

「2025.05.30」

铝类市场周报

供给稳定需求偏淡，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

「周度要点小结」

行情回顾：沪铝震荡走势，周涨跌幅-0.42%，报20070元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-6.53%，报2962元/吨。

行情展望：国际方面，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。国内方面，国财政部：去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强。基本上，原材料端，几内亚矿端供应扰动事件，引发市场对铝土矿供给的担忧，加之海外矿区季节性变化导致的原料发运量或有下滑，铝土矿供给未来或有小幅减量。氧化铝供给方面，目前现货价格历经反弹后再度回落，冶炼厂成本压力仍存，后续或有一定减产检修计划实施，国内产量方面预计将小幅收敛。氧化铝需求方面，国内氧化铝总产能处高位，对原料氧化铝需求量保持相对稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求相对稳定的阶段。电解铝供给端，国内新增产能及减产检修皆有出现，但因为开工率及总产能皆处高位，故增量部分较为零星。进出口方面，由于国际贸易关系的缓和，中美之间有一段时间暂停关税征收，冶炼厂或有“抢出口”等操作，提升冶炼厂生产积极性，国内供应量级维持相对充足状态。电解铝需求方面，下游消费旺季过渡至淡季，铝材加工企业订单有所回落。在贸易关系缓和以及国内宏观政策扩大内需的背景下，沪铝的消费预计将受季节因素影响而回落，但由于宏观环境方面的刺激和支撑，整体回落幅度可控，仅小幅收减，库存保持相对低水平区间运行。整体来看，沪铝基本面或处于，供给相对稳定，需求略有收减的阶段。

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。

本周沪铝期价略走弱

图1、沪铝与伦铝期价

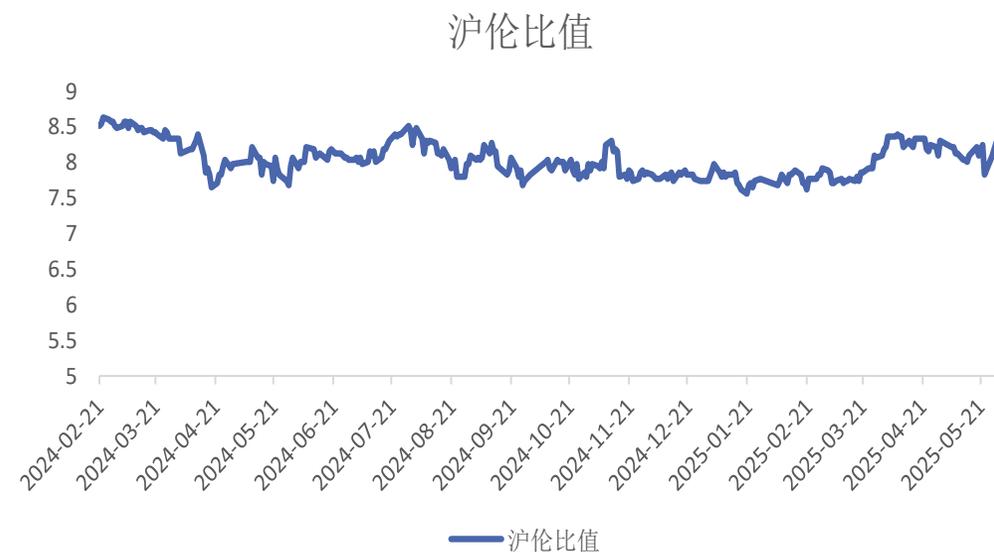


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月30日，沪铝收盘价为20175元/吨，较5月23日下跌45元/吨，跌幅0.22%；截至2025年5月29日，伦铝收盘价为2450.5美元/吨，较5月22日下跌25美元/吨，跌幅1.01%。

