



铝系周报

铝锭社库回升； 氧化铝仓单有所增加

2025年7月27日

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪铝主力2509合约周五下午收于20760元/吨，周环比涨1.22%。本周沪铝先涨后跌、盘面重心上移：工信部指出有色行业稳增长工作方案将出，前半周沪铝走强；美7月Markit制造业PMI重陷萎缩、6月耐用品订单环比初值降幅创疫情以来最大跌幅，后半周沪铝有所回落。
运行逻辑	宏观，国内政策预期升温，海外数据多空交织；关注下周政治局会议、美联储议息会议。供给，铝土矿库存高，进口矿价格难涨。氧化铝生产利润走扩，国内氧化铝周产量增、库存累；仓单量回升但仍低。国内电解铝运行产能高位。需求，本周铝材整体开工小幅下滑：建筑型材新订单乏力，工业型材开工环比持平；铝板带内外需求均弱；铝箔消费淡季、需求仍弱；铝线缆开工略降，但后续开工预计回升；原生铝合金开工受铝水合金化托底。下周铝材整体开工预计略降。库存，电解铝现货库存周环比续增但仍处近年同期低位，铝棒继续去库；LME铝库存继续累库。
推荐策略	国内政策预期升温，海外多空交织；关注下周政治局会议、美议息会议。淡季铝材开工承压、铝锭社库回升，沪铝高位震荡。氧化铝产量增、库存仍累、仓单回升，偏空对待。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	中性	美7月Markit制造业PMI重陷萎缩，但整体商业活动创12月以来最快扩张；上周初请失业金人数连续第六周下降，续请失业金人数维持2021年来高位；6月耐用品订单环比初值-9.3%，创疫情以来最大跌幅。欧元区7月PMI升至51、创近一年新高；欧央行八连降后维持利率不变，9月降息预期骤降。中美将于7月27日至30日举行经贸会谈。
需求	利空	本周铝材整体开工小幅下滑：铝型材开工持稳，其中建筑型材新订单乏力、需求较清淡，工业型材订单、开工环比持平；铝板带下游持续观望，内外需求均弱；铝箔消费淡季、需求仍弱、开工低位；铝线缆开工略降、开工分化，但后续开工预计回升；原生铝合金开工持稳，受铝水合金化托底。下周铝材整体开工预计环比略降。
供应	中性	铝土矿港口库存续增，据钢联，本周港口库存环比增119万吨至2963万吨；铝土矿库存高，进口矿价格难涨。氧化铝生产利润走扩，国内氧化铝周产量增、库存累：本周冶金级氧化铝产量环比增2万吨至181.2万吨，库存增5.8万吨至404.7万吨；仓单量回升但仍低。国内电解铝运行产能高位：本周产量环比增0.06万吨至84.32万吨。
库存	中性	本周电解铝现货库存周环比续增但仍处近年同期低位，铝棒继续去库；LME铝库存继续累库。据钢联，周四电解铝现货库存49.4万吨，较周一增1.4万吨、较上周四增2.3万吨；6063铝棒现货库存15.9万吨，较周一减0.6万吨、较上周四减1.3万吨。周五LME铝库存450825吨，周环比增20125吨。
基差	中性	周五A00铝锭现货升贴水为10元/吨；下游观望、铝锭现货成交偏淡、升贴水走弱。周五下午沪铝09-10月差收于35元/吨，月差周环比略有走弱。本周LME铝0-3M升贴水周环比变动有限。
利润	利空	本周氧化铝、动力煤现货价格继续抬升，预焙阳极、冰晶石、氟化铝价格持稳，电解铝平均生产成本继续提高；电解铝现货价格重心抬升但幅度不及成本，生产利润收缩但利润水平仍可观。



CONTENTS

目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

09



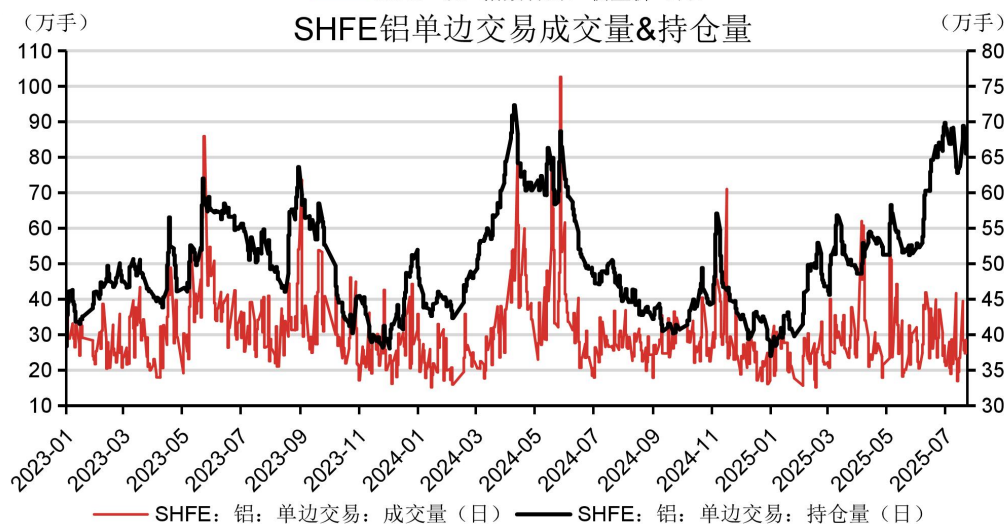
CONTENTS

目录

01

价格数据

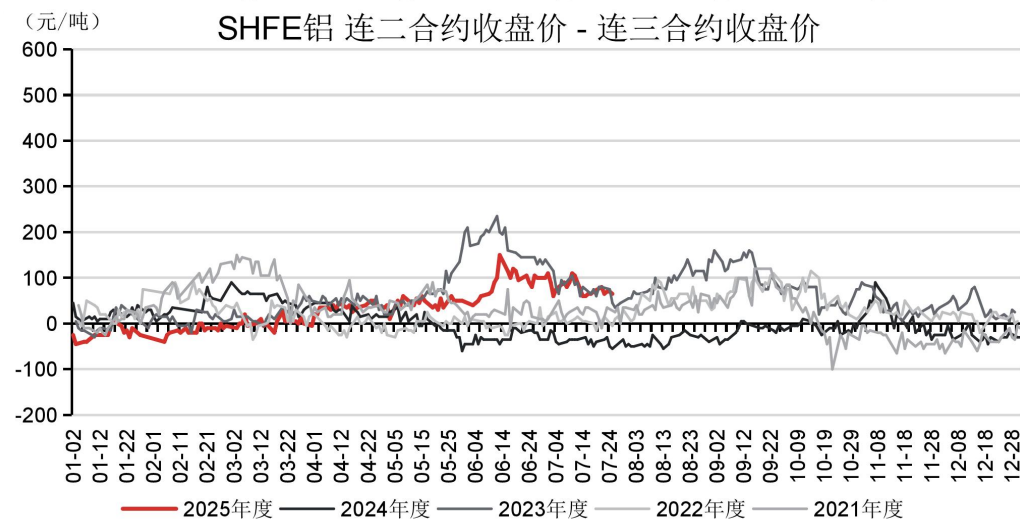
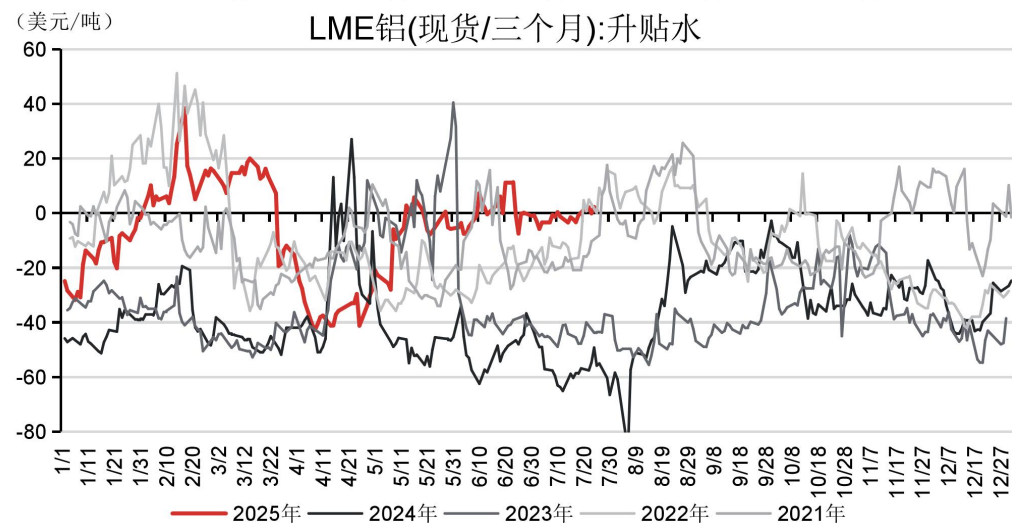
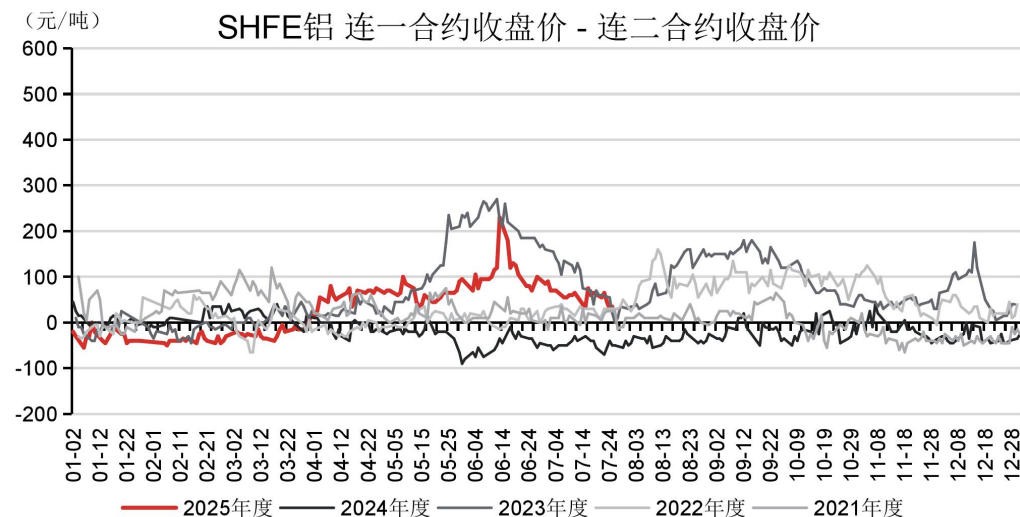
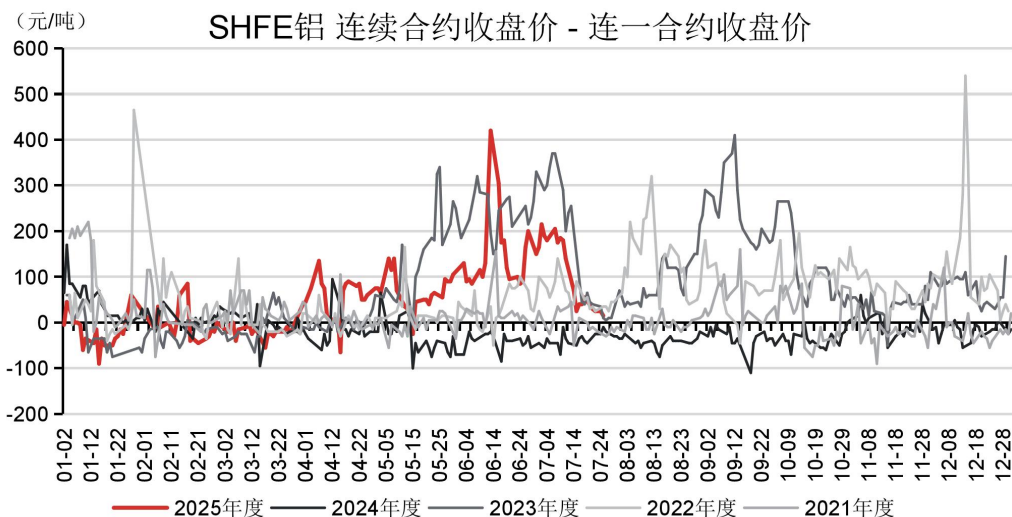
本周沪铝先涨后跌、盘面重心上移



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



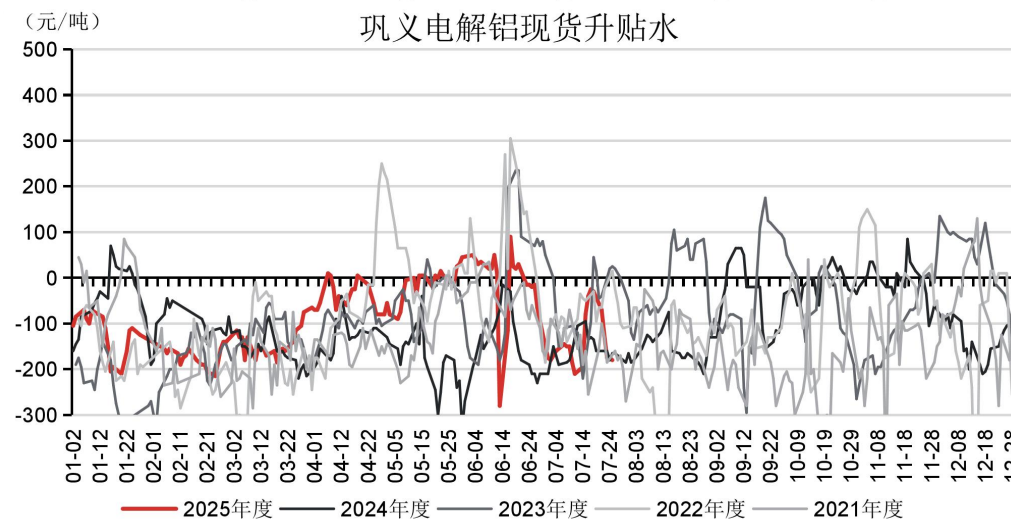
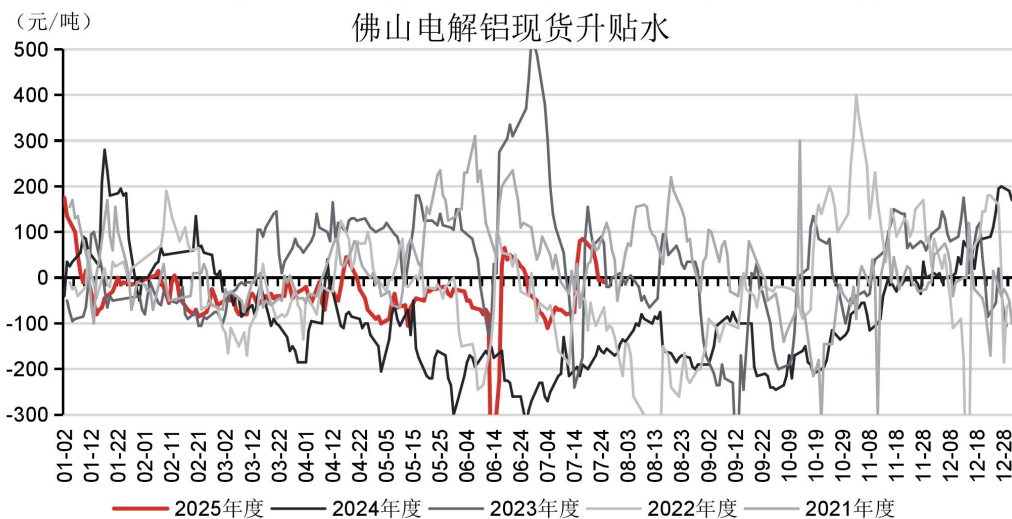
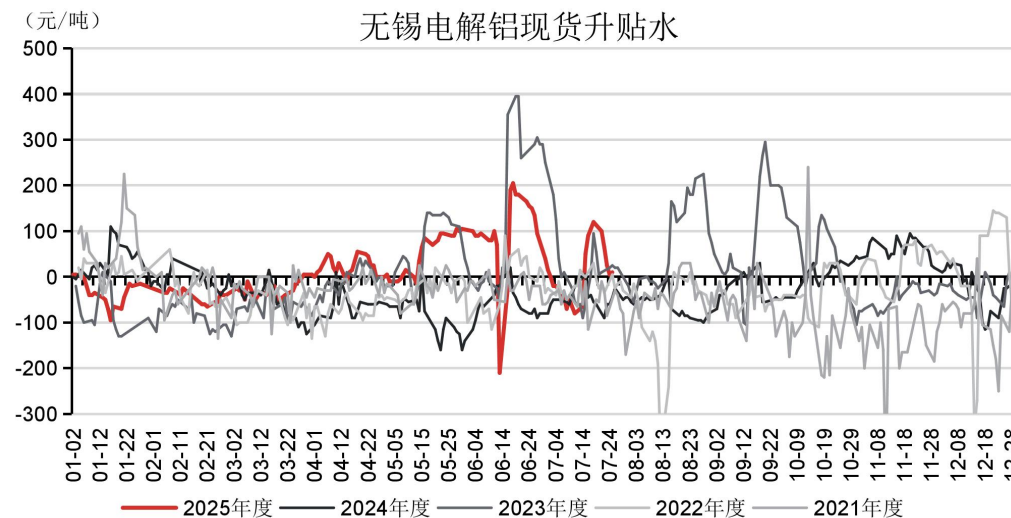
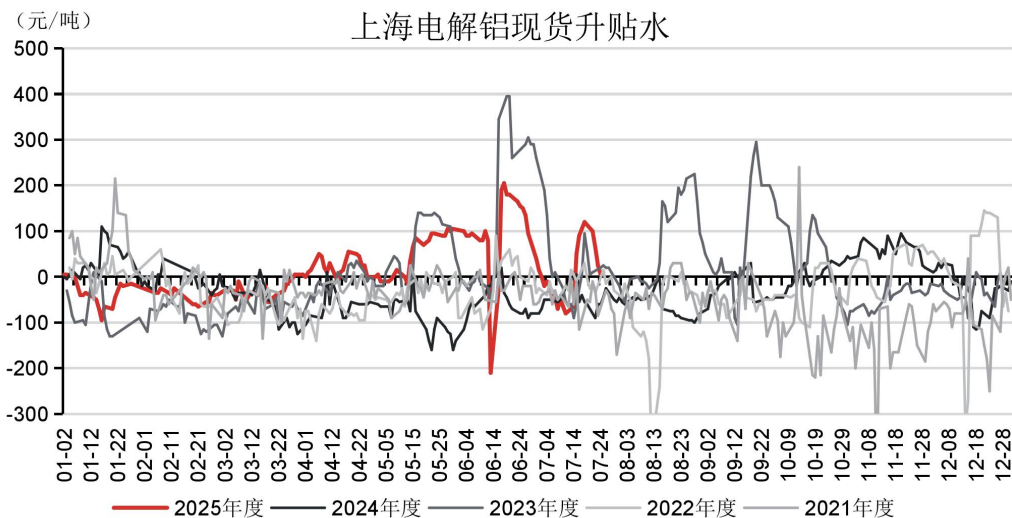
沪铝09-10月差周环比略有走弱；LME铝0-3M升贴水周环比变动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



