长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝
期货品种周报
2025.9.15-9.19

中线行情分析

1

中线趋势判断

大区间震荡，9月中下旬或偏强运行。

2

趋势判断逻辑

当前宏观情绪较为积极，供需层面稳中偏强。

3

中线策略建议

20000以下可以考虑持中期多单。

品种交易策略

- **上周策略回顾**

  未来一周沪铝2510支撑看20300，阻力看20900。短纤交易为宜。

- **本周策略建议**

  未来一周沪铝2511支撑约20800，阻力约21400，轻仓持多。

- **现货企业套期保值建议**

  适量增配库存。

【总体观点】

	2025年9月第2周
铝土矿市场	国内铝土矿库存已补至同期高位，从原料平衡来看铝土矿供应完全够年内生产所需。
氧化铝市场	截止9月12日，国内氧化铝建成产能约11255万吨，运行产能约9560万吨，产能利用率约85.21%，上周84.38%，目前产能利用率处于2022年来高位。8月下旬来冶炼利润小幅回落，目前现货价格已下跌至高边际成本，氧化铝厂减产风险提高。
产量：电解铝	据SMM数据，中国2025年8月电解铝产量373.26万吨，同比增长1.22%。8月国内电解铝产能运行率回升至96.1%，为近四年同期最高水平，9月随着少量置换产能投产，运行产能稳中小增，预计产量微幅增长，9月铝水比例存回升预期。
进出口	**目前电解铝进口理论亏损约1400元/吨，上周约亏损1200元/吨。根据海关数据，今年3月来铝出口整体回升，目前整体处于近年区间偏高水平，虽然下半年出口增速预计大概率较上半年回落，但预计整体韧性预计仍在。**

数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【总体观点】

需求：铝型材	本周国内铝型材龙头企业开工率较上周升1个百分点至54%。建筑型材行业新增订单普遍乏力，仅维持在手订单生产，光伏型材维稳运行，汽车型材新增订单表现较好。9月铝型材行业已呈现传统旺季特征但部分企业反馈当前在手订单不多，且对后续订单的持续性表示担忧。
需求：铝板带箔	本周铝板带龙头企业开工率持稳68.6%，下游消费无明显攀升，预计龙头铝板带企业开工率短期内将持稳或小幅上行。铝箔龙头企业开工率持稳71.9%，旺季并未提供超量排产订单，预计后续铝箔龙头企业开工率将小幅震荡上行。
需求：铝线缆	本周铝线缆行业开工率微升0.4个百分点至65.2%，尽管上半年招标加速，但终端提货仍未明显走强，下周开工率或将维持65%左右平稳运行。
需求：合金	原生铝合金板块开工率较上周升1个百分点至57.6%，部分企业生产积极性显著提升，随着旺季逐步深入，预计原生合金行业开工表现有望持续走强。再生铝龙头企业开工率较上周升0.2个百分点至55.5%，主要受消费端改善带动，短期行业开工率或延续温和回升趋势，但原料紧缺和政策因素将持续压制产能恢复弹性。
库存：电解铝	电解铝锭社会库存624万吨，较上周降约1%，较上年同期低约16%，尽管国内电解铝产量仍稳中爬坡中且铝水比例7月来回落，但8月来铝锭出库出现回升，9月中后国内铝锭社库或有所回落。铝棒13.03万吨，较上周降约5%，较去年同期高约20%。LME铝库存继续持稳，此前6月底来持续小幅回升，目前仍处1990年以来的区间低位，考虑目前欧美制造业数据处于弱势区间且关税扰动持续，LME库存后续仍较大概率偏累库。

