



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝

期货品种周报

2025. 8. 11-8. 15



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

短期无新刺激政策，投资者风险偏好下降，资金撤离工业品板块，铝价波动弹性收窄，而现实为库存累积、消费淡季等偏空因素，短期价格偏承压整理，但8月是淡旺季交替区，加上近期美国制造指数出现回落，降息预期再度升温，加上国内托底政策，8月或先弱后强。

3

中线策略建议

20000元下方可以考虑中线布局多单。



■ 上周策略回顾

8月或先弱后强。未来一周，沪铝2509合约区间看20300-20900，暂短线交易为宜。

■ 本周策略建议

8月下旬价格仍偏强对待，但当前成本端偏弱+社库持续累库，暂难以支撑大的单边行情，未来一周，沪铝2509合约区间看20500-21000。

■ 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8月第2周
铝土矿市场	国产铝土矿基本面未见过剩，北方地区矿价预计持稳为主，西南地区铝土矿价格存上涨的趋势，受几内亚雨季影响8月铝土矿供应有趋紧态势，但前期进口增量显著港口库存高企加上几内亚部分停产矿企复产，矿端短缺程度或有限，矿价底部运行为主。
氧化铝市场	截止8月8日，国内氧化铝建成产能约11255万吨，运行产能约9580万吨，产能利用率约85.73%，上周85.58%，自5月以来持续回升，目前产能利用率处于2022年来高位。
产量：电解铝	根据钢联数据，目前国内电解铝建成产能约4545万吨，运行产能约4420万吨，产能利用率约97%。8月电解铝供应呈现“国内稳增 + 海外补充”的双轨格局。国内方面，云南置换项目在8月下旬逐步投产，叠加内蒙古华云三期达产，月度产量同比预增。海外巴西、南非等国电解铝产量同比预计增幅超30%。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约1400元/吨，上周约亏损1300元/吨。根据海关数据，6月以来铝材出口数量出现回落，但整体仍处于近年区间偏高水平，考虑中美关税对抗暂缓，下半年整体出口韧性仍在，但增速预计较上半年回落。

【总体观点】

需求：铝型材	本周国内铝型材行业开工率较上周降0.5个百分点至49.5%。建筑型材开工率、订单量偏低。汽车型材淡季氛围依旧。光伏型材新增订单不足，叠加目前加工费过低，企业接单意愿低迷。光伏边框企业订单较为饱和。淡季背景下，预计短期持稳运行为主。
需求：铝板带箔	本周铝板带龙头企业开工率较上周升0.8个百分点至64.0%，业内普遍对8月终端旺季备货提振消费预期不足，企业减产惯性难改，8月铝板带开工率将延续低位运行。铝箔龙头企业开工率较上周降0.5个百分点至68.4%，空调终端正值大规模暑期设备检修计划，空调箔订单同比缩水 5-10%，新能源车企业对 2026 年购置税取消优惠喜忧参半，预计 8 月铝箔行业将进一步收缩，开工率延续震荡下行趋势。
需求：铝线缆	本周铝线缆龙头企业开工率持稳61.8%，行业虽有逐渐走出淡季迹象，但传统旺季特征尚未完全显现，预计8月中旬铝线缆开工率将略有回升。
需求：合金	本周原生铝合金开工率较上周升1.0个百分点至55.6%，延续7月以来的修复态势，但中美关税悬而未决、高铝价负反馈三重压力下，行业弱稳格局难破。再生铝龙头企业开工率持稳53.1%，终端消费暂无明显好转，淡季氛围主导市场，短期样本企业开工率预计尚可维稳，但行业整体将延续回落。
库存：电解铝	电解铝锭社会库存56.6万吨，较上周增约4%，较上年同期降约32%，自6月来铝锭出库量持续回落，出库量处于近两年来低位，不过8月来出库量出现走稳，8月下旬库存或有可能在传统旺季提前兑现下有所去化。铝棒13.82万吨，较上周减约1%，较去年同期高约17%，短期而言，下游淡季的主旋律并没有改变。LME电解铝库存7月来持续小增，此前自2024年5月来持续小幅回落，鉴于海外复产和欧美制造业数据走低，后续库存压力或仍在加强。