下游观望、铝锭现货成交偏淡、升贴水走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



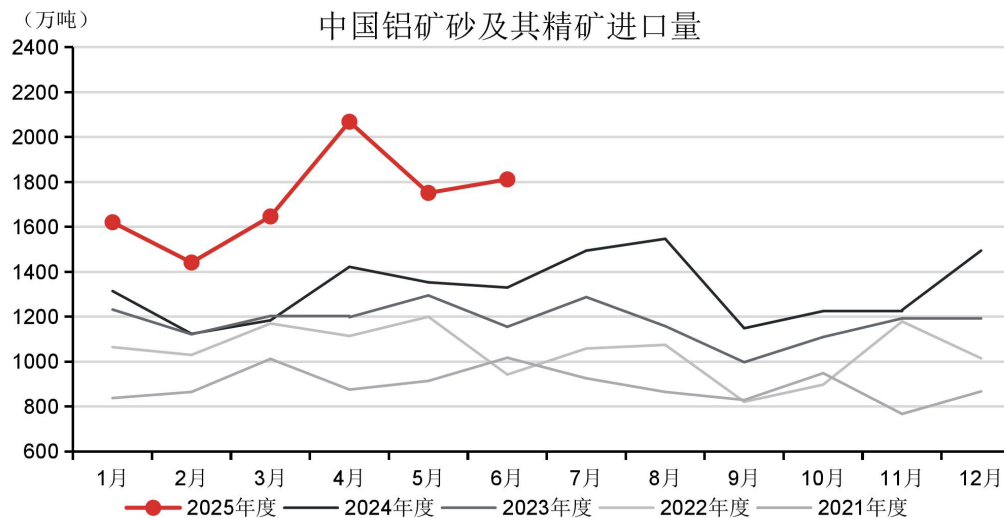
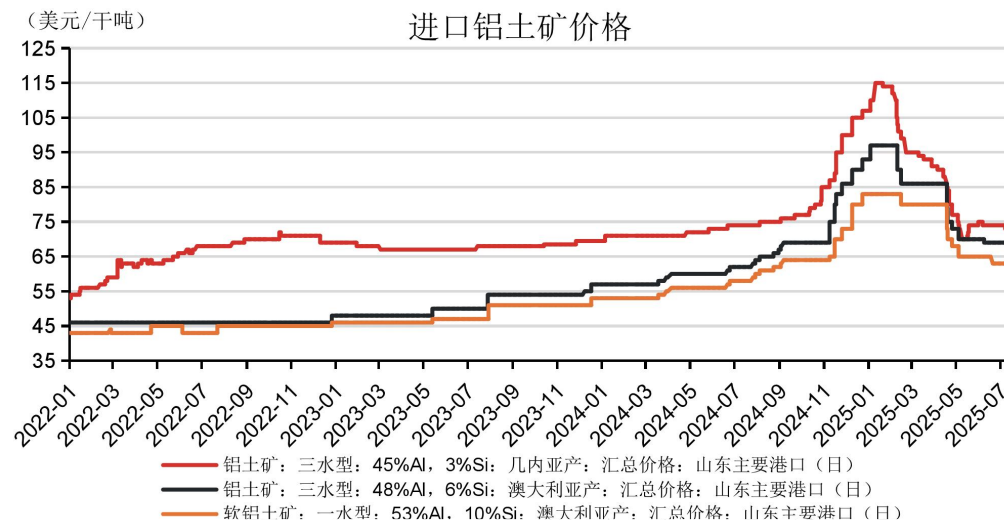
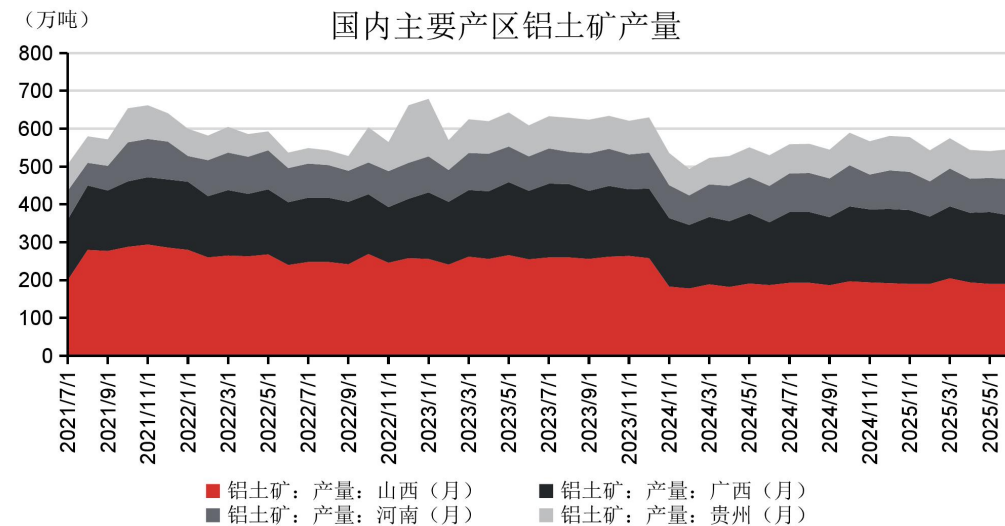
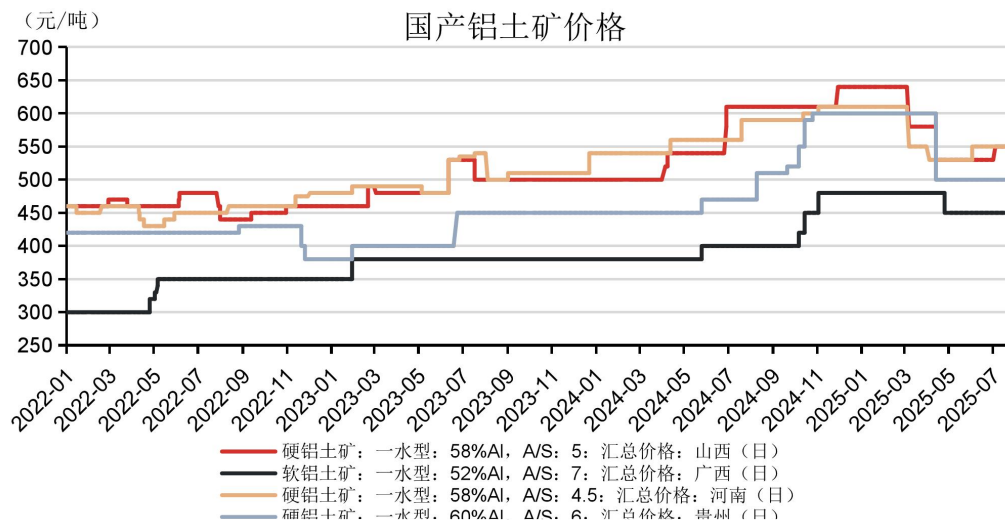
CONTENTS

目录

02

基本面数据

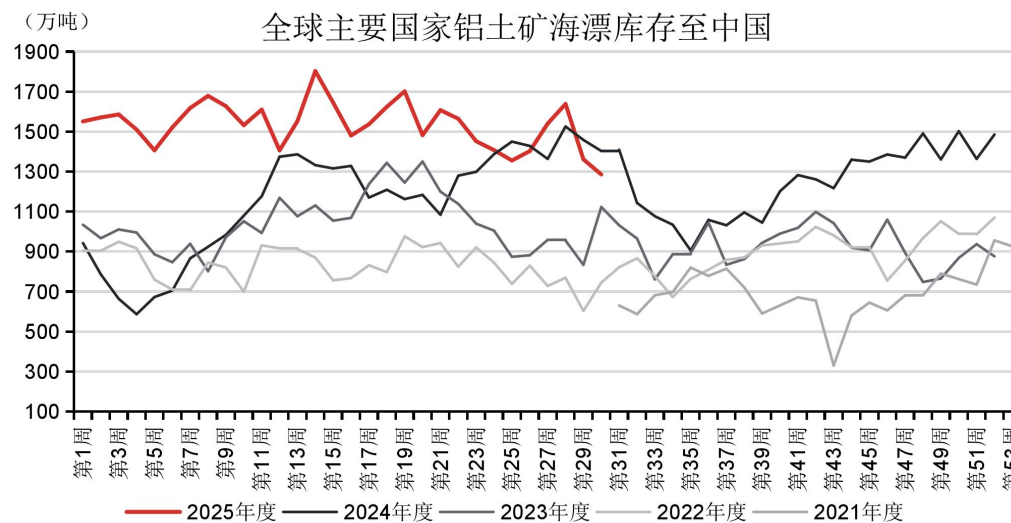
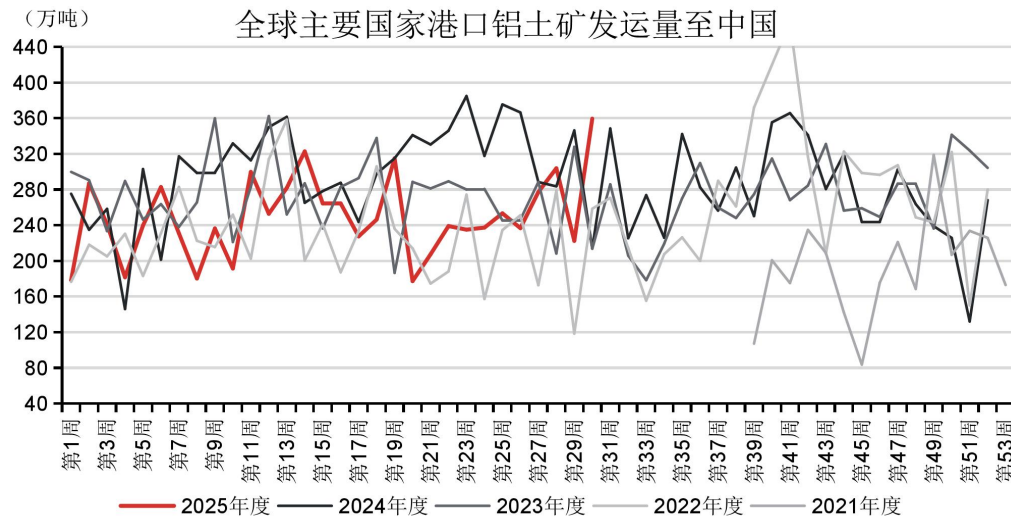
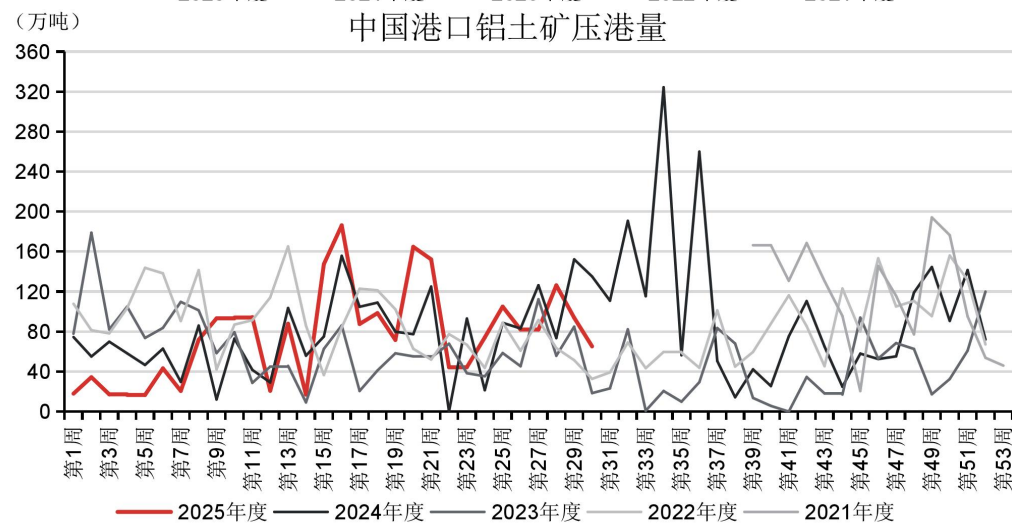
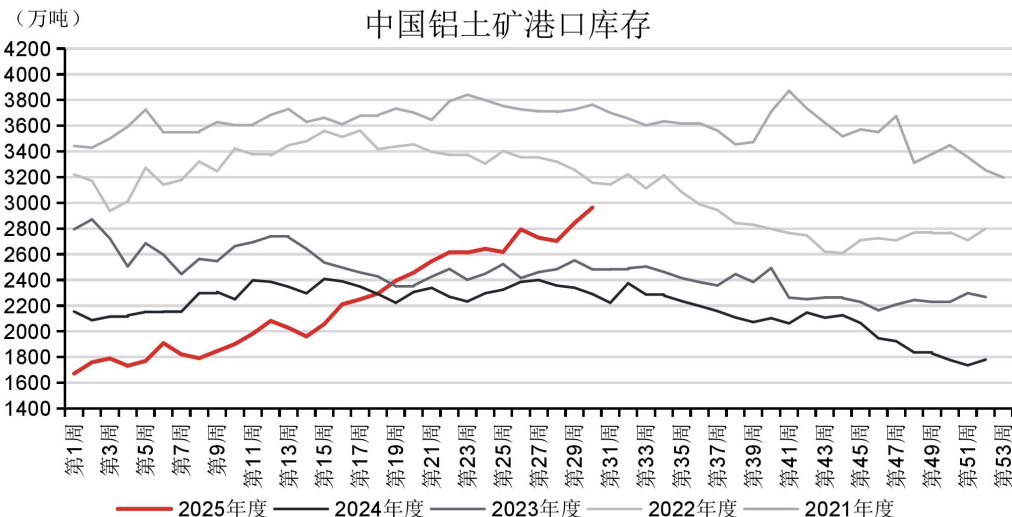
铝土矿库存高，进口矿价格难涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



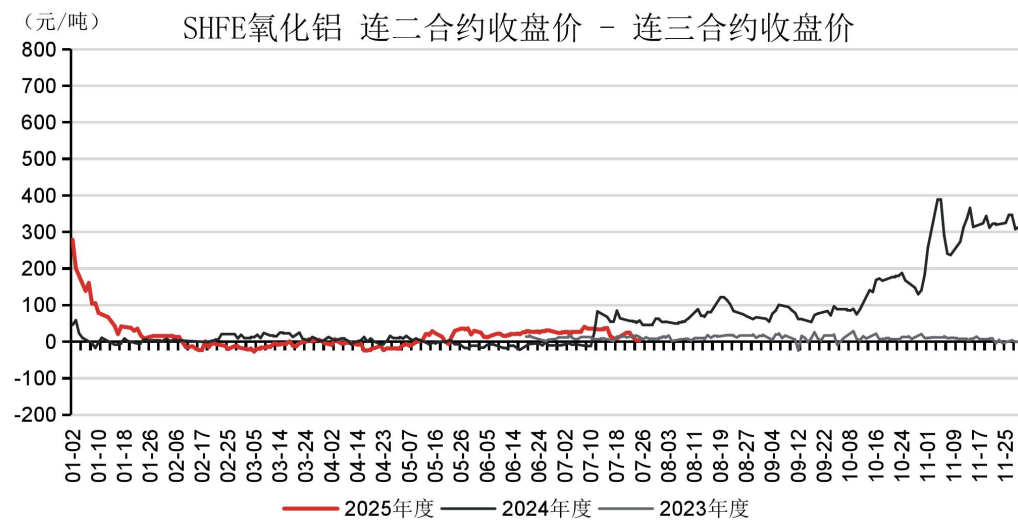
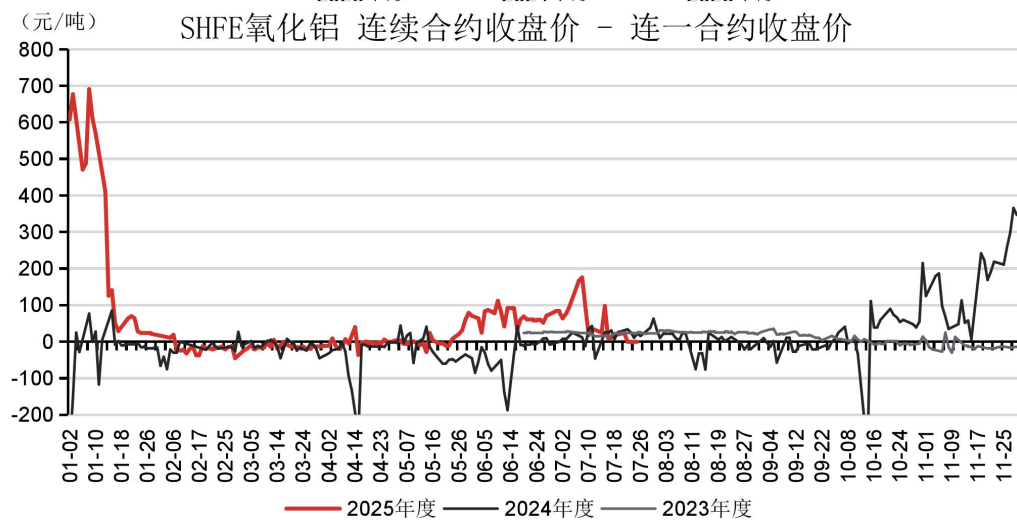
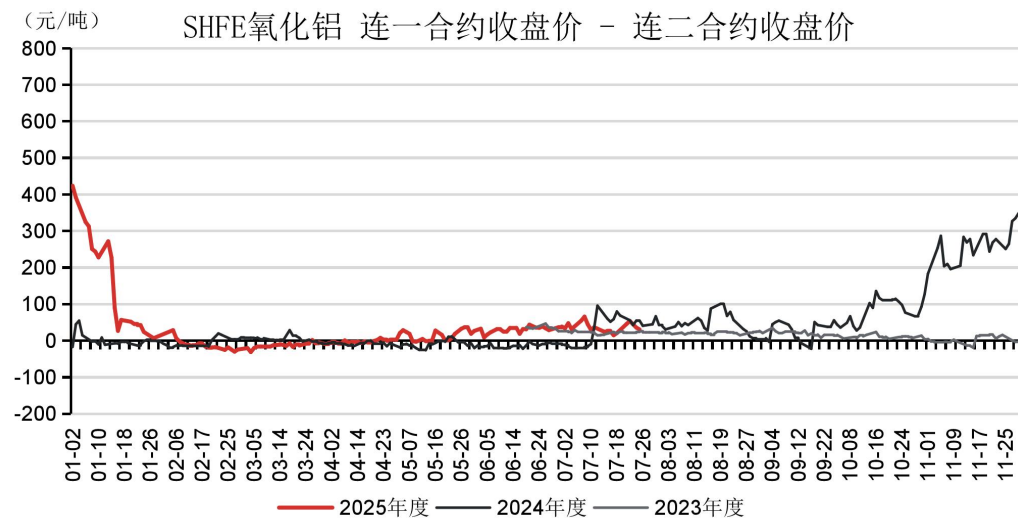
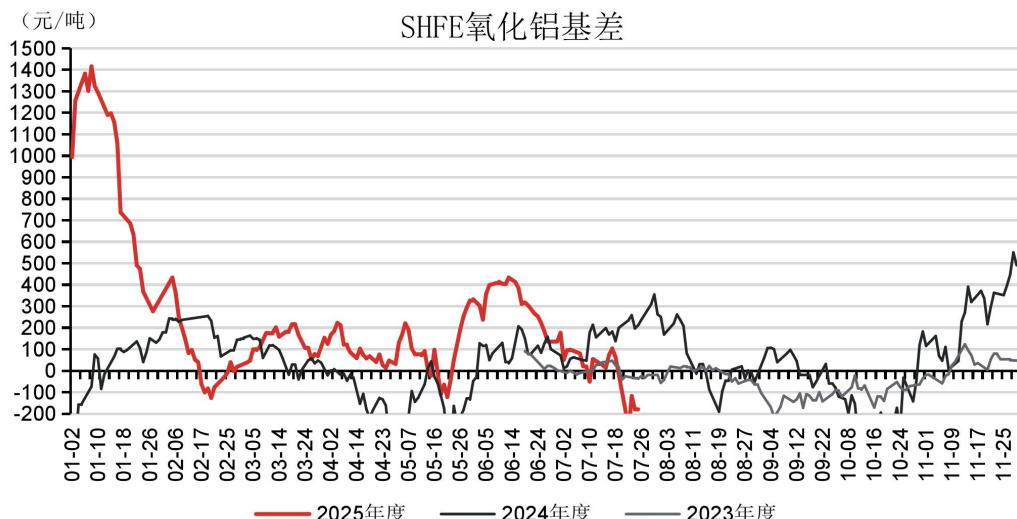
铝土矿库存高，进口矿价格难涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



