

「2025.04.25」

铝类市场周报

供需双增逐步去库，铝类或将有所支撑

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：沪铝主力震荡偏强，周涨跌幅+1.7%，报20030元/吨。氧化铝主力震荡略强，周涨跌幅+0.99%，报2846元/吨。

行情展望：国际方面，美联储多位官员发声表明，若关税对导致失业率上升、通胀问题以及经济增速造成的影响得以明确，或将开启降息，普遍预计节点在6月以后。国内方面，央行公告称，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，本月有1000亿元MLF到期，此次操作实现净投放5000亿元，显示出央行在当前阶段继续加大流动性支持力度，稳定市场预期。基本上，原材料端，几内亚雨季的临近，铝土矿或有集中发运的现象，并且随着雨季进行，发运量逐步下降。短期而言国内铝土矿港口库存及未来到港量将相对充足。氧化铝供给方面，由于氧化铝现货价格的偏低位运行，令部分氧化铝产利润情况出现倒挂，出现压产运行或者检修情况，开工率有所回落，国内产量方面预计将小幅收敛。氧化铝需求方面，电解铝厂在原料价格偏低，以及需求处偏旺季节节点的当下依然能保持较好利润情况，整体生产意愿较好。氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求向好的阶段。电解铝供给端，冶炼厂利润情况较好，前期部分因亏损而停减产的情况已复产完成，令国内在运行产能小幅提升，国内供应量相对充足。需求端，在国际贸易环境受阻的背景下，下游铝材加工企业或将更多受益于扩内需政策的作用，由终端消费行业的发力拉动下游需求增长。库存方面，国内电解铝社会库存降库节奏继续，下游开工及需求回升，库存稳步去化。总体来看，电解铝基本面或将处于供需双增、稳步去库的阶段。

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逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价略走强

图1、沪铝与伦铝期价

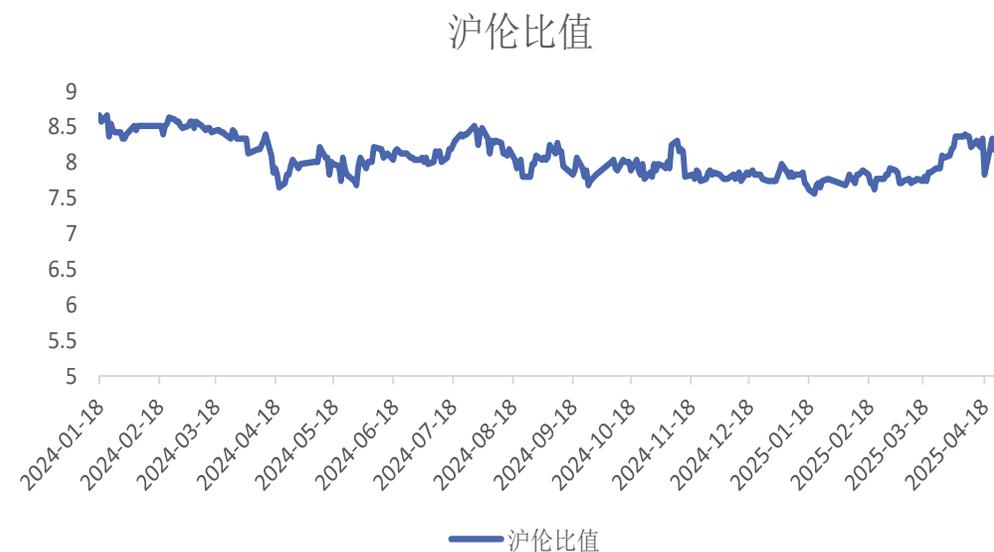


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日，沪铝收盘价为20090元/吨，较4月18日上涨305元/吨，涨幅1.54%；截至2025年4月24日，伦铝收盘价为2449美元/吨，较4月16日上涨74美元/吨，涨幅3.12%。

