

「2025.06.13」

铝类市场周报

需求淡季供给持稳，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：沪铝震荡走强，周涨跌幅+1.84%，报20440元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-1.69%，报2852元/吨。

行情展望：国际方面，美国5月PPI同比增长2.6%，符合预期，前值增长2.4%。美国5月核心PPI同比增长3%，低于预期值3.1%，前值为3.1%。数据显示，美国5月生产者价格涨幅保持温和，因商品和服务成本升幅有限。国内方面，商务部在谈到中美经贸关系时表示，中方反对单边加征关税措施的立场是一贯的，敦促美方恪守世贸组织规则，与中方按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，共同推动中美经贸关系稳定、可持续发展。基本面原材料端，铝土矿报价持稳，港口库存小幅回落，当前国内供给仍较为充足。氧化铝供给端，氧化铝在运行产能有所回升，现货供给仍偏宽松，库存小幅积累。氧化铝需求方面，国内电解铝在产产能已接近上限，由于利润尚可及原料供应充足，对氧化铝需求较为稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给宽松、需求稳定的阶段。电解铝供给端，由于产能接近上限，近期几无新增产能或减产变动，行业开工率稳定，供应量较为充足。电解铝需求方面，受季节性淡季影响，下游加工企业订单有所回落，淡季压力限制铝价上行空间；但较低库存水平和铝水比例走好又将支撑铝价运行。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求小幅收敛的局面。

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。

本周沪铝期价略走强

图1、沪铝与伦铝期价

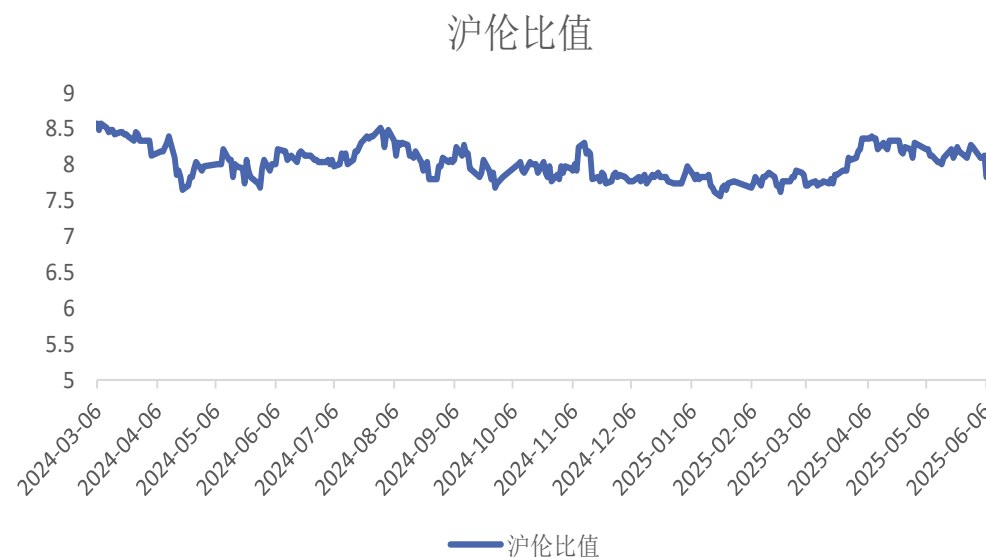


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日, 沪铝收盘价为20860元/吨, 较6月6日上涨705元/吨, 涨幅3.5%; 截至2025年6月12日, 伦铝收盘价为2519.5美元/吨, 较6月6日上涨44.5美元/吨, 涨幅1.8%。

截至2025年6月13日, 电解铝沪伦比值为8.21, 较6月6日上涨0.36。

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝持仓量增加

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6月13日，沪铝持仓量为603083手，较6月6日增加79813手,增幅15.25%。

截至2025年6月13日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年6月6日增加12959手。

铜铝价差、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6月13日,铜铝期货价差为57570元/吨, 较6月6日减少1290元/吨。

截至2025年6月13日,铝锌期货价差为1375元/吨, 较6月6日减少940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6月13日, A00铝锭现货价为20760元/吨, 较2025年6月6日上涨580元/吨, 涨幅2.87%。现货贴水230元/吨, 较上周下跌310元/吨。

