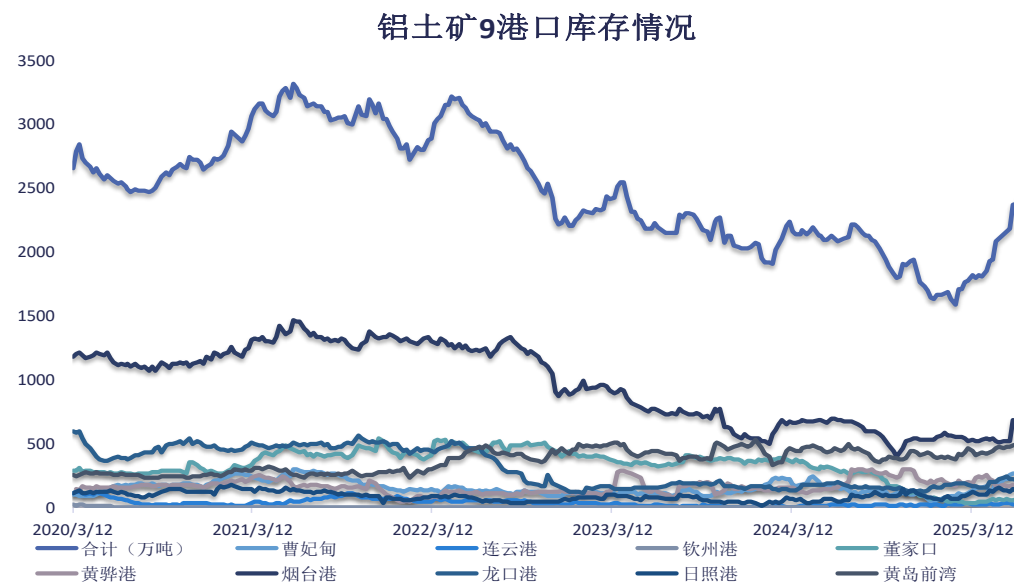
## 铝土矿总进口量同比增加 港口库存回升

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



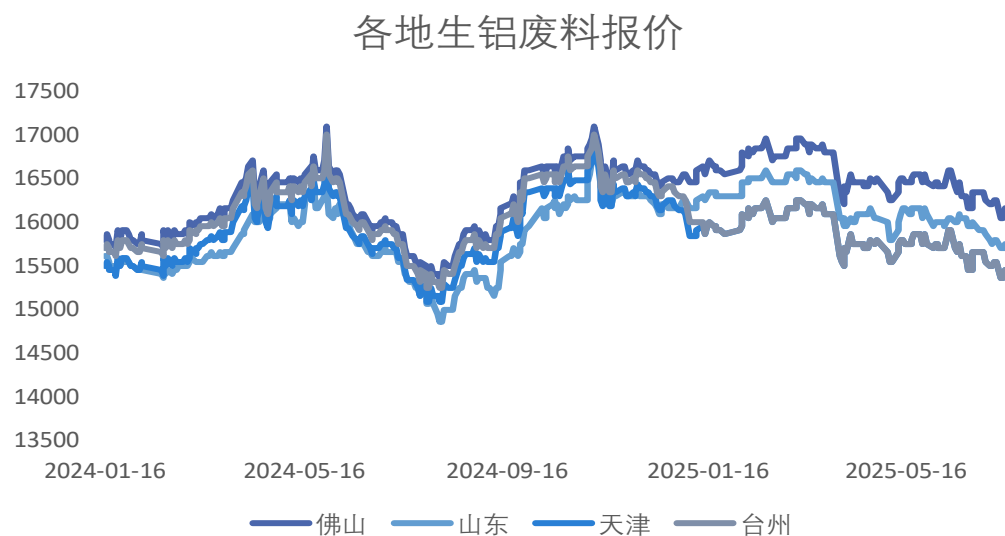
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年5月, 当月进口铝土矿1751.45万吨, 环比下降15.28%, 同比增加29.43%。今年1-5月, 进口铝土矿8517.6万吨, 同比增加33.13%。