截至2025年4月25日，电解铝沪伦比值为8.16，较4月18日上涨0.31。

图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

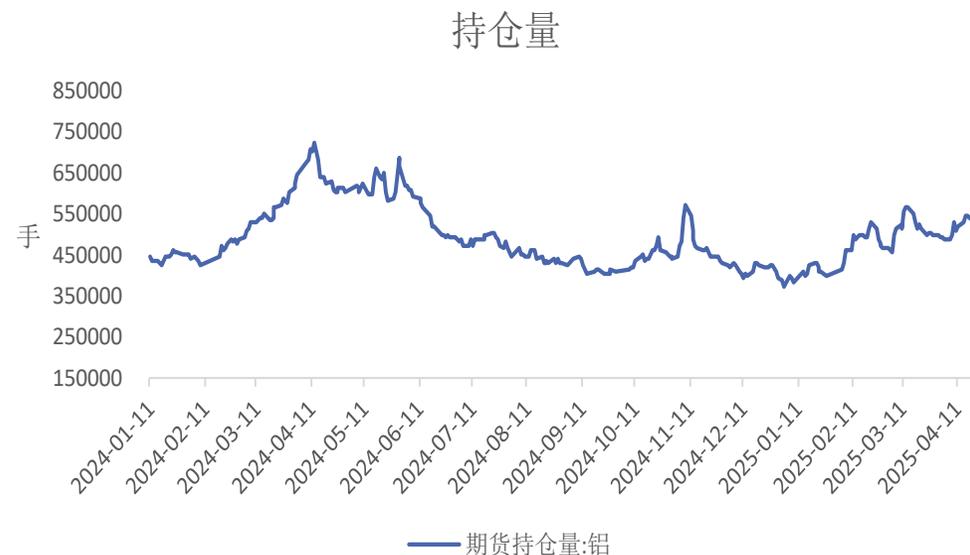
沪铝持仓量减少

图3、沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日, 沪铝持仓量为535096手, 较4月18日减少3865手, 降幅0.72%。

截至2025年4月25日, 沪铝前20名净持仓为11084手, 较2025年4月18日减少12145手。

铜铝价差增加、铝锌价差增加

图5、铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铜铝期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日,铜铝期货价差为57410元/吨,较4月18日增加965元/吨。

截至2025年4月25日,铝锌期货价差为2720元/吨,较4月18日增加365元/吨。

国内现货收涨

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日，A00铝锭现货价为20100元/吨，较2025年4月18日上涨210元/吨，涨幅1.06%。现货贴水10元/吨，较上周下跌70元/吨。

截至2025年4月24日，LME铝近月与3月价差报价为-29.55美元/吨，较4月15日增加11.51美元/吨。

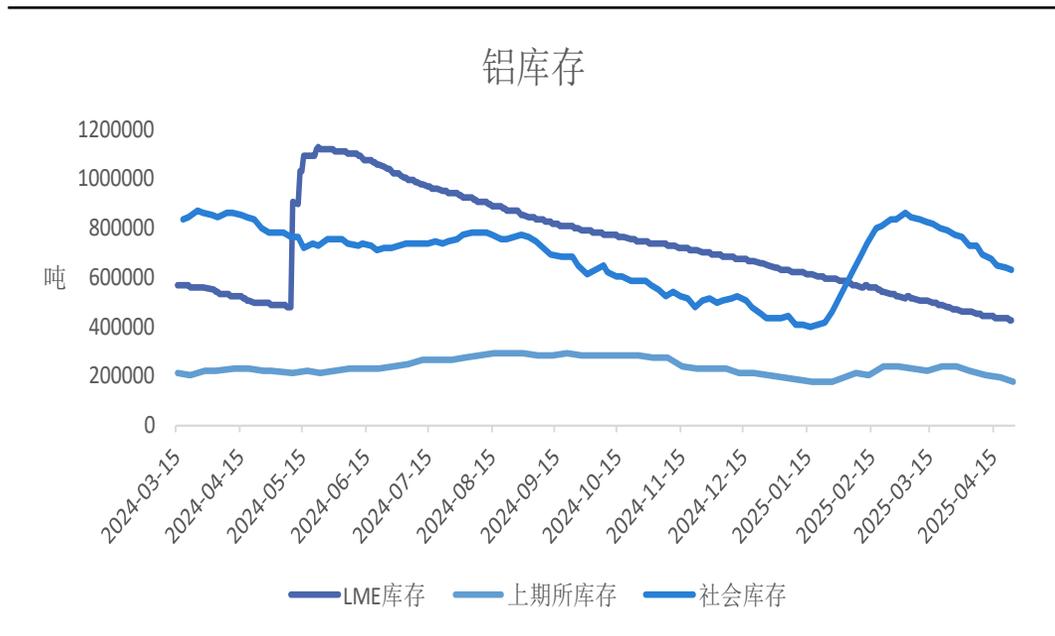
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存去化

