



# 铝系周报

## 铝锭社库低、淡季消费弱； 关税仍扰动

2025年7月12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2508合约周五下午收于20695元/吨，周环比涨0.29%。本周沪铝偏强震荡：美关税扰动再起，淡季铝材开工降，但铝锭社库同比低位、国内政策预期强，沪铝偏强震荡。消费淡季且盘面偏强，铝锭现货贴水扩大。
运行逻辑	宏观，美国关税扰动再起，多数美联储官员认为关税或持续推高通胀，海外宏观存忧；国内政策预期升温。供给，铝土矿价格整体持稳。生产利润尚可、国内氧化铝周产量续增、库存仍累。国内电解铝运行产能高位。需求，本周铝材开工分化但普遍承压，下周整体开工预计延续下行：汽车型材新订单一般、下游按需采购，光伏型材开工走低，建筑型材在手订单维持生产但新订单不理想；铝板带整体需求仍弱、提货消极；铝箔淡季、整体需求延续弱势；铝线缆订单乏力、预期转弱；原生铝合金开工弱稳。库存，电解铝现货库存减少、同比低，铝棒仍累；LME库存仍累。
推荐策略	氧化铝产量增、库存累，盘面反弹有限，预计震荡偏弱运行。国内存政策预期、铝锭社库仍低，但美关税扰动再起、淡季消费弱、铝锭现货贴水扩大，沪铝震荡。



## 影响因素分析

因素	影响	
宏观	利空	美总统称8月1日起实施对等关税、不会再推迟。美总统称对铜征收50%的关税，8月1日起生效。美联储纪要显示多数官员认为关税或持续推高通胀，少数官员愿意下次会议考虑降息。美联储理事沃勒称可以考虑7月降息，支持继续缩表，增加短期资产比重。美联储鸽派古尔斯比称新的关税威胁可能会推迟降息。
需求	利空	本周铝材开工分化但普遍承压：铝型材开工持稳，汽车型材新订单一般、下游按需采购，光伏型材开工走低，建筑型材在手订单维持生产但新订单不理想；铝板带开工降，整体需求仍弱、提货消极；铝箔淡季、整体需求延续弱势；铝线缆开工降，订单乏力、预期转弱；原生铝合金开工弱稳。下周铝材整体开工预计延续下行。
供应	中性	铝土矿港口库存减，据钢联，本周港口库存环比减25万吨至2704万吨；铝土矿价格整体持稳。生产利润尚可、国内氧化铝周产量续增、库存仍累：本周冶金级氧化铝产量环比增3.7万吨至178.5万吨，库存增6.8万吨至395万吨。期货反弹带动氧化铝现货价。国内电解铝运行产能高位：本周产量环比减0.13万吨至84.29万吨。
库存	利多	本周电解铝现货库存减少、仍处近年同期低位，铝棒继续累库、处近年同期高位；LME铝库存仍累库。据钢联，周四电解铝现货库存45.5万吨，较周一减1万吨、较上周四减1.1万吨；6063铝棒现货库存17.3万吨，较周一增0.3万吨、较上周四增1万吨。周五LME铝库存400275吨，周环比增36350吨。
基差	利空	周五A00铝锭现货升贴水为-70元/吨；消费淡季且盘面偏强，铝锭现货贴水扩大。周五下午沪铝08-09月差收于65元/吨，月差周环比变动有限。本周LME铝0-3M升贴水周环比略有走强。
利润	利空	本周氧化铝现货价格有所抬升，动力煤现货价格略有上涨，预焙阳极、冰晶石、氟化铝价格持稳，电解铝平均生产成本小幅增加；电解铝现货价格震荡偏强，生产利润有所收缩但利润水平仍很可观。



