

「2025.03.28」

铝类市场周报

供需双增预期向好，铝类或将有所支撑

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

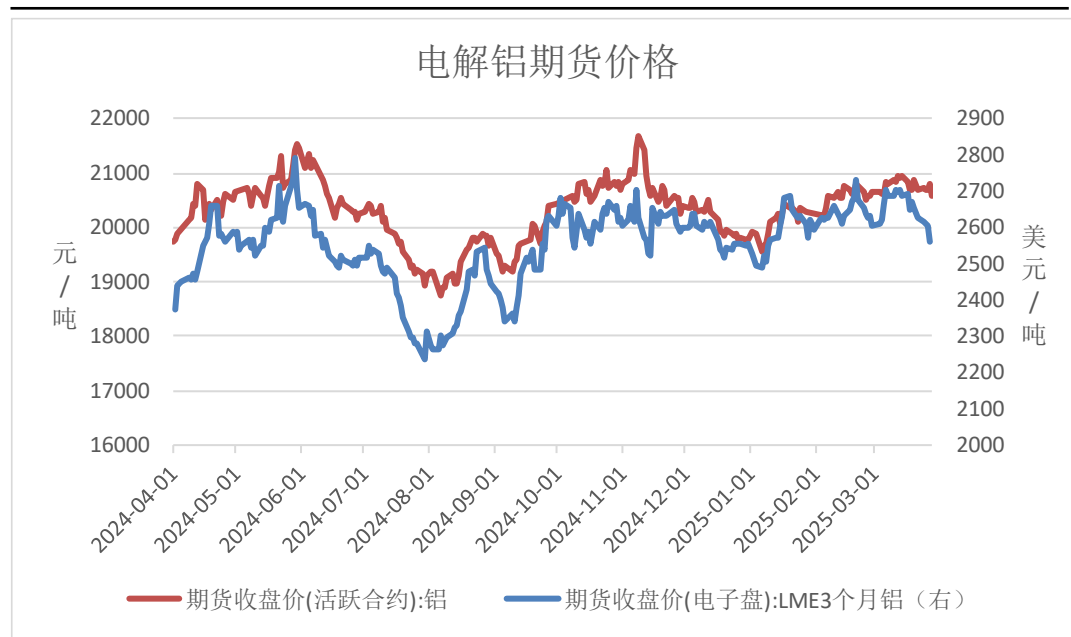
行情回顾：沪铝主力震荡偏弱，周涨跌幅-0.58%，报20580元/吨。氧化铝主力先涨后跌，周涨跌幅+0.5%，报3035元/吨。

行情展望：国际方面，美国第四季度实际GDP年化季率上修至2.4%，第四季度核心PCE物价指数年化季率下修至2.6%。国内方面，央行副行长宣昌能：将根据国内外经济金融形势择机降准降息。基本面上，海外铝土矿发运量或有提升，价格方面重心略下移，土矿供应预计将逐步增多。氧化铝供给方面，尽管氧化铝利润大幅回撤，但行业未出现大幅减产，且市场预期后续会有部分新增氧化铝产能陆续投产放量，国内氧化铝供给或将继续保持相对宽松格局。氧化铝需求方面，下游电解铝厂利润修复，加之消费旺季节点当下需求预期向好，生产意愿与运行产能有所增长。整体来看，氧化铝基本面或处于供给充足、需求增长的阶段。电解铝供应端，由于原料成本降低，现货价格偏强运行，加之需求方面预期的转好，令其在运行产能稳中有升，生产意愿较强，整体供给量或将稳步增长。电解铝需求端，宏观政策偏向积极叠加“金三银四”下游旺季节点令铝材加工企业的消费预期有所提振，加之海内外铝价价差的存在令出口表现更为积极，整体铝材需求量或将稳步提升。库存方面，行业库存在一季度历经积累后，随着消费节点的来临而逐步去库，库存拐点逐渐清晰。总体来看，电解铝基本面或将处于供需双增、库存逐步去化的局面。

策略建议：操作上建议，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3月28日，沪铝收盘价为20580元/吨，较3月21日下跌100元/吨，跌幅0.48%；截至2025年3月27日，伦铝收盘价为2562.5美元/吨，较3月21日下跌94.5美元/吨，跌幅3.56%。

截至2025年3月28日，电解铝沪伦比值为8.12，较3月21日上涨0.27。

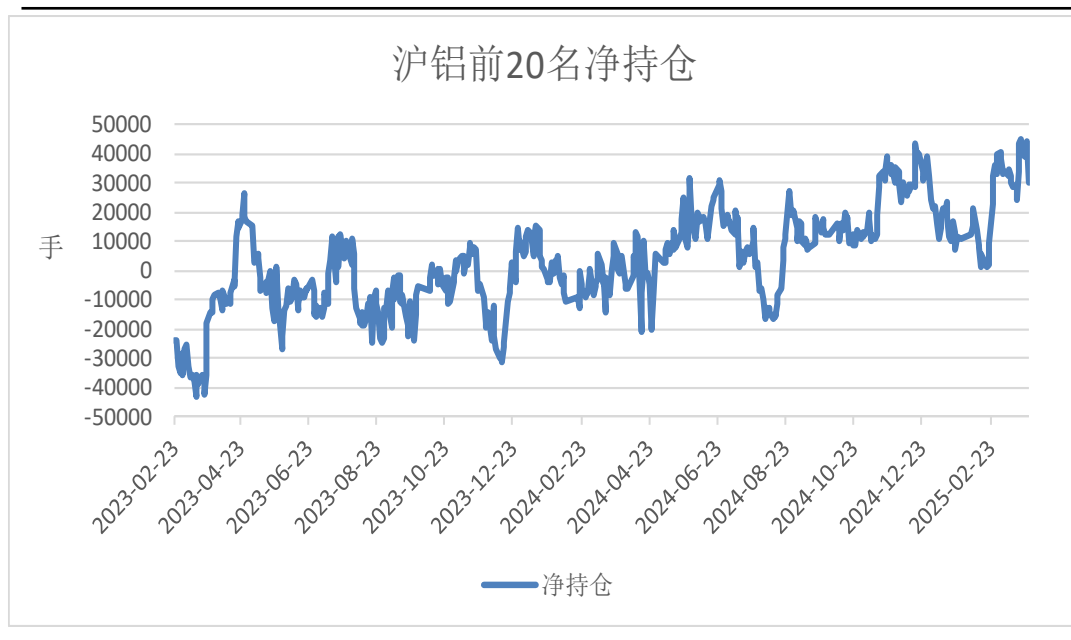
图2、沪伦比值



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3月28日，沪铝持仓量为498142手，较3月21日减少14639手,降幅2.85%。