截至最新数据, 国内铝土矿九港口库存为2494万吨, 环比增长40万吨。

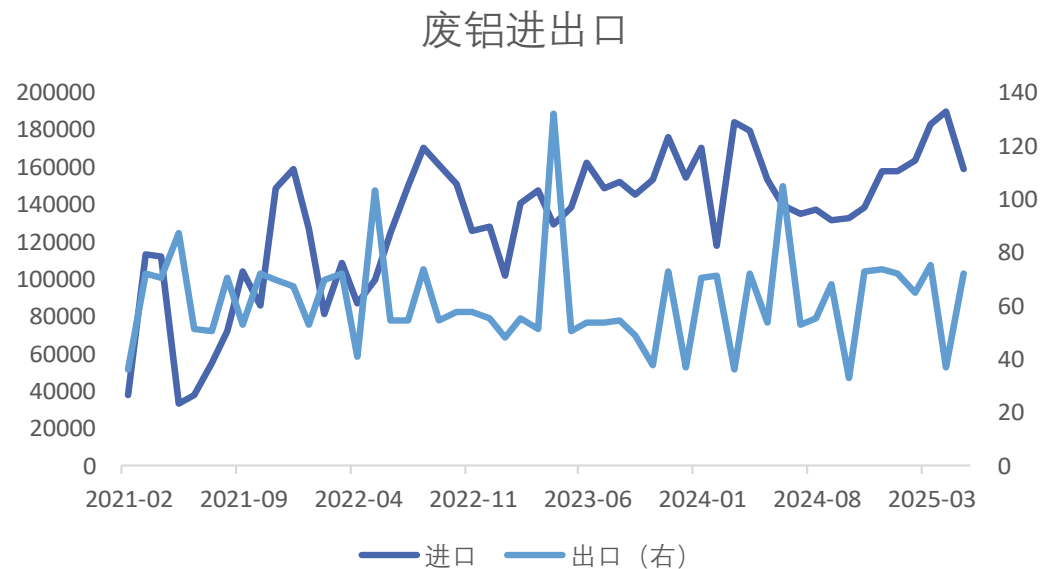
## 废铝报价略降 进出口同比双增

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, 较上周环比下降50元/吨。

海关总署数据显示, 2025年5月, 铝废料及碎料进口量159700.92吨, 同比增加3.7%; 出口量72.44吨, 同比增加34.3%。

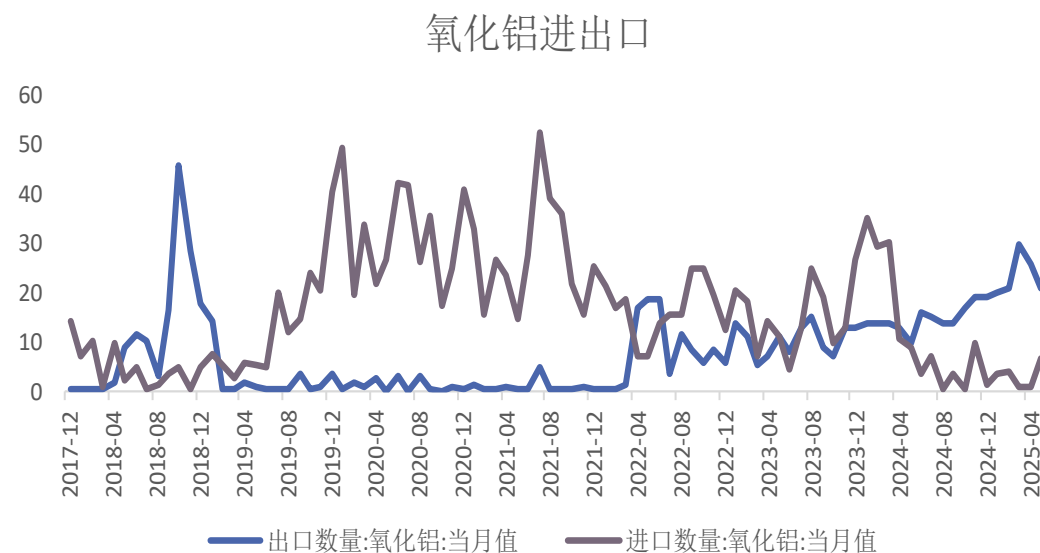
## 氧化铝产量同比增加，进口同比减少出口同比增加

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5月，氧化铝进口量为6.75万吨，环比增加530.46%，同比减少26.27%；氧化铝出口量为21万吨，环比减少19.23%，同比增加110%；1-5月，氧化铝累计进口16.7万吨，同比减少85.45%。

