

「2026.01.30」

铝类市场周报

情绪释放消费淡季，铝类震荡波动剧烈

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：沪铝周线冲高回落，周涨跌幅+1.11%，报24560元/吨。氧化铝先涨后跌，周涨跌+1.62%，报2768元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚雨季影响逐渐降低发运回升，土矿价格因为供给回升而有所松动，对氧化铝支撑力度略有下滑。供给端，由于国内长假放假加之氧化铝厂常规的检修计划，以及较短的生产天数，预计国内氧化铝在产产能以及产量或将有所减少，但产业库存仍偏多供给相对充裕。需求端，国内电解铝由于行业利润情况较好，加之铝厂启停成本偏高，开工在产产能仍能维持高位稳定，对原料氧化铝需求持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略减，需求持稳的阶段。

观点总结：氧化铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

电解铝：基本面供给端，原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，加之其冶炼厂启停成本较高，生产开工情况仍保持高位稳定，在运行产能小幅提振，但受限于行业上限的制约，其增量有限，电解铝供给量大体持稳。需求端，铝价受宏观情绪以及消费淡季影响大幅波动，下游采买情绪逐渐谨慎，现货市场成交逐渐清淡，下游消费受长假以及淡季影响偏弱运行，社会库存持续累库。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求尚弱阶段。

观点总结：沪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：铸铝主力合约冲高回落，周涨跌幅-0.76%，报22820元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，铝价创新高后回调，废铝报价重心亦有上移，此外气候原因寒冷令废料拆解效率下降，废铝供应趋紧，故铸铝成本质量逻辑仍偏强。供给端，原料报价高位且供应紧张，再生铝厂畏高情绪较重，部分企业降低生产，产业库存去化缓慢且处高位，国内生产量级略有收减，整体供应仍显偏多。需求端，下游压铸企业采买亦较为谨慎，加之淡季影响实际订单较弱，多以按需采买、消化库存为主。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给偏多、需求较弱的阶段，由于铝价高位震荡，废铝从成本端支撑铸铝价格运行。

观点总结：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2026年1月30日, 沪铝收盘价为24670元/吨, 较1月23日上涨440元/吨, 涨幅1.82%; 截至2026年1月29日, 伦铝收盘价为3218.5美元/吨, 较1月23日上涨86美元/吨, 涨幅2.75%。

截至2026年1月30日, 电解铝沪伦比值为7.91, 较1月23日上涨0.06。

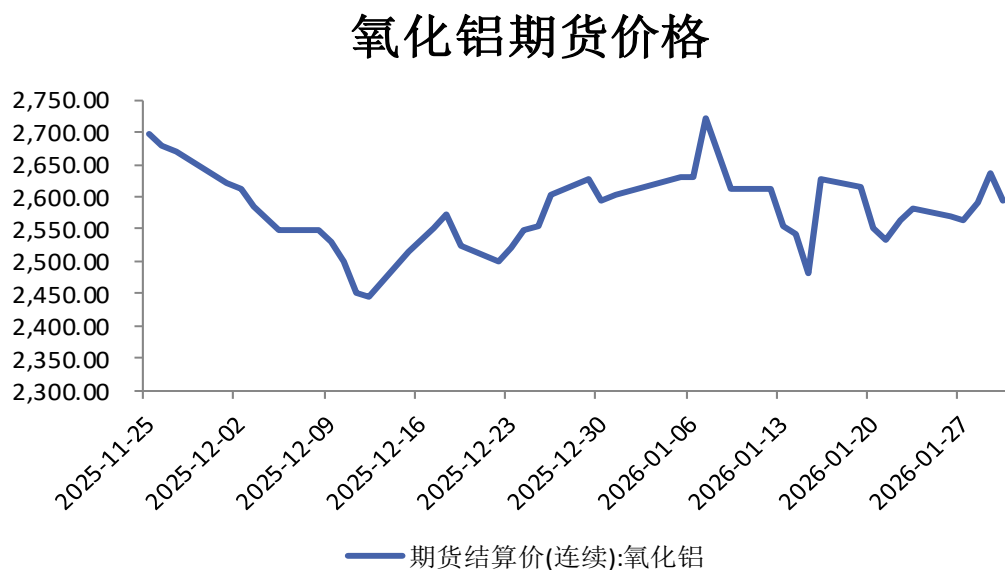
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝近月合约走强 铸铝主力合约走弱

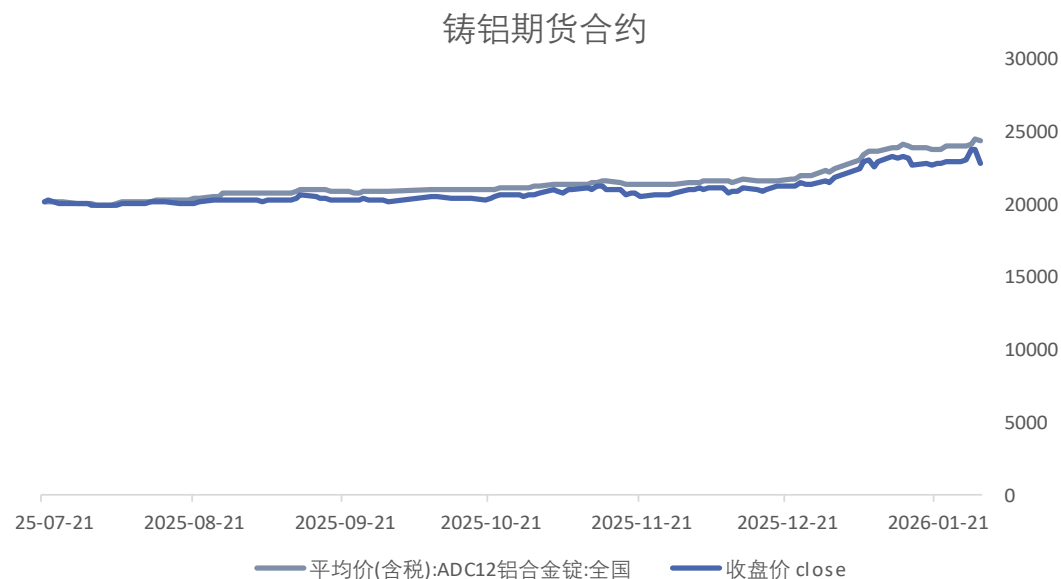
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日, 氧化铝期价为2595元/吨, 较2026年1月23日上涨14元/吨, 涨幅0.54%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日, 铸铝合金主力收盘价为22820元/吨, 较1月23日下跌175元/吨, 跌幅0.76%。

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2026年1月30日, 沪铝持仓量为742284手, 较1月23日增加17417手,增幅2.4%。

截至2026年1月30日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2026年1月23日增加68582手。

