

「2025.04.30」

铝类市场周报

供需双增逐步降库，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

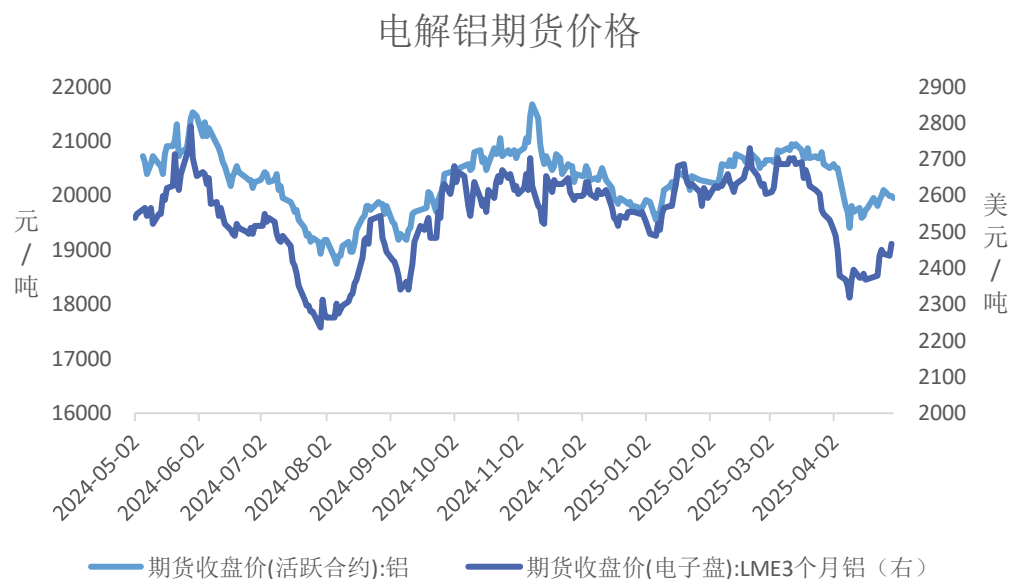
行情回顾：沪铝主力震荡走势，周涨跌幅-0.6%，报19910元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-4.11%，报2729元/吨。

行情展望：国际方面，特朗普放松汽车关税政策，以减轻对本土汽车制造商的影响。美商务部长：已与一个匿名的国家达成了一项贸易协议。美媒：美国方面表示，欧洲在关税问题上并没有很好的参与。国内方面，发改委：下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新。将充分发挥“两新”部际协调机制作用，督促各地各有关部门加快已拨资金审核兑付，确保真金白银优惠直达消费者。基本面上，原料端随着几内亚雨季临近，铝土矿迎来集中发运窗口，港口库存短期充裕但后续供应将季节性递减。供给方面，氧化铝市场因价格低位运行导致部分企业利润倒挂，开工率回落带动供给小幅收缩；需求方面，电解铝厂在旺季需求支撑下维持高生产积极性，推动氧化铝需求保持坚挺。氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳中小增的阶段。电解铝供给端，电解铝环节则受益于冶炼利润改善，前期停减产产能已基本复产，运行产能持续攀升；电解铝需求端，虽面临国际贸易环境挑战，但在国内扩内需政策发力下，终端消费带动铝加工需求稳步增长。库存方面，电解铝社会库存延续去化趋势，反映下游开工回暖。整体来看，电解铝市场正步入供需同步增长、库存良性消化的阶段。

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。

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30日, 沪铝收盘价为19975元/吨, 较4月23日上涨65元/吨, 涨幅0.33%; 截至2025年4月29日, 伦铝收盘价为2465.5美元/吨, 较4月23日上涨85.5美元/吨, 涨幅3.59%。

截至2025年4月30日, 电解铝沪伦比值为8.11, 较4月23日上涨0.27。

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30日, 沪铝持仓量为512828手, 较4月23日减少15640手,降幅2.96%。

截至2025年4月30日, 沪铝前20名净持仓为12582手, 较2025年4月23日减少875手。

铜铝价差减少、铝锌价差减少

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30日,铜铝期货价差为57310元/吨,较4月23日减少720元/吨。

截至2025年4月30日,铝锌期货价差为2530元/吨,较4月23日减少70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30日, A00铝锭现货价为20090元/吨, 较2025年4月23日上涨140元/吨, 涨幅0.7%。现货贴水20元/吨, 较上周下跌30元/吨。