数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【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200元/吨，上周约270元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约17500元/吨，理论盈利约3700元/吨，上周盈利3200元/吨。利润处于较高水平。
市场预期	宏观方面，美联储9月降息预期不断走强，持续为铜铝等工业金属价格提供宏观利多支撑，随着旺季基本面的进一步走强，宏观与基本面有望逐渐形成共振。供需方面，供应端运行稳健，铝锭供应正常，社会库存降低。需求端温和改善，华中、山东一带接货尚可，华东一带接货亦有一定改善，建筑型材及板带箔领域需求稍有改善，铝棒加工费温和上行，其他领域需求亦有窄幅修复，整体市场心态有所改善。预计下周铝价延续震荡偏强运行，关注2.1万压力位。
个人看法	当前宏观情绪偏强，供需层面稳中偏强，9月中下旬价格或延续偏强震荡，未来一周沪铝2511支撑约20800，阻力约21400。
重点关注点	1、9月美联储降息幅度。2、国内社库变化。
方向	大区间震荡，9月下旬或偏强运行

数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【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）	74.5	74.5	74	76	0.00%	0.68%	-1.97%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	63	65	63	64	3.17%	3.17%	1.56%
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）	3120	3065	3235	3965	-1.76%	-5.26%	-22.70%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	684	685	693	862	0.15%	-1.15%	-20.53%
预焙阳极 河南（元/吨）	5480	5480	5400	4200	0.00%	1.48%	30.48%
冰晶石 均价（元/吨）	8520	8390	8520	6860	-1.53%	-1.53%	22.30%
国内氧化铝完全成本均值	2851	2854	2849	2863	0.10%	0.18%	-0.31%
国内电解铝生产成本	17417	17290	17632	18473	-0.73%	-1.94%	-6.40%
沪铝主力合约收盘价	20695	21120	20735	19725	2.05%	1.86%	7.07%
电解铝A00 佛山（元/吨）	20590	20960	20620	19500	1.80%	1.65%	7.49%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	22550	22900	22200	22100	1.55%	3.15%	3.62%
铝棒6063 佛山（元/吨）	19690	19920	19700	18570	1.17%	1.12%	7.27%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	10150	10400	10200	11450	2.46%	1.96%	-9.17%

本周澳矿价格出现回升，主要受澳洲上市公司Arrow宣布将几内亚公司转入资本保存模式。煤价轻微回升，长假前备货推动，当前产能严格管控下，坑口价格抗跌，另外从季节性来看，当前南云单电价约0.382元，10月出现回升概率较高。本周氧化铝价格继续小幅回落，供需过剩+库存累库，现货价格承压。

本周铝价小幅整固后出现走高，美联储降息+需求旺季+英国将铝列入关键矿产资源，**近期铝价表现整体易涨难跌，但往上拓展空间暂看仍然不大。**

数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【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	2803	2849	2779	2158	1.64%	3%	32%
钢联中国氧化铝库存	435.7	441.3	419.9	400.8	1.29%	5%	10%
7城电解铝社会库存	62.8	62.4	59	74.7	-0.64%	5.76%	-16%
铝棒（6063）库存	13.65	13.03	14.75	10.83	-4.54%	-12%	20%
上期所铝库存（合计）	12.41	12.85	12.07	28.38	3.55%	6%	-55%
上期所铝剩余可用库容	93.65	92.4	93.09	82.09	-1.33%	-0.74%	13%
LME铝库存	48.47	48.53	47.71	82.44	0.12%	1.72%	-41%
LME铝 注销仓单	4.29	11.03	1.42	47.06	157.11%	676.76%	-77%

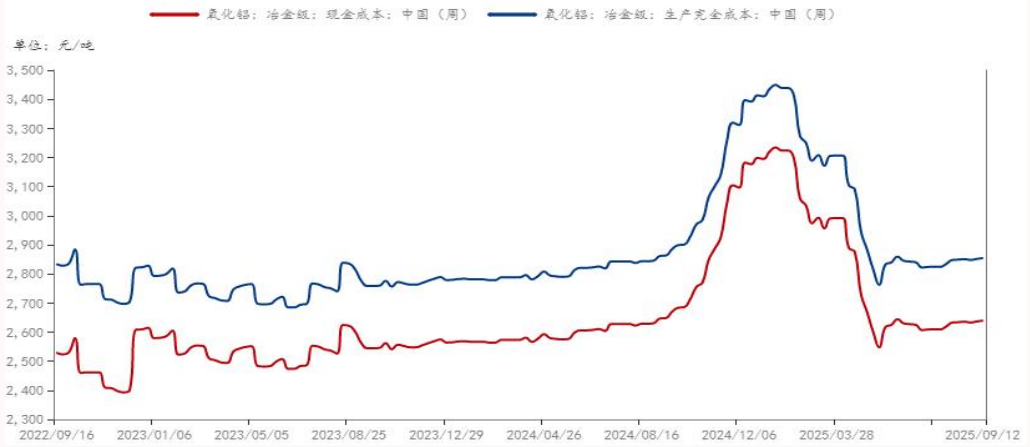
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

