

「2025.04.11」

铝类市场周报

出口受阻VS内需支撑，铝类震荡波动加剧

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：沪铝主力低开反弹，周涨跌幅-3.55%，报19695元/吨。氧化铝主力震荡偏弱，周涨跌幅-1.72%，报2805元/吨。

行情展望：国际方面，美国3月末季调CPI年率为2.4%，创半年低位，低于2.6%的市场预期。市场几乎完全定价美联储6月降息。特朗普称通胀已下降。国内方面，国家统计局数据显示，3月份CPI环比下降0.4%，同比下降0.1%，降幅明显收窄；PPI环比下降0.4%，同比下降2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。基本上，原料端铝土矿报价有所回落，进口量及在途海漂量皆较以往同比回升，原料供应压力逐步释放。氧化铝供给方面，由于氧化铝产能的集中释放加之市场对宏观经济放缓的担忧，令海内外氧化铝现货价格回落，国内部分冶炼厂出现成本利润倒挂现象，后续或有阶段性检修计划，故国内氧化铝供给或有小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂在运行产能及开工率皆有小幅上涨，加之原料氧化铝成本价格的回落，增厚部分冶炼利润，生产积极性提升。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长的阶段。电解铝供给端，国内主要电解铝厂陆续复产，部分地区前期因亏损减产的产能也在原料价格回落利润增加等有利条件下逐步复工，整体来看，电解铝厂开工及运行产能皆有小幅增加，供给稳增。电解铝需求端，国内铝材加工因4月旺季节点而订单排产有所提振，加之消费端受到国家提振内需政策的影响，新能源汽车、家电、光伏等行业助力铝材需求提升，令国内铝锭社会库存稳步去化。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增的局面，但亦不可忽视在国际贸易问题上，由于前期铝材国内退税的取消以及海外加征关税事件带来的出口贸易受阻引发的风险。

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4月11日, 沪铝收盘价为19700元/吨, 较4月3日下跌795元/吨, 跌幅3.88%; 截至2025年4月10日, 伦铝收盘价为2370美元/吨, 较4月4日下跌78美元/吨, 跌幅3.19%。

截至2025年4月11日, 电解铝沪伦比值为8.36, 较4月4日上涨0.52。

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11日, 沪铝持仓量为520592手, 较4月3日增加34362手,增幅7.07%。

截至2025年4月11日, 沪铝前20名净持仓为14833手, 较2025年4月3日减少16150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4月11日,铜铝期货价差为55535元/吨,较4月3日减少2905元/吨。

截至2025年4月11日,铝锌期货价差为2965元/吨,较4月3日增加230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4月11日, A00铝锭现货价为19560元/吨, 较2025年4月3日下跌960元/吨, 跌幅4.68%。现货升水20元/吨, 较上周上涨20元/吨。

