

「2025.02.07」

铝类市场周报

节后复工供需皆增，铝类或将逐步回暖

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

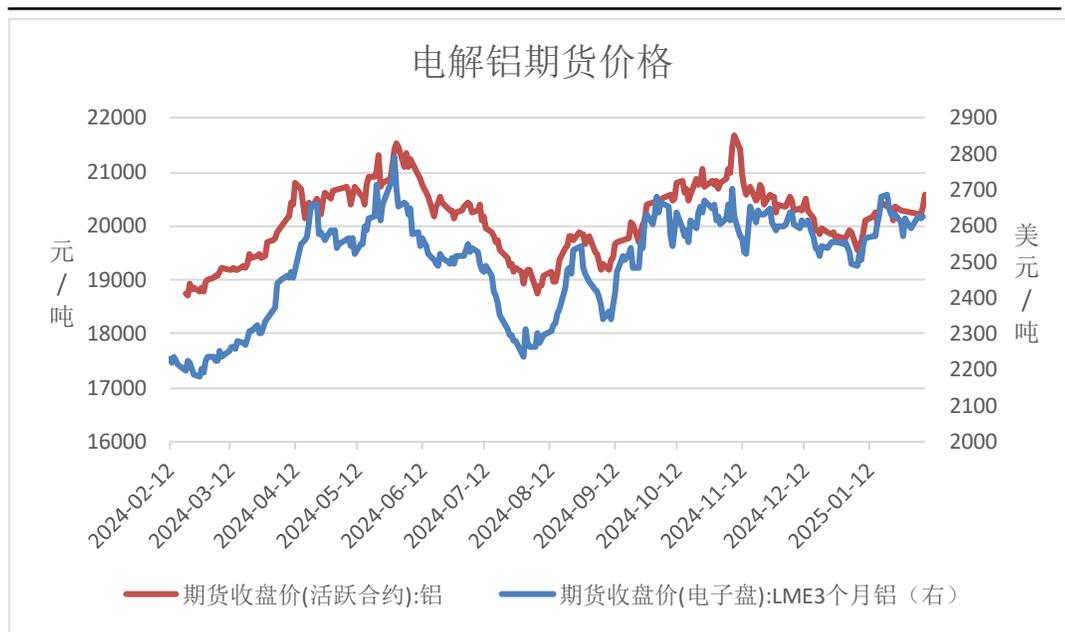
行情回顾：本周沪铝主力期价震荡偏强，涨跌幅+1.78%，报收20600元/吨。氧化铝主力期价震荡走弱，涨跌幅-4.66%，报收3481元/吨。

行情展望：国际方面，特朗普关税加征政策或增加美国通胀预期，令美联储官员发言整体偏谨慎，降息预期放缓。国内方面，国务院总理李强主持召开国务院第七次全体会议指出，要锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，聚焦突出问题整合资源集中发力，敢于打破常规推出可感可及的政策举措，及时回应关切加强政策与市场的互动。基本上，原料端由于氧化铝价格持续回落，铝土矿报价有所承压，土矿供给未有偏多，持货方挺价意愿仍强。氧化铝供给方面，运行产能持续提升，供给延续相对宽松局面。氧化铝需求方面，国内部分前期技改、减产的电解铝厂陆续起槽复产，需求略有提升。整体而言氧化铝基本面仍处于供应偏宽松的情况。电解铝供给端，由于电解铝厂对前期减产和技改部分的复工复产，令国内运行产能增长，加之原料成本的下降，令生产利润修复生产意愿有所提升。电解铝需求端，节假日结束，铝加工企业陆续复工复产，下游开工率显著回升需求逐步回暖向好。整体来看，电解铝基本面或处于供需双增局面。

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震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价走强

图1、沪铝与伦铝期价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月7日，沪铝收盘价为20590元/吨，较1月23日上涨475元/吨，涨幅2.36%；截至2025年2月6日，伦铝收盘价为2625美元/吨，较1月31日上涨14.5美元/吨，涨幅0.56%。

截至2025年2月7日，电解铝沪伦比值为7.76，较1月31日下降0.08。

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2月7日，沪铝持仓量为459715手，较1月23日增加51502手,增幅12.62%。

截至2025年2月7日，沪铝前20名净持仓为21338手，较2025年1月23日增加9717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2月7日,铜铝期货价差为56650元/吨,较1月23日增加1820元/吨。

截至2025年2月7日,铝锌期货价差为3415元/吨,较1月23日减少160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2月7日，A00铝锭现货价为20490元/吨，较2025年1月23日上涨320元/吨，涨幅1.59%。现货贴水30元/吨，较上周持平。