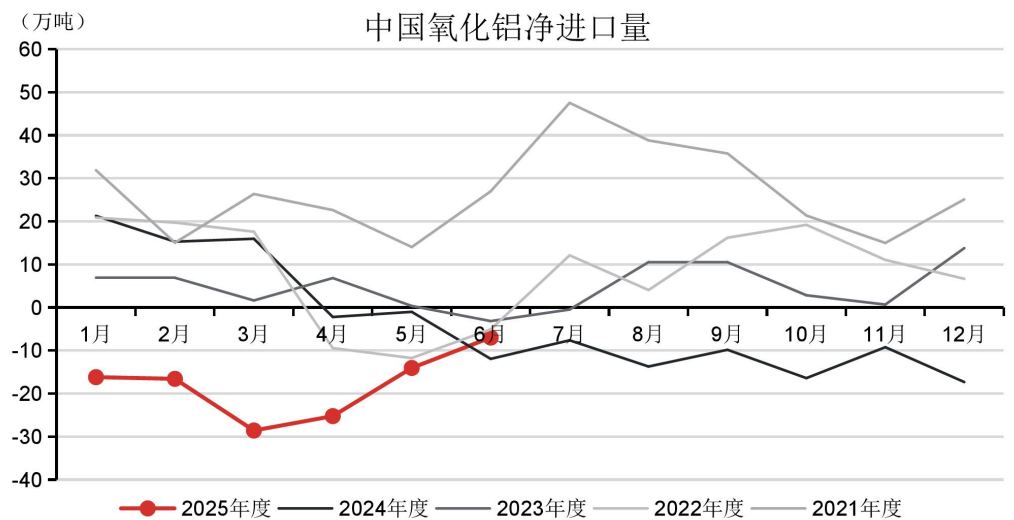
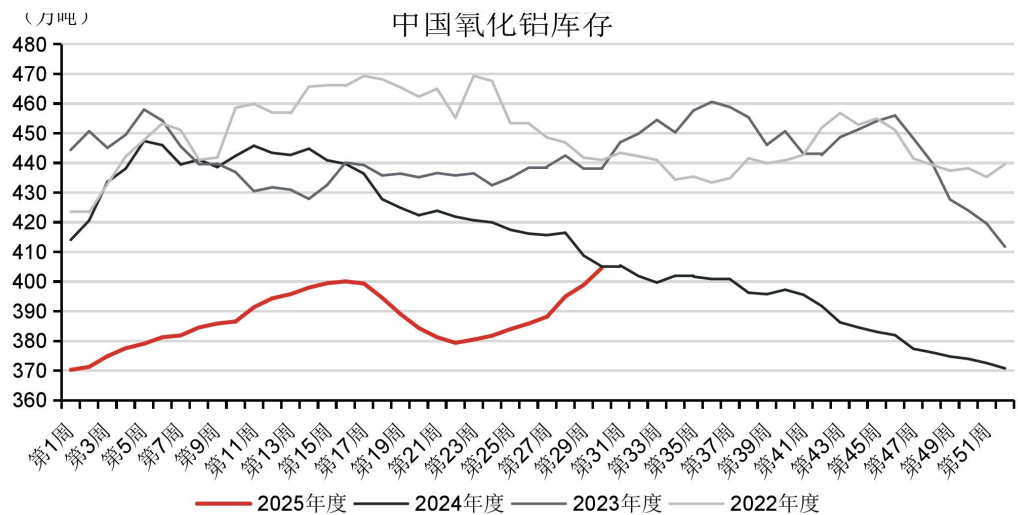
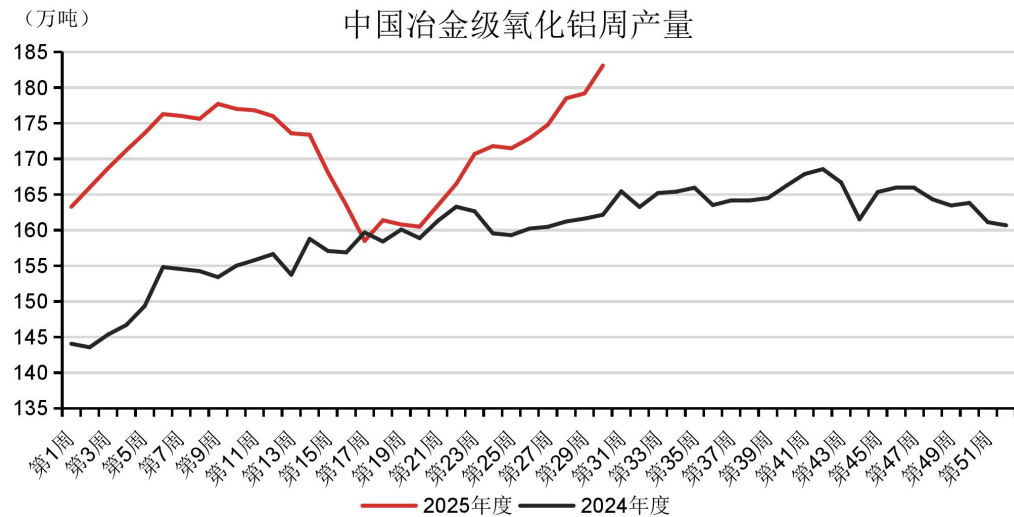
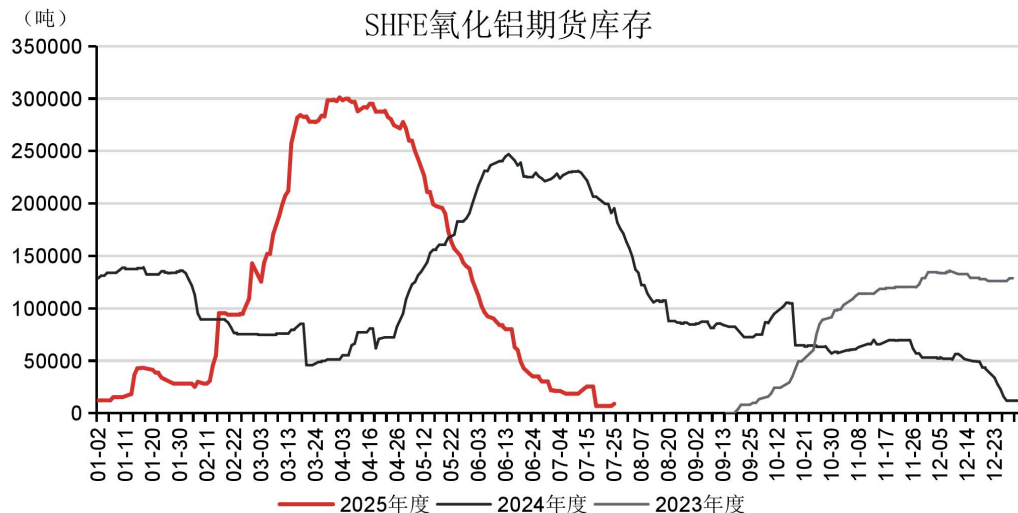
氧化铝月差走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



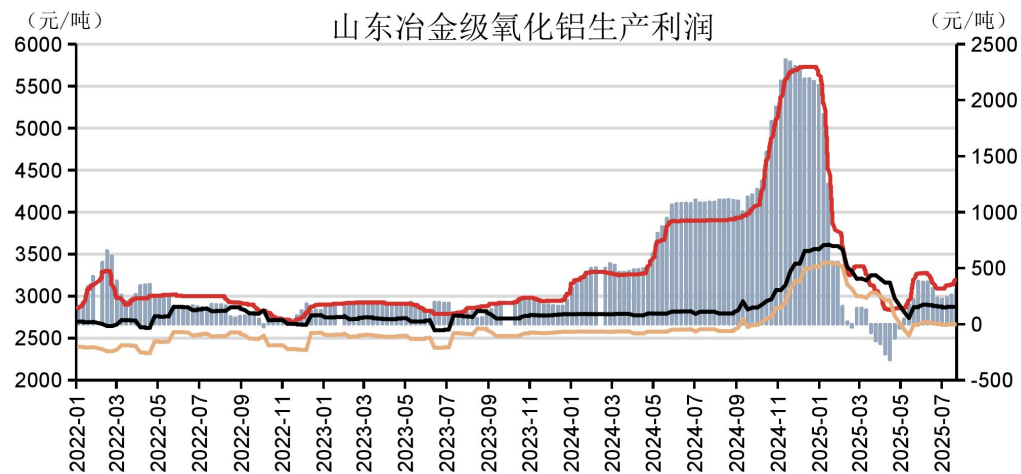
国内氧化铝周产量增、库存累；仓单量回升但仍低



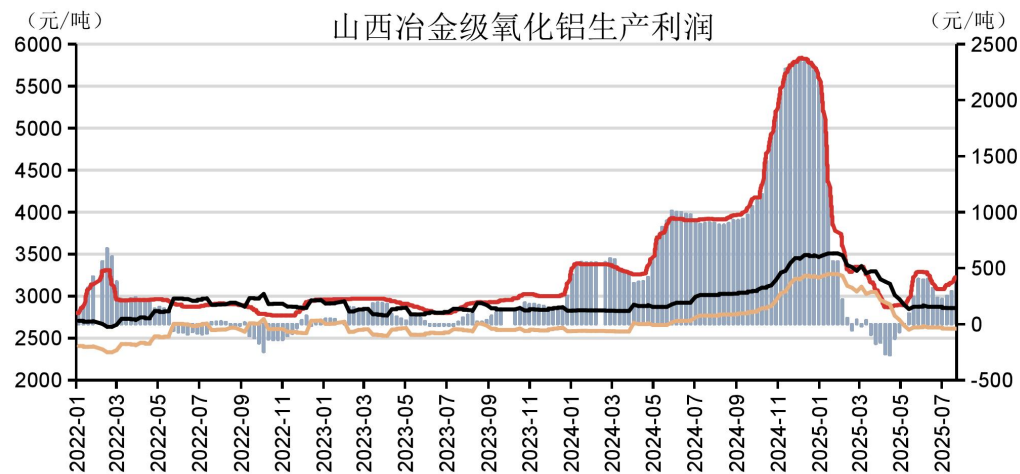
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



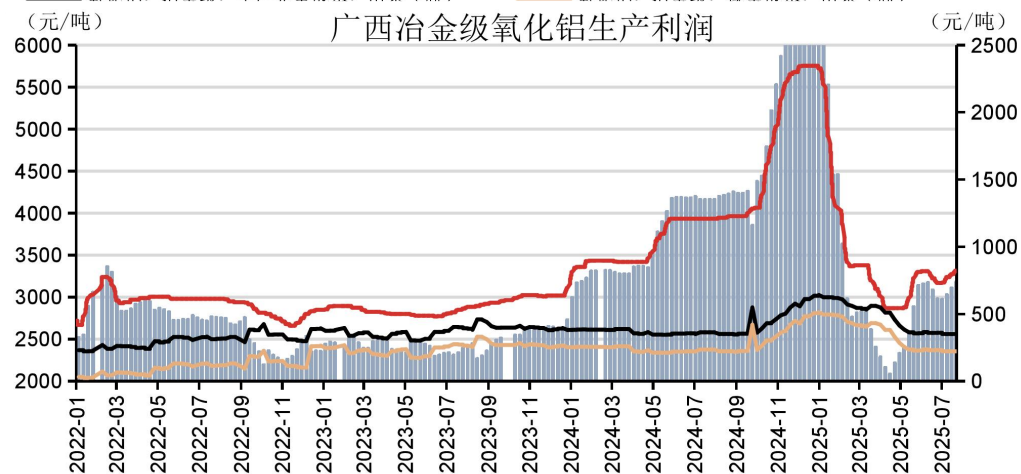
国内氧化铝生产利润走扩



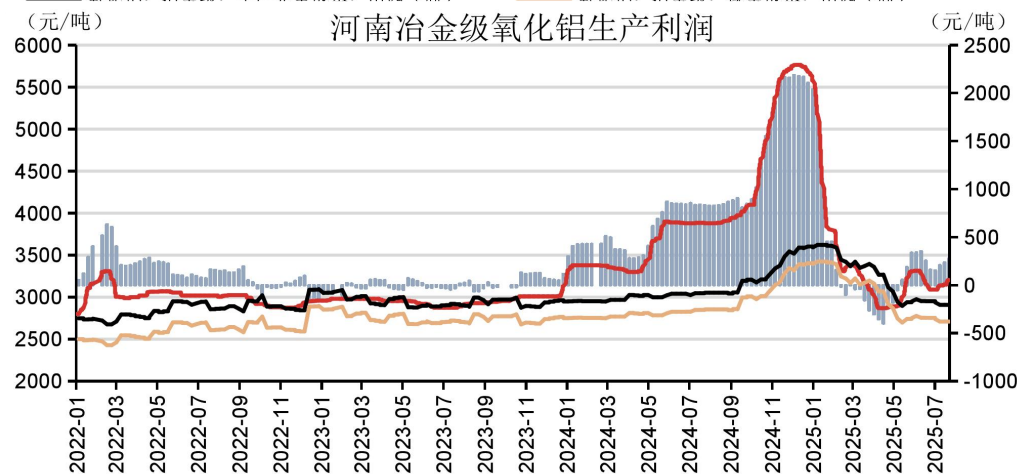
■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山西（周）
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山西（周）
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山西（日）
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：山西（周）



■ 氧化铝行业：冶金级：利润：广西（周）
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：广西（周）
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：广西（日）
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：广西（周）

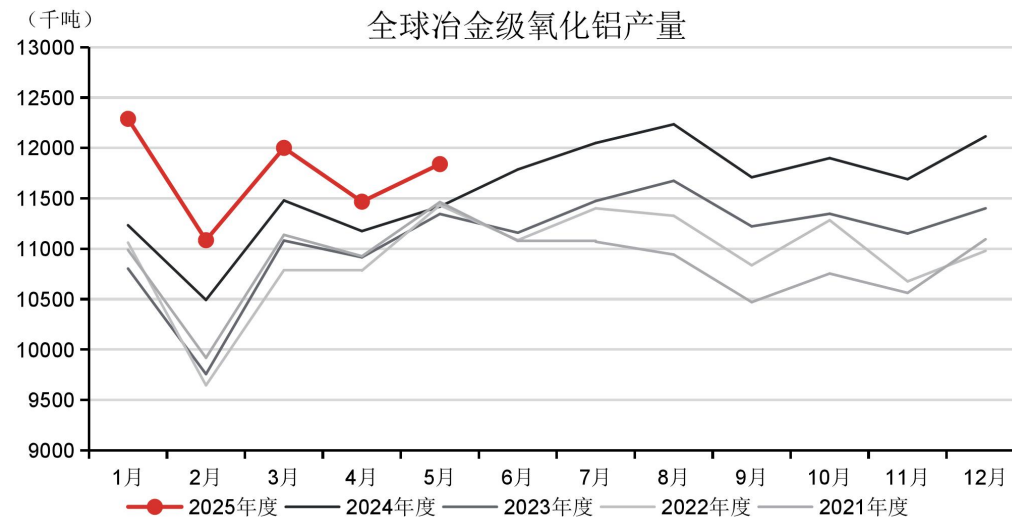
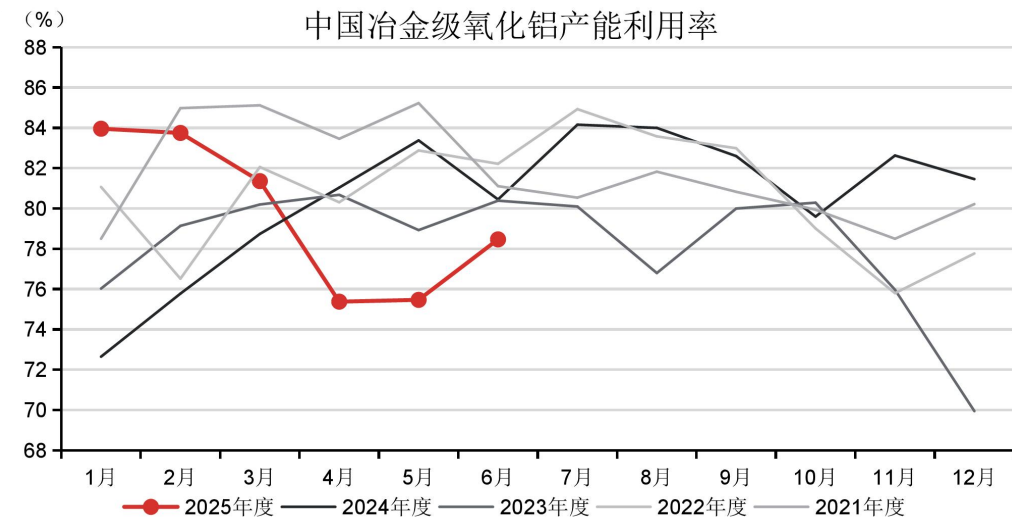
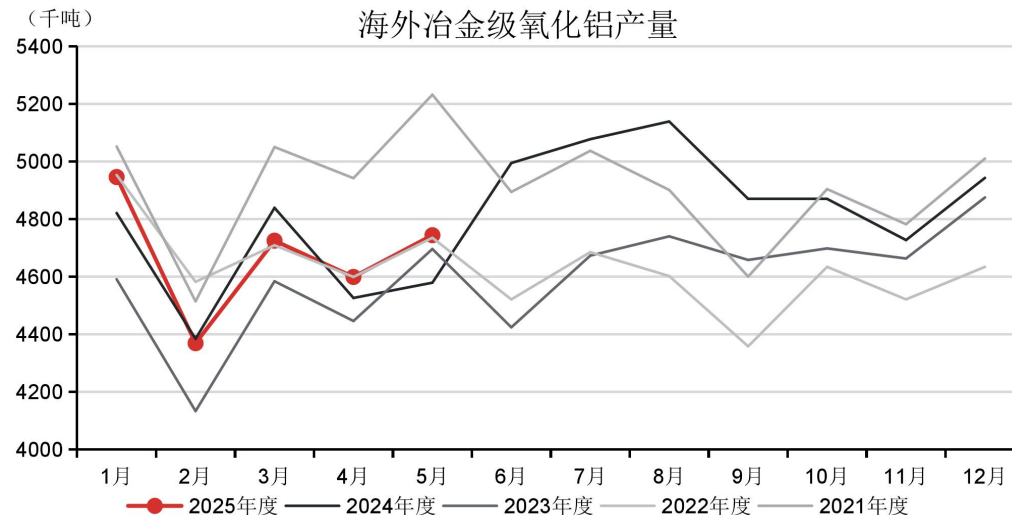
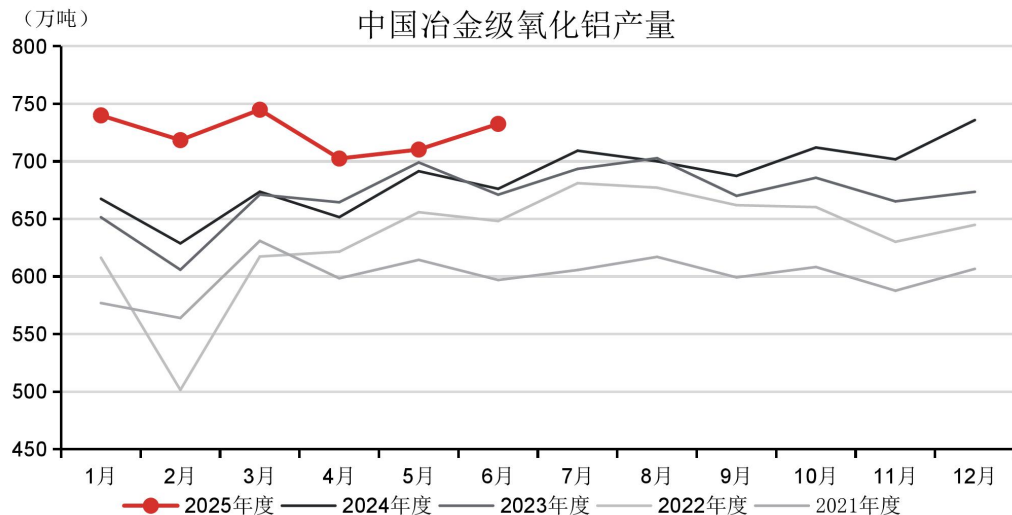