铜铝价差增加、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



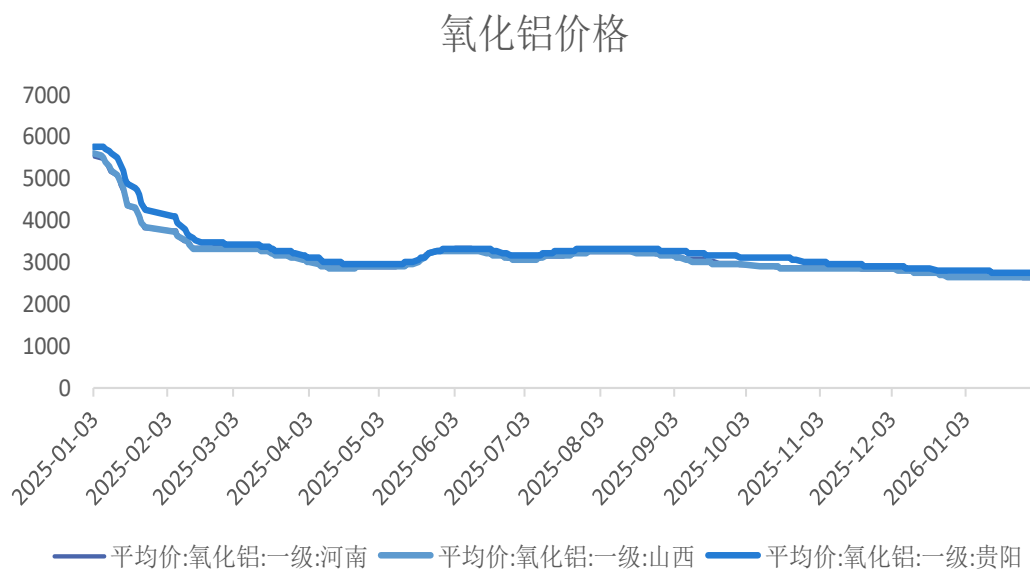
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日,铜铝期货价差为79120元/吨, 较1月23日增加2070元/吨。

截至2026年1月30日,铝锌期货价差为1275元/吨, 较1月23日增加980元/吨。

氧化铝现货走弱、铸铝现货走强

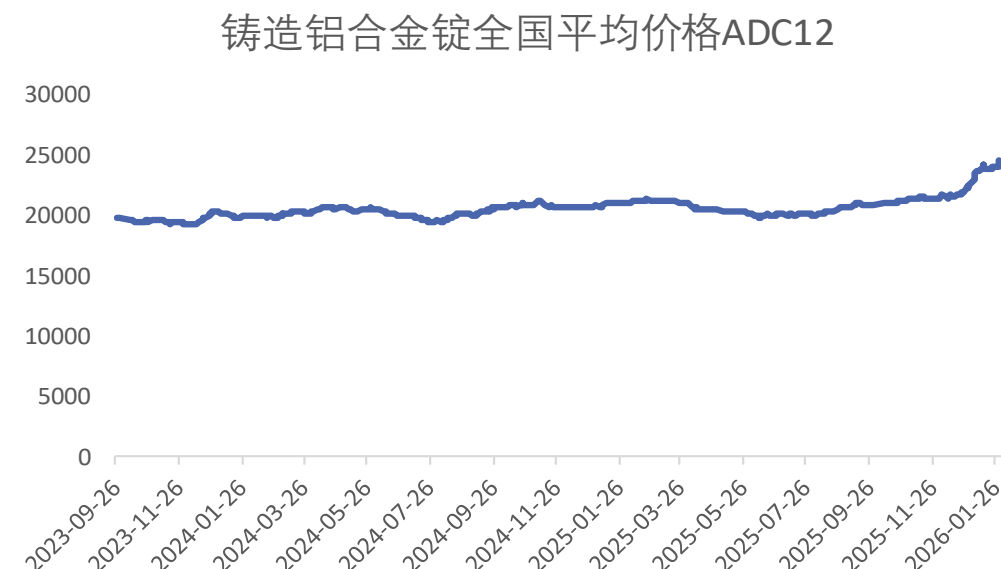
氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日, 河南地区氧化铝均价为2635元/吨, 较1月23日下跌15元/吨, 跌幅0.57%; 山西地区氧化铝均价为2640元/吨, 较1月23日下跌5元/吨, 跌幅0.19%; 贵阳地区氧化铝均价为2640元/吨, 较1月23日下跌5元/吨, 跌幅0.19%。

铸铝现货走势

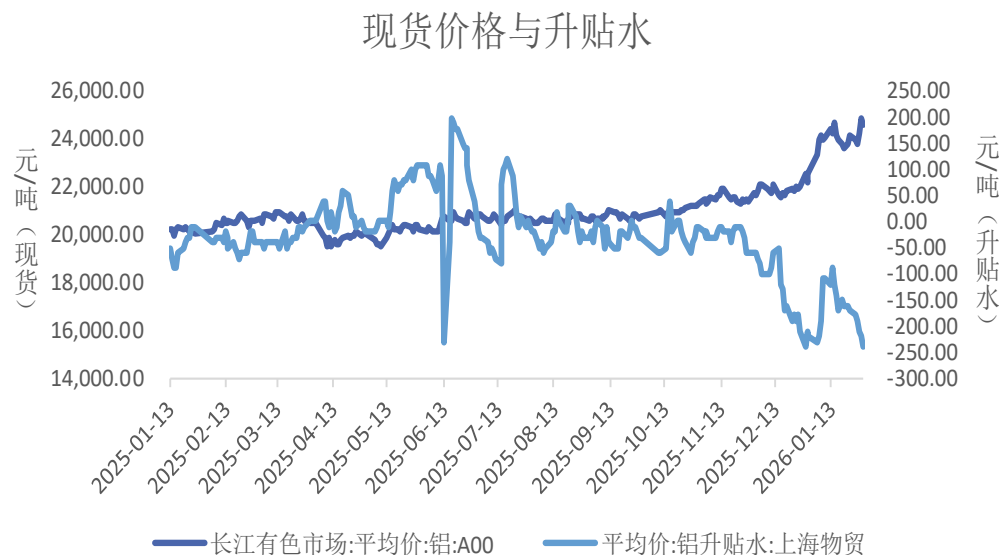


来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1月30日, 全国铸造铝合金平均价 (ADC12) 为24350元/吨, 较1月23日上涨350元/吨, 涨幅1.46%。

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2026年1月30日, A00铝锭现货价为24640元/吨, 较2026年1月23日上涨510元/吨, 涨幅2.11%。现货贴水240元/吨, 较上周下跌70元/吨。