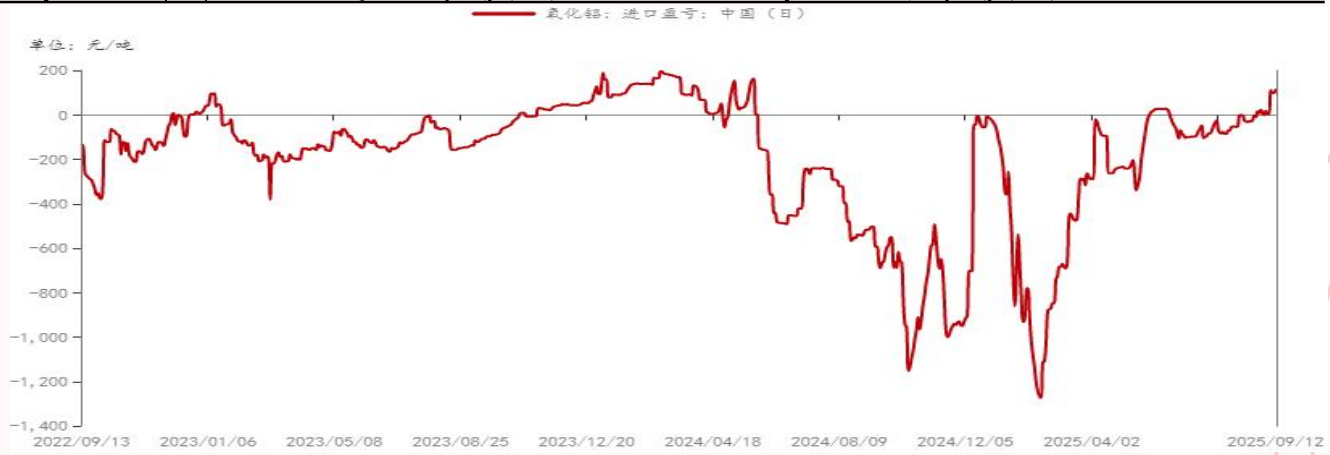
本周国内港口铝土矿库存小幅回升，不过考虑发运到货情况，或推动9月下旬铝土矿库存整体或去化。氧化铝整体库存仍延续累库，增量主要来自电解铝厂和氧化铝厂库存，港口库存仍处于近年来低位。本周国内主流消费地电解铝锭库存624万吨，较上周降约1%，较上年同期低约16%，尽管国内电解铝产量仍稳中爬坡中且铝水比例7月来回落，但8月来铝锭出库出现回升，9月中后国内铝锭社库或有所回落。铝棒13.03万吨，较上周降约5%，较去年同期高约20%。

