

「2025.05.16」

铝类市场周报

供稳需增内外分化，铝类或将小幅提振

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：沪铝震荡偏强，周涨跌幅+2.78%，报20130元/吨。氧化铝冲高回落，周涨跌+2.23%，报2890元/吨。

行情展望：国际方面，美联储主席鲍威尔表示，美联储正在考虑调整货币政策指导框架的核心内容，他指出，美国可能进入供应冲击更频繁、通胀更不稳定的时期，长期利率可能会走高。国内方面，国务院召开做强国内大循环工作推进会，国务院总理李强在会上强调，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性，推动我国经济行稳致远，努力实现高质量发展。基本上，原料端几内亚雨季前发货积极，随着该批次陆续到港后，国内港口库存情况预计将有所提升，叠加国内铝土矿复产投产情况稳定进行，令原料端供给得到补充，土矿报价有所松动回落。氧化铝供给方面，由于前期现货价格偏低，令国内部分冶炼厂出现检修压产操作控制供应量，贸易商亦有挺价惜售情绪，氧化铝供给偏多情况有所改善。需求方面，国内电解铝在产产能已逐渐接近上限，对氧化铝需求较稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求稳定的状态，由于原料价格回落，成本支撑有所下降。电解铝供给端，国内新增产能增量零星，在运行产能已逐渐接近行业“天花板”，国内电解铝供给相对稳定。需求端，下游铝材加工国内方面逐渐进行旺季与淡季的转换，下游开工率有所回落；海外方面由于中美双方关税态度的缓和，国内有一定出口方面的需求提振，需求总体维持小幅增长，在供给相对稳定的背景下，产业库存持续去化。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定，需求小幅增长的局面，行业库存稳步去化。

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

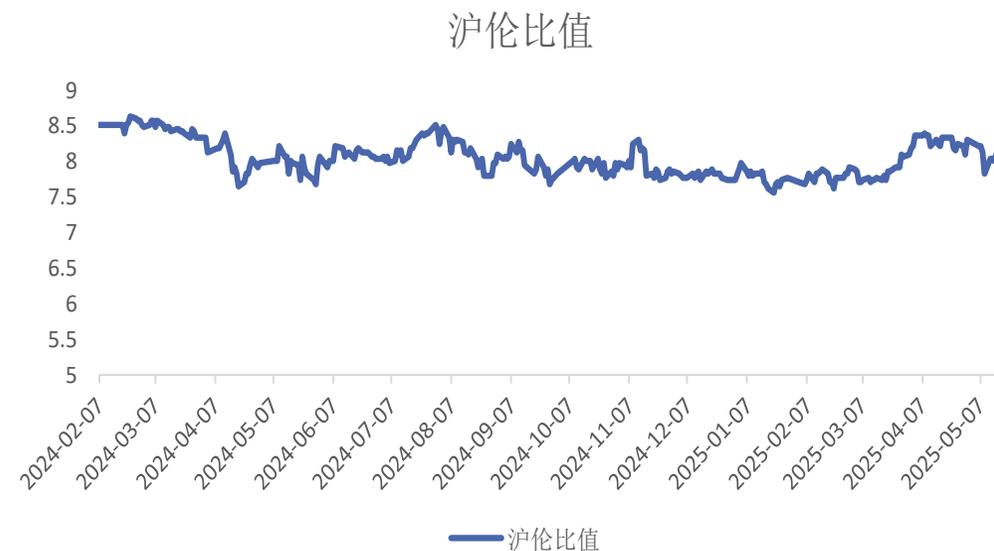


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月16日，沪铝收盘价为20175元/吨，较5月9日上涨520元/吨，涨幅2.65%；截至2025年5月15日，伦铝收盘价为2489美元/吨，较5月9日上涨76.5美元/吨，涨幅3.17%。

