

# 「2025.05.09」

## 铝类市场周报

淡旺交替需求略降，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

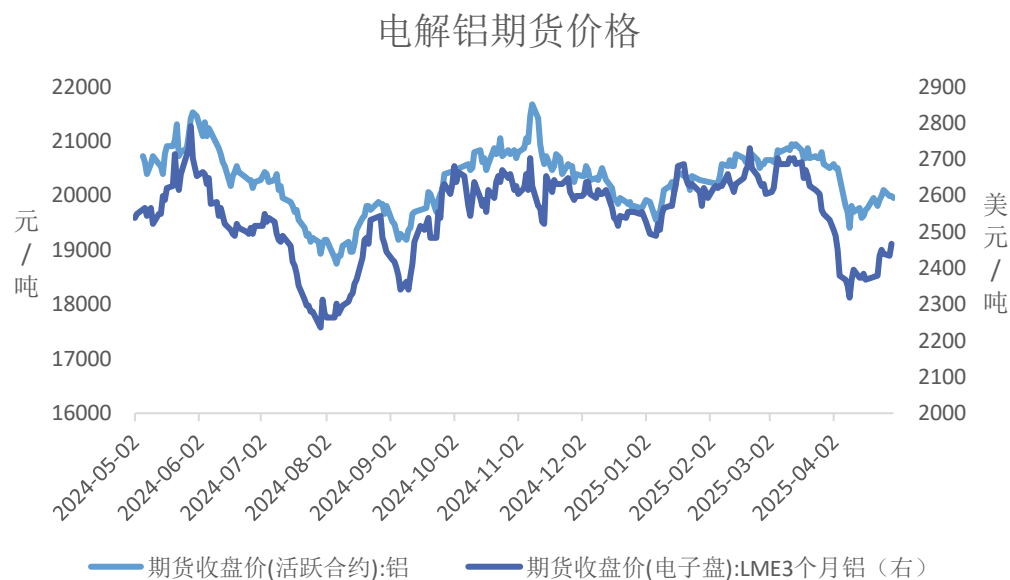
**行情回顾：**沪铝主力震荡下行，周涨跌幅-1.63%，报19585元/吨。氧化铝震荡偏强，周涨跌+3.59%，报2827元/吨。

**行情展望：**国际方面，美国劳工统计局数据显示，因经济产出下降，美国第一季度劳动生产率年化季环比下降0.8%，自2022年以来首次下降。单位劳动力成本跃升5.7%，为一年来最大增幅。国内方面，商务部部长王文涛：2024年消费品以旧换新销售额超1.3万亿元，有力促进消费回暖，2025年将乘势而上、加力扩围。加力方面，超长期特别国债支持资金扩大至3000亿元，较上年翻了一番；扩围方面，首次实施手机等数码产品购新补贴。基本上，原料端几内亚铝土矿在雨季前发运积极，随着陆续到港后，国内进口量及港口库存情况预计保持增长，氧化铝原料供应相对充足。供给方面，由于现货价格低位运行，国内部分氧化铝冶炼厂出现成本利润倒挂情况导致减产检修计划频现。需求方面，当下由于电解铝价保持较高水平而原料氧化铝处于低位运行，电解铝厂利润情况较优，行业整体开工水平保持高产状态，对氧化铝需求端提供一定支撑。综上，氧化铝基本面或处于供给有所收紧、需求稳定增加的状态。电解铝供给端，国内仅个别铝厂有小幅减产情况，在增量方面，国内部分地区铝厂基本复产完成，因技改置换升级的项目亦已满产运行，故国内电解铝供应量级保持高位运行。需求端，由于下游正值旺季向淡季过渡的节点，加之海外关税争端对贸易影响仍在，国内下游铝材开工情况或将有所回落，对电解铝需求的支撑略有转弱。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增长，需求增速回落的阶段。

**策略建议：**沪铝主力合约轻仓震荡偏弱交易、氧化铝主力合约轻仓逢低短多交易，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9日, 沪铝收盘价为19655元/吨, 较4月29日下跌350元/吨, 跌幅1.75%; 截至2025年5月8日, 伦铝收盘价为2412.5美元/吨, 较5月1日上涨13美元/吨, 涨幅0.54%。

截至2025年5月9日, 电解铝沪伦比值为8.15, 较5月1日上涨0.3。

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5月9日，沪铝持仓量为571430手，较4月29日增加47447手,增幅9.06%。

截至2025年5月9日，沪铝前20名净持仓为12977手，较2025年4月29日增加395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9日,铜铝期货价差为57865元/吨,较4月29日增加195元/吨。

截至2025年5月9日,铝锌期货价差为2605元/吨,较4月29日减少15元/吨。

## 国内现货收跌

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9日, A00铝锭现货价为19550元/吨, 较2025年4月29日下跌500元/吨, 跌幅2.49%。现货贴水0元/吨, 较上周上涨10元/吨。