【总体观点】

氧化铝利润	目前中国氧化铝行业完全成本平均值约2850元/吨，利润约400元/吨，上周约400元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约17600元/吨，理论盈利约3000元/吨，上周盈利2800元/吨。利润处于较高水平。
市场预期	未入消费旺季，下游刚需采购为主，高铝价下市场出货为主补货少。无重大利好下，预计现货维持贴水交易，期价高位震荡。8月下旬需关注政策（稳增长方案）、旺季（金九银十）、美联储降息等潜在利好因素，保留上攻21000关口的可能性。
个人看法	近期9月美联储降息预期升温，国内稳增长和反内卷对低价形成较强保护，而8月下旬将得到9月初阅兵带来的环保题材和“金九银十”题材，价格仍偏强对待，但当前成本端偏弱+社库持续累库，仍难以支撑大的单边行情，未来一周，沪铝2509合约区间看20500-21000。
重点关注点	1、国内稳增长政策的推进情况。2、金九银十旺季是否提前到来。
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）	73.5	74	74	74	0.68%	0.00%	0.00%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	63	63	63	61	0.00%	0.00%	3.28%
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	590	0.00%	0.00%	-6.78%
氧化铝 河南一级（元/吨）	3240	3240	3110	3880	0.00%	4.18%	-16.49%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	671	687	631	851	2.38%	8.87%	-19.27%
预焙阳极 河南（元/吨）	5400	5400	5450	4250	0.00%	-0.92%	27.06%
冰晶石 均价（元/吨）	8520	8520	8520	6990	0.00%	0.00%	21.89%
国内氧化铝完全成本均值	2834	2848	2824	2838	0.48%	0.85%	0.36%
国内电解铝生产成本	17662	17646	17415	18377	-0.09%	1.33%	-3.97%
沪铝主力合约收盘价	20510	20685	20525	18945	0.85%	0.78%	9.18%
电解铝A00 佛山（元/吨）	20520	20640	20580	18740	0.58%	0.29%	10.14%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	22000	22200	21850	21000	0.91%	1.60%	5.71%
铝棒6063 佛山（元/吨）	19670	19720	19570	18050	0.25%	0.77%	9.25%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	10150	10230	10250	10850	0.79%	-0.20%	-5.71%

铝土矿稳中微涨，短期内铝土矿价格也难有波澜，整体上，进口铝土矿CIF指数短期预计在70-75美元/吨左右震荡运行。本周煤价继续稳步上涨，9月前国内供给仍存在边际收紧预期，但短期基于发内卷的拉升幅度较大，短期存在反复。本周氧化铝价格再度冲高回落，氧化铝运行产能抬升，基本面维持过剩，此前基于反内卷的炒作暂缓。

本周电解铝冲高后小幅回调，持货商挺价但供应趋松，下游刚需采购为主，高铝价下市场出货为主补货少。进入8月，再生铝市场仍面临废铝货源紧张问题，成本支撑明显，但消费端表现乏力且社会库存高企，制约价格上行空间，留意8月中下旬“金九银十”需求预期是否提前兑现。

【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	2819	2859	2704	2375	1.42%	6%	20%
钢联中国氧化铝库存	408.2	414.4	395	401.9	1.52%	5%	3%
7城电解铝社会库存	54.5	56.6	47.9	82.7	3.85%	18.16%	-32%
铝棒（6063）库存	13.99	13.82	15.99	11.81	-1.22%	-14%	17%
上期所铝库存（合计）	11.75	11.36	10.32	27.86	-3.32%	10%	-59%
上期所铝剩余可用库容	94.75	95.26	94.34	82.08	0.54%	0.98%	16%
LME铝库存	46.28	47.06	38.44	91.1	1.69%	22%	-48%
LME铝 注销仓单	1.35	1.42	0.82	55.27	5.19%	73%	-97%