截至2025年4月10日, LME铝近月与3月价差报价为-38.02美元/吨, 较4月3日减少10.5美元/吨。

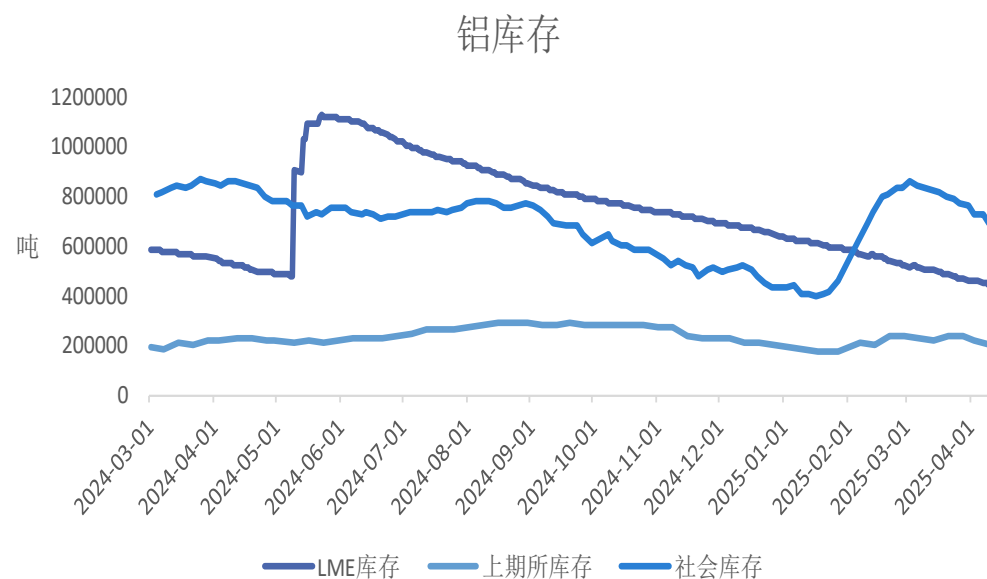
图8、LME升贴水



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10日, LME电解铝库存为446325吨, 较4月3日减少12475吨, 降幅2.72%; 截至2025年4月11日, 上期所电解铝库存为205627吨, 较上周减少9447吨, 降幅4.39%; 截至2025年4月10日, 国内电解铝社会库存为697000吨, 较4月3日减少36000吨, 降幅4.91%。

截至2025年4月11日, 上期所电解铝仓单总计为105244吨, 较4月3日减少26388吨, 降幅20.05%; 截至2025年4月10日, LME电解铝注册仓单总计为249350吨, 较4月3日增加21675吨, 增幅9.52%。

