

「2025.05.23」

铝类市场周报

供给稳定需求略降，铝类或将震荡运行

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：沪铝震荡走势，周涨跌幅+0.12%，报20155元/吨。氧化铝震荡偏强，周涨跌+9.65%，报3169元/吨。

行情展望：国际方面，标普全球公布数据显示，美国5月制造业PMI升至三个月高点52.3。服务业PMI初值52.3，创下两个月新高。新订单增速达到一年多来最快，价格指标升至近三年最高，制造业出口订单连续第二个月收缩，就业指标亦下降。国内方面，国务院副总理何立峰会见美国摩根大通集团董事长兼首席执行官杰米·戴蒙时指出，中国欢迎美资企业深化对华互利合作，推动中美经贸关系健康稳定持续发展。基本上，原料端，国内铝土矿进口大幅提升，由于澳大利亚逐渐走出雨季影响发运量稳步恢复，加之几内亚矿在雨季前的集中发运，预计陆续到港后国内铝土矿港口库存或将小幅提升。氧化铝供给方面，受几内亚政府撤销采矿权消息的刺激，引发现货价格止跌反弹，冶炼厂利润情况得以修复，生产情绪回升，故预计前期受利润困扰而减产的企业或逐步恢复生产，整体供给量小幅提振。氧化铝需求方面，由于受到宏观情绪回暖以及产业低库存的支撑，铝价仍保持较高位稳定运行，电解铝生产稳定对氧化铝需求亦保持较高水平。综上，氧化铝基本面或处于供给小增需求稳定的阶段。电解铝供给端，国内电解铝在产产能已逐步接近行业上限，增量较为零星，整体仍保持相对较高的开工率，故供给量保持相对充足。电解铝需求端，受季节性变换影响，部分铝下游加工企业订单及开工出现转弱迹象，加之铝价处偏高位区间运行，采买策略暂以刚需补库为主，现货市场成交情况表现尚可。库存方面，行业库存仍保持低位，后续若季节性消费转弱或小幅积累。整体来看，沪铝基本面暂处于供给充足、需求增速放缓的阶段。

策略建议：沪铝主力合约轻仓震荡交易、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

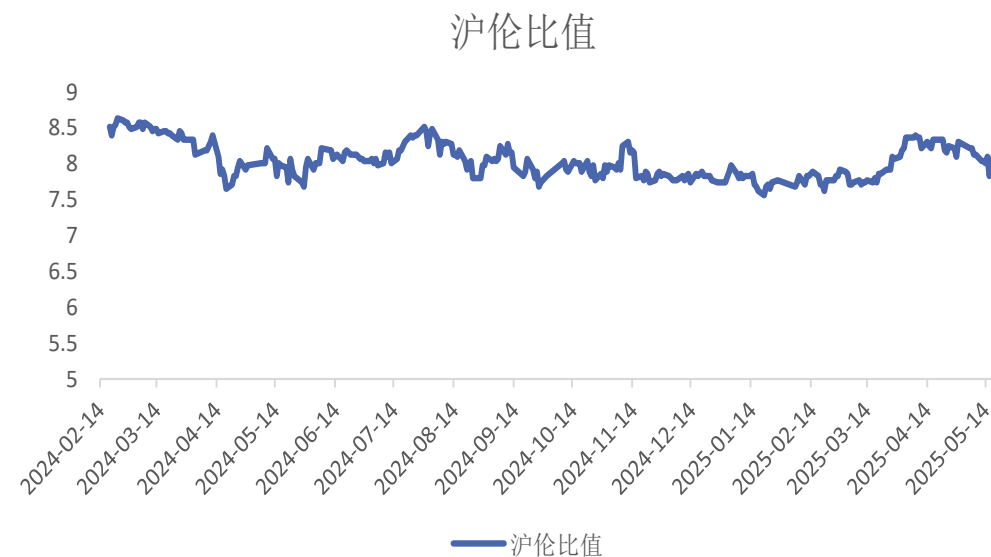


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，沪铝收盘价为20220元/吨，较5月16日上涨45元/吨，涨幅0.22%；截至2025年5月22日，伦铝收盘价为2456.5美元/吨，较5月16日下跌32.5美元/吨，跌幅1.31%。

