

# 「2025.04.18」

## 铝类市场周报

沪铝需求内增外降，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：**沪铝主力震荡走势，周涨跌幅环比持平，报19695元/吨。氧化铝主力震荡走势，周涨跌幅+0.46%，报2818元/吨。

**行情展望：**国际方面，特朗普：有信心与欧盟达成贸易协议，但不急于达成协议；如果谈判破裂，据悉欧盟考虑对美国实施出口限制。美联储威廉姆斯：货币政策处于良好位置，目前不认为需要很快调整利率。国内方面，国务院总理李强主持国务院第十三次专题学习，他强调，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手，把握政策力度必要时敢于打破常规。基本面上，原料端部分海外发运铝土矿陆续到港令港口库存明显回升，国内铝土矿供应量级增长。氧化铝供给方面，由于氧化铝现货价格持续低位运行，影响冶炼厂利润，部分冶炼厂减产集中进行，国内氧化铝供应量或有小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂产能稳定运行，加之原料偏低位运行令成本下移，生产意愿增加。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长阶段。电解铝供给端，国内电解铝厂复产完成，在运行产能及开工率皆保持高位运行，加之成本端略有下移，整体生产意愿较强，供给稳定。电解铝需求端，国内电解铝社会库存持续去化，下游铝材加工在当下旺季节点以及宏观扩内需政策推动下仍能保持较好的开工和订单情况。但在进出口方面，由于双边贸易问题的不确定性仍存，铝材海外出口需求预计受阻，仍需更多的内需刺激进行弥补。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增的阶段，国内社会库存稳步去化，但未来海外需求问题仍具不确定性需谨慎对待。

**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。

## 本周沪铝期价略走强

图1、沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日,沪铝收盘价为19785元/吨,较4月11日上涨85元/吨,涨幅0.43%;截至2025年4月17日,伦铝收盘价为2365.5美元/吨,较4月11日下跌4.5美元/吨,跌幅0.19%。

截至2025年4月18日,电解铝沪伦比值为8.34,较4月11日上涨0.5。

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4月18日，沪铝持仓量为538961手，较4月11日增加18369手,增幅3.53%。

截至2025年4月18日，沪铝前20名净持仓为11560手，较2025年4月11日减少1879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4月18日,铜铝期货价差为56445元/吨, 较4月11日增加910元/吨。

截至2025年4月18日,铝锌期货价差为2355元/吨, 较4月11日减少610元/吨。

## 国内现货收涨

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日, A00铝锭现货价为19890元/吨, 较2025年4月11日上涨330元/吨, 涨幅1.69%。现货升水60元/吨, 较上周上涨40元/吨。

截至2025年4月17日, LME铝近月与3月价差报价为-35.72美元/吨, 较4月10日增加2.3美元/吨。

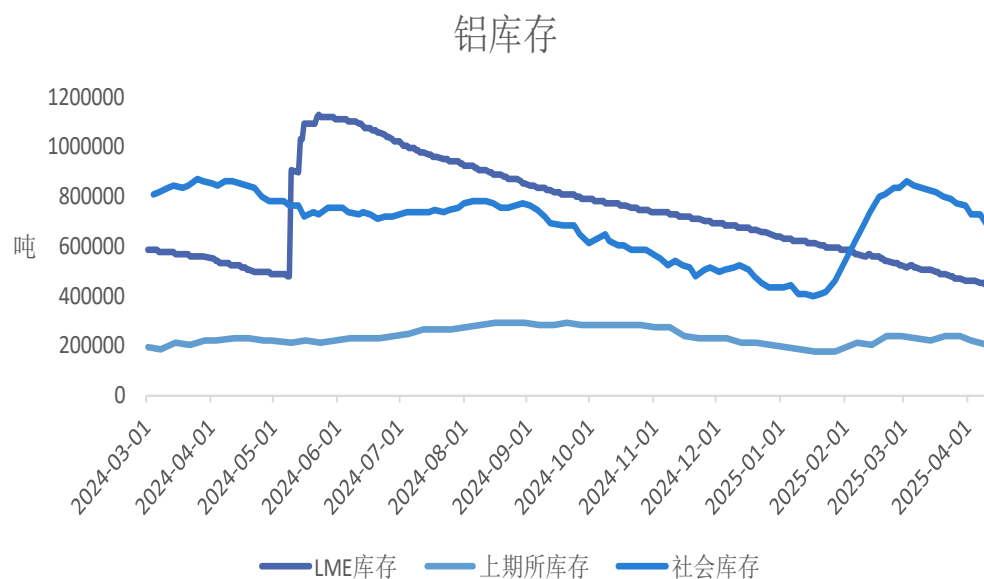
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝库存去化