截至2025年2月6日，LME铝近月与3月价差报价为6.15美元/吨，较1月30日增加7.89美元/吨。

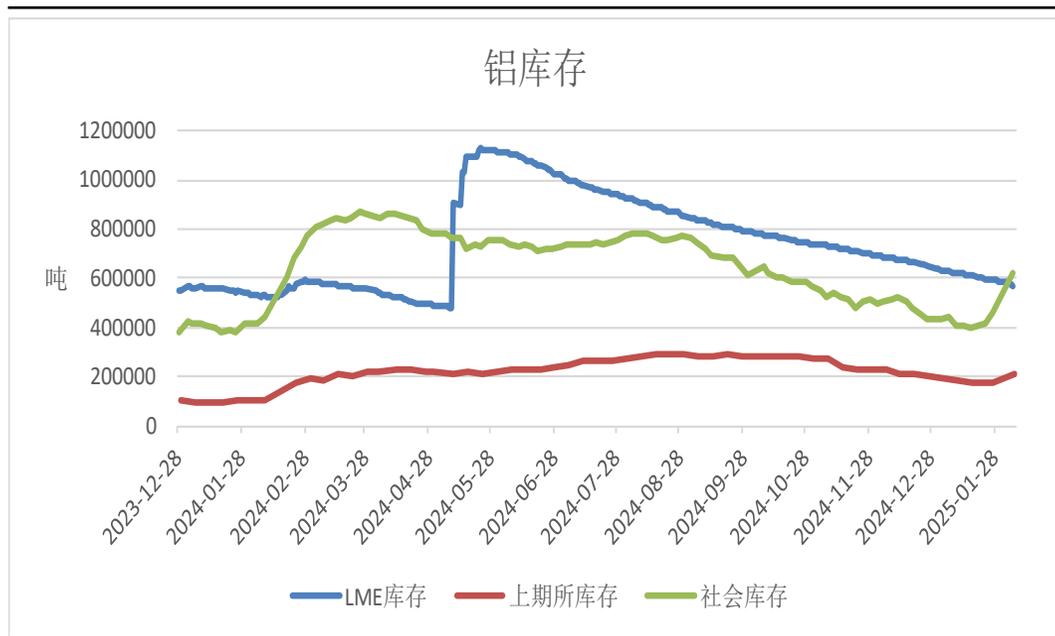
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

电解铝库存累积

图9、铝库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月6日, LME电解铝库存为572200吨, 较1月30日减少15650吨, 降幅2.66%; 截至2025年2月7日, 上期所电解铝库存为208332吨, 较上周增加32158吨, 增幅18.25%; 截至2025年2月6日, 国内电解铝社会库存为619800吨, 较1月23日增加204000吨, 增幅49.06%。

图10、仓单

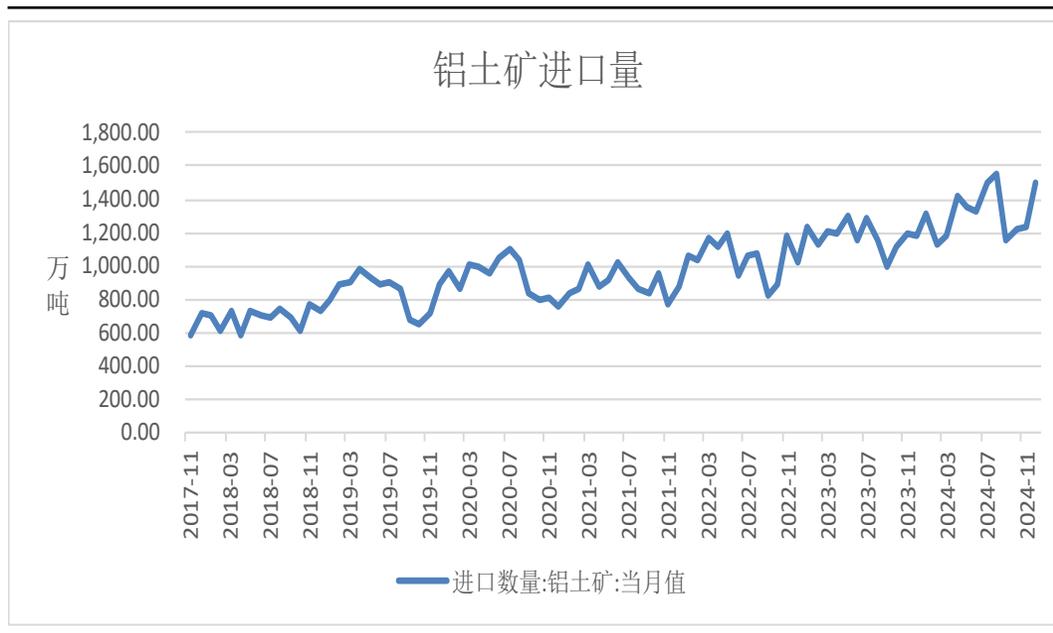


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月7日, 上期所电解铝仓单总计为67617吨, 较1月23日增加738吨, 增幅1.1%; 截至2025年2月6日, LME电解铝注册仓单总计为245525吨, 较1月30日持平。