截至2025年5月16日，电解铝沪伦比值为8.12，较5月9日上涨0.27。

图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

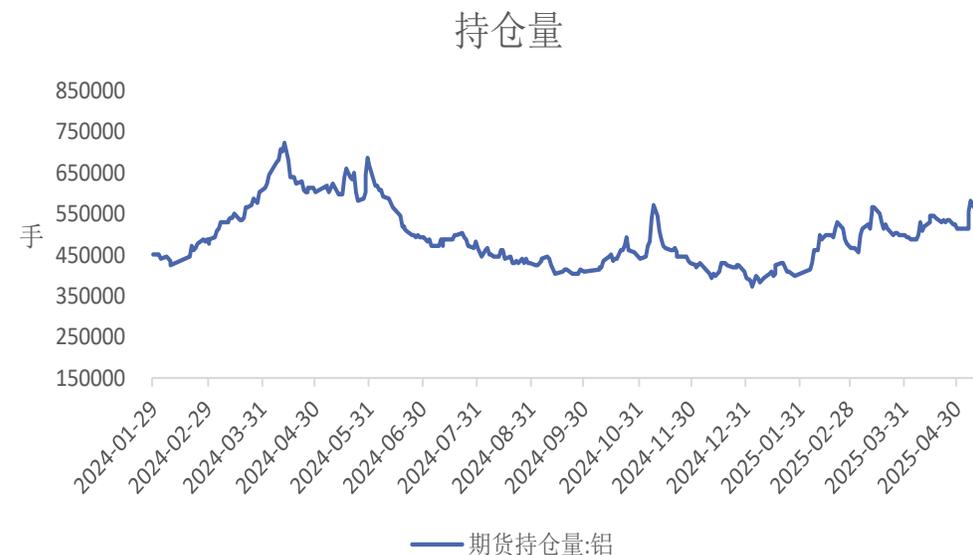
沪铝持仓量减少

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5月16日, 沪铝持仓量为535995手, 较5月9日减少35435手, 降幅6.2%。

截至2025年5月16日, 沪铝前20名净持仓为14028手, 较2025年5月9日增加2262手。

铜铝价差增加、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5月16日,铜铝期货价差为58010元/吨,较5月9日增加145元/吨。

截至2025年5月16日,铝锌期货价差为2370元/吨,较5月9日减少235元/吨。

国内现货上涨

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月16日，A00铝锭现货价为20230元/吨，较2025年5月9日上涨680元/吨，涨幅3.48%。现货升水80元/吨，较上周上涨80元/吨。

截至2025年5月15日，LME铝近月与3月价差报价为-0.39美元/吨，较5月8日增加5.5美元/吨。

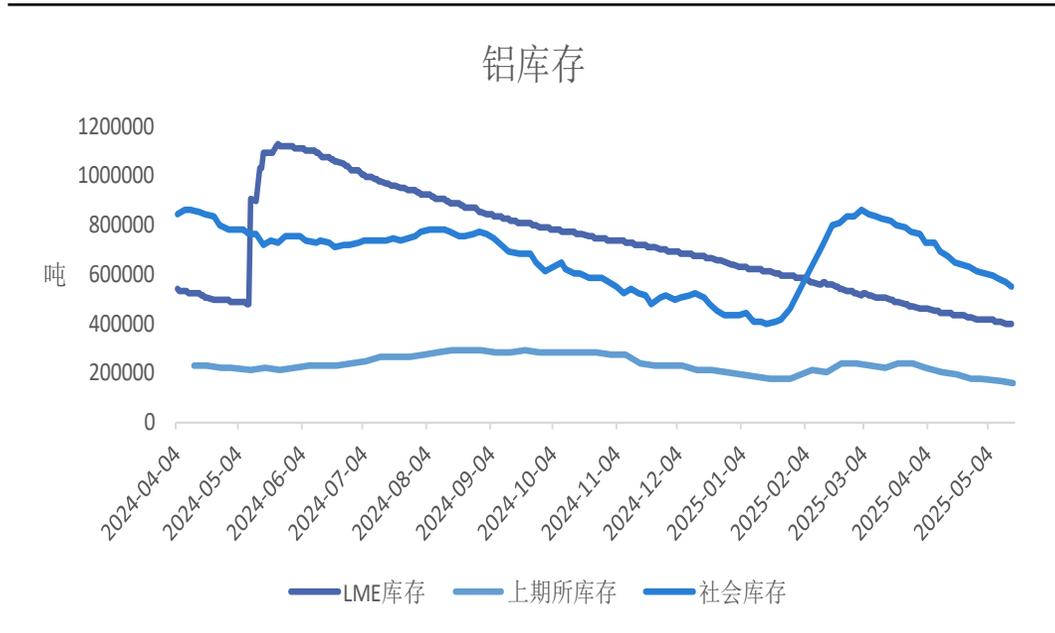
图8、LME升贴水



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5月15日，LME电解铝库存为397275吨，较5月8日减少8300吨，降幅2.05%；截至2025年5月16日，上期所电解铝库存为156080吨，较上周减少13585吨，降幅8.01%；截至2025年5月15日，国内电解铝社会库存为546000吨，较5月8日减少41000吨，降幅6.98%。

