

「2025.03.21」

铝类市场周报

高价压制消费增长，沪铝或将震荡运行

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

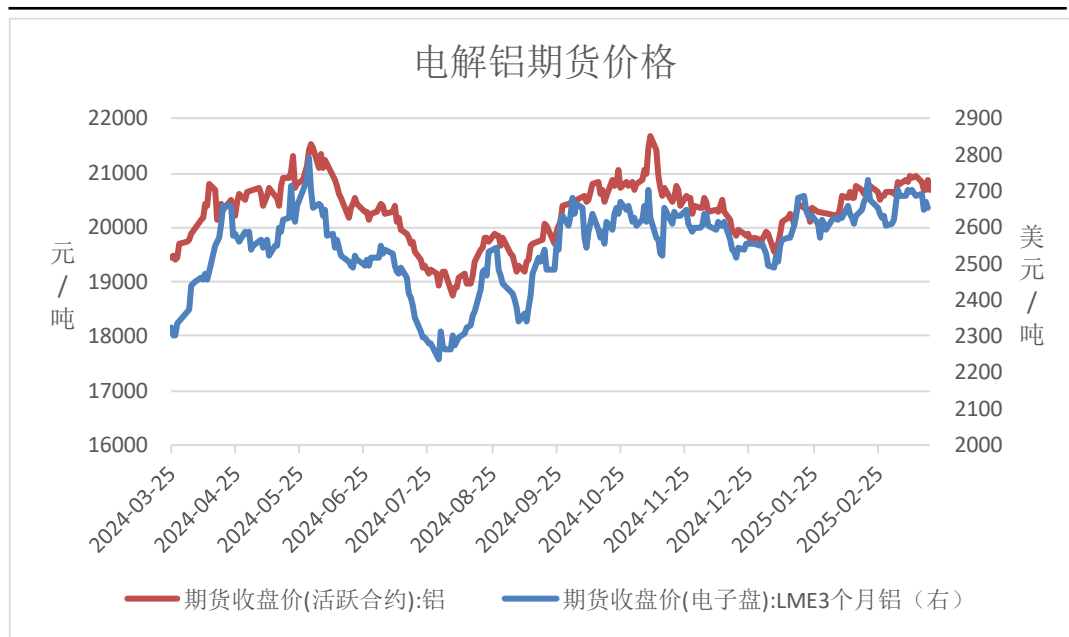
行情回顾：沪铝主力震荡偏弱，周涨跌幅-1.38%，报20700元/吨。氧化铝主力震荡偏弱，周涨跌幅-4.31%，报3020元/吨。

行情展望：国际方面，全球贸易博弈-特朗普敦促美联储降息，称美国关税开始影响经济。欧洲央行行长拉加德：美国对欧25%的关税将在第一年内使欧元区增长降低约0.3%，关税和报复措施可能会使通胀上升0.5%。国内方面，中国3月LPR出炉，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，连续5个月维持不变，符合预期。市场普遍认为，后续政策性降息仍需相机抉择，结构性降息和降准有望优先落地，LPR下调时点或后移。基本面上，原料端铝土矿进口到港量有所增加，加之氧化铝价快速回落，令土矿报价承压。氧化铝供给方面，国内氧化铝在运行增减并行，暂未出现因现货价格快速走低至成本线而大面积减产现象，整体供给量上仍显偏多。氧化铝需求方面，国内电解铝产能受消费旺季因素拉动，复产持续推进，令氧化铝需求稳定增长。整体来看，氧化铝基本面或将继续维持供给偏多的局面。电解铝供给端，由于电解铝原材料价格走低，其成本支撑转弱，加之海内外宏观因素的作用推升铝价，令冶炼厂生产意愿提升，复工复产稳步推进。需求端，铝价短期内走强，在一定程度上抑制了下游铝加工企业的采购意愿，但因消费节点以及宏观利好因素的作用仍推动下游订单及开工意愿回升，下游整体开工率回升但增幅有限。综上所述，电解铝基本面或处于供给稳增，需求小涨，库存缓步去化的局面。

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21日，沪铝收盘价为20680元/吨，较3月14日下跌255元/吨，跌幅1.22%；截至2025年3月20日，伦铝收盘价为2657美元/吨，较3月14日下跌48美元/吨，跌幅1.77%。

截至2025年3月21日，电解铝沪伦比值为7.85，较3月14日上涨0.01。

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21日，沪铝持仓量为512781手，较3月14日减少53357手,降幅9.42%。

截至2025年3月21日，沪铝前20名净持仓为45141手，较2025年3月14日增加15914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



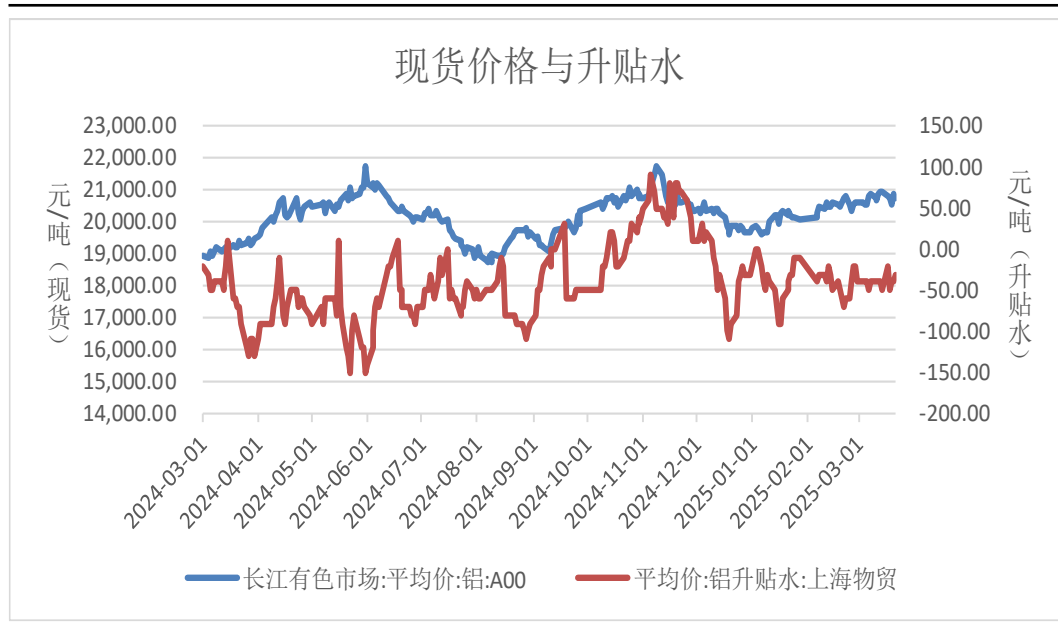
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日,铜铝期货价差为59910元/吨,较3月14日增加400元/吨。