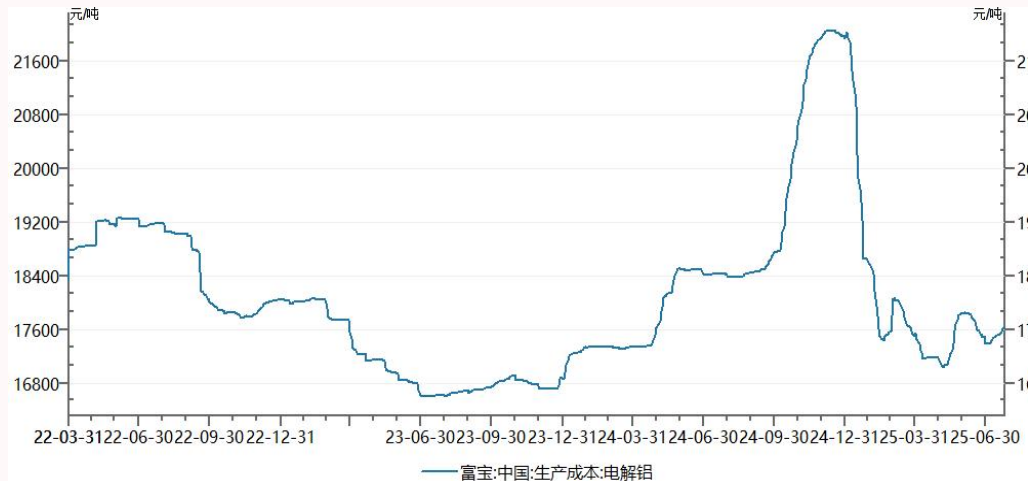
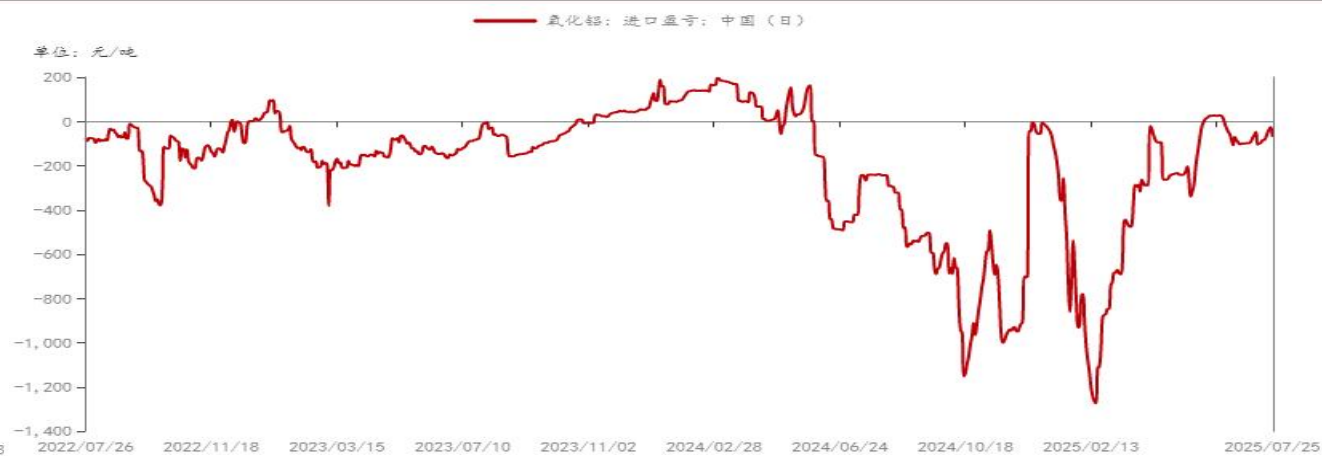
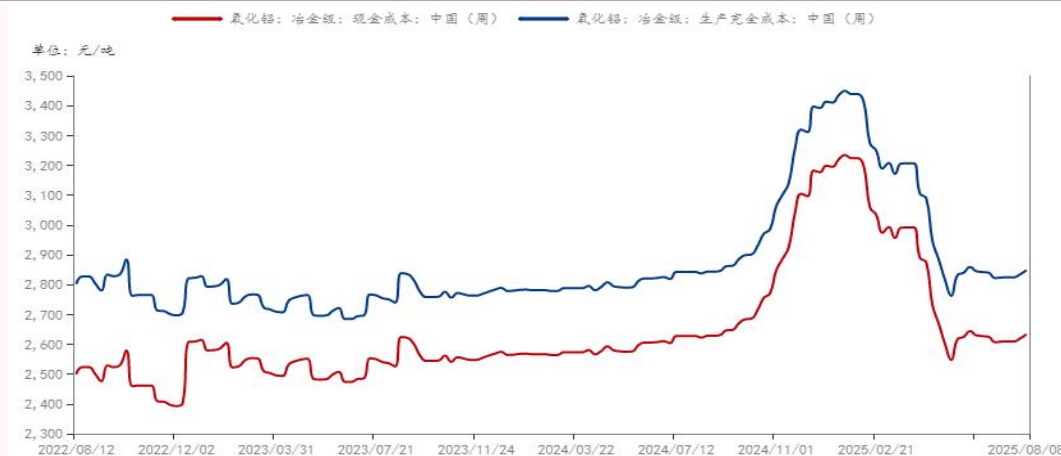
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

