

「2025.06.06」

铝类市场周报

淡季影响美国征税，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：沪铝震荡走势，周涨跌幅持平，报20070元/吨。氧化铝震荡偏弱，周涨跌-2.06%，报2901元/吨。

行情展望：国际方面，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示，既然达成了共识，双方都应遵守。特朗普表示美中关系十分重要，美方乐见中国经济保持强劲增长，美方愿同中方共同努力落实协议。国内方面，据经济参考报，相关部门正加快推出稳就业稳经济若干举措，包括支持就业、促进消费、扩大有效投资等方面。基本上，原材料端，几内亚矿端供应扰动事件，短期内令土矿价格保仅小幅下滑。海外矿区受季节变化影响集中发运，令国内港口库存小幅回升，土矿供给目前相对充足。氧化铝供给方面，受现货价格回升，以及成端下滑的影响，冶炼厂利润有所修复，前期部分减产的冶炼厂开工情绪略有回暖，令氧化铝整体供给仅小幅度收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝产能已处高位零星增量伴随着较好的生产利润，令其对氧化铝需求保持相对稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求稳定的阶段。电解铝供给端，电解铝在运行产能维持在4391万吨左右已逐步逼近上限，行业开工率在成本端较低，铝现货价格较优的局面下保持高开工局面，国内电解铝供给量保持充足状态。需求方面，国内消费淡季节点，加之美国对钢铝方面的关税加征，令下游开工情况出现下滑，消费量预计将有所回落。库存方面，国内电解铝社会库存维持低位运行，为铝价提供部分支撑。整体来看，电解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。

本周沪铝期价略走弱

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6日, 沪铝收盘价为20155元/吨, 较5月29日下跌135元/吨, 跌幅0.67%; 截至2025年6月5日, 伦铝收盘价为2475美元/吨, 较5月30日上涨24.5美元/吨, 涨幅1%。

截至2025年6月6日, 电解铝沪伦比值为8.12, 较5月30日上涨0.28。

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6月6日，沪铝持仓量为523270手，较5月29日减少2895手,降幅0.55%。

截至2025年6月6日，沪铝前20名净持仓为4602手，较2025年5月29日增加9477手。

铜铝价差增加、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6月6日,铜铝期货价差为58860元/吨, 较5月29日增加930元/吨。

截至2025年6月6日,铝锌期货价差为2315元/吨, 较5月29日增加20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6月6日, A00铝锭现货价为20180元/吨, 较2025年5月29日下跌210元/吨, 跌幅1.03%。现货升水80元/吨, 较上周下跌30元/吨。

截至2025年6月5日, LME铝近月与3月价差报价为-7.71美元/吨, 较5月29日减少2.49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