截至2025年4月29日, LME铝近月与3月价差报价为-30.2美元/吨, 较4月22日增加2.76美元/吨。

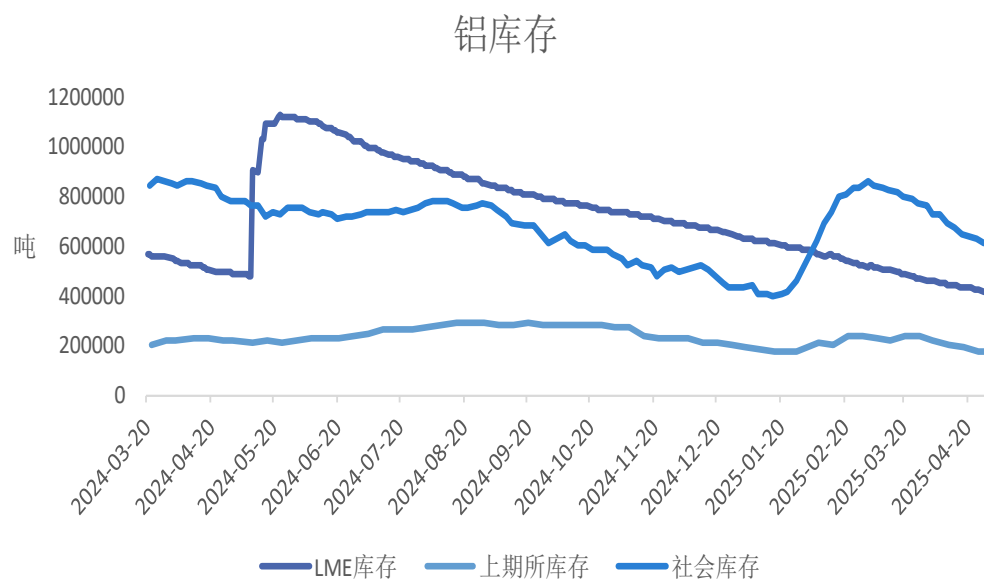
图8、LME升贴水



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29日, LME电解铝库存为417575吨, 较4月22日减少14125吨, 降幅3.27%; 截至2025年4月30日, 上期所电解铝库存为175857吨, 较上周减少2740吨, 降幅1.53%; 截至2025年4月28日, 国内电解铝社会库存为610000吨, 较4月21日减少31000吨, 降幅4.84%。

截至2025年4月30日, 上期所电解铝仓单总计为68563吨, 较4月23日减少9255吨, 降幅11.89%; 截至2025年4月29日, LME电解铝注册仓单总计为250875吨, 较4月22日减少1200吨, 降幅0.48%。

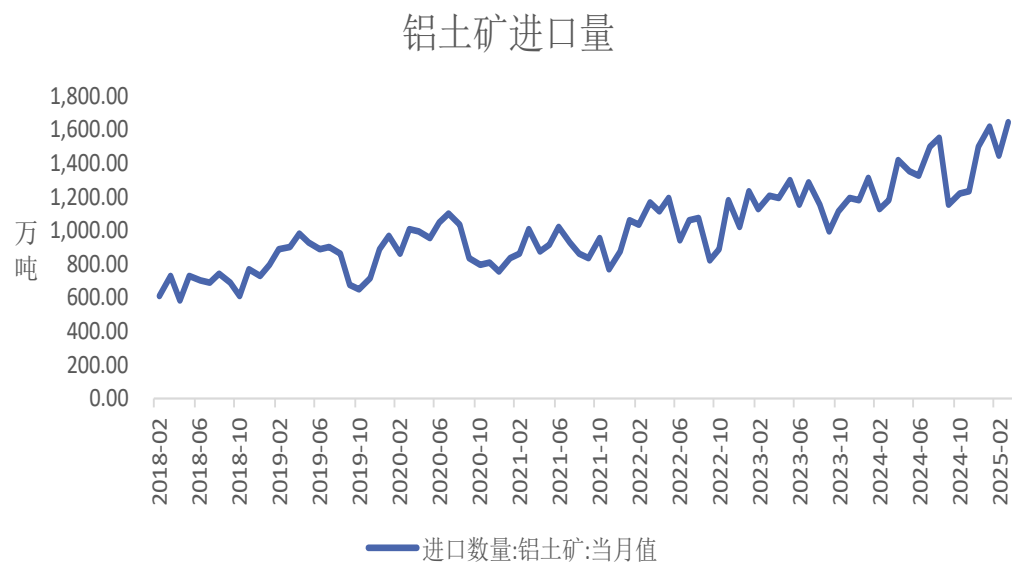
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿总进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