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

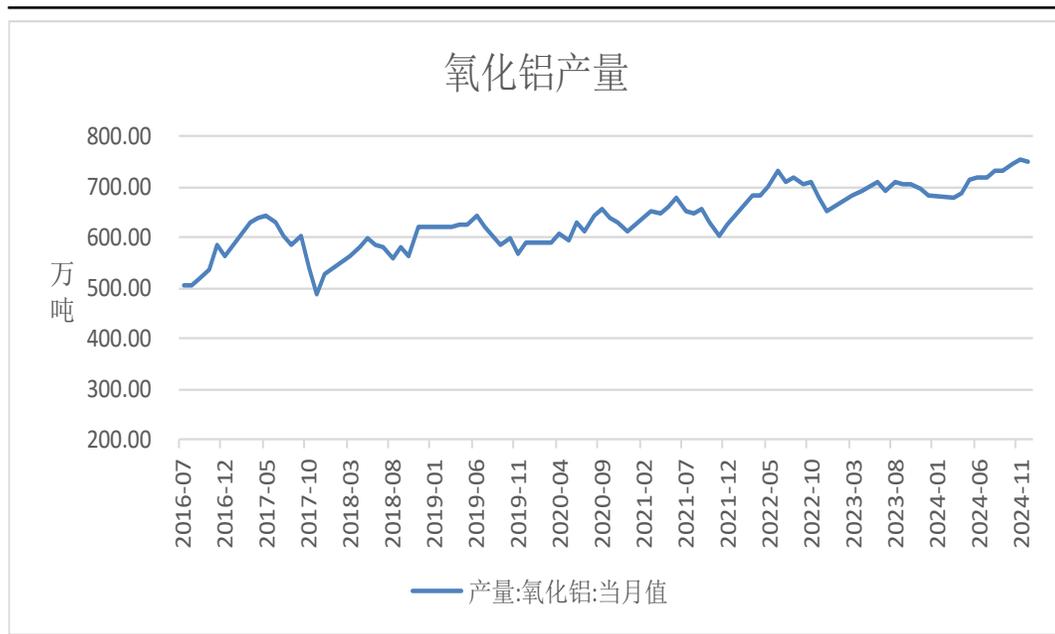


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月7日，氧化铝期价为3506元/吨，较2025年1月23日下跌227元/吨，跌幅6.08%。

氧化铝产量高位同比增加，进口同比减少

图13、氧化铝产量

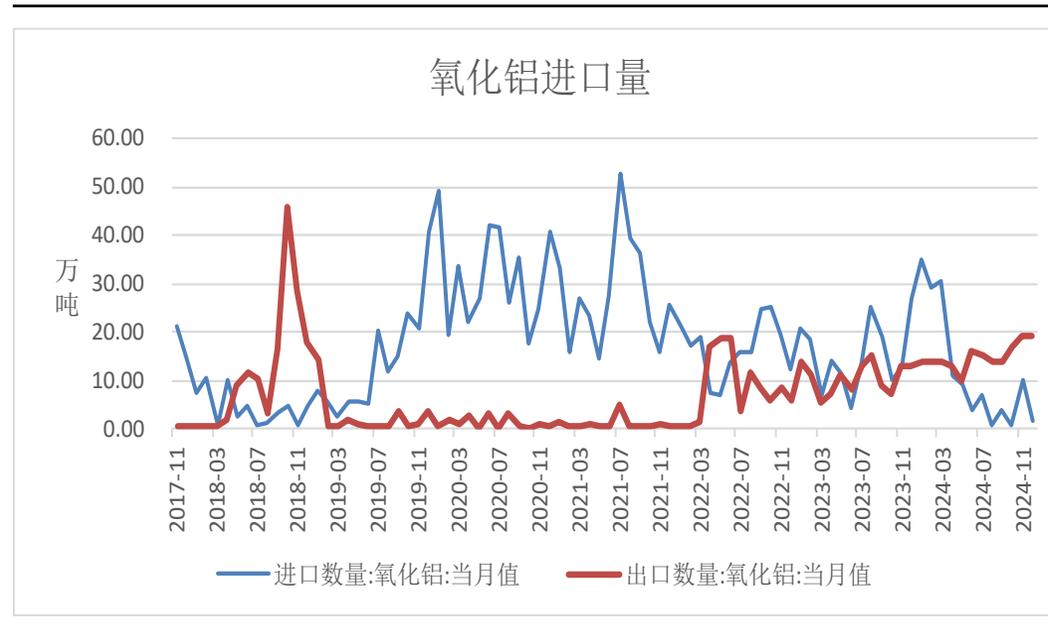


来源: wind 瑞达期货研究院

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、氧化铝进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

