



长城期货  
GREAT WALL FUTURES

电解铝

期货品种周报

2025. 7. 7-7. 11



长城期货

深耕期货行业

29年



1

## 中线趋势判断

大区间震荡。

2

## 趋势判断逻辑

国内支持政策持续发力，产量已经接近瓶颈，年内增量有限，但海外宏观不确定性较大。

3

## 中线策略建议

新单以高位震荡行情短线交易为宜。



## ■ 上周策略回顾

未来一周沪铝2508合约波动区间看20300-20900。

## ■ 本周策略建议

未来一周沪铝2508合约波动区间看20300-20800。建议短线交易为宜。

## ■ 现货企业套期保值建议

可考虑适量逢低配置期货虚拟库存

## 【总体观点】

	2025年7月第1周
铝土矿市场	根据SMM数据，6月（30天）中国铝土矿产量环比减少3.2%，同比增加4.1%，近期受检查工作影响，国产铝土矿产量有所下降，产量预计在检查工作结束后有所恢复。进口铝土矿方面，前期主流国家铝土矿发运仍处于高位，7月国内进口铝土矿到港预计维持高位，但几内亚雨季影响预计逐步显现。
氧化铝市场	截至7月3日，中国氧化铝建成产能为11082万吨，运行产能为8863万吨，全国周度开工率为79.97%，较上周下降0.31%，下半年，国内外供需均呈过剩局面，但过剩程度较一季度收窄。几内亚矿石预计在70-80美元/吨，由此95%分位现金成本与完全成本分别为[2800,3000]及[3000,3200]元/吨。
产量：电解铝	截止2025年6月底，国内电解铝运行产能约4382万吨，6月份国内电解铝产量同比增长1.57%，目前云南、四川等地复产进程接近尾声，新增产能受环保政策与能耗双控限制难以释放，海外市场受制于能源成本高企，尽管产量在提升但整体产能利用率已经较高，年内产量进一步提升空间有限，机构预计2025年全球原铝产量增速仅1.9%。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约1350元/吨，上周约亏损1200元/吨，下半年铝材出口仍存在较大变数，若新兴市场增长、政策推动高端铝材出口等因素助力，下半年铝材出口可能保持一定韧性，甚至有超预期表现；但如贸易壁垒引发出口受阻、全球经济下滑导致需求大幅减少等，出口可能面临较大下行压力。

## 【总体观点】

需求：铝型材	本周全国型材开工率较上周降0.5个百分点至49.5%。建材头部企业反馈新增订单增长乏力，工业型材部分头部光伏边框型材企业反馈7月首周订单较为饱和，在手订单给予开工率一定支撑，但后续订单不确定性较大，减产风险仍存，预计7月中旬开工减弱。汽车型材企业反馈行业淡季氛围浓厚，本周新增订单仍显乏力，整体来看，受消费淡季影响，铝型材企业普遍新增订单乏力，企业开工承压。
需求：铝板带箔	本周铝板带龙头企业开工率持稳63.8%，生产企业面临订单不足库存高企格局，短期内铝板带开工率料将继续下行。铝箔龙头企业开工率小幅下行至69.6%，时值7-8月传统消费淡季，终端需求回暖无望，预计短期铝箔行业开工率将继续保持下滑态势。
需求：铝线缆	本周铝线缆龙头企业开工率持稳61.8%，虽然7月预期偏弱，但下半年国网订单交货预期仍然向好，对后续开工或有一定提振作用，预计短期内铝线缆开工率仍维持偏弱运行。
需求：合金	本周原生铝合金行业开工率较上周降0.2个百分点至53.8%，终端需求疲软、新增订单不足、利润空间微薄以及高温假期临近等多重压制，企业扩张意愿低迷，增产动能受限，短期内行业将延续"铝水调配主导、需求拖累明显"的博弈格局，开工率或呈现持续走弱态势。再生铝龙头企业开工率持稳53.6%，受废铝供应短缺与市场需求疲软的双重挤压，部分再生铝企业采取短期停炉检修或下调产量的措施，后续开工率面临下行压力。
库存：电解铝	本周国内主流消费地电解铝锭库存47.5万吨，较上上周增约3%，较上年同期降月39%，随着在途货的集中抵达，叠加近期受高铝价的抑制作用下出库表现走弱，后续应持续跟踪铝棒厂家减产节奏，预计下周铝锭库存延续累库趋势。铝棒15.02万吨，较上周增约9%，较去年同期高约9%，目前铝棒去库乏力、累库拐点明确成立。然而产业链传导至产业上游有时滞性、叠加多地铝棒企业7月结束检修并复产，下周铝棒行业供应将有所增加。LME电解铝库存近两周小增，此前自2024年5月以来持续小幅回落，目前处于1990年以来低位。