截至2025年6月12日, LME铝近月与3月价差报价为2.08美元/吨, 较6月5日增加9.79美元/吨。

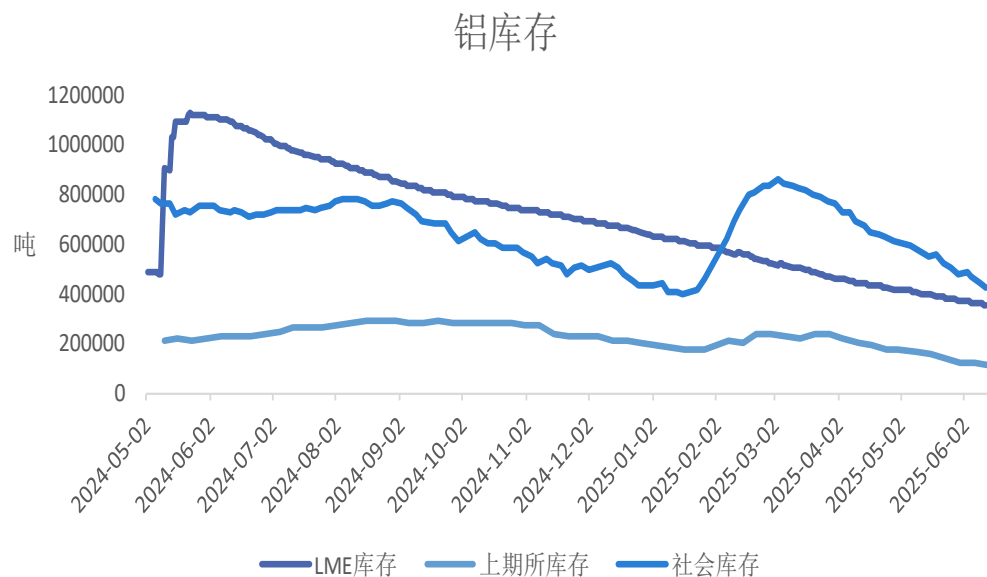
图8、LME升贴水



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6月12日, LME电解铝库存为355600吨, 较6月5日减少10250吨, 降幅2.8%; 截至2025年6月13日, 上期所电解铝库存为110001吨, 较上周减少8164吨, 降幅6.91%; 截至2025年6月12日, 国内电解铝社会库存为426000吨, 较6月5日减少41000吨, 降幅8.78%。

截至2025年6月13日, 上期所电解铝仓单总计为46193吨, 较6月6日减少1599吨, 降幅3.35%; 截至2025年6月12日, LME电解铝注册仓单总计为321800吨, 较6月5日减少50吨, 降幅0.02%。