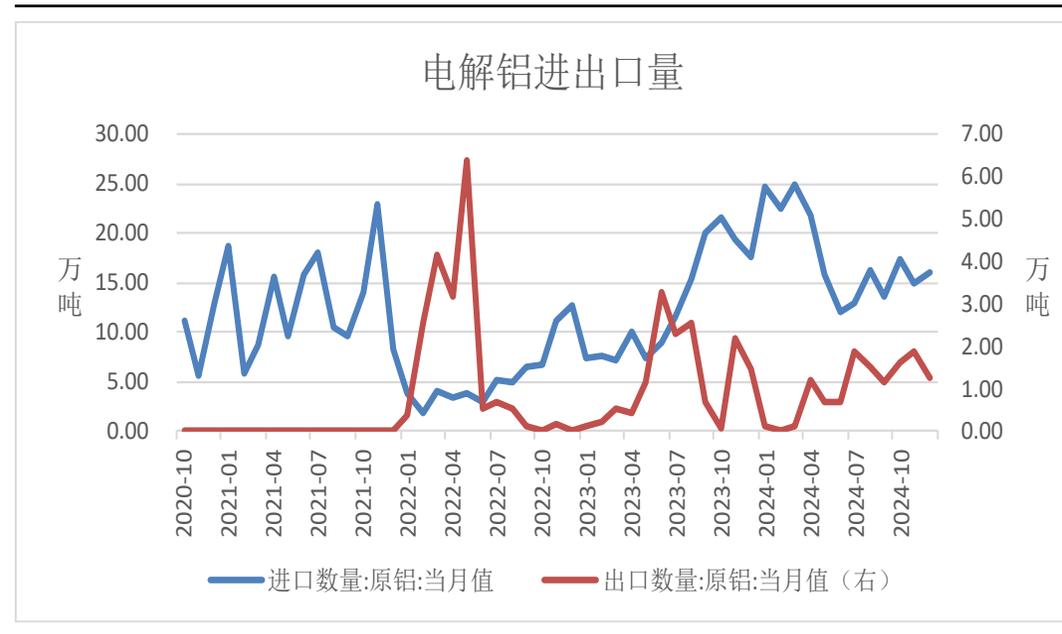
电解铝进口当月同比减少

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



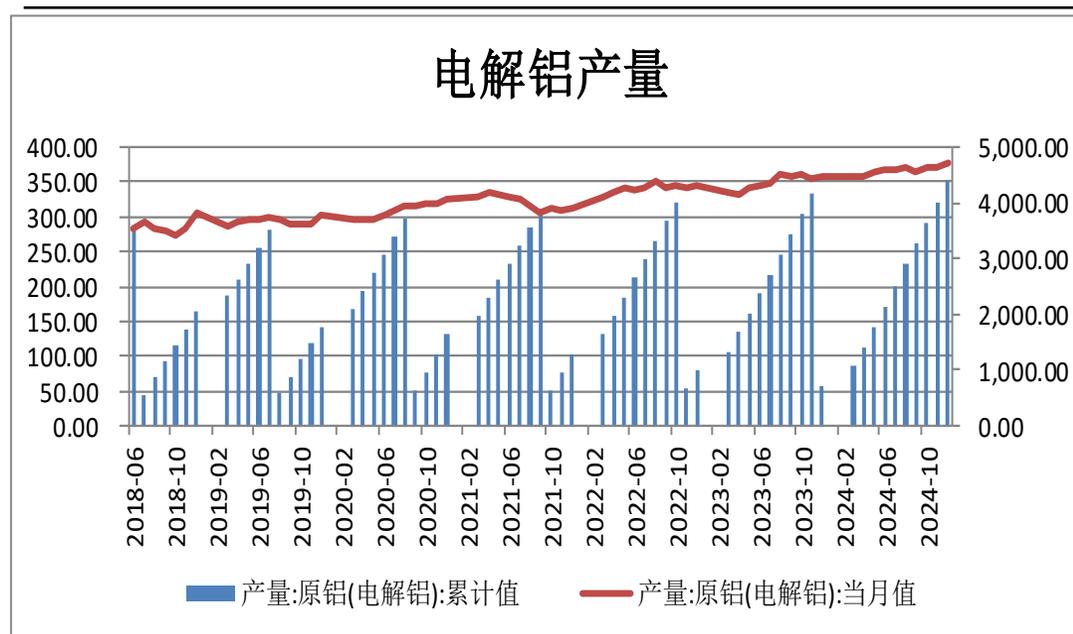
来源: wind 瑞达期货研究院

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

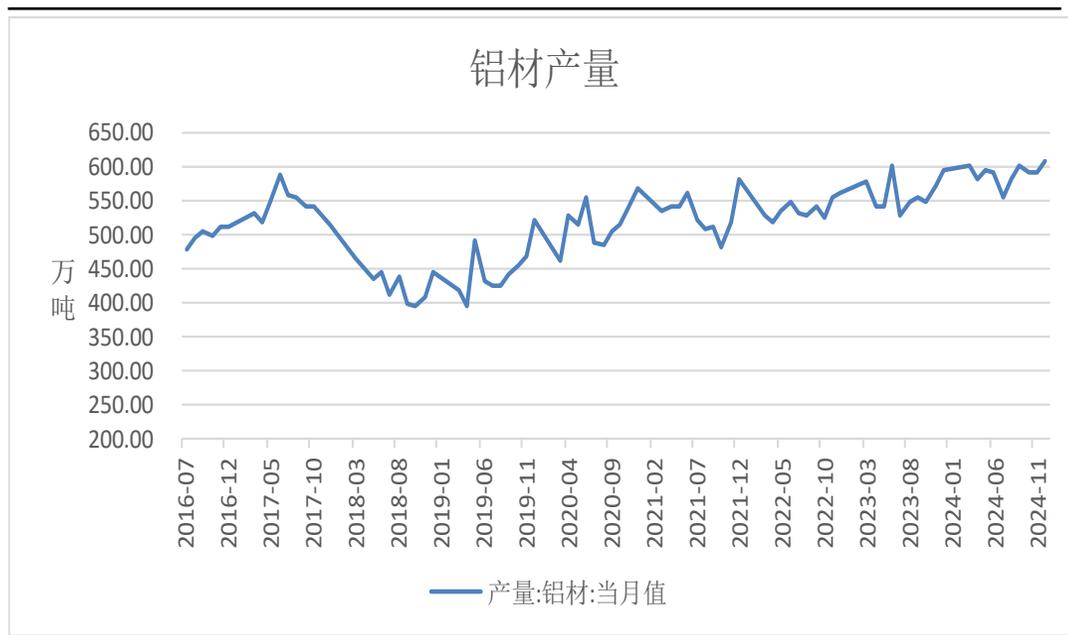