■ 氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



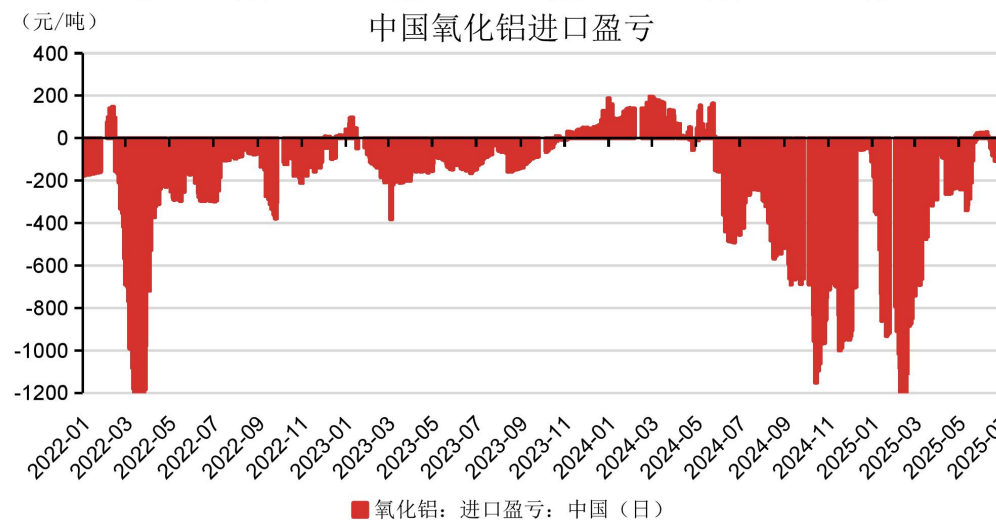
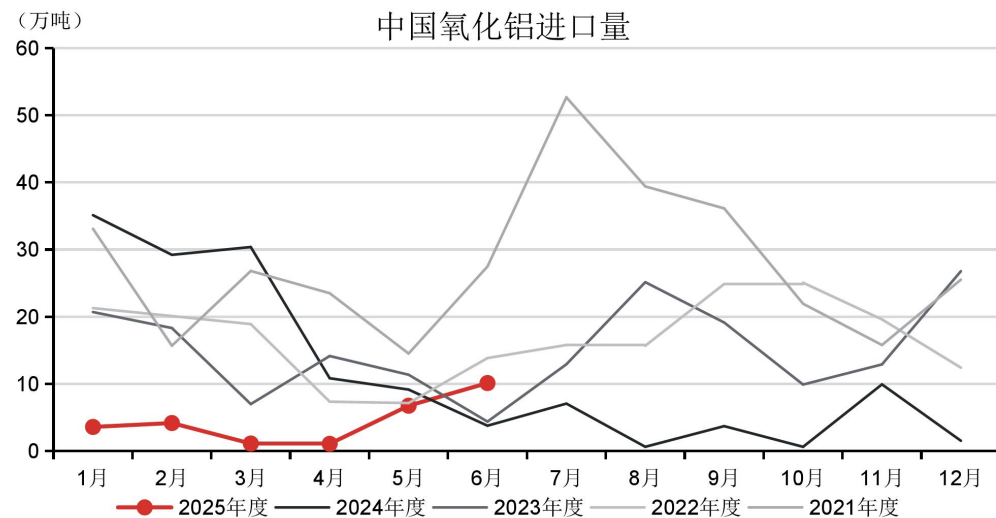
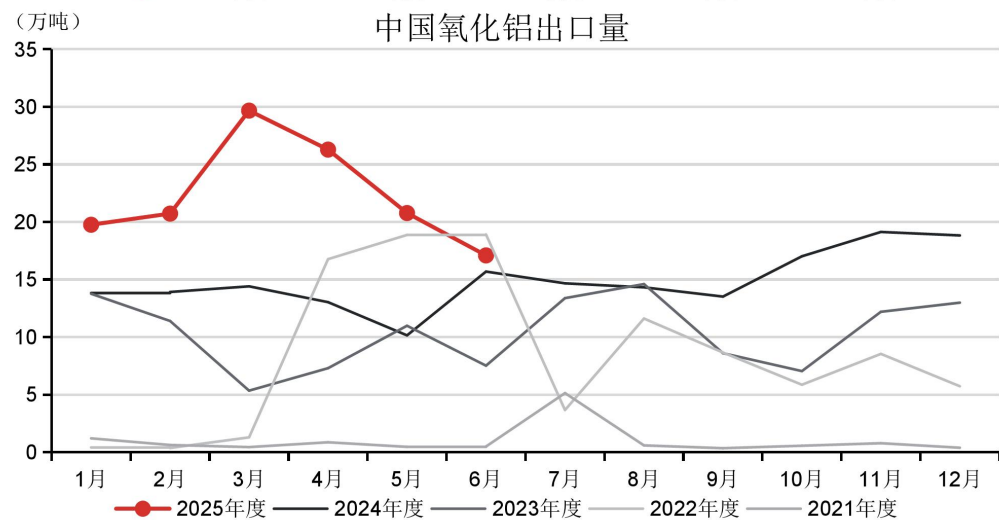
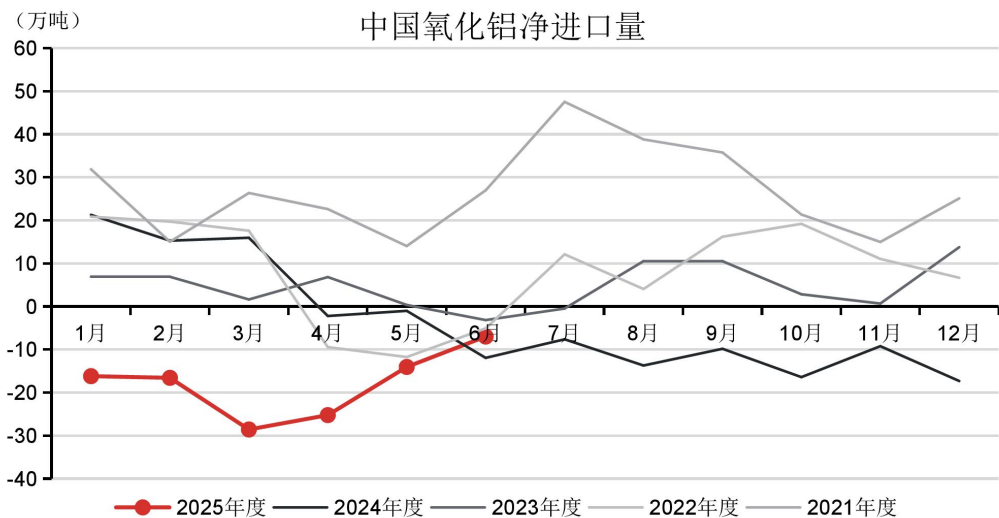
本周冶金级氧化铝产量环比增2万吨至181.2万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



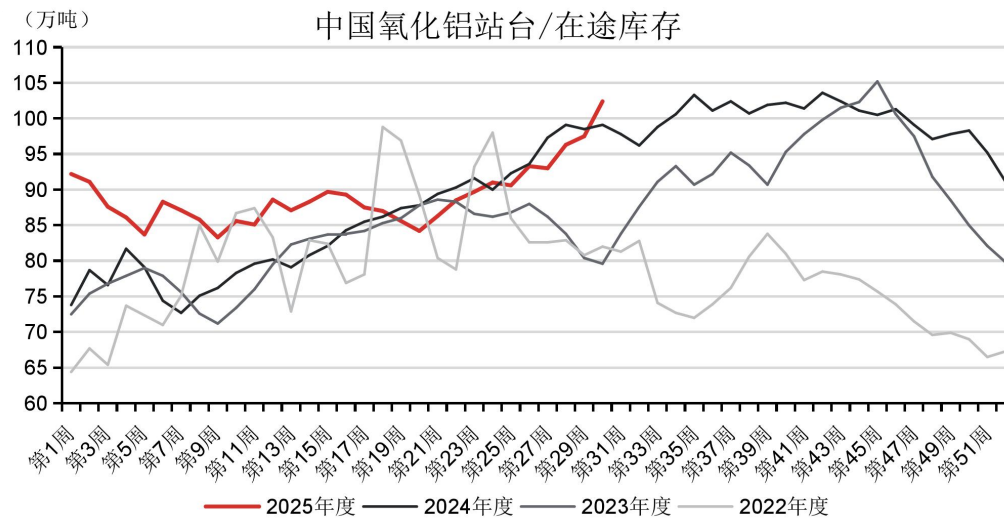
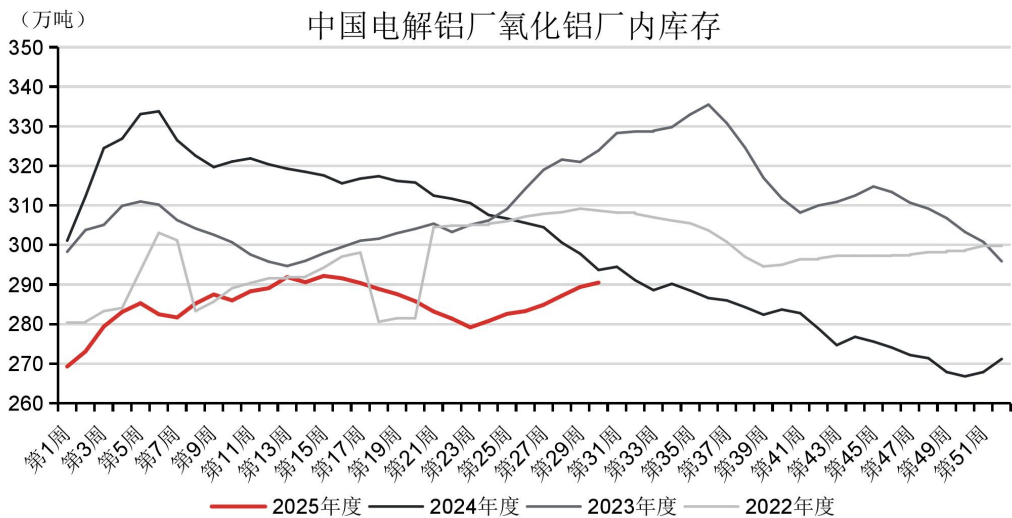
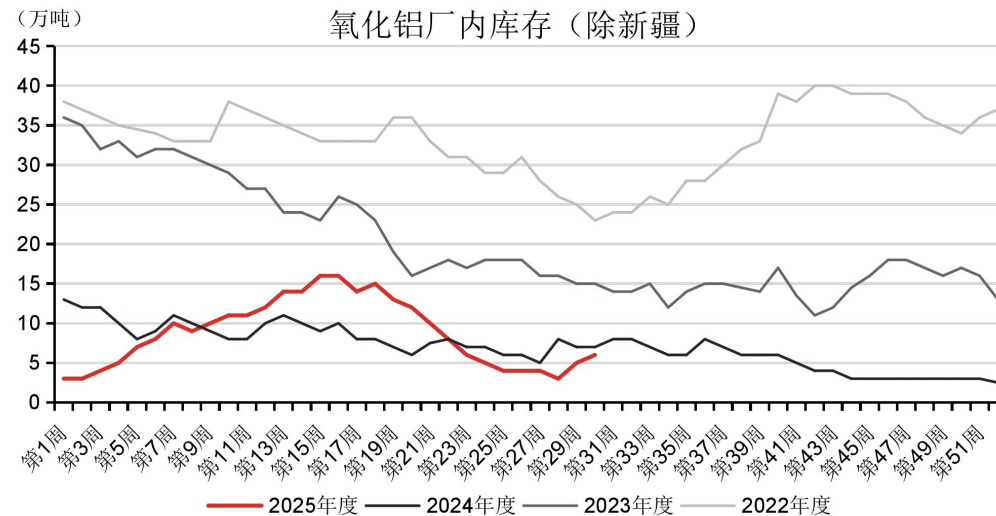
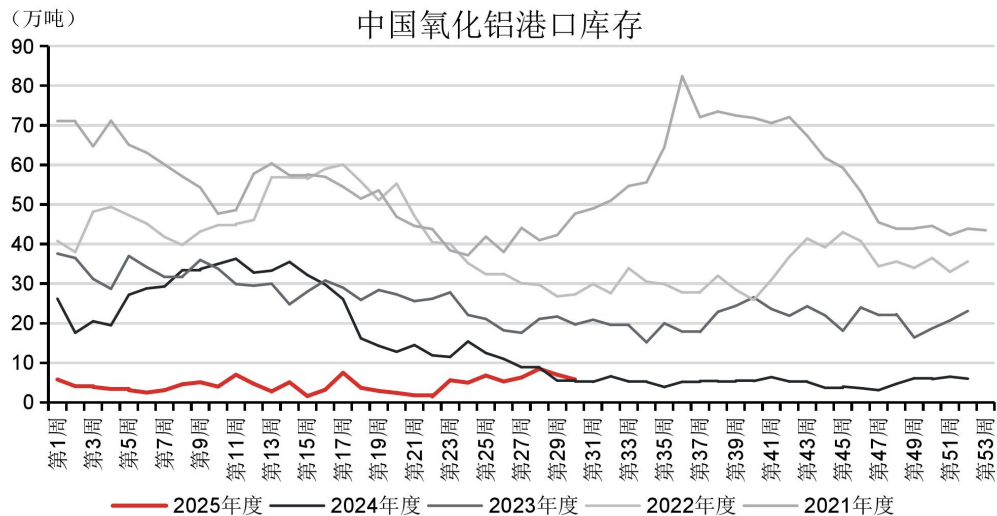
氧化铝进口仍倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



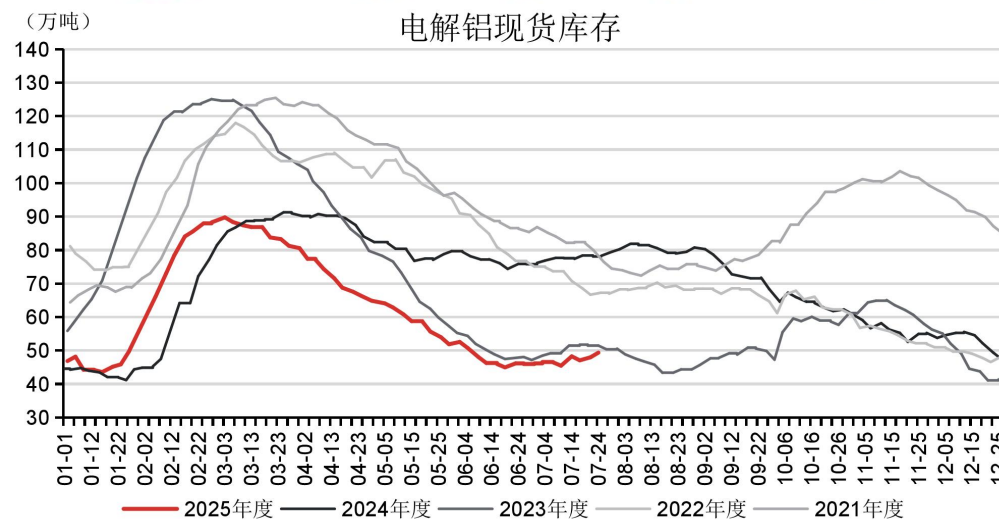
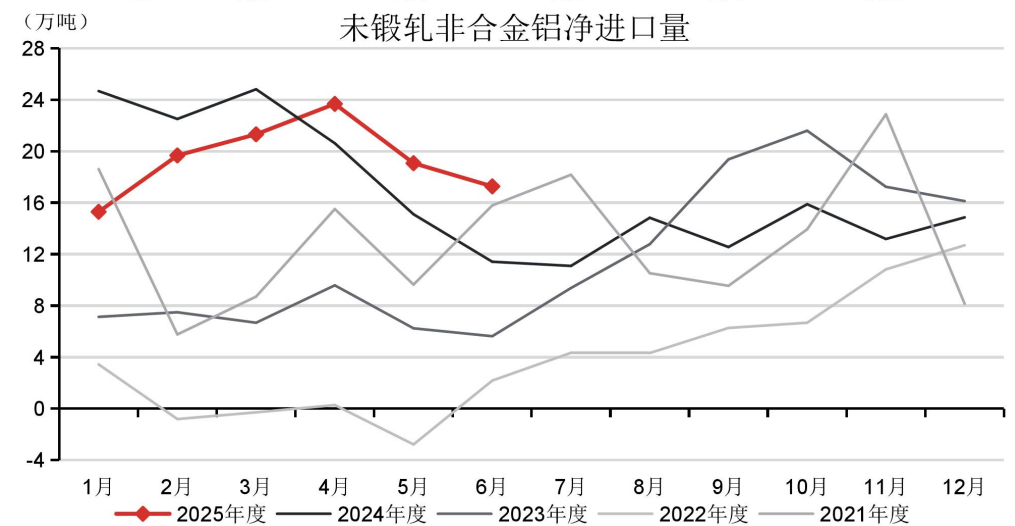
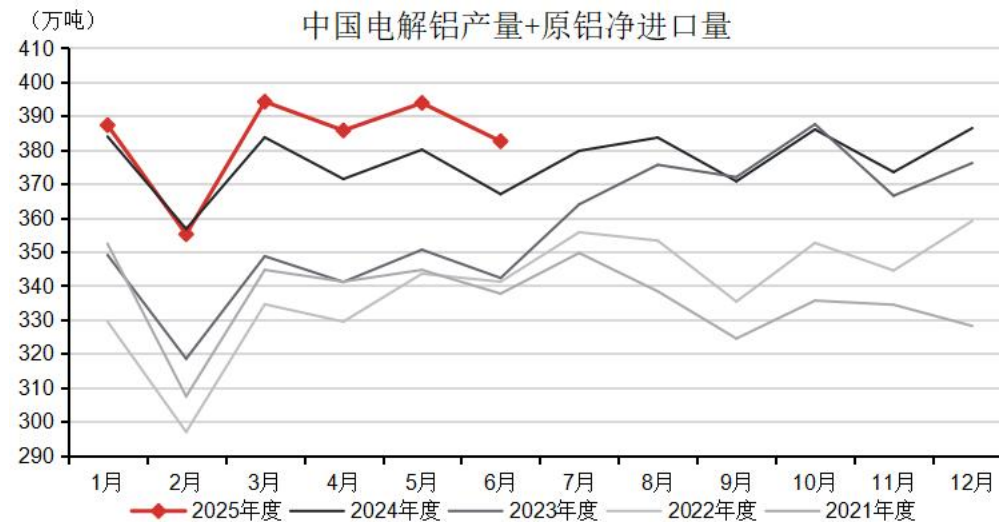
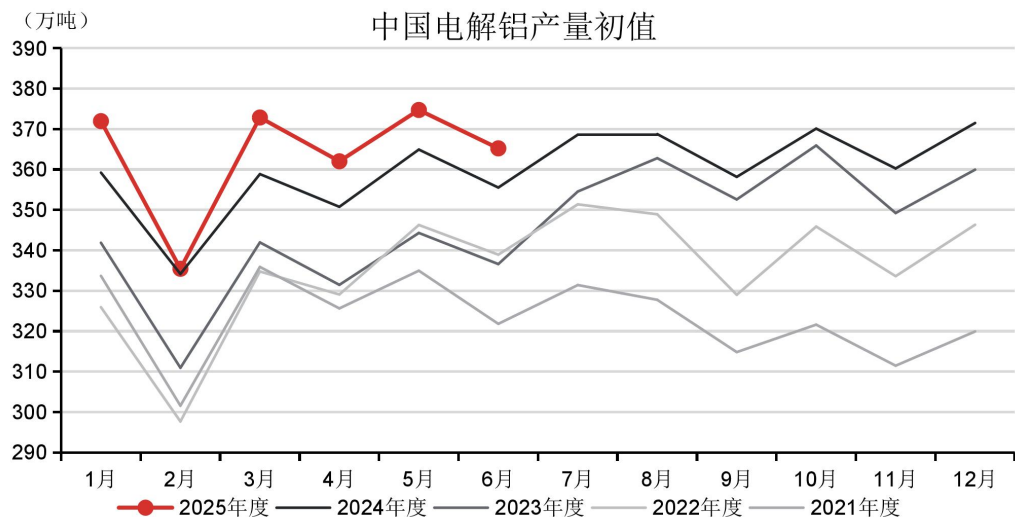
氧化铝库存增5.8万吨至404.7万吨；仓单量回升但仍低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