图9、铝库存

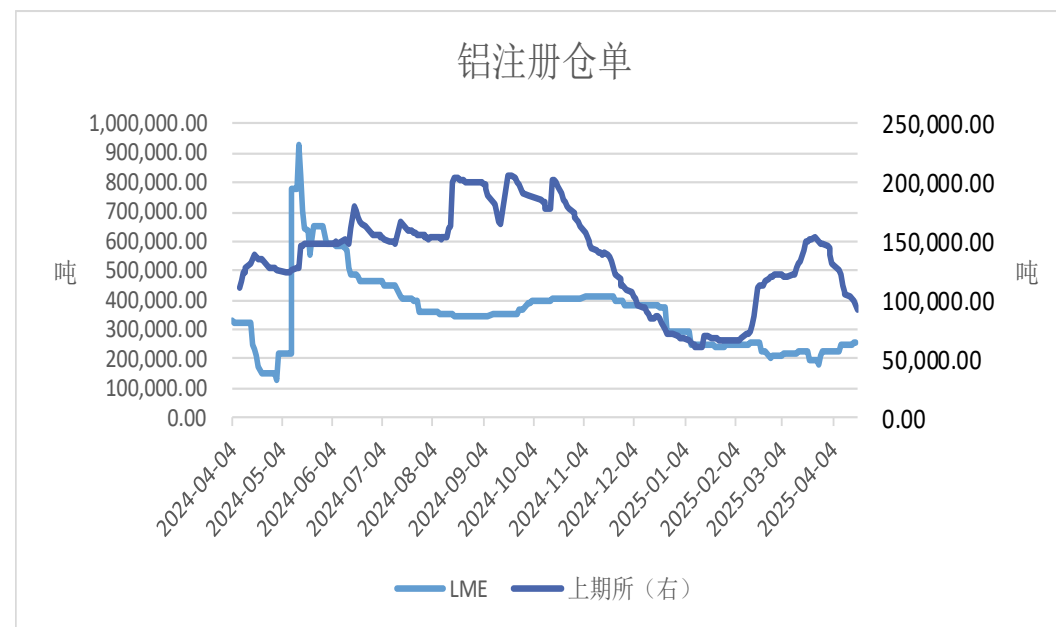


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月17日, LME电解铝库存为434150吨, 较4月10日减少12175吨, 降幅2.73%; 截至2025年4月18日, 上期所电解铝库存为190468吨, 较上周减少15159吨, 降幅7.37%; 截至2025年4月17日, 国内电解铝社会库存为652000吨, 较4月10日减少45000吨, 降幅6.46%。

截至2025年4月18日, 上期所电解铝仓单总计为92475吨, 较4月11日减少12769吨, 降幅12.13%; 截至2025年4月17日, LME电解铝注册仓单总计为251925吨, 较4月10日增加2575吨, 增幅1.03%。

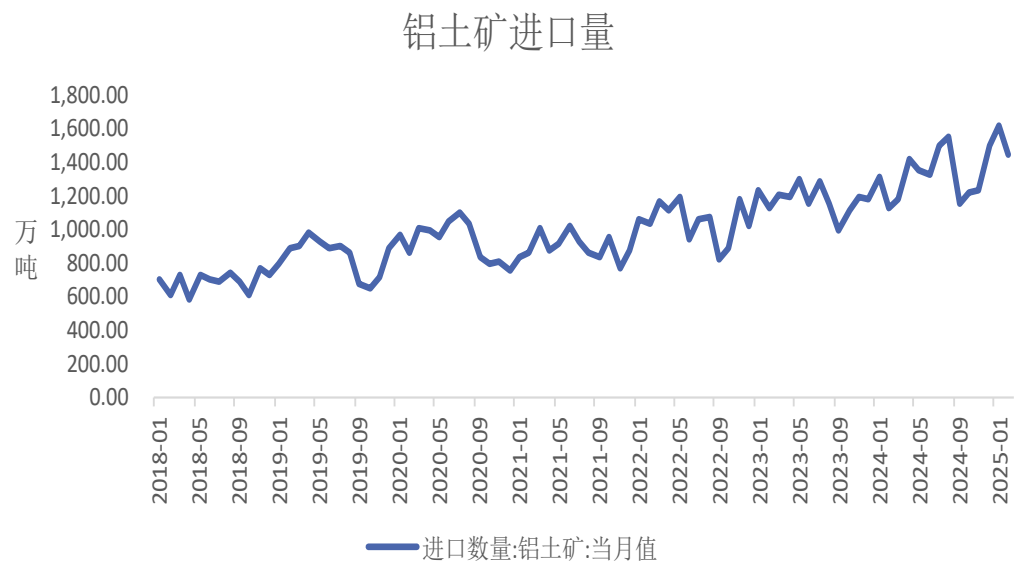
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