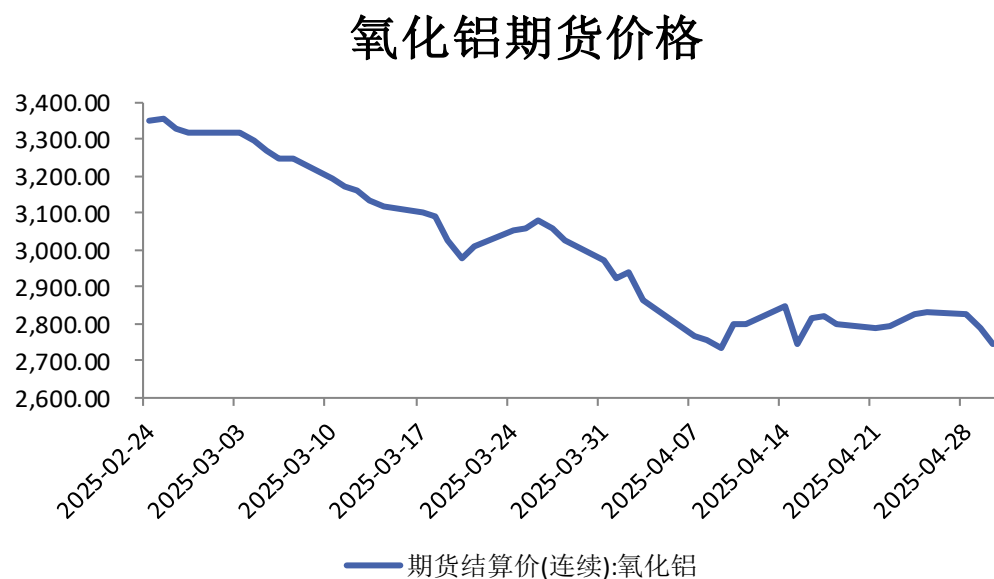


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年3月, 当月进口铝土矿1646.57万吨, 环比增加14.26%, 同比增加39.06%。今年1-3月, 进口铝土矿4706.6万吨, 同比增加29.93%。

氧化铝连续合约走低

图12、氧化铝价格

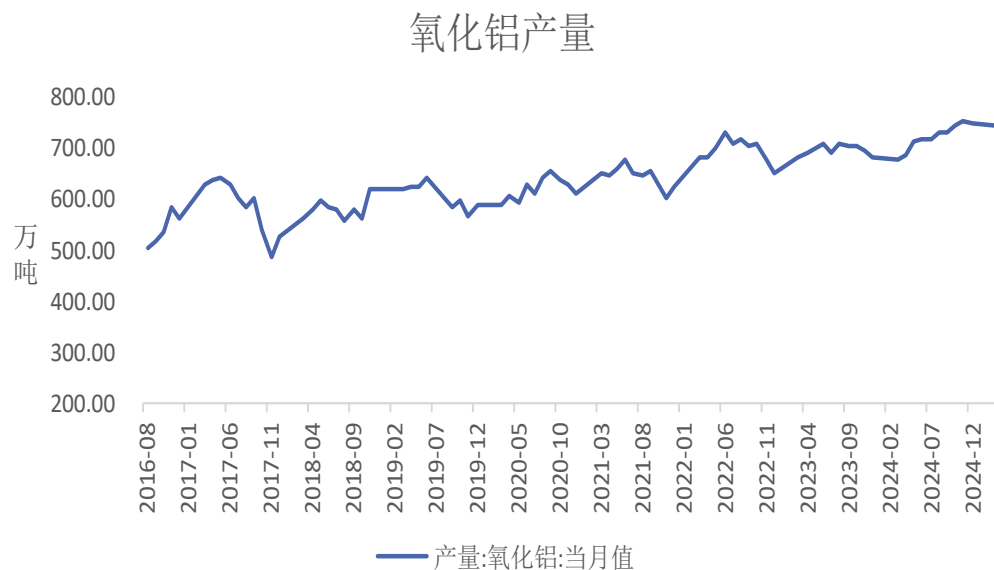


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月30日，氧化铝期价为2745元/吨，较2025年4月23日下跌67元/吨，跌幅2.38%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