截至2025年5月16日，上期所电解铝仓单总计为62820吨，较5月9日减少2193吨，降幅3.37%；截至2025年5月15日，LME电解铝注册仓单总计为249875吨，较5月8日减少300吨，降幅0.12%。

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

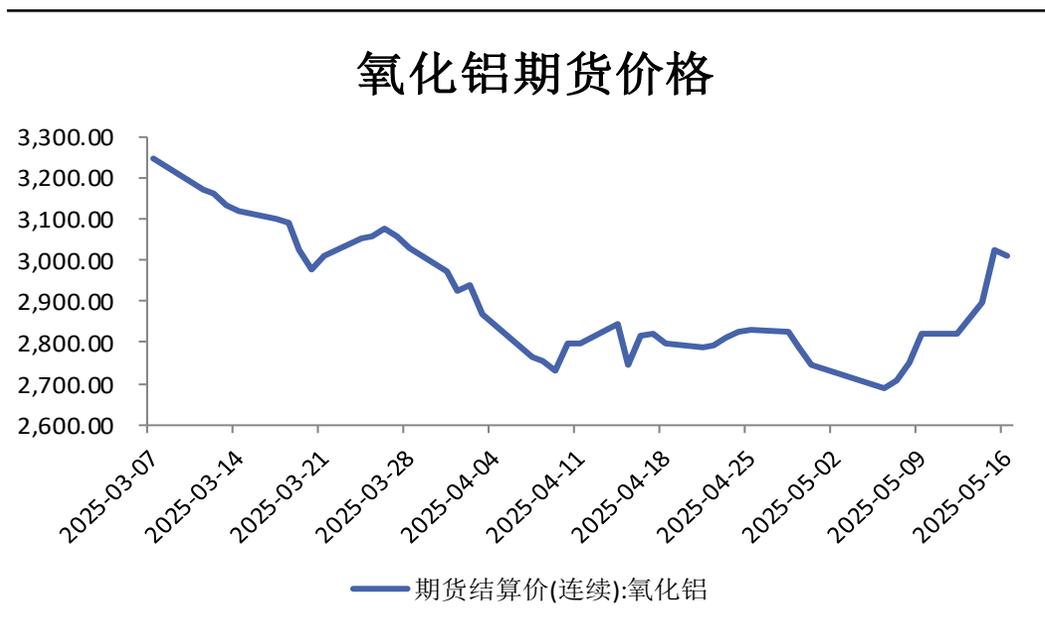


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝连续合约走高

图12、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月16日, 氧化铝期价为3012元/吨, 较2025年5月9日上涨193元/吨, 涨幅6.85%。

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73.21%, 同比减少96.32%; 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8.88万吨, 同比减少90.63%。