截至2026年1月29日, LME铝近月与3月价差报价为-23.25美元/吨, 较1月22日减少4.27美元/吨。

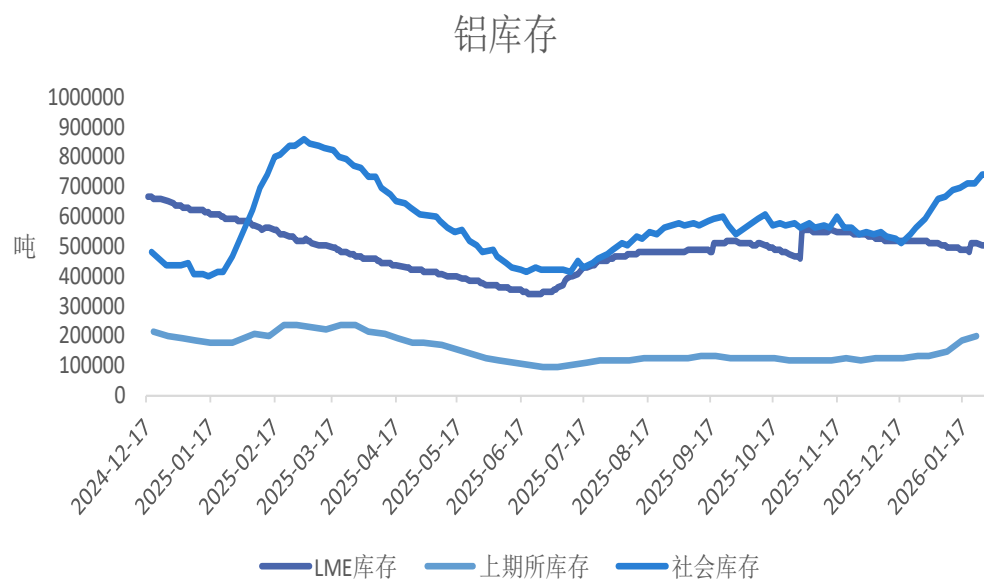
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存增加

铝库存

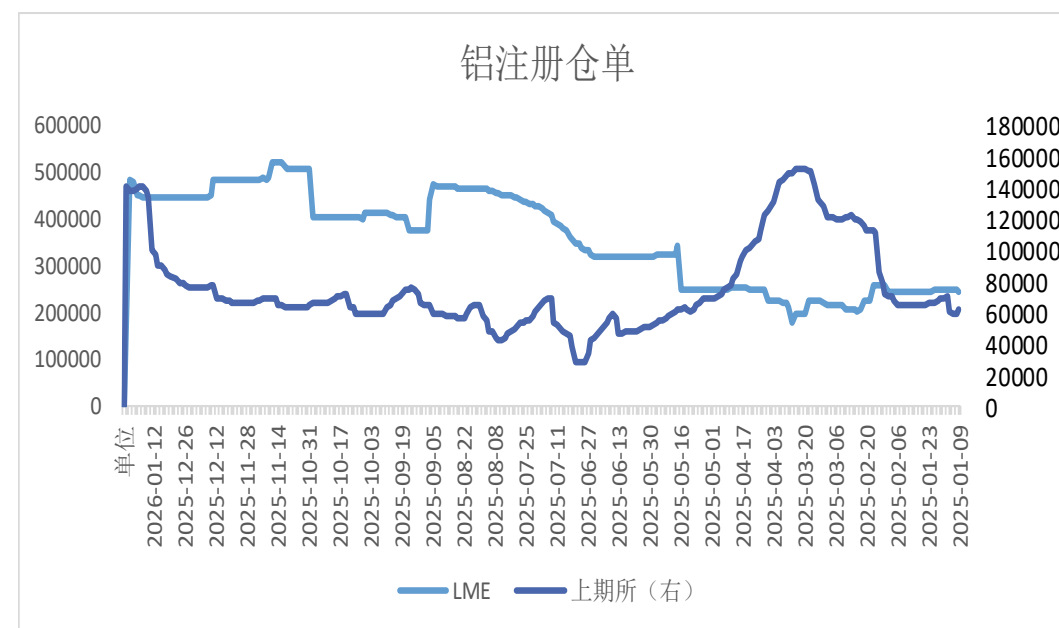


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月29日, LME电解铝库存为497725吨, 较1月22日减少11550吨, 降幅2.27%; 截至2026年1月23日, 上期所电解铝库存为197053吨, 较上周增加11174吨, 增幅6.01%; 截至2026年1月29日, 国内电解铝社会库存为742000吨, 较1月22日增加27000吨, 增幅3.78%。

截至2026年1月29日, 上期所电解铝仓单总计为142705吨, 较1月22日增加3849吨, 增幅2.77%; 截至2026年1月22日, LME电解铝注册仓单总计为482475吨, 较1月15日增加35900吨, 增幅8.04%。

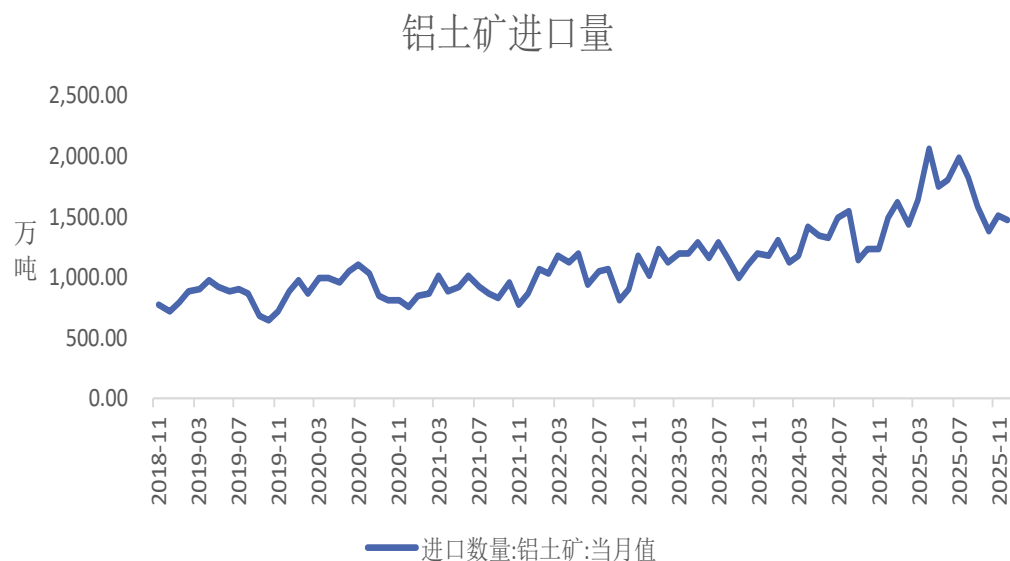
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