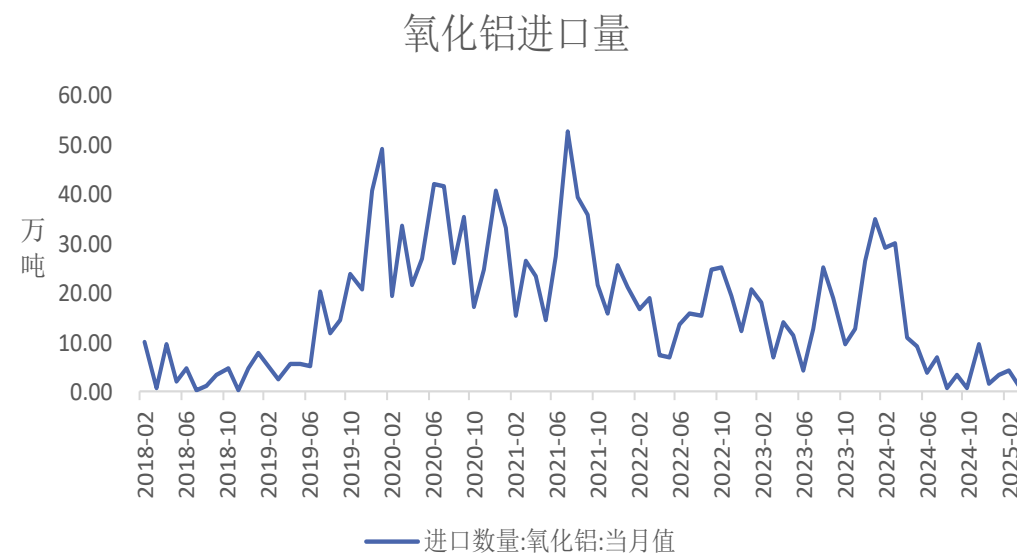


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

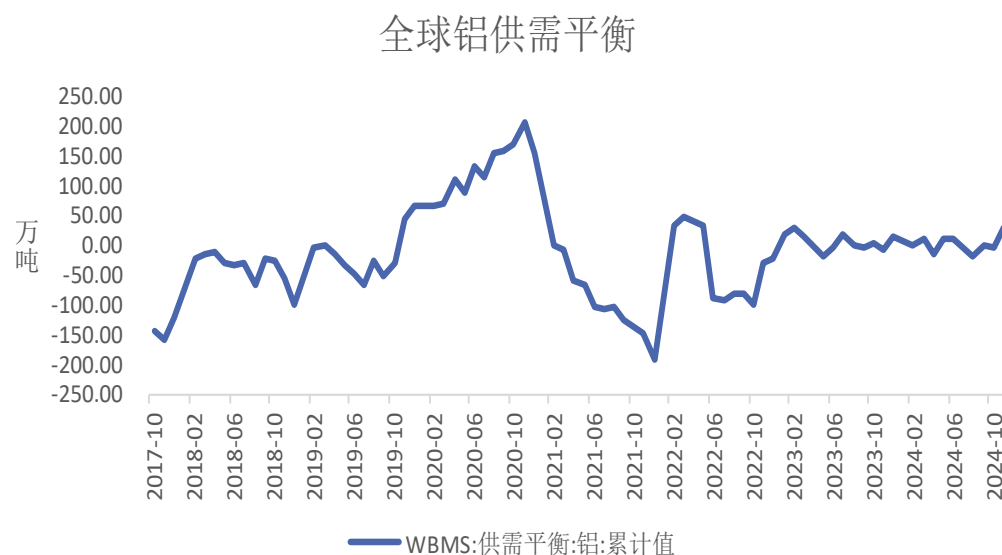
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