截至2025年3月21日,铝锌期货价差为3070元/吨,较3月14日减少80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21日，A00铝锭现货价为20780元/吨，较2025年3月14日下跌190元/吨，跌幅0.91%。现货贴水30元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2025年3月20日，LME铝近月与3月价差报价为16.3美元/吨，较3月13日减少2.25美元/吨。

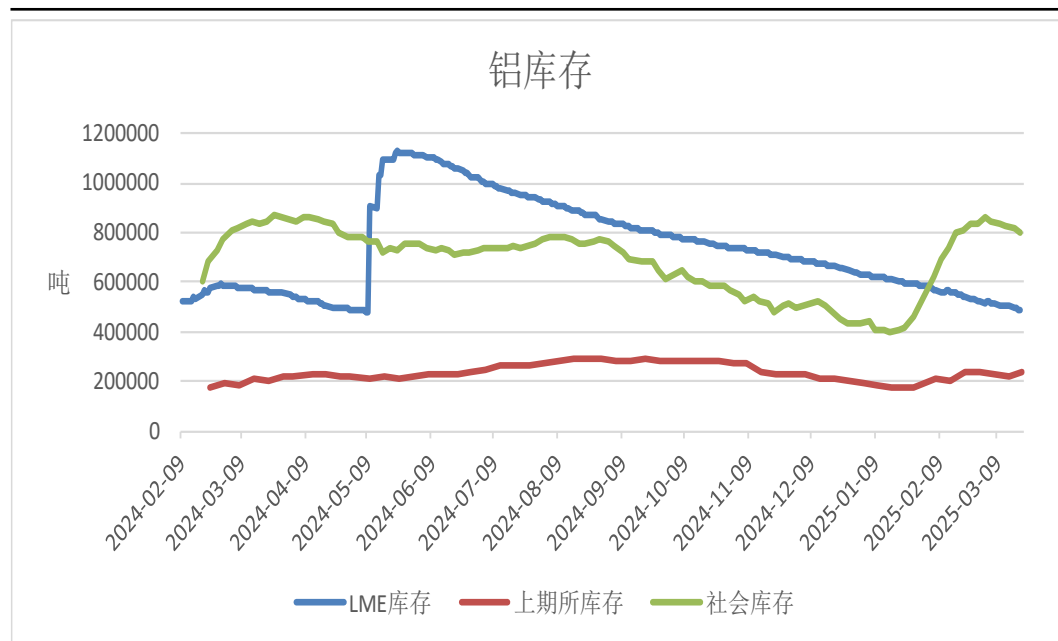
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

电解铝库存去化

图9、铝库存

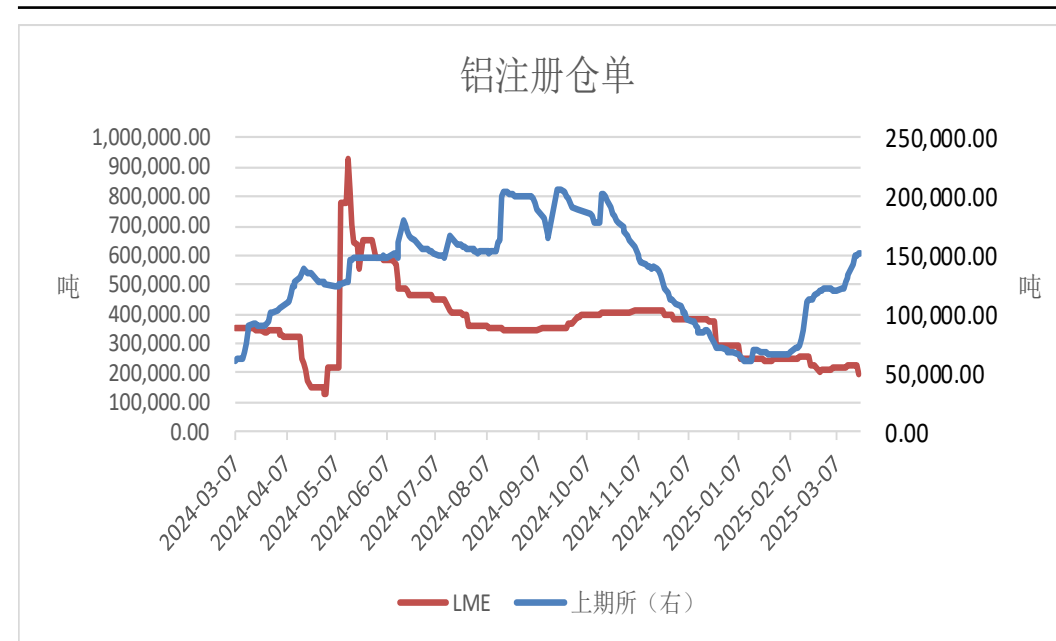


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月20日, LME电解铝库存为487525吨, 较3月13日减少16025吨, 降幅3.18%; 截至2025年3月21日, 上期所电解铝库存为233240吨, 较上周增加15159吨, 增幅6.95%; 截至2025年3月20日, 国内电解铝社会库存为798000吨, 较3月13日减少29000吨, 降幅3.51%。

截至2025年3月21日, 上期所电解铝仓单总计为152198吨, 较3月14日增加19136吨, 增幅14.38%; 截至2025年3月20日, LME电解铝注册仓单总计为195950吨, 较3月13日减少29275吨, 降幅13%。