截至2025年3月28日，沪铝前20名净持仓为30187手，较2025年3月21日减少9744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



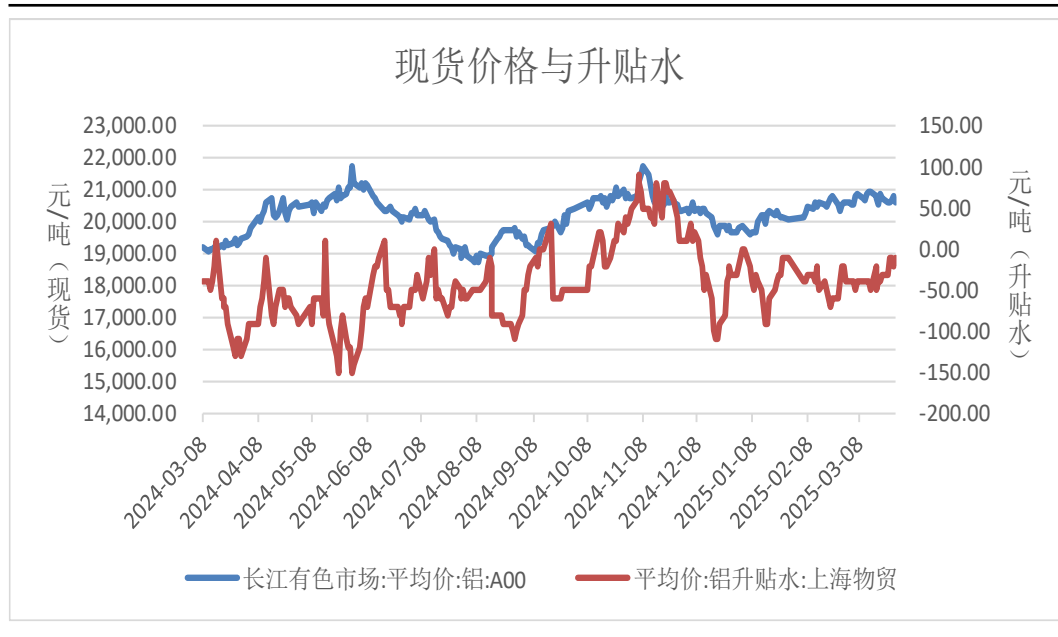
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月28日,铜铝期货价差为59870元/吨, 较3月21日减少40元/吨。

截至2025年3月28日,铝锌期货价差为3190元/吨, 较3月21日增加120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3月28日，A00铝锭现货价为20610元/吨，较2025年3月21日下跌170元/吨，跌幅0.82%。现货贴水10元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2025年3月27日，LME铝近月与3月价差报价为-22.5美元/吨，较3月19日减少36.06美元/吨。

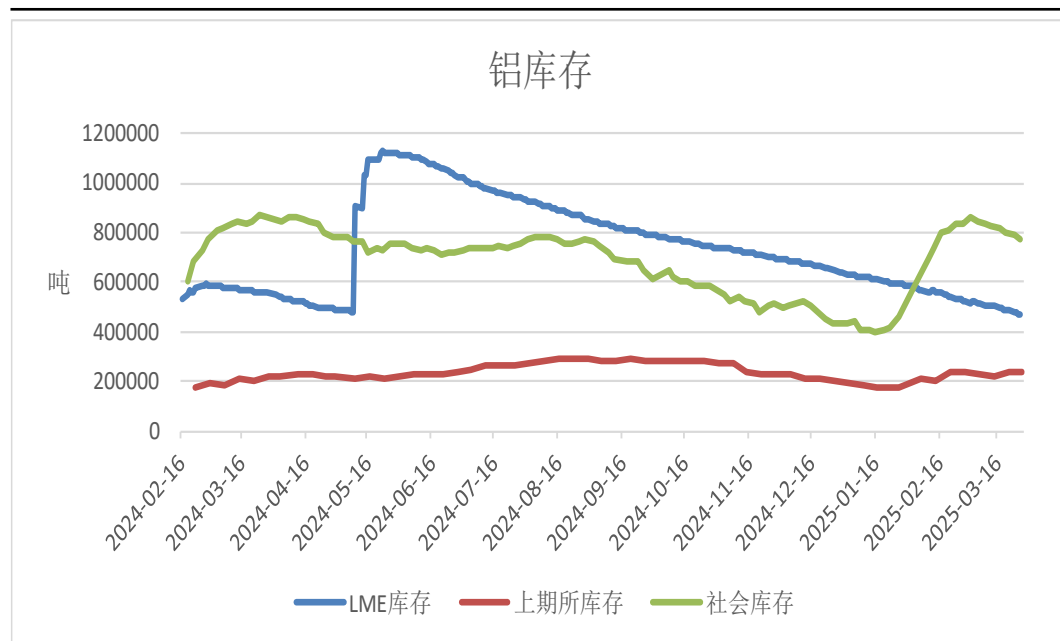
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存去化