## 铝土矿总进口量环比减少

图11、铝土矿进口量

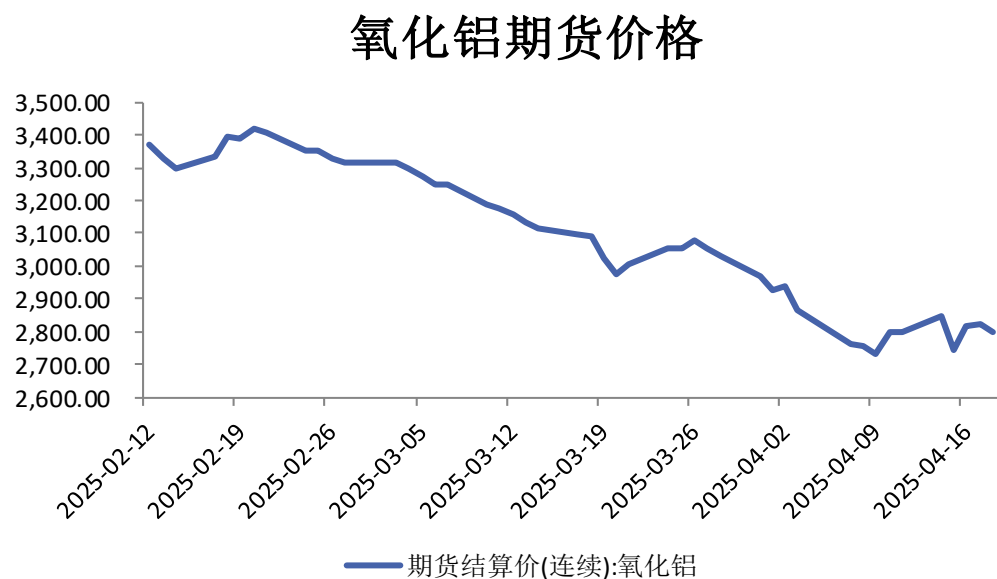


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年2月, 当月进口铝土矿1441.48万吨, 环比下降11.06%, 同比增加28.25%。今年1-2月, 进口铝土矿3062.29万吨, 同比增加25.59%。

## 氧化铝连续合约走高

图12、氧化铝价格

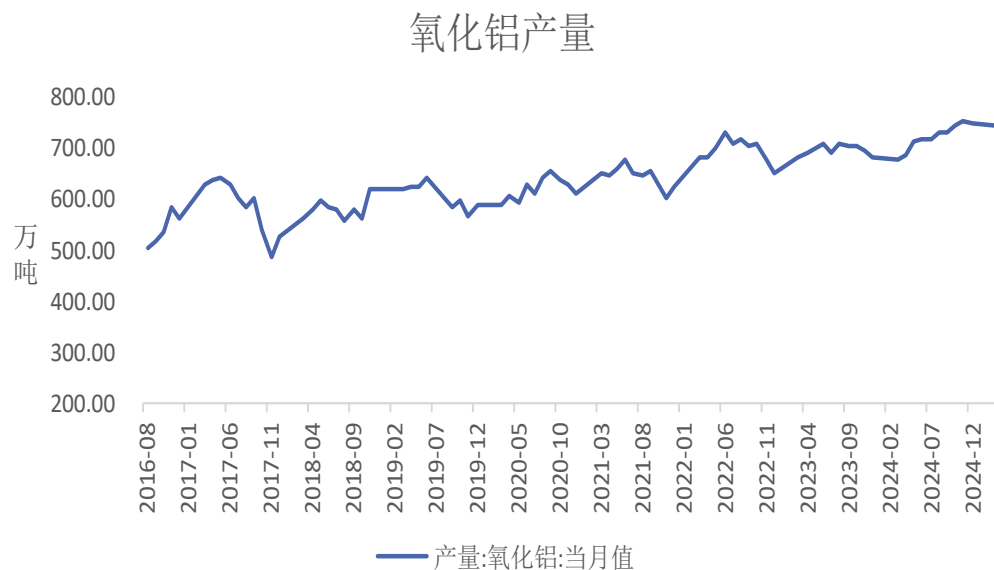


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日，氧化铝期价为2798元/吨，较2025年4月11日上涨1元/吨，涨幅0.04%。

