

「2025.03.07」

铝类市场周报

供需双增预期向好，沪铝或将有所支撑

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:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

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

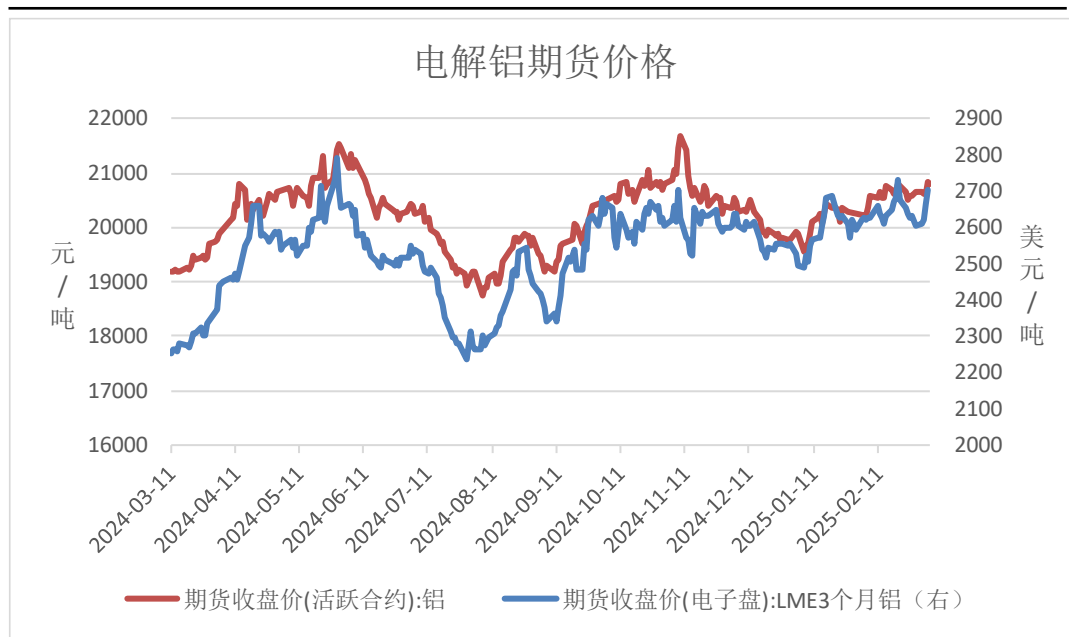
行情回顾：本周沪铝主力期价震荡偏强，涨跌幅+0.94%，报收20835元/吨。氧化铝主力期价震荡偏弱，涨跌幅-2.82%，报收3268元/吨。

行情展望：国际方面，美联储理事沃勒表示，不认为有必要在三月降息；美联储仍需要更多数据来了解经济前景；可能在3月美联储会议之后看到降息；2025年进行两次降息的预期仍然合理。国内方面，央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。基本面上，原料端国产铝土矿产量仍维持低位，但因进口铝土矿供应量有所修复，铝土矿供需基本面有所改善。氧化铝供给方面，虽然氧化铝冶炼厂利润因现货价格快速下行而面临利润大幅缩减，但因出口方面以及交仓需求，产能暂时稳定，国内氧化铝供给仍保持相对充足的局面。氧化铝需求方面，在氧化铝价快速回落的背景下，国内电解铝厂利润修复，生产意愿及产能或将有所增长。整体来看，氧化铝基本面或处于供给暂时稳定，需求逐步提升的局面。电解铝供应端，国内四川、广西等地多家早前减产企业，陆续复产，预计后续国内电解铝产能将增长，供应呈现宽松的局面。电解铝需求端，“金三银四”消费旺季节点，多数下游订单量与开工率回升，加之宏观方面对产业消费的助推政策，下游需求提振，消费预期向好。总得来看，沪铝基本面或处于供需双增、预期向好的局面，产业库存小幅去化。

策略建议：操作上建议，沪铝主力合约轻仓逢低短多交易、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。

本周沪铝期价走高

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7日，沪铝收盘价为20820元/吨，较2月28日上涨180元/吨，涨幅0.87%；截至2025年3月6日，伦铝收盘价为2703美元/吨，较2月28日上涨72美元/吨，涨幅2.74%。

截至2025年3月7日，电解铝沪伦比值为7.7，较2月28日下降0.14。

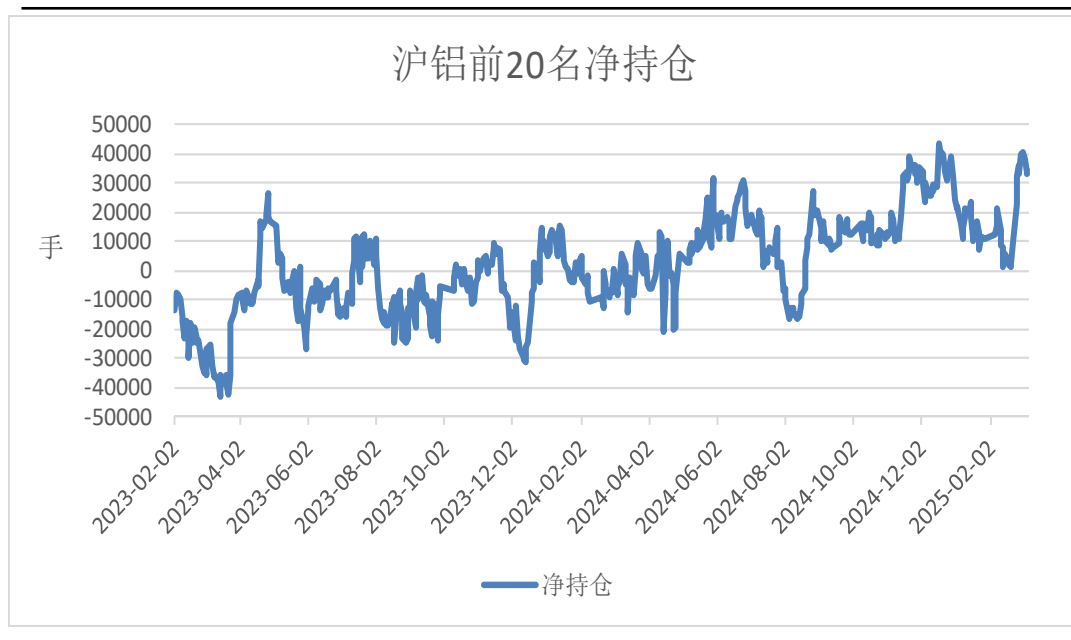
图2、沪伦比值



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3月7日，沪铝持仓量为512341手，较2月28日增加44169手,增幅9.43%。