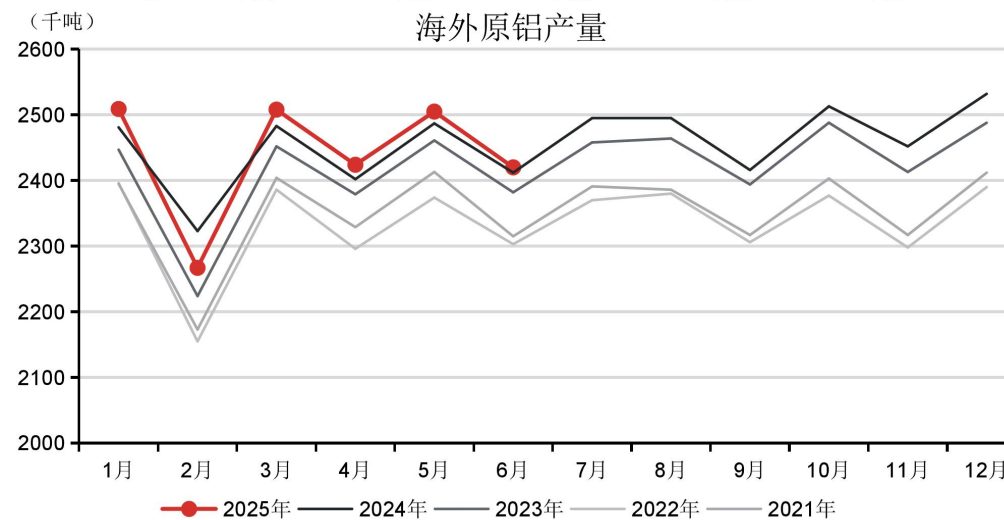
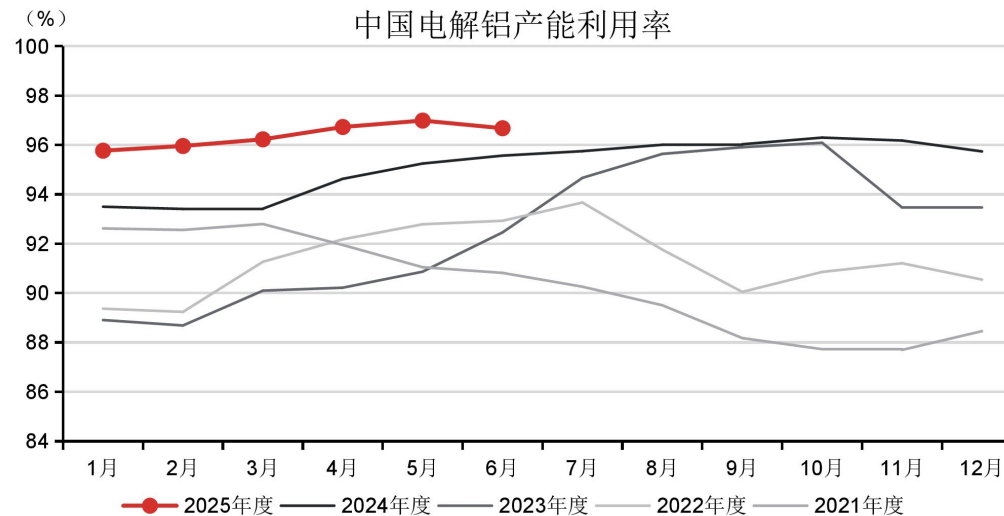
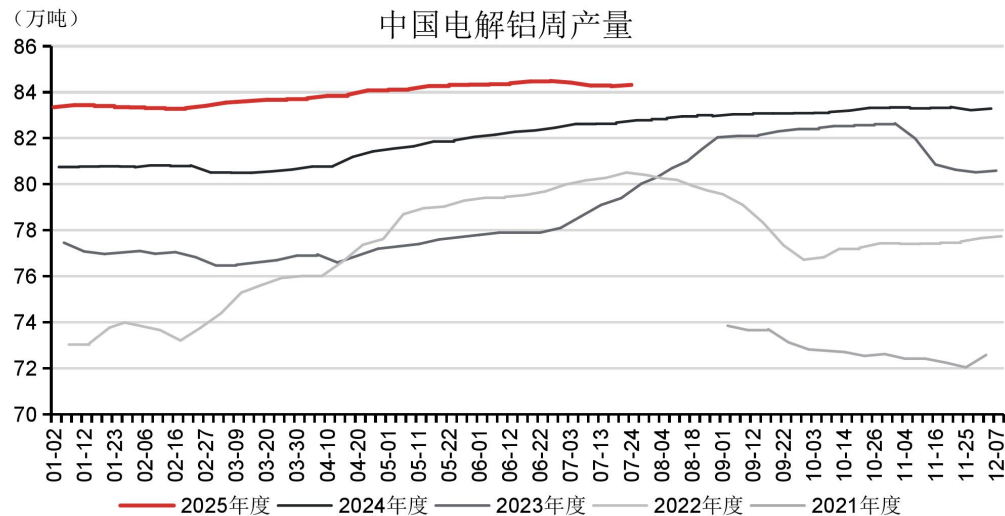
国内电解铝运行产能高位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



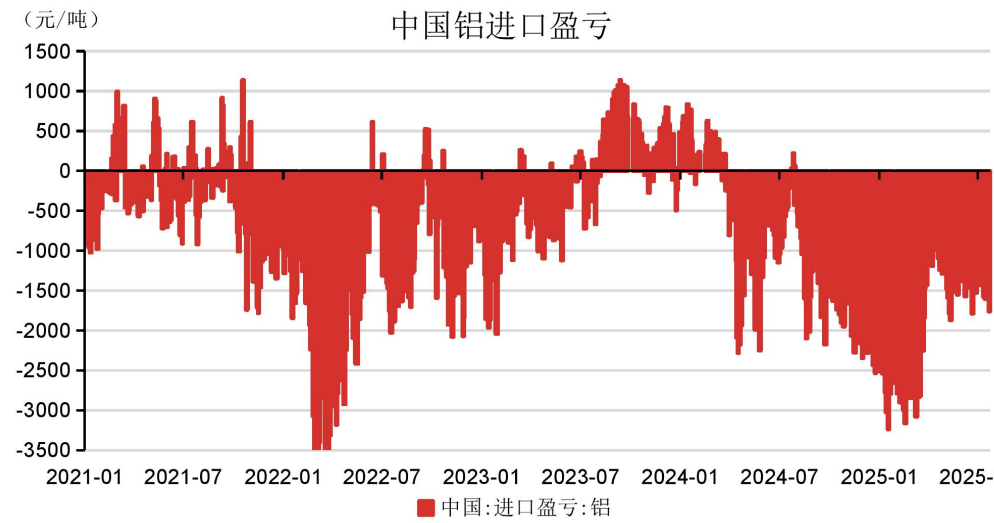
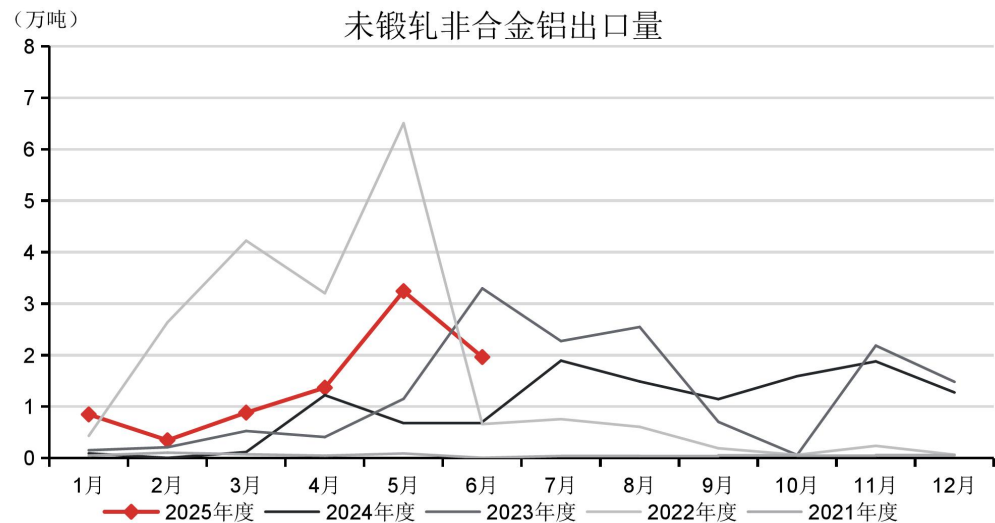
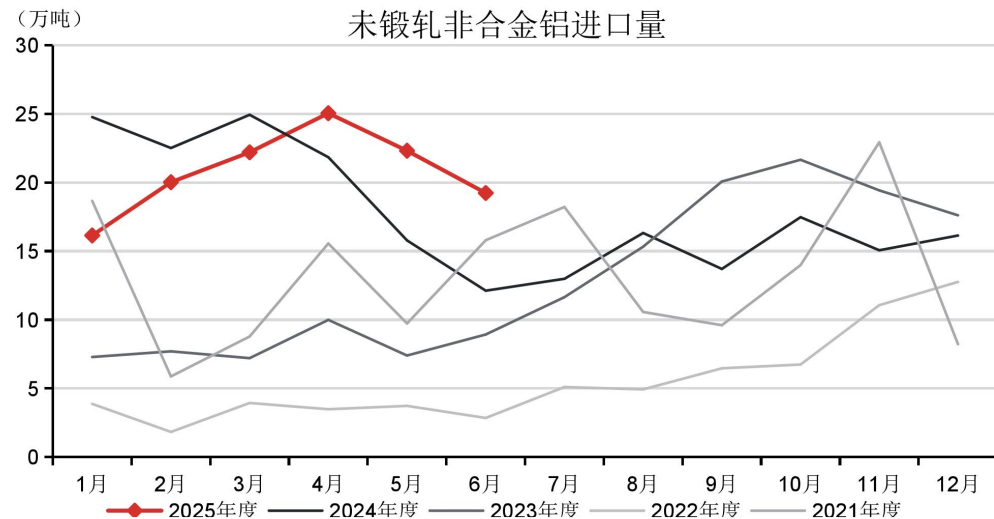
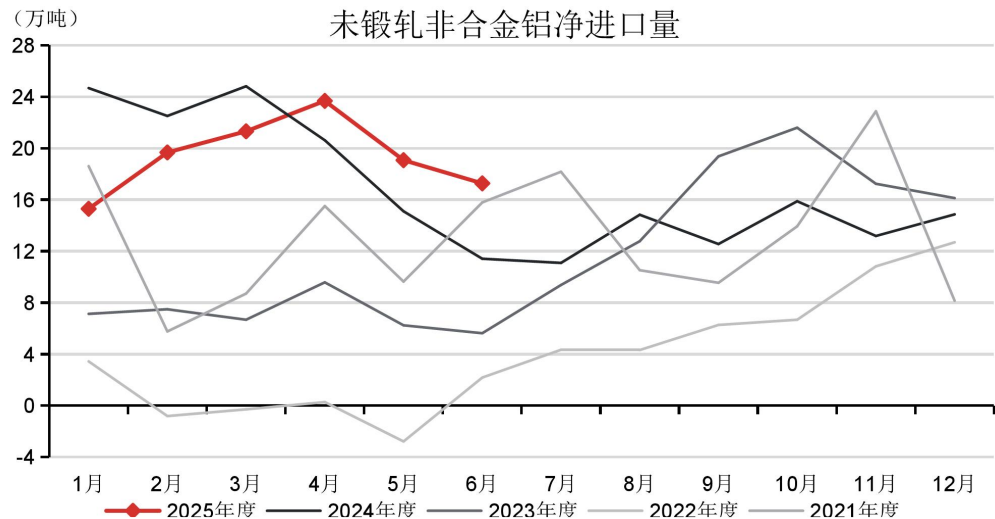
本周电解铝产量环比增0.06万吨至84.32万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



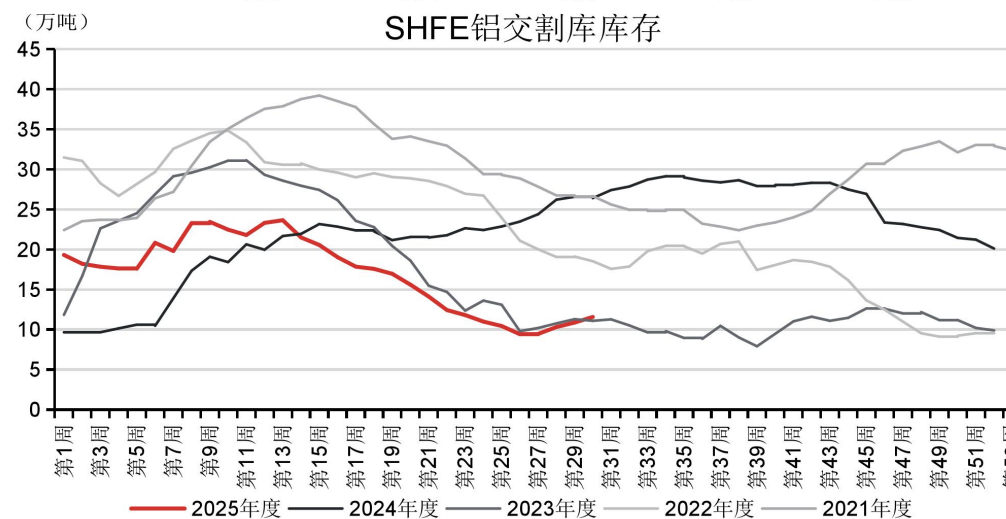
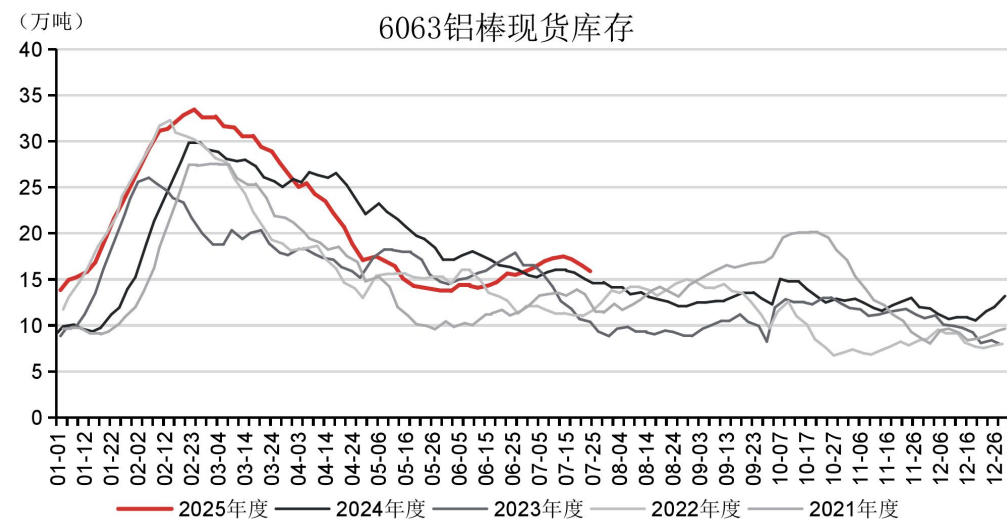
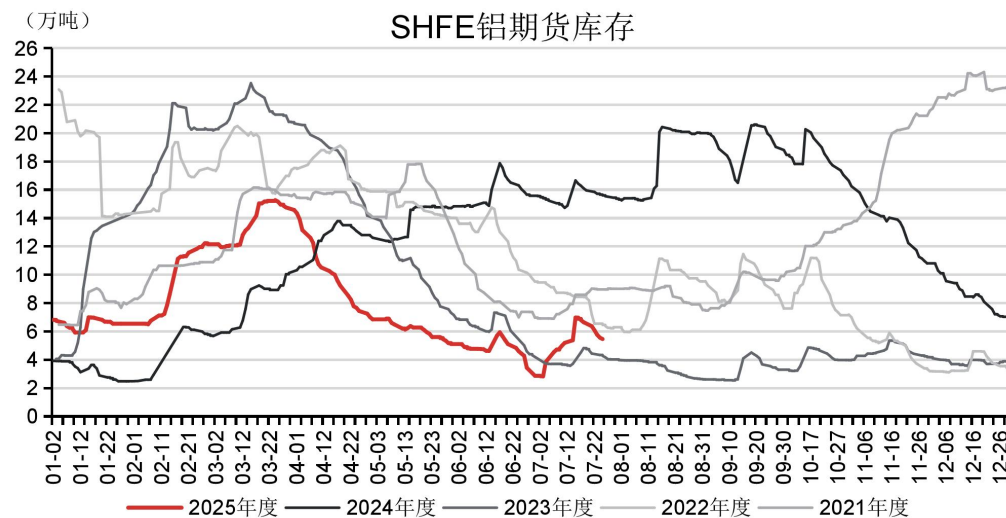
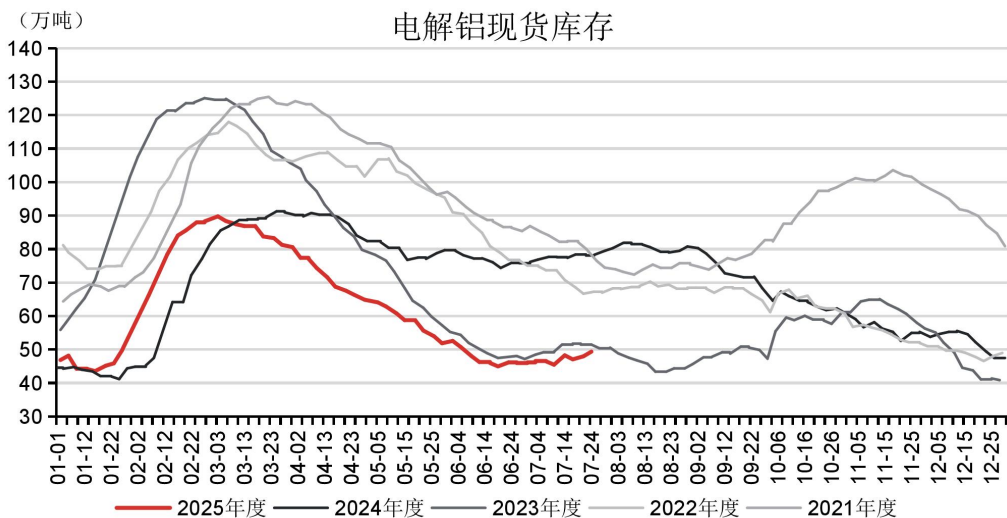
铝进口倒挂