截至2025年5月8日, LME铝近月与3月价差报价为-5.89美元/吨, 较4月30日增加21.92美元/吨。

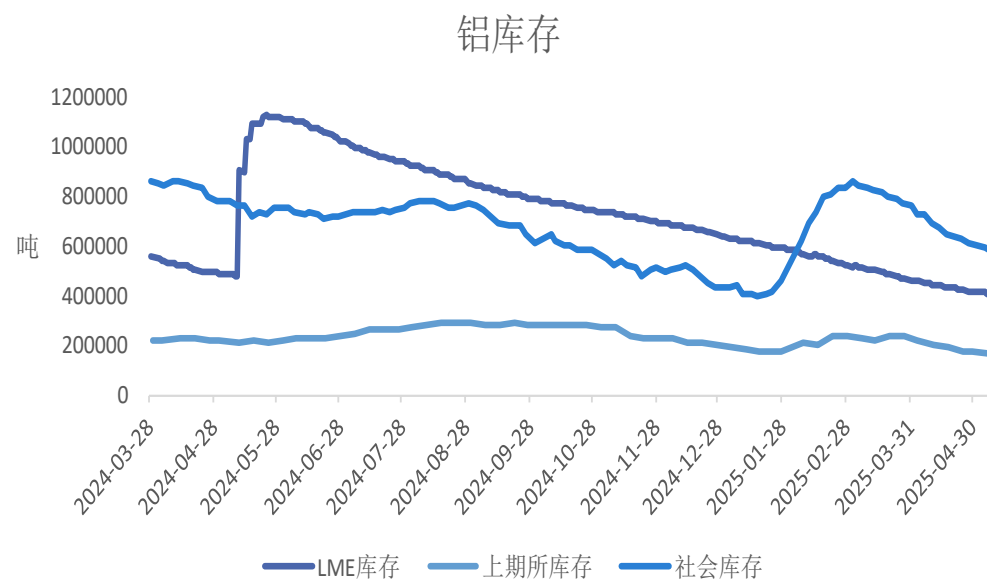
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝库存去化

图9、铝库存

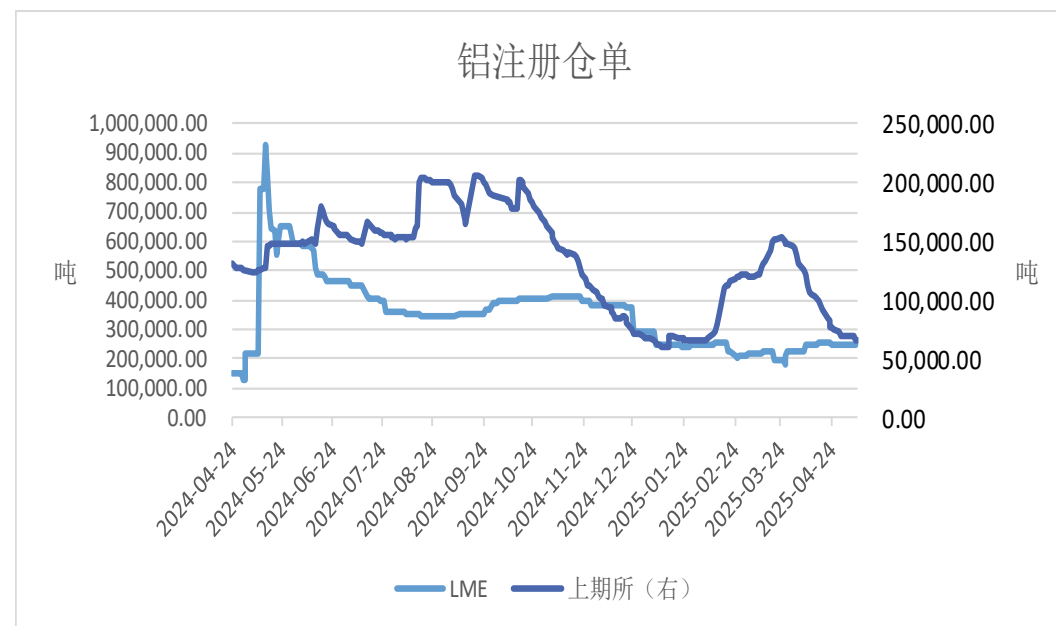


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月8日, LME电解铝库存为405575吨, 较4月30日减少10000吨, 降幅2.41%; 截至2025年5月9日, 上期所电解铝库存为169665吨, 较上周减少6192吨, 降幅3.52%; 截至2025年5月8日, 国内电解铝社会库存为587000吨, 较4月28日减少23000吨, 降幅3.77%。

截至2025年5月9日, 上期所电解铝仓单总计为65013吨, 较4月29日减少5198吨, 降幅7.4%; 截至2025年5月8日, LME电解铝注册仓单总计为250175吨, 较4月30日减少700吨, 降幅0.28%。