截至2025年5月23日，电解铝沪伦比值为8.25，较5月16日上涨0.41。

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



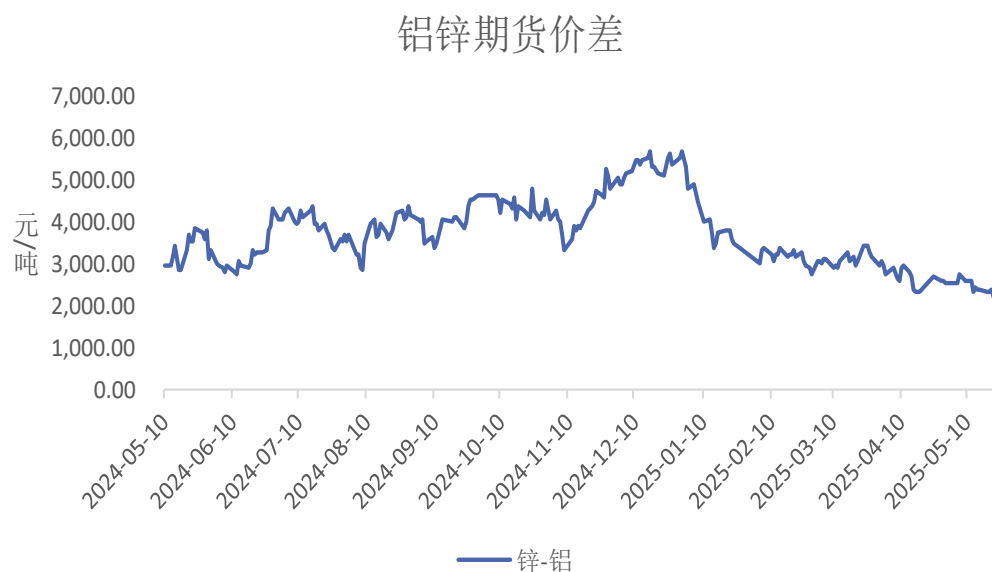
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日, 沪铝持仓量为517913手, 较5月16日减少18082手, 降幅3.37%。

截至2025年5月23日, 沪铝前20名净持仓为-4903手, 较2025年5月16日减少6622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5月23日,铜铝期货价差为57635元/吨,较5月16日减少375元/吨。

截至2025年5月23日,铝锌期货价差为2060元/吨,较5月16日减少310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23日，A00铝锭现货价为20400元/吨，较2025年5月16日上涨170元/吨，涨幅0.84%。现货升水80元/吨，较上周持平。

截至2025年5月22日，LME铝近月与3月价差报价为-7.82美元/吨，较5月15日减少7.43美元/吨。

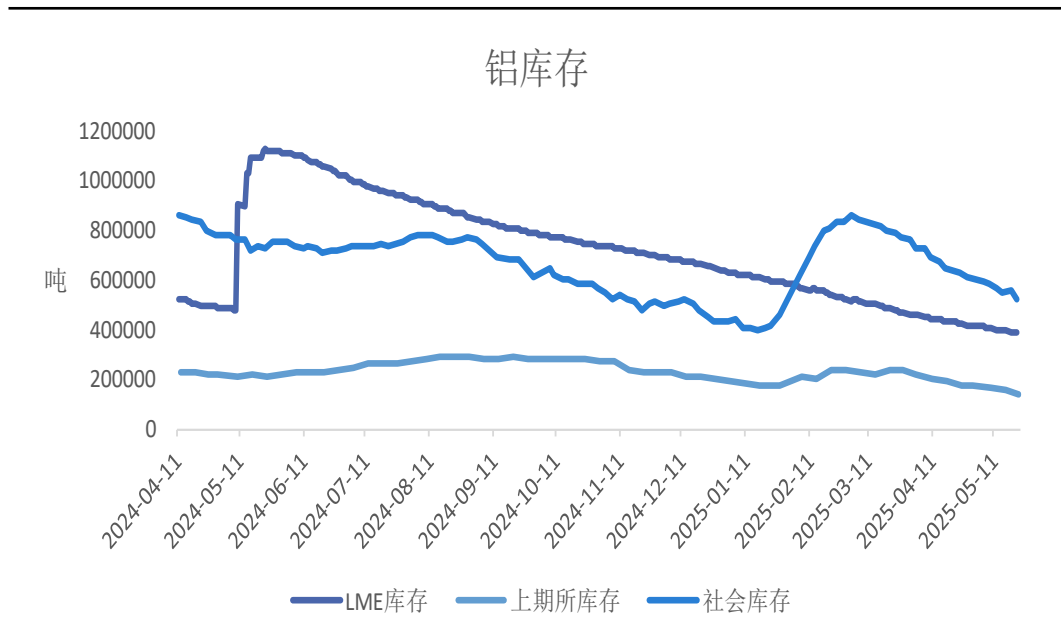
图8、LME升贴水



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22日，LME电解铝库存为386900吨，较5月15日减少10375吨，降幅2.61%；截至2025年5月23日，上期所电解铝库存为141289吨，较上周减少14791吨，降幅9.48%；截至2025年5月22日，国内电解铝社会库存为519000吨，较5月15日减少27000吨，降幅4.95%。