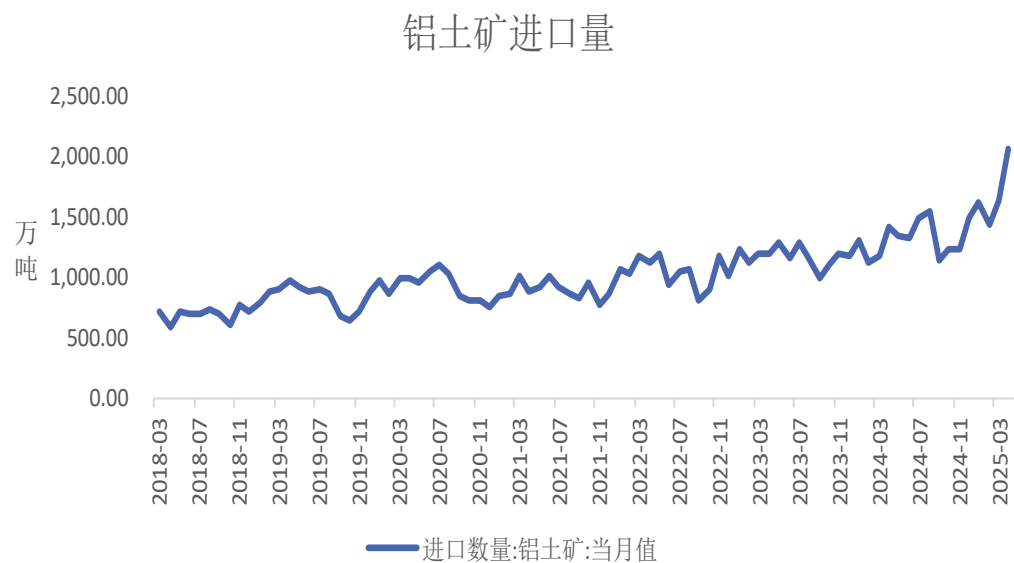
图10、仓单



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

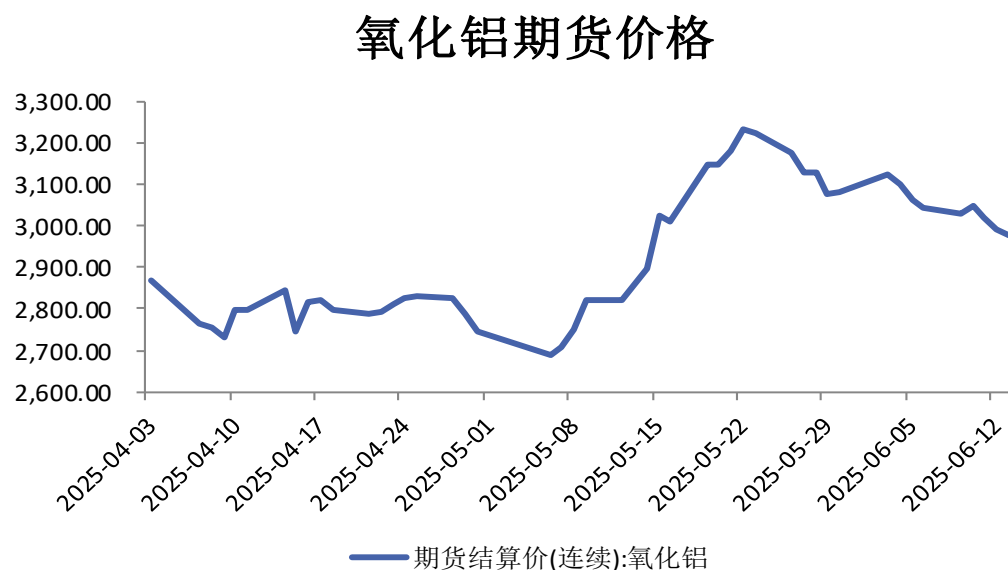


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年4月, 当月进口铝土矿2068.40万吨, 环比增加25.67%, 同比增加45.44%。今年1-4月, 进口铝土矿6770.11万吨, 同比增加34.2%。

氧化铝连续合约走弱

图12、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，氧化铝期价为2978元/吨，较2025年6月6日下跌63元/吨，跌幅2.07%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

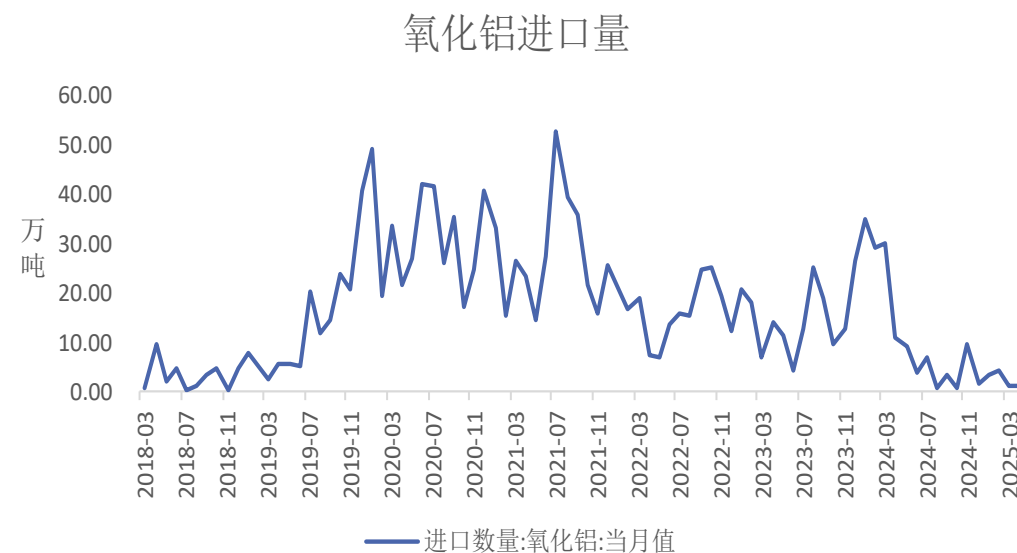


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，氧化铝产量为732.3万吨，同比增加6.7%；1-4月，氧化铝累计产量2991.9万吨，同比增加10.7%。

海关总署数据显示，2025年4月，氧化铝进口量为1.07万吨，环比减少4.16%，同比减少90.12%；氧化铝出口量为26万吨，环比减少13.33%，同比增加100%；1-4月，氧化铝累计进口9.95万吨，同比减少90.58%。