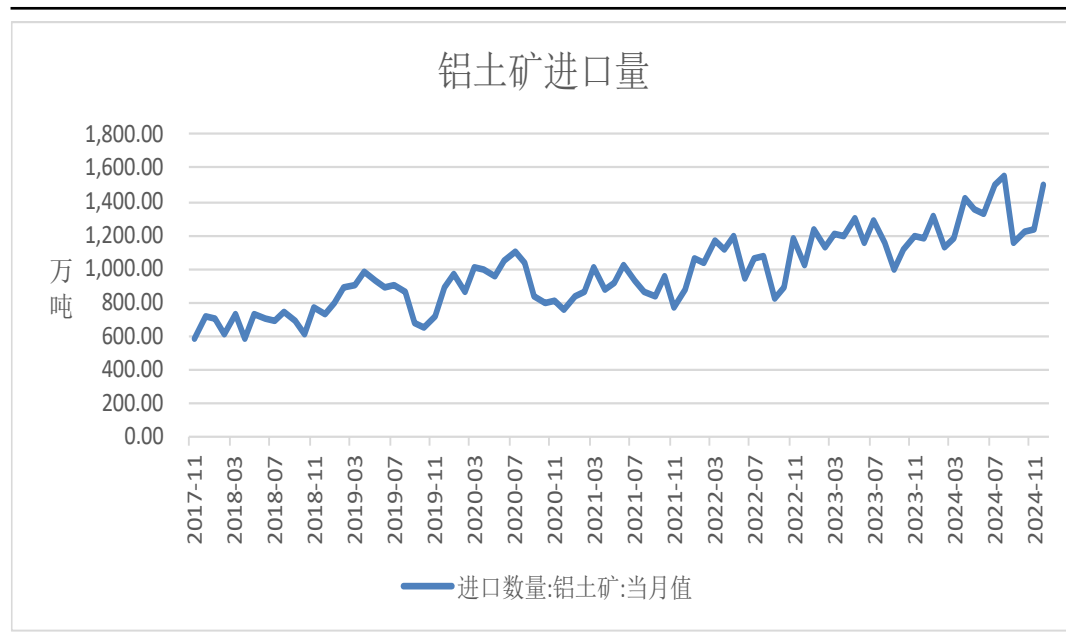
图10、仓单



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

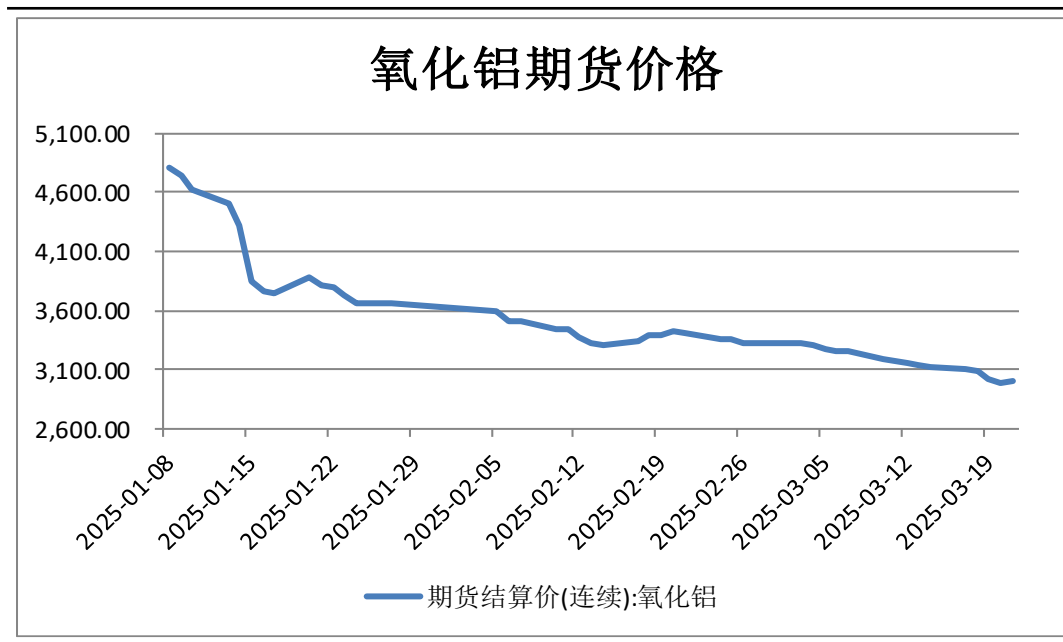


来源：wind 瑞达期货研究院

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

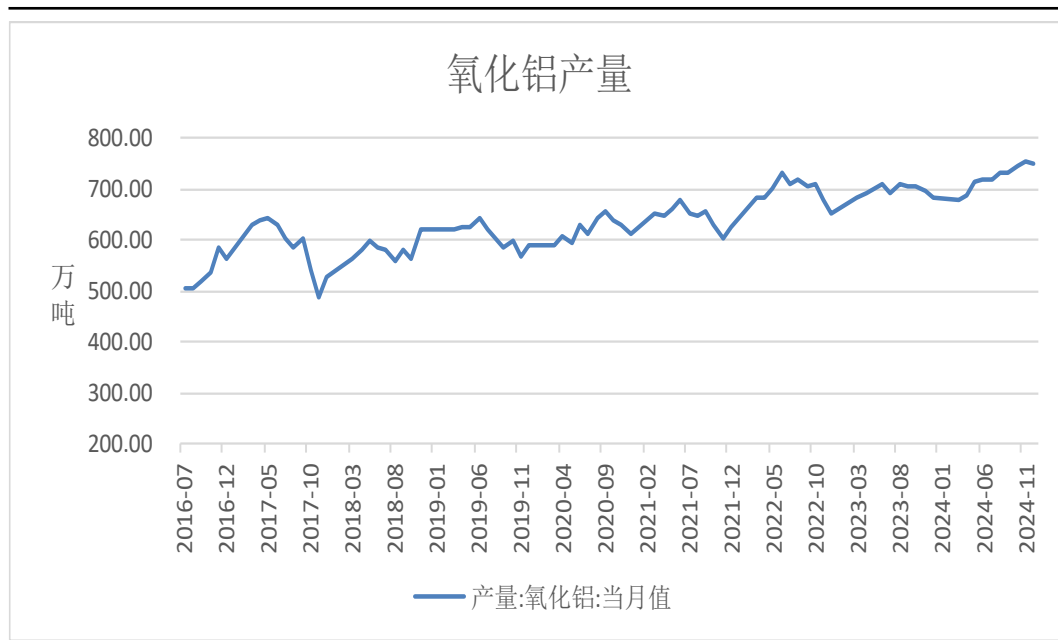


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日，氧化铝期价为3008元/吨，较2025年3月14日下跌110元/吨，跌幅3.53%。