图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

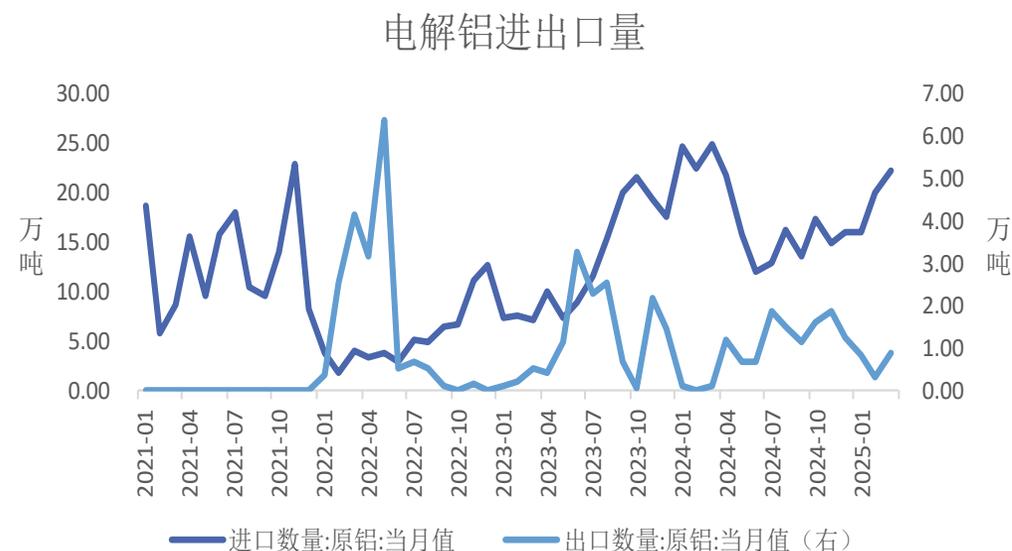
电解铝进口当月同比减少

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



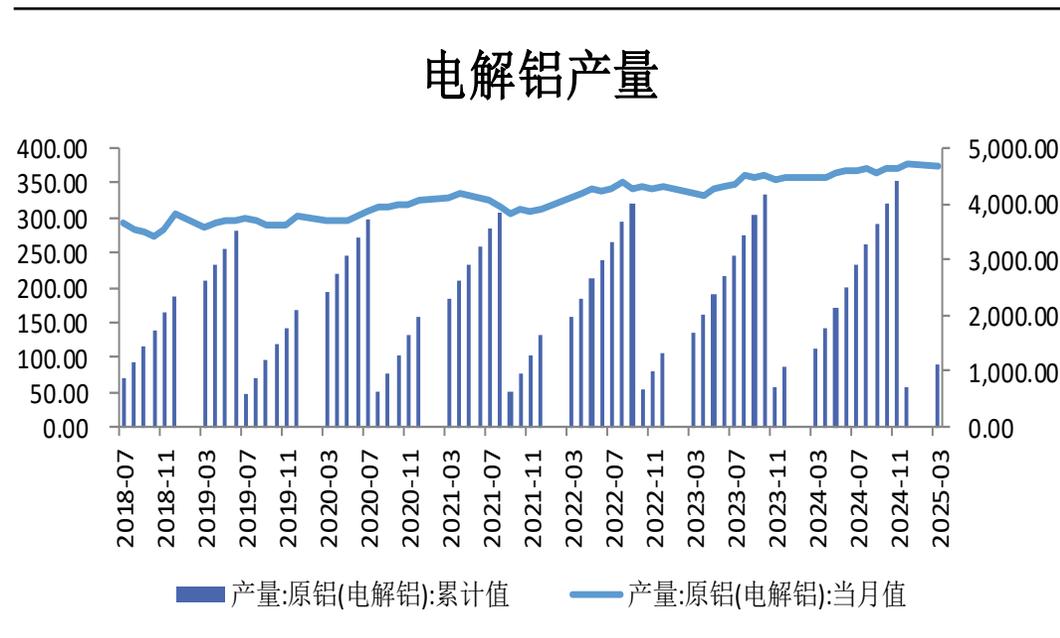
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

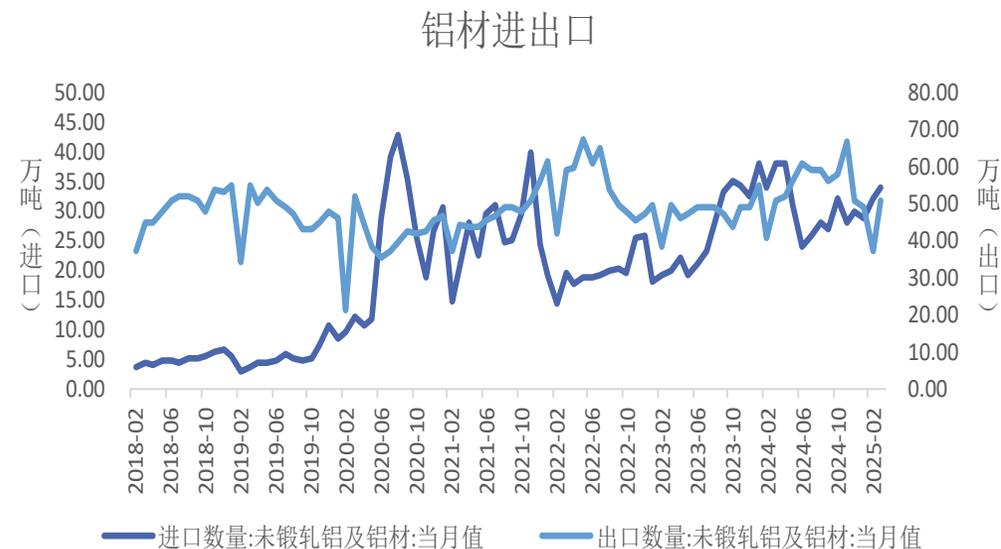
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