截至2025年5月23日，上期所电解铝仓单总计为56070吨，较5月16日减少6750吨，降幅10.74%；截至2025年5月22日，LME电解铝注册仓单总计为322725吨，较5月15日增加72850吨，增幅29.15%。

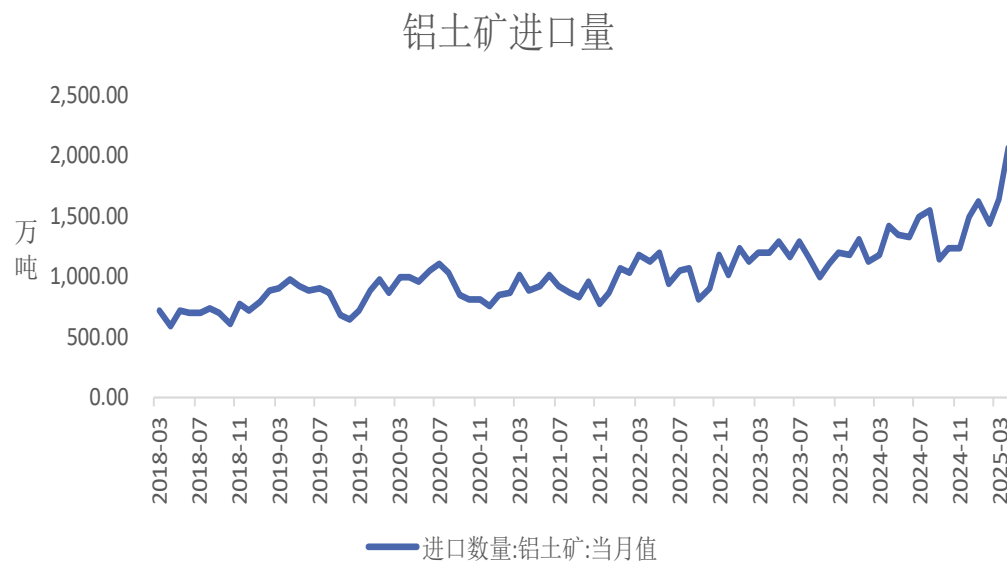
图10、仓单



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

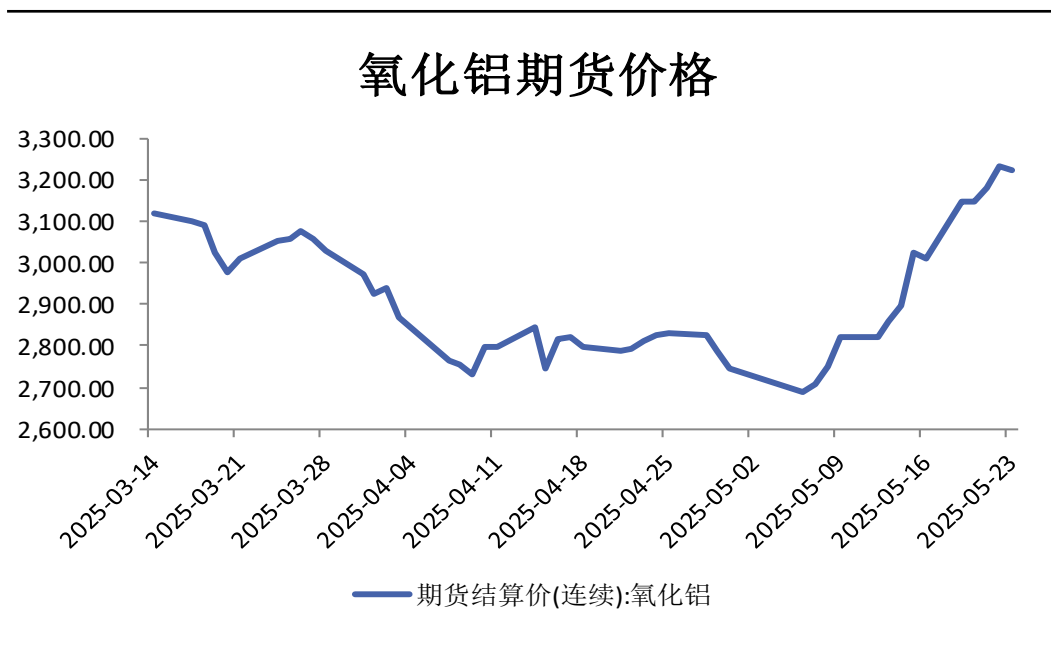


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝连续合约走高

图12、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日, 氧化铝期价为3222元/吨, 较2025年5月16日上涨210元/吨, 涨幅6.97%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