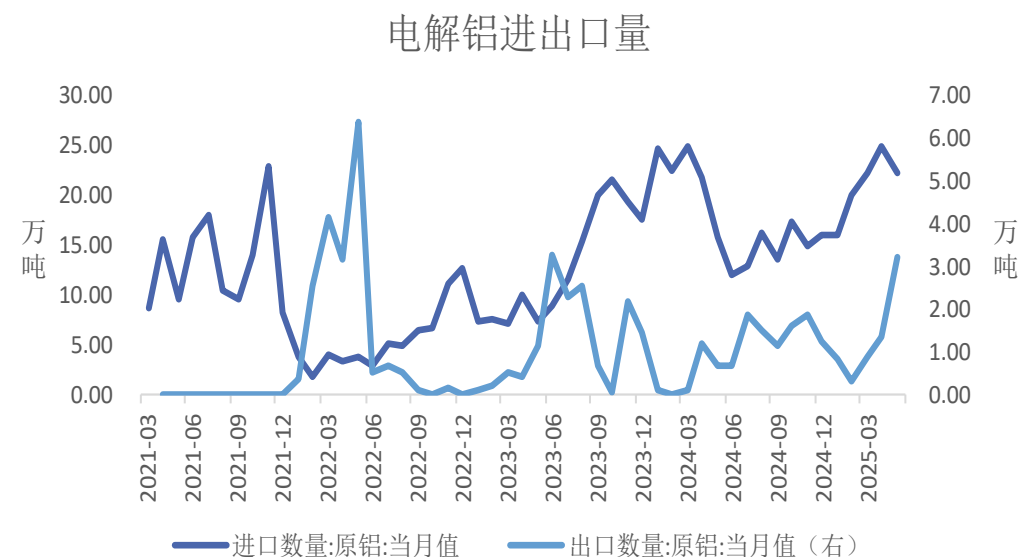
## 电解铝进口同比增加

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

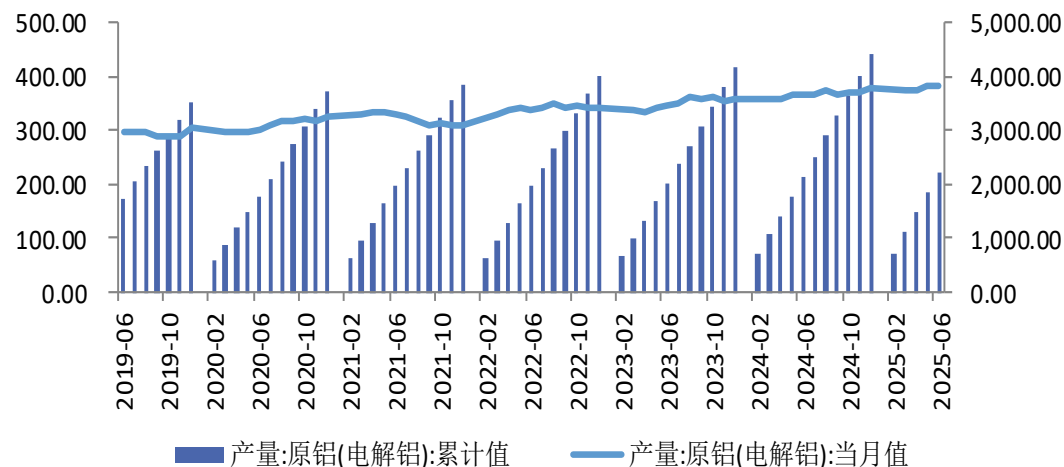
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2024年1-3月全球铝市供应过剩27.72万吨。