# CONTENTS

## 目录

**01**

价格数据

05

**02**

基本面数据

09



# CONTENTS

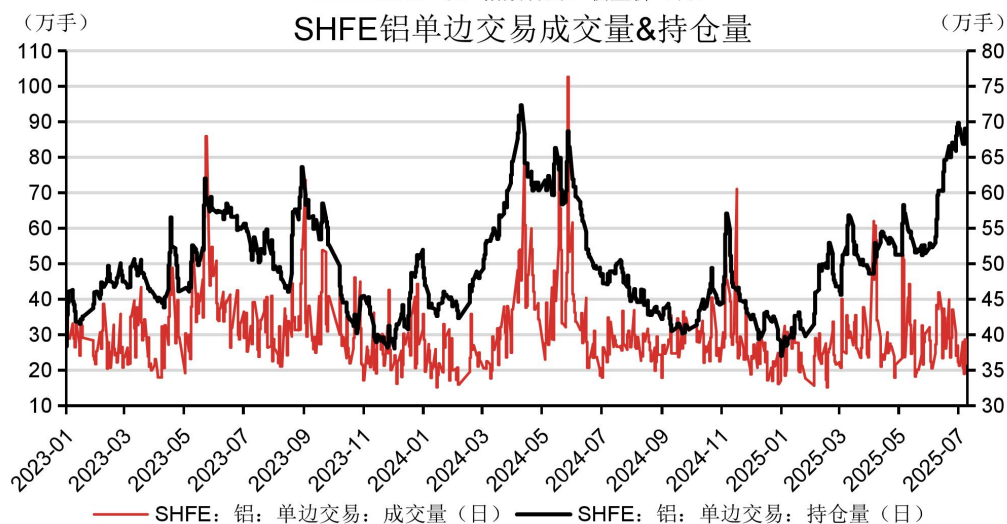
## 目录

01

价格数据



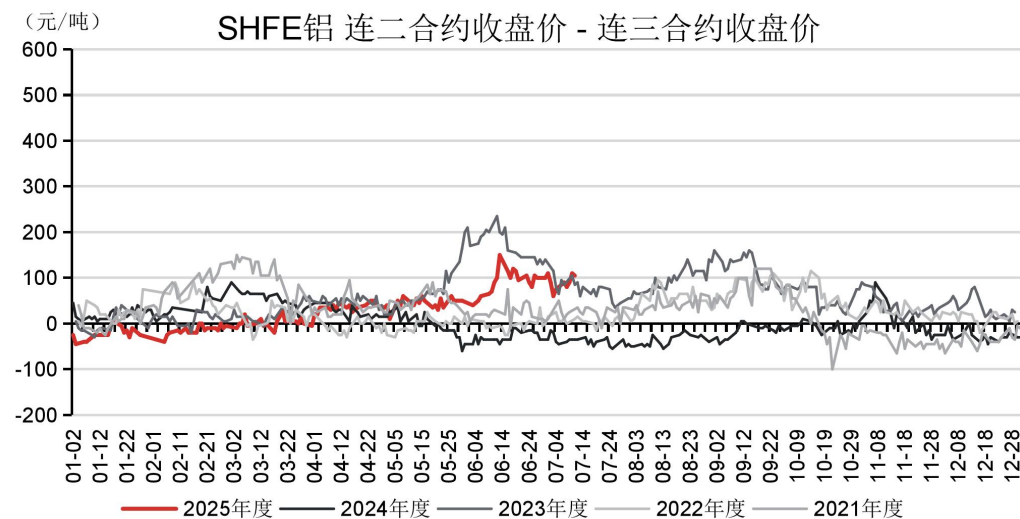
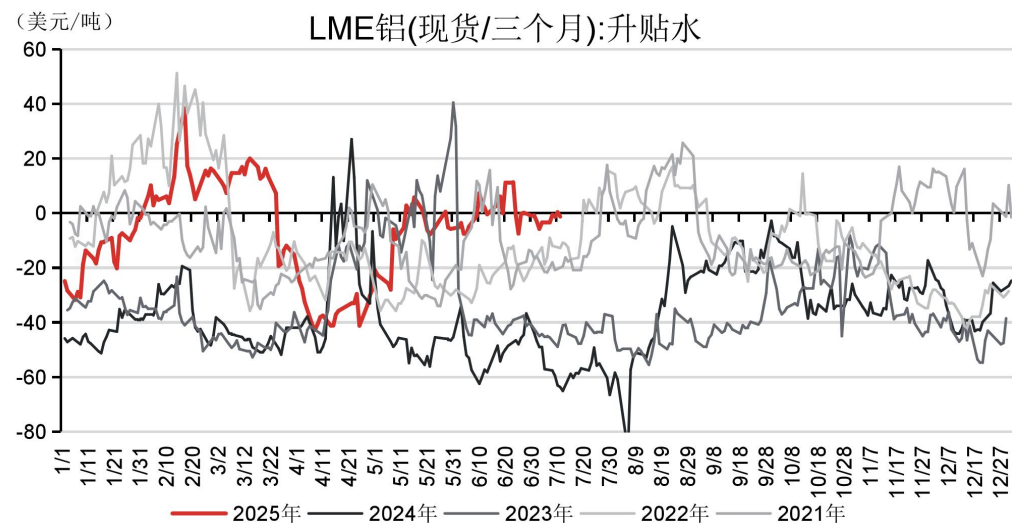
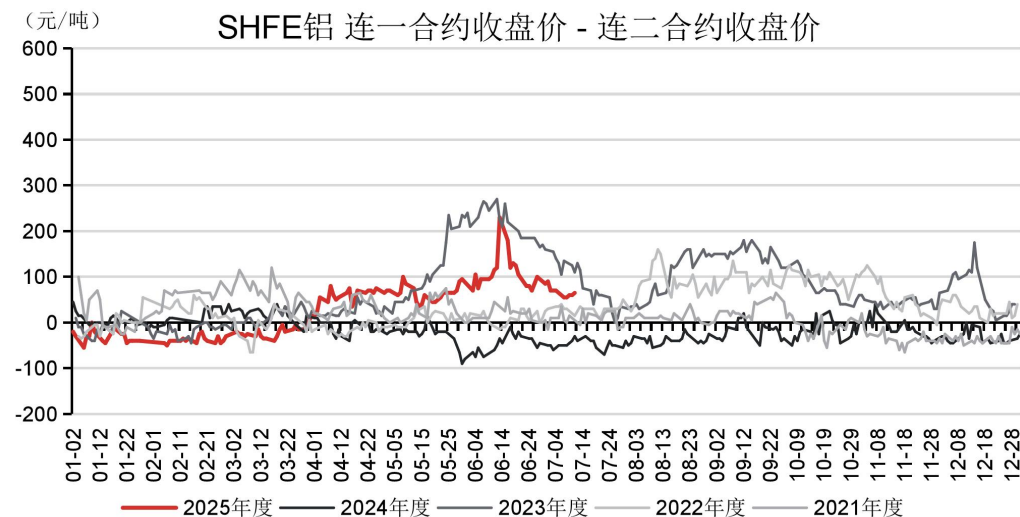
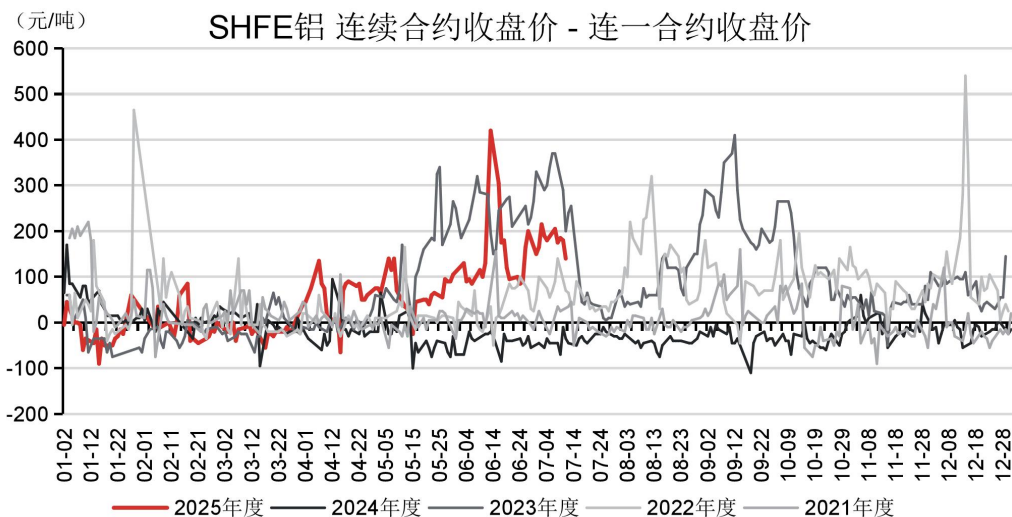
# 本周沪铝偏强震荡