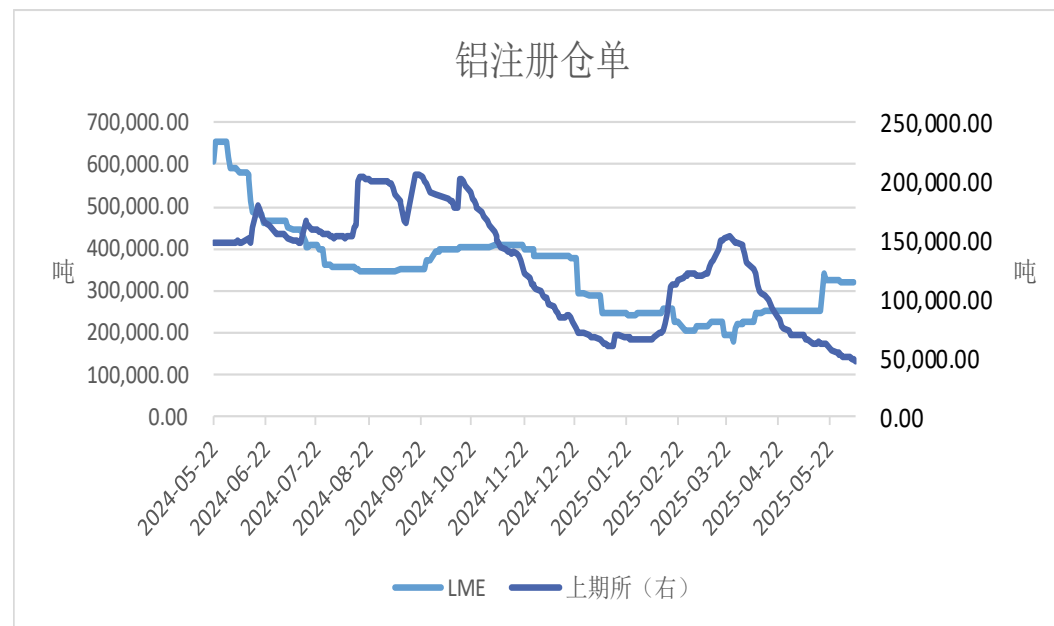


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月5日, LME电解铝库存为365850吨, 较5月29日减少9225吨, 降幅2.46%; 截至2025年6月6日, 上期所电解铝库存为118165吨, 较上周减少6268吨, 降幅5.04%; 截至2025年6月5日, 国内电解铝社会库存为467000吨, 较5月29日减少15000吨, 降幅3.11%。

截至2025年6月6日, 上期所电解铝仓单总计为47792吨, 较5月29日减少4027吨, 降幅7.77%; 截至2025年6月5日, LME电解铝注册仓单总计为321850吨, 较5月29日减少375吨, 降幅0.12%。