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

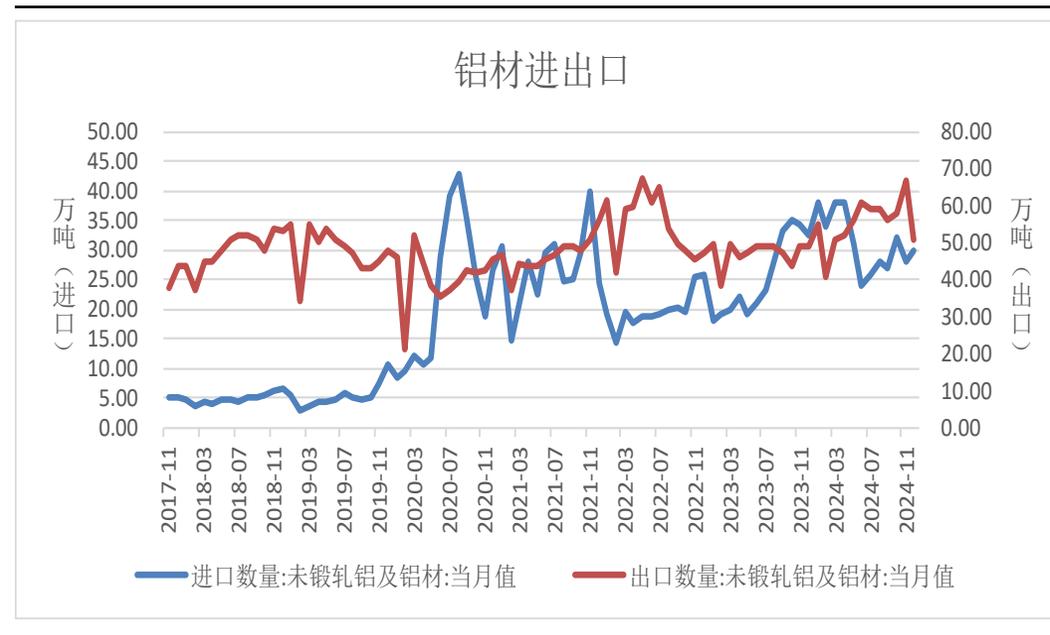
铝材总产量同比增加，进口总量同比减少、出口总量同比增加

图20、铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、铝材进出口



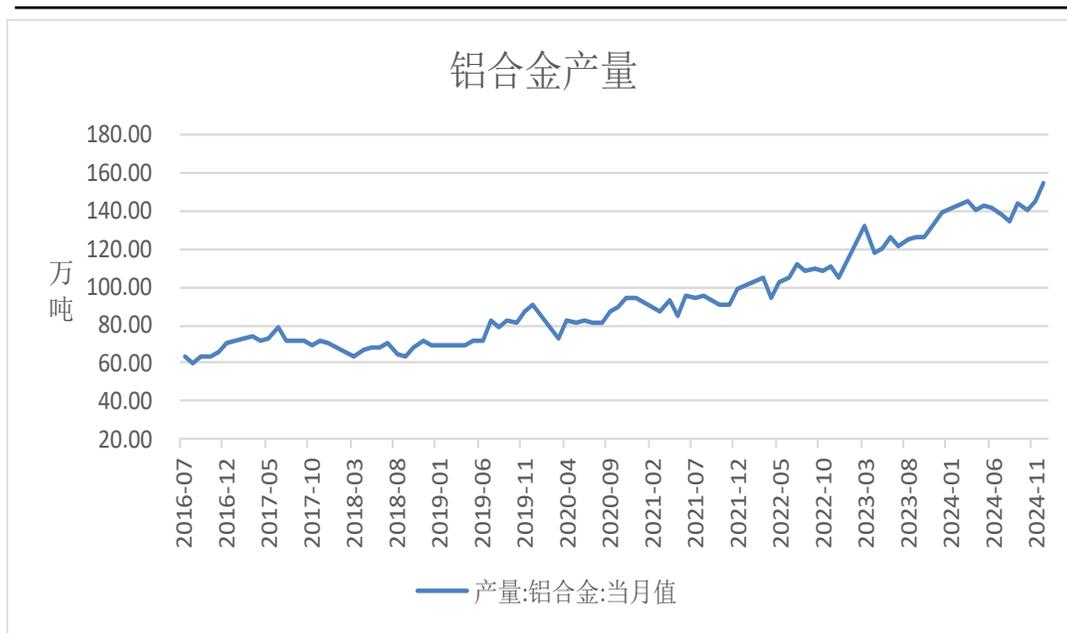
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