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月24日，LME电解铝库存为423575吨，较4月15日减少15750吨，降幅3.59%；截至2025年4月25日，上期所电解铝库存为178597吨，较上周减少11871吨，降幅6.23%；截至2025年4月24日，国内电解铝社会库存为628000吨，较4月17日减少24000吨，降幅3.68%。

截至2025年4月25日，上期所电解铝仓单总计为74492吨，较4月18日减少17983吨，降幅19.45%；截至2025年4月24日，LME电解铝注册仓单总计为251075吨，较4月15日增加1625吨，增幅0.65%。

图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿总进口量环比减少

图11、铝土矿进口量

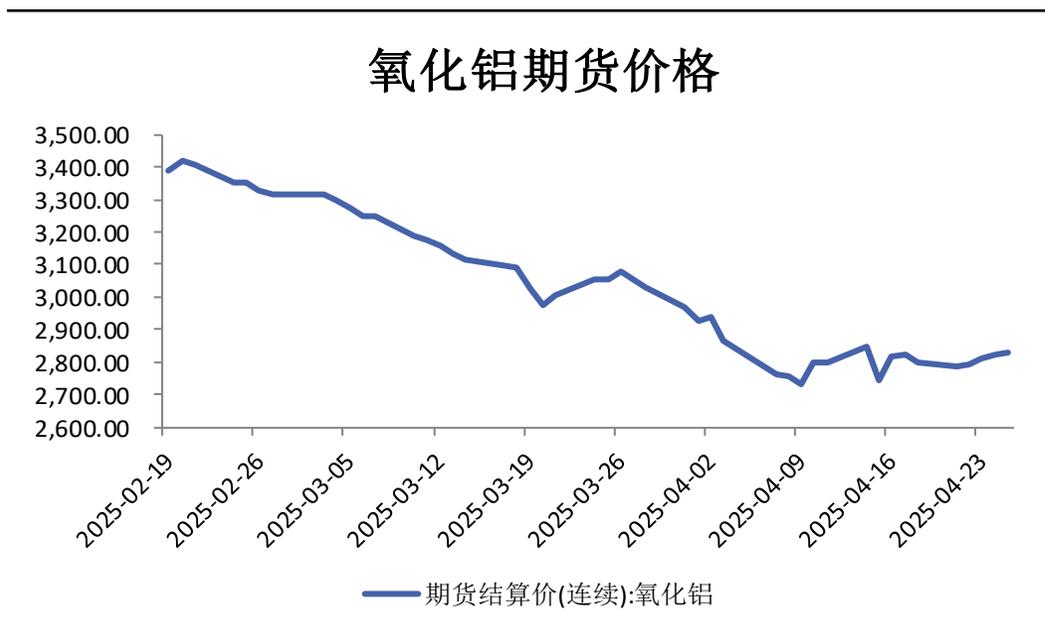


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年2月, 当月进口铝土矿1441.48万吨, 环比下降11.06%, 同比增加28.25%。今年1-2月, 进口铝土矿3062.29万吨, 同比增加25.59%。

氧化铝连续合约走高

图12、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日，氧化铝期价为2831元/吨，较2025年4月18日上涨33元/吨，涨幅1.18%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