图10、仓单

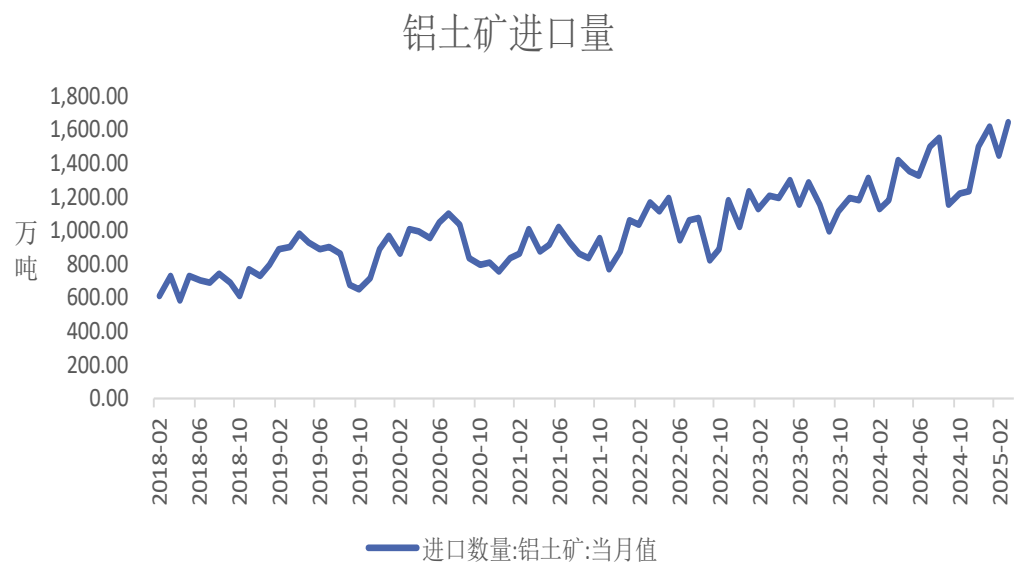


来源: wind 瑞达期货研究院



## 铝土矿总进口量环比增加

图11、铝土矿进口量

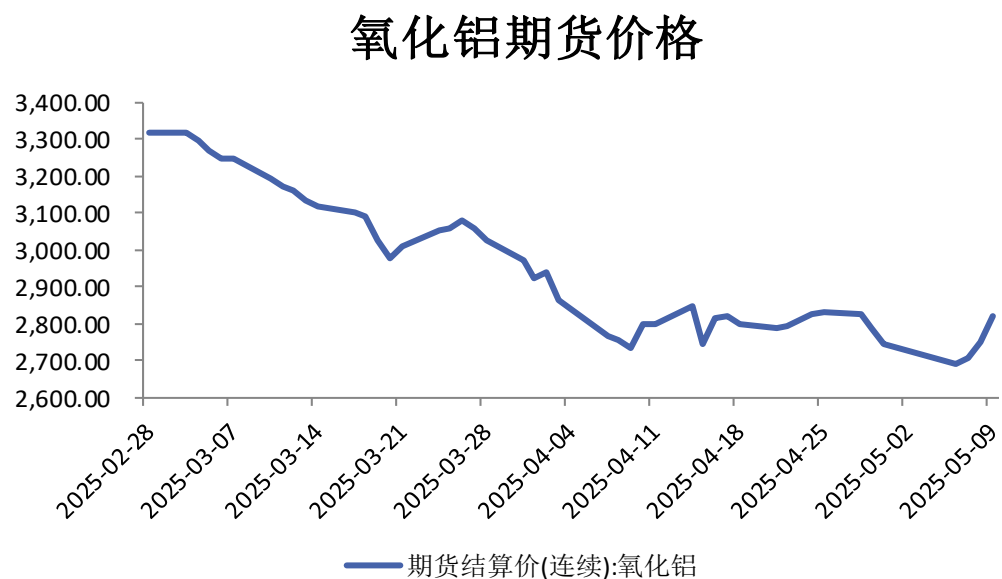


来源: wind 瑞达期货研究院

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

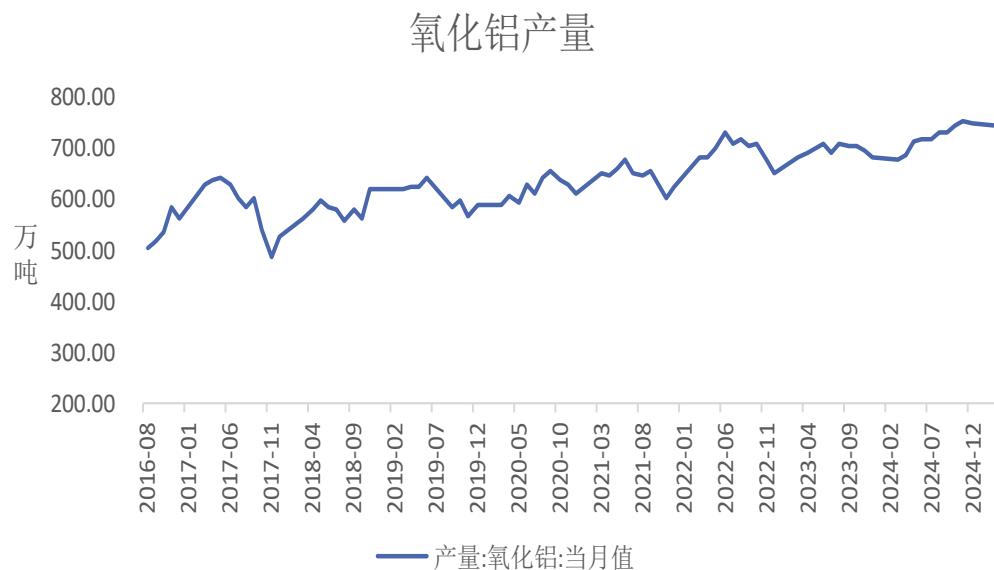


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