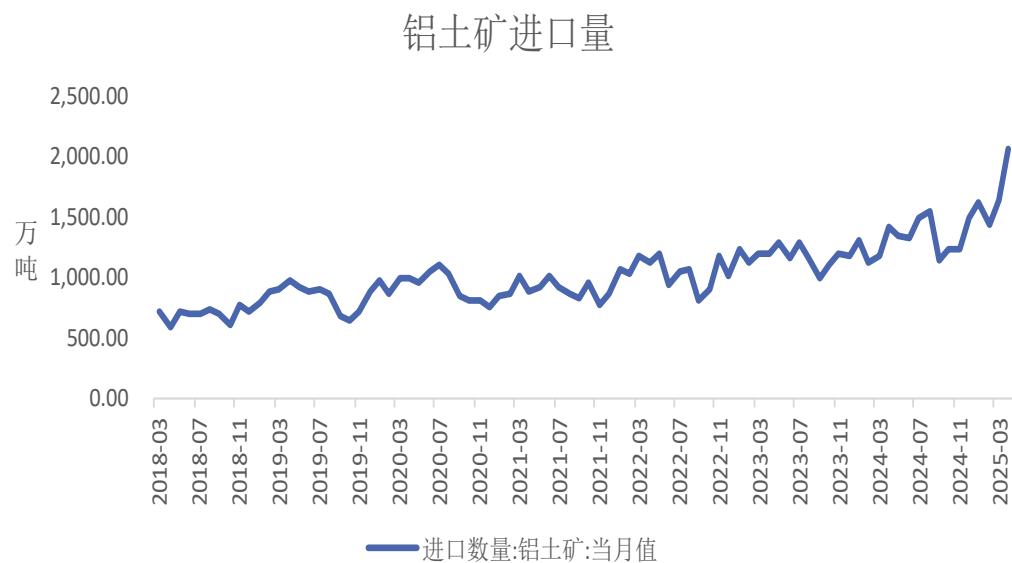
图10、仓单



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

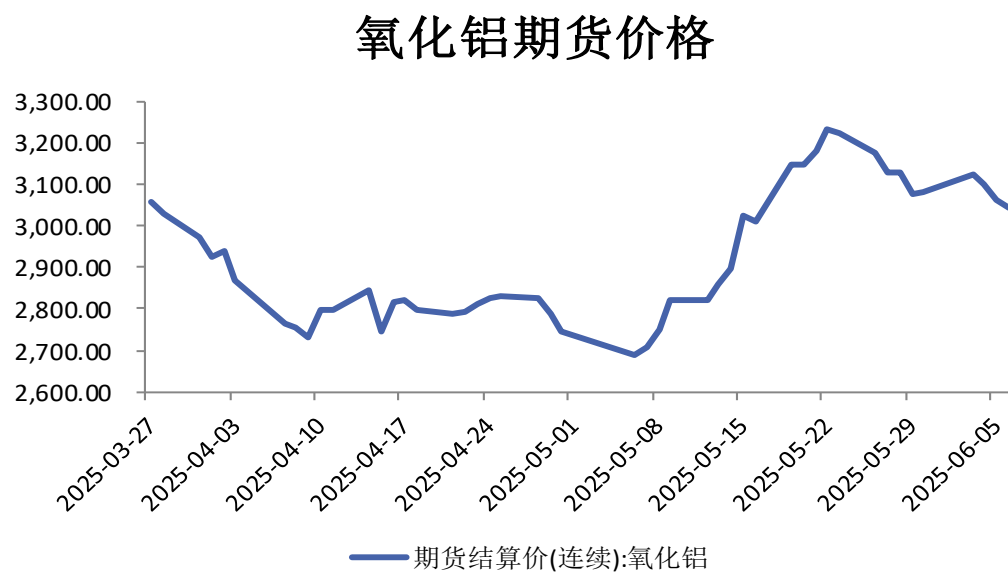


来源: wind 瑞达期货研究院

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6日，氧化铝期价为3041元/吨，较2025年5月29日下跌37元/吨，跌幅1.2%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