氧化铝产量高位同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

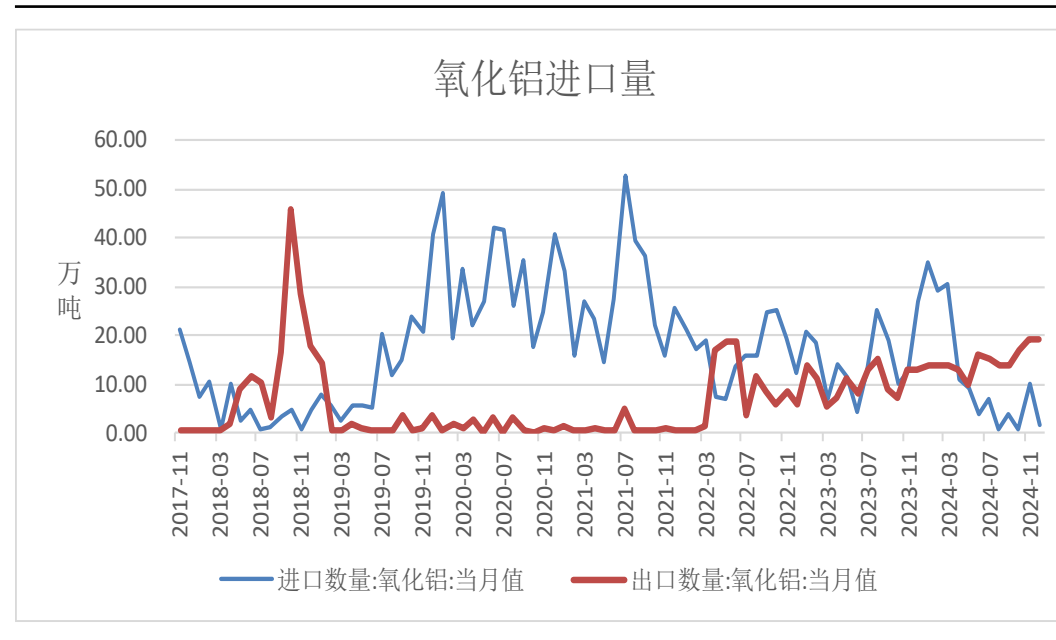


来源: wind 瑞达期货研究院

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

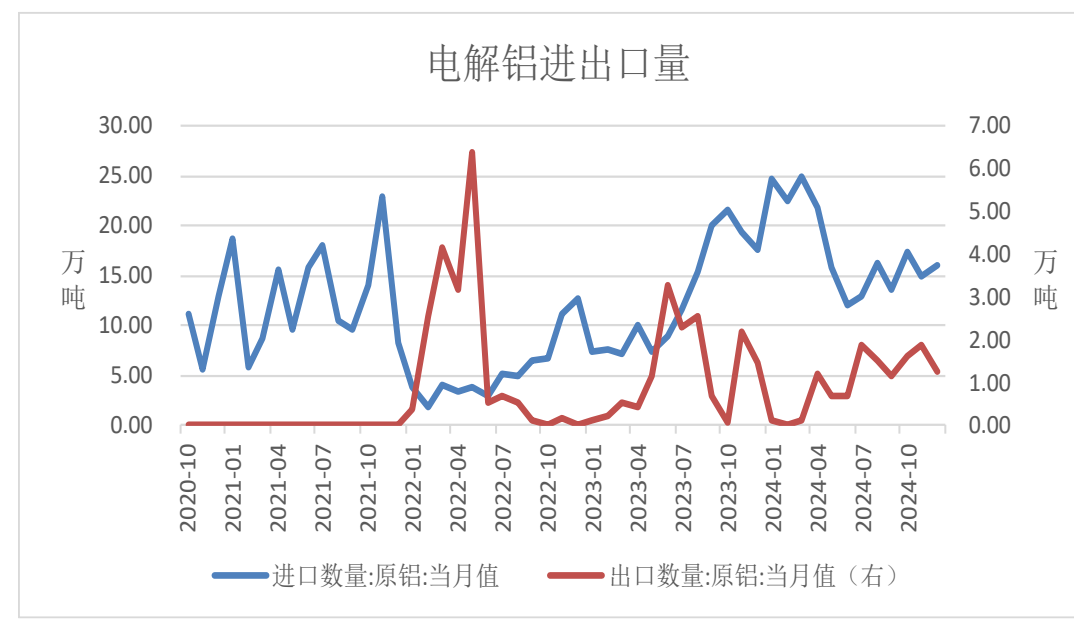
电解铝进口当月同比减少

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