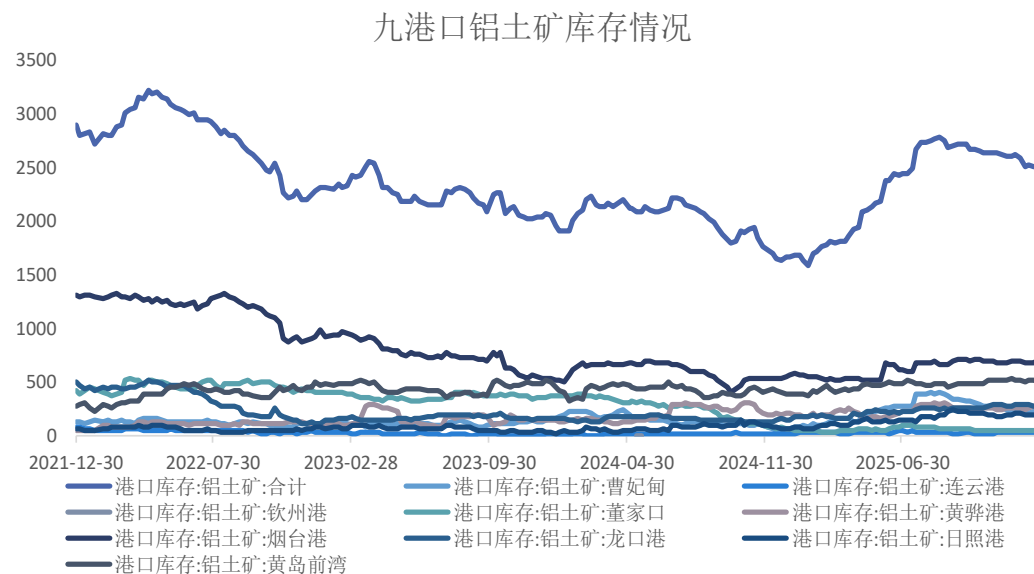
铝土矿进口量环比下降，港口库存下降

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



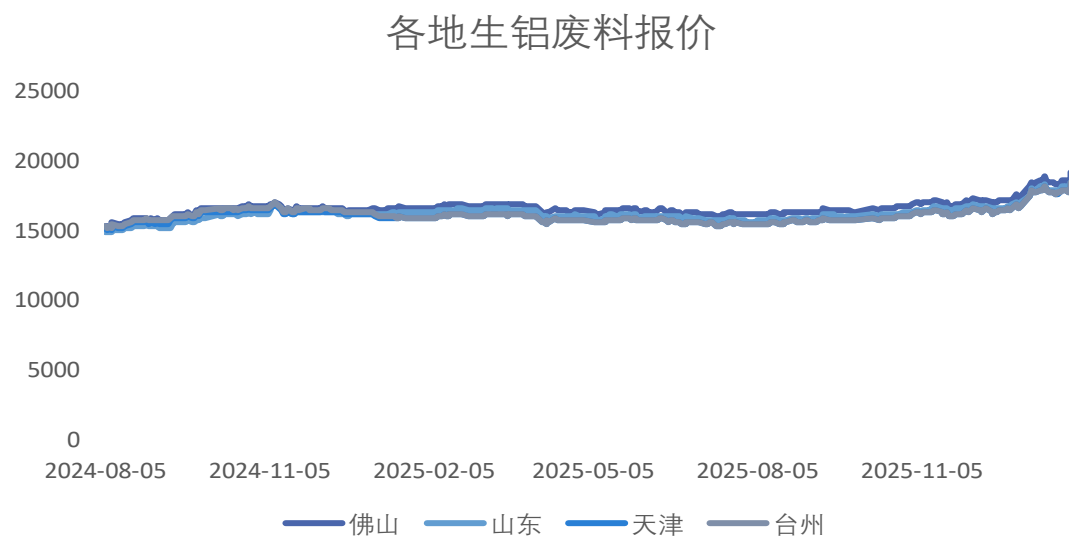
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年12月，当月进口铝土矿1467.34万吨，环比下降2.85%，同比下降2.02%。今年1-12月，进口铝土矿20053.19万吨，同比增加26.31%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2514万吨，环比下降3.7万吨。

废铝报价走强，进口增加出口减少

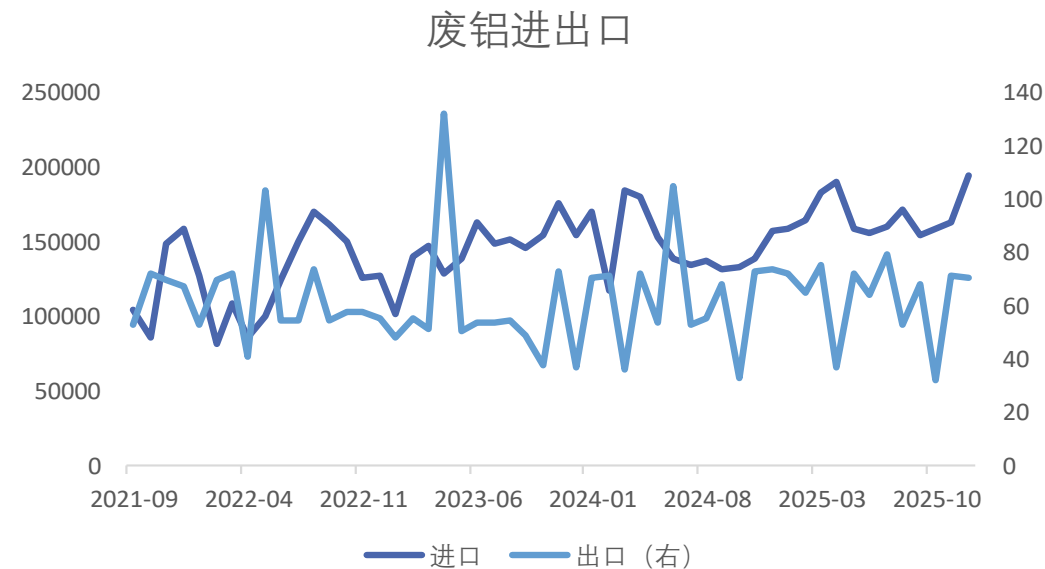
生铝废料报价



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18550元/吨，较上周环比增长400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12月，铝废料及碎料进口量194102.07吨，同比增加22.8%；出口量70.8吨，同比减少4.4%。