## 氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

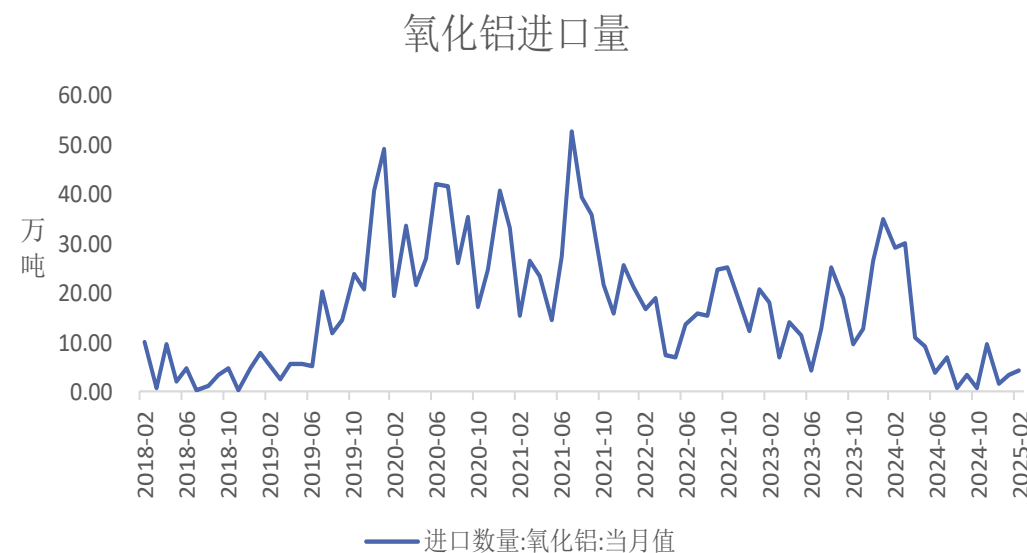


来源: wind 瑞达期货研究院

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2月, 氧化铝进口量为4.17万吨, 环比增加16.15%, 同比减少86.28%; 氧化铝出口量为21万吨, 环比增加5%, 同比增加50%; 1-2月, 氧化铝累计进口7.76万吨, 同比减少87.94%。

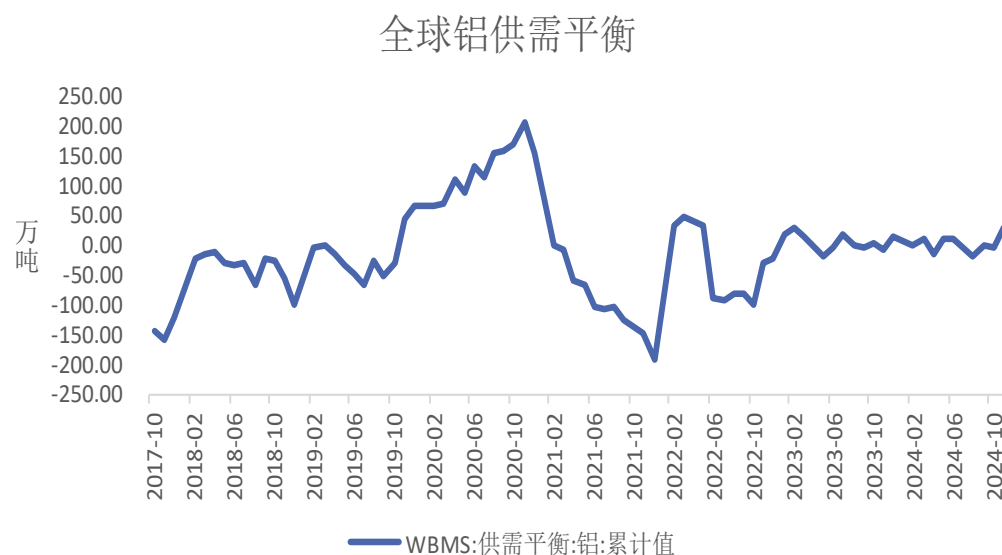
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