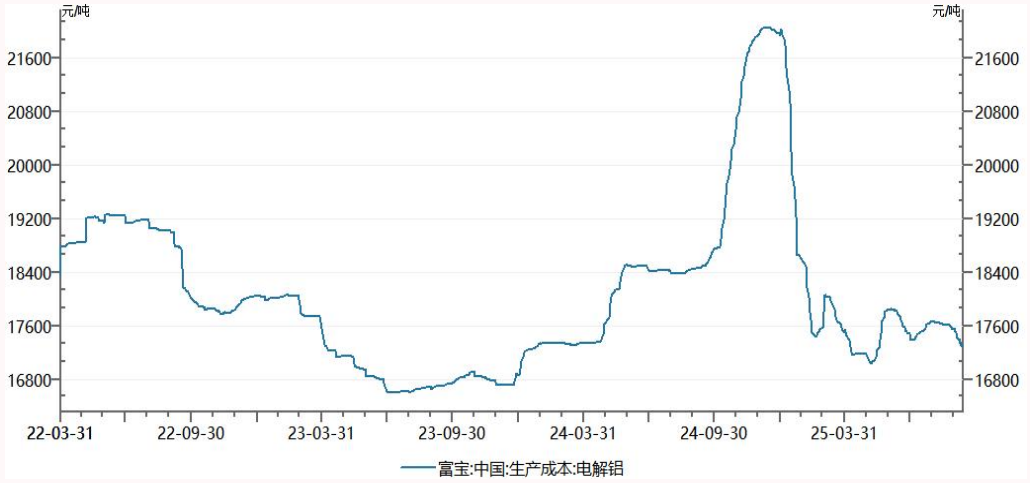
海外方面，近4周LME铝库存基本走平，此前6月底来持续小幅回升，目前仍处1990年以来的区间低位，考虑目前欧美制造业数据处于弱势区间且美国加大铝材加征关税范围，LME库存后续仍较大概率偏累库。

【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200元/吨，上周利润约270元/吨，氧化铝理论进口盈利约120元/吨，上周理论盈利10元/吨；电解铝生产成本约17500元/吨，上周约17500元/吨，理论利润约3700元/吨（上周3200元/吨）；电解铝理论进口亏损约1400元/吨，上周亏损约1200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整体开工率较上周升0.4个百分点至62.1%，"金九"效应持续强化。

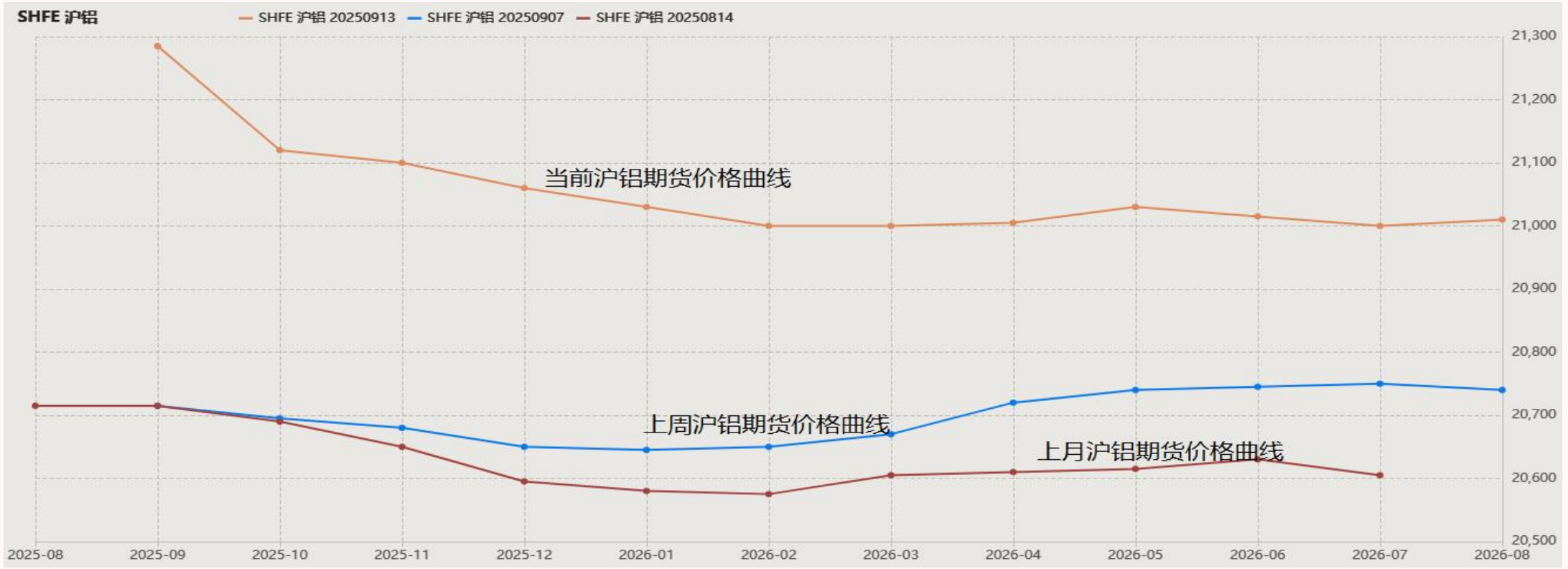
原生铝合金板块开工率回升显著，但中小企业订单衔接仍存断层；铝线缆行业开工率微增，电网订单支撑头部企业开工攀升；建筑型材转型工业材趋势加速，光伏边框加工费触底企稳，汽车型材新增订单成为亮点；铝板带龙头企业开工率持稳；铝箔旺季订单增量不及预期；再生铝开工率微升，原料紧缺和政策因素将持续压制产能恢复。