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



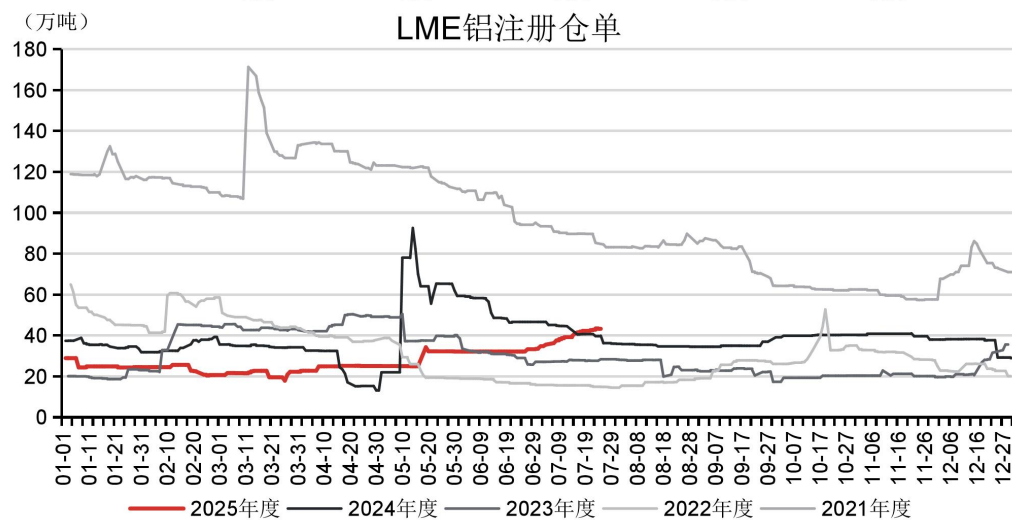
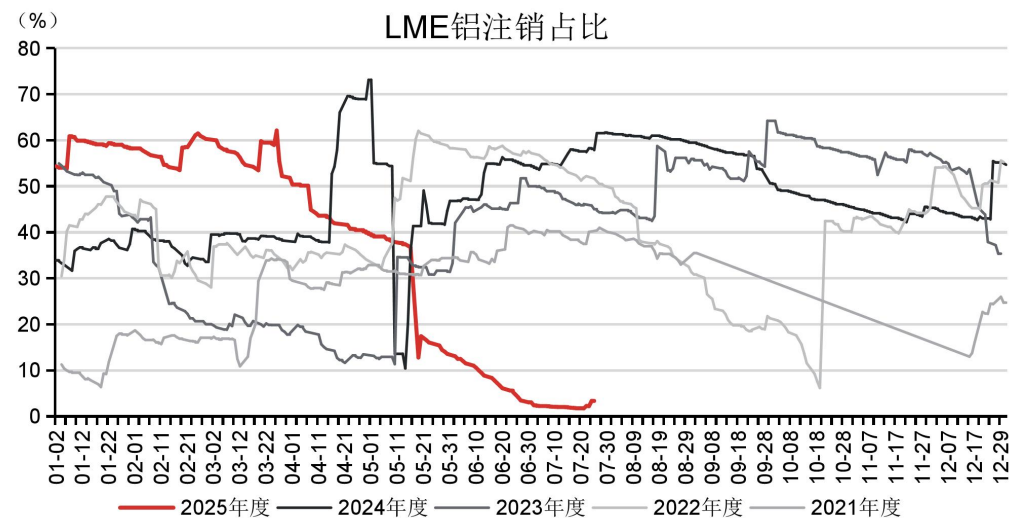
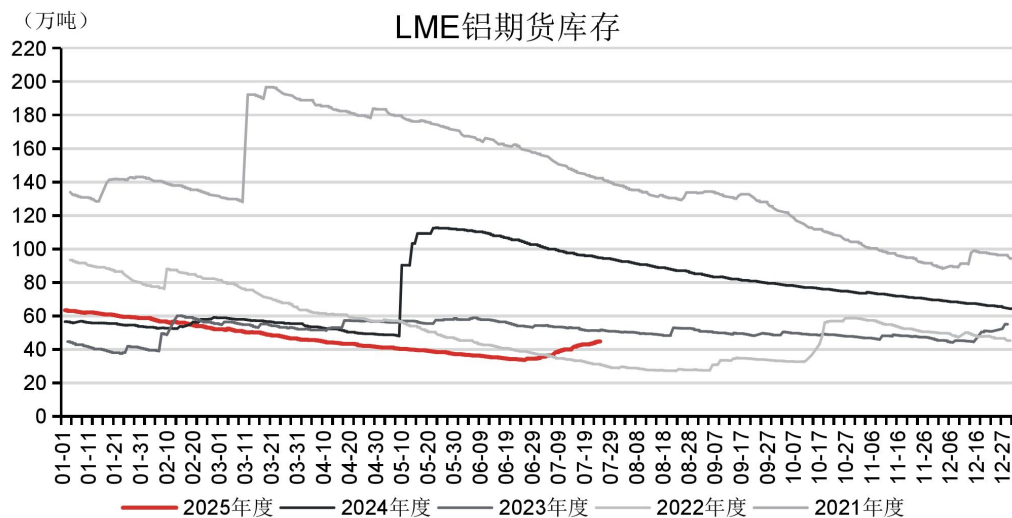
本周电解铝现货库存周环比续增但仍处近年同期低位，铝棒继续去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

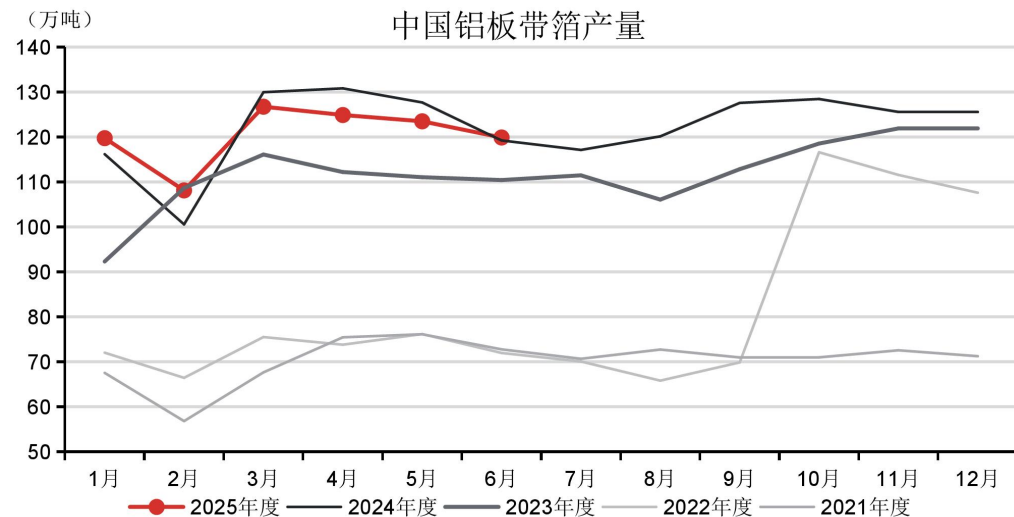
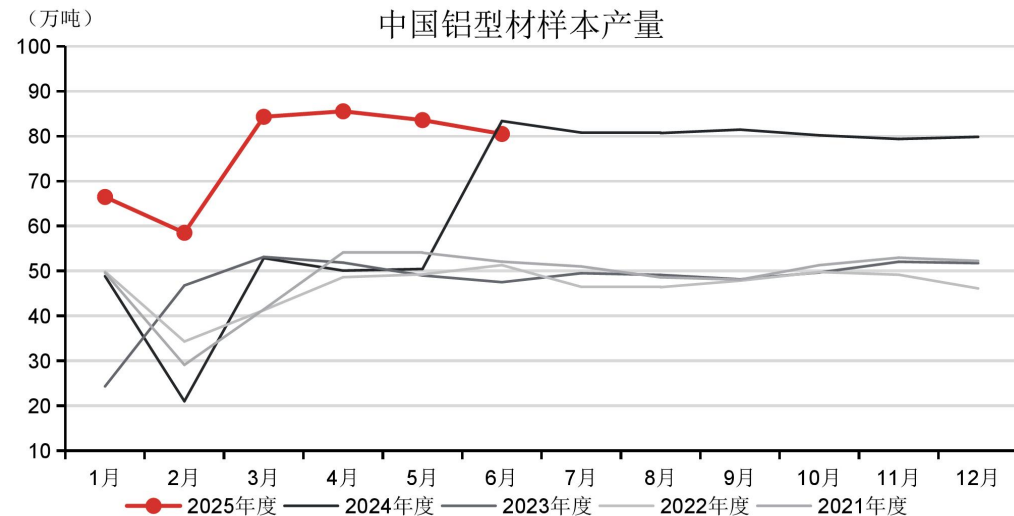
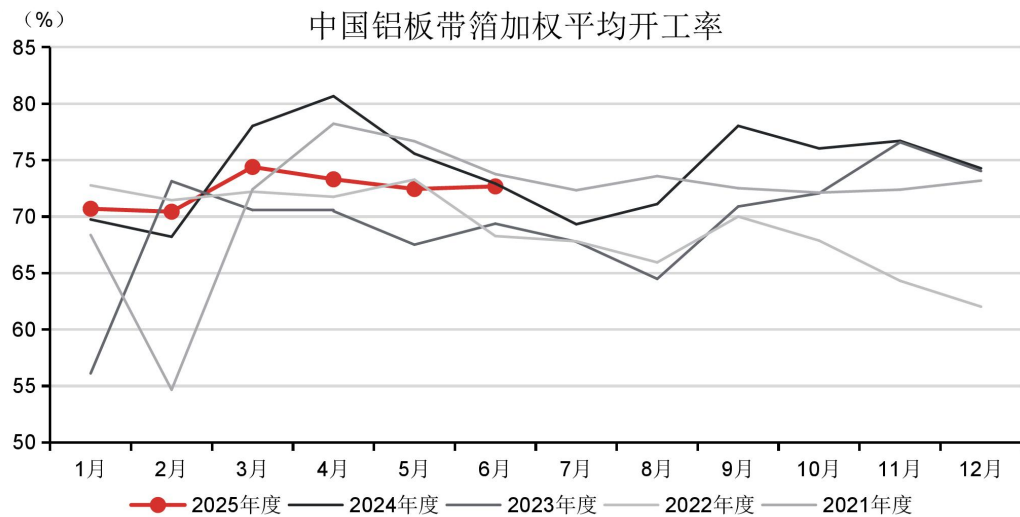
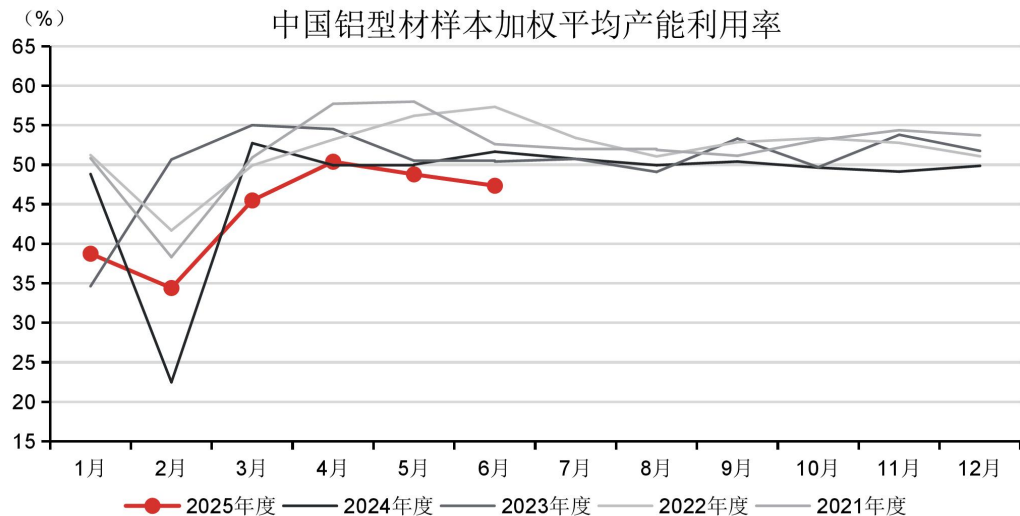


LME铝库存继续累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

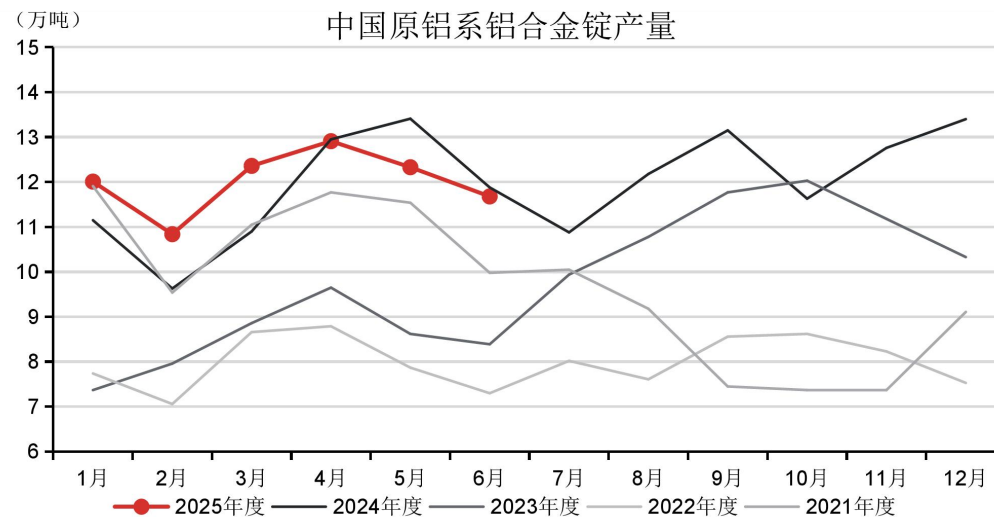
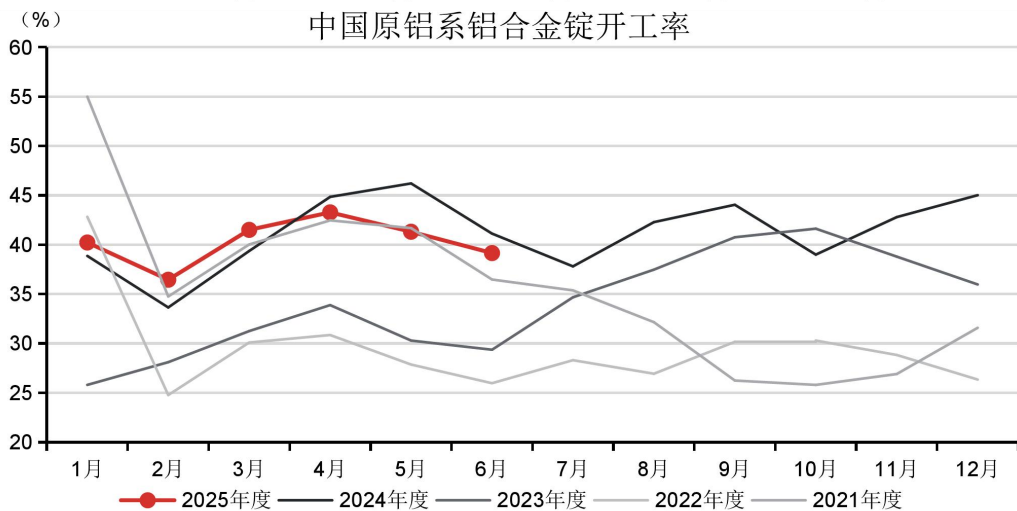
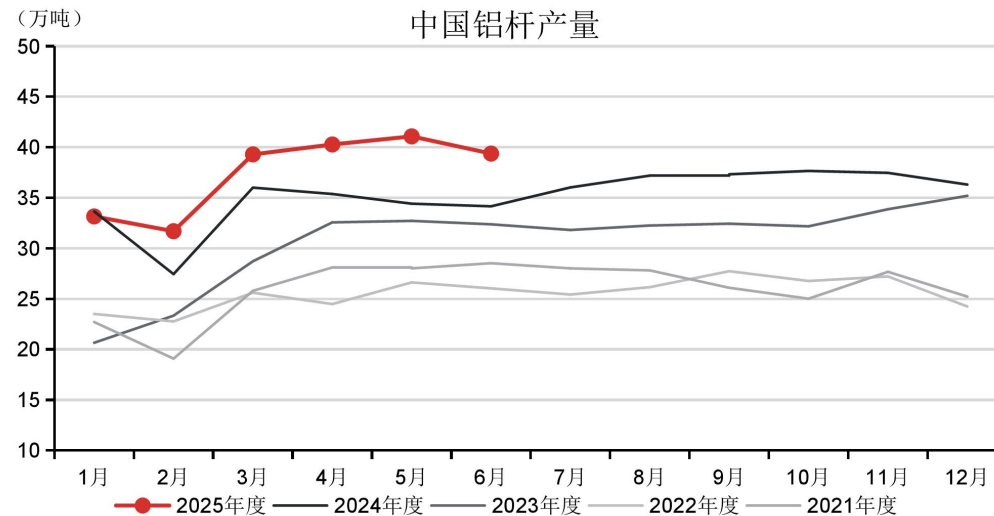
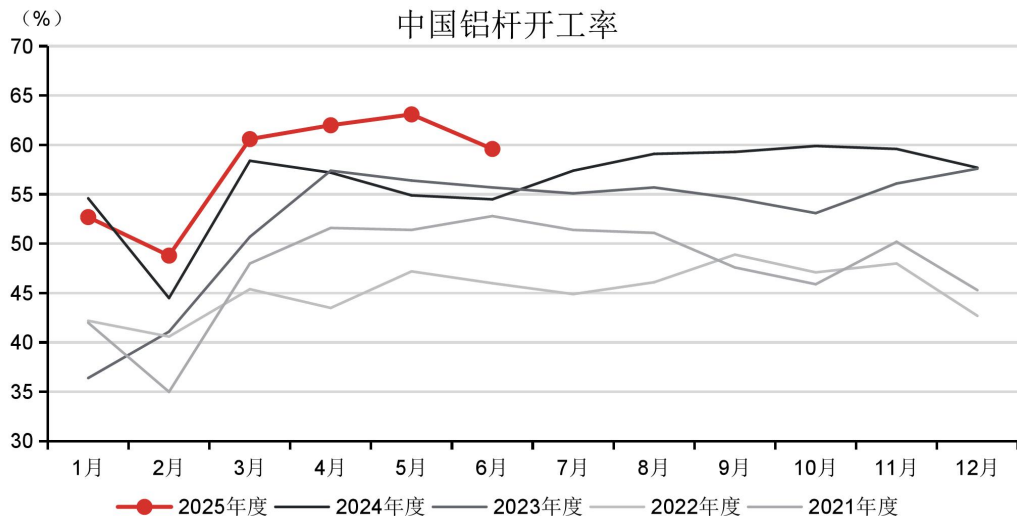
本周铝材整体开工小幅下滑