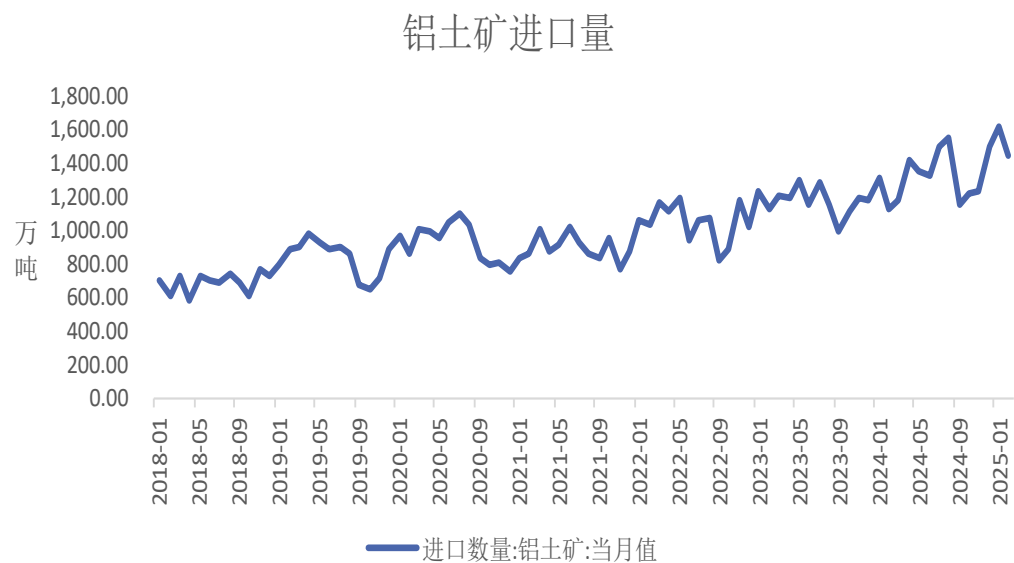
图10、仓单



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

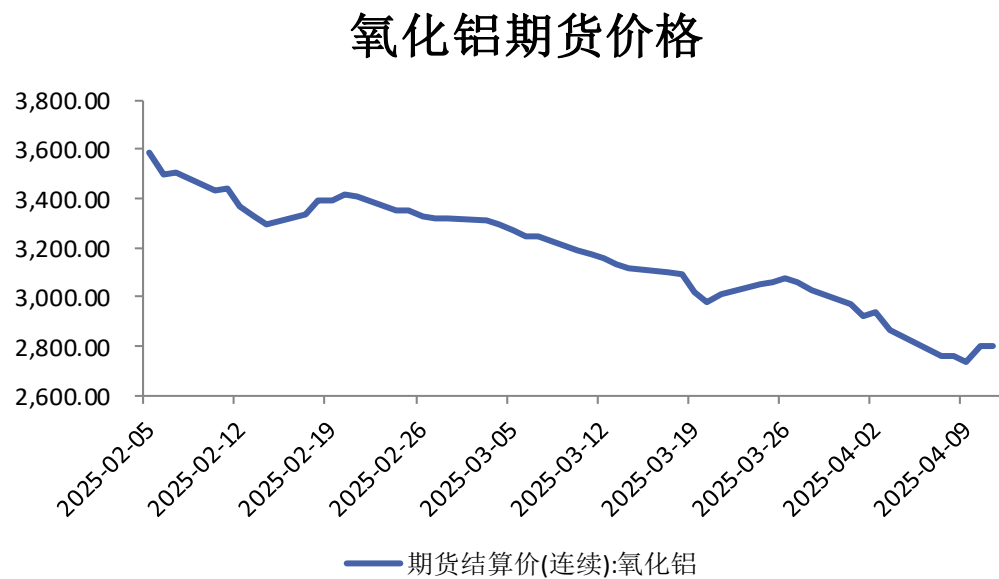


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

氧化铝连续合约走弱

图12、氧化铝价格

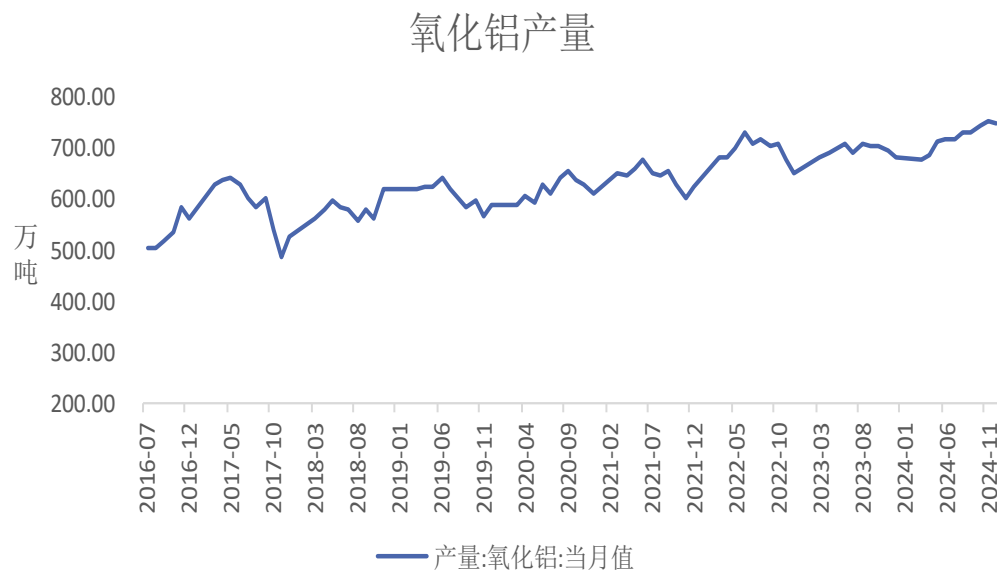


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月11日，氧化铝期价为2797元/吨，较2025年4月3日下跌69元/吨，跌幅2.41%。