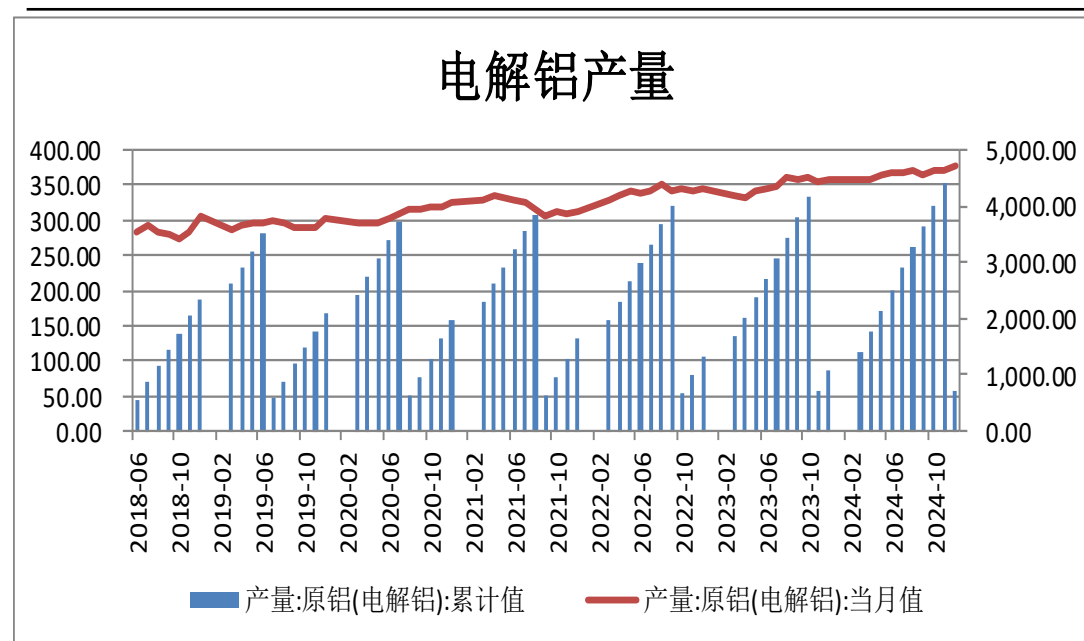
来源: wind 瑞达期货研究院

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

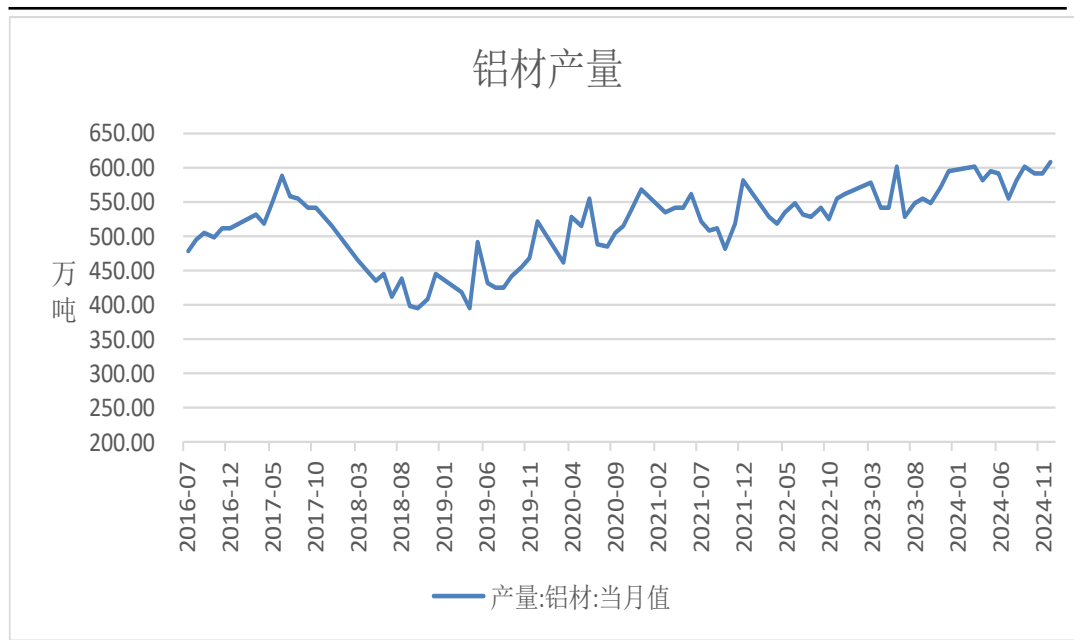


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

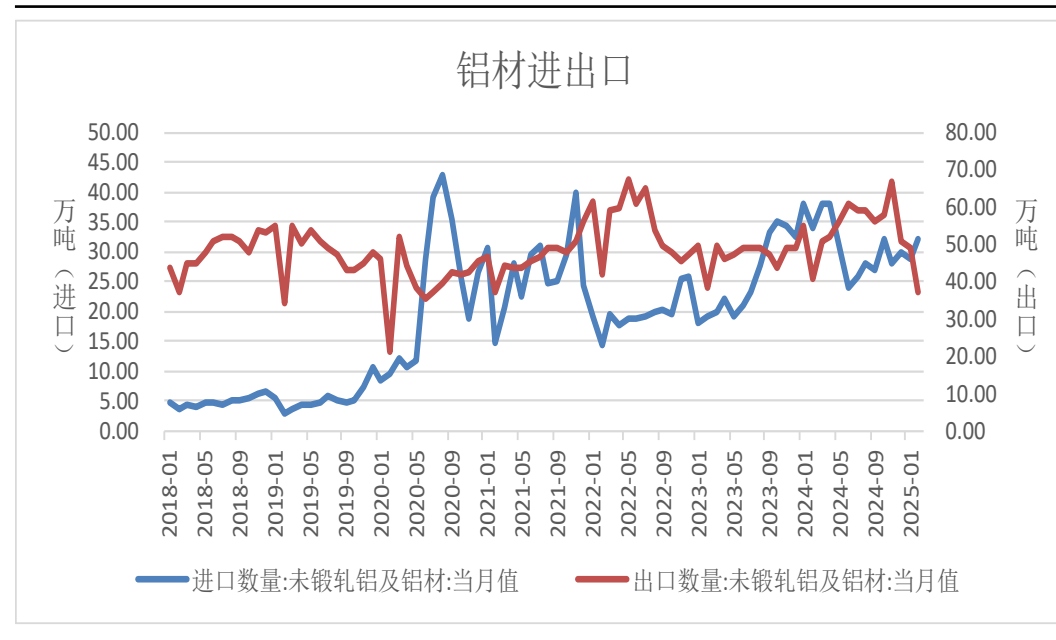
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比减少