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



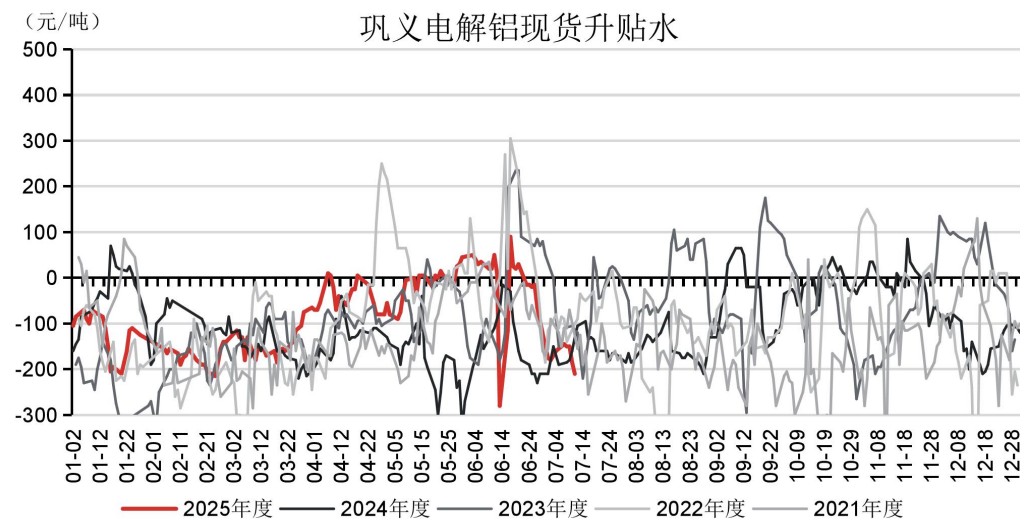
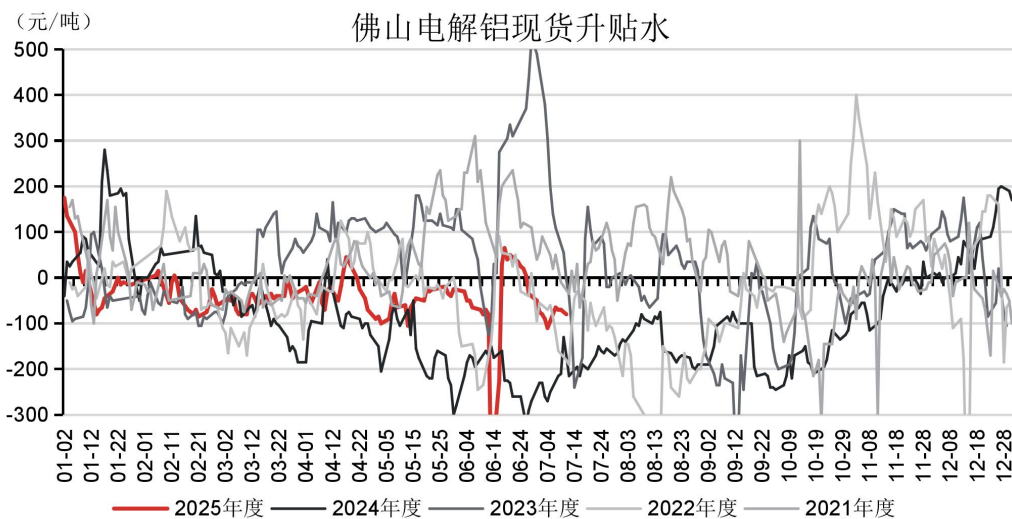
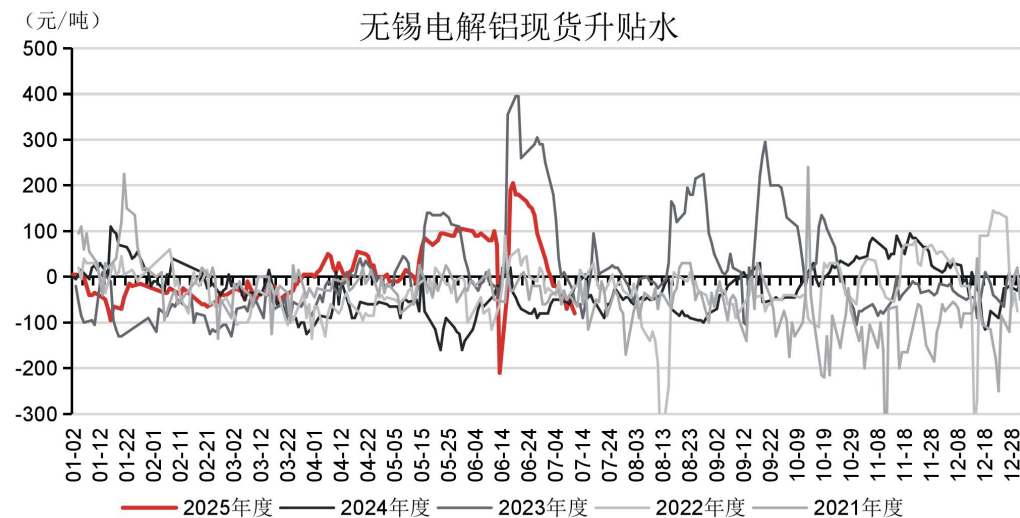
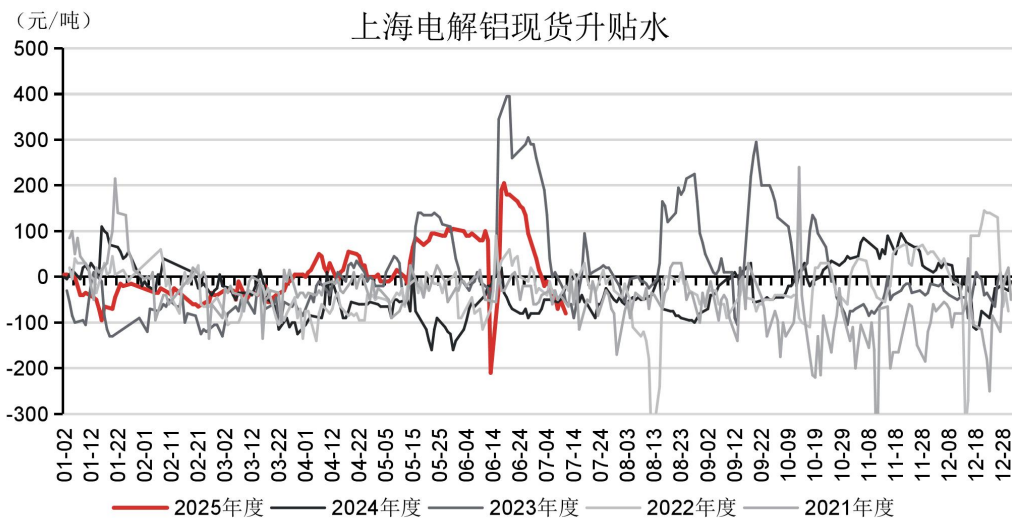
# 沪铝08-09月差周环比变动有限；LME铝0-3M升贴水周环比略有走强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 消费淡季且盘面偏强，铝锭现货贴水扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# CONTENTS