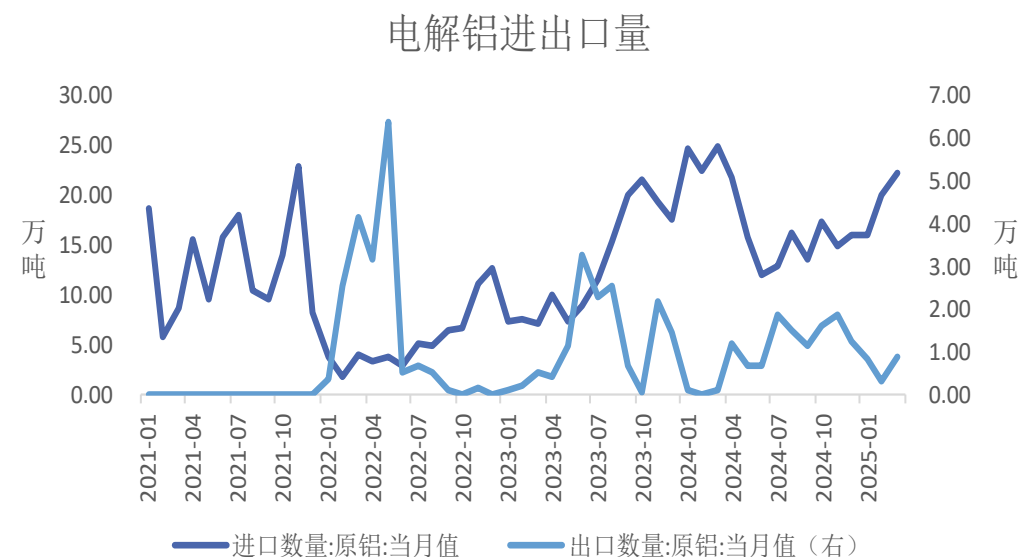
电解铝进口当月同比减少

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



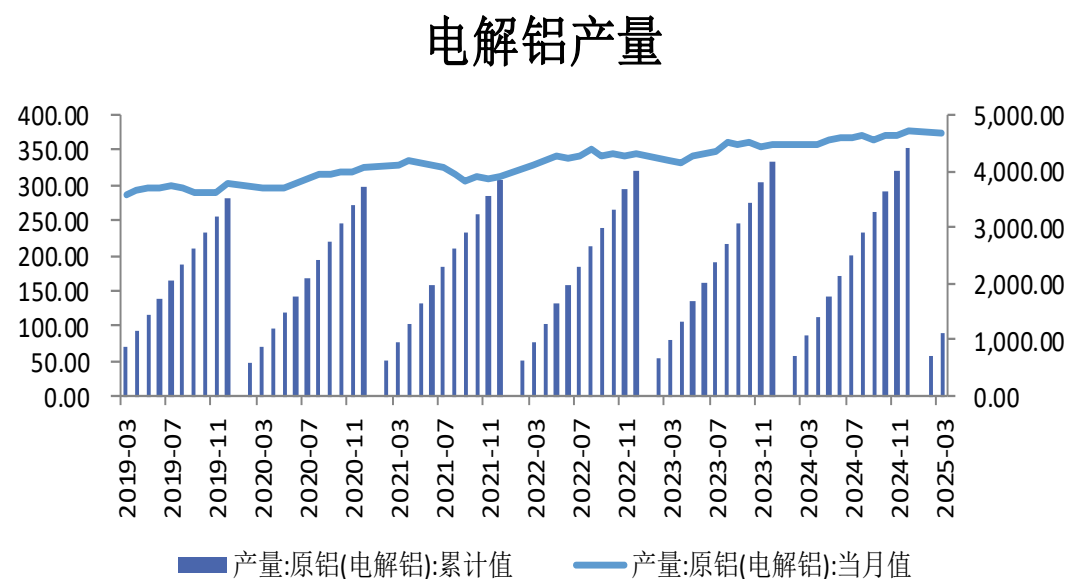
来源: wind 瑞达期货研究院

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

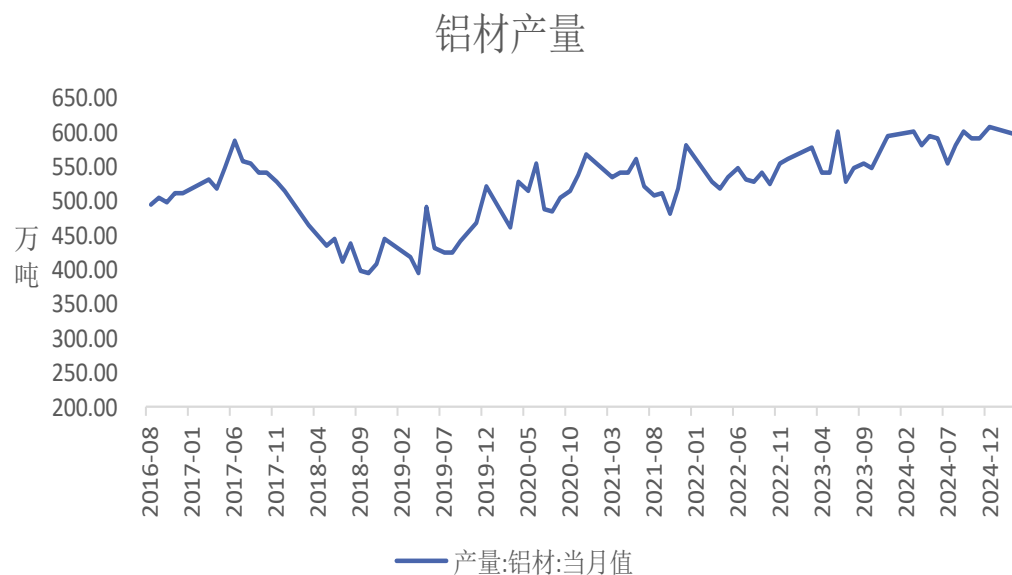


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

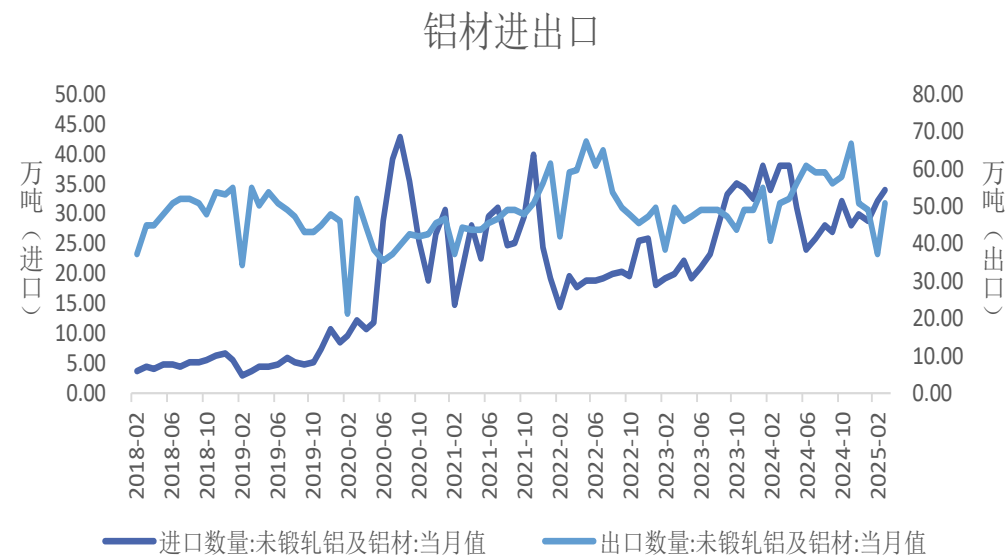
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