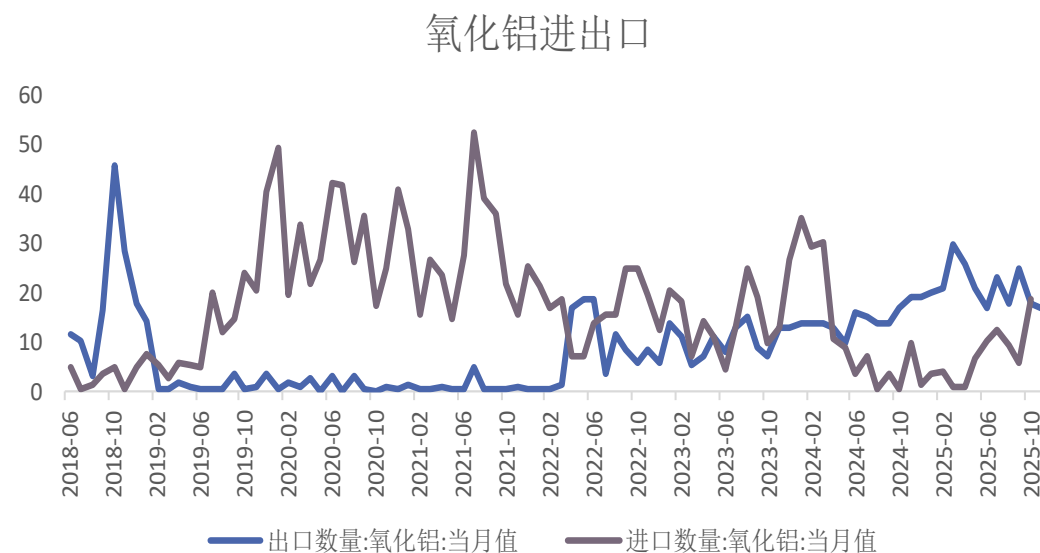
氧化铝产量同比增加，环比进口减少出口增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



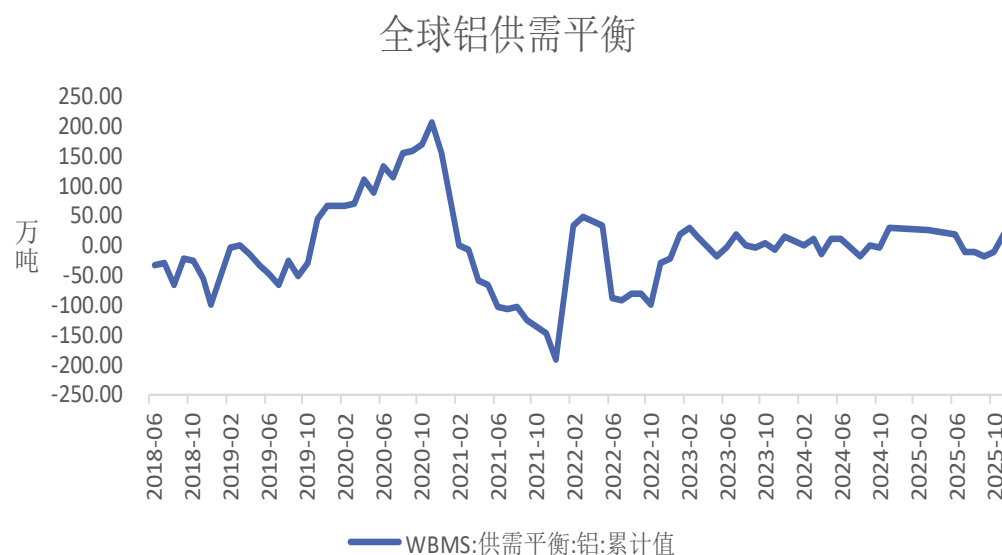
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年12月，氧化铝产量为801.08万吨，同比增加6.7%；1-12月，氧化铝累计产量9244.56万吨，同比增加8%。

海关总署数据显示，2025年12月，氧化铝进口量为22.78万吨，环比减少1.99%，同比增加1389.71%；氧化铝出口量为21万吨，环比增加23.53%，同比增加10.53%；1-12月，氧化铝累计进口119.78万吨，同比减少15.64%。

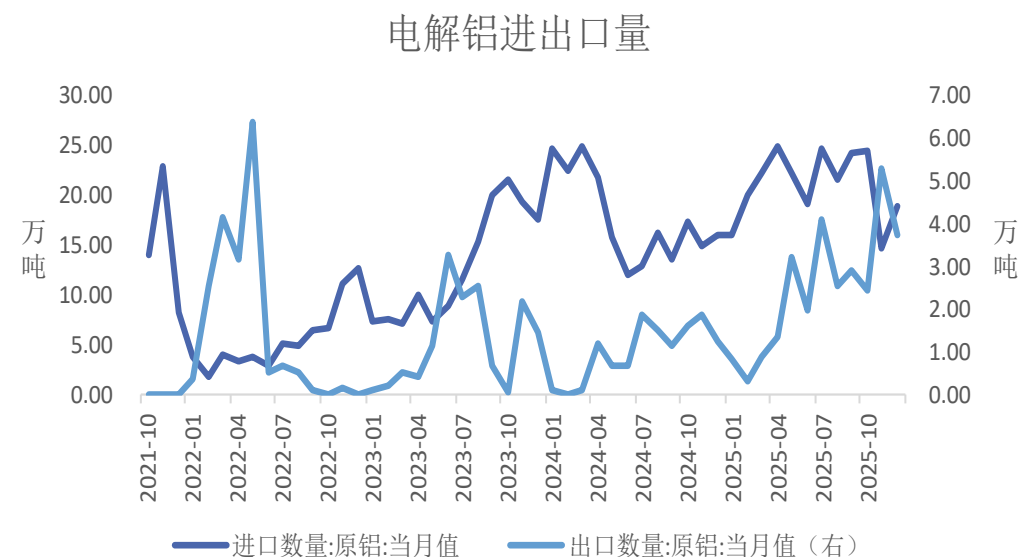
电解铝进口同比增加

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

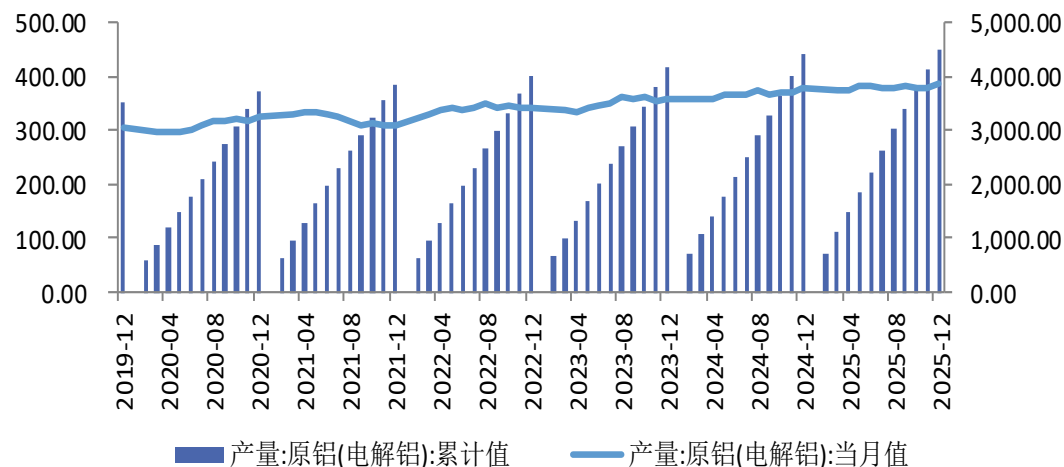
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-11月全球铝市供应过剩20.49万吨。