截至2025年3月7日，沪铝前20名净持仓为33628手，较2025年2月28日减少7401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



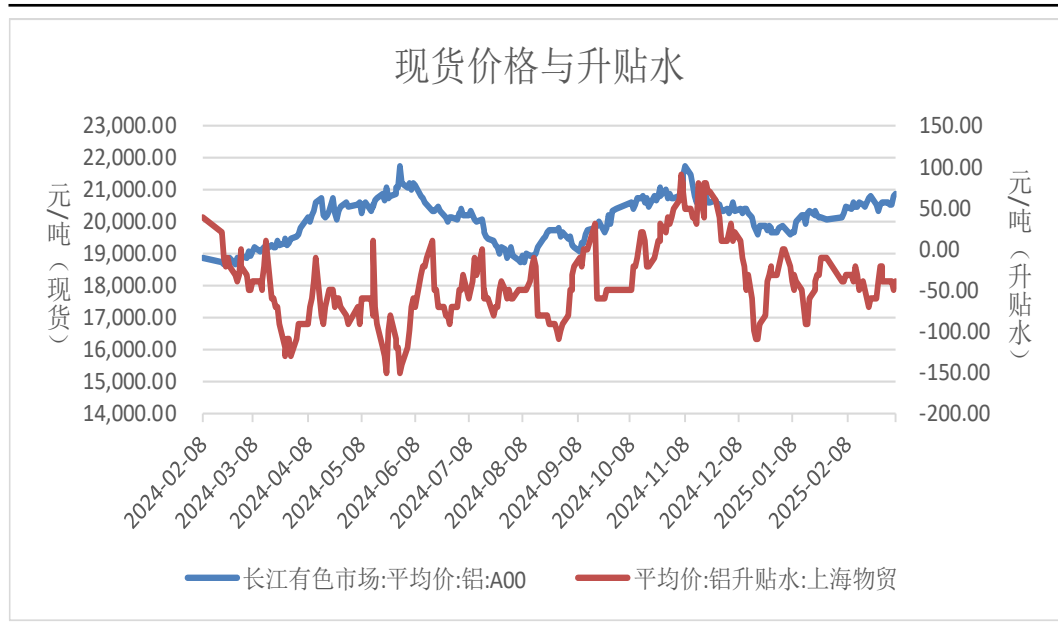
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月7日,铜铝期货价差为57485元/吨, 较2月28日增加1285元/吨。

截至2025年3月7日,铝锌期货价差为3125元/吨, 较2月28日增加340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3月7日，A00铝锭现货价为20870元/吨，较2025年2月28日上涨250元/吨，涨幅1.21%。现货贴水40元/吨，较上周持平。

截至2025年3月6日，LME铝近月与3月价差报价为11.39美元/吨，较2月27日减少4.98美元/吨。

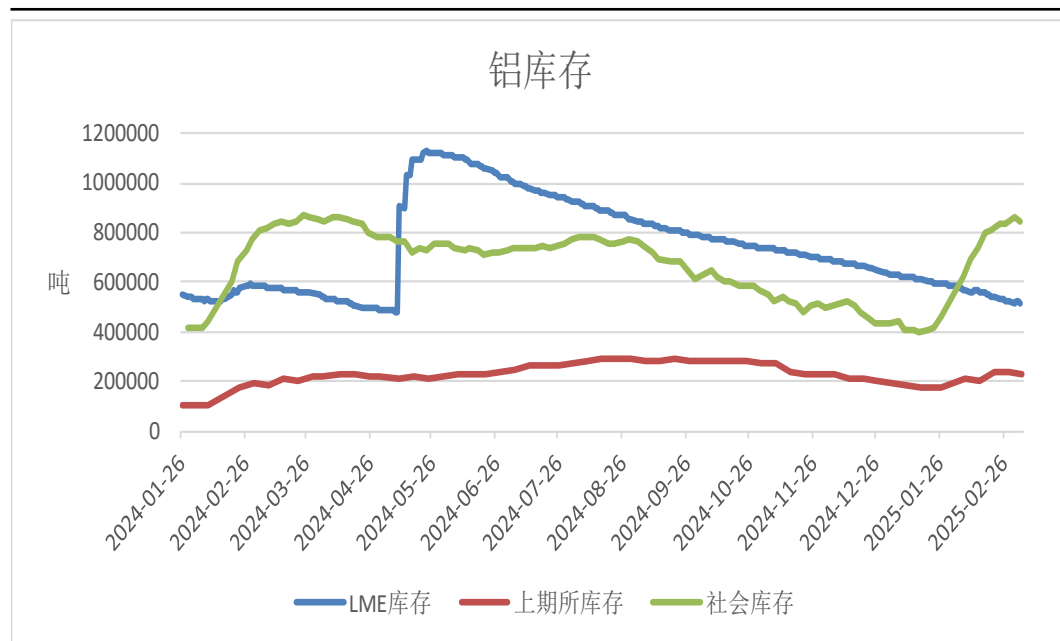
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝库存去化