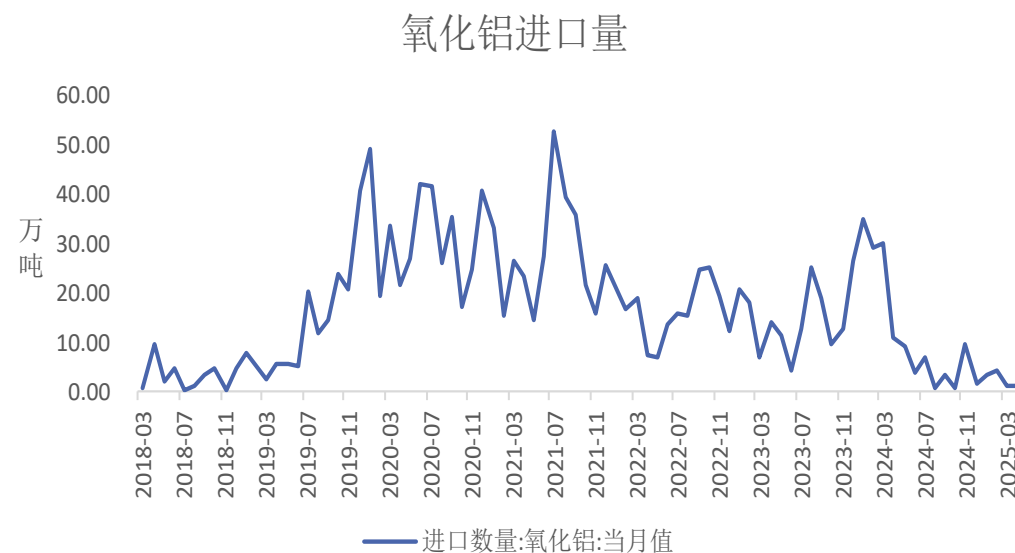


来源: wind 瑞达期货研究院

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

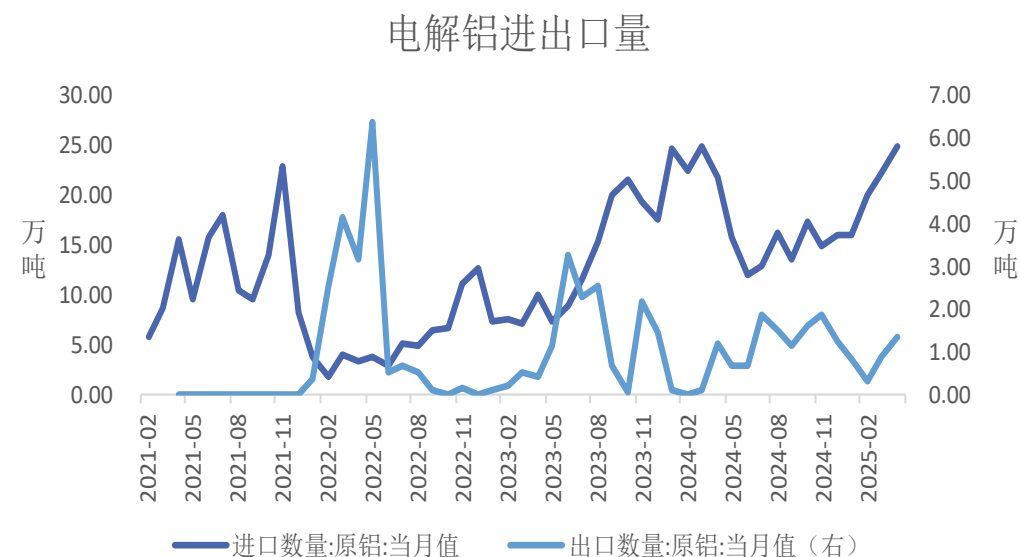
电解铝进口当月同比增加

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



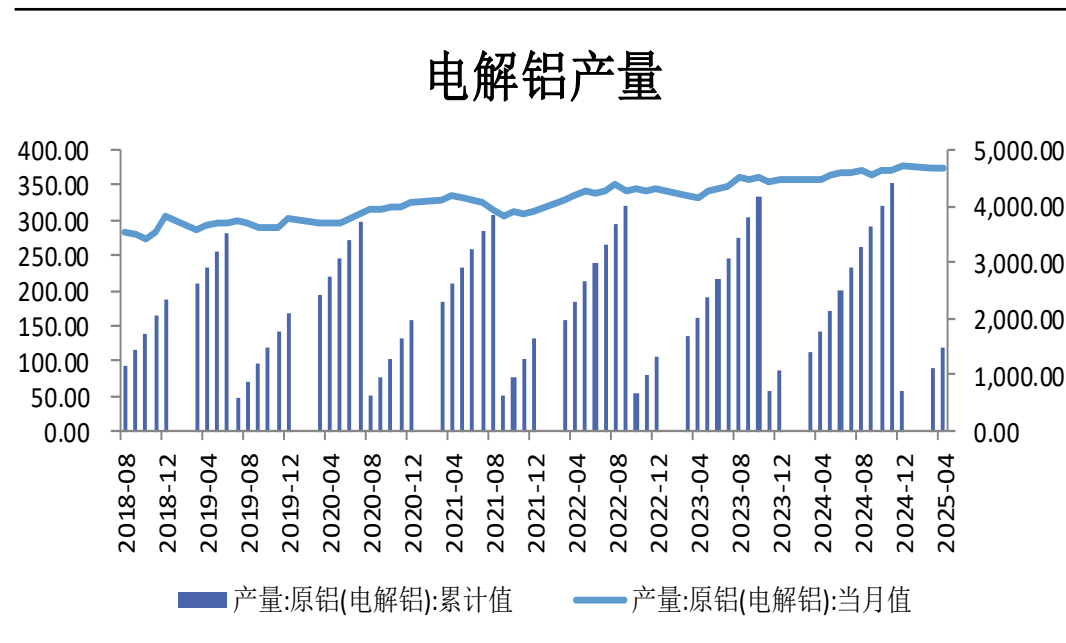