## 【总体观点】

氧化铝利润	目前中国氧化铝行业现金成本平均值约2600元/吨，利润约500元/吨，上周约450元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约17400元/吨，理论盈利约3300元/吨，上周盈利3300元/吨。利润处于较高水平。
市场预期	宏观方面，国内利好政策持续加码，促进消费方向不变；海外宏观多空交织，风险仍存。基本面，部分地区电解铝厂铸锭量增多，叠加下游淡季叠加畏高情绪，市场成交难言理想，铝锭库存小幅累库，现货升贴水走弱明显，预计短期铝价高位震荡为主。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间20000-20800元/吨。
个人看法	下周焦点在宏观，国内利好政策持续加码，促进消费方向不变，海外宏观多空交织，7月9日美国关税大限预计偏利空。近期国内供应较稳定，但铝价高位对下游消费端抑制，同时下游型材经历“抢装机”、“抢出口”后订单需求转弱，铝棒累库拐点明确成立，现货升贴水走弱，预计短期铝价高位震荡为主，未来一周沪铝2508区间看20300-20800。
重点关注点	2、LME及国内电解铝是否超预期累库。2、特朗普对华关税是否再生变化
方向	大区间震荡

## 【重要产业环节价格变化】

项目	上周	本周	上月同期	上年同期	周环比	月环比	年环比
铝土矿SI2-3%几内亚（美元/干吨）	74	74	75	74	0.00%	-1.33%	0.00%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	63	63	65	58	0.00%	-3.08%	8.62%
铝土矿SI4-6%印尼（美元/干吨）	69	69	69	69	0.00%	0.00%	0.00%
铝土矿AL58%A/S4.5河南（元/吨）	550	550	550	560	0.00%	0.00%	-1.79%
氧化铝 河南一级（元/吨）	3090	3100	3325	3880	0.32%	-6.77%	-20.10%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	625	628	614	845	0.48%	2.28%	-25.68%
预焙阳极 河南（元/吨）	5680	5450	5680	4400	-4.05%	-4.05%	23.86%
冰晶石 均价（元/吨）	8520	8520	8520	6990	0.00%	0.00%	21.89%
国内氧化铝现金成本均值	2625	2607	2644	2604	-0.69%	-1.41%	0.12%
国内电解铝生产成本	17485	17393	17847	18414	-0.53%	-2.55%	-5.55%
沪铝主力合约收盘价	20580	20635	20075	20420	0.27%	2.79%	1.05%
电解铝A00 佛山（元/吨）	20780	20690	20140	20170	-0.43%	2.73%	2.58%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	22000	21950	22250	21650	-0.23%	13.97%	1.39%
铝棒6063 佛山（元/吨）	19600	19640	19260	19430	0.20%	1.97%	1.08%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	10450	10400	10400	12450	-0.48%	0.00%	-16.47%

本周国产矿石方面，价格、供应两方面维持平静，进口矿市场现货成交偏冷清，现货矿石价格整体走势平稳运行，预计短期国产不含税日均价将维持在430-470元/吨。本周动力煤供需两端边际继续修复，延续震荡偏强格局，下游多以刚需补库为主，短期煤价重心维持偏强运行。近期氧化铝期现无风险套利窗口的开启导致现货货源阶段性收紧，促使氧化铝现货价格小幅上行，预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间2900-3050元/吨。

本周电解铝高价对下游消费端抑制，同时下游型材经历“抢装机”、“抢出口”后订单需求转弱，铝价高位震荡。铝合金淡季影响继续发酵，再生铝成本、需求双向制约，上涨动力不足。