截至2025年5月30日，电解铝沪伦比值为8.28，较5月23日上涨0.44。

图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

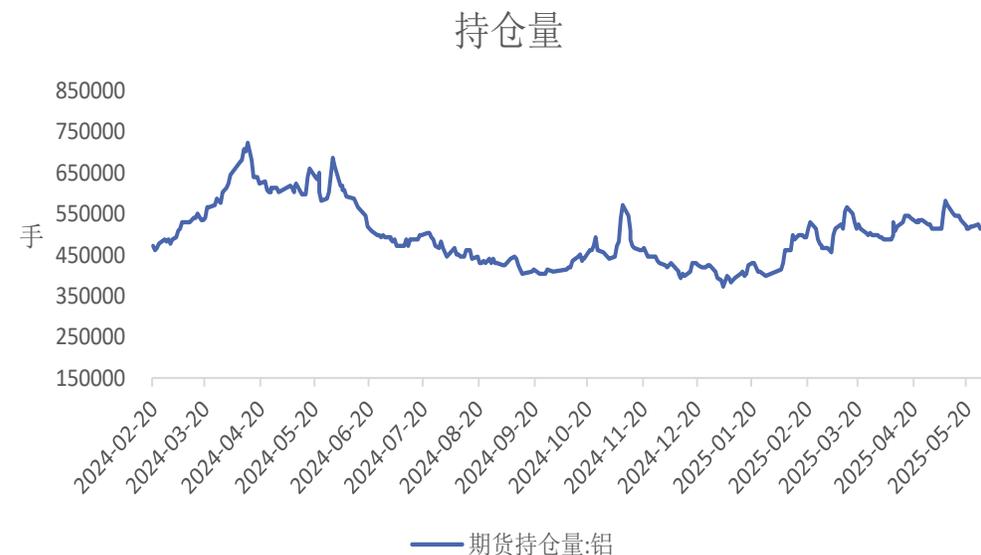
沪铝持仓量减少

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30日, 沪铝持仓量为514908手, 较5月23日减少3005手, 降幅0.58%。

截至2025年5月30日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2025年5月23日增加7950手。

铜铝价差减少、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5月30日,铜铝期货价差为57530元/吨,较5月23日减少105元/吨。

截至2025年5月30日,铝锌期货价差为2155元/吨,较5月23日增加95元/吨。

国内现货下跌

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30日，A00铝锭现货价为20240元/吨，较2025年5月23日下跌160元/吨，跌幅0.78%。现货升水110元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2025年5月29日，LME铝近月与3月价差报价为-5.22美元/吨，较5月21日增加0.91美元/吨。

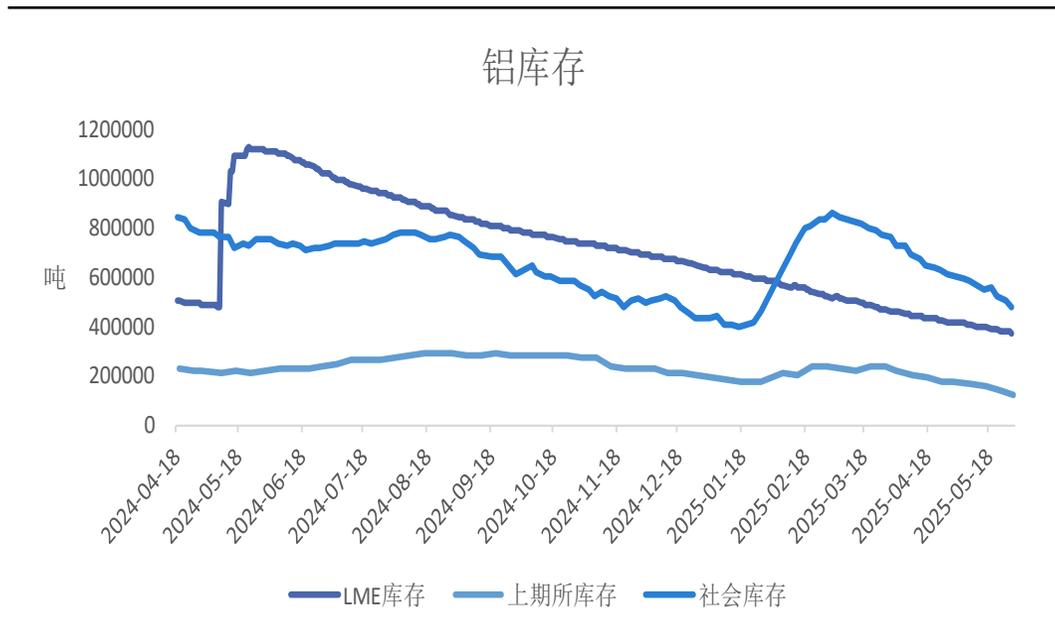
图8、LME升贴水



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29日，LME电解铝库存为375075吨，较5月21日减少13825吨，降幅3.55%；截至2025年5月30日，上期所电解铝库存为124433吨，较上周减少16856吨，降幅11.93%；截至2025年5月29日，国内电解铝社会库存为482000吨，较5月22日减少37000吨，降幅7.13%。