图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

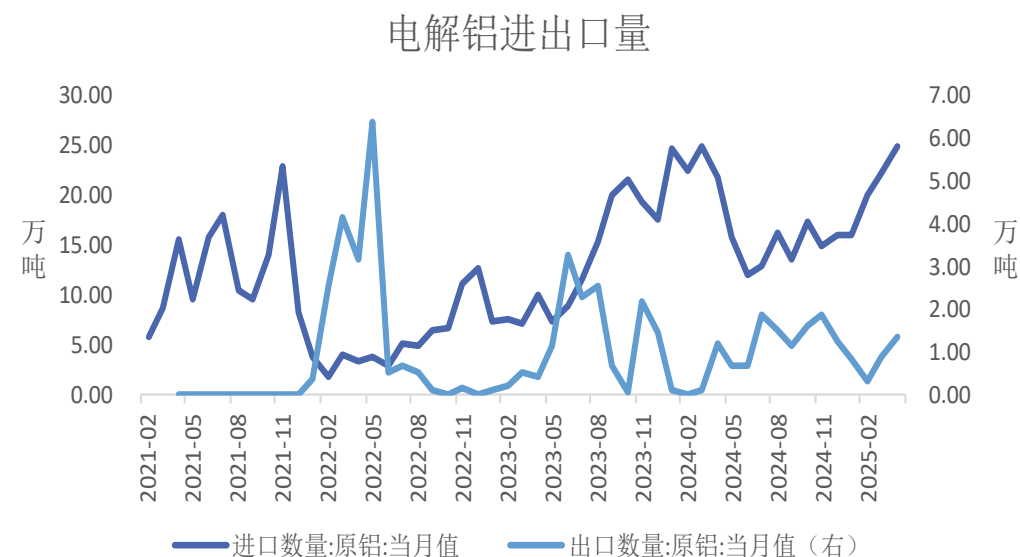
电解铝进口当月同比增加

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



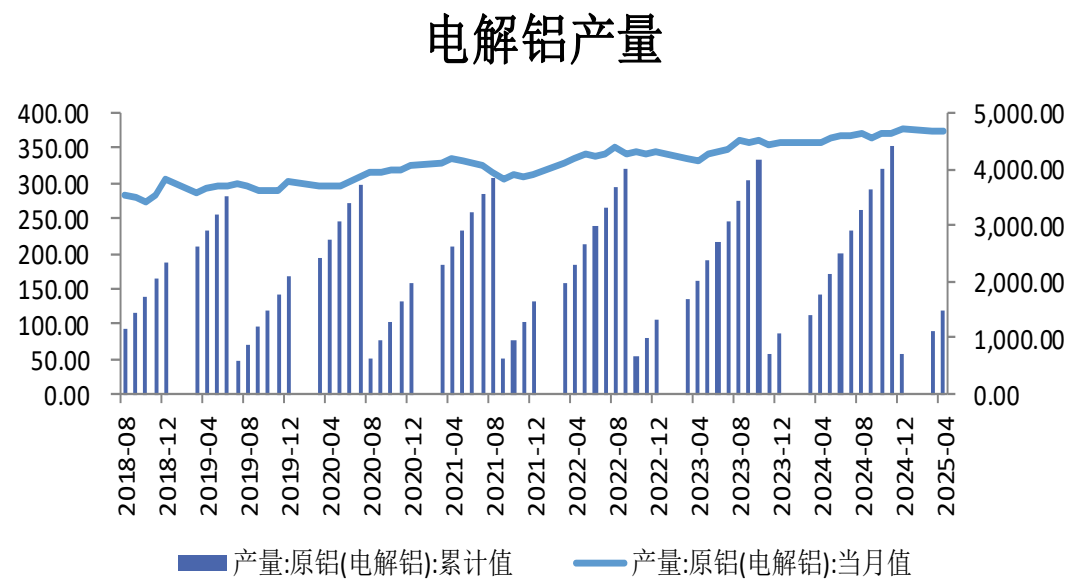
来源: wind 瑞达期货研究院

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

海关总署数据显示, 2025年4月电解铝进口量为25.05万吨, 同比增加14.7%; 1-4月电解铝累计进口83.39万吨, 同比减少11.32%; 2025年4月电解铝出口量为1.37万吨, 1-4月电解铝累计出口3.42万吨。