目前国内港口铝土矿库存继续小幅累库，下游采购积极性一般，但几内亚雨季影响逐步体现。下半年国内氧化铝整体供需过剩，但存在区域结构性短缺，库存累库压力仍大于去库。本周国内主流消费地电解铝锭库存56.6万吨，较上周增约4%，较上年同期降约32%，主要因需求淡季及价格高位导致出库节奏下降，但库存维持在历史同期低位的状况暂时难以改变。铝棒13.82万吨，较上周减约1%，较去年同期高约17%，短期而言，下游淡季的主旋律并没有改变。

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完全成本平均值预计约2850元/吨，利润约400元/吨，上周利润约400元/吨，氧化铝理论进口亏损约50元/吨，上周理论亏损100元/吨；电解铝生产成本约17600元/吨，上周约17600元/吨，理论利润约3000元/吨（上周2800元/吨）；电解铝理论进口亏损约1400元/吨，上周亏损约1300元/吨。



数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【供需情况】

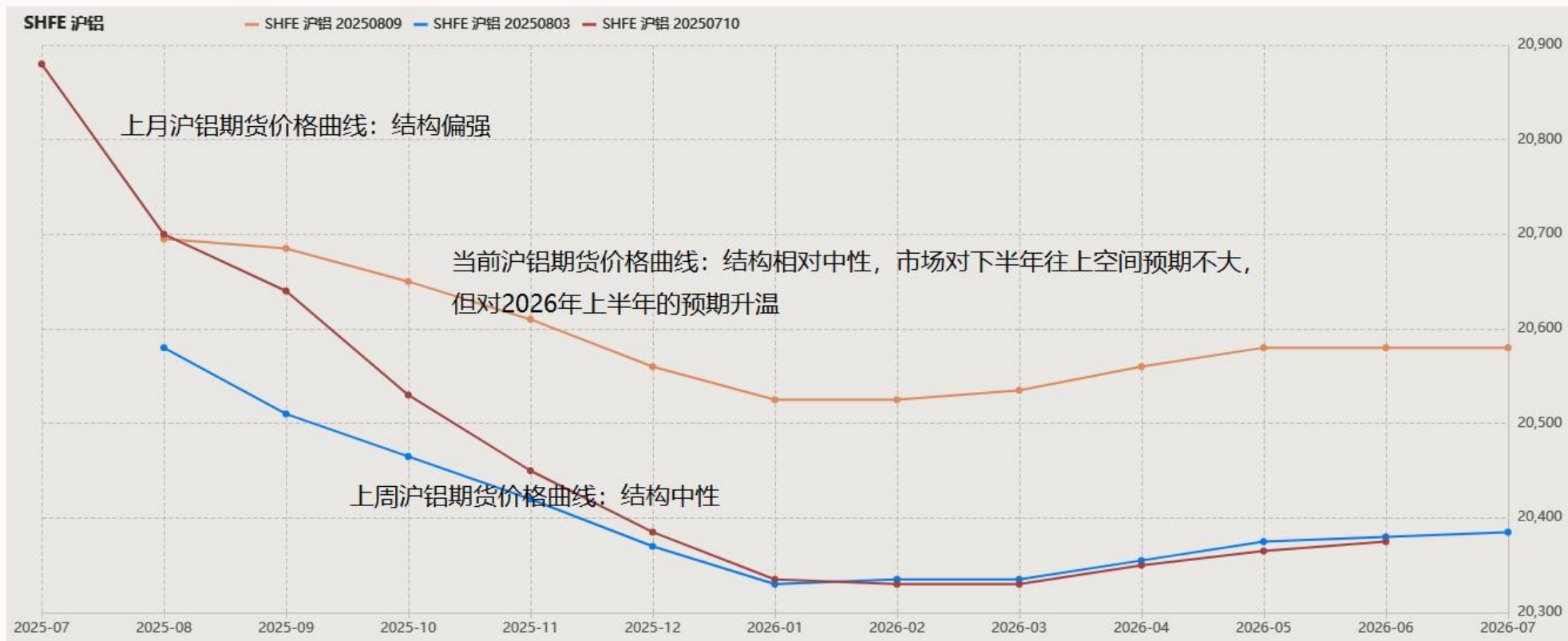
本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周涨0.1个百分点至58.7%。