## 【重要产业环节库存变化】

项目（万吨）	上周	本周	上月同期	上年同期	周环比	月环比	年环比
铝土矿（进口）港口库存	2794	2729	2613	2400	-2.33%	4%	14%
钢联中国氧化铝库存	385.9	388.2	380.5	415.7	0.60%	2%	-7%
钢联电解铝社会库存	46.1	47.5	50.3	77.4	3.04%	-5.57%	-39%
铝棒（6063）库存	13.79	15.02	13.33	13.82	8.92%	13%	9%
上期所铝库存（合计）	9.43	9.46	11.82	24.4	0.32%	-20%	-61%
上期所铝剩余可用库容	96.04	95.67	94.52	83.21	-0.39%	1.22%	15%
LME铝库存	34.52	36.39	36.79	100.48	5.42%	-1%	-64%
LME铝 注销仓单	1.21	0.82	4.4	54.83	-32.23%	-81%	-99%

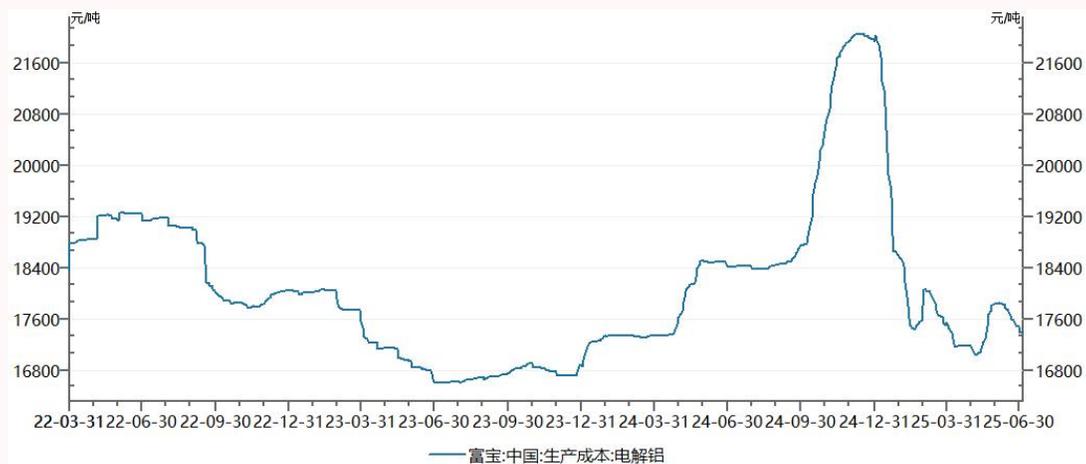