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%。

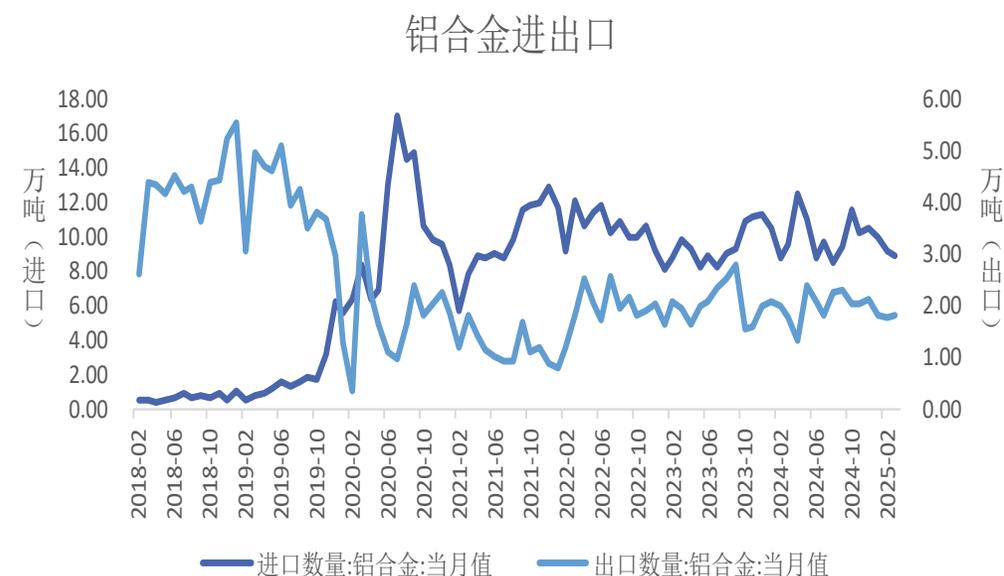
铝合金总产量同比增加，进口同比减少、出口同比增加

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%。

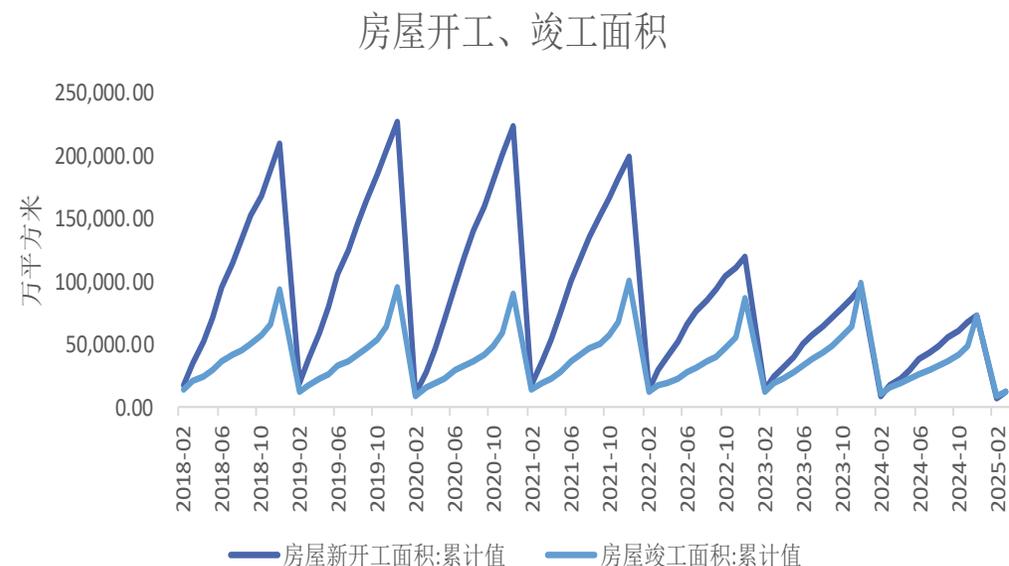
房地产市场略有回温