海关总署数据显示, 2025年5月电解铝进口量为22.31万吨, 同比增加41.35%; 1-5月电解铝累计进口105.7万吨, 同比减少3.75%; 2025年5月电解铝出口量为3.21万吨, 1-5月电解铝累计出口6.63万吨。

## 电解铝产量同比增加

电解铝产量

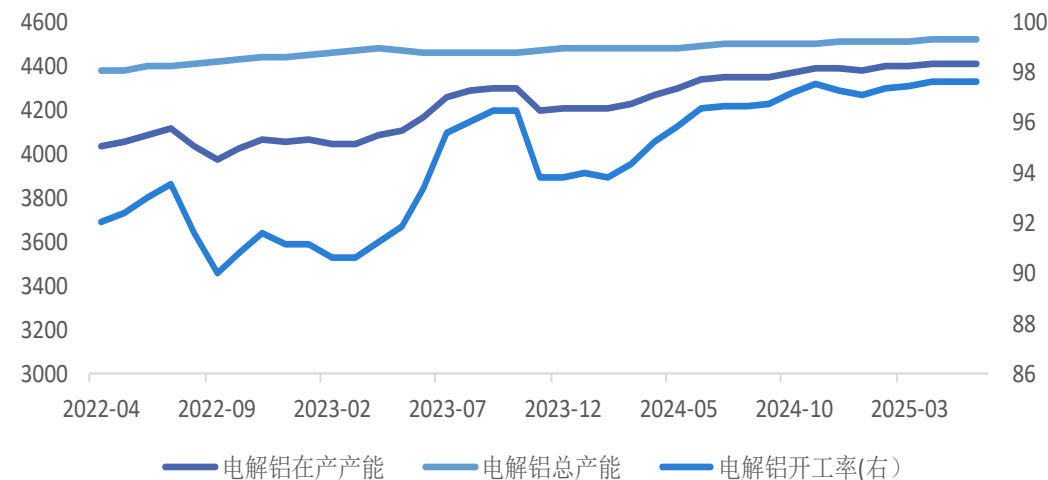
电解铝产量



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

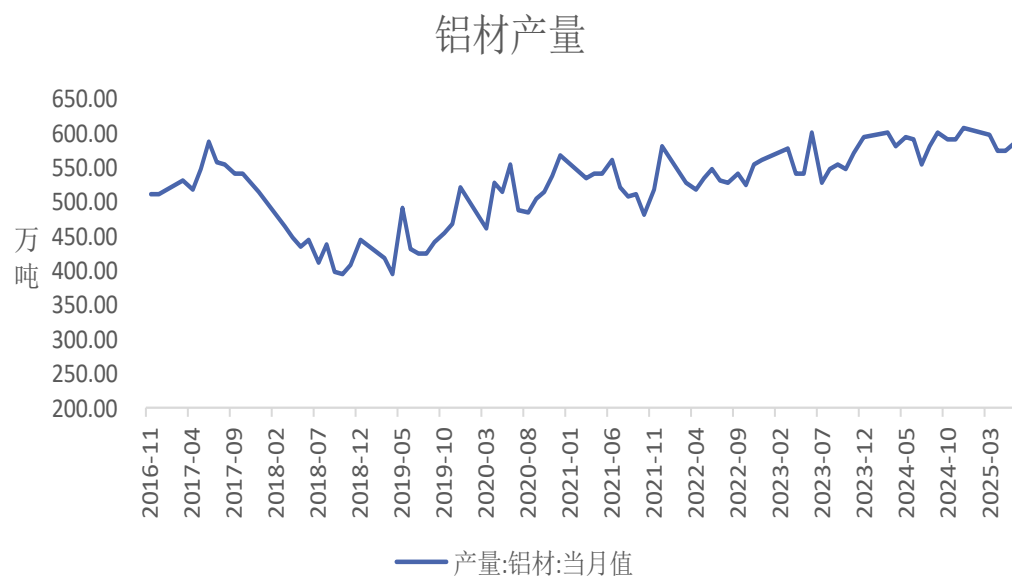
国家统计局数据显示, 2025年6月, 电解铝产量为380.9万吨, 同比增加3.4%; 1-6月, 电解铝累计产出2237.9万吨, 同比增加3.3%。