海关总署数据显示, 2025年12月电解铝进口量为18.92万吨, 同比增加17.22%; 1-12月电解铝累计进口253.76万吨, 同比增加18.82%; 2025年12月电解铝出口量为3.76万吨, 1-12月电解铝累计出口29.66万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

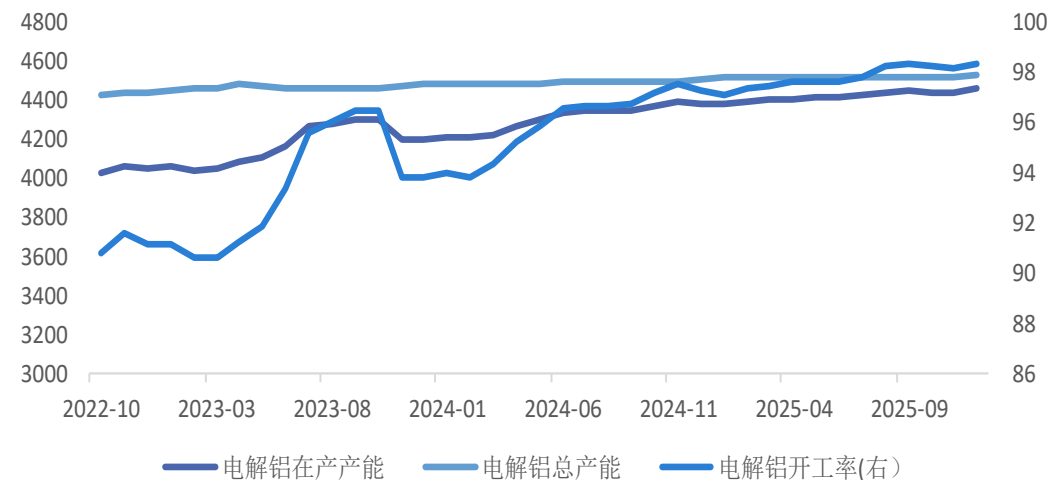
电解铝产量



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



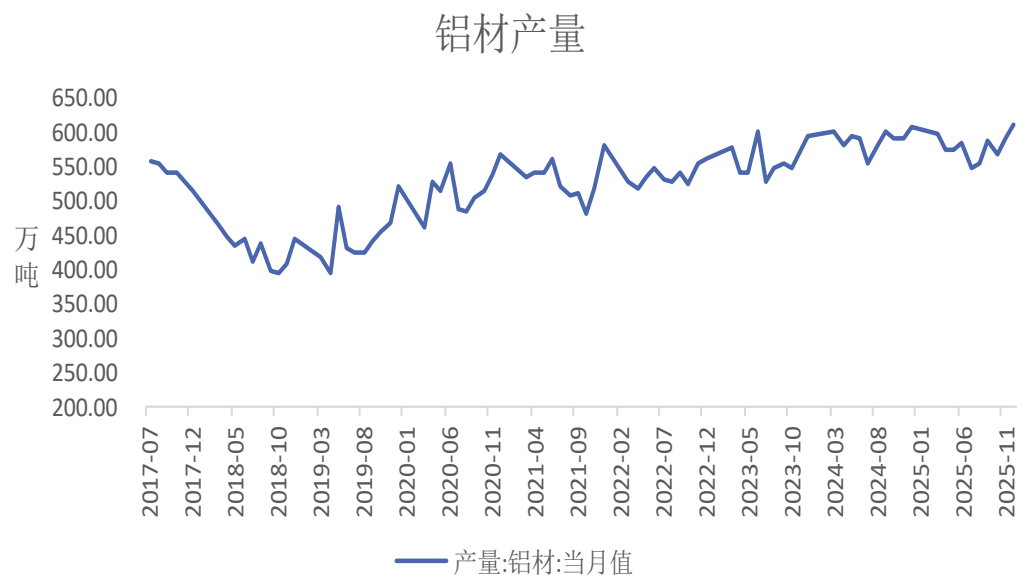
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 电解铝产量为387.4万吨, 同比增加3%; 1-12月, 电解铝累计产出4501.6万吨, 同比增加2.4%。

2025年12月, 国内电解铝在产产能为4459.4万吨, 环比增加0.36%, 同比增加1.66%; 总产能为4536.2万吨, 环比增加0.27%, 同比增加0.58%; 开工率为98.31%,较上月增加0.1%, 较去年同期下降1.05%。

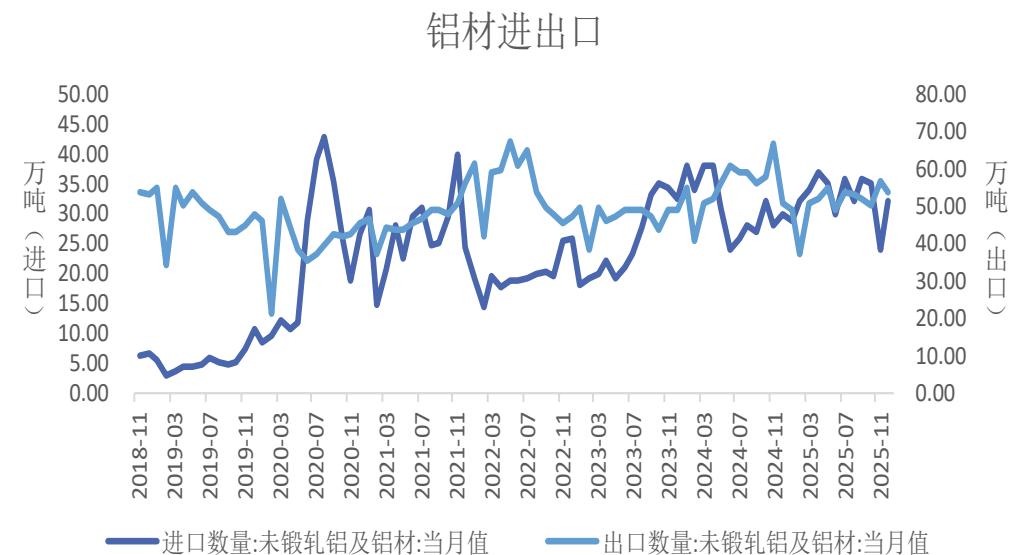
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比增加