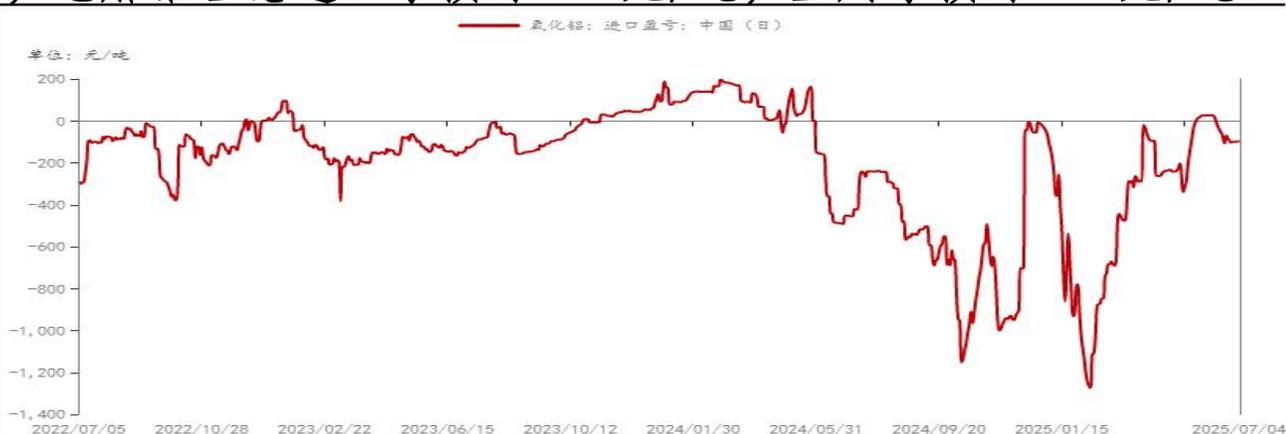
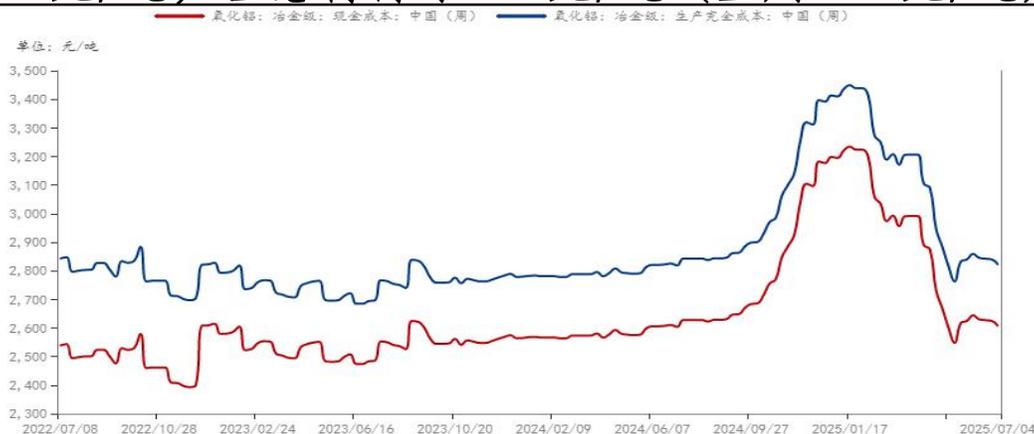
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周几内亚政府有关铝土矿的积极政策频繁出台，叠加雨季等预期影响因素逐步兑现，港口到货有所回落导致库存小幅下降。本周氧化铝库存相对走稳，短期个别企业常规检修可能影响氧化铝产出，但短期氧化铝运行产能大概率维持高位。本周国内主流消费地电解铝锭库存47.5万吨，较上上周增约3%，较上年同期降月39%，随着在途货的集中抵达，叠加近期受高铝价的抑制作用下出库表现走弱，后续应持续跟踪铝棒厂家减产节奏，预计下周铝锭库存延续累库趋势。铝棒15.02万吨，较上周增约9%，较去年同期高约9%，目前铝棒去库乏力、累库拐点明确成立。然而产业链传导至产业上游有时滞性、叠加多地铝棒企业7月结束检修并复产，下周铝棒行业供应将有所增加。