氧化铝产量同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

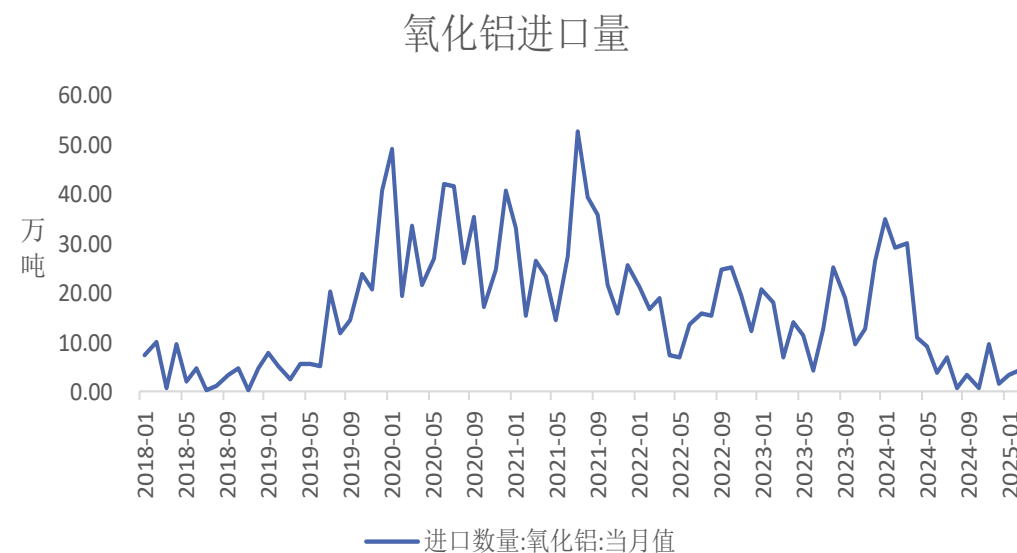


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

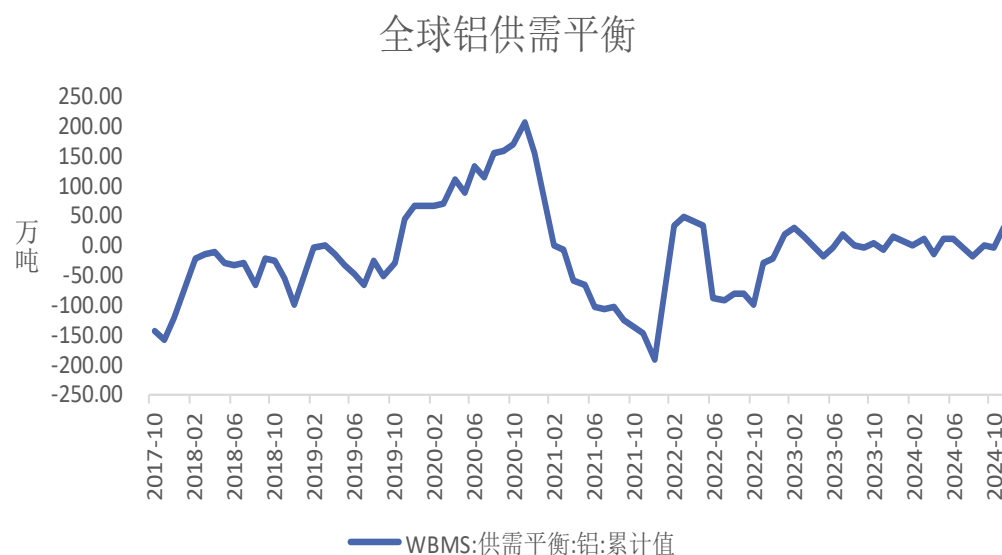
图14、氧化铝进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