2025年6月, 国内电解铝在产产能为4415.9万吨, 环比增加0.05%, 同比增加1.75%; 总产能为4520.7万吨, 环比增加0.01%, 同比增加0.58%; 开工率为97.68%,较上月增加0.03%, 较去年同期下降1.12%。



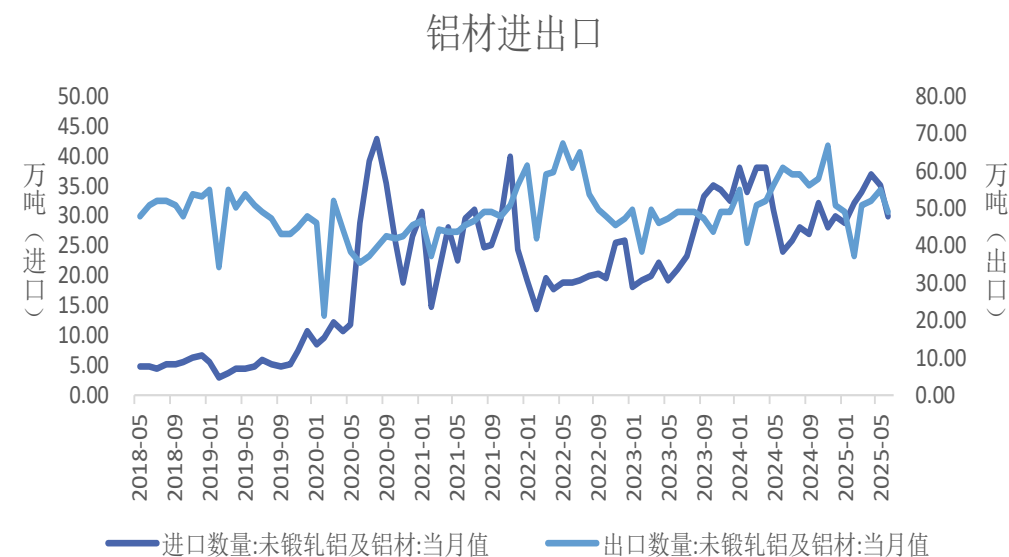
## 铝材总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



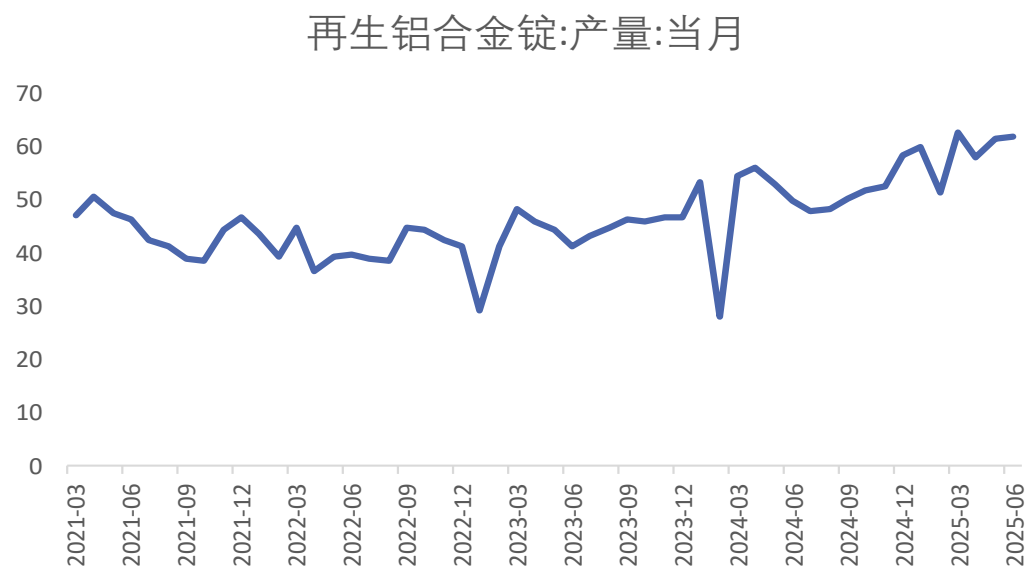
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