图9、铝库存

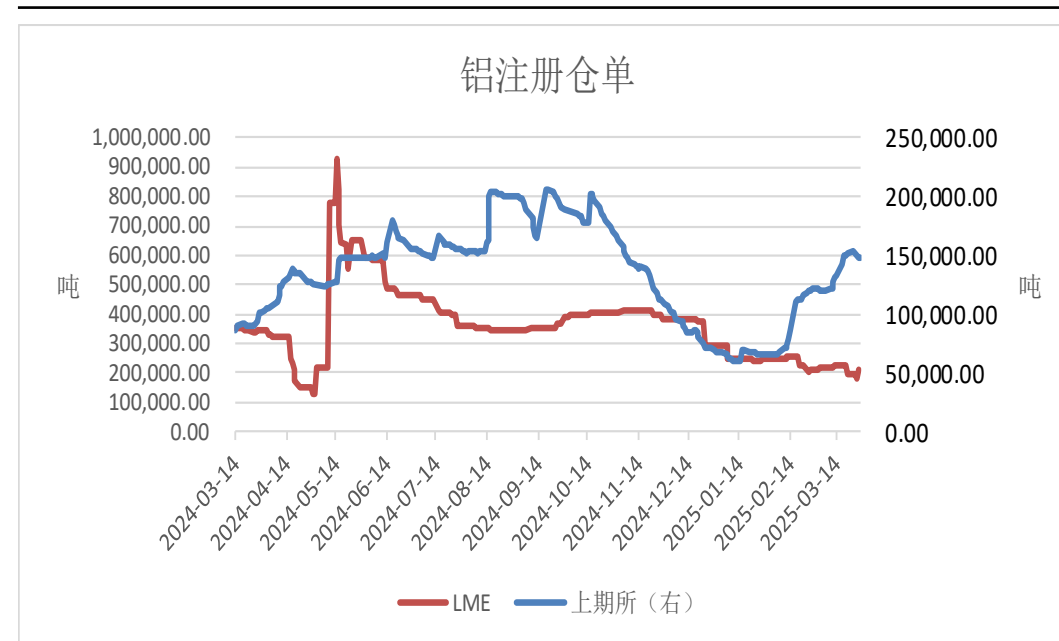


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月27日, LME电解铝库存为469575吨, 较3月20日减少17950吨, 降幅3.68%; 截至2025年3月28日, 上期所电解铝库存为236557吨, 较上周增加3317吨, 增幅1.42%; 截至2025年3月27日, 国内电解铝社会库存为774000吨, 较3月20日减少24000吨, 降幅3.01%。

截至2025年3月28日, 上期所电解铝仓单总计为147582吨, 较3月21日减少4616吨, 降幅3.03%; 截至2025年3月27日, LME电解铝注册仓单总计为209625吨, 较3月20日增加13675吨, 增幅6.98%。