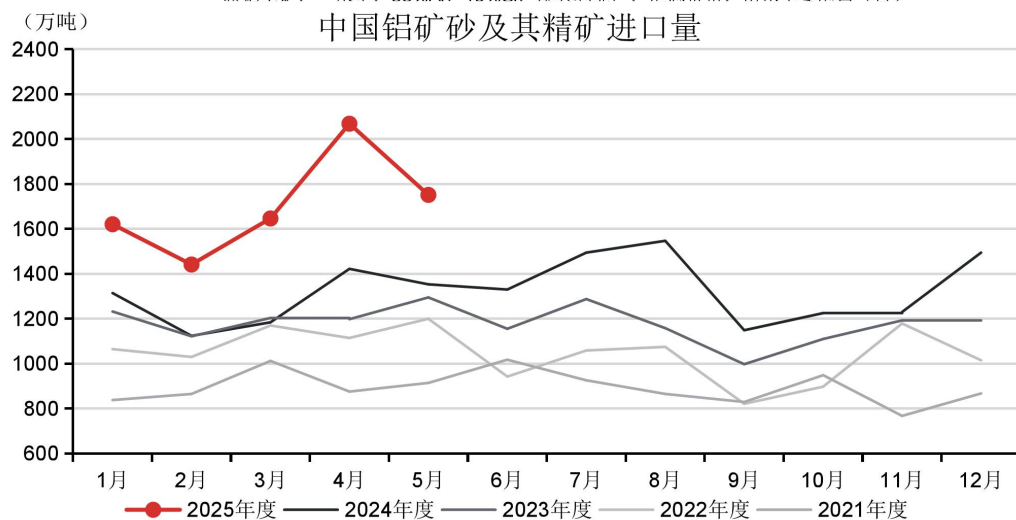
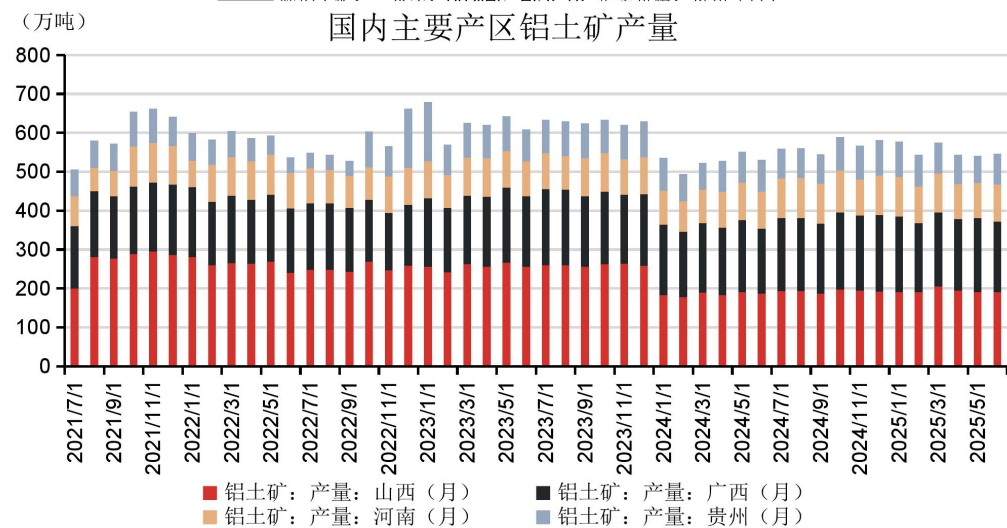
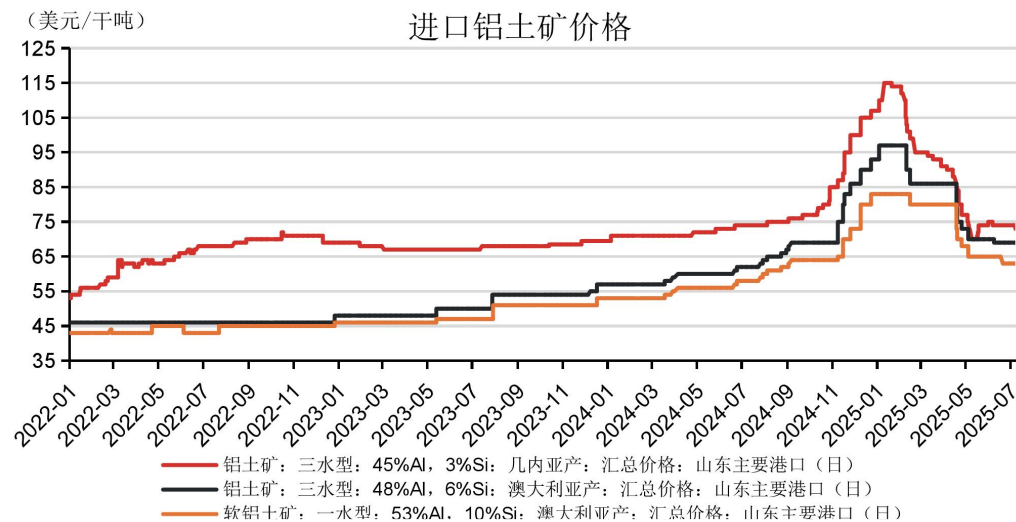
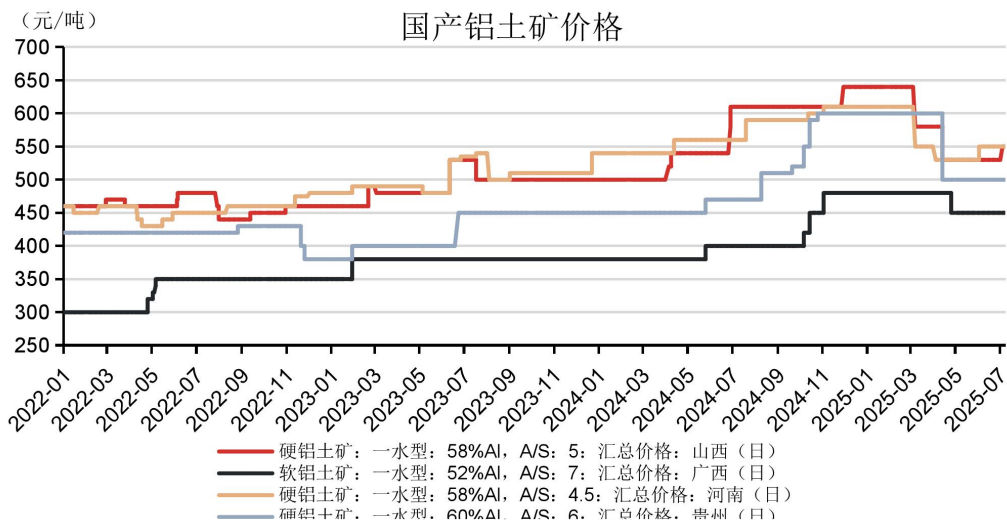
## 目录