图9、铝库存

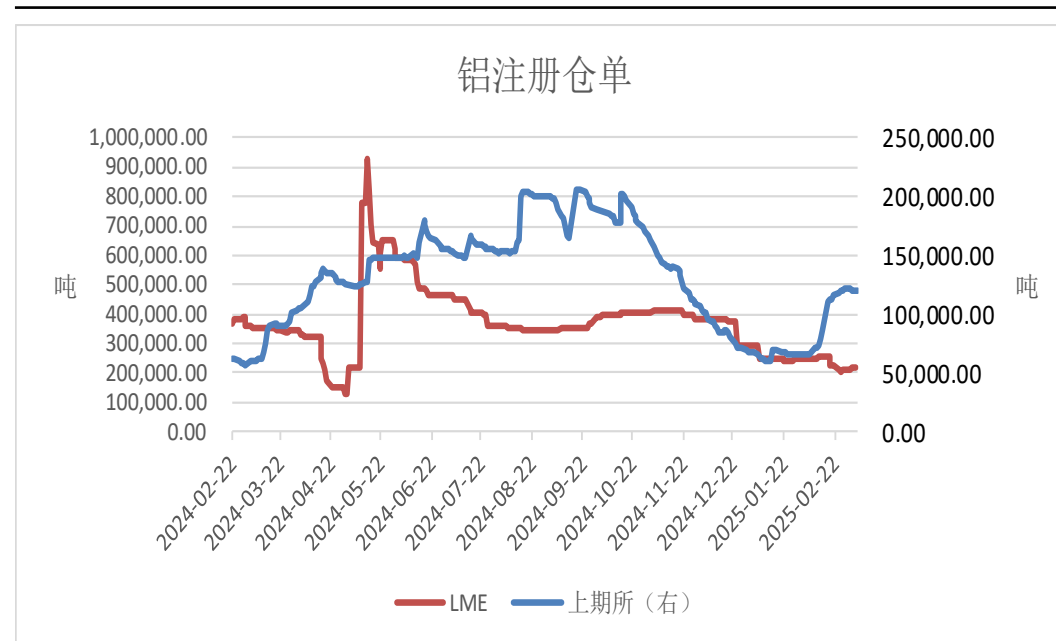


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月6日, LME电解铝库存为515600吨, 较2月27日减少9825吨, 降幅1.87%; 截至2025年3月7日, 上期所电解铝库存为224802吨, 较上周减少9729吨, 降幅4.15%; 截至2025年3月6日, 国内电解铝社会库存为844000吨, 较2月27日增加4000吨, 增幅0.48%。

截至2025年3月7日, 上期所电解铝仓单总计为120740吨, 较2月28日减少889吨, 降幅0.73%; 截至2025年3月6日, LME电解铝注册仓单总计为216750吨, 较2月27日增加9850吨, 增幅4.76%。

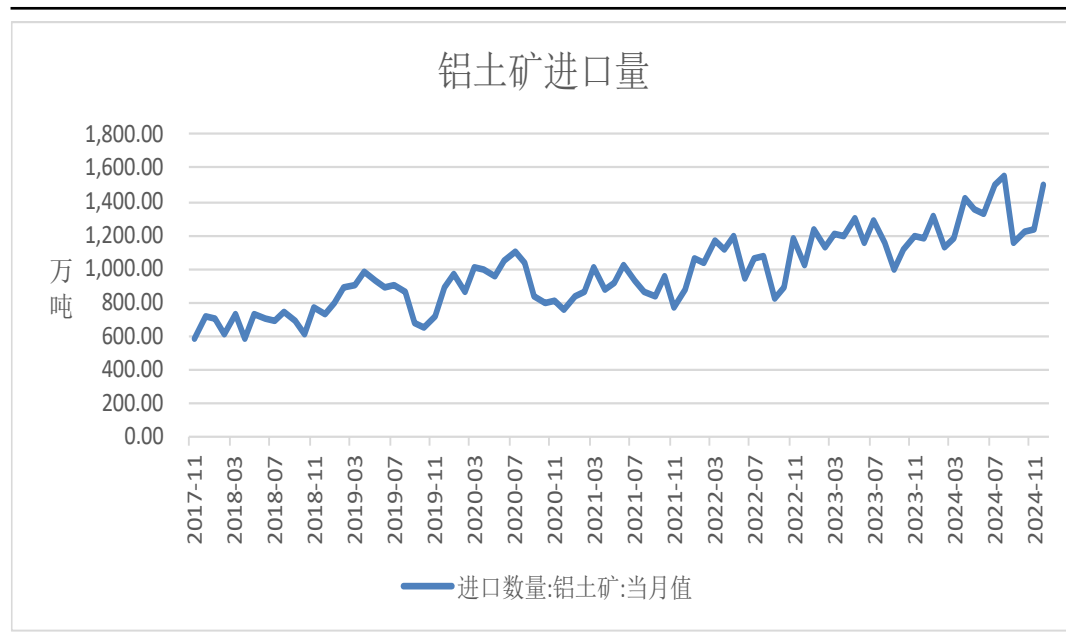
图10、仓单



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

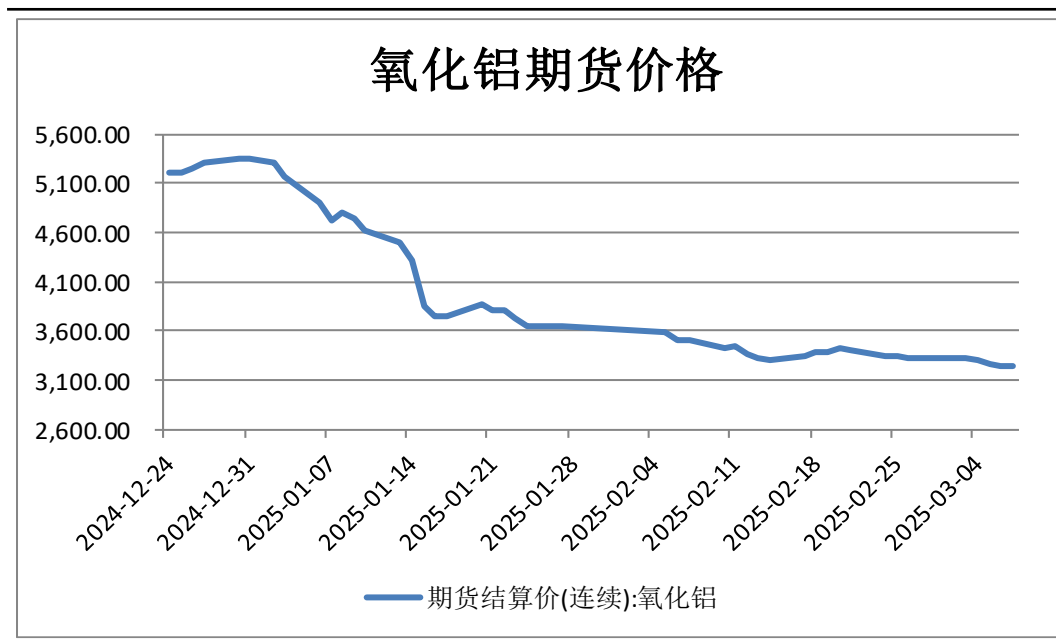


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2024年12月，当月进口铝土矿1497.60万吨，环比增加21.42%，同比增加26.18%。今年1-12月，进口铝土矿15876.7万吨，同比增加12.3%。