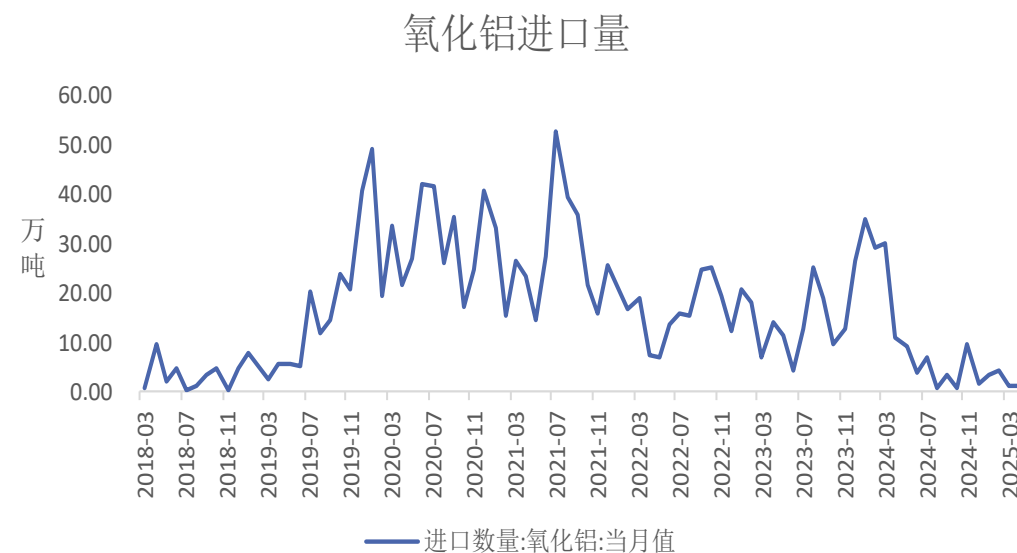


来源: wind 瑞达期货研究院

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

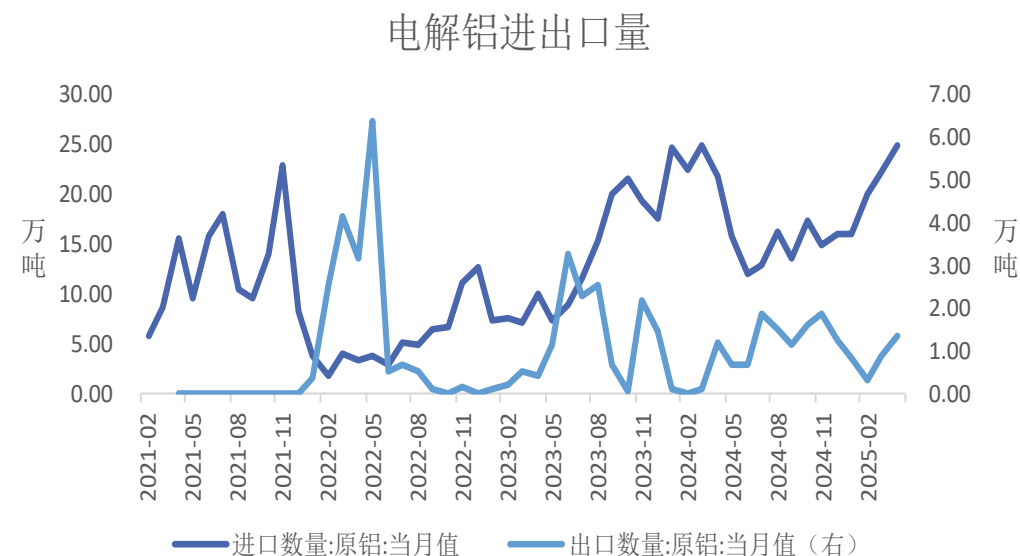
电解铝进口当月同比增加

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



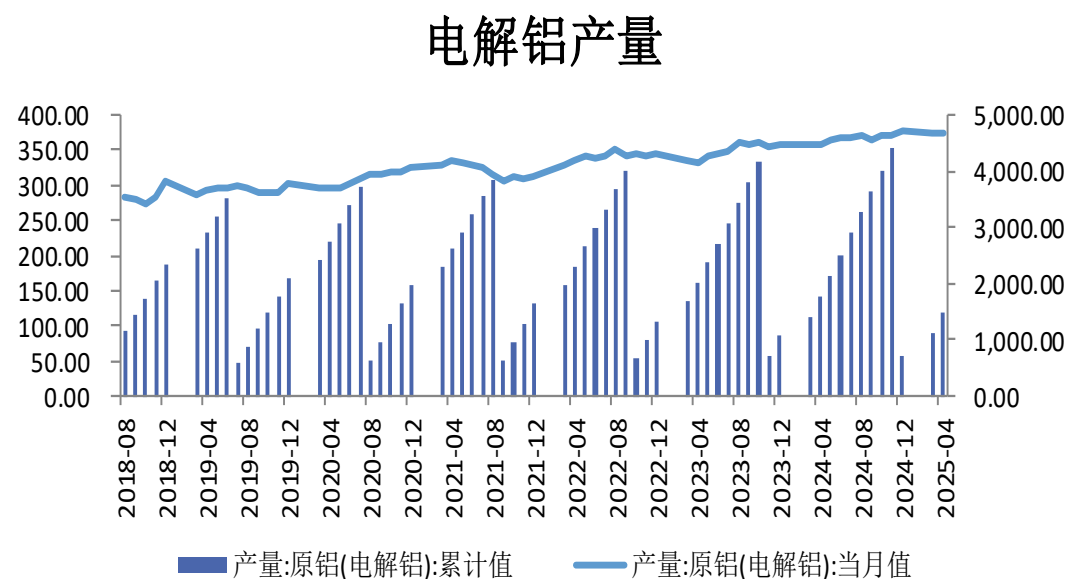
来源: wind 瑞达期货研究院

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