# 02

## 基本面数据



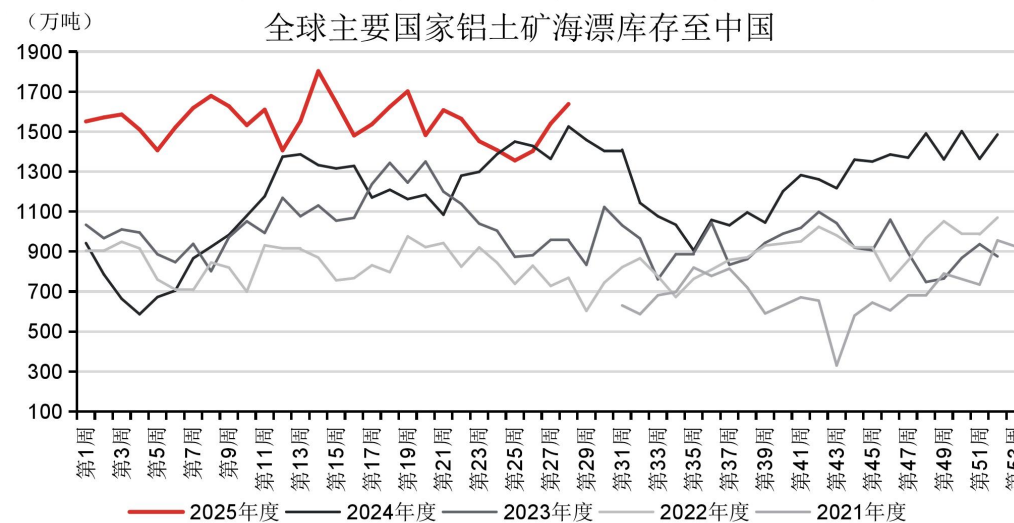
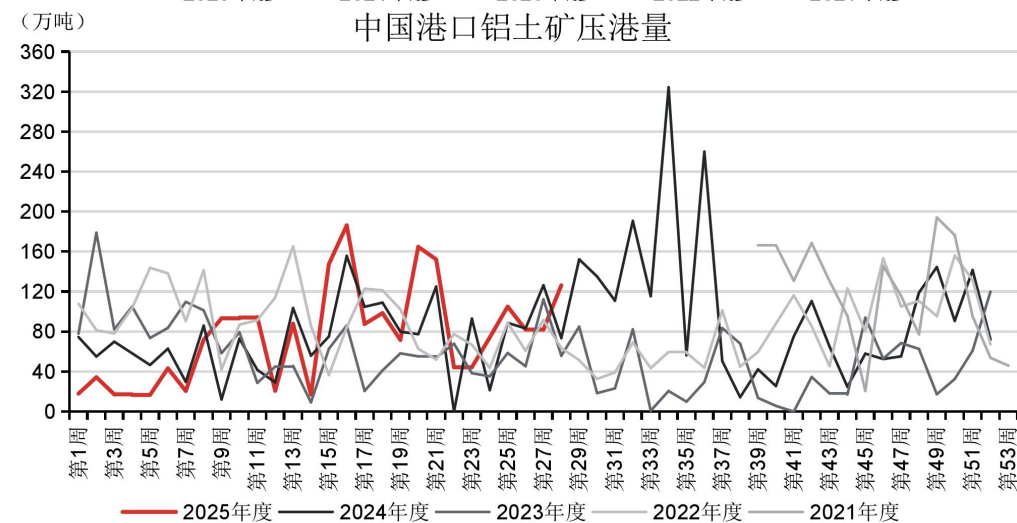
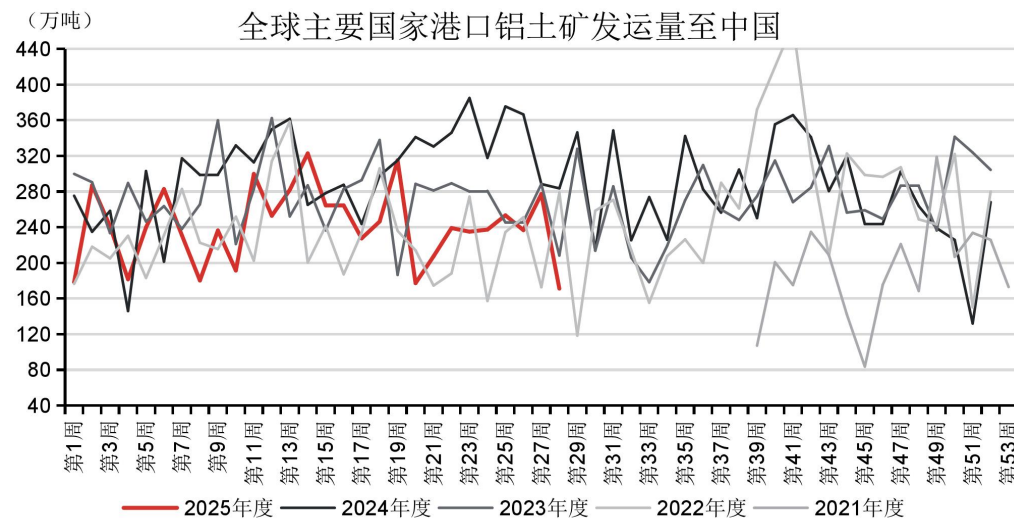
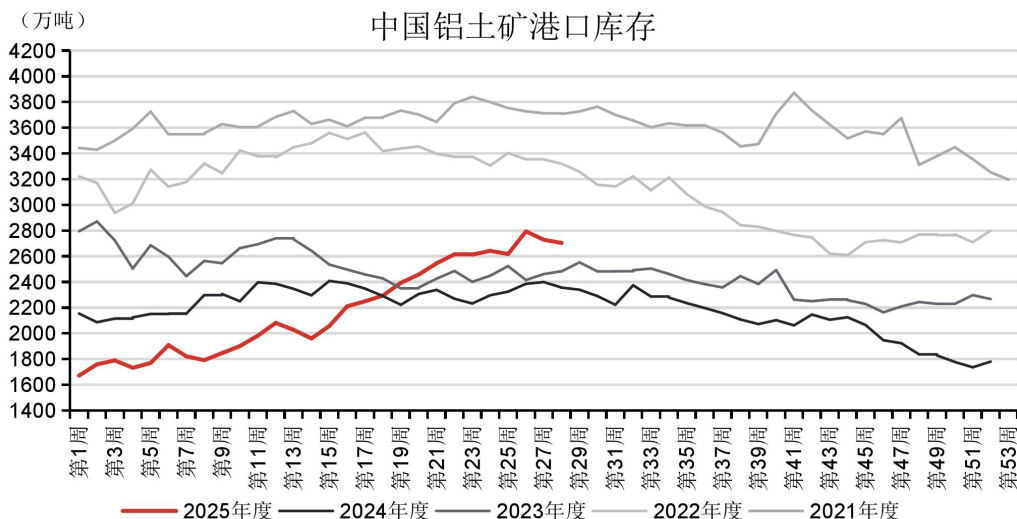
# 铝土矿港口库存减，铝土矿价格整体持稳