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



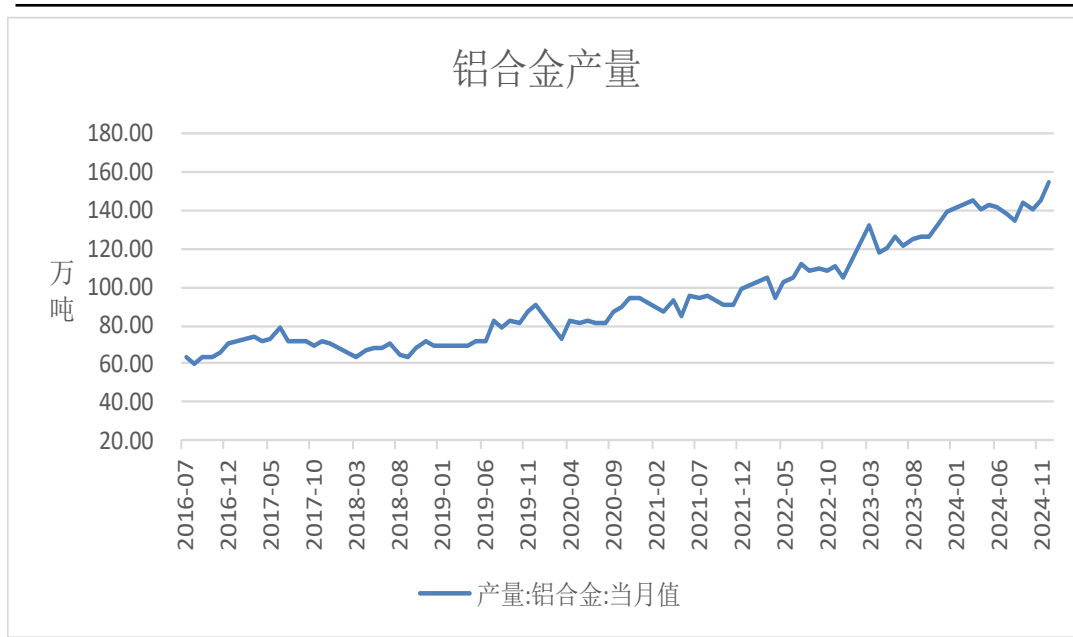
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-12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，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%。

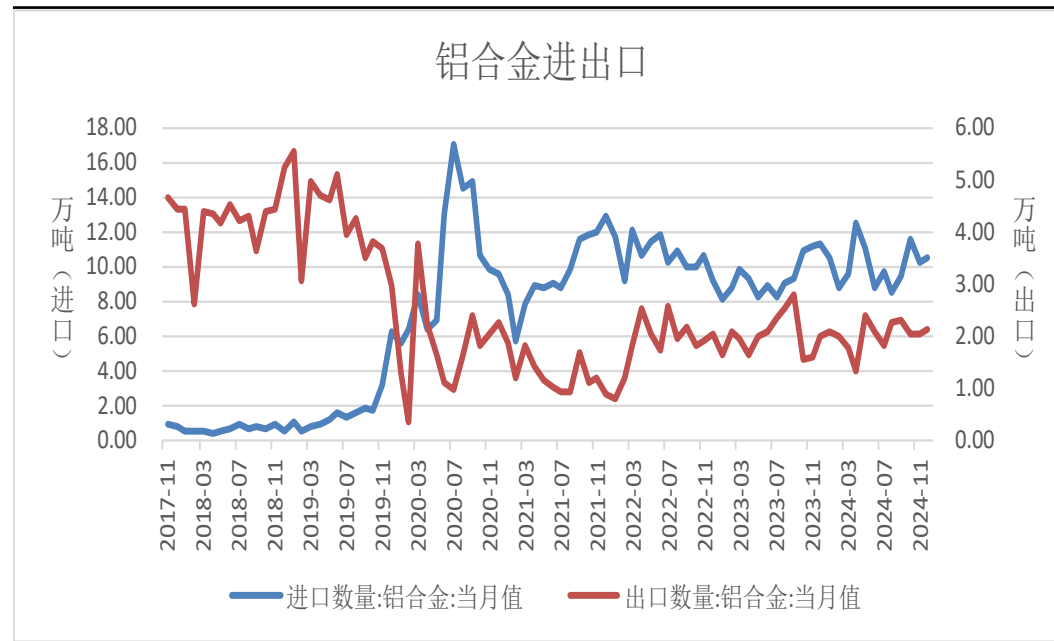
铝合金总产量同比增加，总进出口同比减少

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



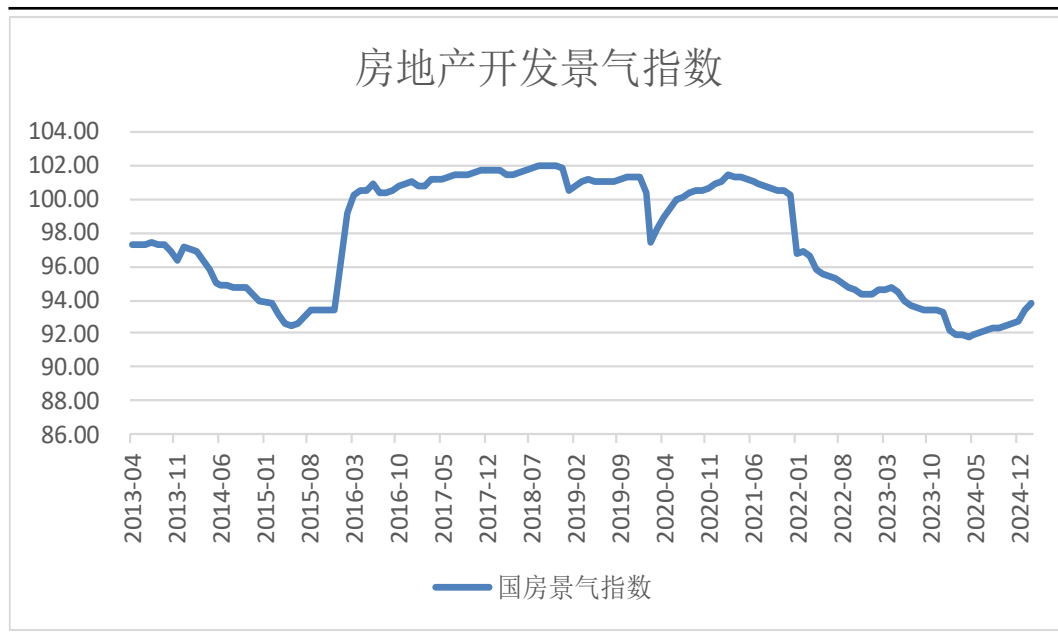
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