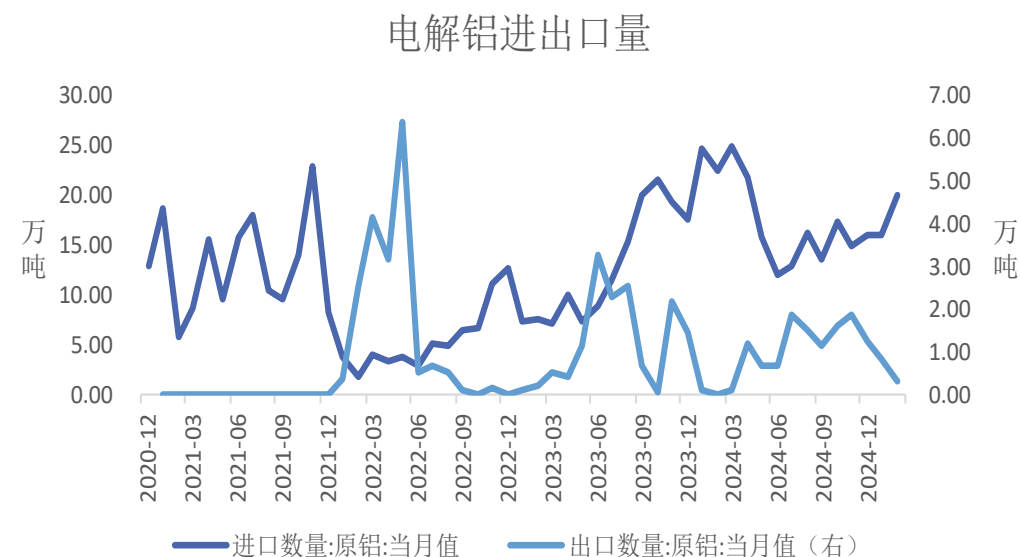
## 电解铝进口当月同比减少

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



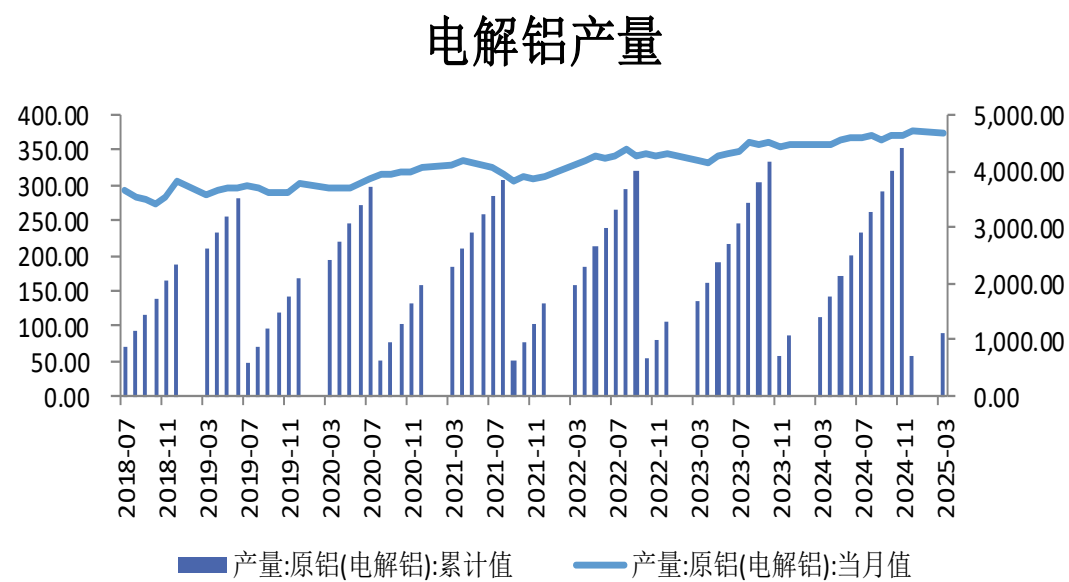
来源: wind 瑞达期货研究院

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2月电解铝进口量为20.02万吨, 同比减少11.09%; 1-2月电解铝累计进口36.16万吨, 同比减少23.51%; 2025年2月电解铝出口量为0.34万吨, 1-2月电解铝累计出口1.18万吨。