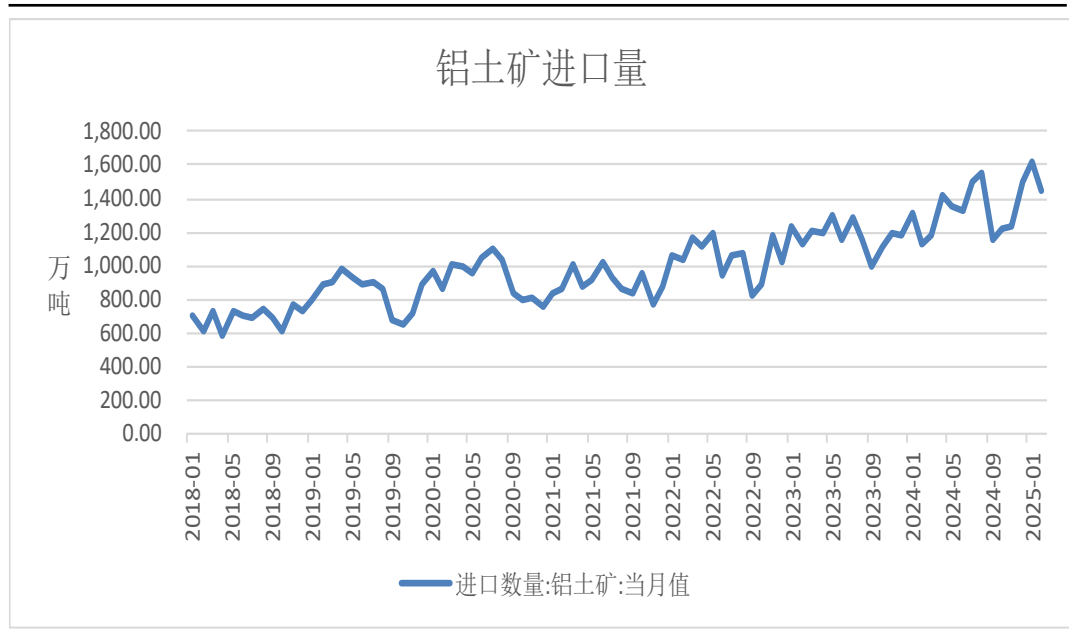
图10、仓单



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

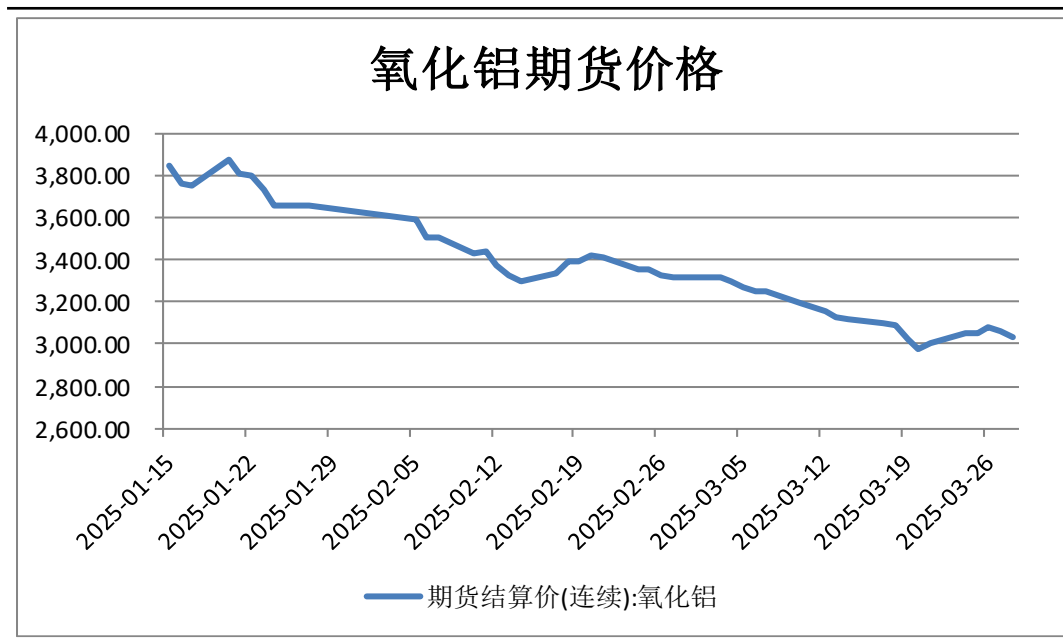


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝连续合约走强

图12、氧化铝价格

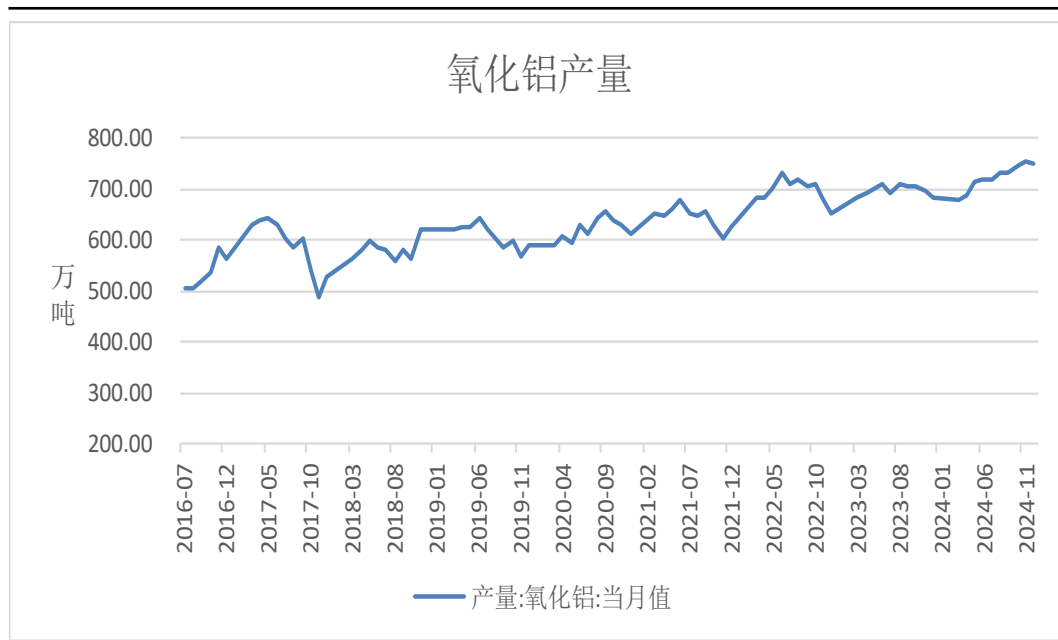


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月28日，氧化铝期价为3028元/吨，较2025年3月21日上涨20元/吨，涨幅0.66%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

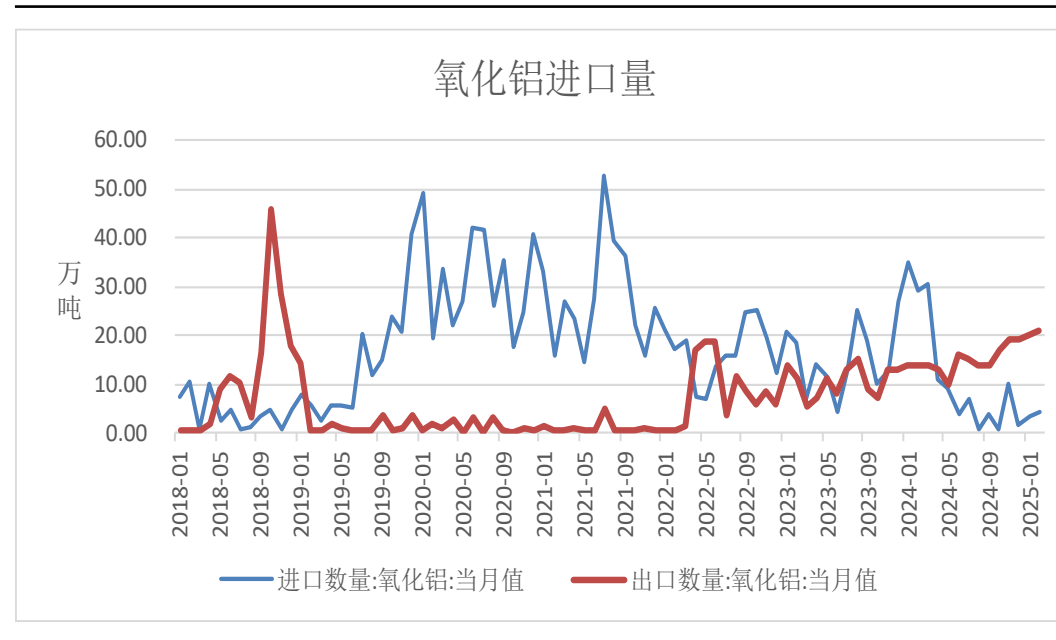


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，氧化铝产量为750.75万吨，同比增加10.1%；1-2月，氧化铝累计产量1513.3万吨，同比增加13.1%。

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85.73%；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