来源: wind 瑞达期货研究院

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

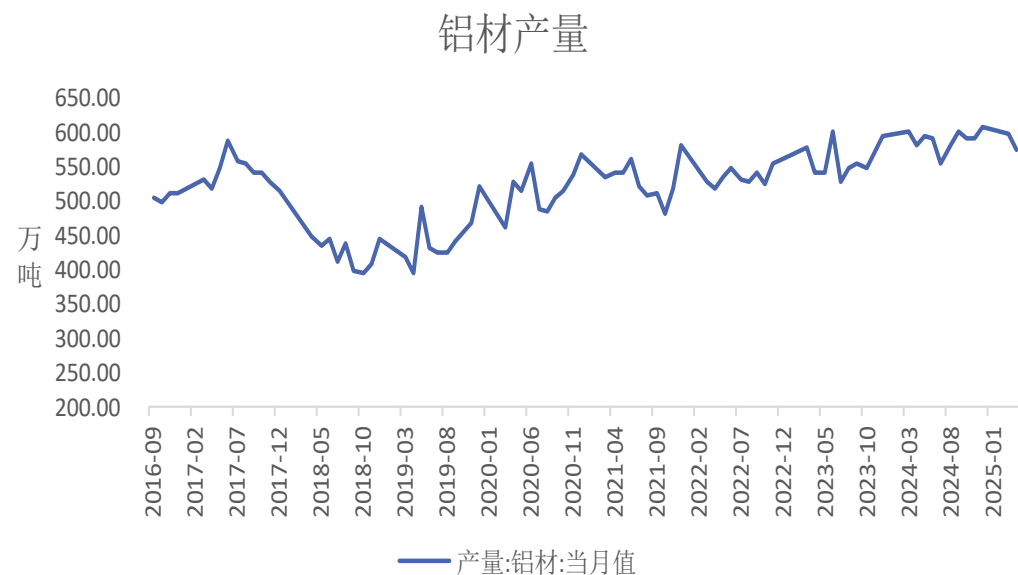


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

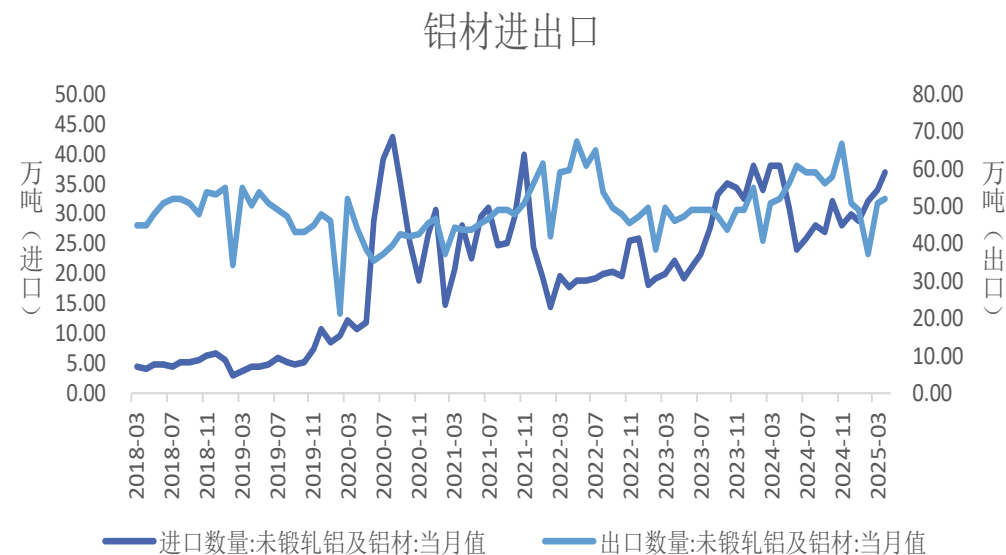
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