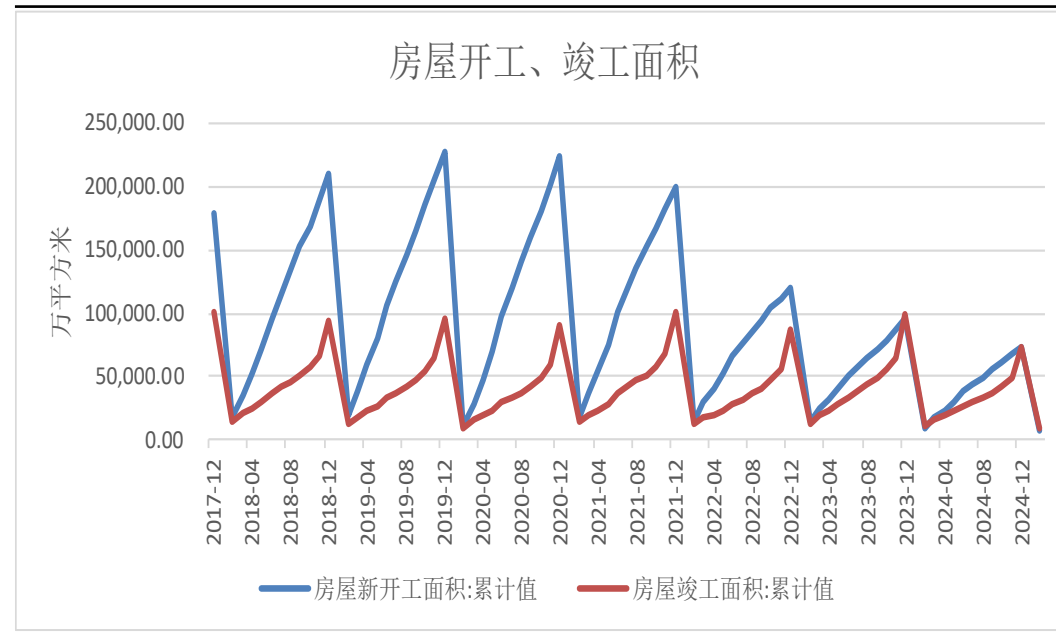
房地产市场略有回温

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



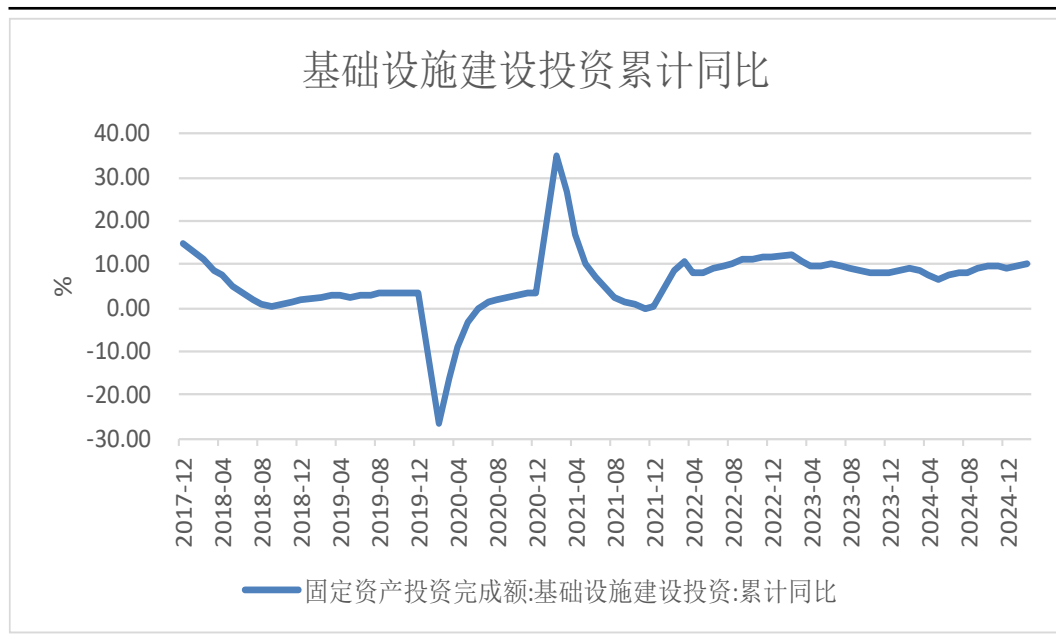
来源：wind 瑞达期货研究院

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

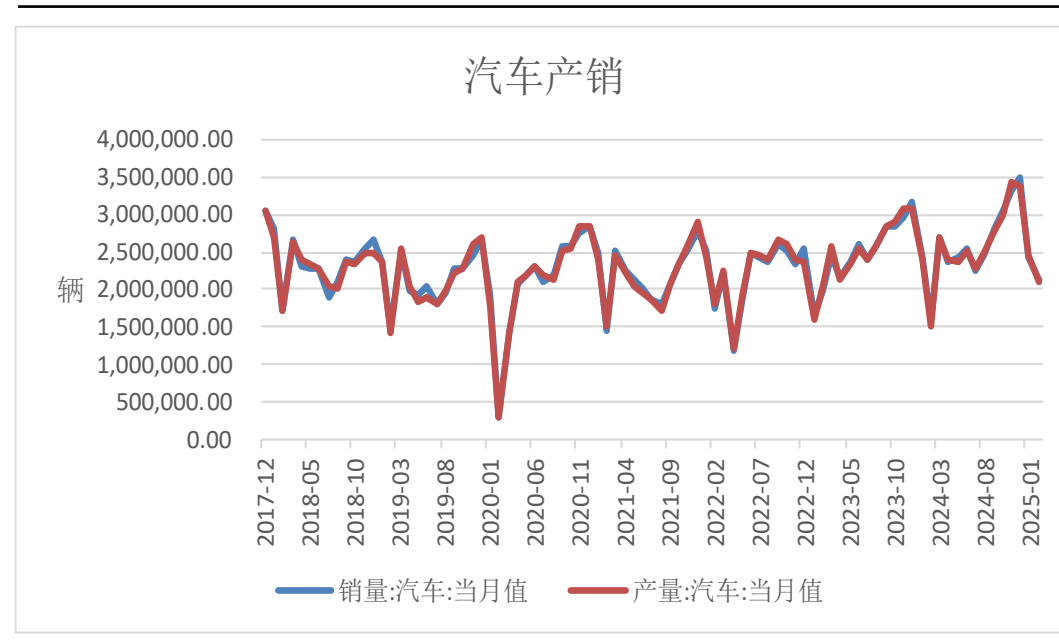