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



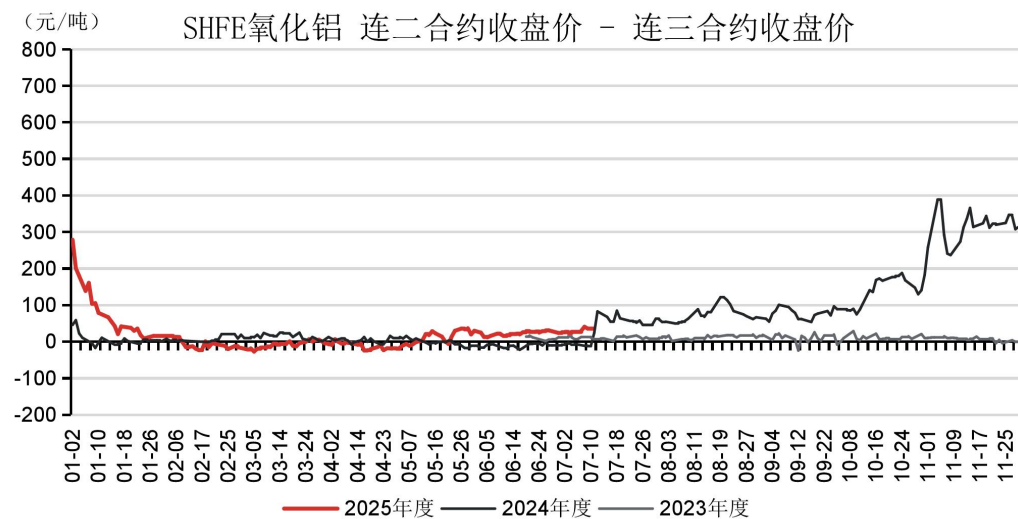
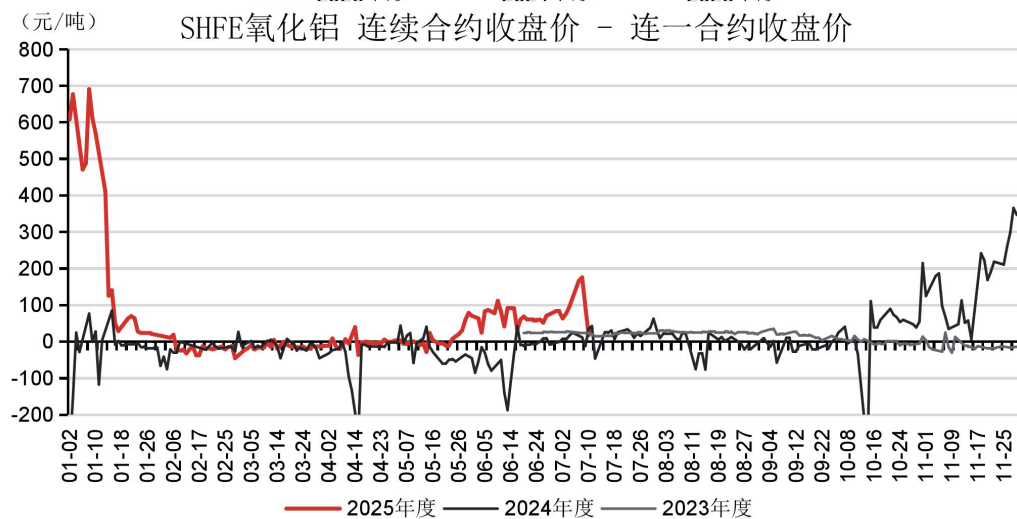
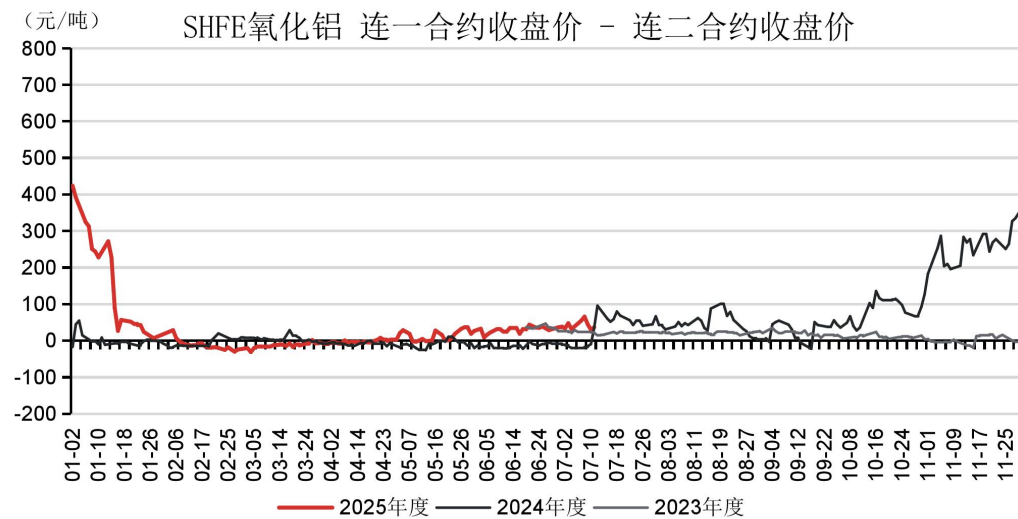
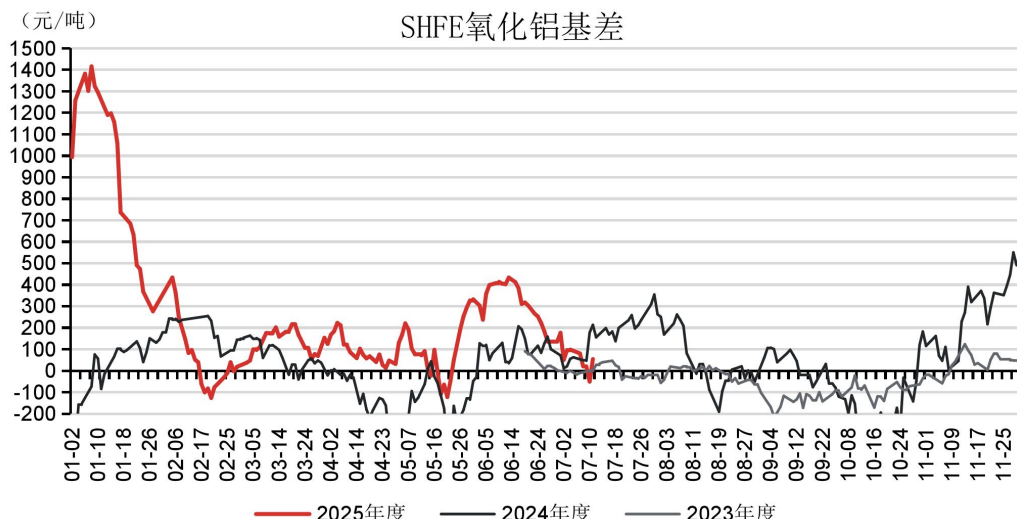
# 铝土矿港口库存减，铝土矿价格整体持稳