周内，原生铝合金行业弱稳格局下企业排产仍显谨慎；铝板带龙头企业开工率小幅回升，但8月开工率或维持低位运行；铝线缆开工率持稳，预计8月中旬开工率将小幅回升；铝型材行业开工率微降，整体淡季特征显著；铝箔开工率微降；再生铝龙头企业开工率持稳。

预计下周铝加工开工率或继续微涨。

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
2025-08-07	58.70	53.10	61.80	55.60	49.50	64.00	68.40	0.1
2025-07-31	58.60	53.10	61.80	54.60	50.00	63.20	68.90	-0.1
2025-07-24	58.70	53.10	61.60	54.00	50.50	63.20	69.60	-0.1
2025-07-17	58.80	53.40	62.00	54.00	50.50	63.20	69.60	0.2

沪铝期货价格曲线

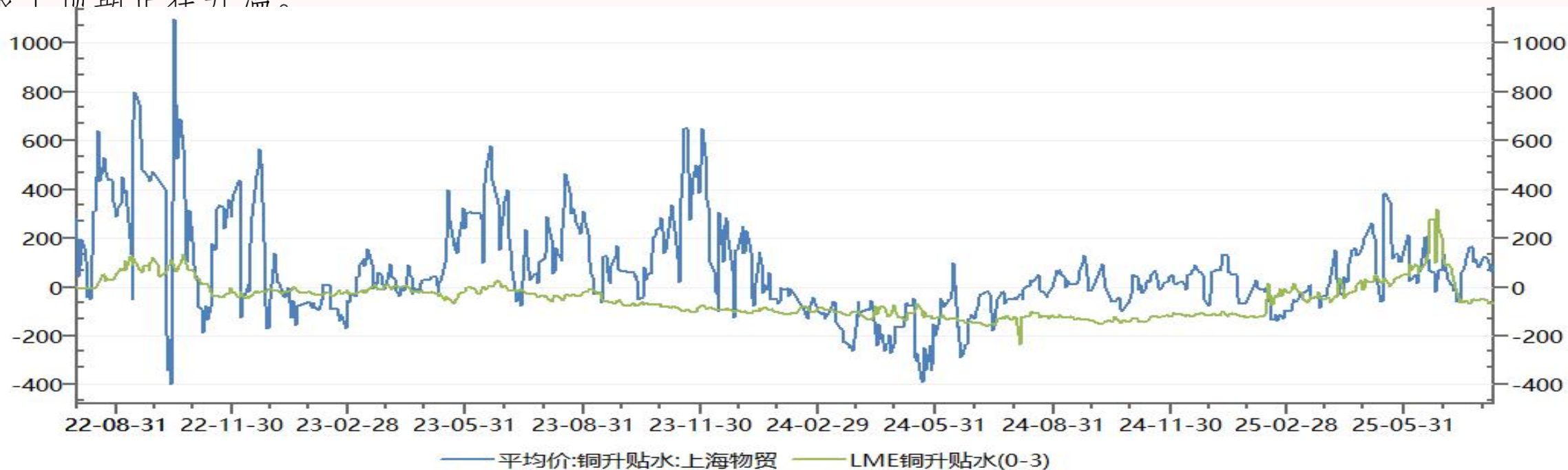


点评：当前沪铝期货价格结构相对中性，但较上月减弱，市场对下半年价格往上预期不高，但对2026年上半年预期有所升温。

【价差结构】

LME（0-3）铁水69.55美元/吨（上周贴水49.25美元/吨），7月以来LME铝库存出现连续回升，另外欧美制造业数据仍然偏弱，海外市场对当前铝价保持谨慎态度。