海外方面，LME铝库存继续累库，机构分析称主要为海外需求疲软所致，另外，6月20日来，LME实施近月合约头寸限制新规，强制要求持仓超过可用库存总量的交易商减仓，可能令部分隐性库存转显性。

## 【供需情况】

国内铝产业重要环节利润情况：本周国内氧化铝行业现金成本平均值预计约2600元/吨，利润约500元/吨，上周利润约450元/吨，氧化铝理论进口亏损约100元/吨，上周理论亏损100元/吨；电解铝生产成本约17400元/吨，上周约17500元/吨，理论利润约3300元/吨（上周3300元/吨）；电解铝理论进口亏损约1350元/吨，上周亏损约1200元/吨。



## 【供需情况】

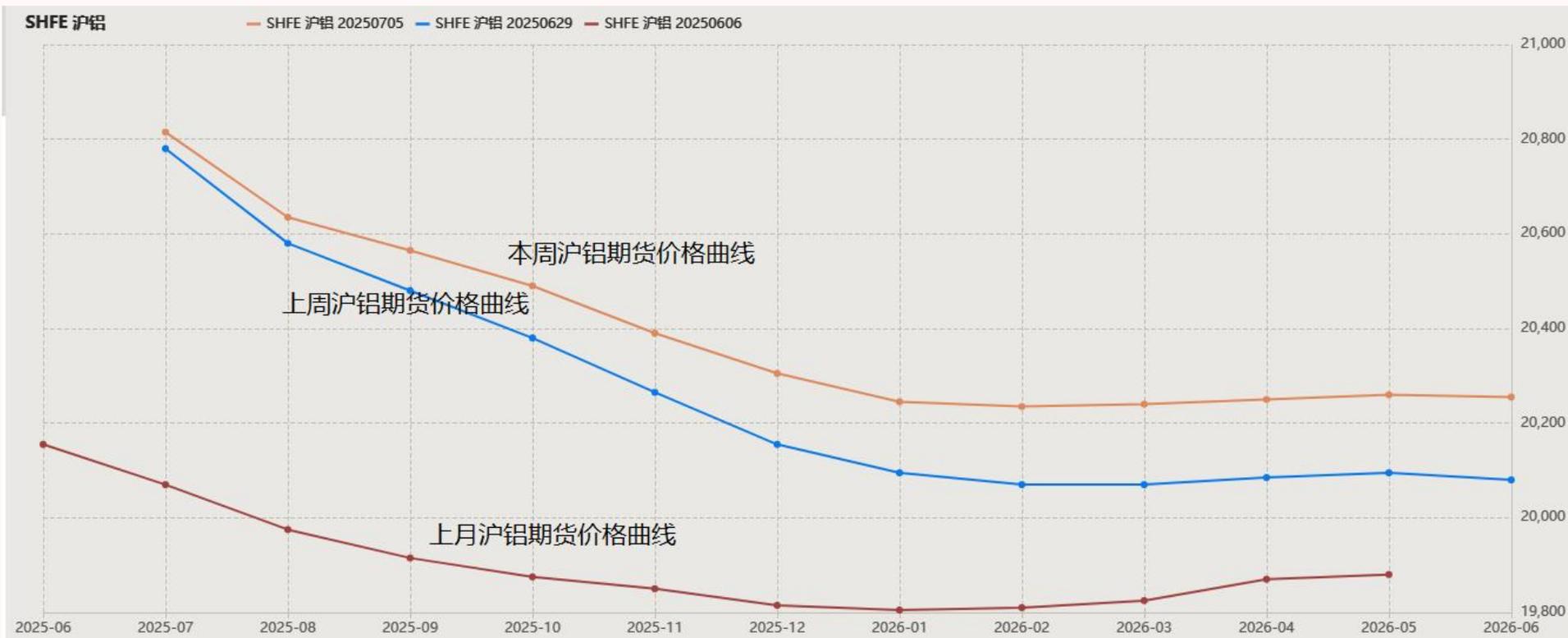
本周铝加工行业开工环较上周降0.1个百分点至58.7%，铝价高企、利润不足、下游需求疲软等主导。

周内，铝板带领域因订单不足库存高企而主动减产，铝线缆领域7月订单仍持悲观态度，但下半年国网订单交货预期仍然向好。铝型材企业普遍新增订单乏力，叠加加工费内卷严重，企业开工承压；再生铝合金因需求端及成本端承压加剧，部分再生铝企业采取短期停炉检修或下调产量的措施。

鉴于当前淡季特征，预计下周下游铝加工周度开工率继续小幅回落。

日期	平均开工率	再生铝合金	铝线缆	原生铝合金	铝型材	铝板带	铝箔	周度变动
2025-07-03	58.70	53.60	61.80	53.80	49.50	63.80	69.60	-0.1
2025-06-26	58.80	53.60	61.80	54.00	50.00	63.80	69.60	-0.8
2025-06-19	59.80	53.60	63.20	54.20	52.50	65.00	70.30	-0.2
2025-06-12	60.40	53.90	63.20	54.80	54.00	65.60	70.70	-0.5
2025-06-05	60.90	53.90	64.20	54.60	55.50	66.60	70.70	-0.5
2025-05-29	61.40	53.00	64.80	54.60	57.00	67.60	71.10	0.0