电解铝产量增加

图18、电解铝产量

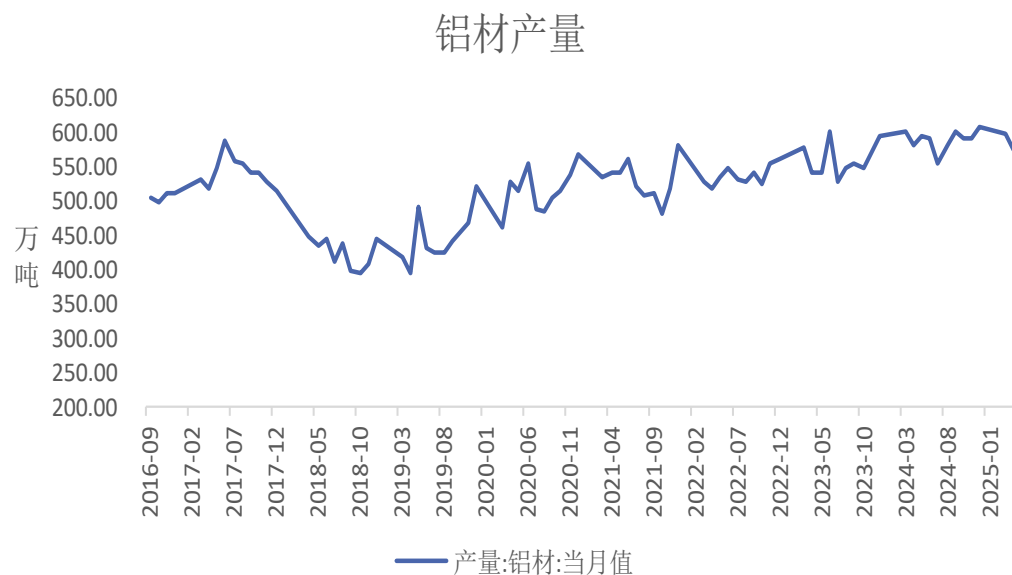


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年4月, 电解铝产量为375.4万吨, 同比增加4.2%; 1-4月, 电解铝累计产出1479.3万吨, 同比增加3.4%。

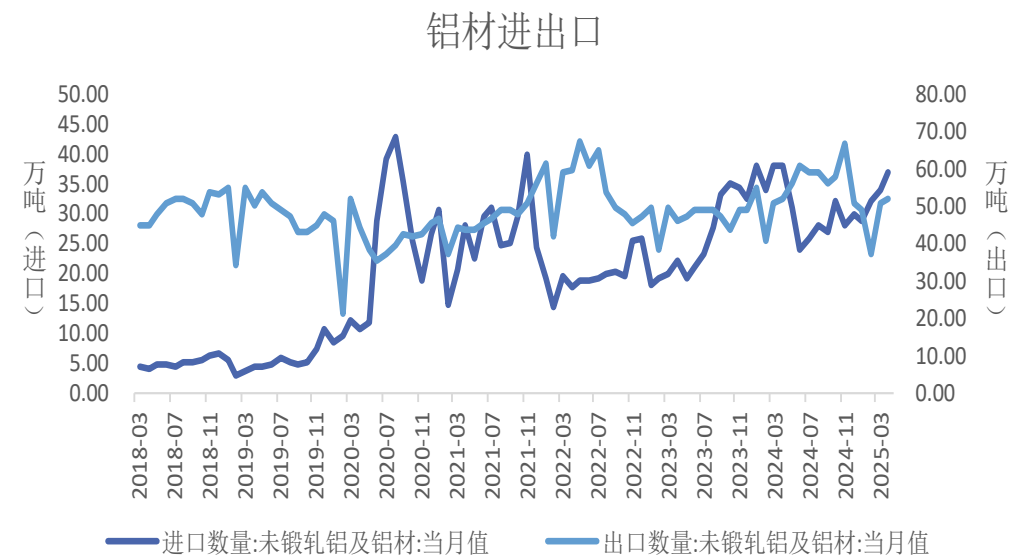
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



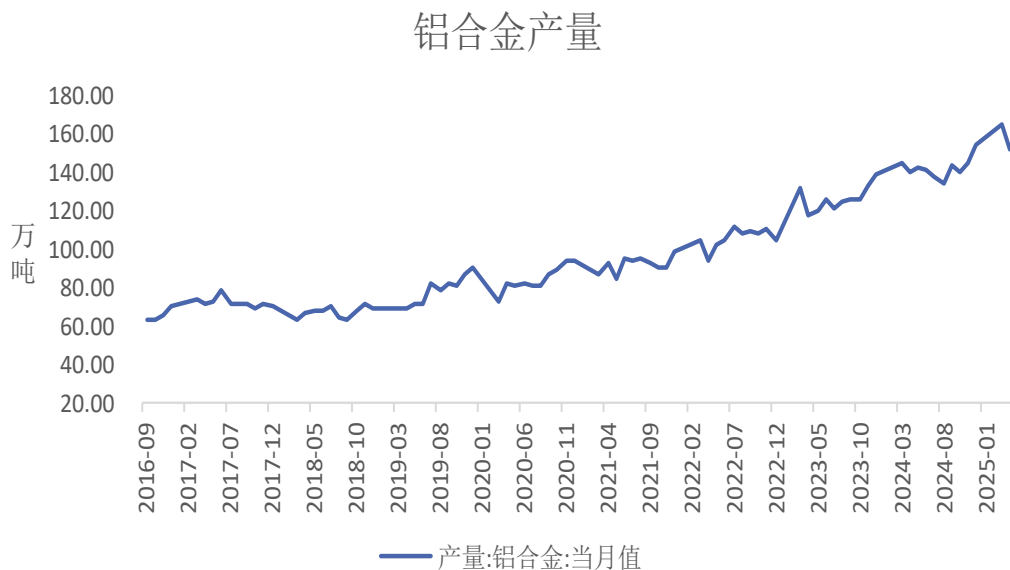
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，铝材产量为576.4万吨，同比增加0.3%；1-4月，铝材累计产量2111.7万吨，同比增加0.9%。