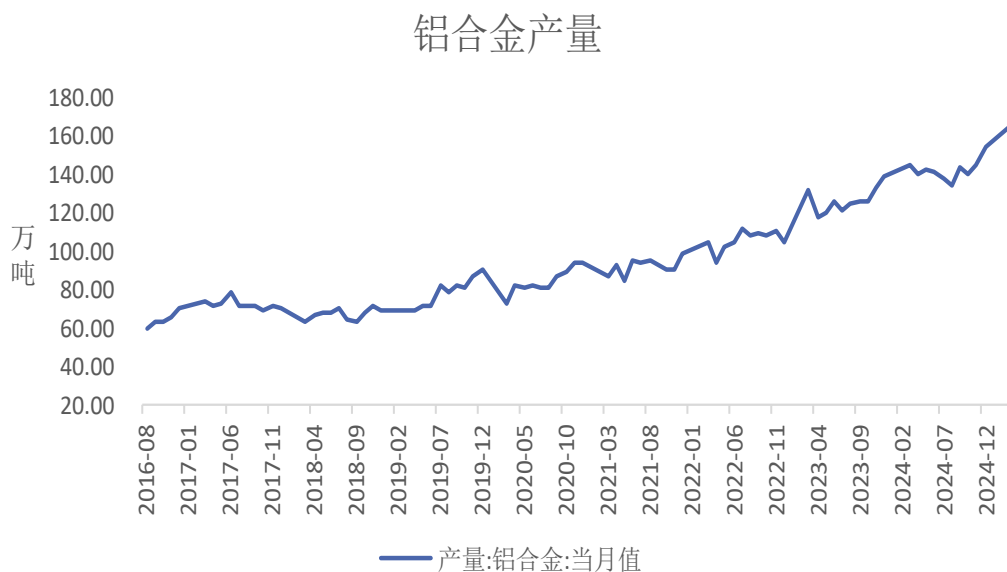
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