# 沪铝期货价格曲线

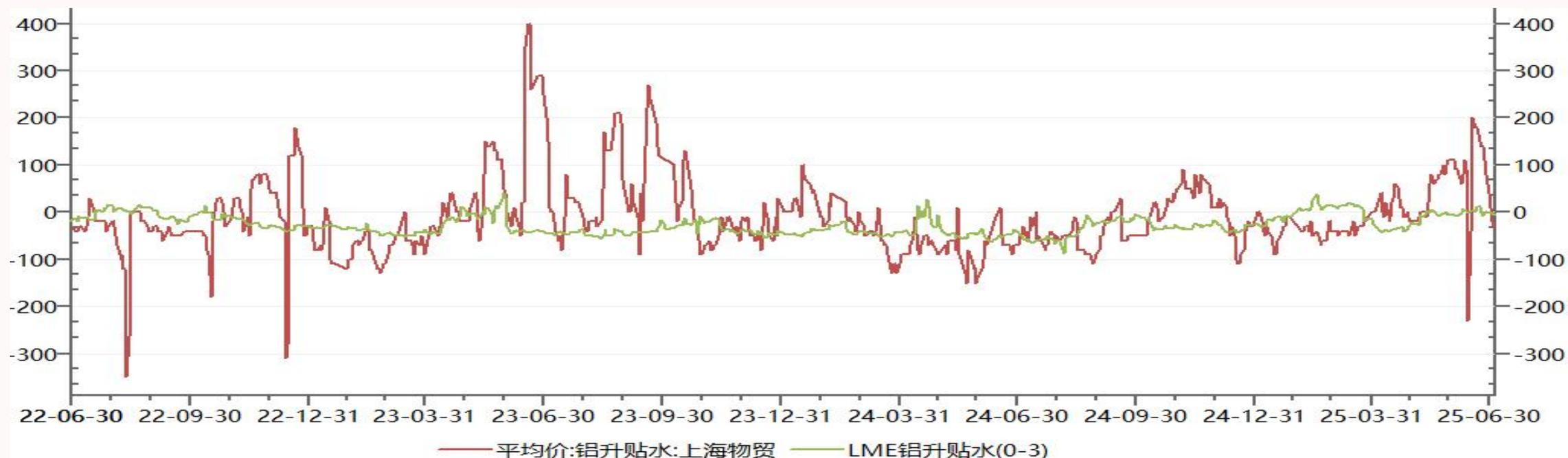


点评：当前沪铝价格整体价格结构仍为偏强格局，不过市场对下半年铝价上行空间的预期不强。

## 【价差结构】

LME (0-3) 贴水3.4美元/吨（上周升水0.22美元/吨），近两周LME铝库存出现回升，不过当前LME铝库存仍然处于历史低位，LME贴水空间或有限。

A00铝锭现货商报贴水30元/吨，上周报升水80元/吨，目前下游订单不足令商家对铝价产生畏高情绪，过去两周仓库出库速度放缓，市场观望情绪提升。



数据来自: WIND、长城期货交易咨询部

## 【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-1260元/吨，上周为-1220元/吨。

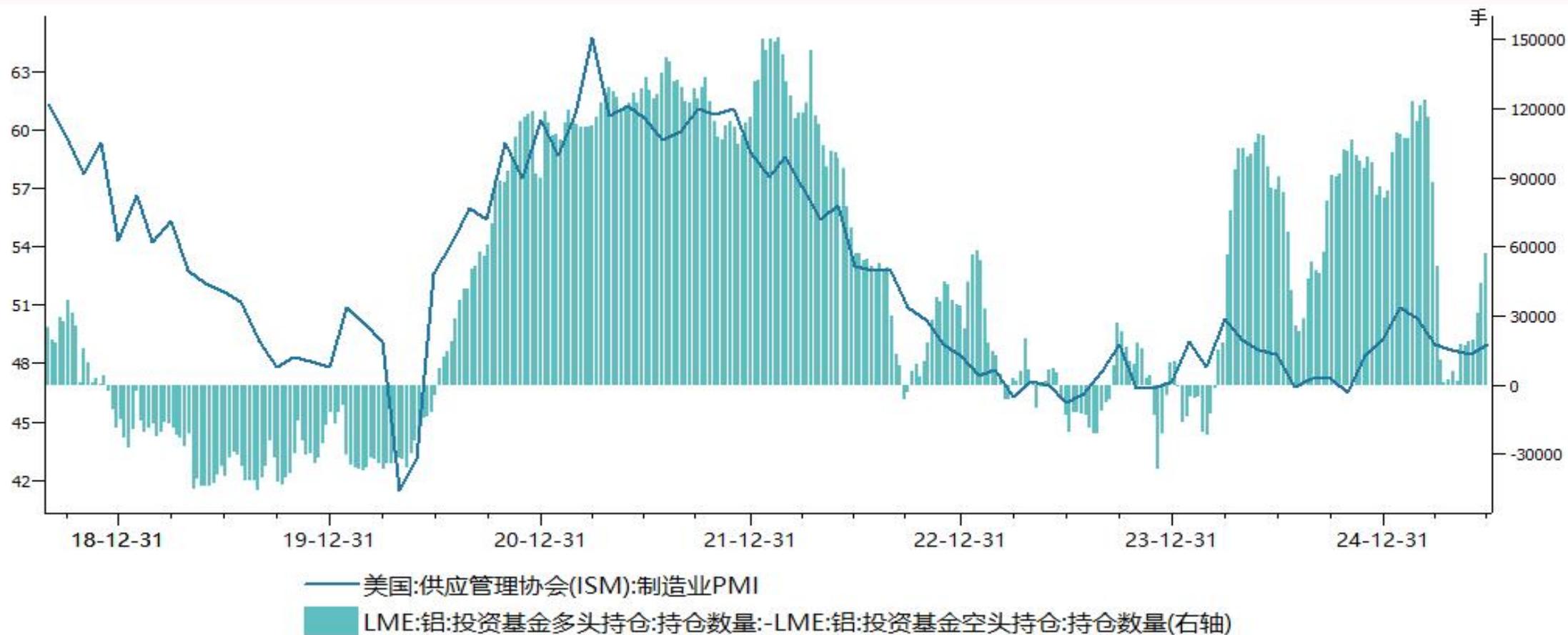


目前原铝与合金价差处于近年来的**区间偏高水平**，当前价差对电解铝价格或有拖累。