月9日，氧化铝期价为2819元/吨，较2025年4月29日上涨30元/吨，涨幅1.08%。

## 氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

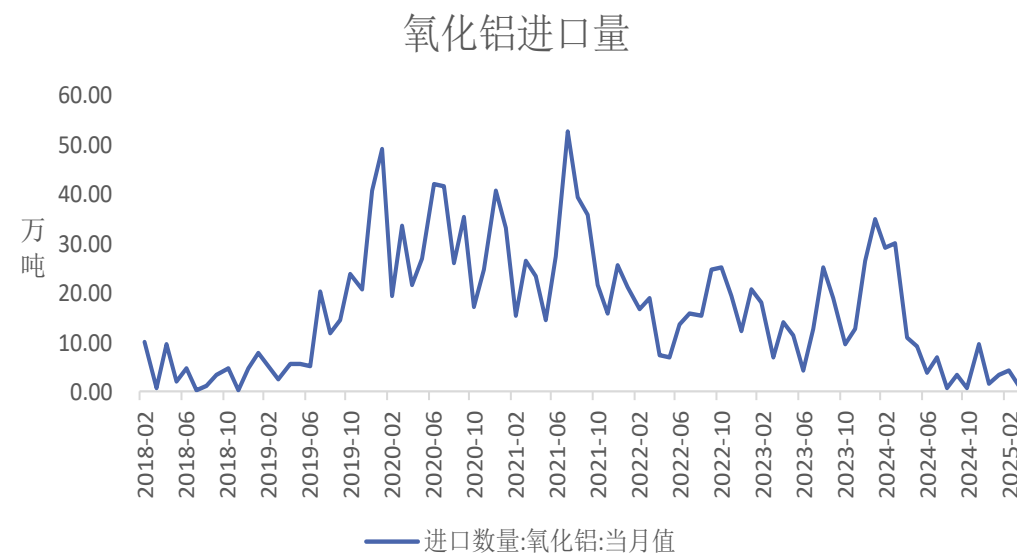


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

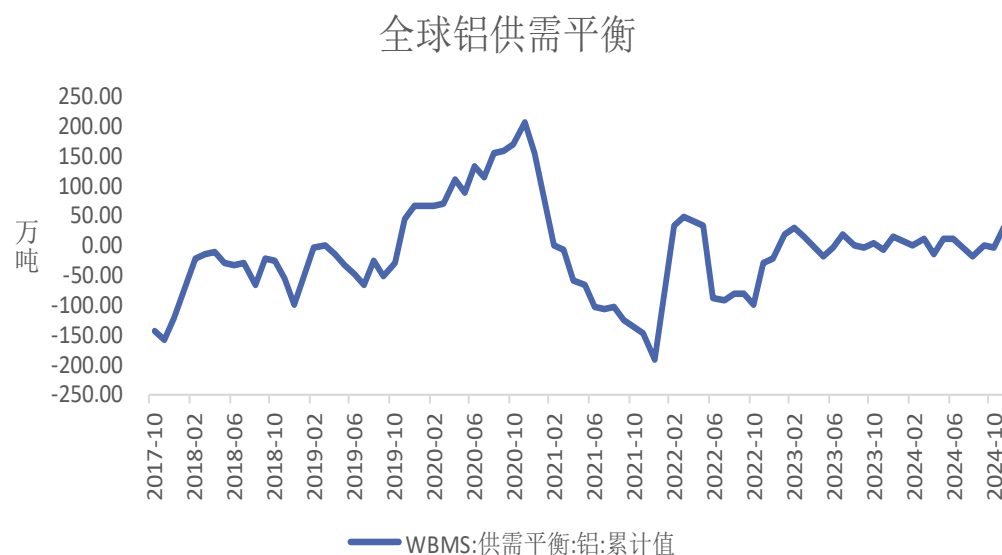
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