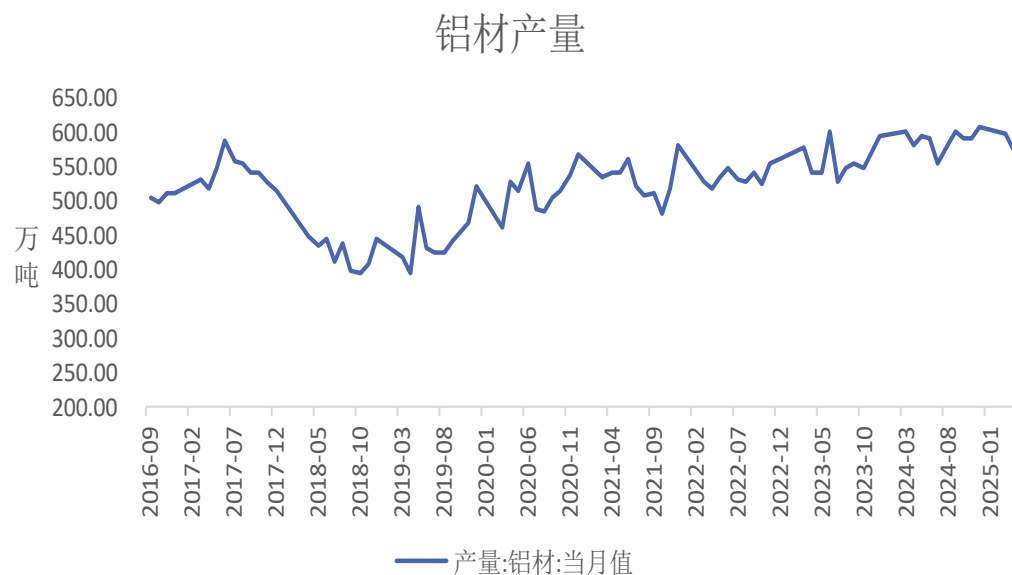


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

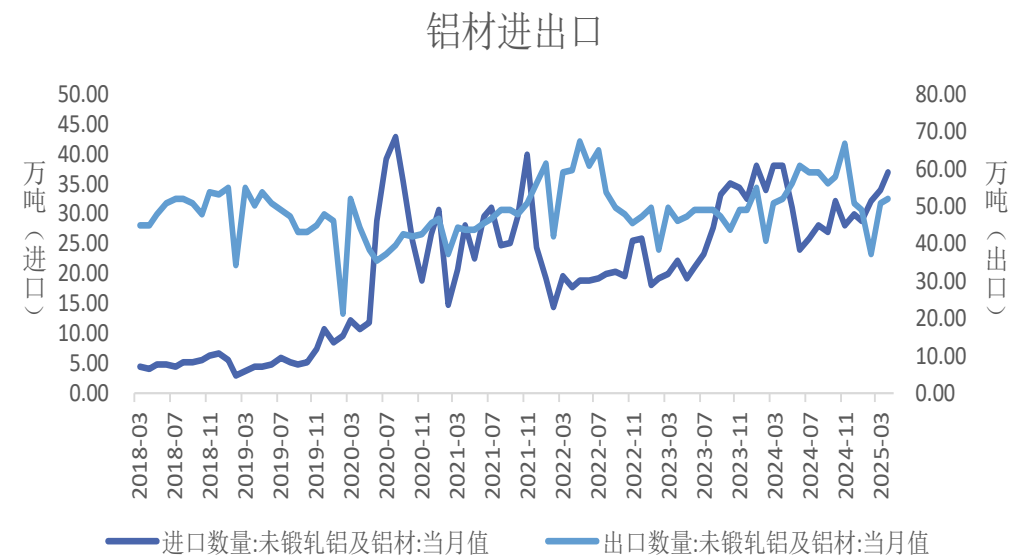
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



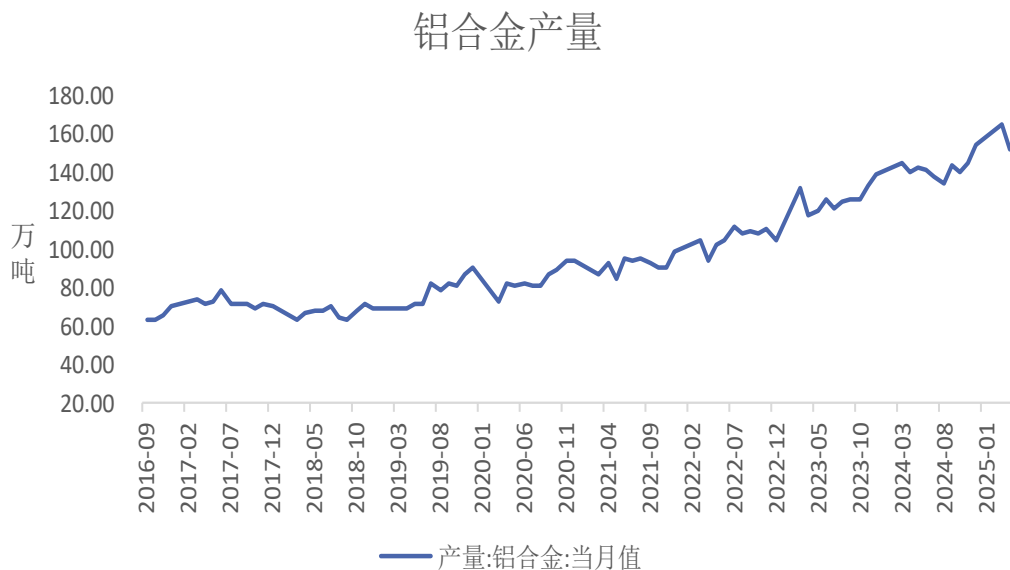
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