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



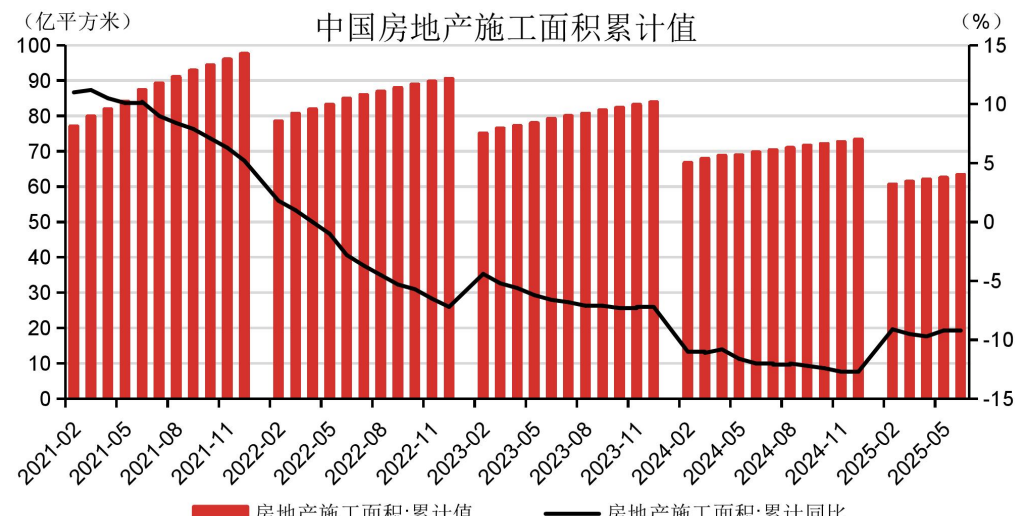
下周铝材整体开工预计环比略降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



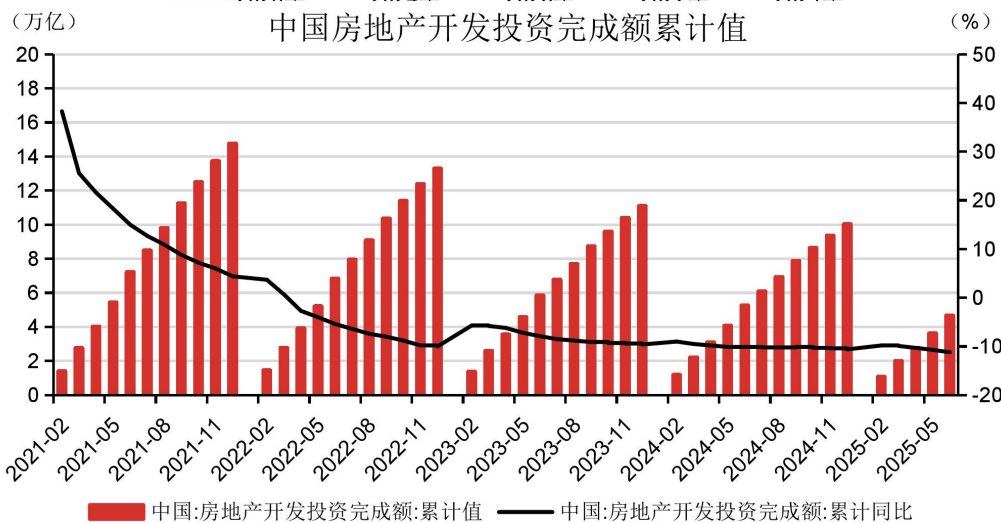
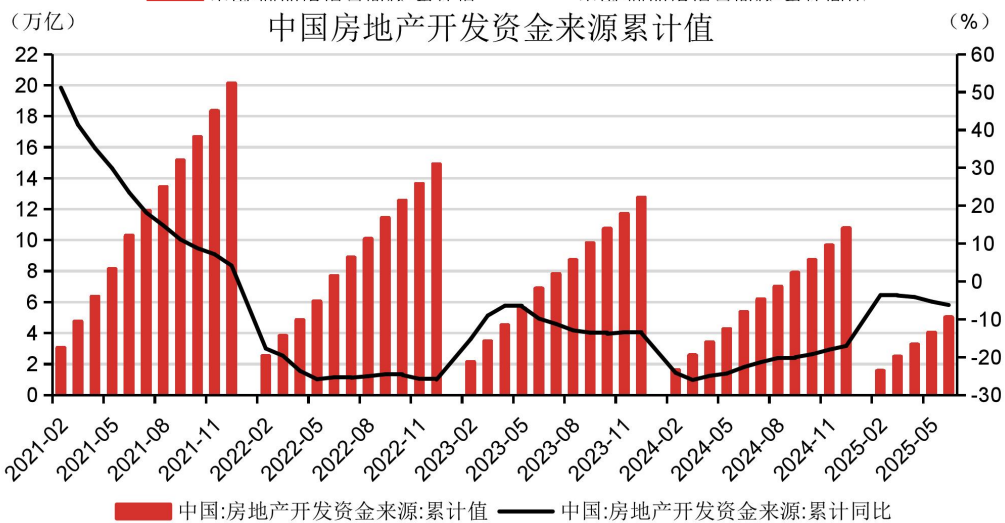
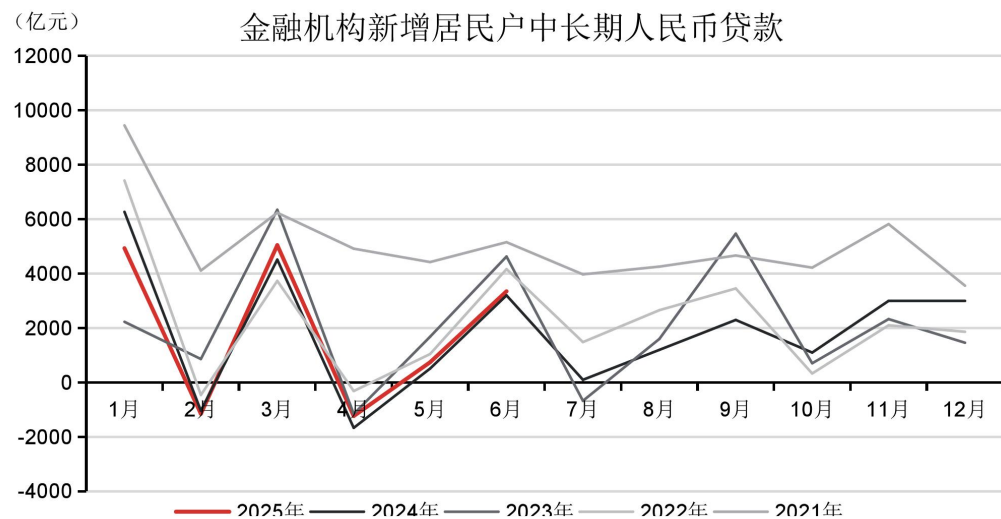
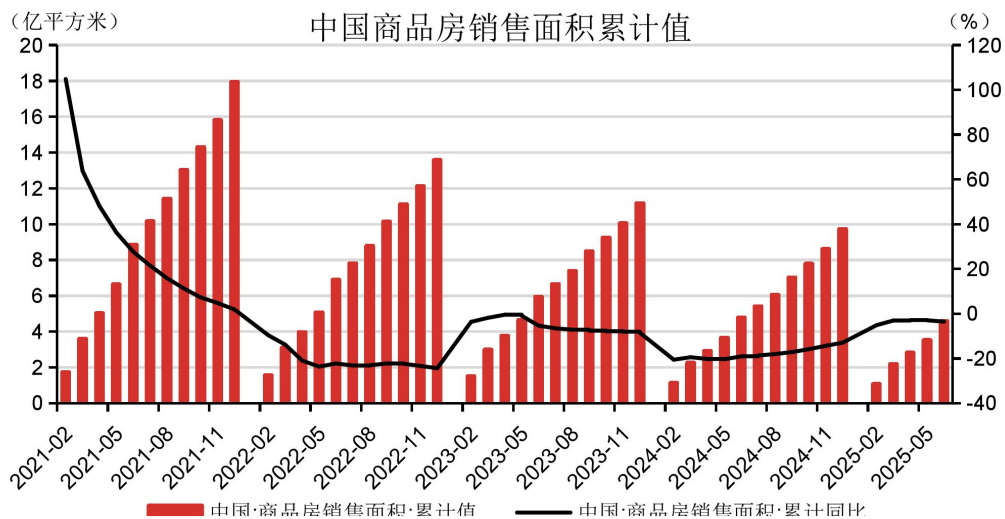
上周10个重点城市新房、二手房成交面积同比均仍减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



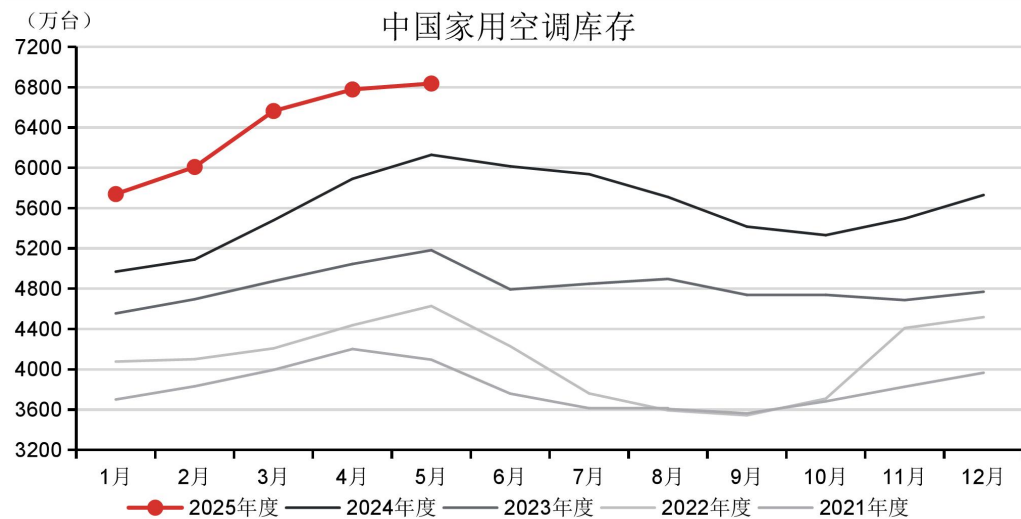
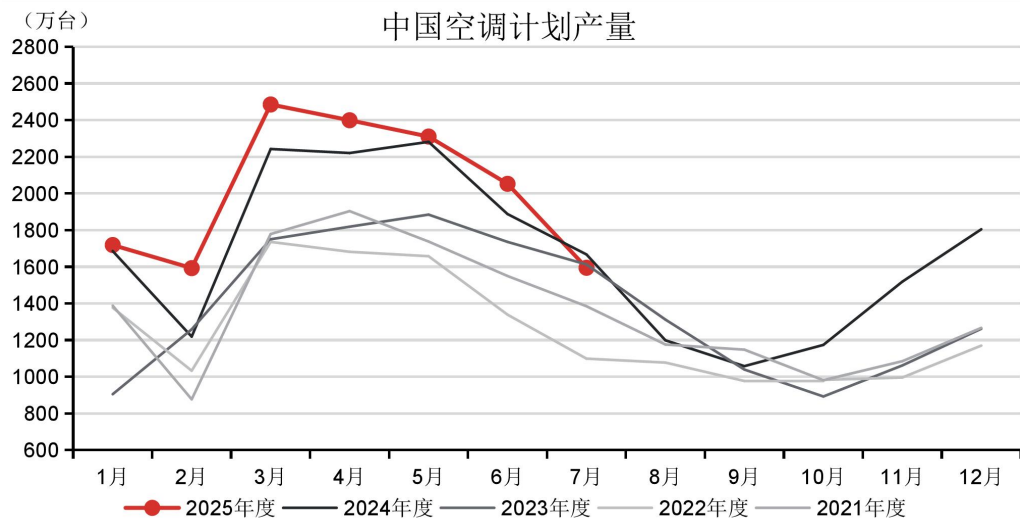
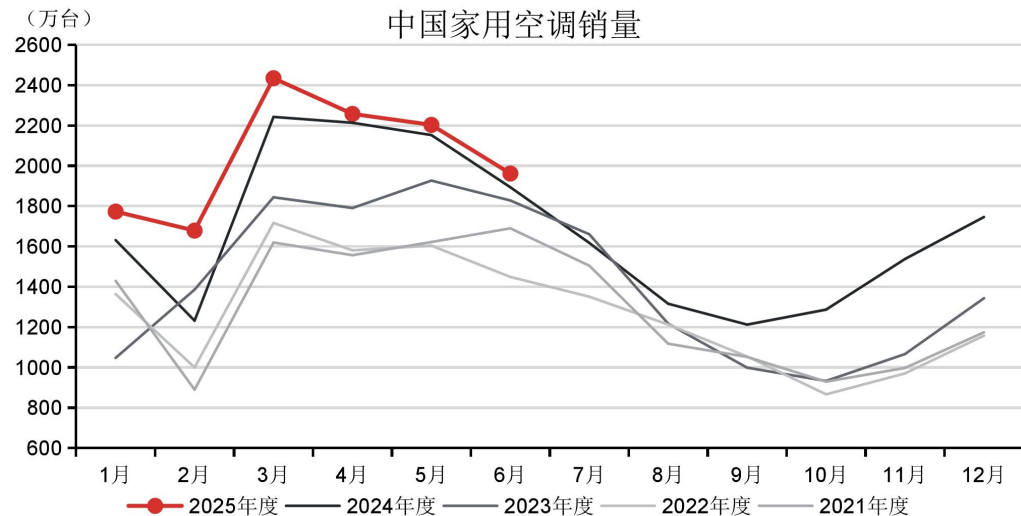
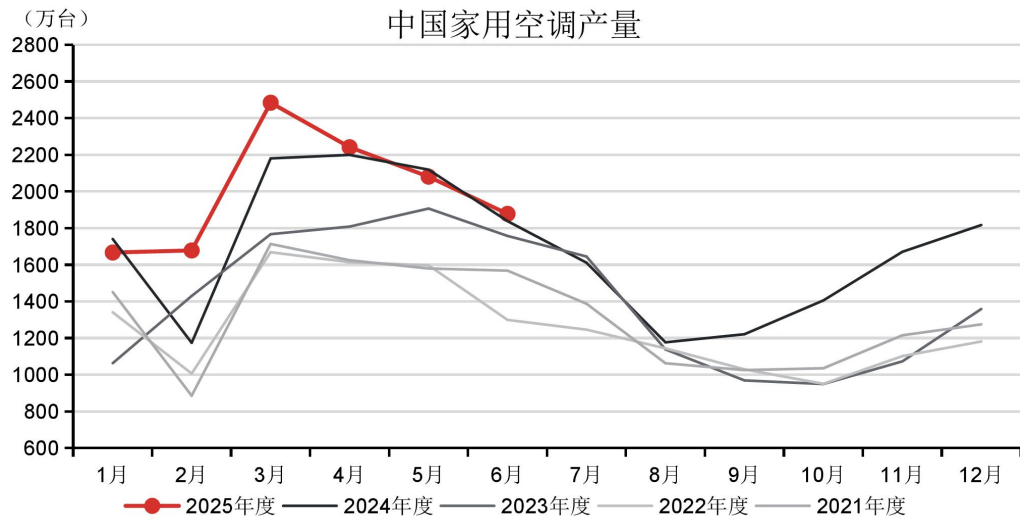
上周10个重点城市新房、二手房成交面积同比均仍减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



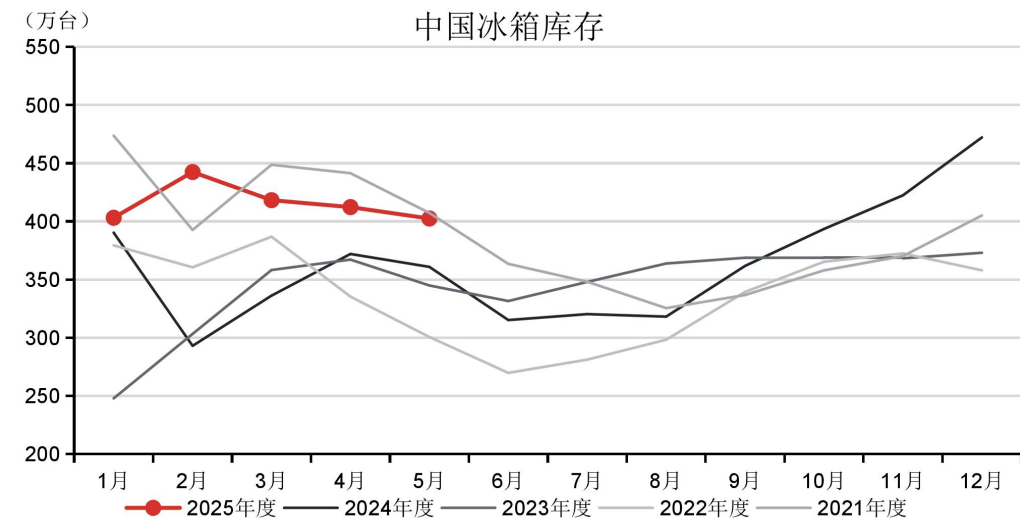
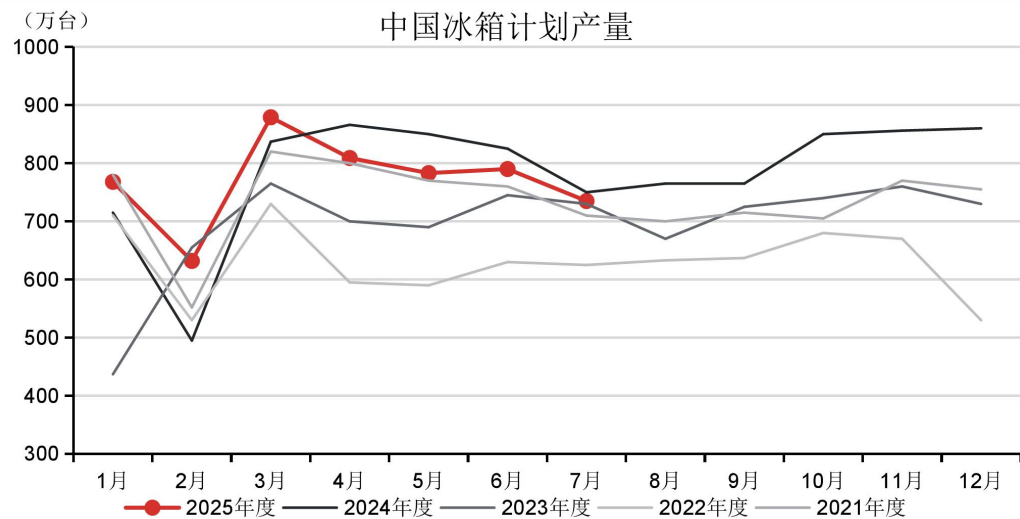
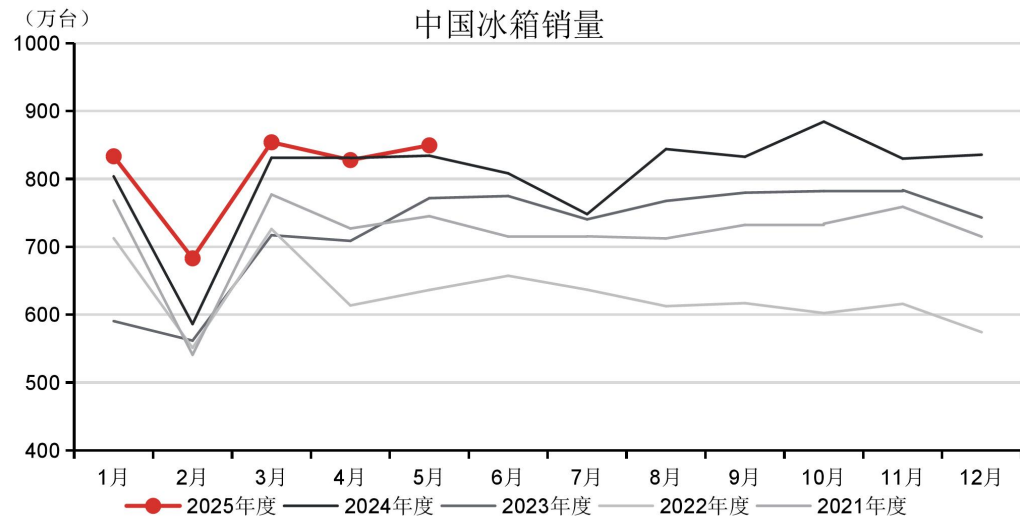
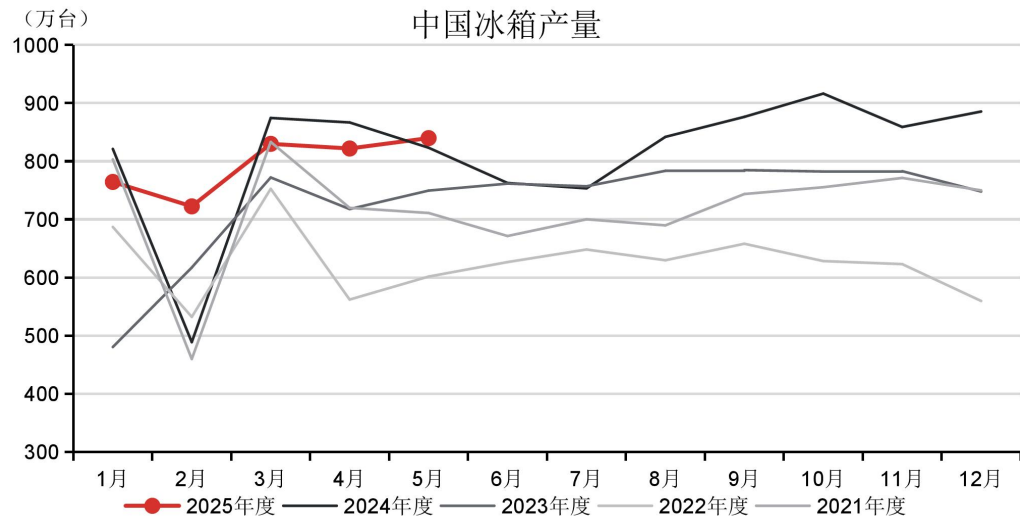
7月家用空调排产1580万台，较去年同期实绩减1.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