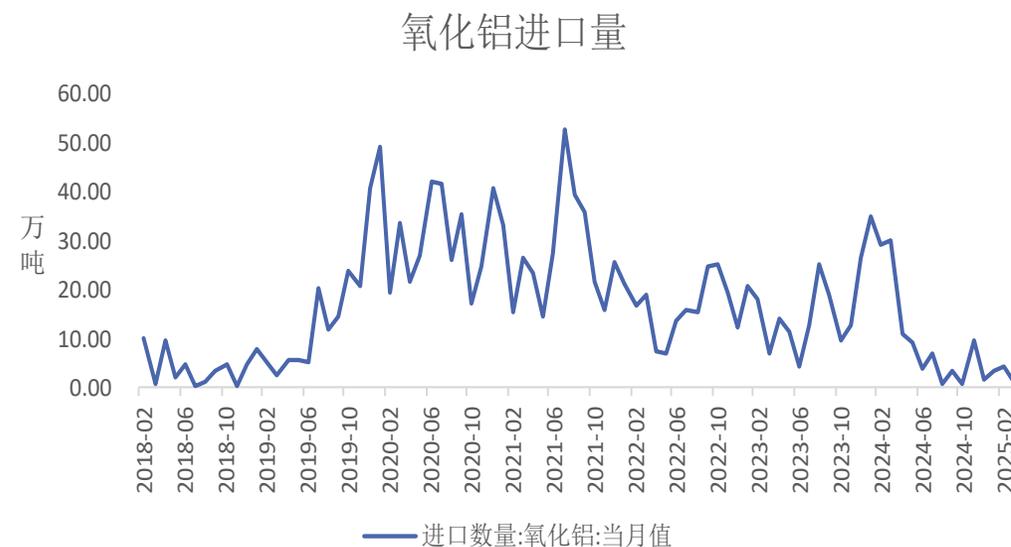


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年3月, 氧化铝产量为747.52万吨, 同比增加10.3%; 1-3月, 氧化铝累计产量2259.59万吨, 同比增加12%。

海关总署数据显示, 2025年3月, 氧化铝进口量为1.12万吨, 环比减少73.13%, 同比减少96.31%; 氧化铝出口量为30万吨, 环比增加42.86%, 同比增加114.29%; 1-3月, 氧化铝累计进口7.76万吨, 同比减少87.94%。

图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

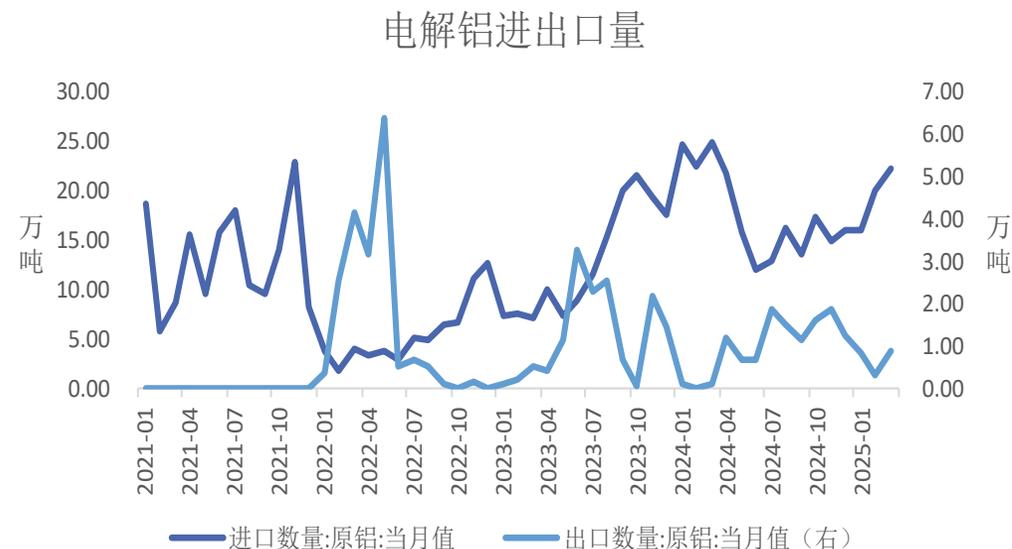
电解铝进口当月同比减少

图16、全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、电解铝进出口



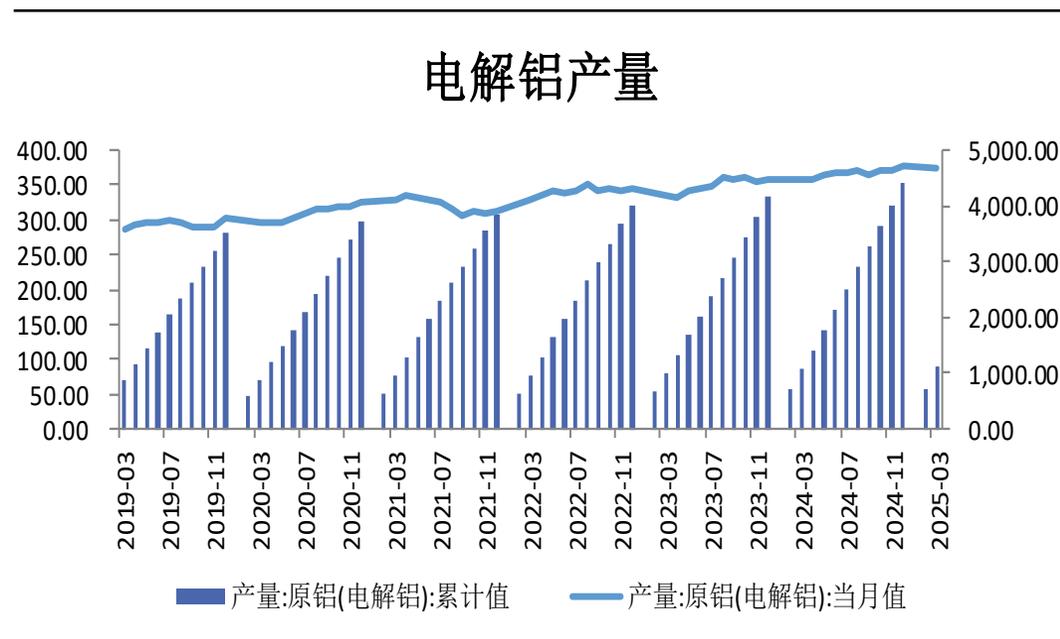
来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年1-11月全球铝市供应过剩29.51万吨。