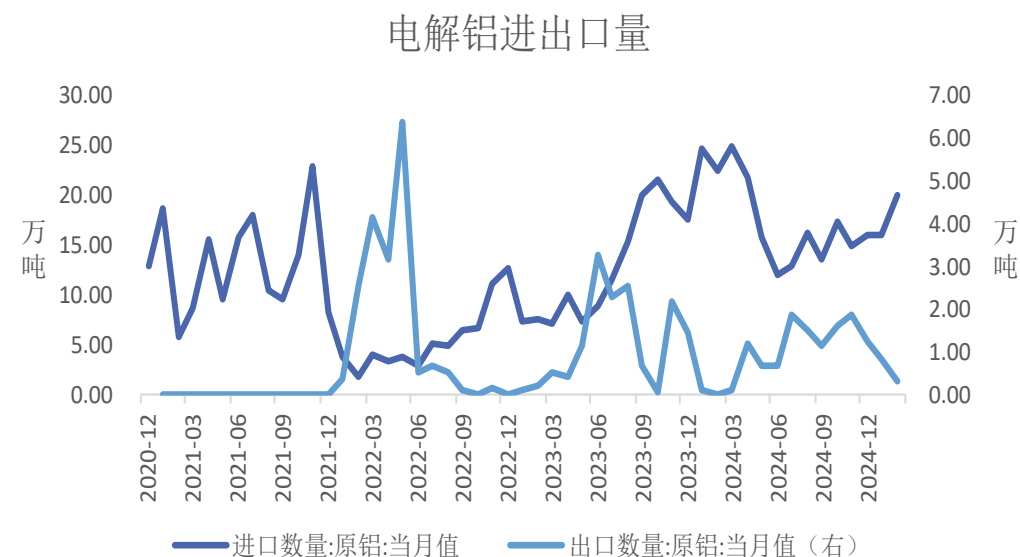
电解铝进口当月同比减少

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



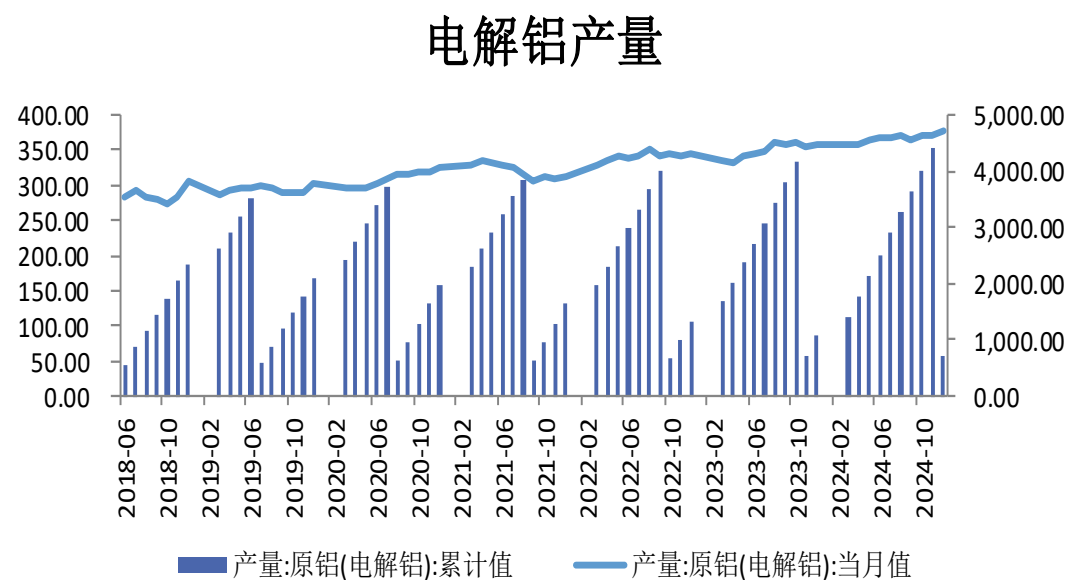
来源: wind 瑞达期货研究院

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

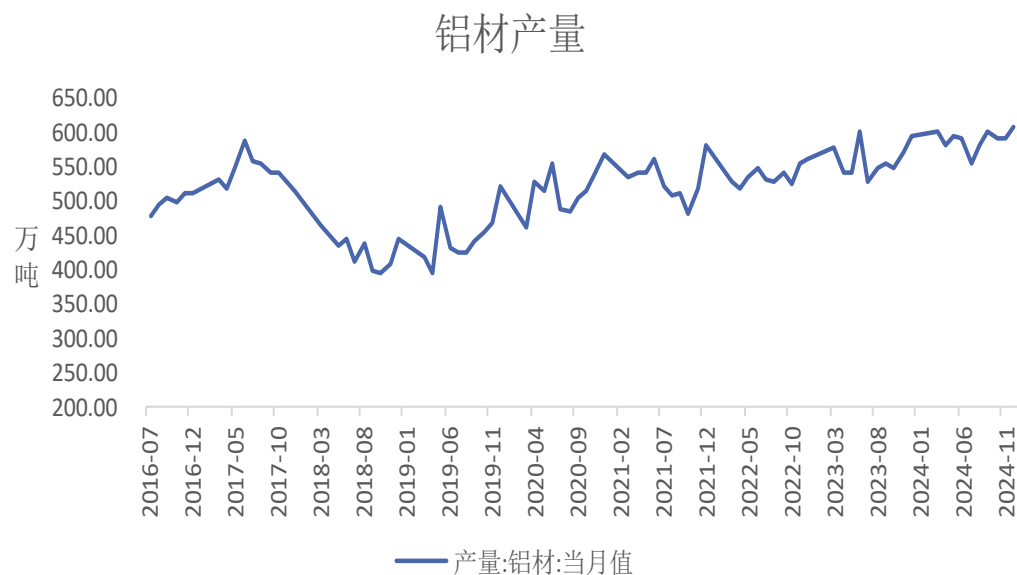


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

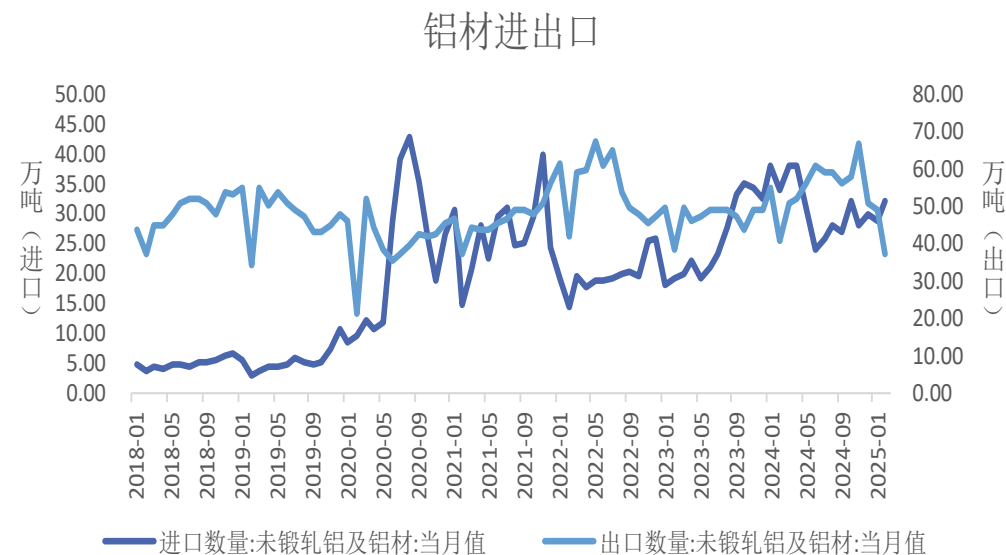
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