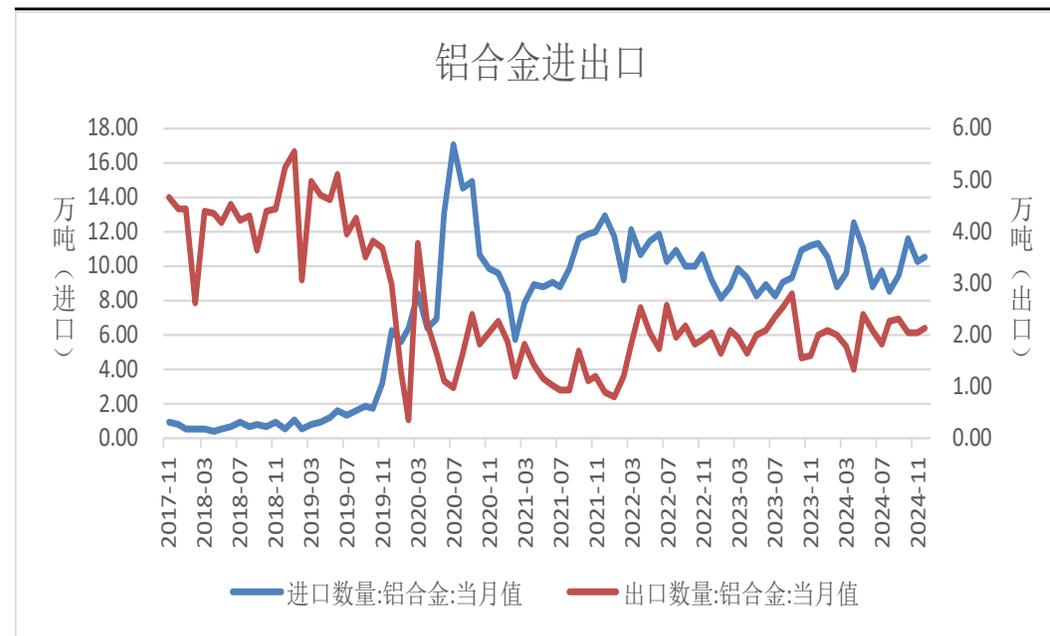
铝合金总产量同比增加，总进出口同比减少

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



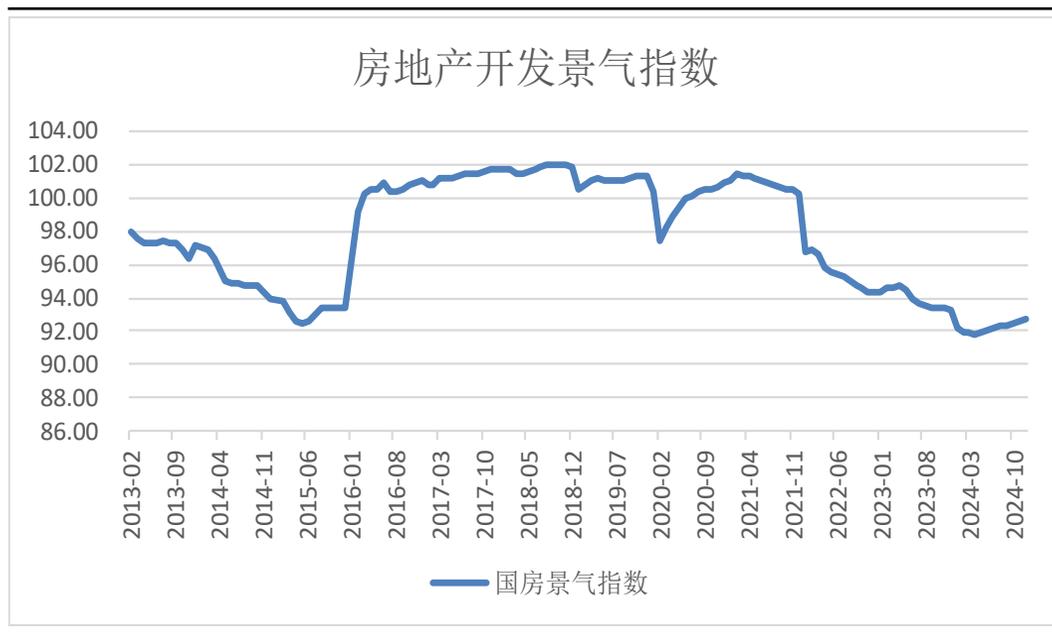
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