海关总署数据显示，2025年3月电解铝进口量为22.2万吨，同比减少10.94%；1-3月电解铝累计进口36.16万吨，同比减少23.51%；2025年3月电解铝出口量为0.87万吨，1-3月电解铝累计出口2.1万吨。

电解铝产量增加

图18、电解铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年3月，电解铝产量为374.6万吨，同比增加4.4%；1-3月，电解铝累计产出1106.6万吨，同比增加3.2%。

铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、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3月，铝材产量为598.17万吨，同比增加1.3%；1-3月，铝材累计产量1540.5万吨，同比增加1.3%。

海关总署数据显示，2025年3月，铝材进口量34万吨，同比减少10.6%；出口量51万吨，同比减少1.1%。1-3月，铝材进口量95万吨，同比减少14%；出口量136万吨，同比减少7.6%。

铝合金总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

图22、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、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3月，铝合金产量为165.5万吨，同比增加16.2%；1-3月，铝合金累计产量414.4万吨，同比增加13.6%。

海关总署数据显示，2025年2月，铝合金进口量9.19万吨，同比增加4.55%；出口量1.75万吨，同比减少13.11%。1-2月，铝合金进口量19.15万吨，同比减少0.58%；出口量3.56万吨，同比减少13.03%。

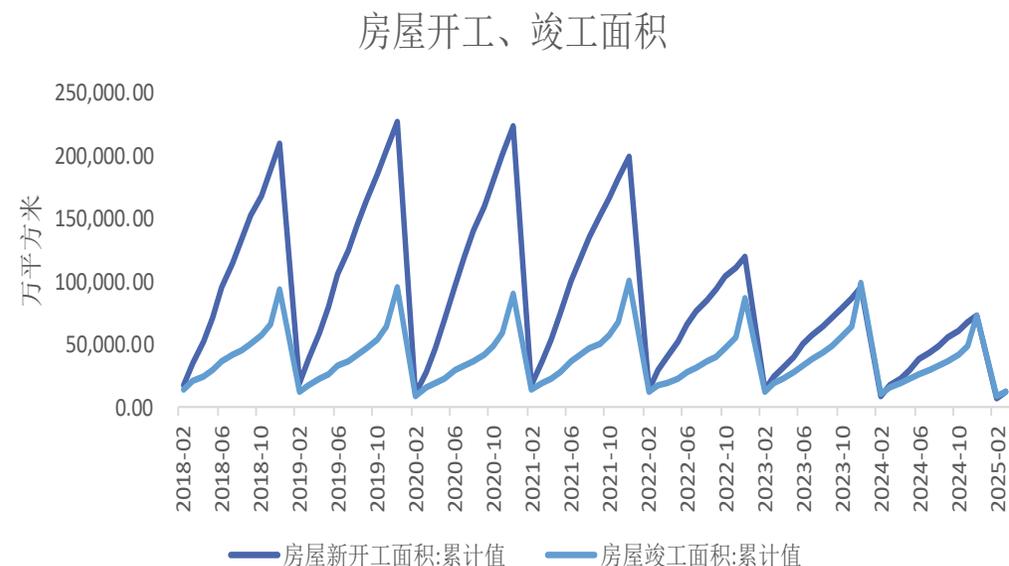
房地产市场略有回温

图24、国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、房屋竣工、开工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-3月, 房屋新开工面积为12996.4559万平方米, 同比减少24.8%; 房屋竣工面积为13060.2722万平方米, 同比减少2.51%。

2025年3月, 房地产开发景气指数为93.96, 较上月增加0.17, 较去年同期增加2.1。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-3月，基础设施投资同比增加11.5%。