截至2025年5月30日，上期所电解铝仓单总计为51118吨，较5月23日减少4952吨，降幅8.83%；截至2025年5月29日，LME电解铝注册仓单总计为322225吨，较5月21日减少500吨，降幅0.15%。

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

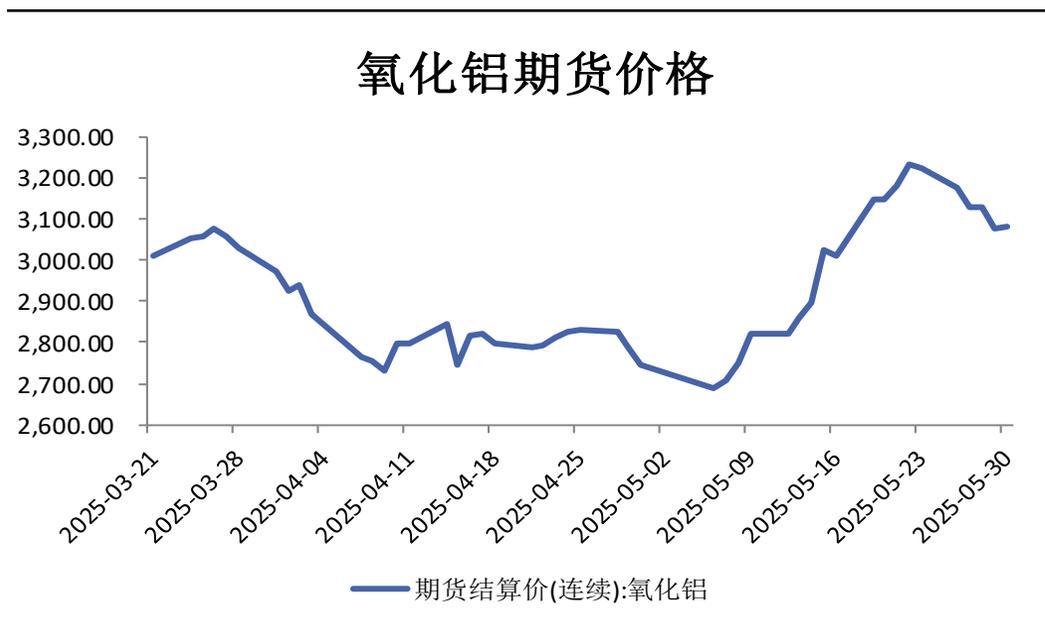


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝连续合约走弱

图12、氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月30日, 氧化铝期价为3081元/吨, 较2025年5月23日下跌141元/吨, 跌幅4.38%。