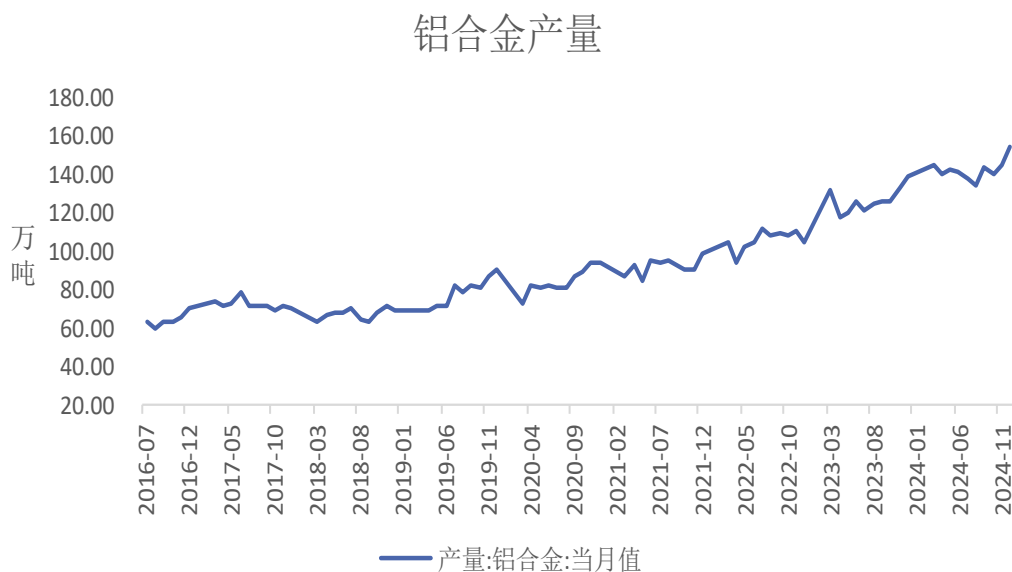
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