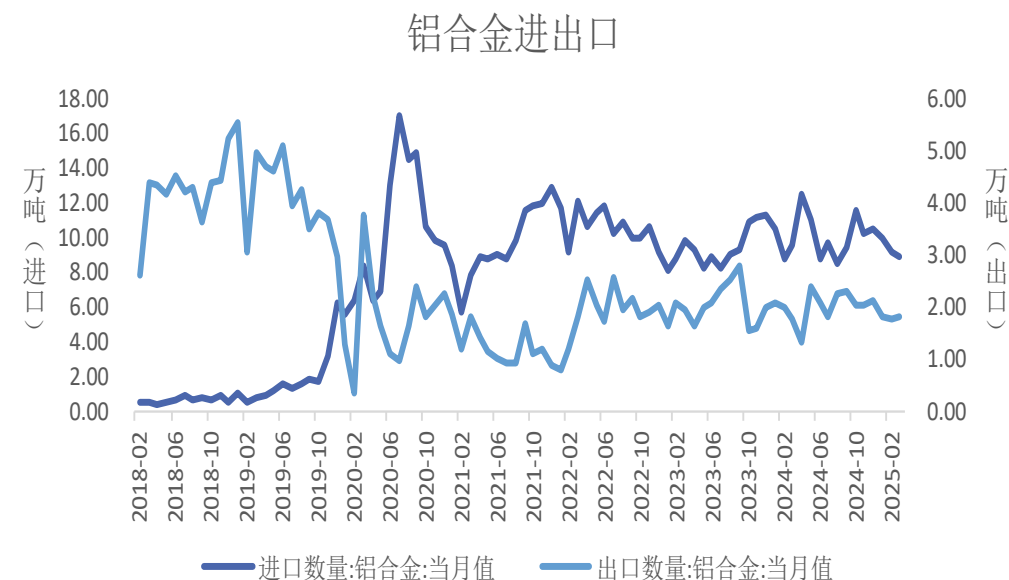
铝合金总产量同比增加，进口同比减少、出口同比增加

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



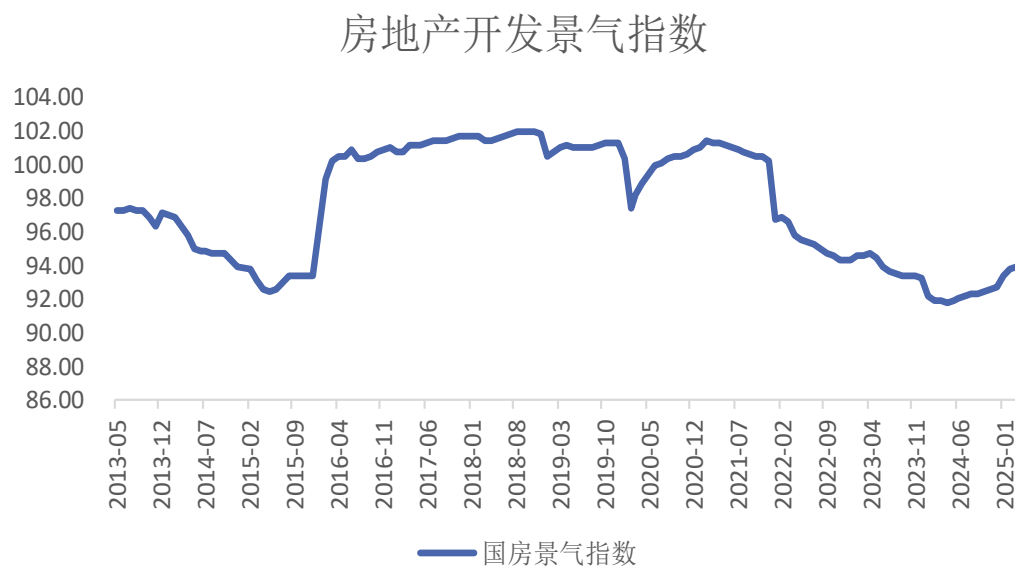
来源: wind 瑞达期货研究院

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3月，铝合金进口量8.95万吨，同比减少7.14%；出口量1.82万吨，同比增加3.93%。1-3月，铝合金进口量28.09万吨，同比减少2.81%；出口量5.38万吨，同比减少7.95%。