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



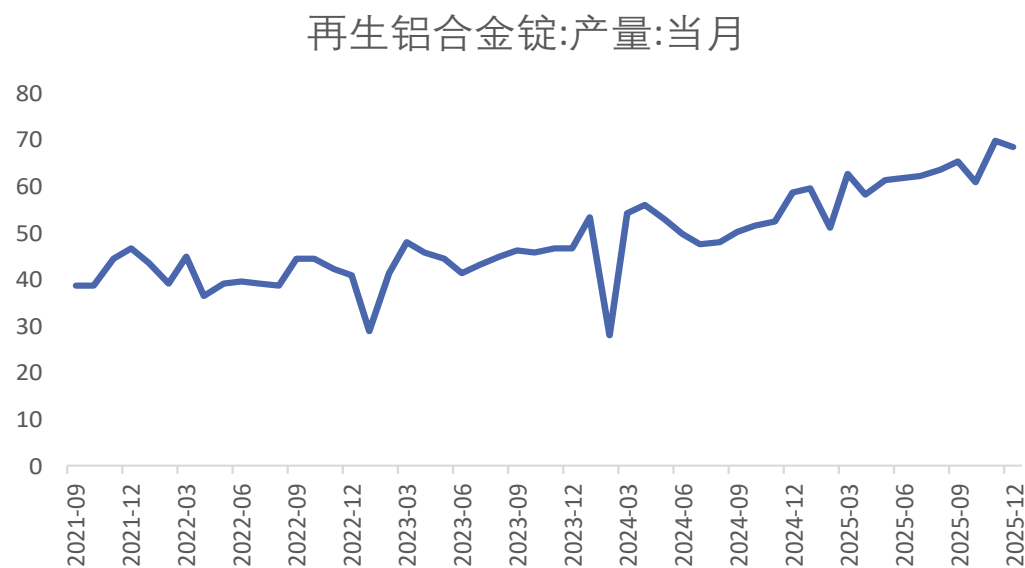
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年12月，铝材产量为613.56万吨，同比减少0%；1-12月，铝材累计产量6750.39万吨，同比减少0.2%。

海关总署数据显示，2025年12月，铝材进口量32万吨，同比增加7.1%；出口量54万吨，同比增加7.7%。1-12月，铝材进口量392万吨，同比增加4.6%；出口量613万吨，同比减少8%。

铸造铝合金产能同比减少

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



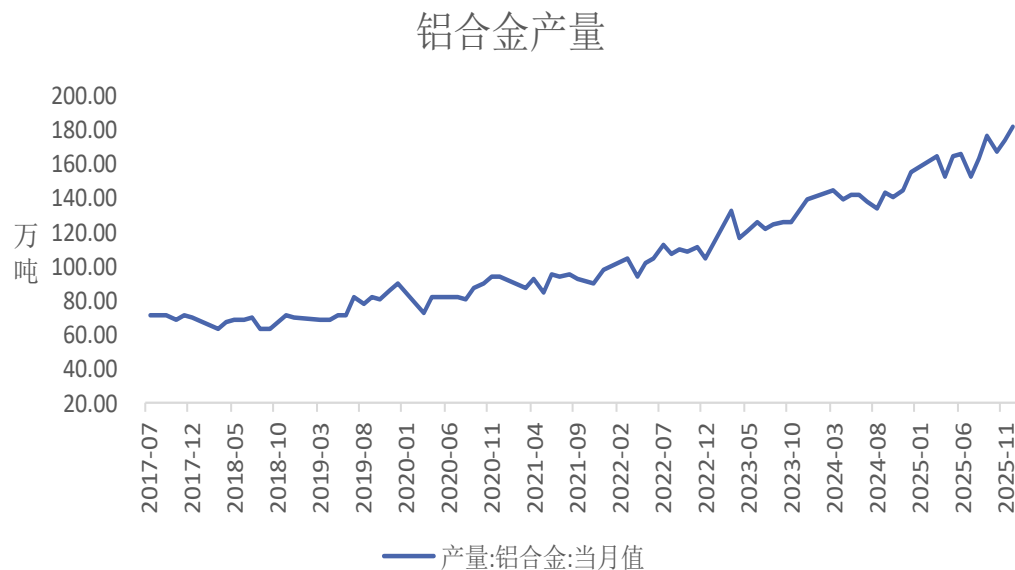
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 再生铝合金产量为68.4万吨, 环比减少2.28, 同比减少2.53%。

国家统计局数据显示, 2025年12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%。

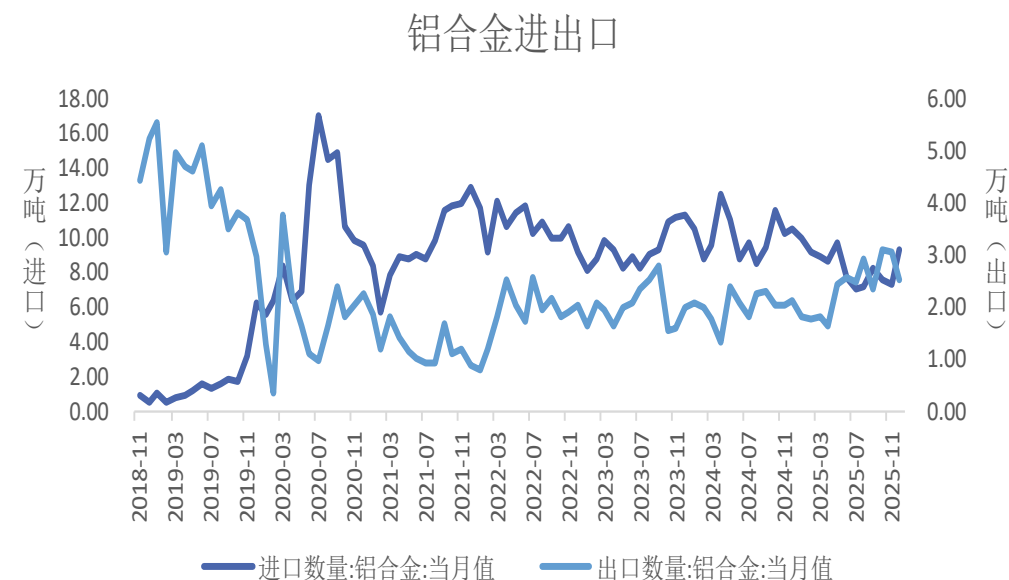
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

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12月，铝合金产量为182.5万吨，同比增加13.7%；1-12月，铝合金累计产量1929.7万吨，同比增加15.8%。

海关总署数据显示，2025年12月，铝合金进口量9.31万吨，同比减少11.81%；出口量2.55万吨，同比增加20.03%。1-12月，铝合金进口量100.84万吨，同比减少16.82%；出口量28.47万吨，同比增加17.5%。