海关总署数据显示，2025年4月，铝材进口量37万吨，同比减少3.8%；出口量52万吨，同比减少0.3%。1-4月，铝材进口量132万吨，同比减少11.4%；出口量188万吨，同比减少5.7%。

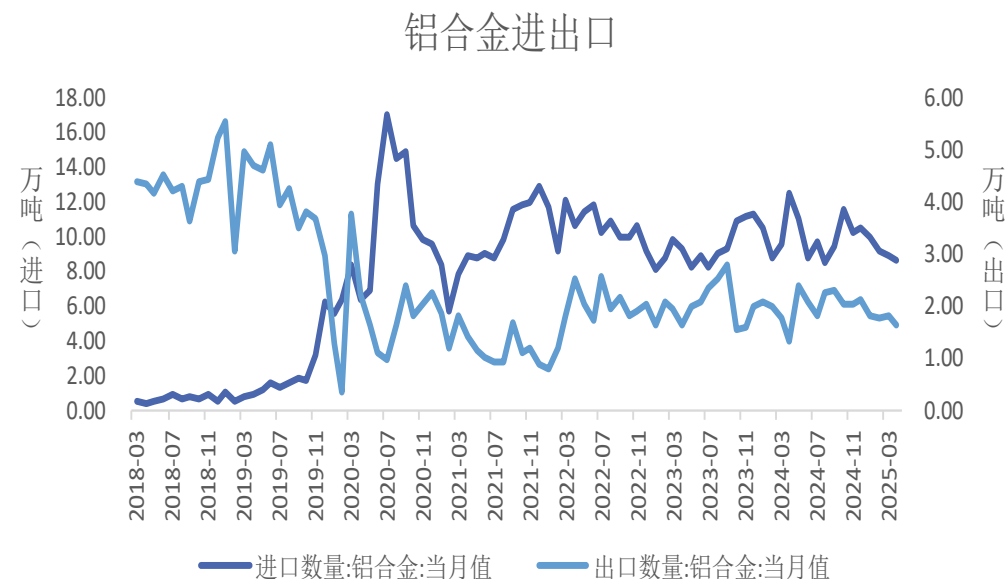
铝合金总产量同比增加，进口同比减少、出口同比增加

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



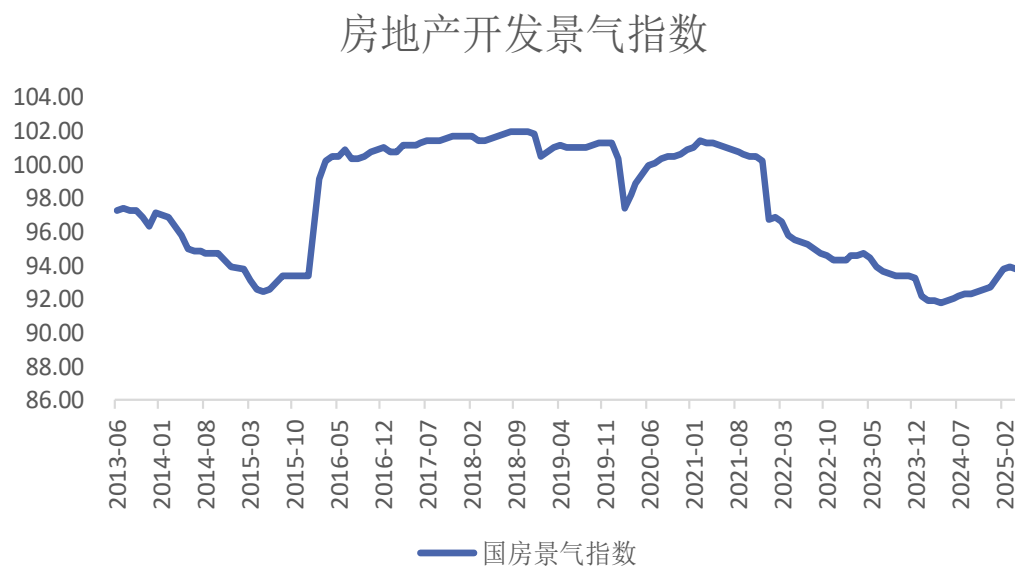
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，铝合金产量为152.8万吨，同比增加10.3%；1-4月，铝合金累计产量576万吨，同比增加13.7%。