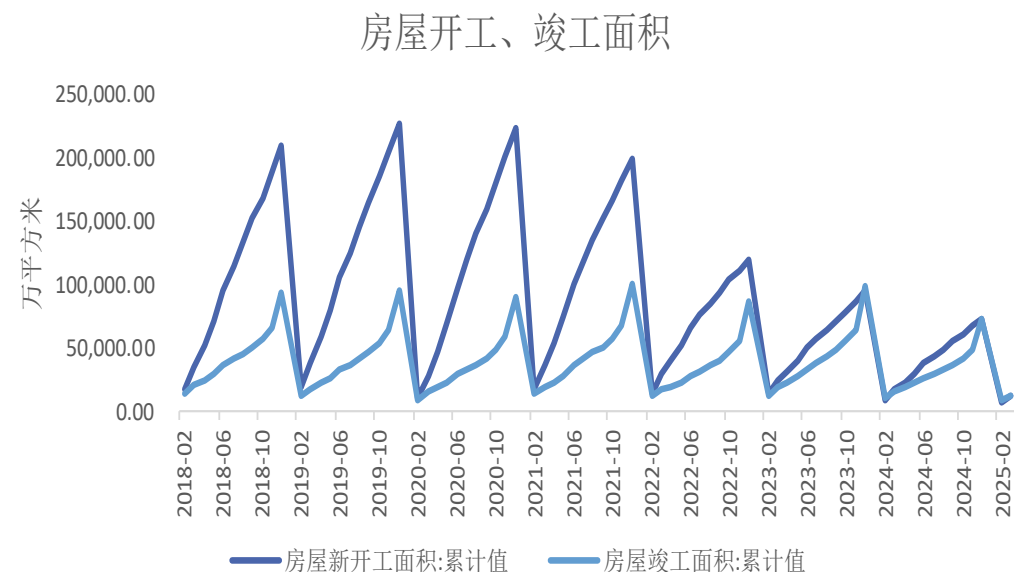
房地产市场略有回温

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

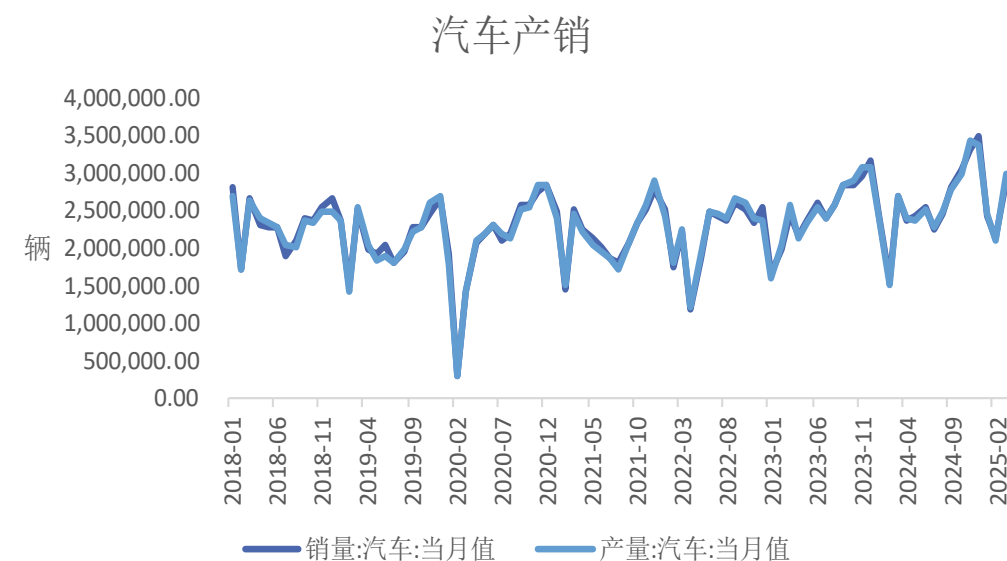


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

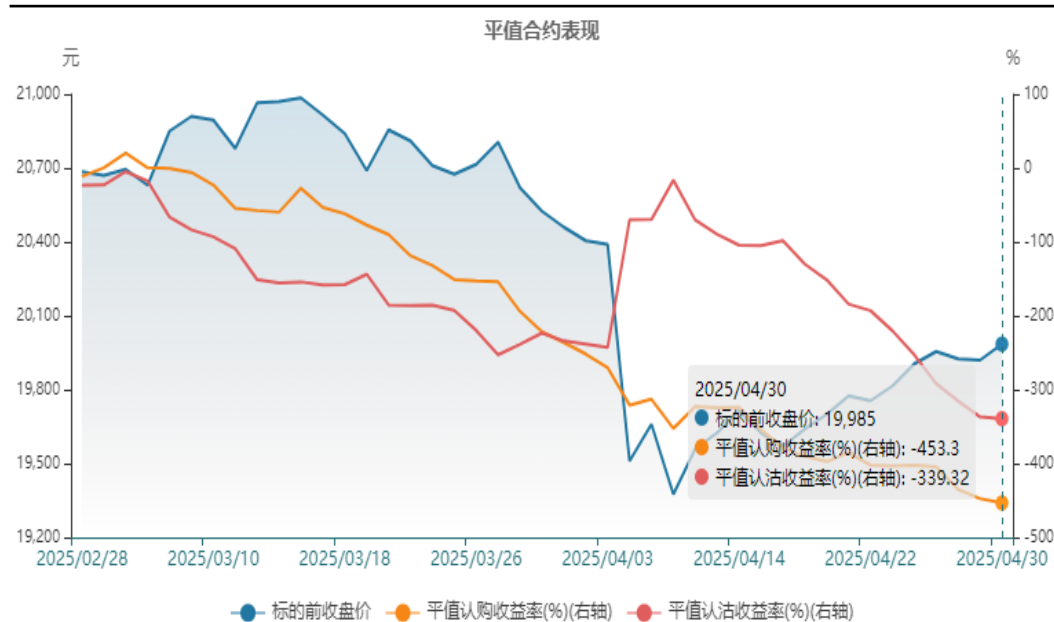
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

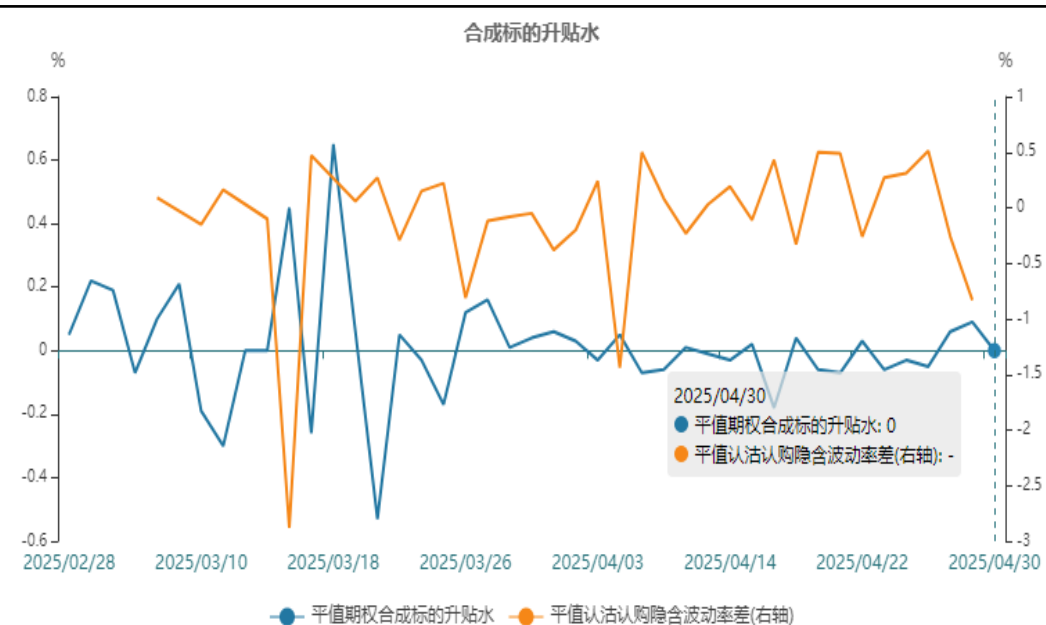
期权-做空波动率

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。