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



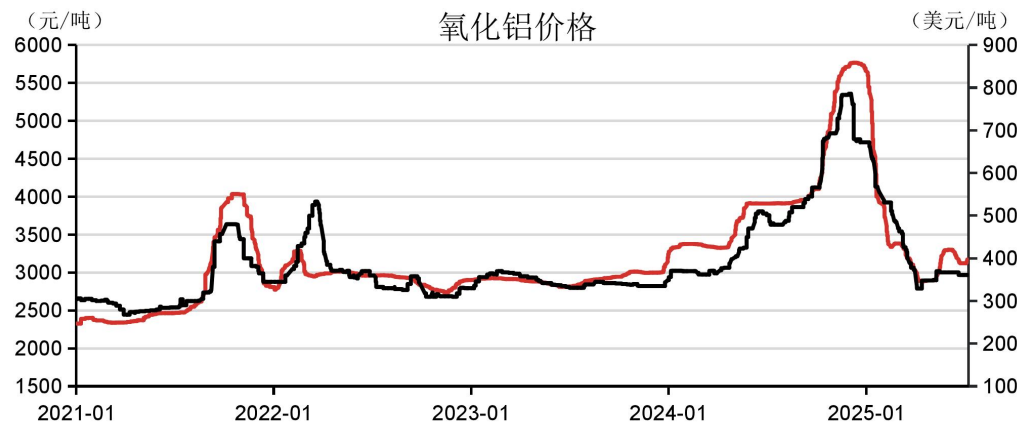
# 氧化铝月差有所走弱



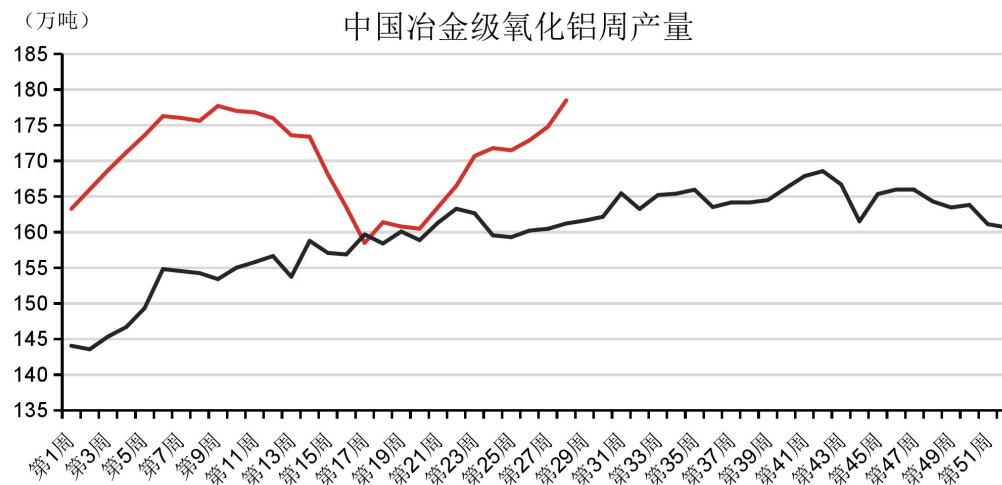
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