海关总署数据显示，2025年4月，铝合金进口量8.68万吨，同比减少30.66%；出口量1.66万吨，同比增加23.9%。1-4月，铝合金进口量36.77万吨，同比减少11.22%；出口量7.03万吨，同比减少2.02%。

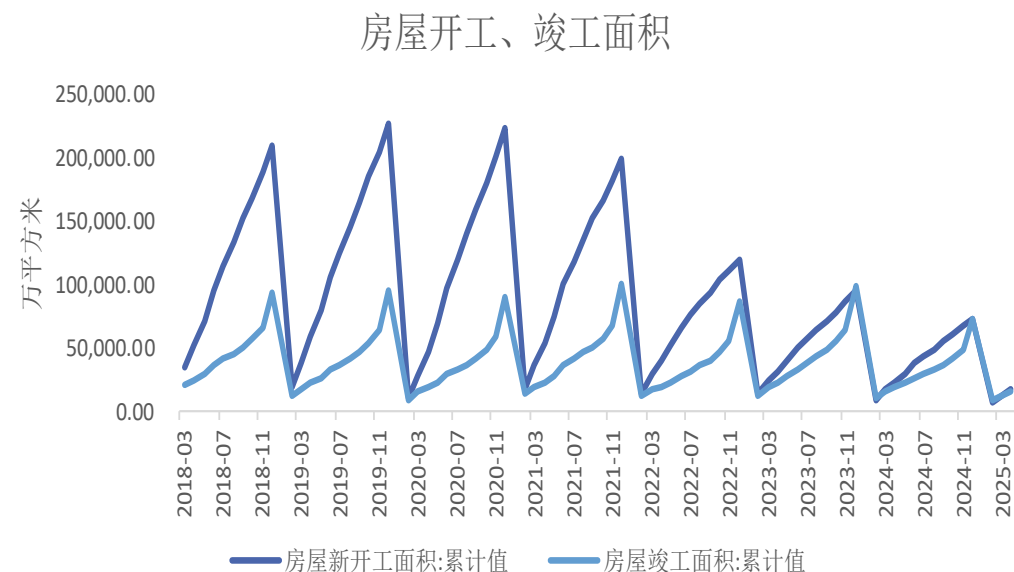
房地产市场略有回落

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1-4月, 房屋新开工面积为17835.84万平方米, 同比减少24.13%; 房屋竣工面积为15647.85万平方米,同比减少3.37%。

2025年4月, 房地产开发景气指数为93.86, 较上月减少0.09, 较去年同期增加2.06。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