A00铝锭现货商报升水85元/吨，上周报升水125元/吨，尽管当前消费淡季特征仍然明显，但下游对金九银十预期正在升温。



【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-1560元/吨，上周为-1480元/吨。

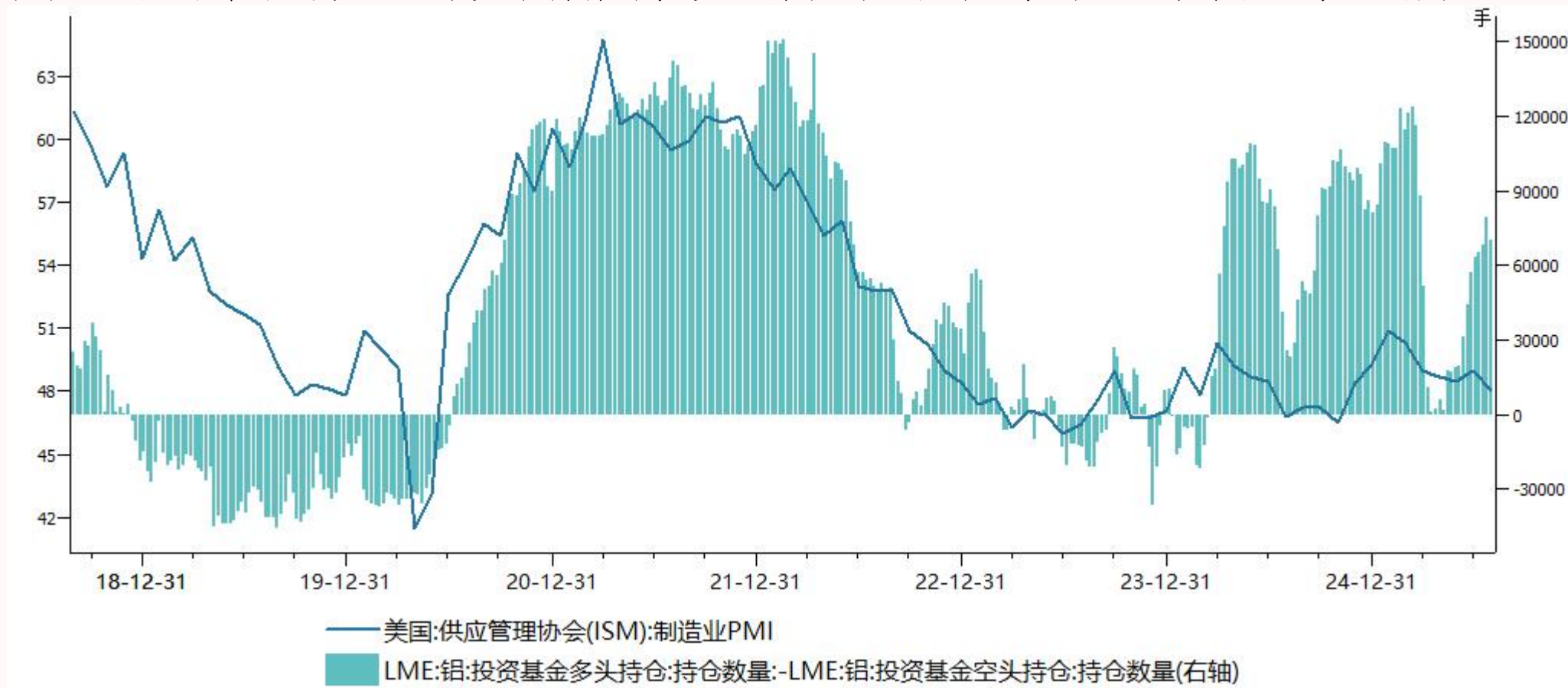


目前原铝与合金价差处于近年来的区间偏高水平，当前价差对电解铝价格或有拖累。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸小幅回落）

海外基金头寸结束连续11周净多增持操作，多空阵营均小幅增仓，市场分歧在加大，近期市场或以偏强震荡为主。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（净多头寸稳中小增）

本周主力净多稳中小增，多空阵营均轻微增仓；以金融投机为主背景的资金净多头寸自8月以来持续下降。以中下游企业为主背景资金自7月中来持续削减净空头寸，目前处于多空均衡状态。从目前主力资金的表现来看，下周或高位震荡为主。



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。