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%。

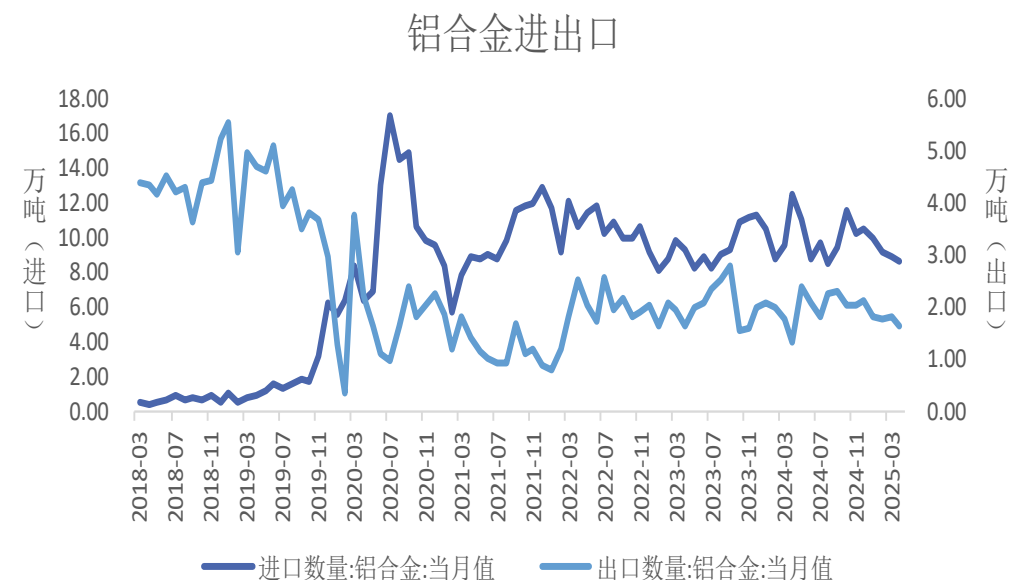
铝合金总产量同比增加，进口同比减少、出口同比增加

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



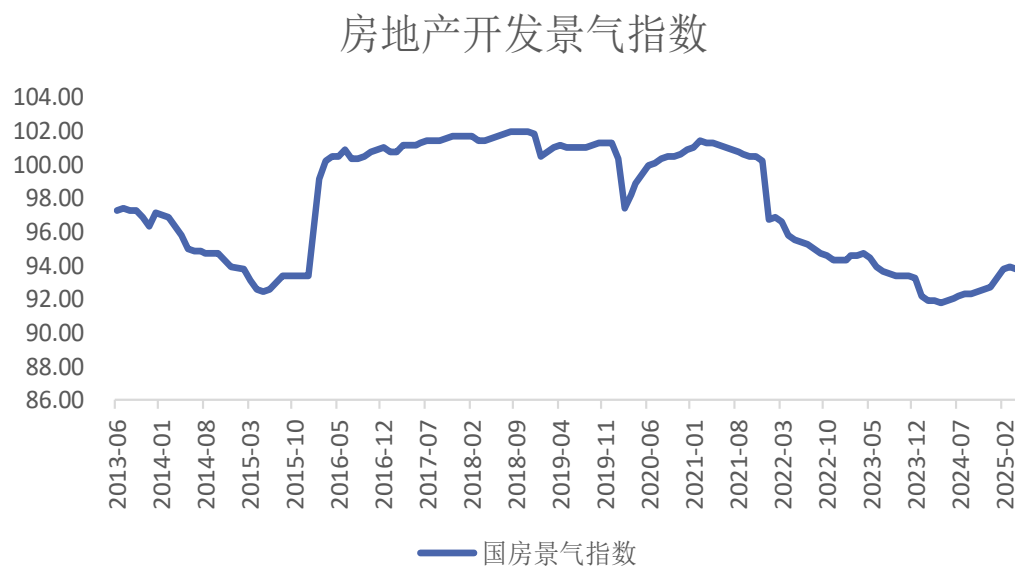
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