氧化铝连续合约走弱

图12、氧化铝价格

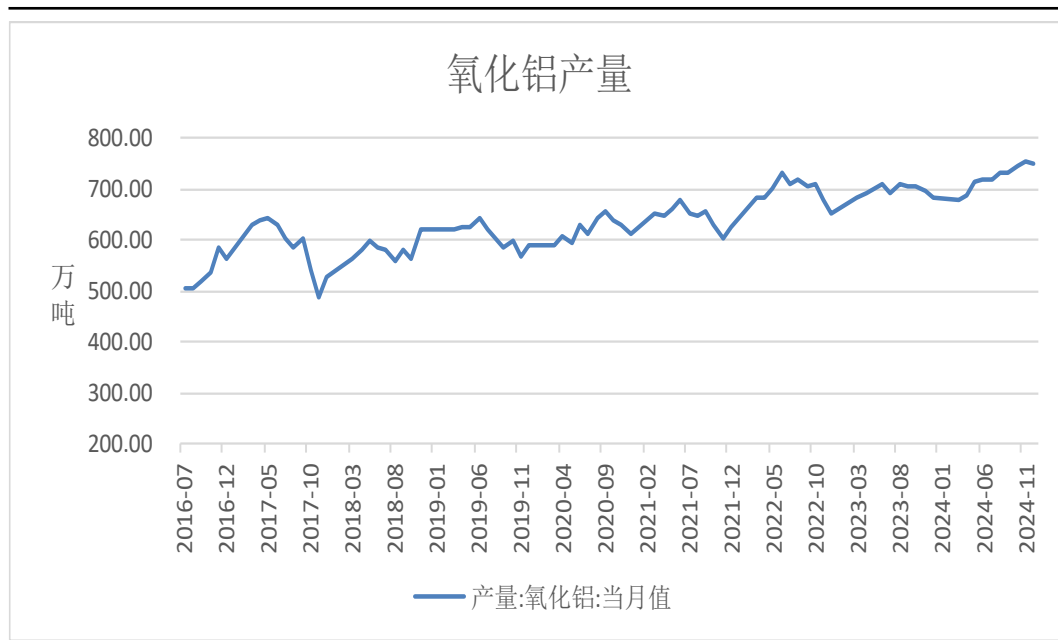


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月7日，氧化铝期价为3247元/吨，较2025年2月28日下跌71元/吨，跌幅2.14%。

氧化铝产量高位同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

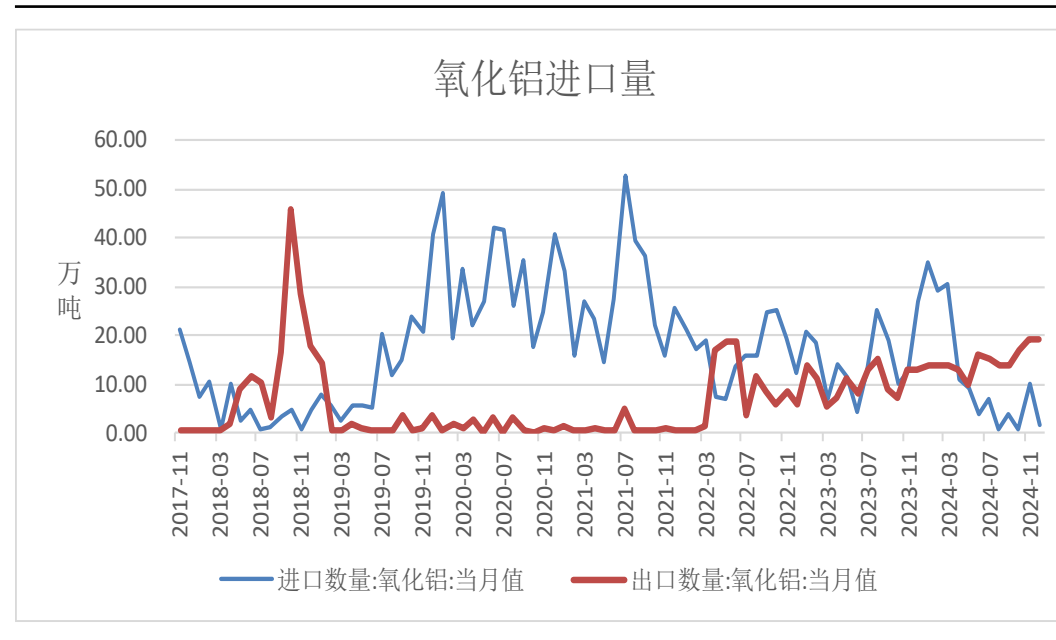


来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-12月，氧化铝累计产量8552.23万吨，同比增加3.9%。

海关总署数据显示，2024年12月，氧化铝进口量为1.53万吨，环比减少84.6%，同比减少94.29%；氧化铝出口量为19万吨，环比减少0%，同比增加46.15%；1-12月，氧化铝累计进口141.99万吨，同比减少22.29%。