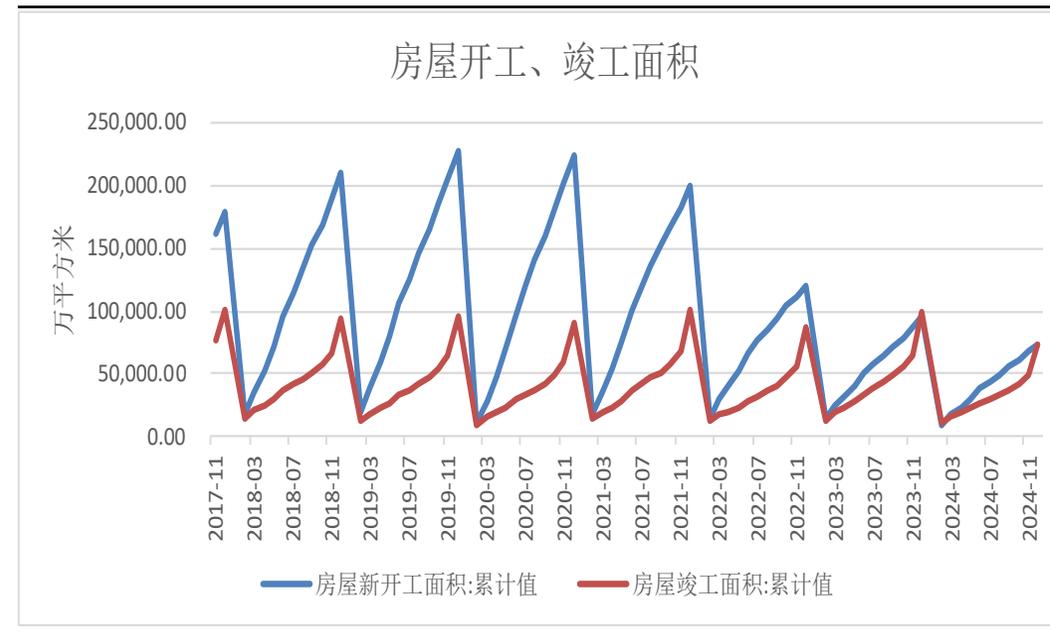
房地产市场承压

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



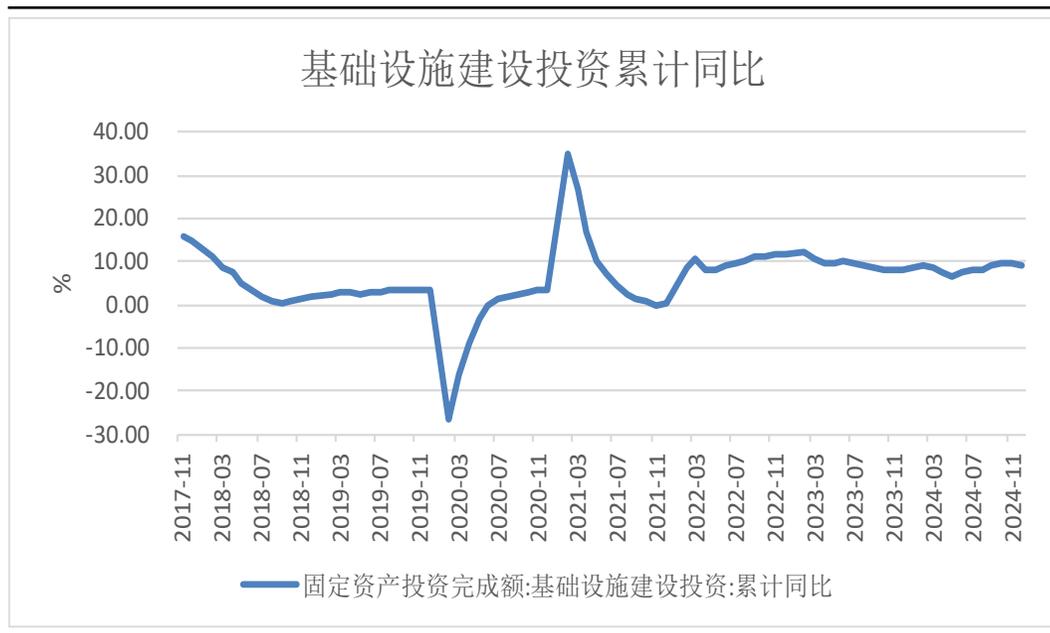
来源：wind 瑞达期货研究院

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

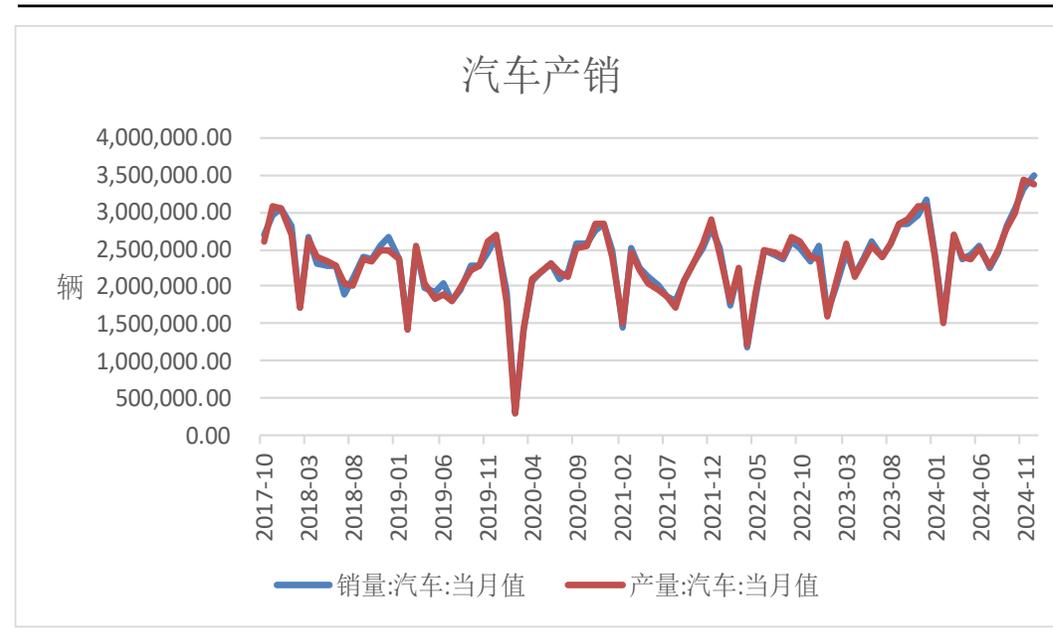
图26、基建投资同比



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%。

图27、汽车产销

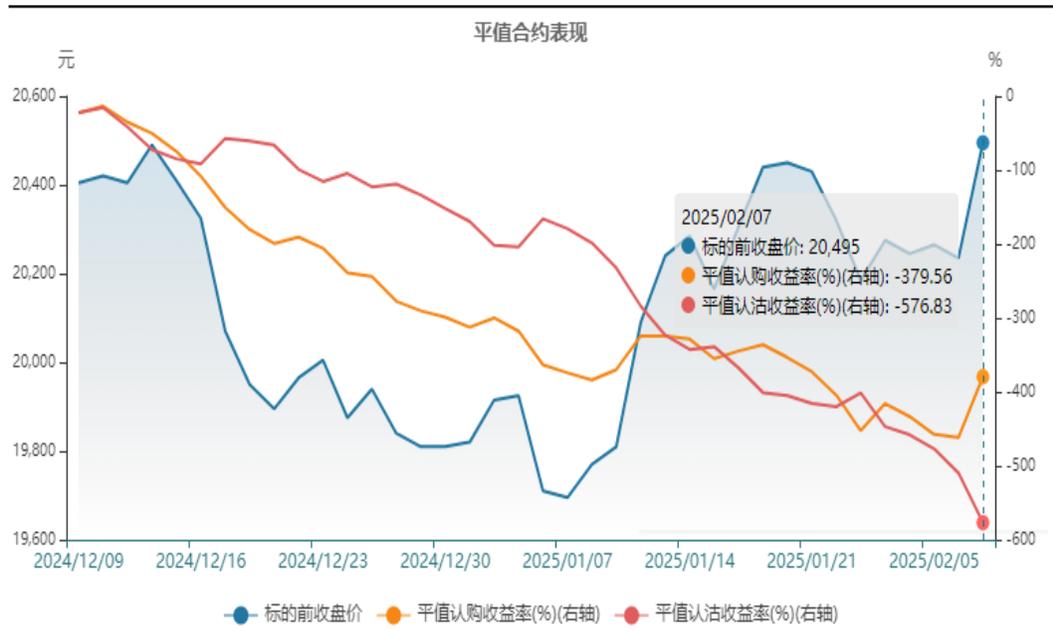