## 【市场资金情况】

### LME铝品种资金动向（净多头寸继续小幅回升）

最近8周净多头寸小幅回升，近一个月空头阵营在减仓，多头阵营最新一期则出现增仓。近期市场或以偏强震荡为主。



本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

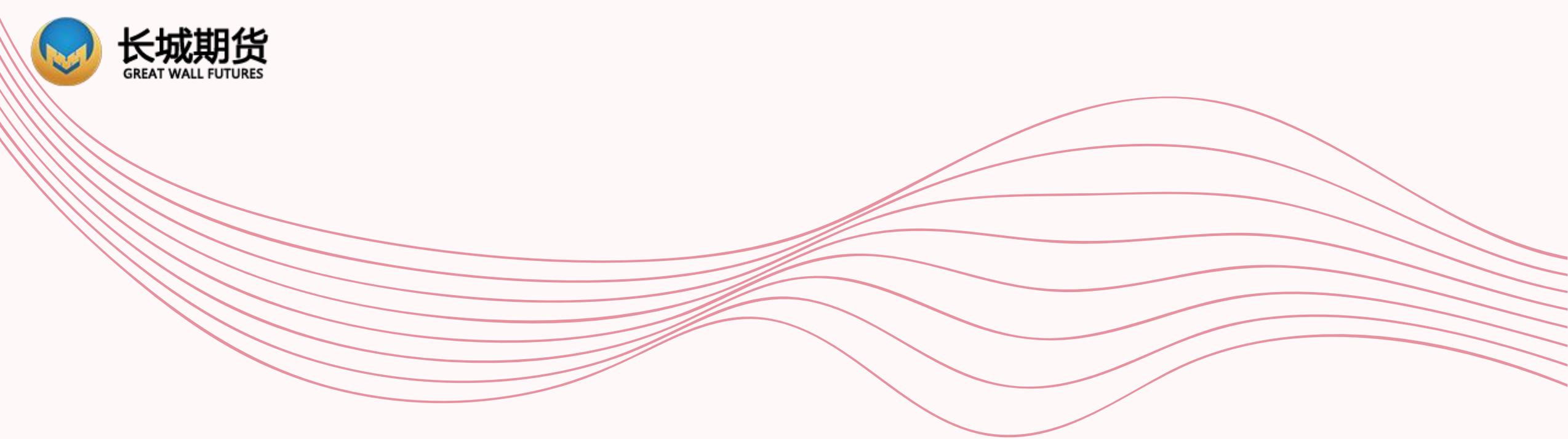
本报告版权归长城期货所有，未经长城期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“长城期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

交易咨询业务资格：广东证监许可〔2023〕1号  
黄伟昌 从业资格：F0210807 投资咨询：Z0003131

长城期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！



长城期货  
GREAT WALL FUTURES



# 谢谢

---

## 感谢您的观看

本报告中所有观点仅供参考，请务必阅读本报告倒数第二页的免责声明。