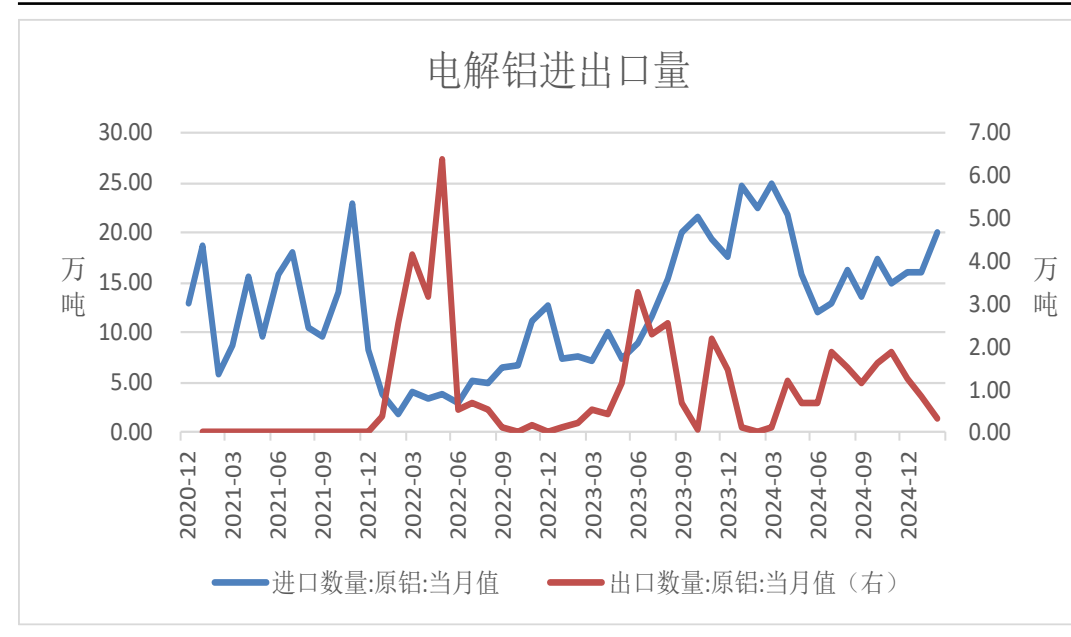
电解铝进口当月同比减少

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



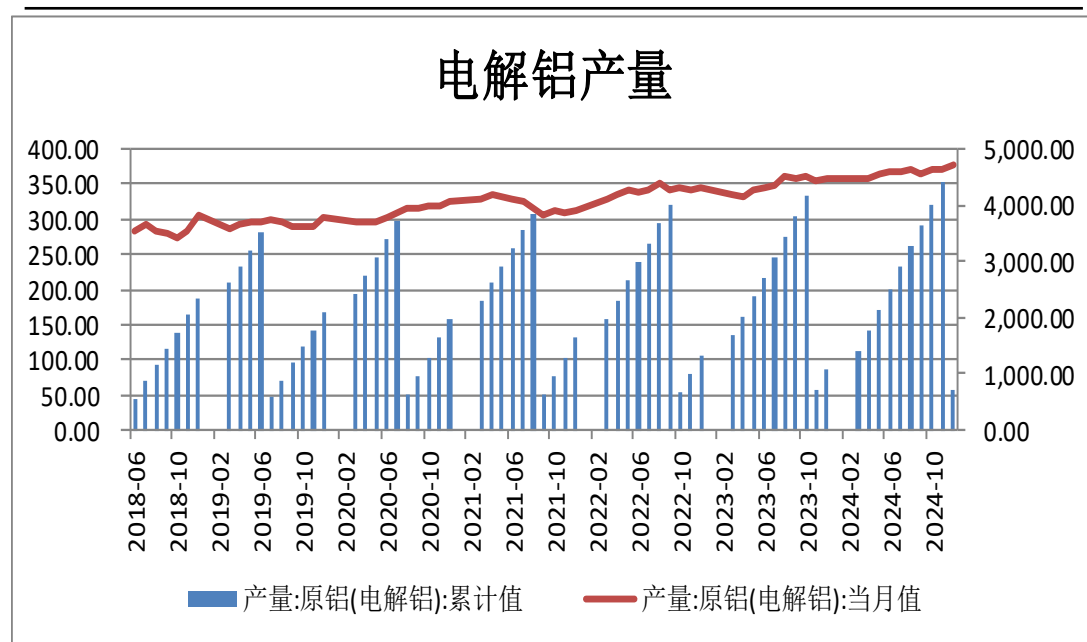
来源: wind 瑞达期货研究院

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

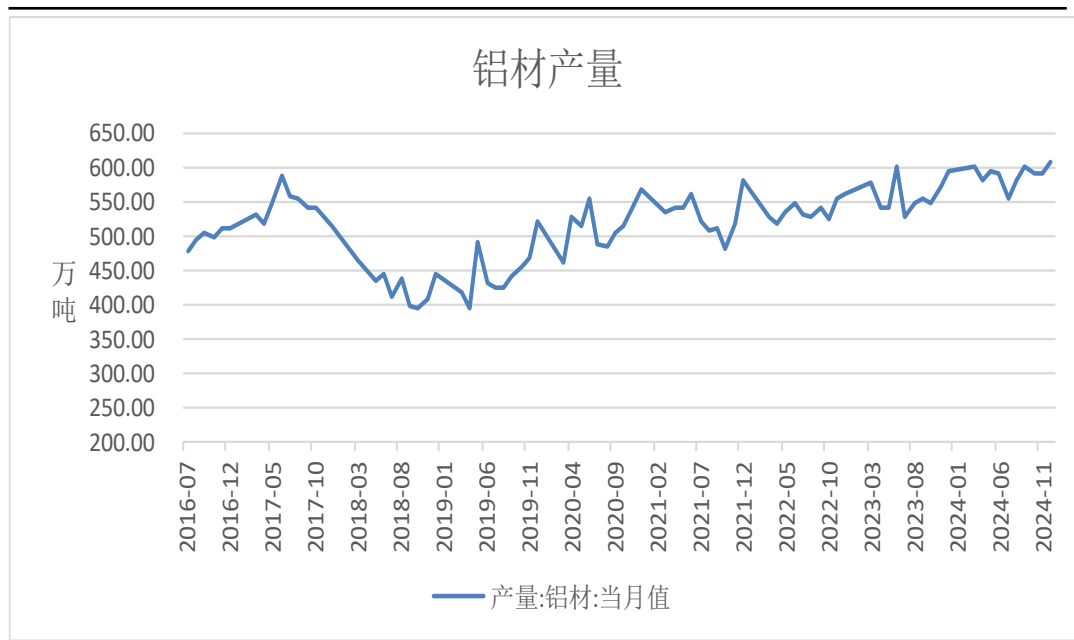


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，电解铝产量为376.6万吨，同比增加4.2%；1-2月，电解铝累计产出731.8万吨，同比增加2.6%。

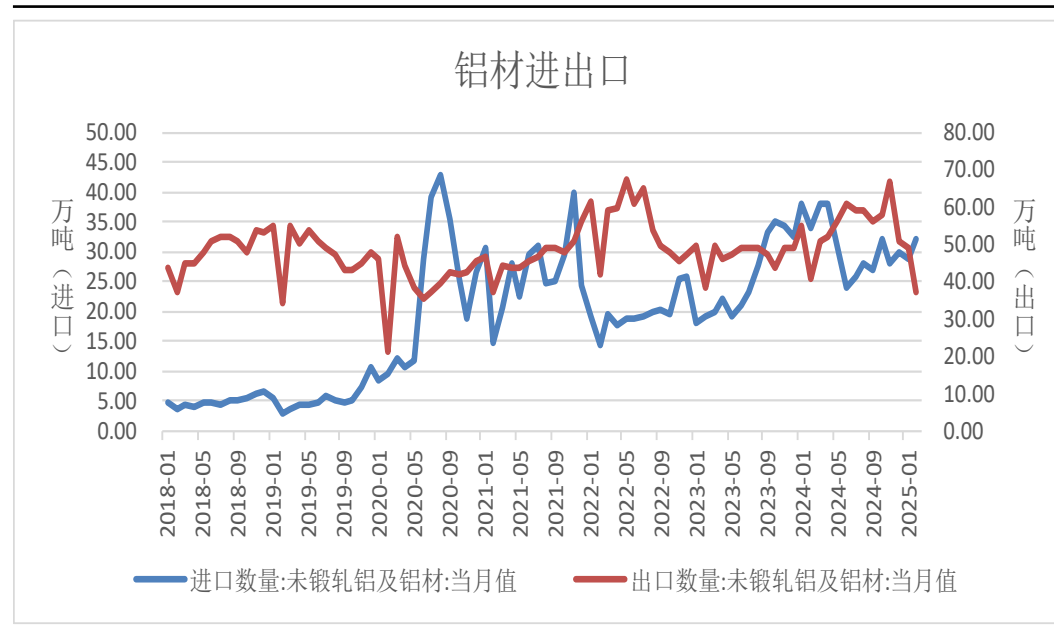
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