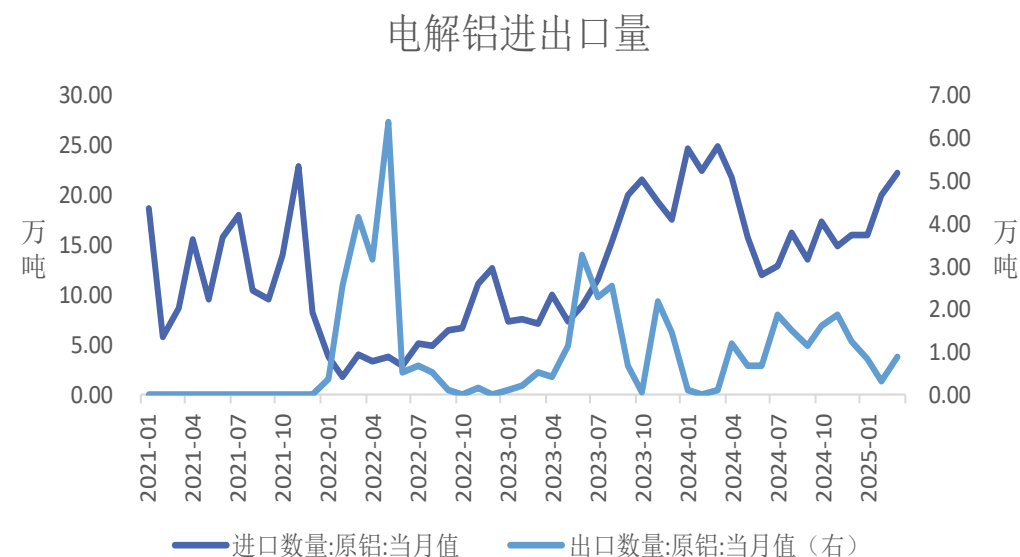
## 电解铝进口当月同比减少

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



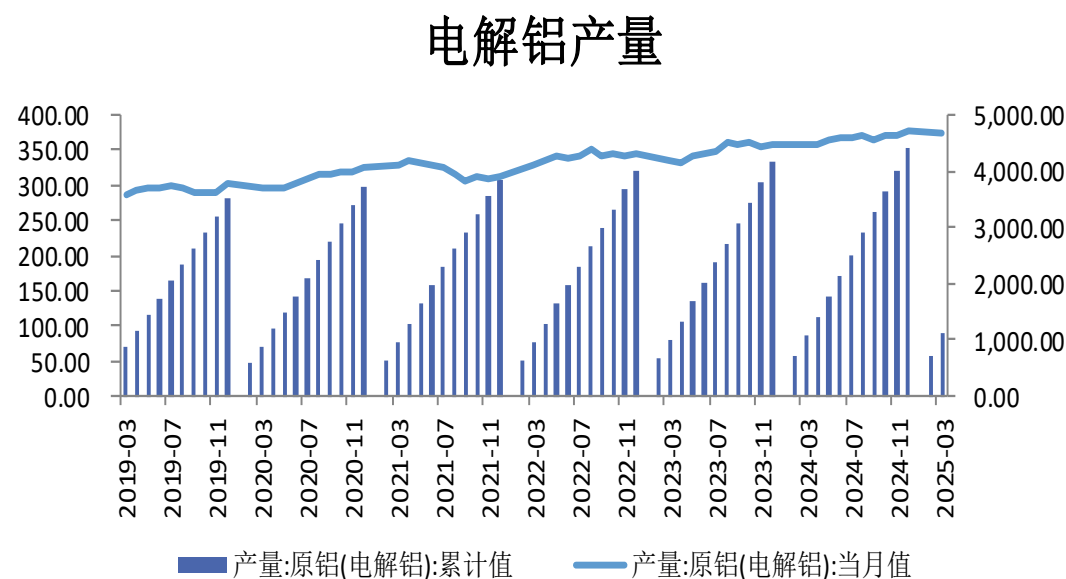
来源: wind 瑞达期货研究院

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

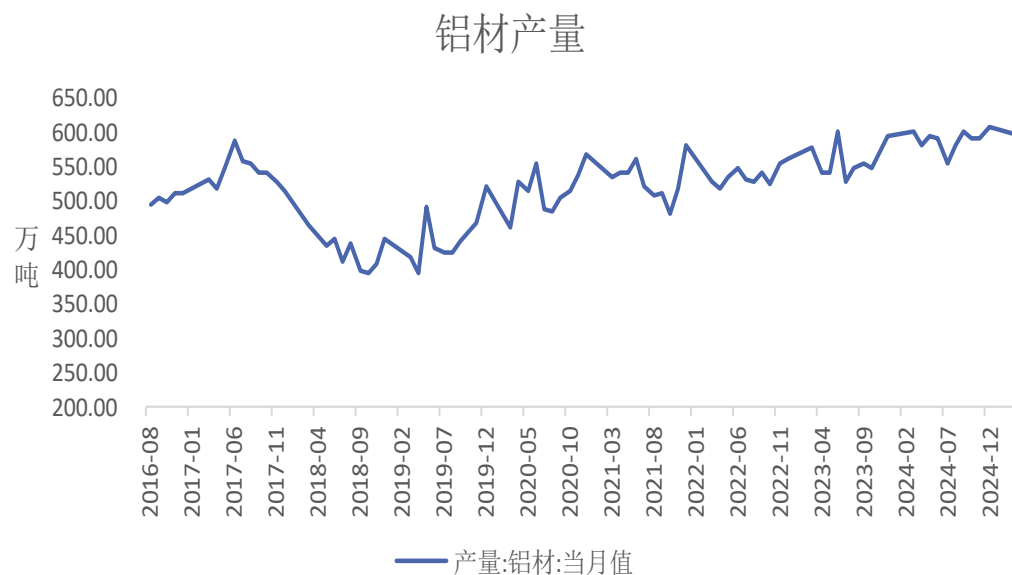