海关总署数据显示，2025年6月，铝材进口量30万吨，同比增加24.1%；出口量49万吨，同比减少19.8%。1-6月，铝材进口量198万吨，同比减少3.2%；出口量292万吨，同比减少8%。

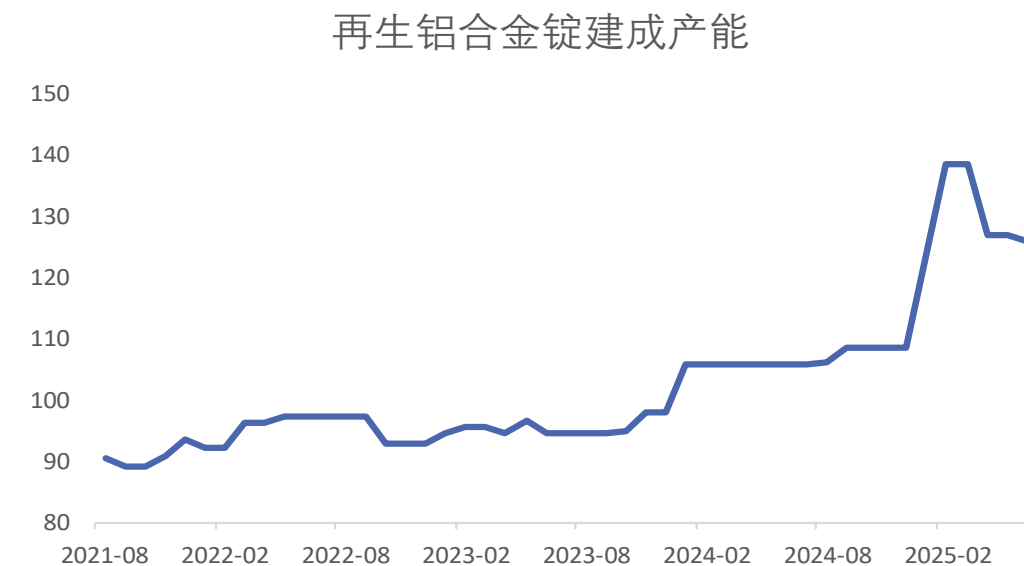
## 铸造铝合金产量同比增加

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%。

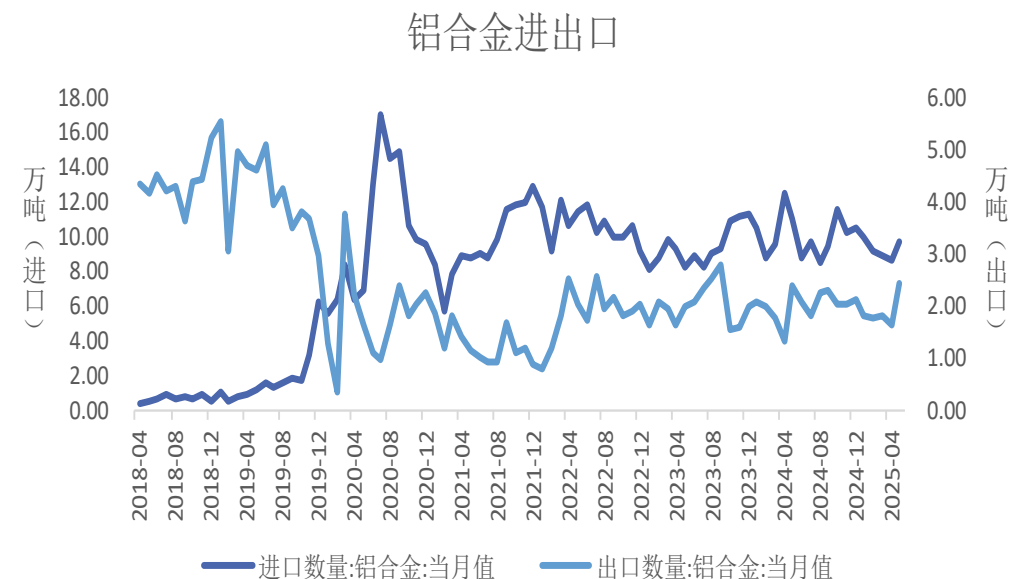
## 铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