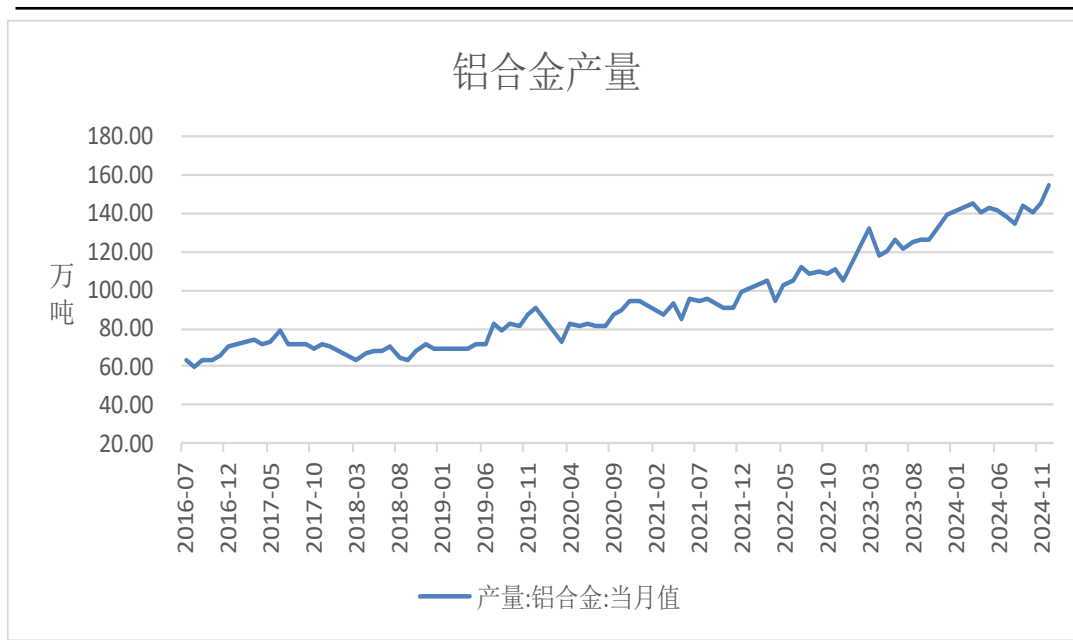
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，铝材产量为610.66万吨，同比增加2.6%；1-2月，铝材累计产量967.4万吨，同比增加3.6%。

海关总署数据显示，2025年2月，铝材进口量32万吨，同比减少6.3%；出口量37万吨，同比减少10.6%。1-2月，铝材进口量61万吨，同比减少15.8%；出口量86万吨，同比减少11%。

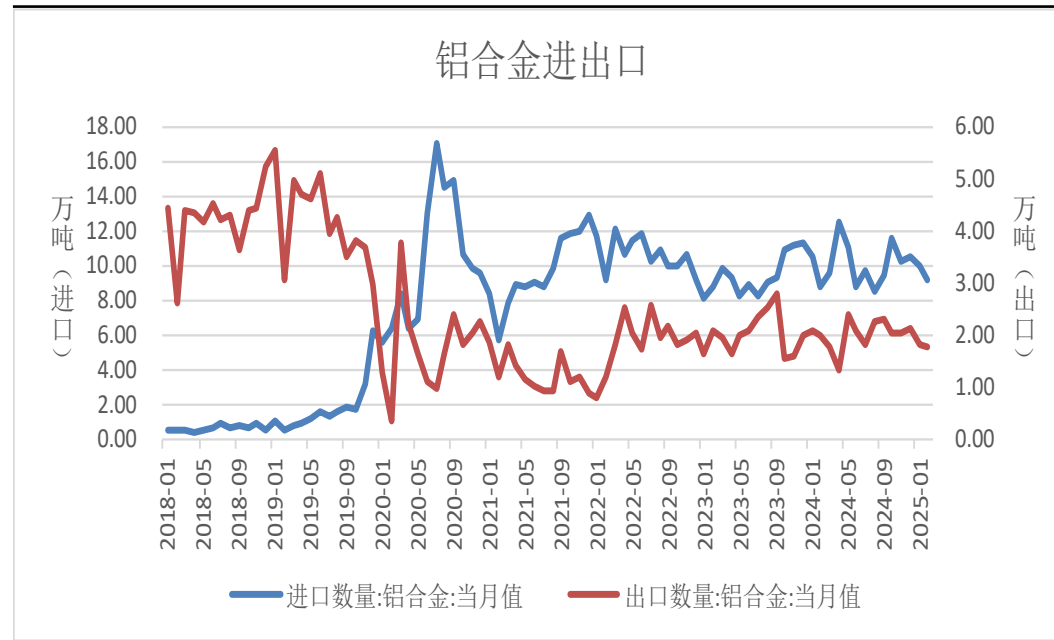
铝合金总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