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%。

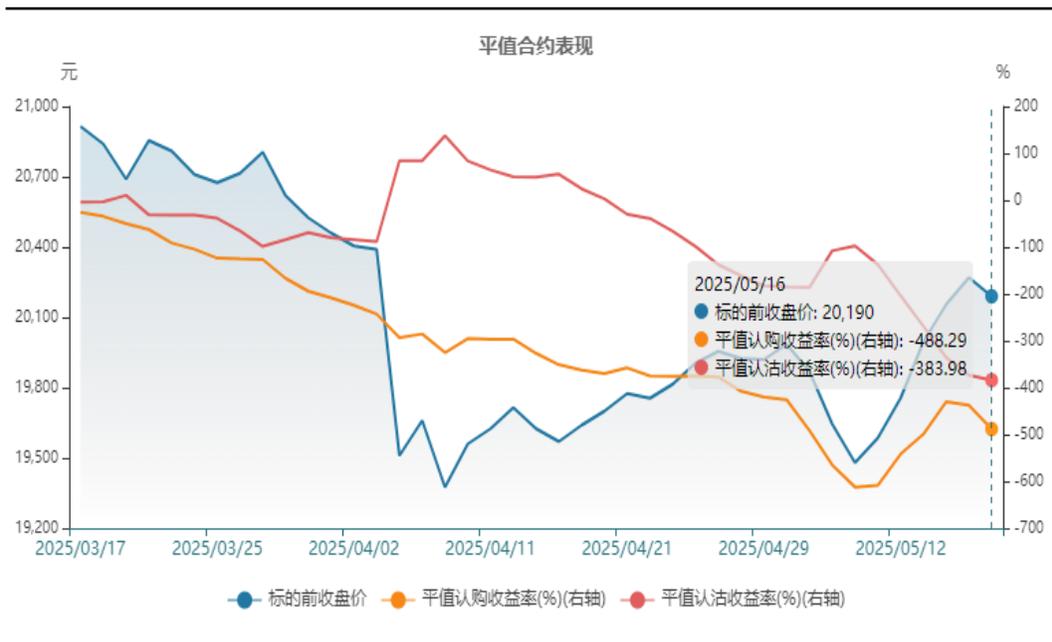
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

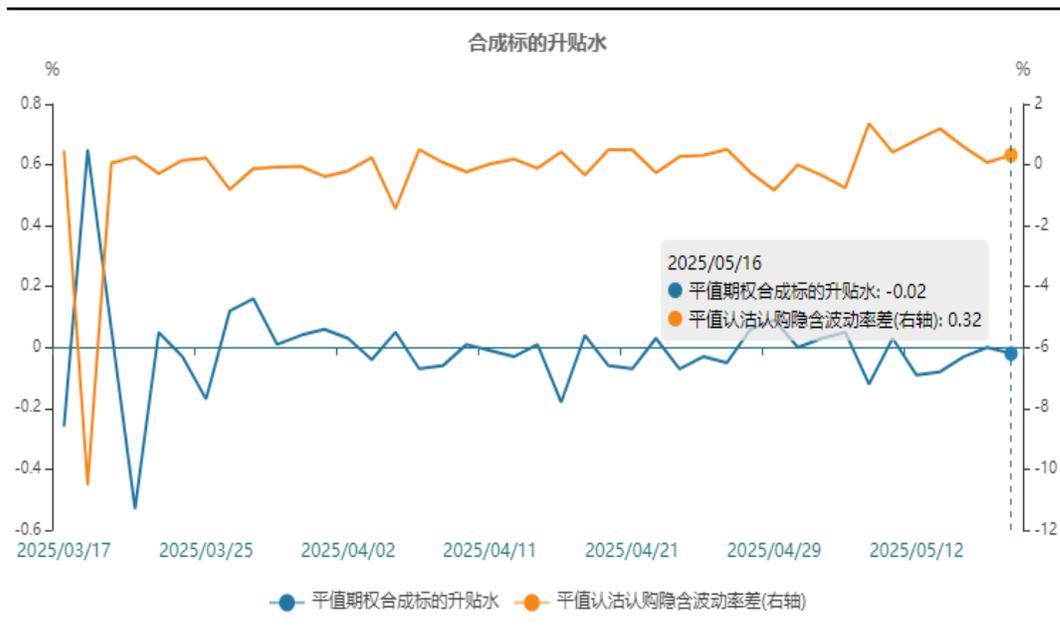
期权-做空波动率

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。