## 电解铝产量增加

图18、电解铝产量

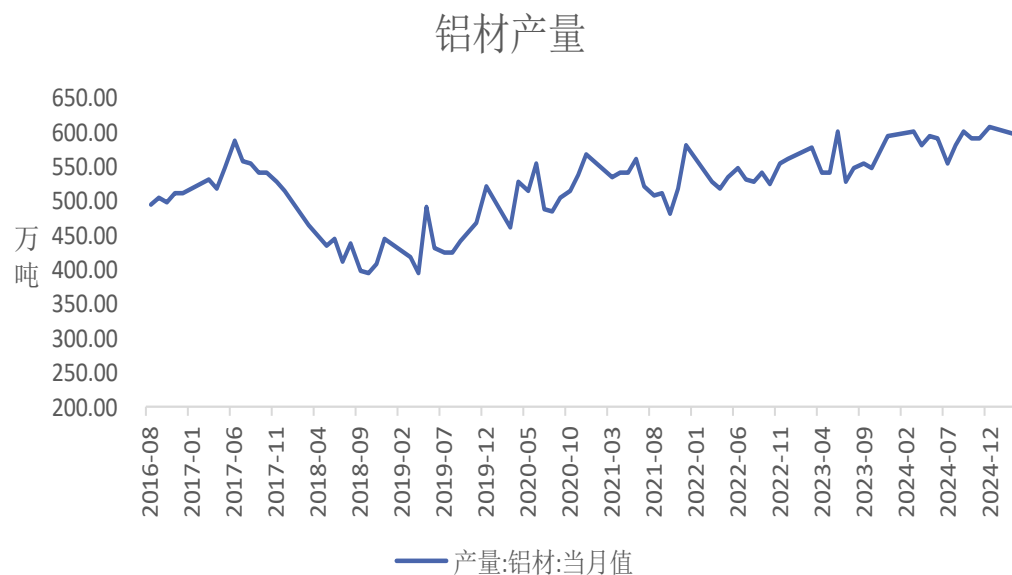


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

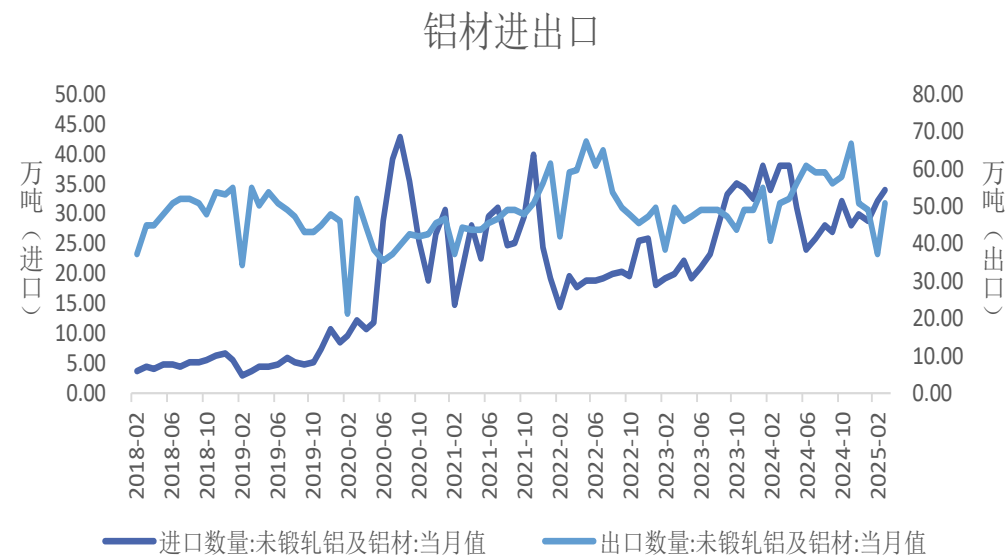
## 铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

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%。

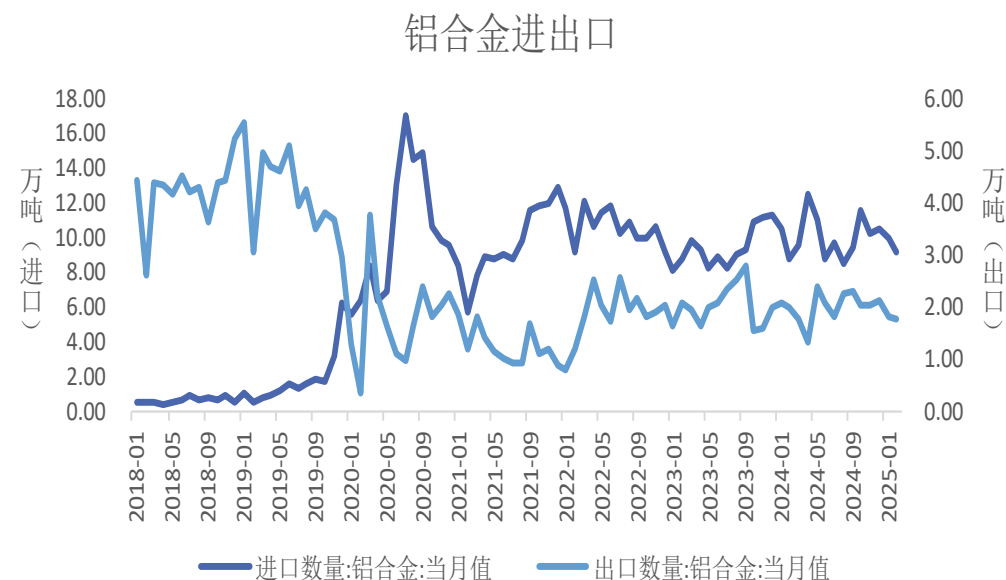
## 铝合金总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