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



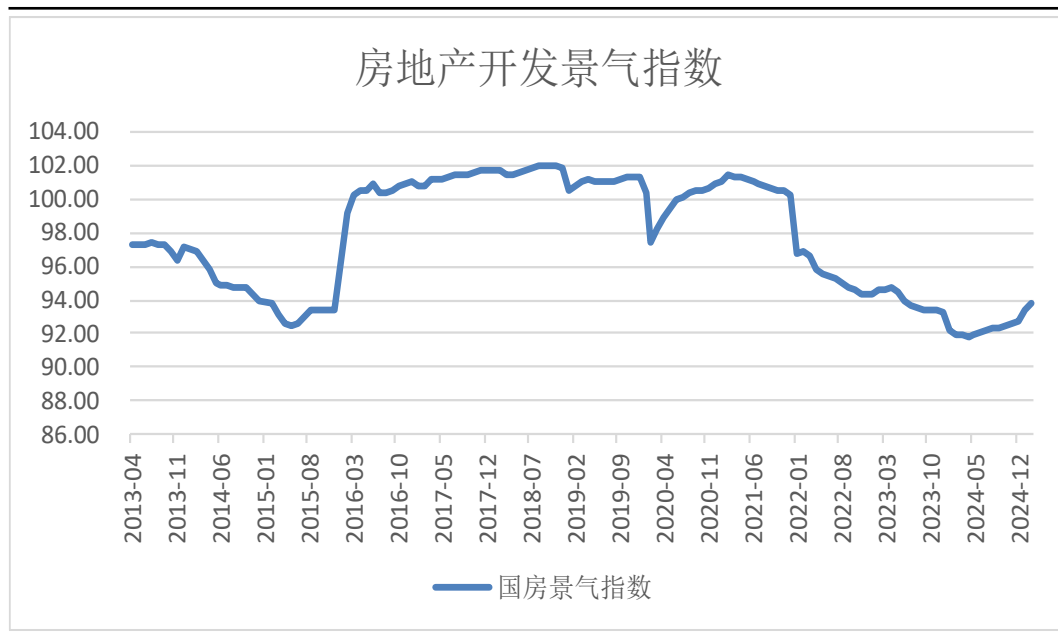
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，铝合金产量为155.2万吨，同比增加12.7%；1-2月，铝合金累计产量249.1万吨，同比增加12.7%。

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%。

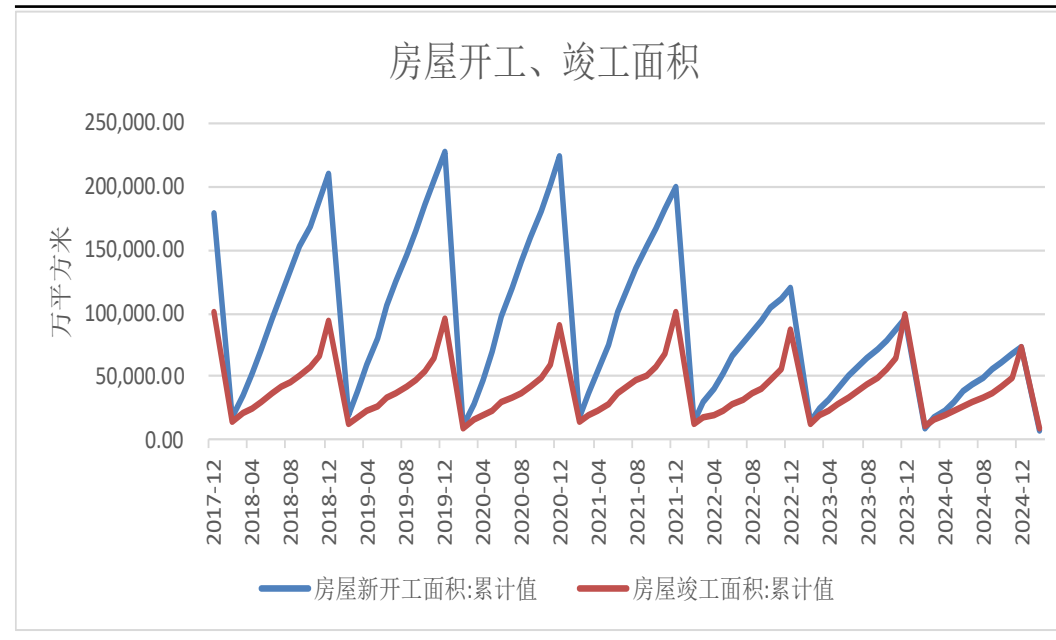
房地产市场略有回温

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



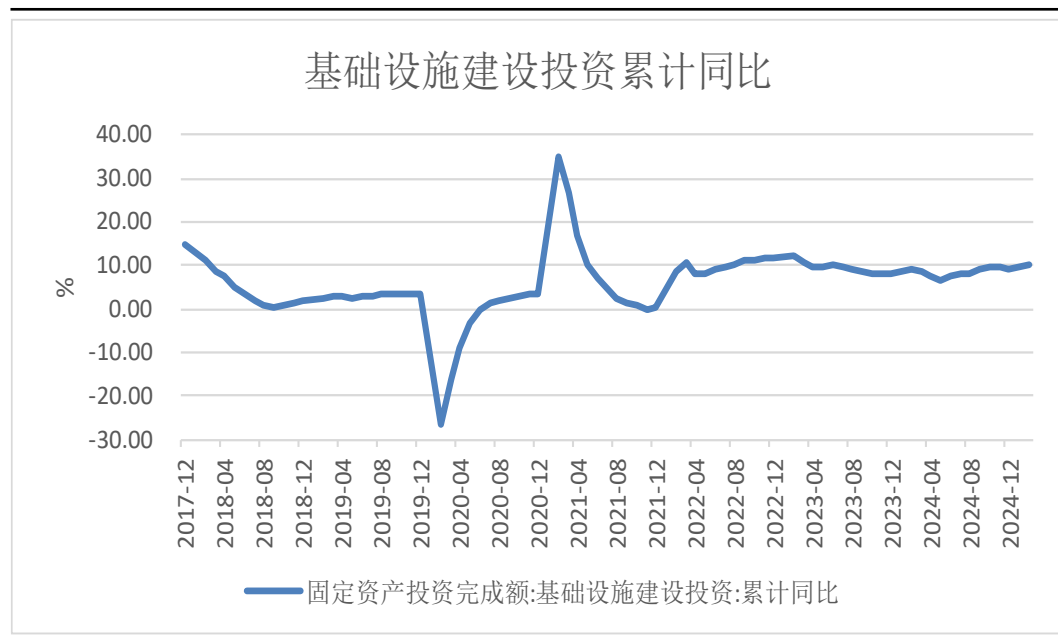
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年1-2月，房屋新开工面积为6613.94万平方米，同比减少29.85%；房屋竣工面积为8764.211万平方米，同比减少2.06%。