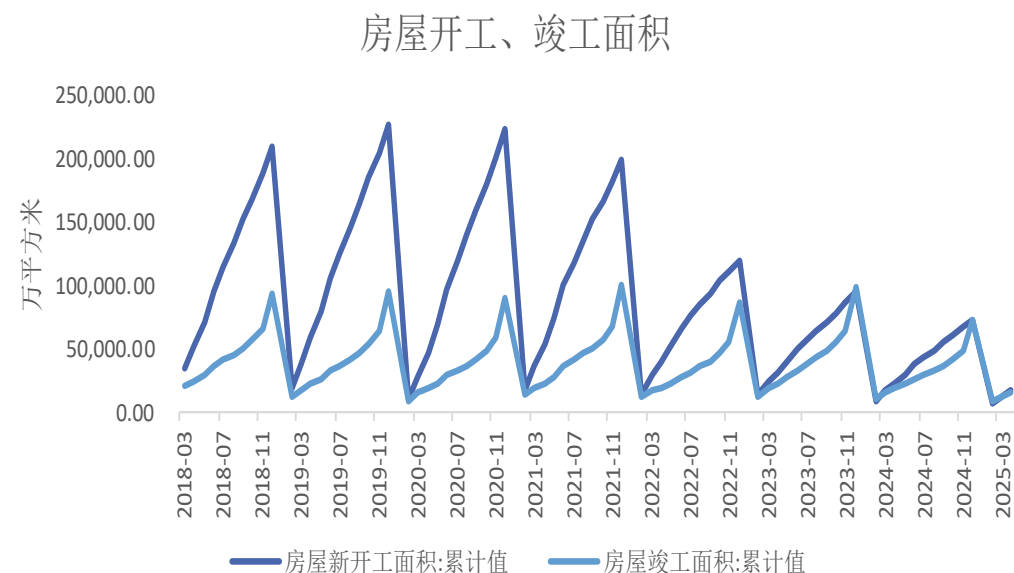
房地产市场略有回落

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

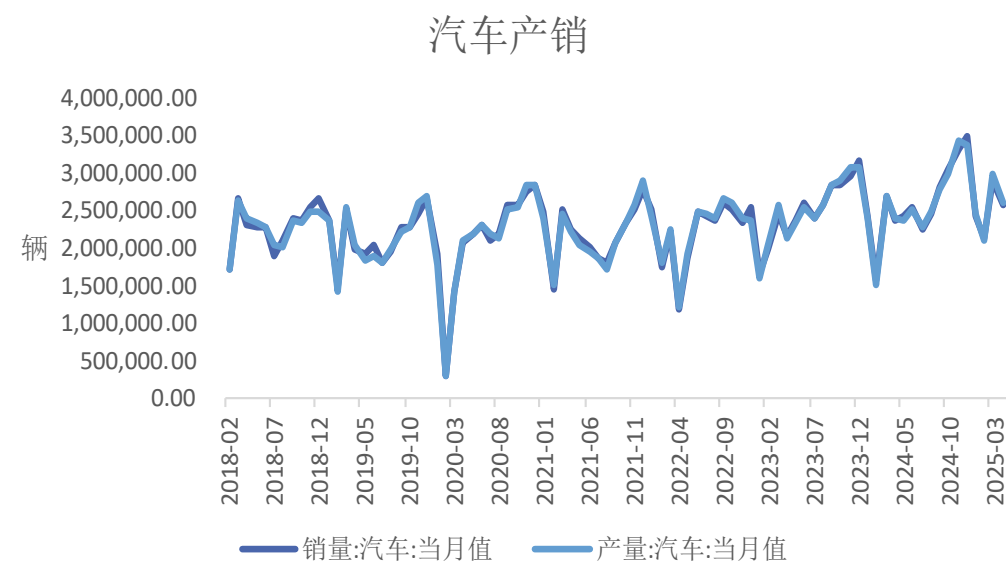


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