图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

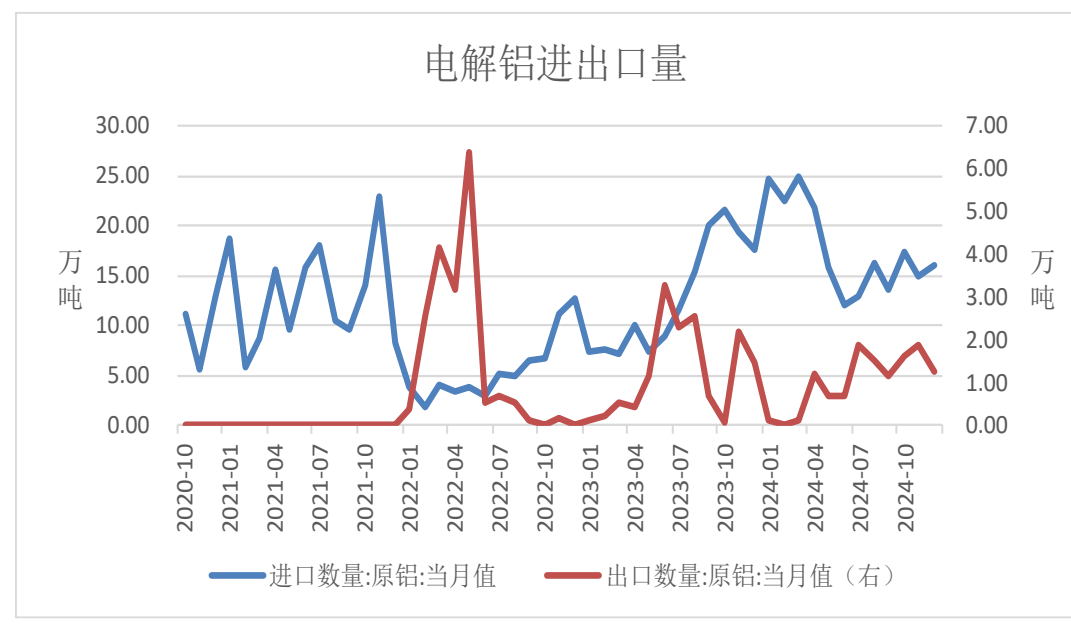
电解铝进口当月同比减少

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



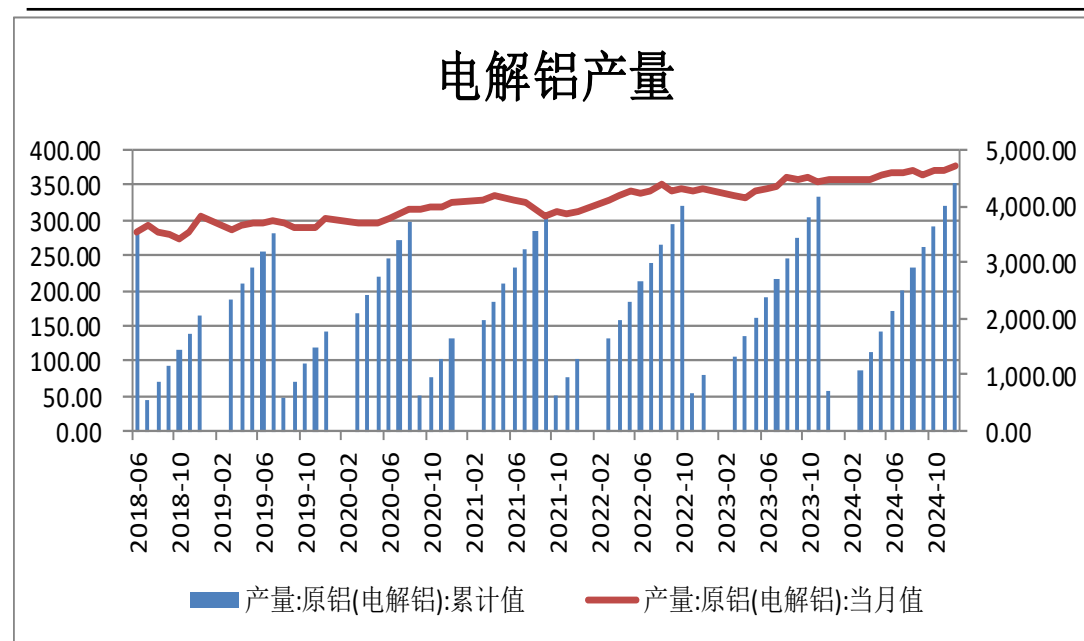
来源: wind 瑞达期货研究院

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，2024年12月电解铝进口量为16.14万吨，同比减少8.35%；1-12月电解铝累计进口213.56万吨，同比增加38.49%；2024年12月电解铝出口量为1.27万吨，1-12月电解铝累计出口12.09万吨。

电解铝产量高位

图18、电解铝产量

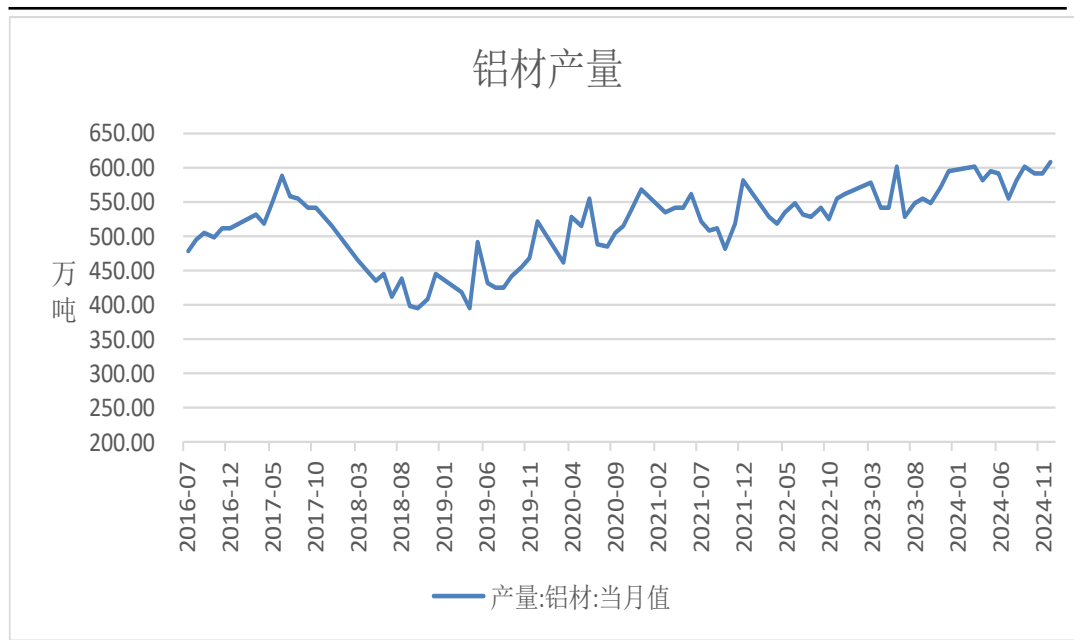


来源：wind 瑞达期货研究院

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%；1-12月，电解铝累计产出4400.5万吨，同比增加4.6%。

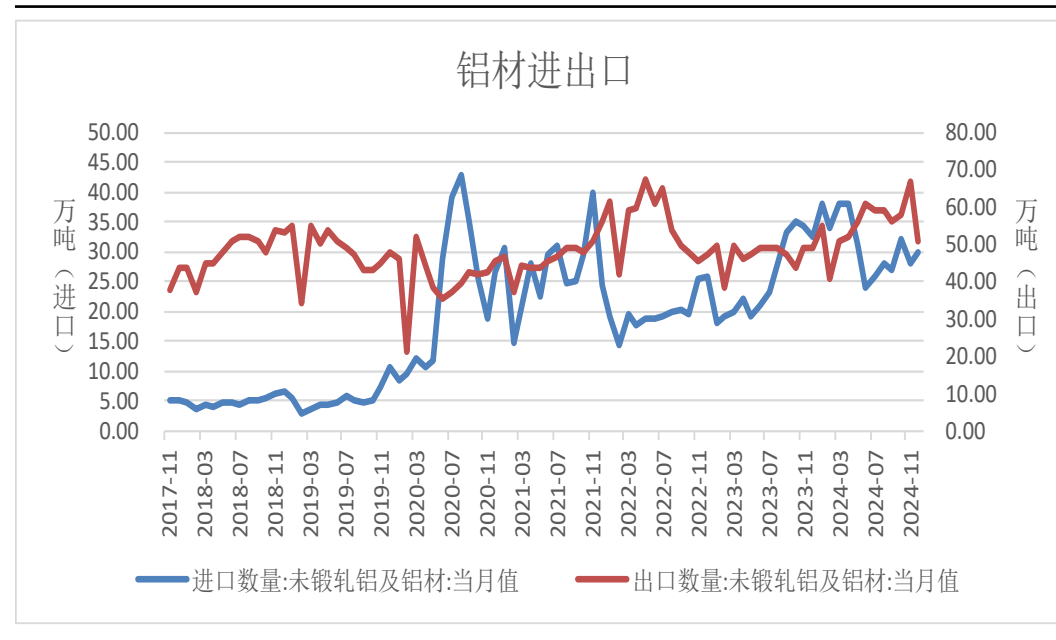
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