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



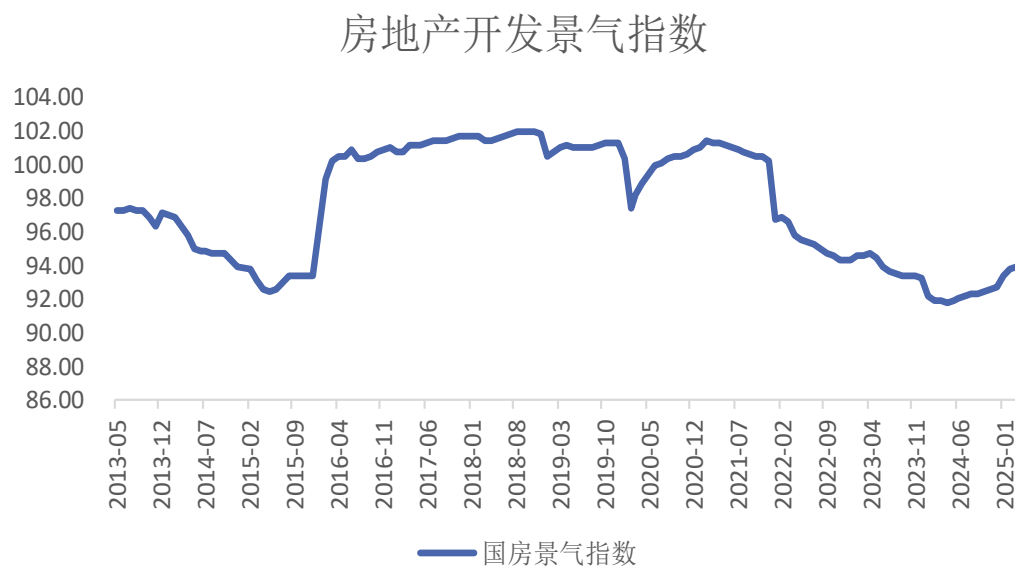
来源: wind 瑞达期货研究院

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2月，铝合金进口量9.19万吨，同比增加4.55%；出口量1.75万吨，同比减少13.11%。1-2月，铝合金进口量19.15万吨，同比减少0.58%；出口量3.56万吨，同比减少13.03%。