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

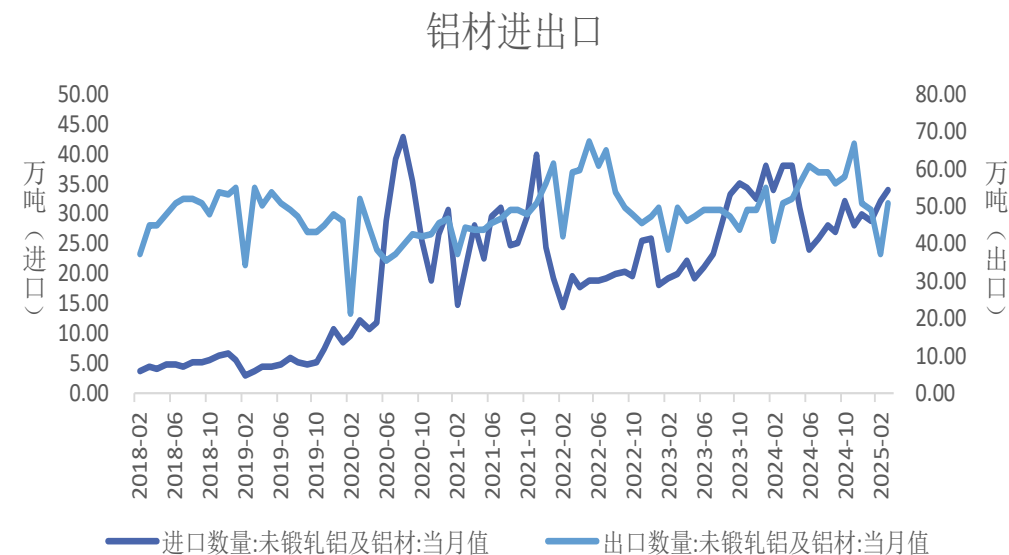
## 铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



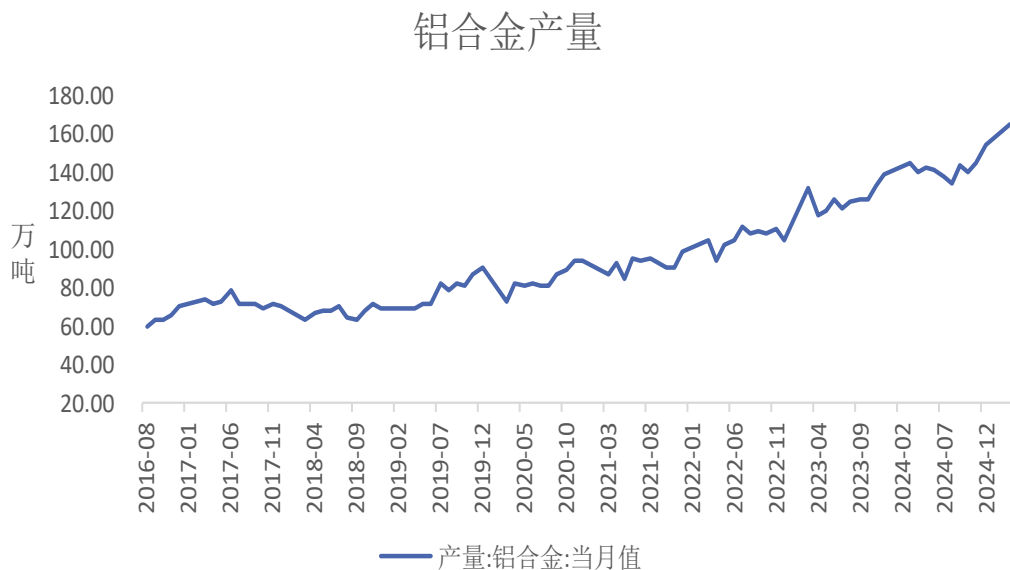
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