预计9月中旬铝加工行业开工率将持续回升，但下游高价备货态度仍谨慎。

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
2025-09-11	62.10	55.50	65.20	57.60	54.00	68.60	71.90	0.4
2025-09-04	61.70	55.30	64.80	56.60	53.00	68.60	71.90	1.0
2025-08-28	60.70	53.50	63.80	56.40	52.00	67.40	71.10	0.7
2025-08-21	60.00	53.00	63.60	56.60	50.50	66.00	70.00	0.5

数据来自：上海有色网、长城期货交易咨询部

沪铝期价格曲线



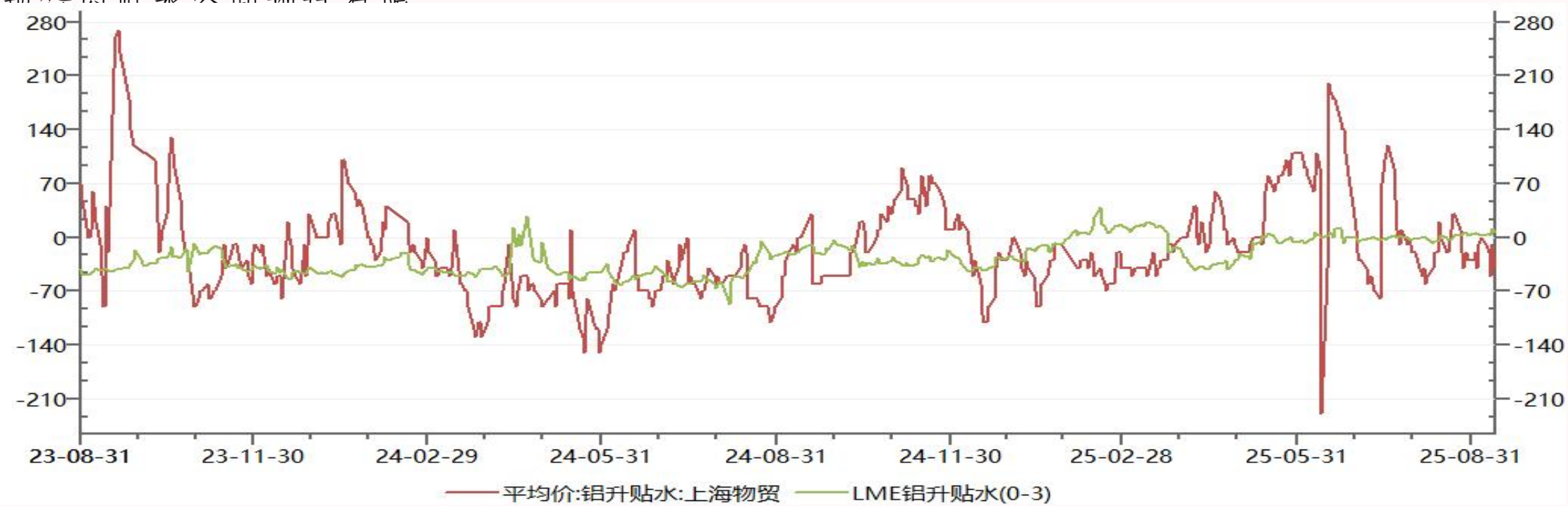
点评：当前沪铝期货价格结构偏强，9月中下旬铝价抗跌。

数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【价差结构】

LME（0-3）升水6.35美元/吨（上周升水1.86美元/吨），8月中来LME铝库存累库节奏出现放缓，不过欧美制造业数据偏弱加上美国扩大对铝材加征关税的范围，LME铝库存仍偏大概率累库。

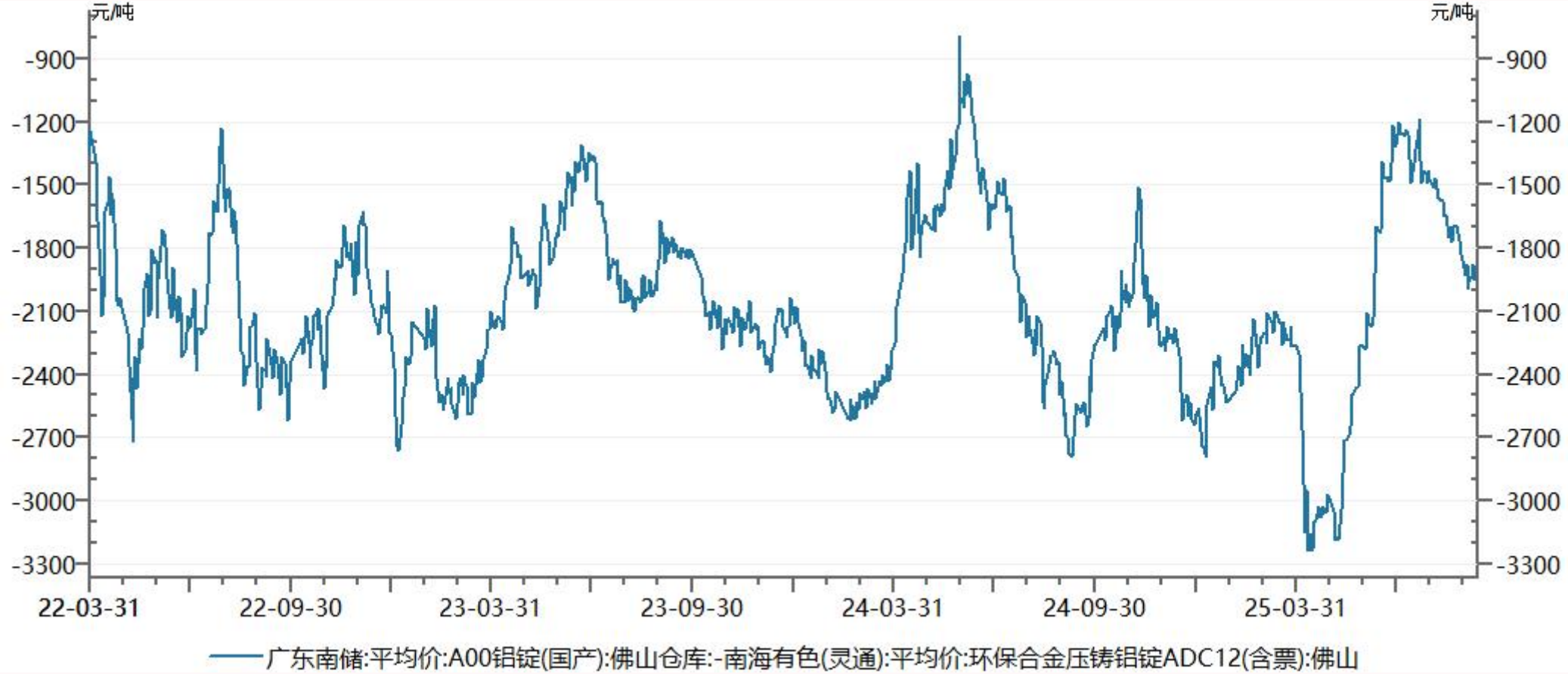
A00铝锭现货商报贴水40元/吨，上周报贴水0元/吨，本周铝价走高，不过铝锭社库及铝棒库存出现回落，现货商贴水空间预计有限