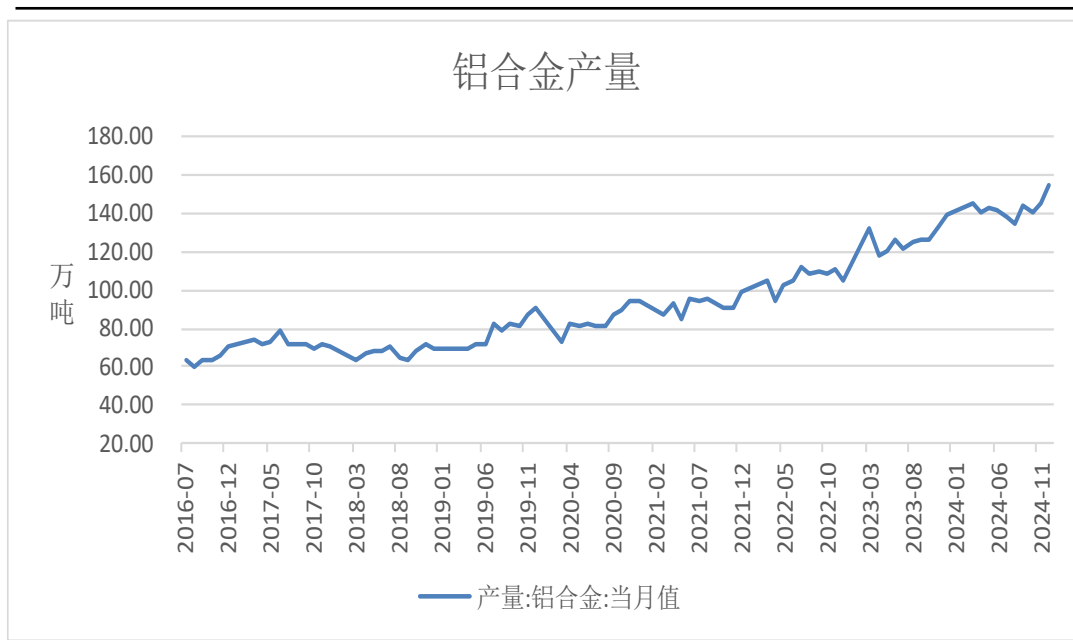
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-12月，铝材累计产量6783.11万吨，同比增加7.7%。

海关总署数据显示，2024年12月，铝材进口量30万吨，同比减少8.6%；出口量51万吨，同比增加3.1%。1-12月，铝材进口量375万吨，同比增加22.5%；出口量666万吨，同比增加17.4%。