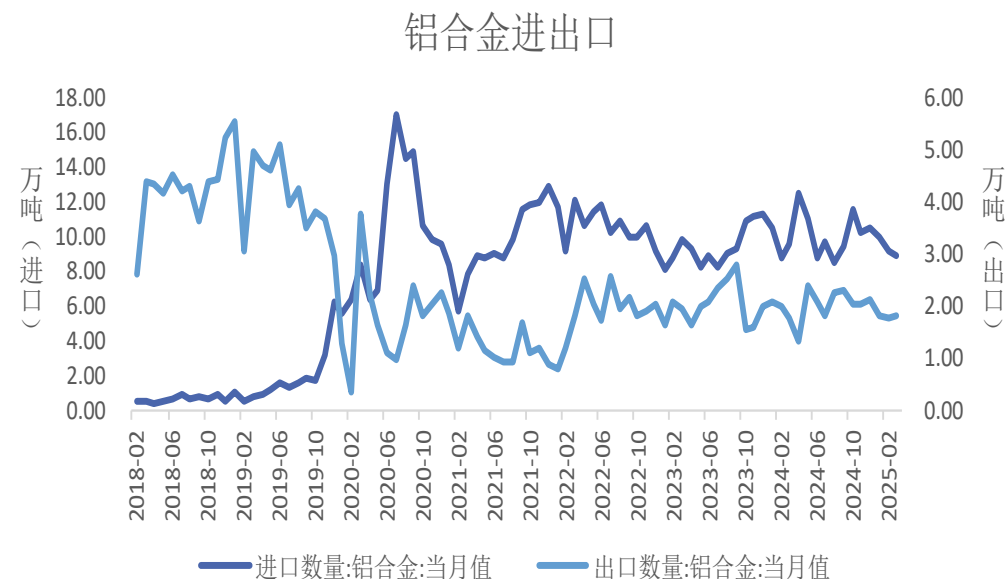
## 铝合金总产量同比增加，进口同比减少、出口同比增加

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



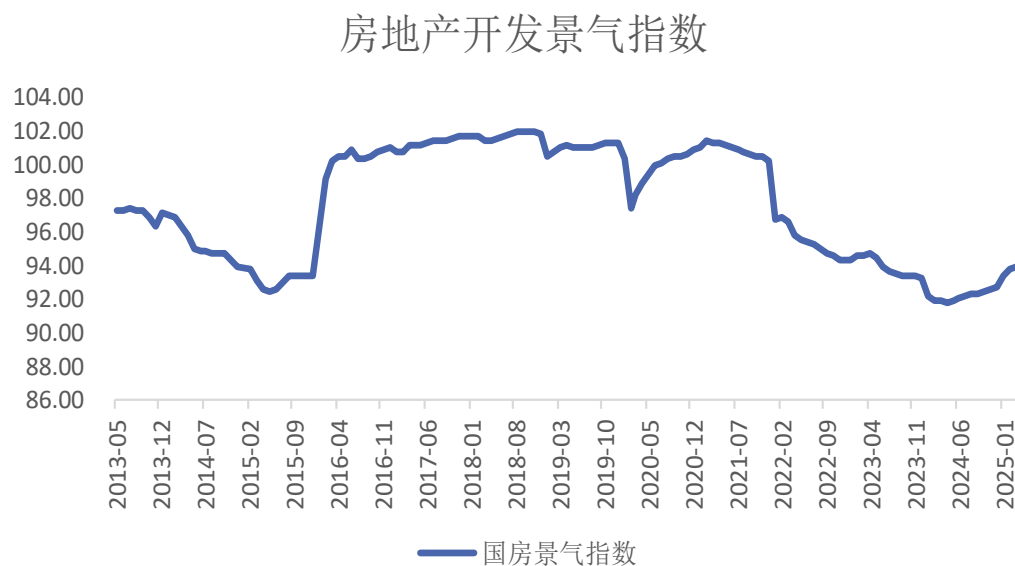
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