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-1940元/吨，上周为-1960元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的**中轴水平**，当前价差对电解铝影响偏中性。

数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸总体持稳）

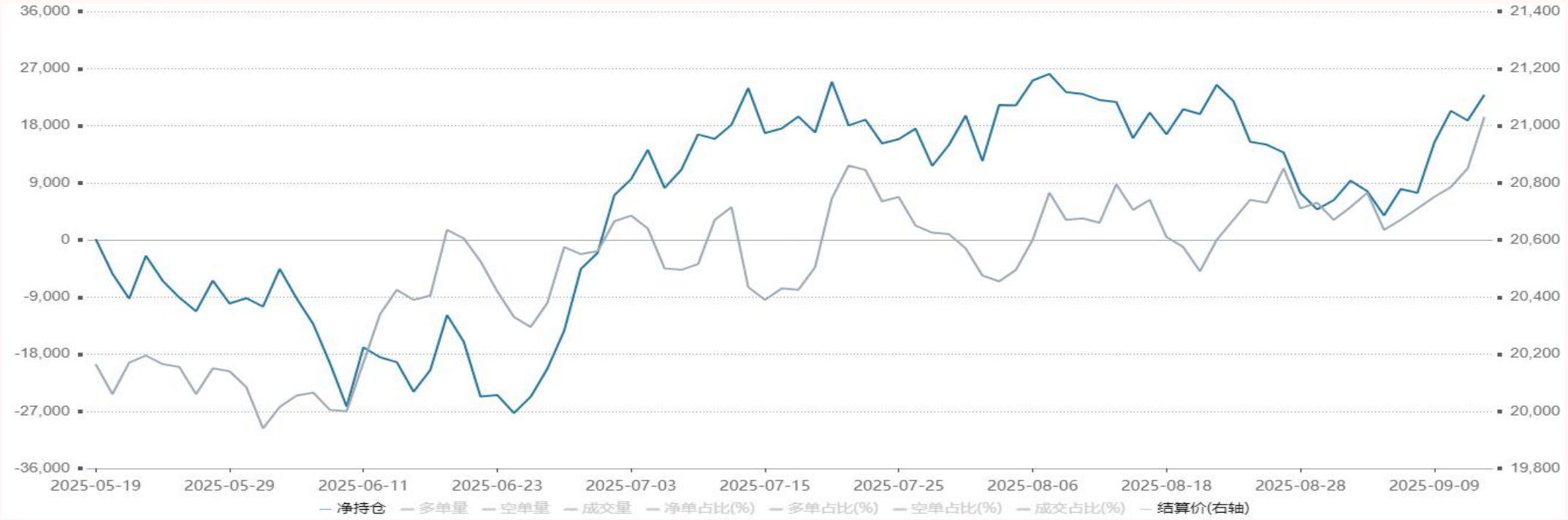
最近4周海外基金净多头寸持稳，制造业数据虽然处于低位但出现企稳，近期价格或偏强震荡。

数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（净多头寸小幅回升至年内高位附近）

本周主力净多小幅回升，多空阵营一改7月以来的小幅减仓操作而明显增仓；以金融投机为主背景的资金净多头寸稳中有所增持。以中下游企业为主背景资金净多头寸小幅增仓。从目前主力资金的表现来看，近期市场仍偏强运行为主。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

完

长城期货
GREAT WALL FUTURES

免责声明

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。