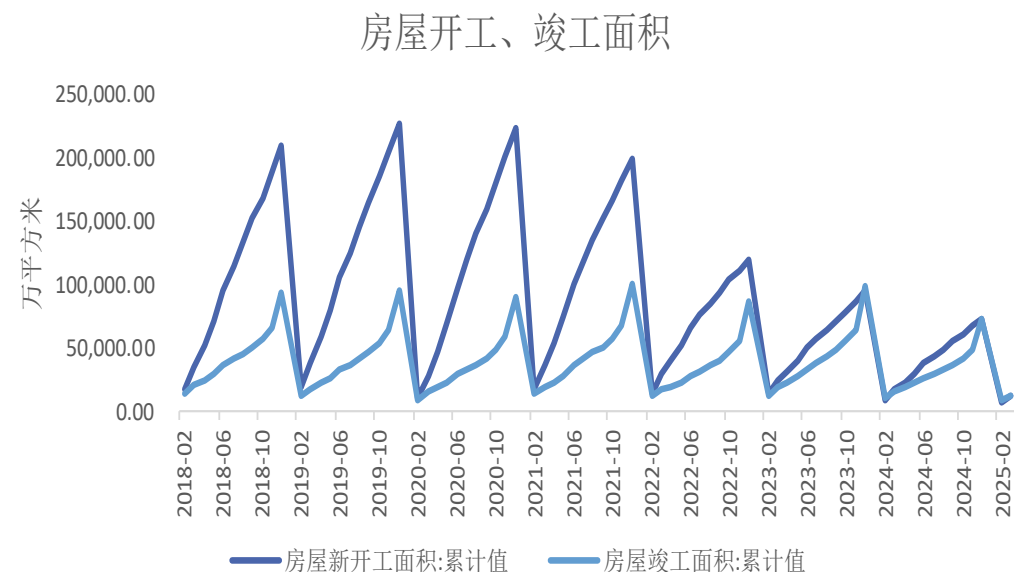
## 房地产市场略有回温

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%。

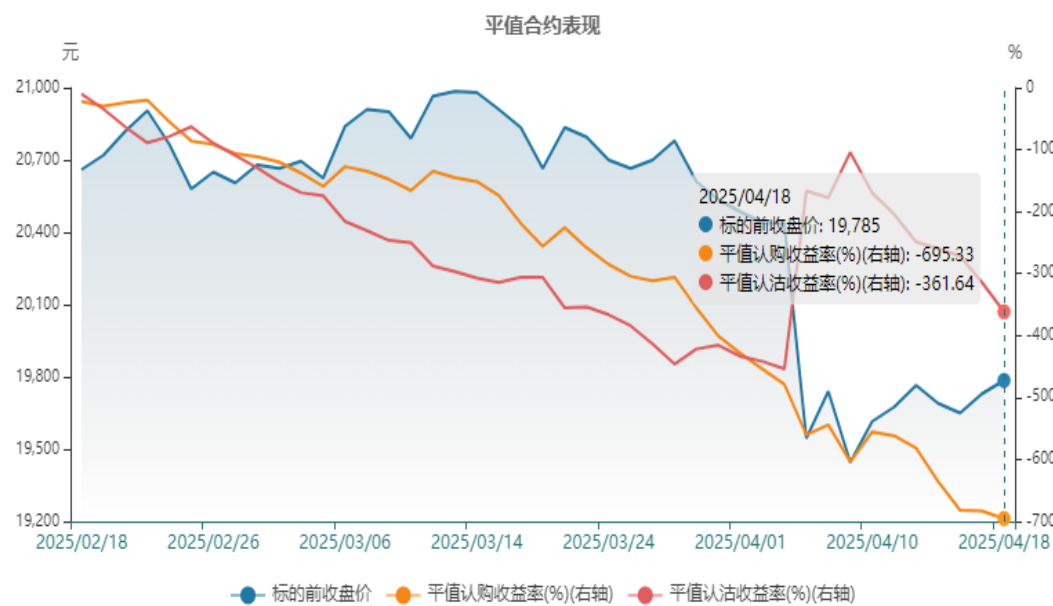
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

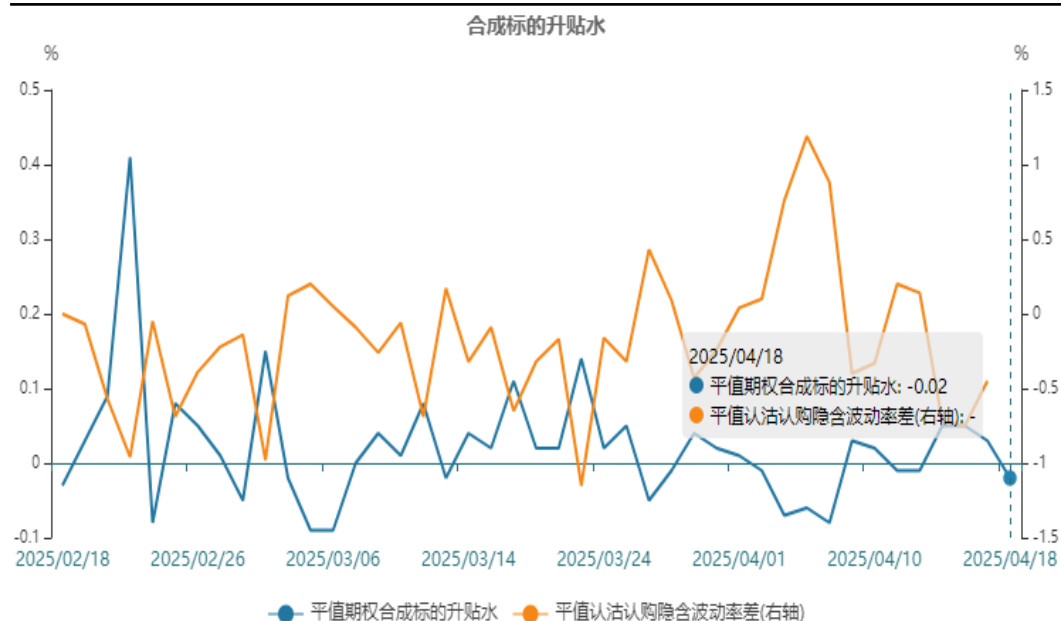
## 期权-做空波动率

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。