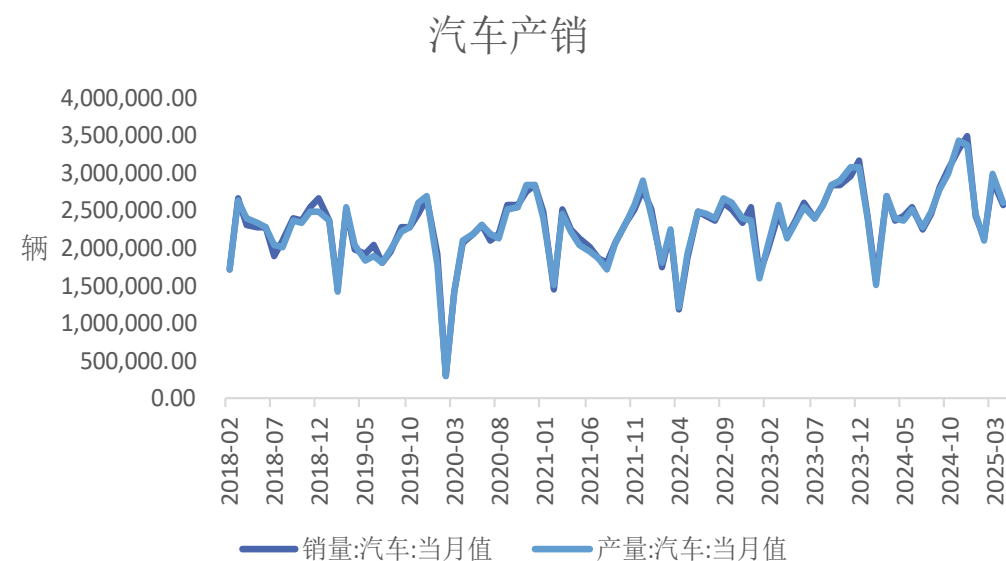


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月，基础设施投资同比增加10.85%。

中汽协数据显示，2025年4月，中国汽车销售量为2589610辆，同比增加9.78%；中国汽车产量为2618769辆，同比增加8.86%。

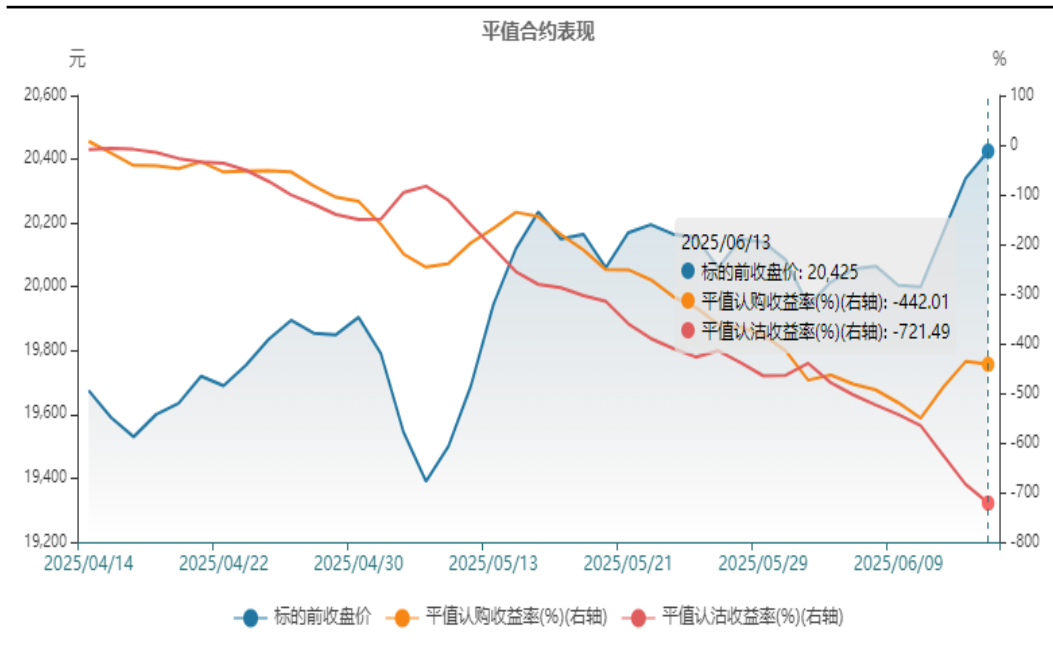
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

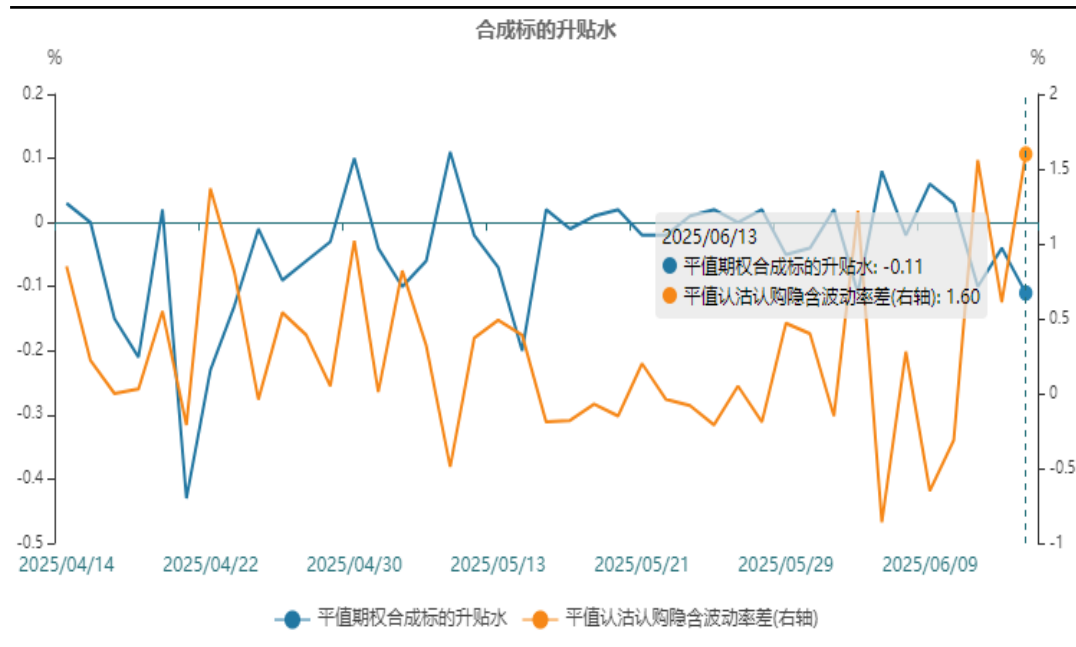
期权-做空波动率

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承压运行，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。