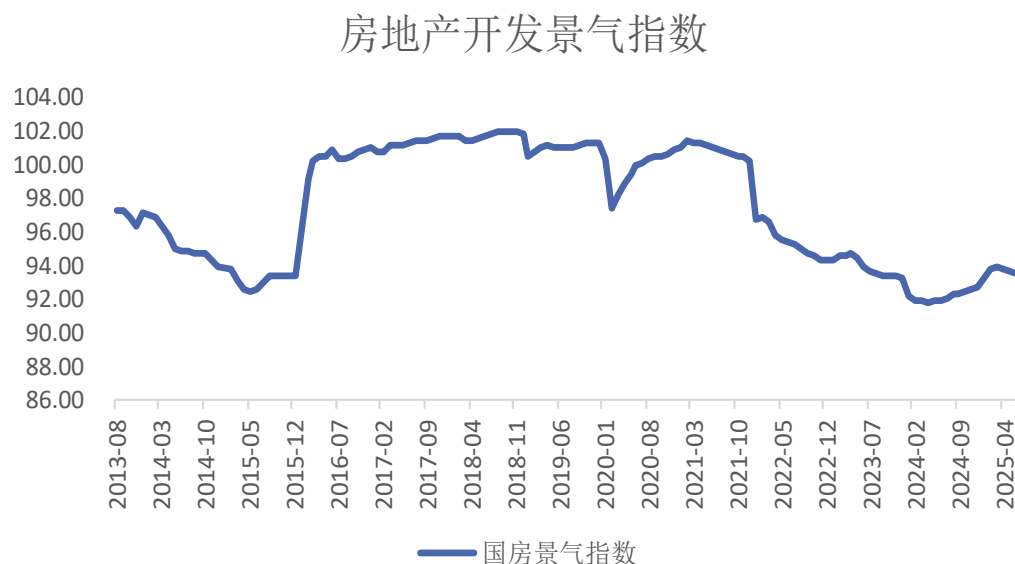
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

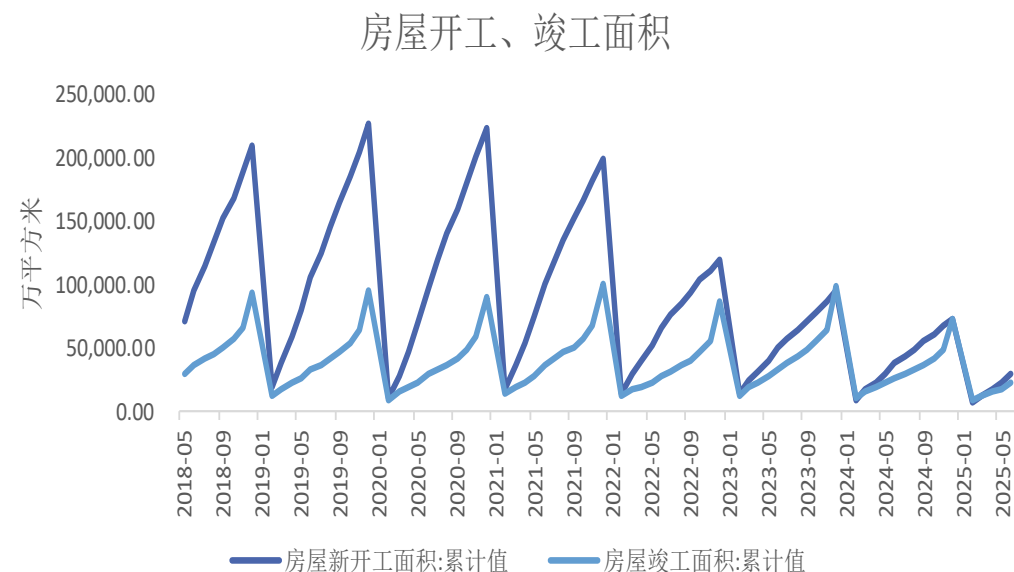
## 房地产市场略有回落

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1-6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%。