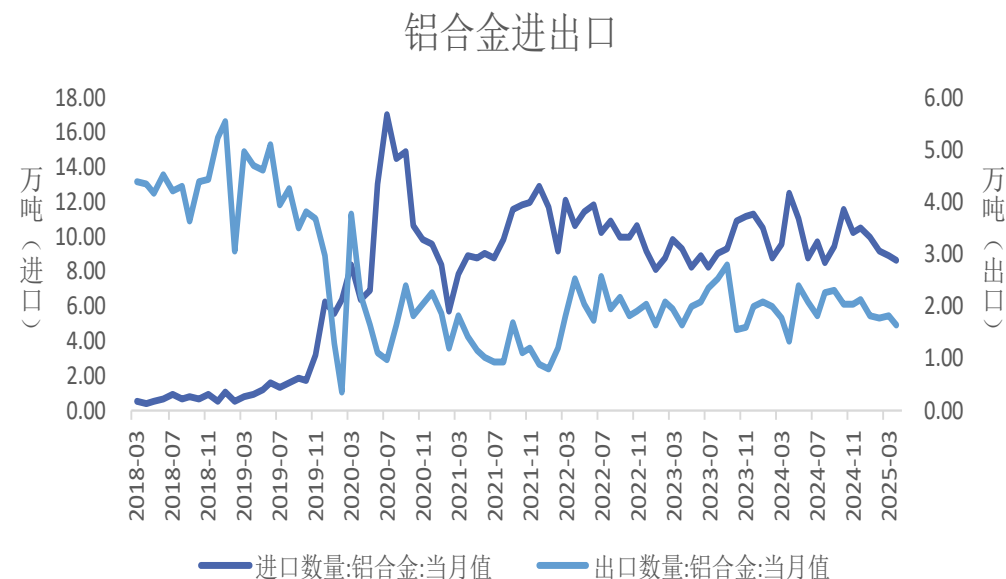
铝合金总产量同比增加，进口同比减少、出口同比增加

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



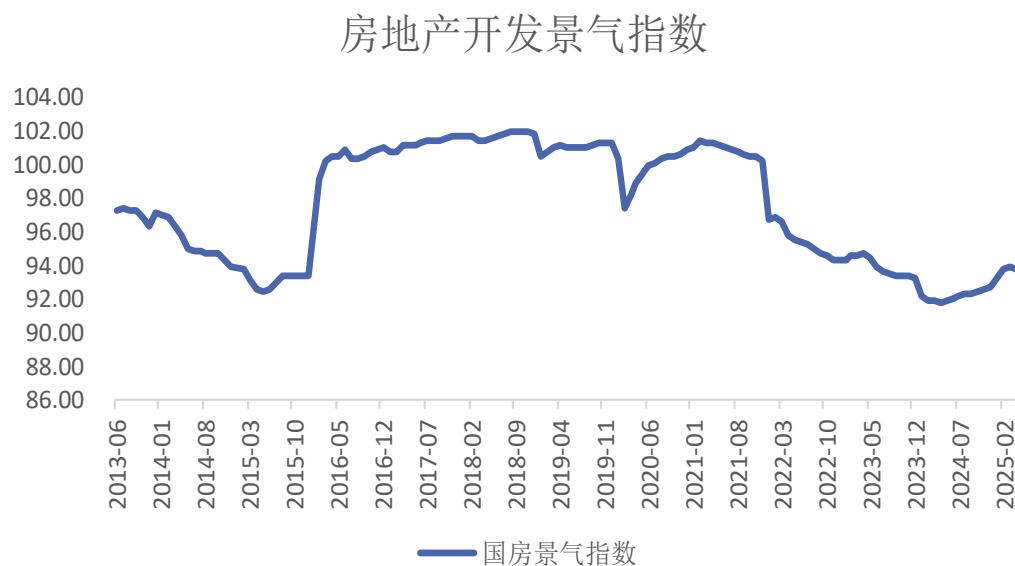
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