图26、基建投资同比



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

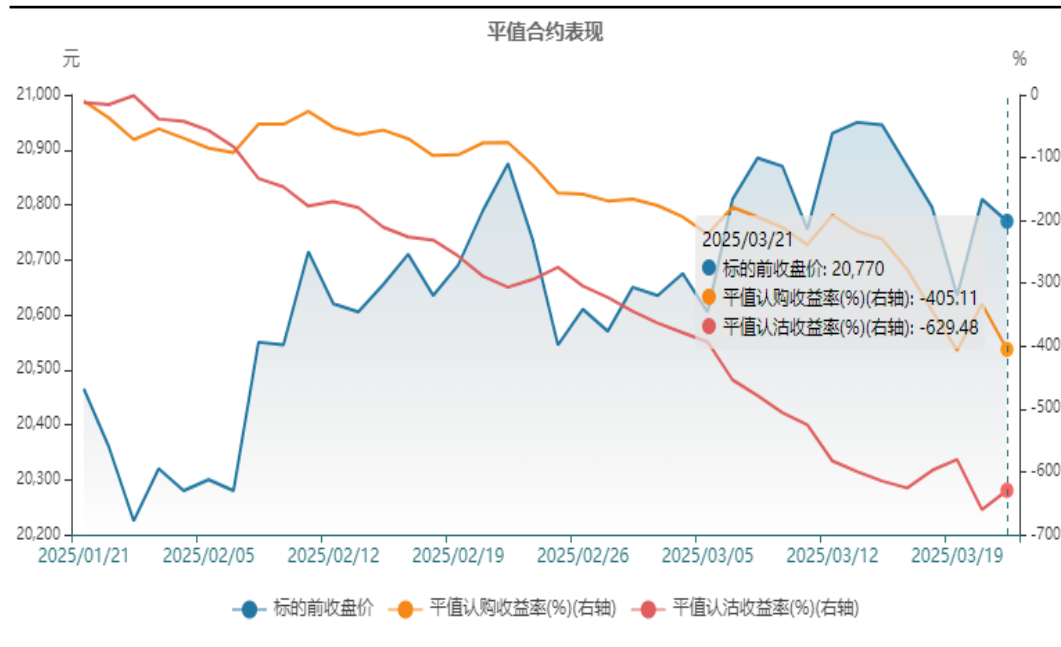


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

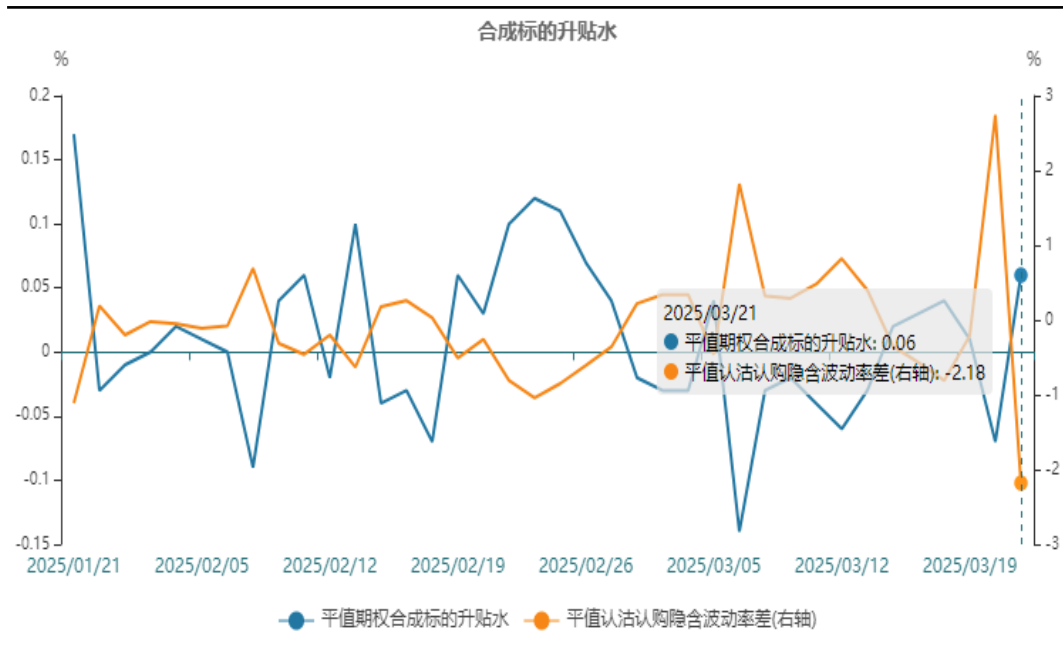
期权-做空波动率

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。