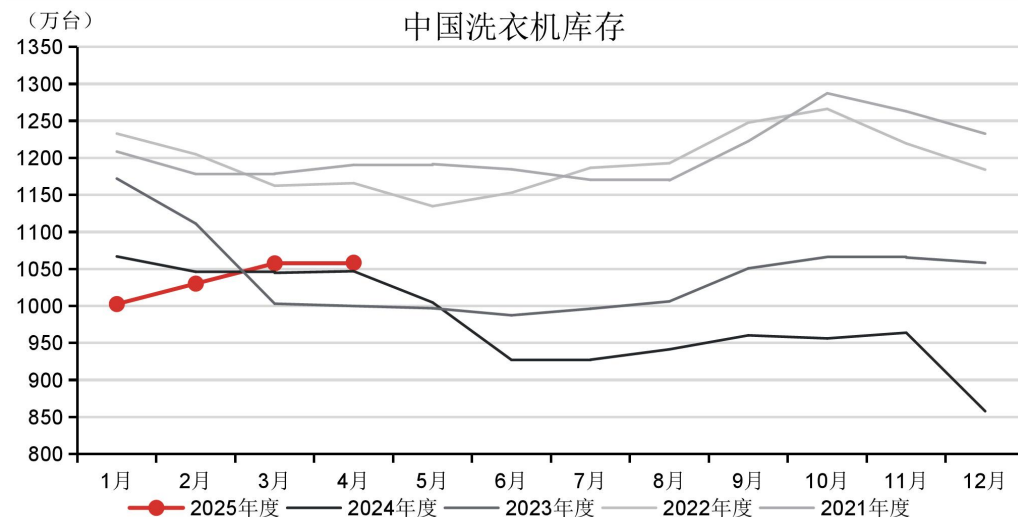
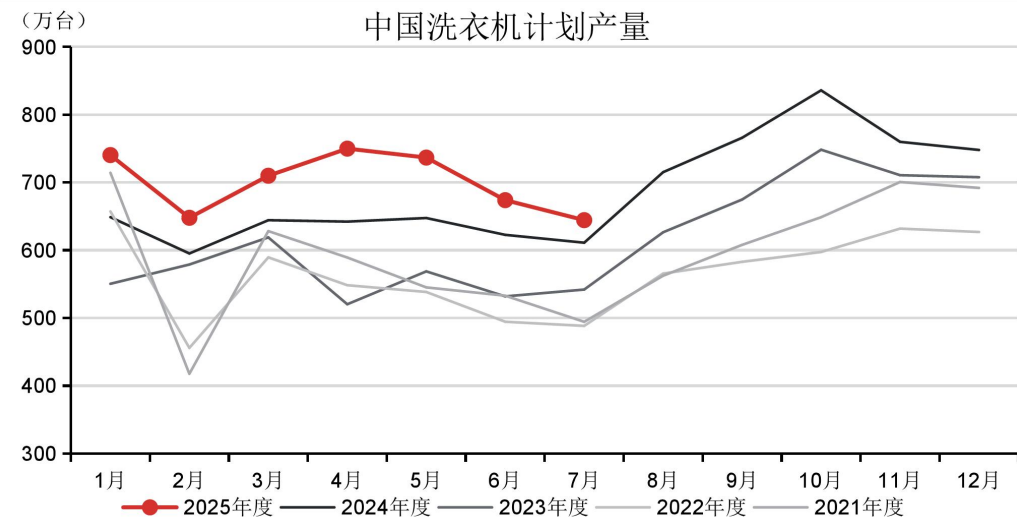
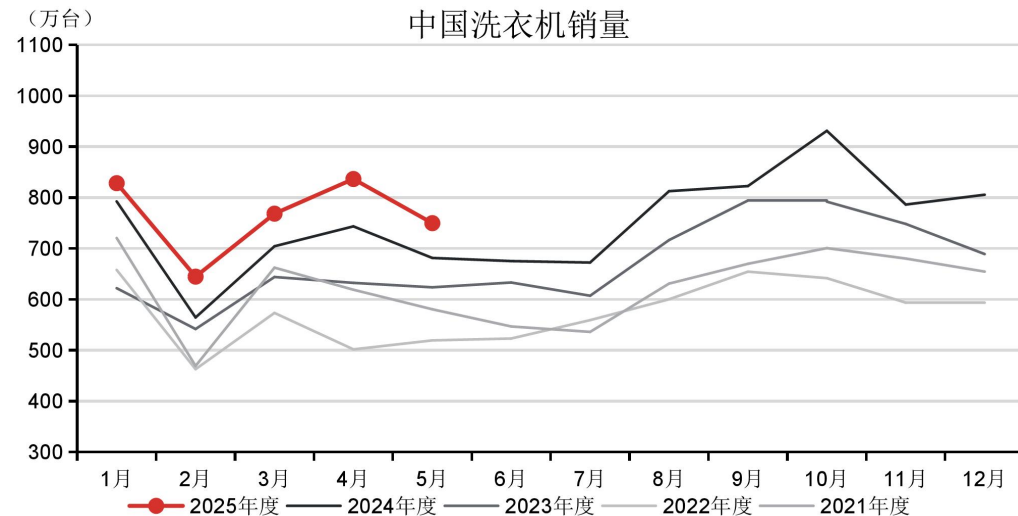
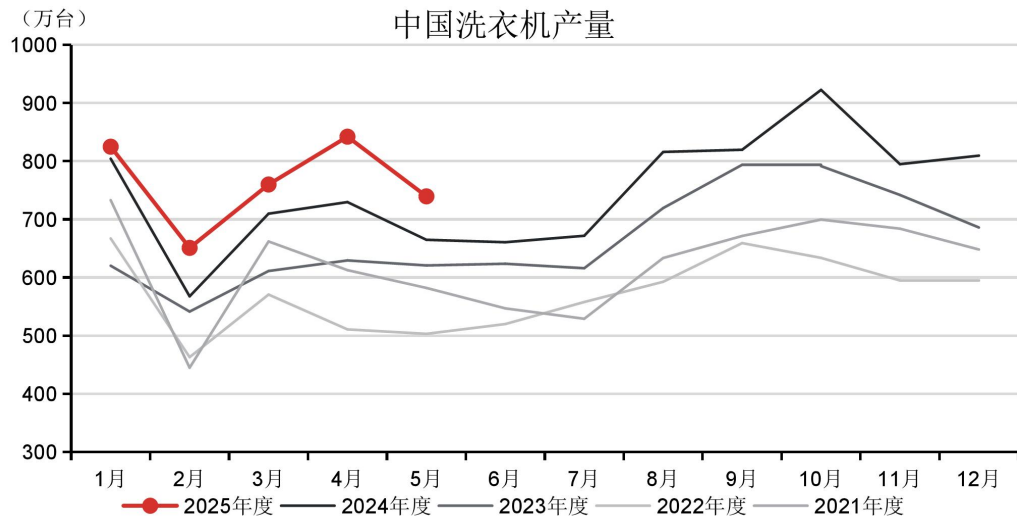
7月冰箱排产735万台，较去年同期实绩减2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



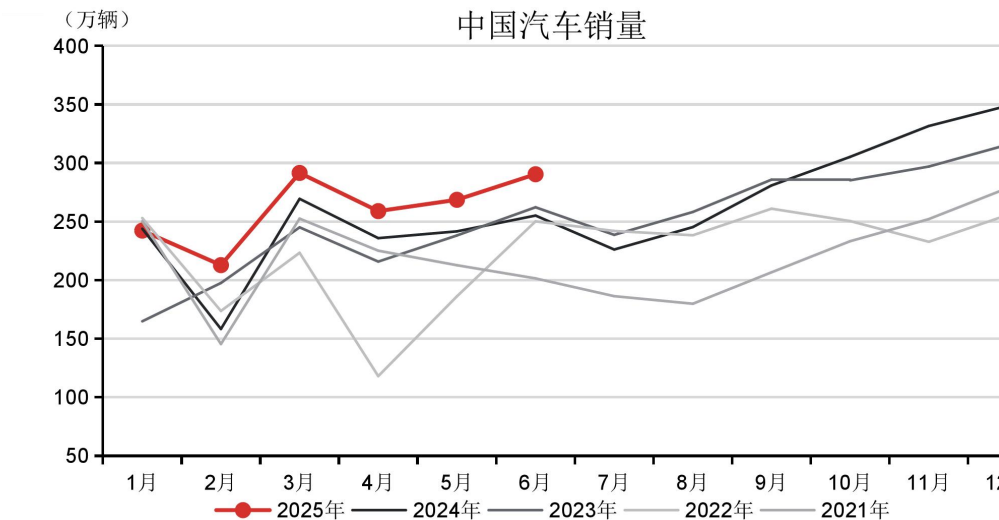
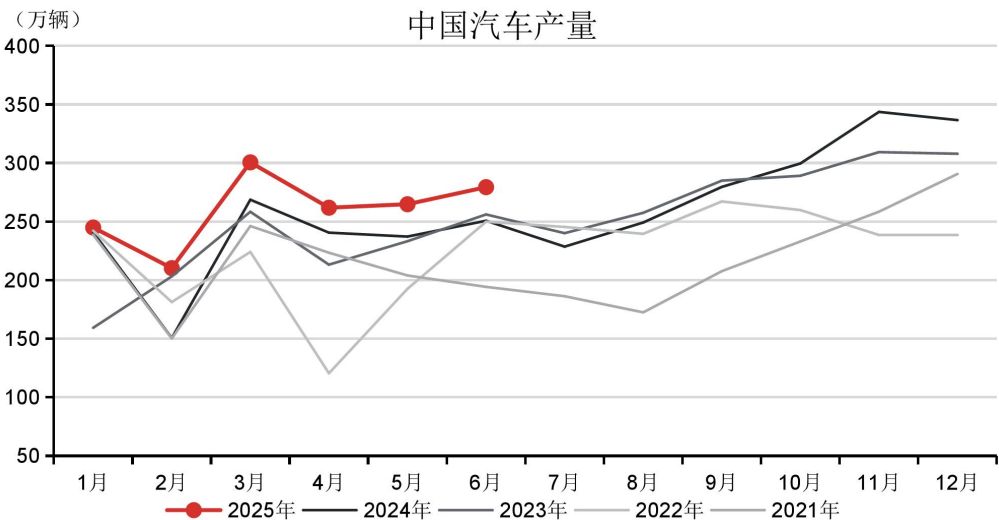
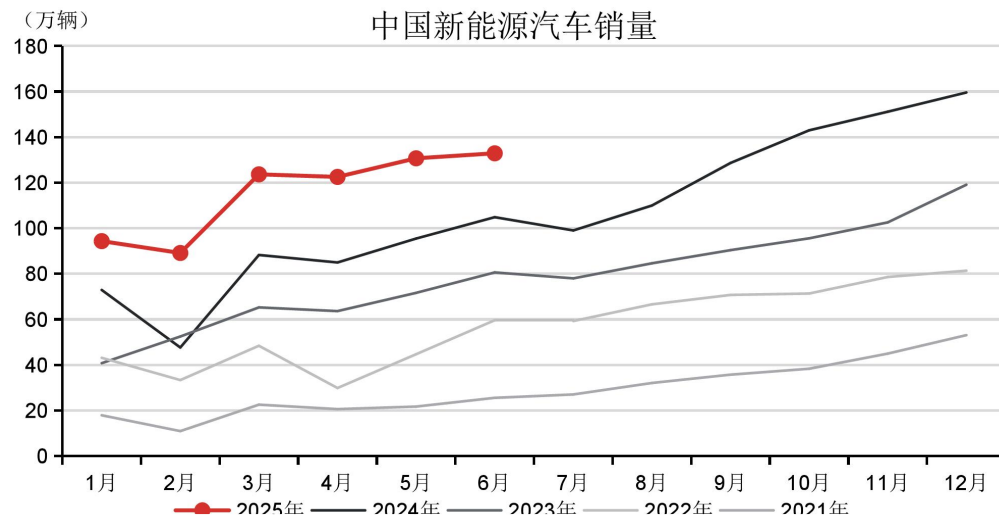
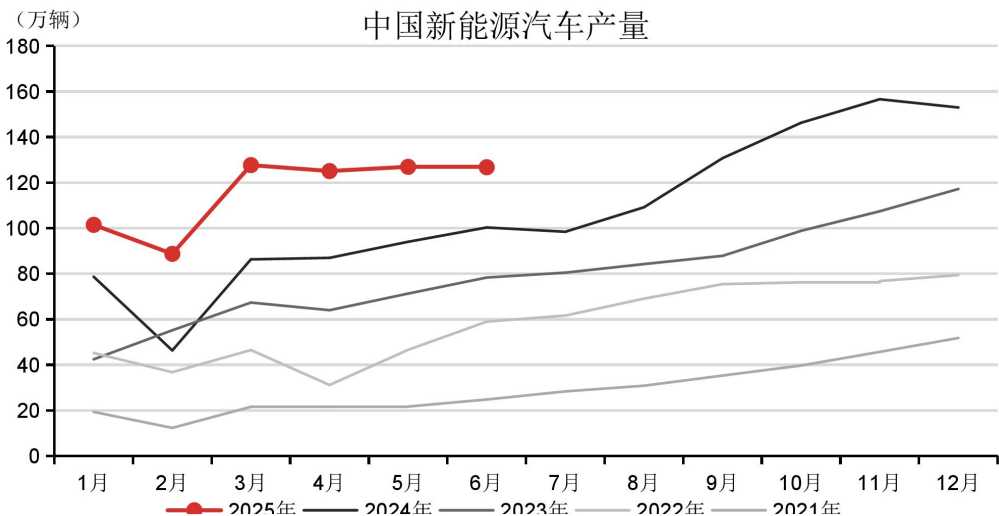
7月洗衣机排产644.5万台，较去年同期实绩减4.2%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



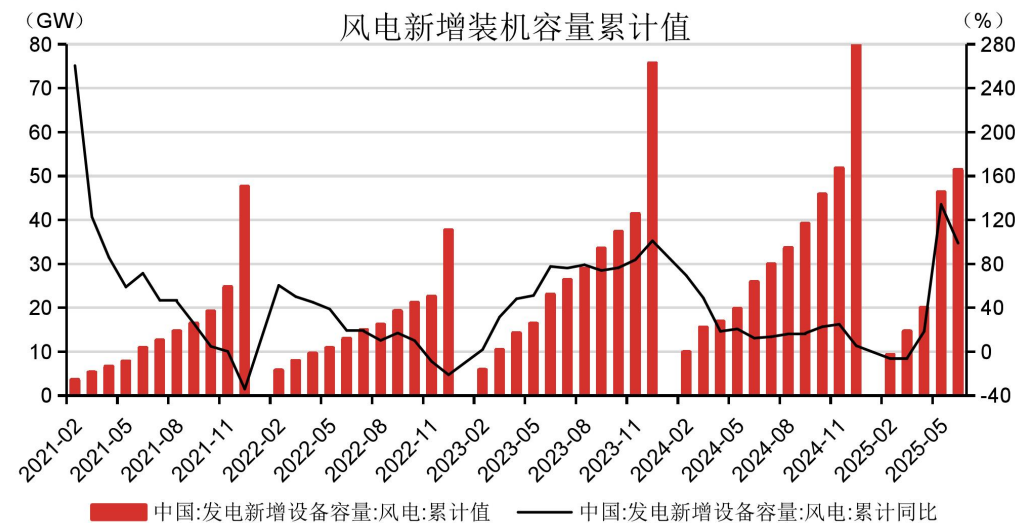
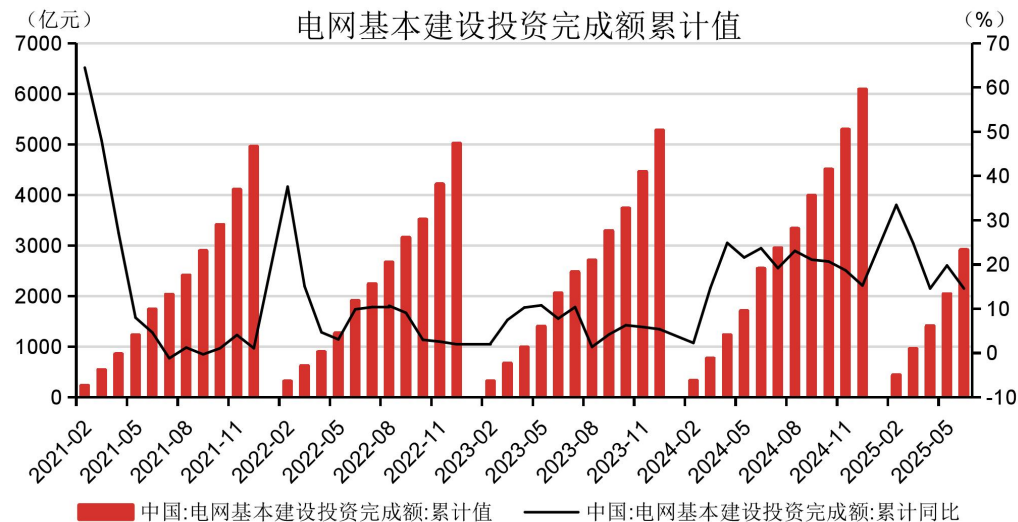
7月1-20日全国乘用车新能源市场零售辆同比增23%，较上月同期减12%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



光伏组件7月产量环比减，8月整体排产量环比变化有限



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