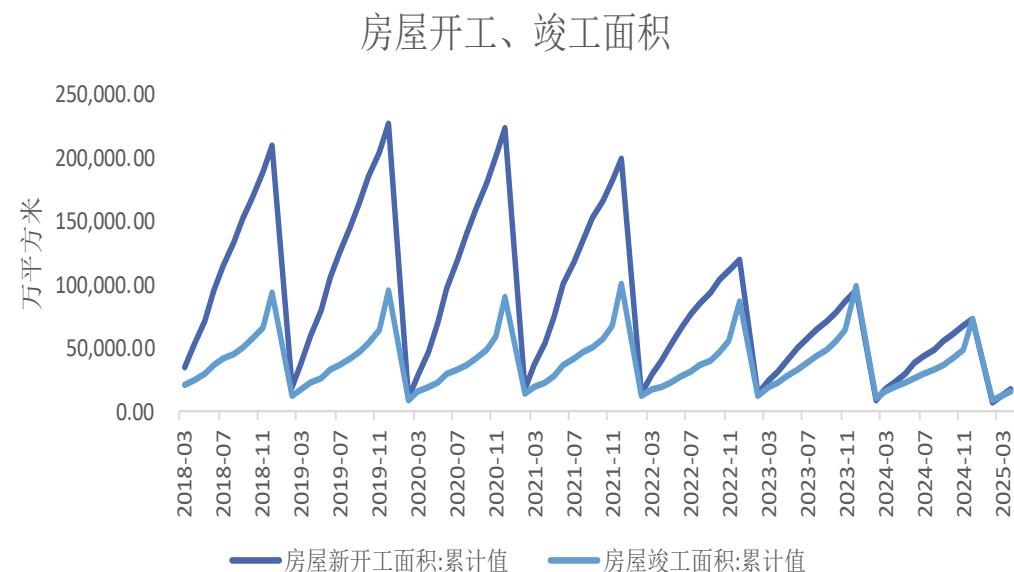
房地产市场略有回落

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

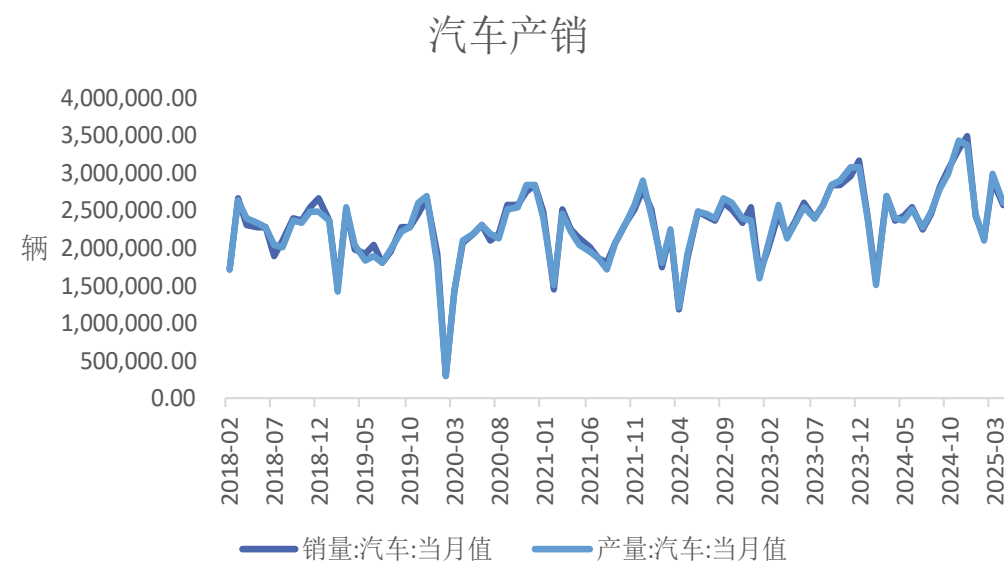


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