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2024年12月，中国汽车销售量为3488605辆，同比增加10.53%；中国汽车产量为3366260辆，同比增加9.32%。

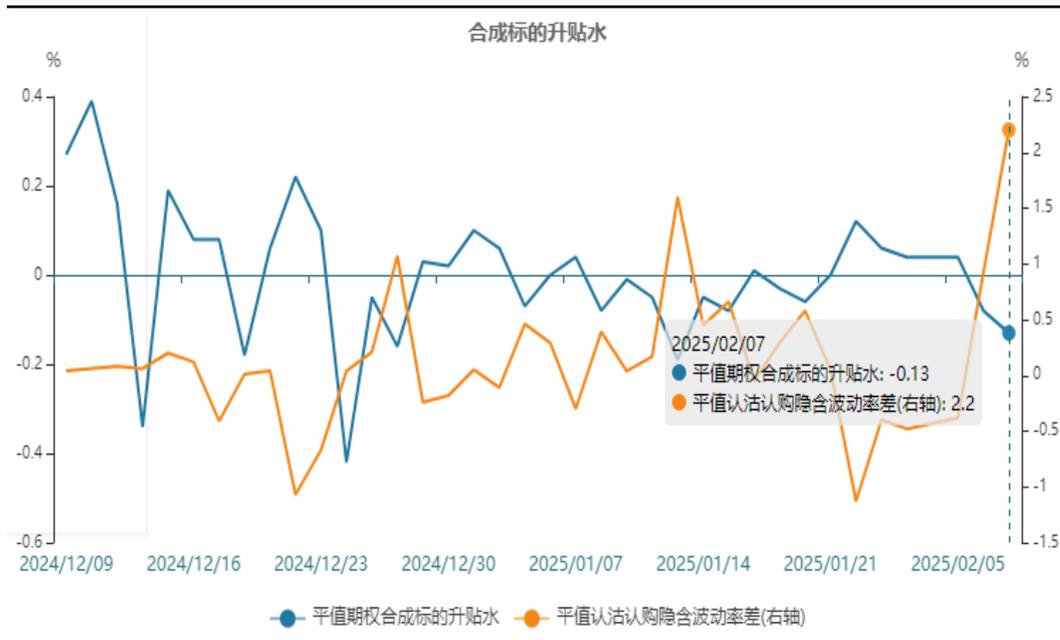
期权-沪铝偏暖运行

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

鉴于后市铝价预计偏暖运行，可考虑构建买入认购期权策略。

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尝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。