中汽协数据显示，2025年3月，中国汽车销售量为2915476辆，同比增加8.2%；中国汽车产量为3005833辆，同比增加11.86%。

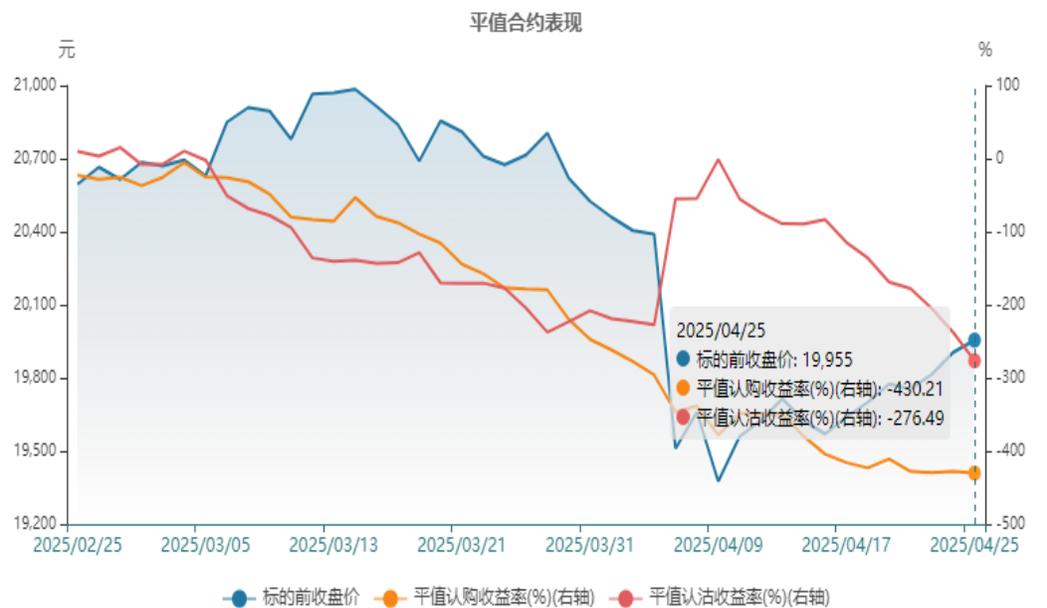
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

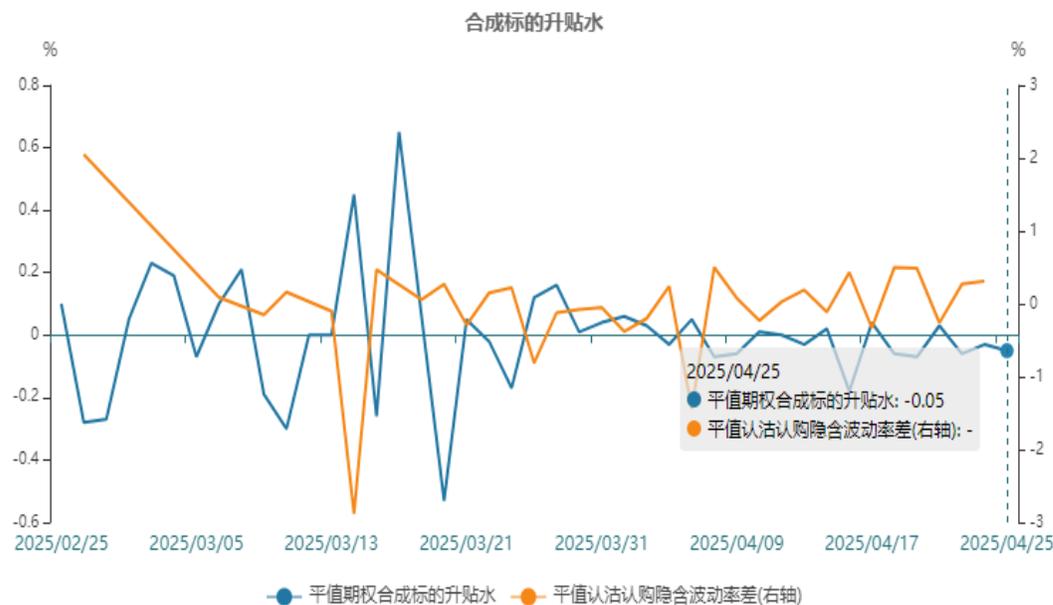
期权-做空波动率

图28、平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

图29、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价预计震荡运行，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尝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。