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

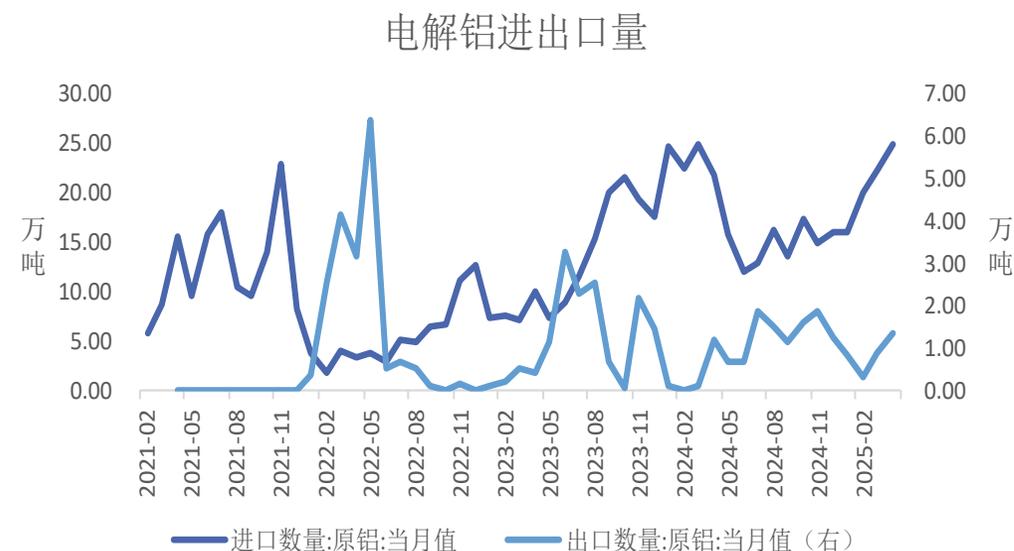
电解铝进口当月同比增加

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



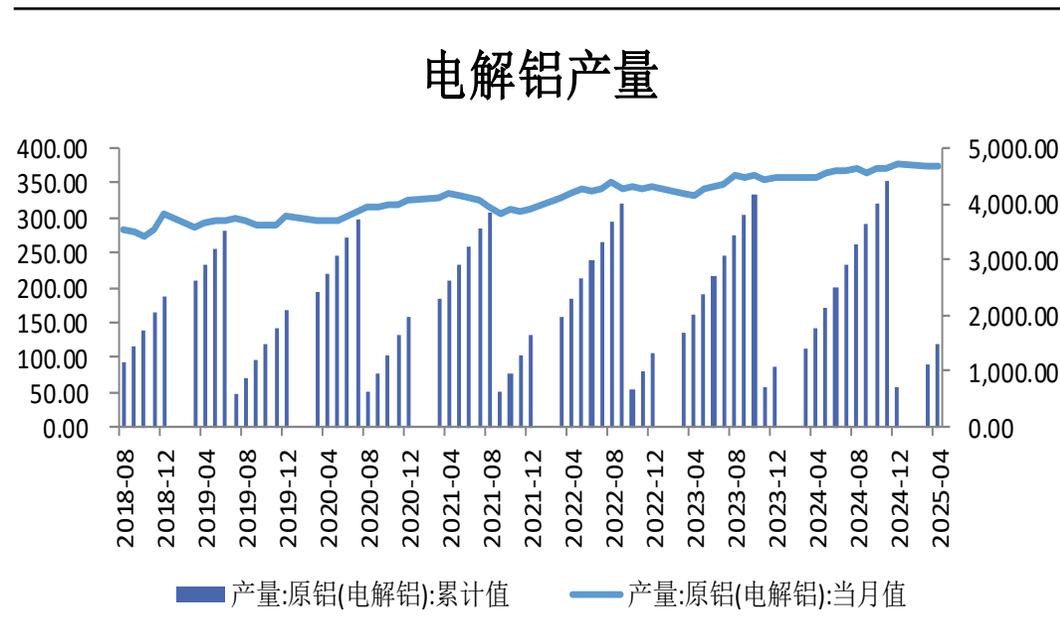
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

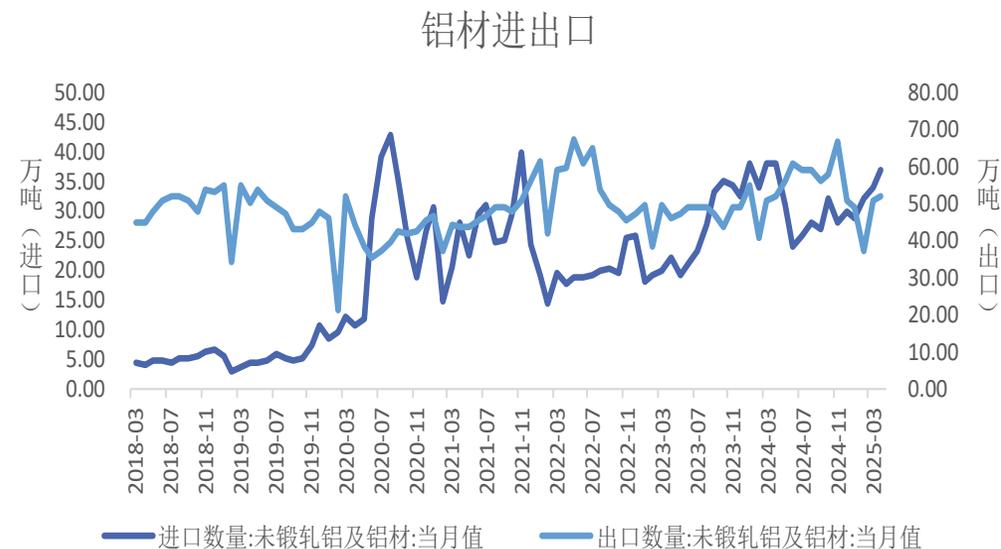
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