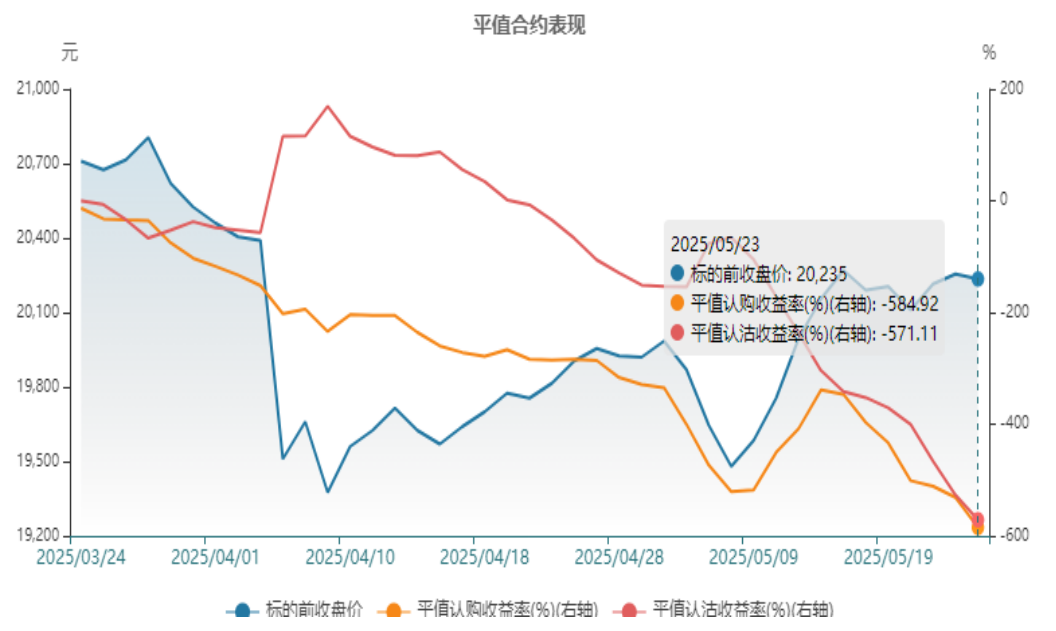
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

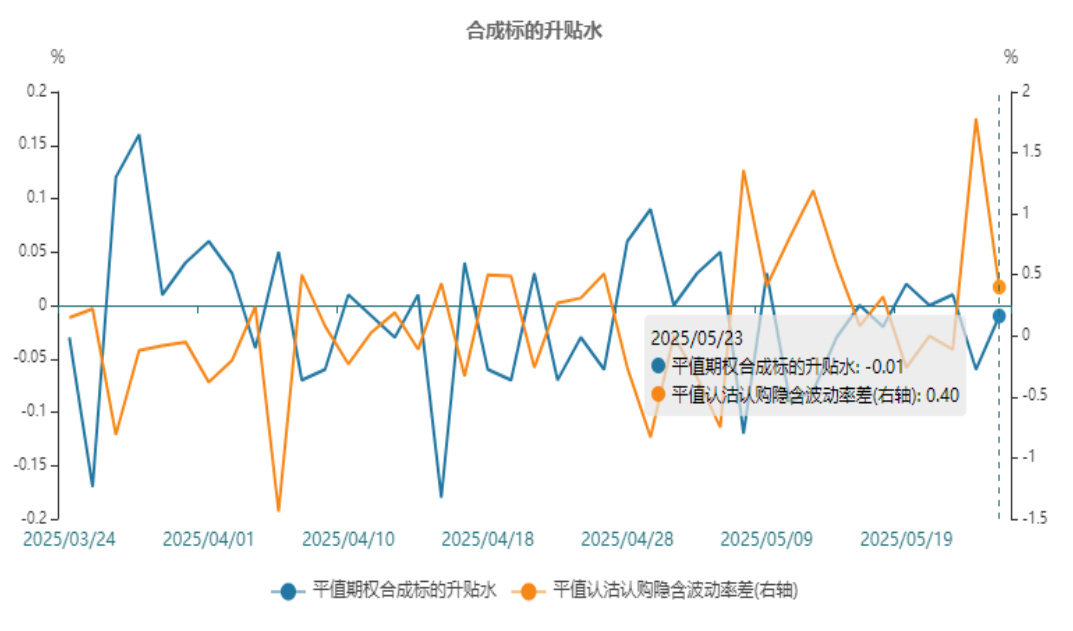
期权-做空波动率

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。