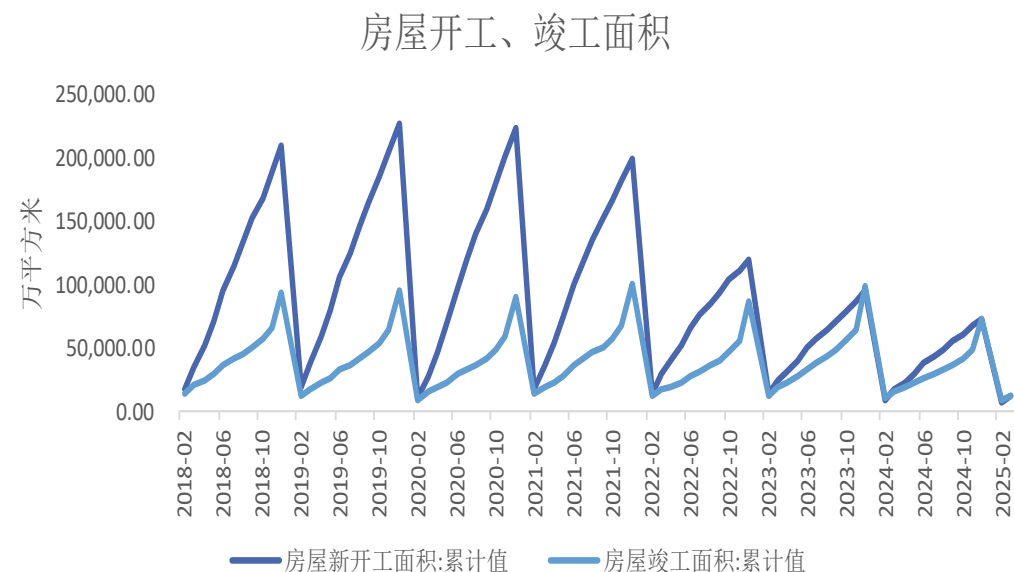
## 房地产市场略有回温

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%。

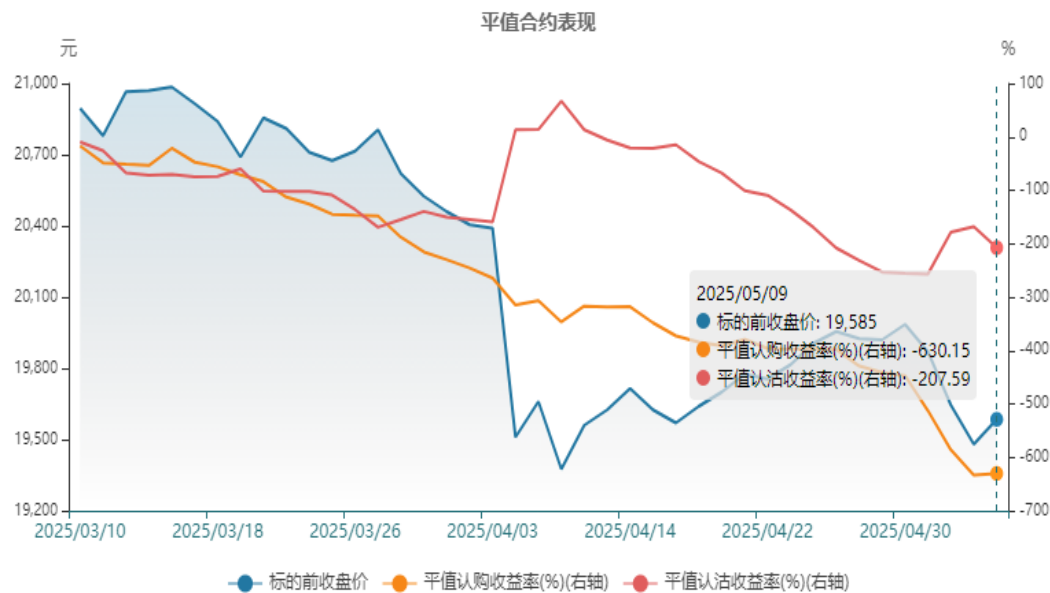
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

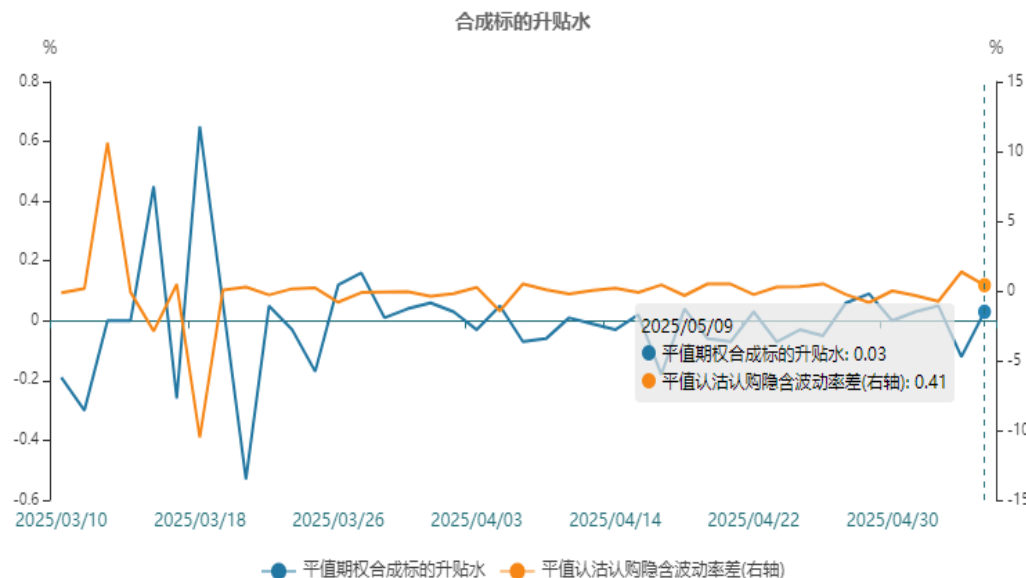
## 期权-做空波动率

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。