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%。

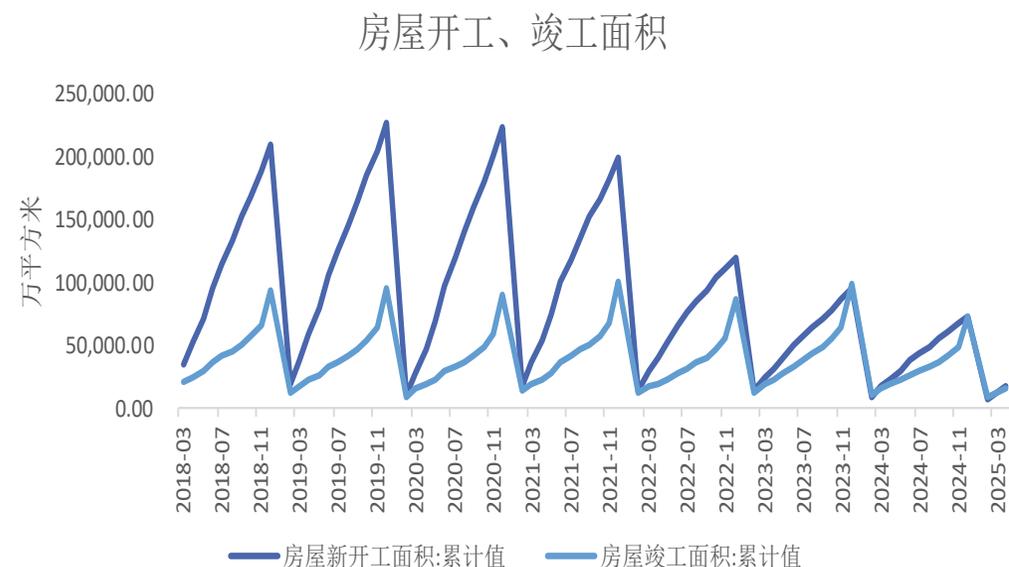
房地产市场略有回落

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

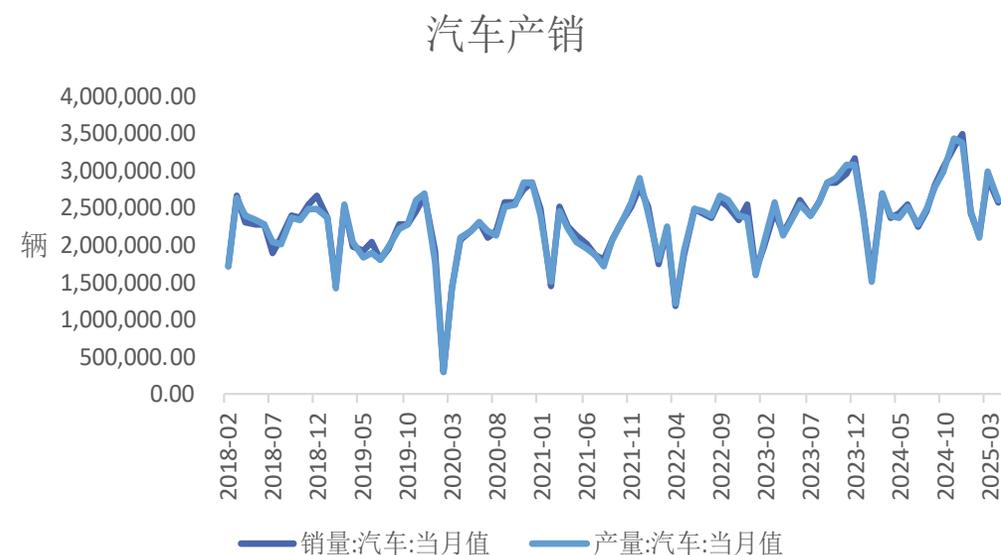