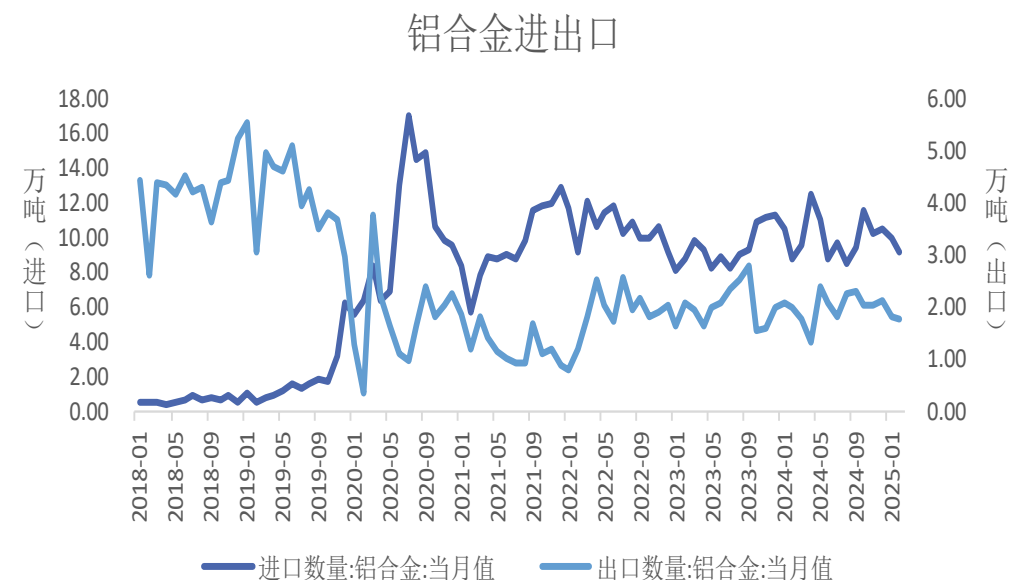
铝合金总产量同比增加，进口同比增加、出口同比减少

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



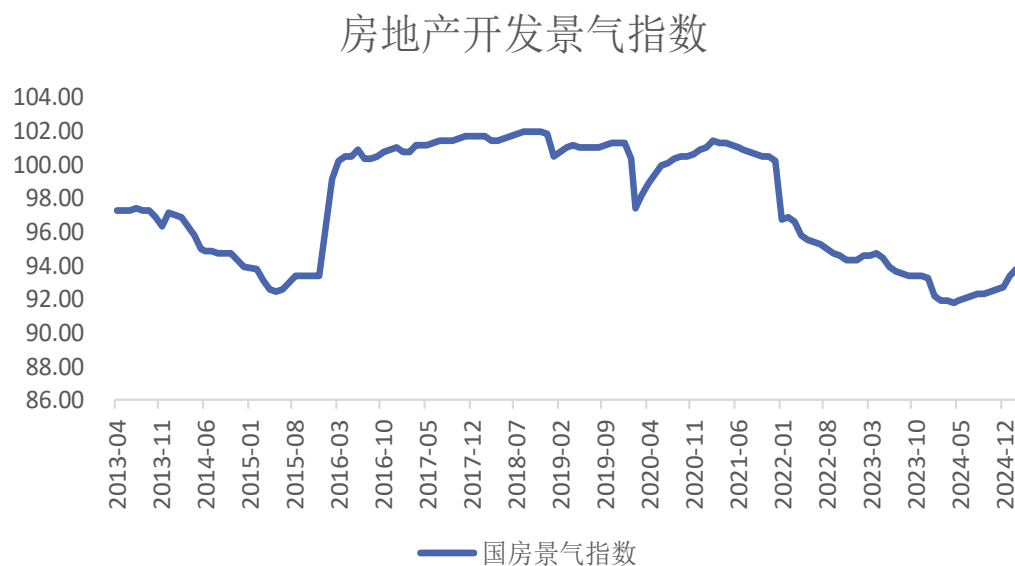
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