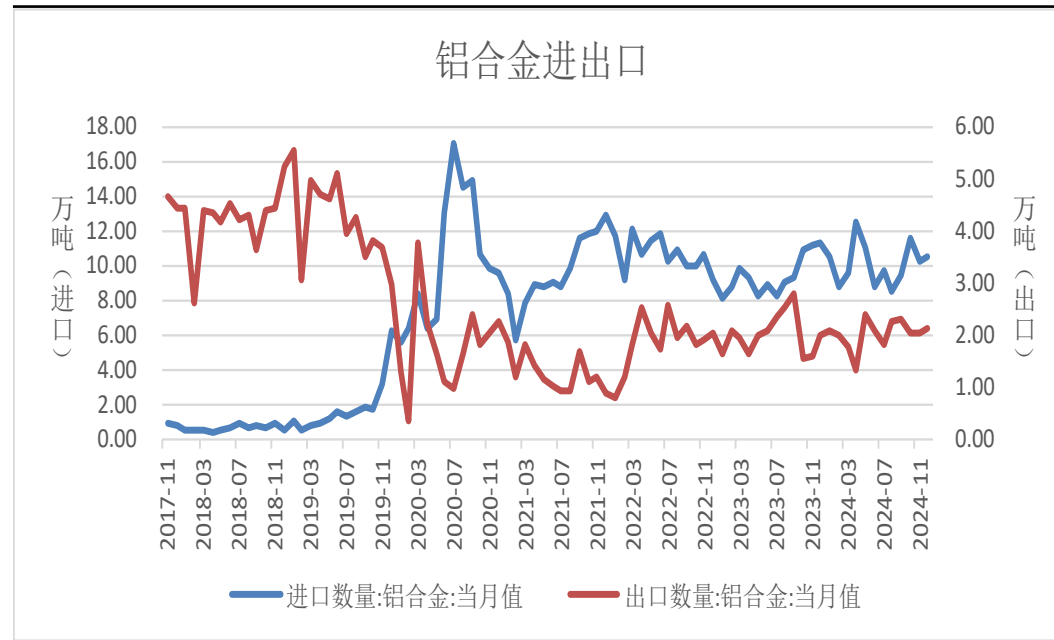
铝合金总产量同比增加，总进出口同比减少

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



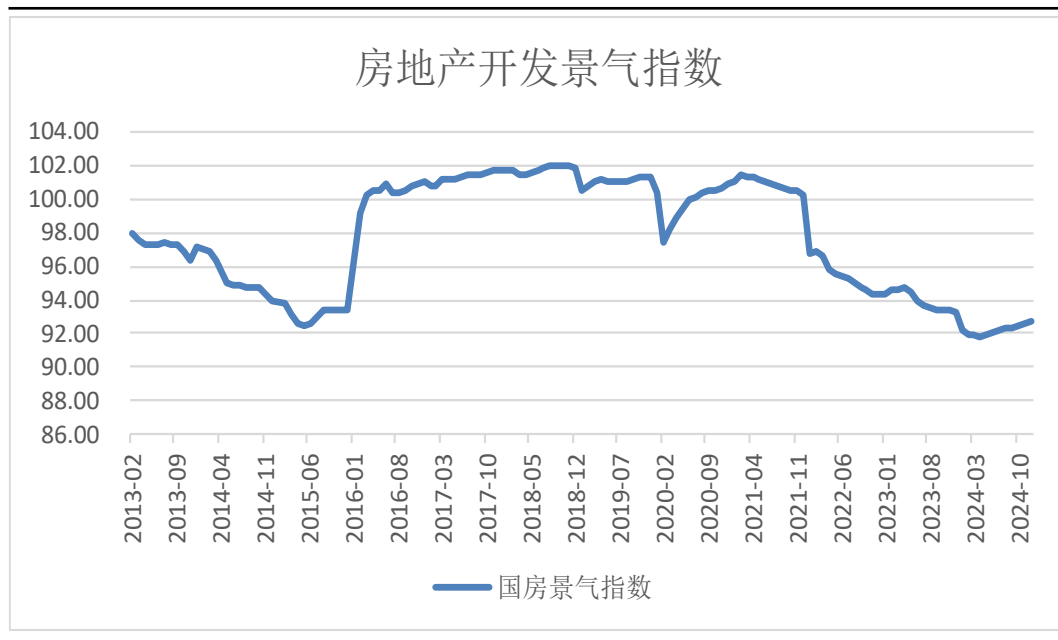
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-12月，铝合金累计产量1614.1万吨，同比增加9.6%。

海关总署数据显示，2024年12月，铝合金进口量10.56万吨，同比减少6.46%；出口量2.12万吨，同比增加7.52%。1-12月，铝合金进口量121.23万吨，同比增加7.04%；出口量24.23万吨，同比增加0.32%。

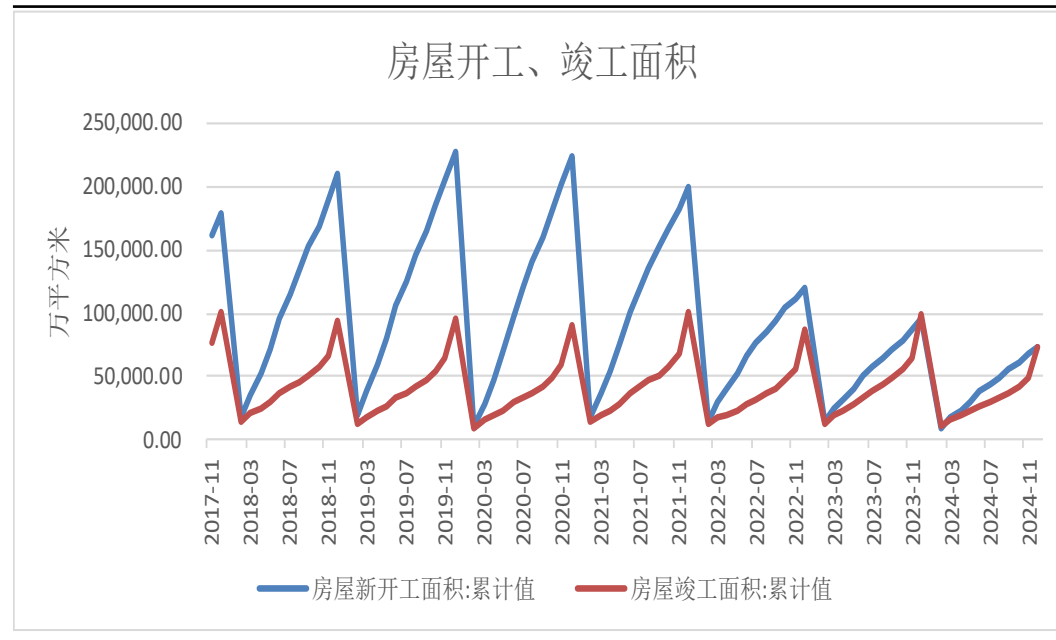
房地产市场承压

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



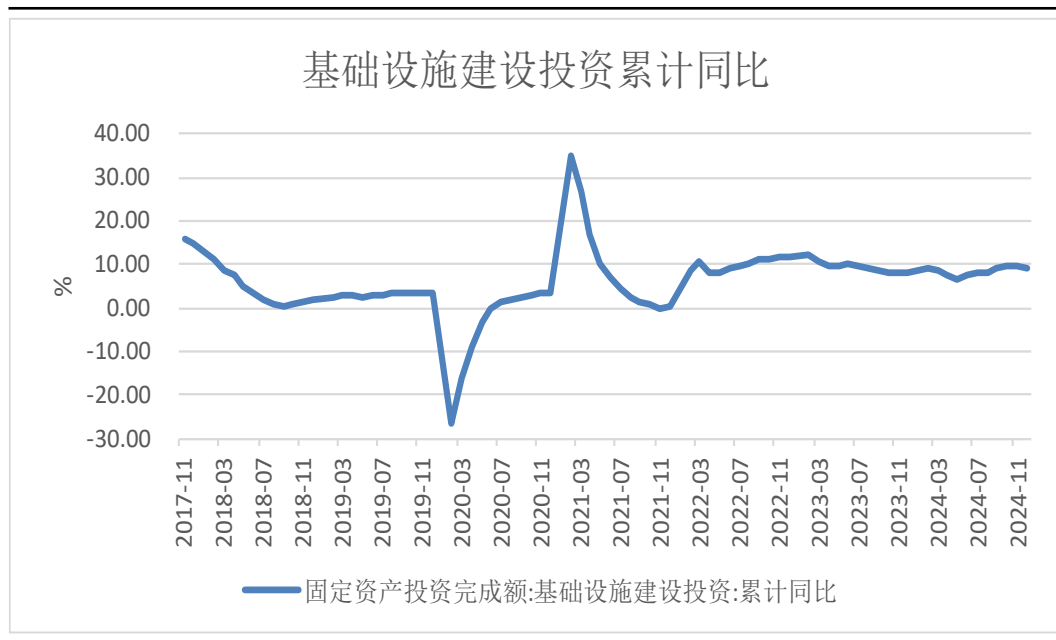
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月, 房屋新开工面积为73893万平方米, 同比减少22.52%; 房屋竣工面积为73743万平方米, 同比减少36.17%。