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

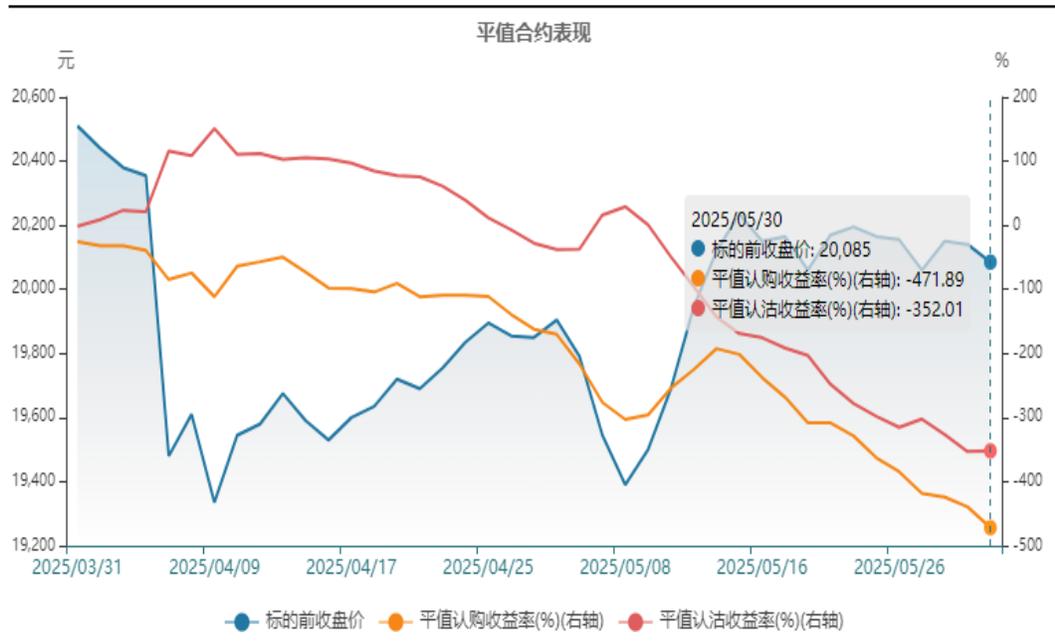
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

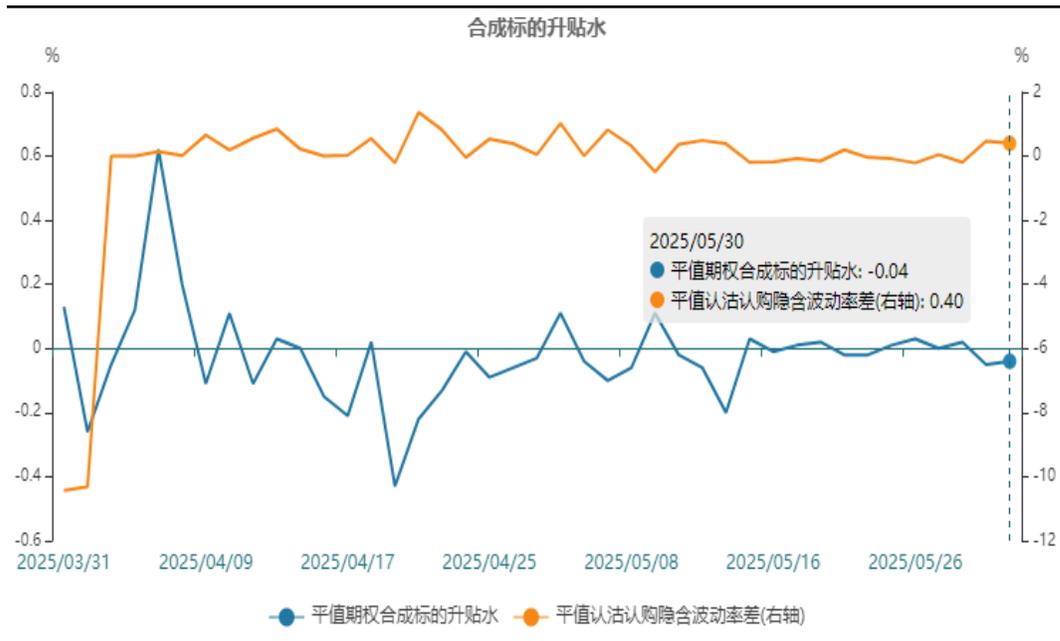
期权-做空波动率

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。