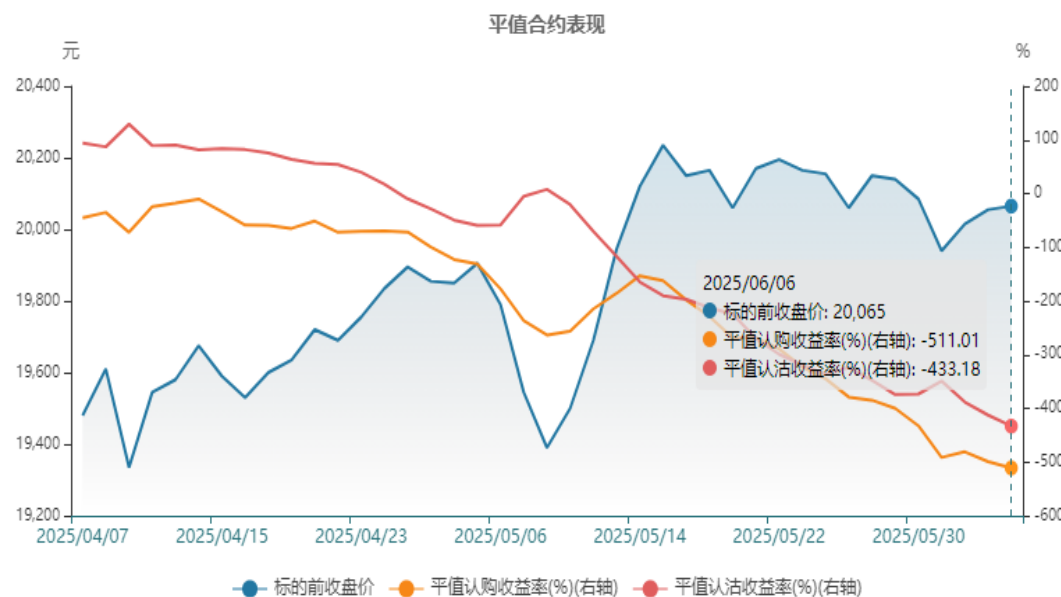
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

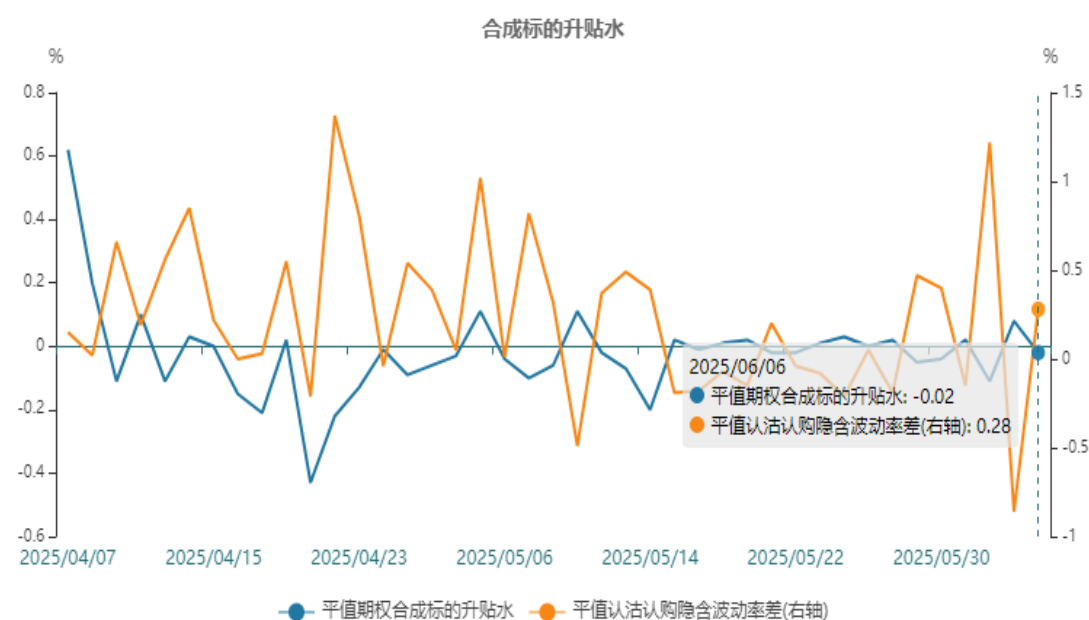
期权-做空波动率

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。