2024年12月, 房地产开发景气指数为92.78, 较上月增加0.16, 较去年同期减少0.51。

基建投资向好，汽车产销同比增加

图26、基建投资同比

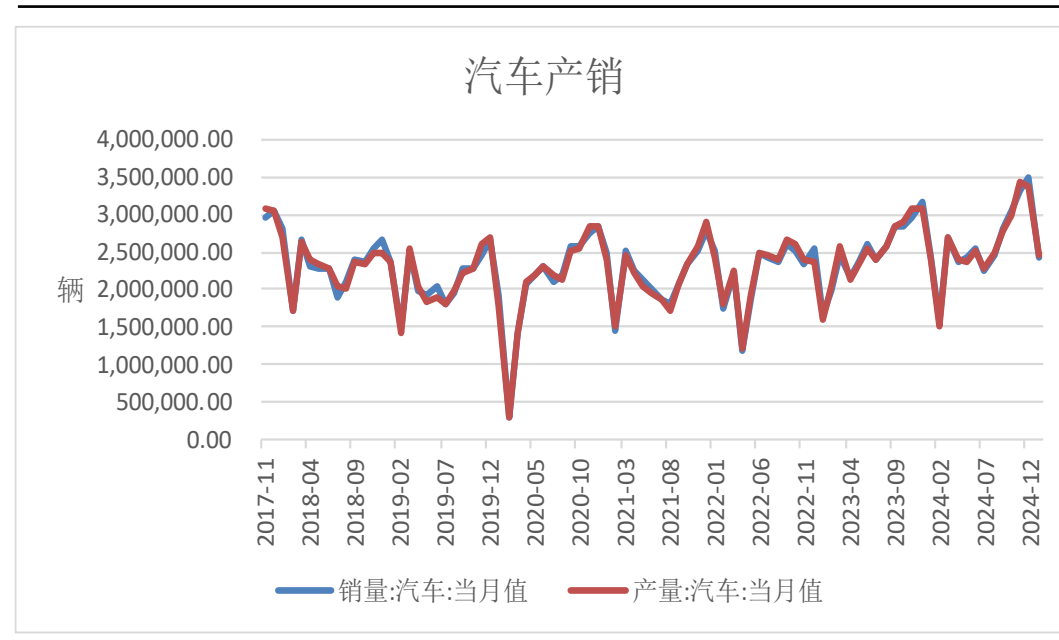


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，基础设施投资同比增加9.19%。

中汽协数据显示，2025年1月，中国汽车销售量为2423494辆，同比减少0.65%；中国汽车产量为2449617辆，同比增加1.66%。

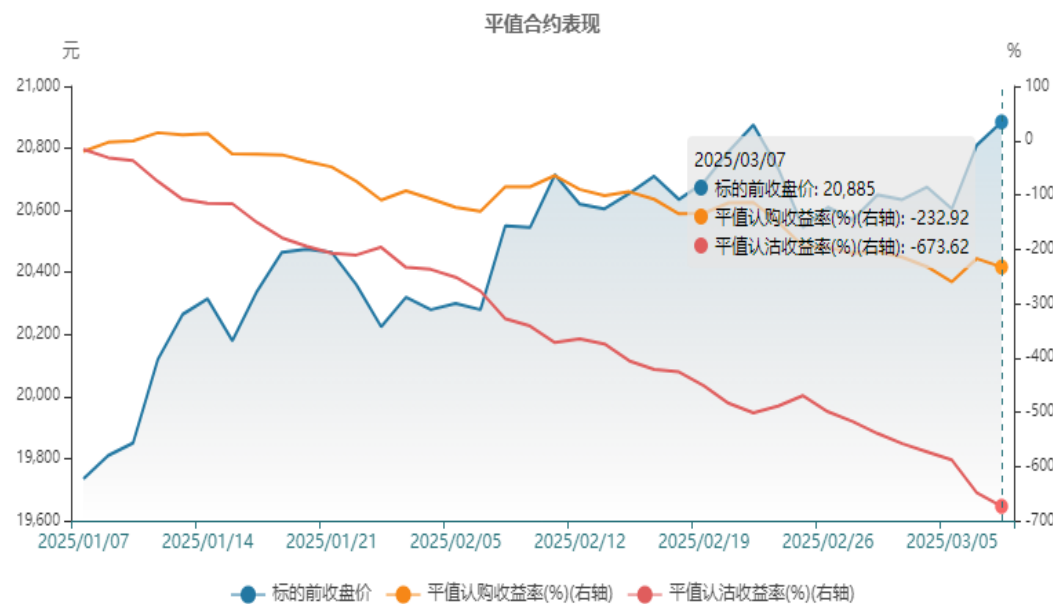
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

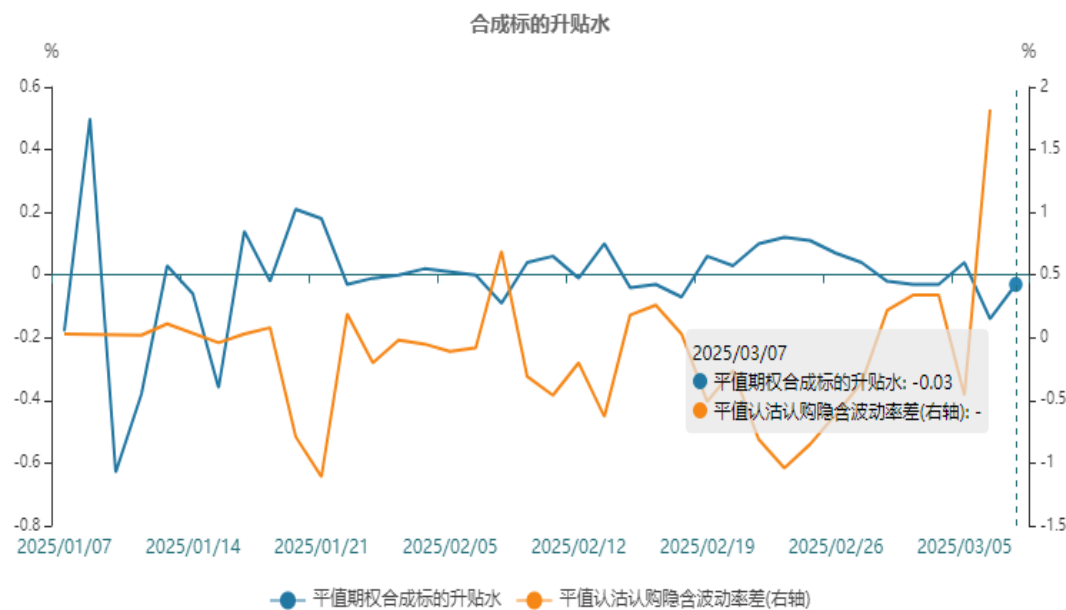
期权-做空波动率

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。