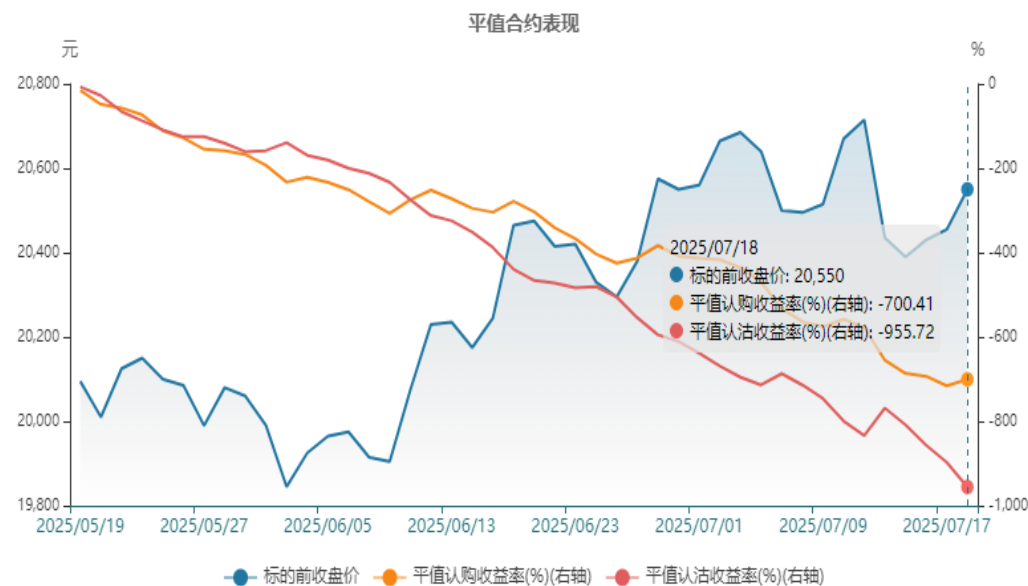
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

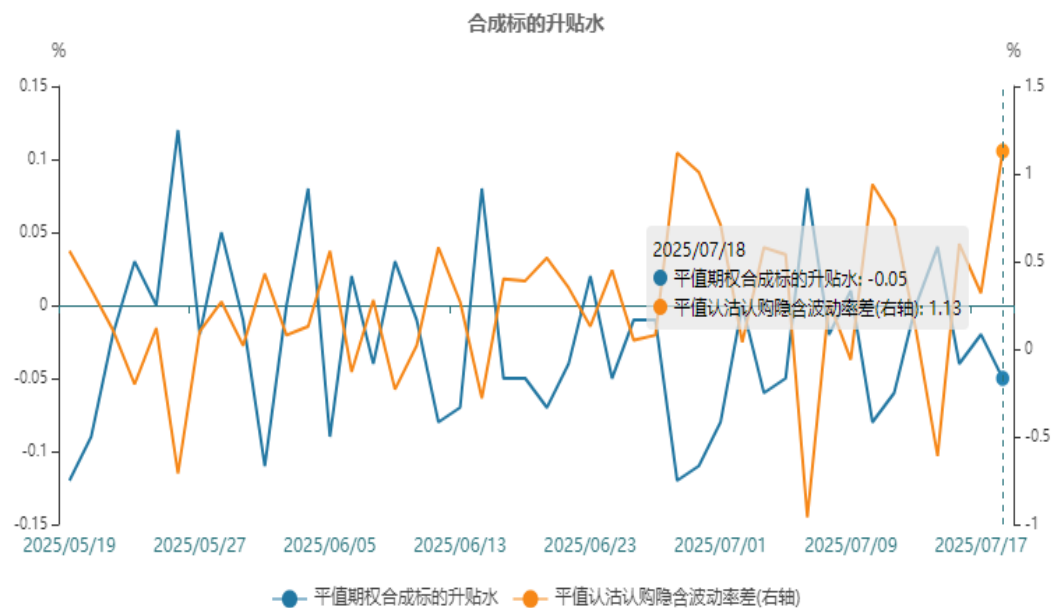
## 期权-做空波动率

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回落, 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。