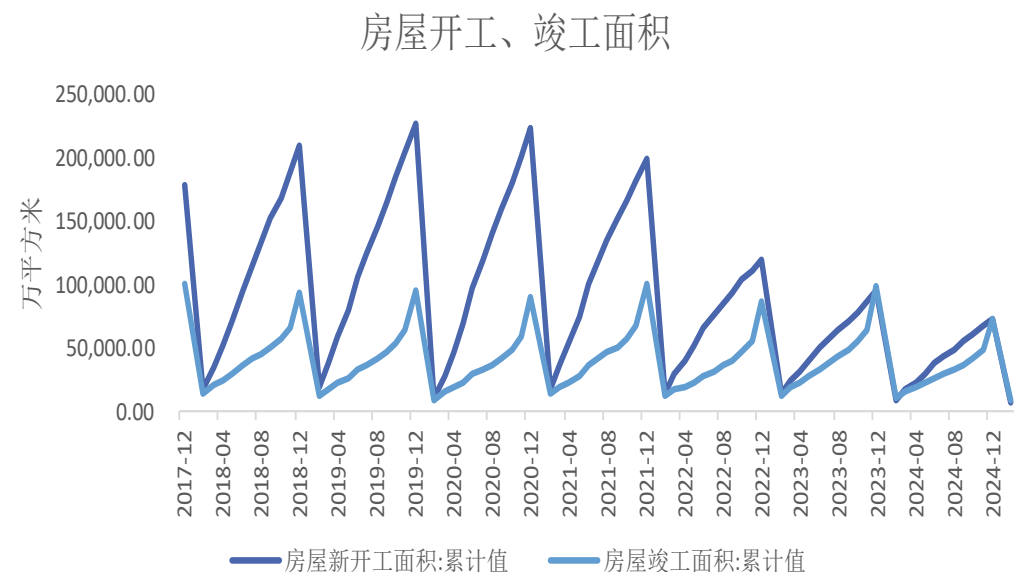
房地产市场略有回温

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%。

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%。

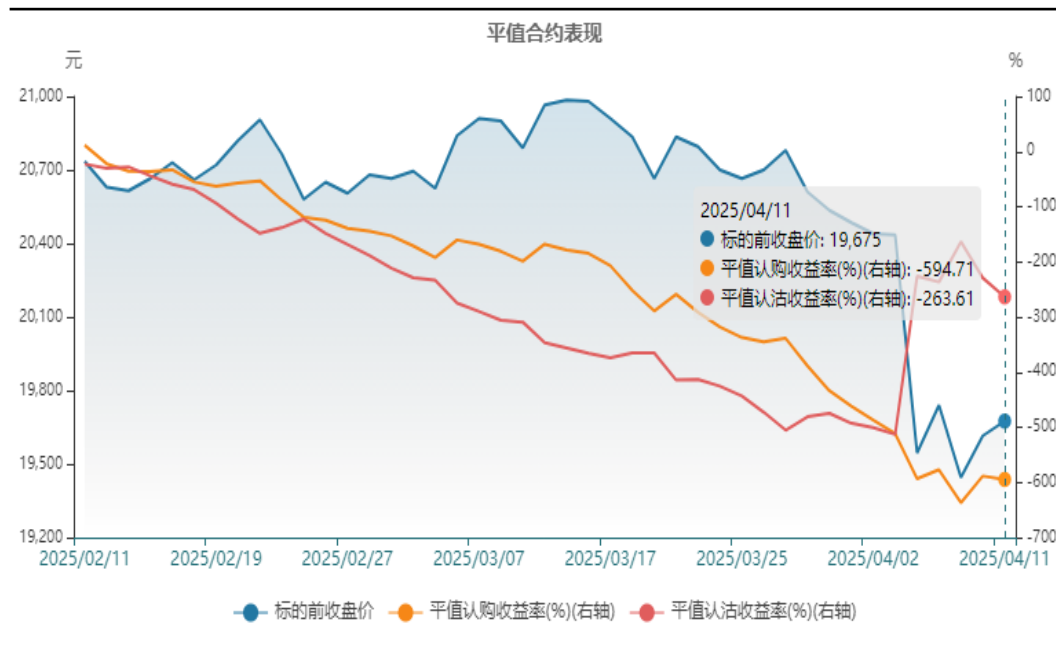
图27、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

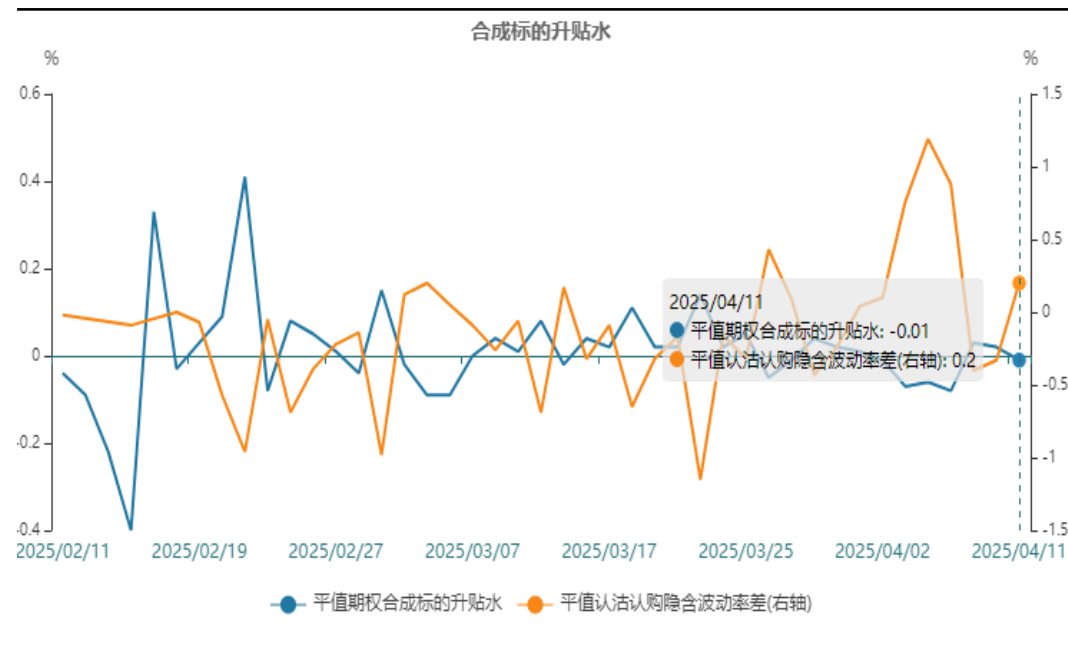
期权-做空波动率

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。