2025年2月，房地产开发景气指数为93.8，较上月增加0.45，较去年同期增加1.88。

基建投资向好，汽车产销同比增加

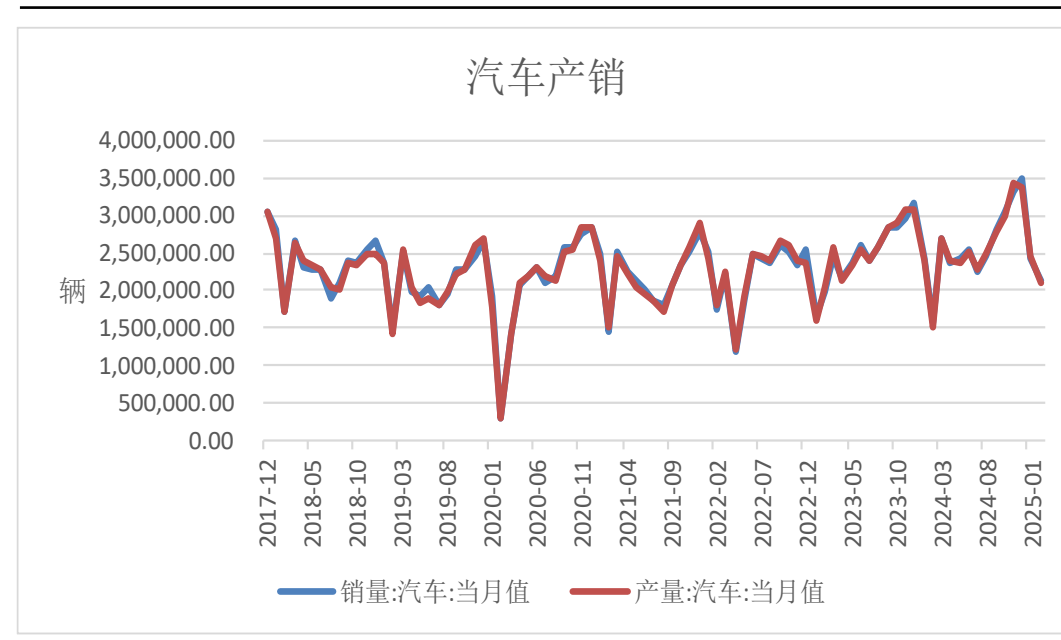
图26、基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-2月，基础设施投资同比增加9.95%。

图27、汽车产销

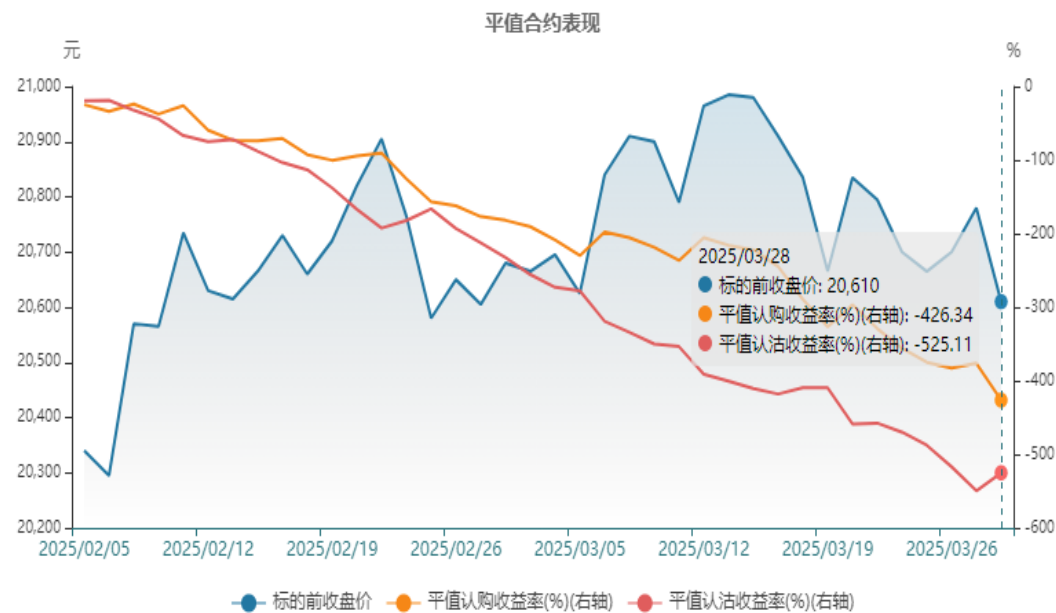


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年2月，中国汽车销售量为2128611辆，同比增加34.42%；中国汽车产量为2103009辆，同比增加39.64%。

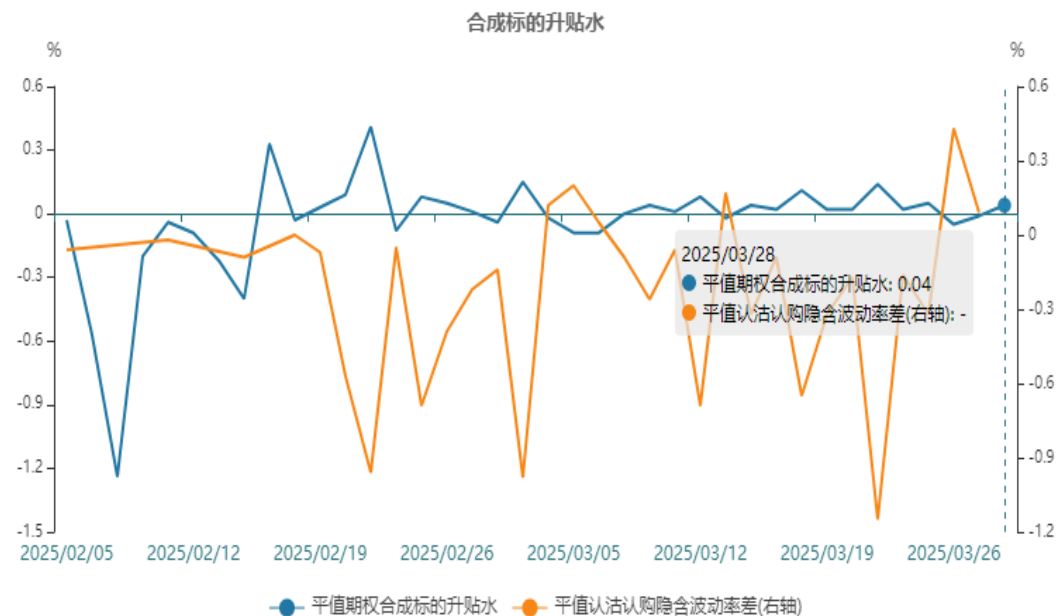
期权-做空波动率

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。