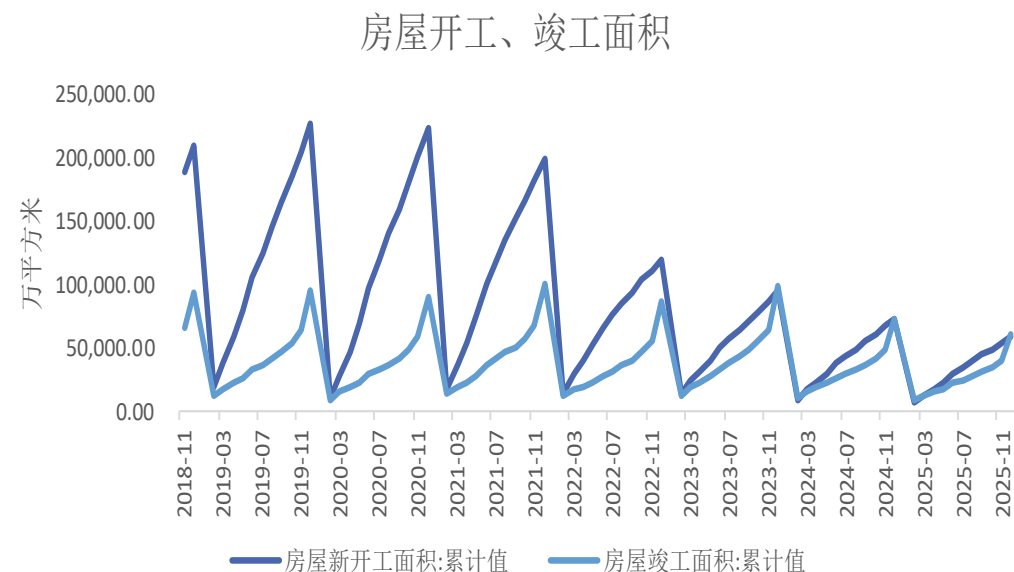
房地产市场略有回落

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1-12月, 房屋新开工面积为58769.96万平方米, 同比减少20.47%; 房屋竣工面积为60348.13万平方米,同比减少23.9%。

2025年12月, 房地产开发景气指数为91.45, 较上月减少0.44, 较去年同期减少1.1。

基建投资小幅回落，汽车产销同比减少

基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，基础设施投资同比下降-1.48%。

中汽协数据显示，2025年12月，中国汽车销售量为3272229辆，同比减少6.2%；中国汽车产量为3295965辆，同比减少2.09%。

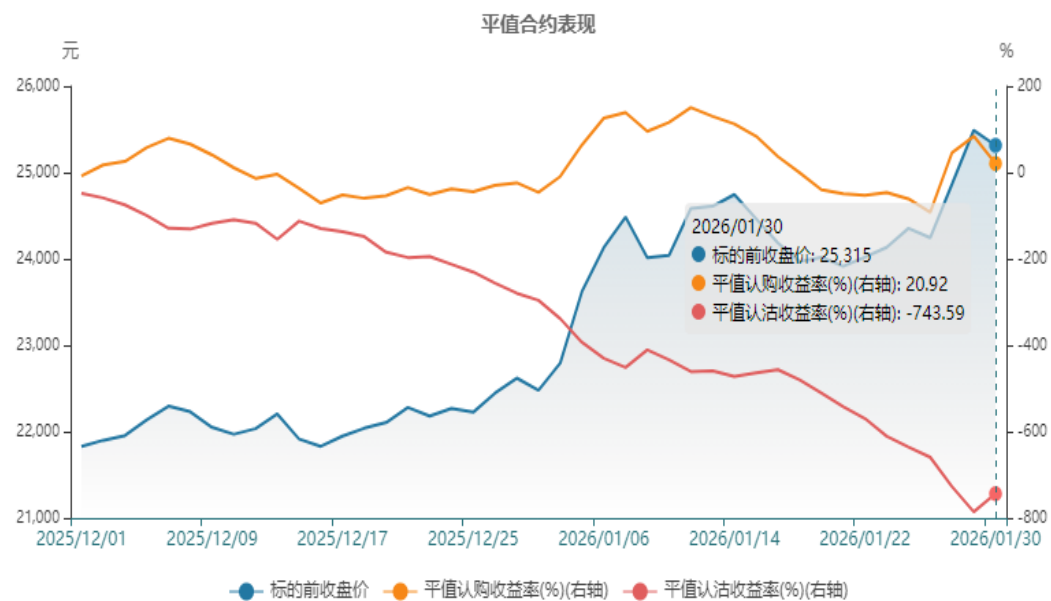
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

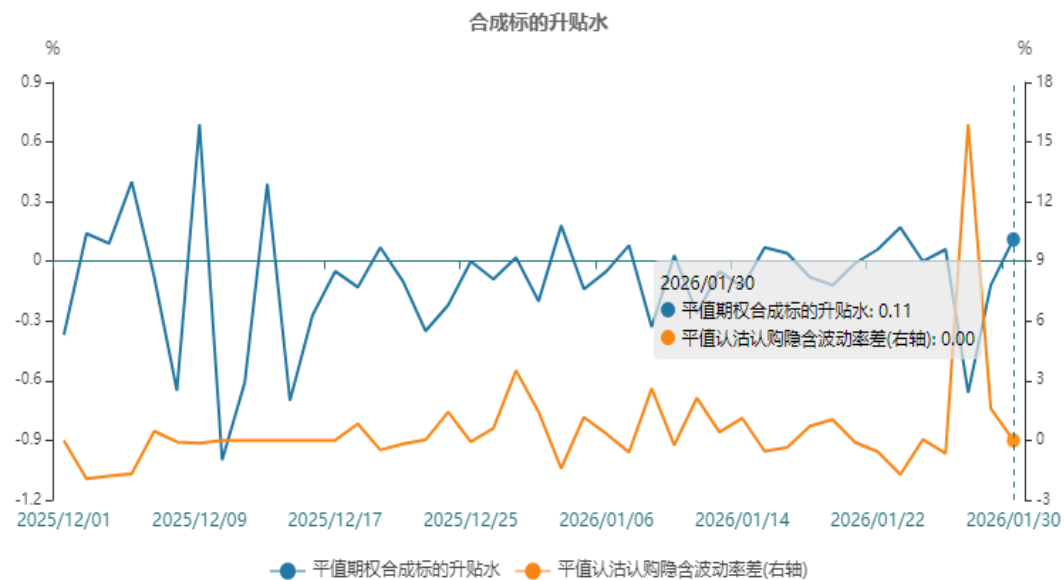
期权-做多波动率

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

鉴于后市铝价波动率或走扩，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。