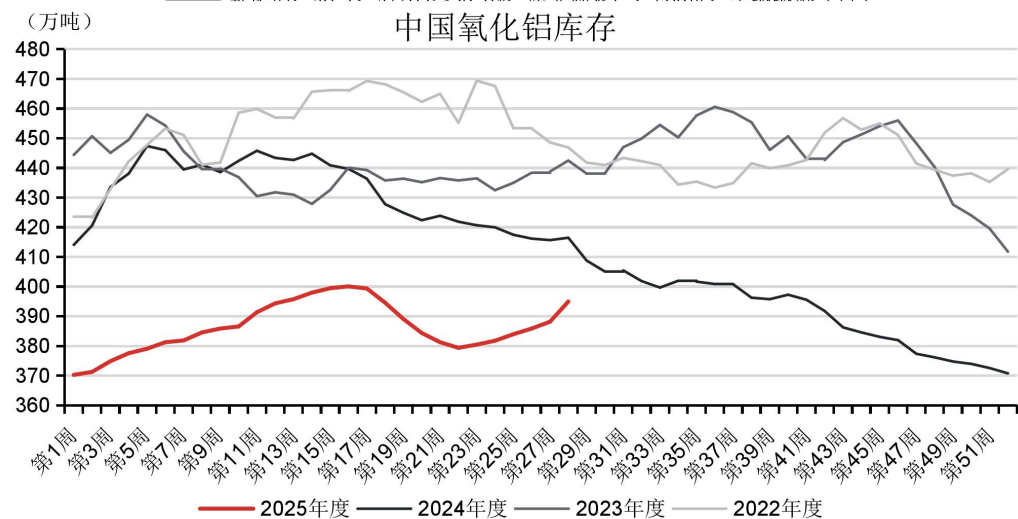
# 生产利润尚可、国内氧化铝周产量续增、库存仍累



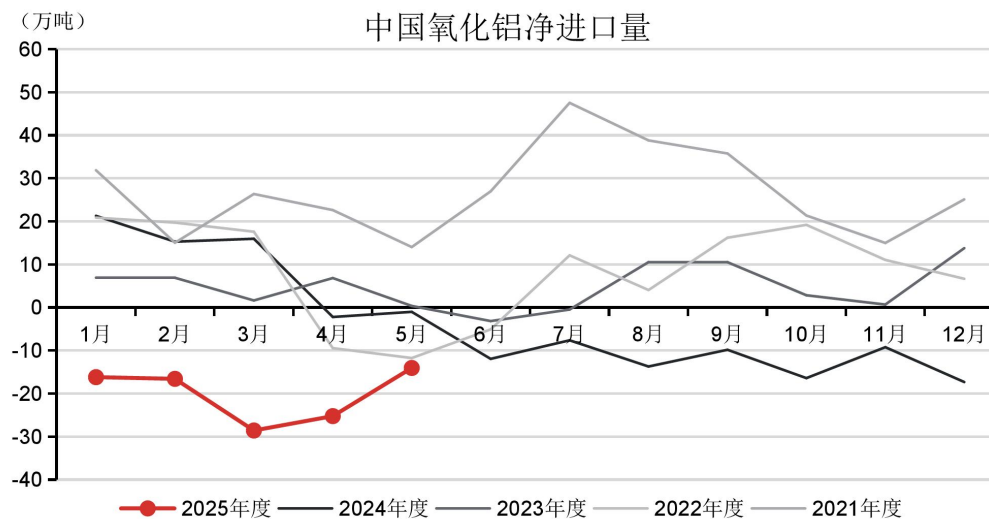
— 氧化铝：汇总价格：中国（日）  
— 氧化铝：AO-1，A1203≥Q8 6%，澳大利亚产，FOB价，奎纳纳港（日）



— 2025年度 — 2024年度



— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

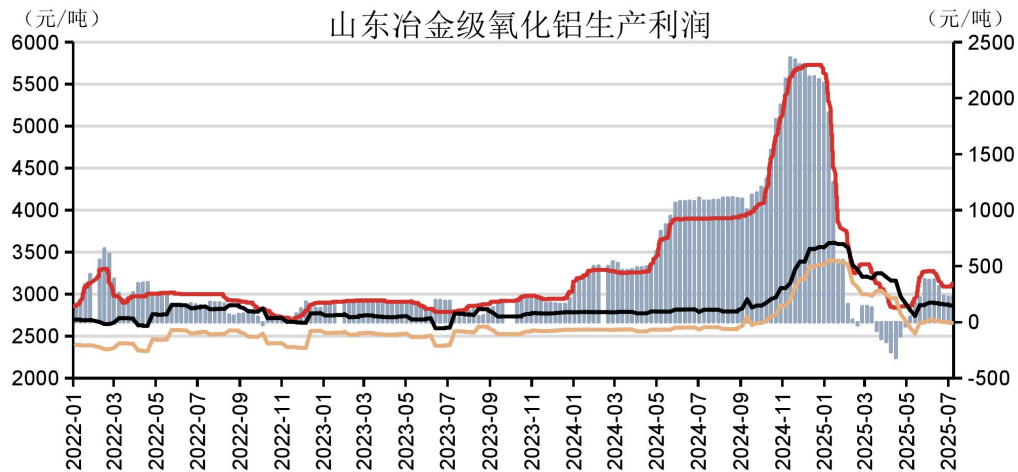


— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

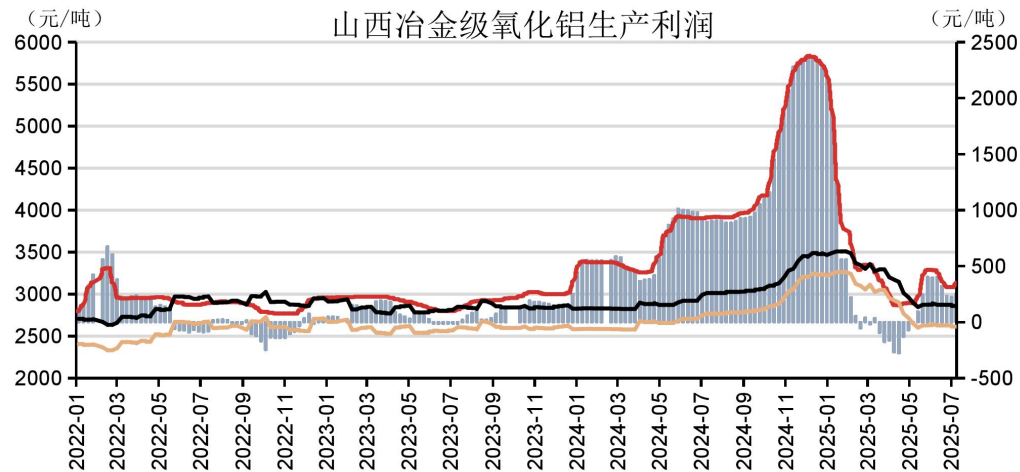
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



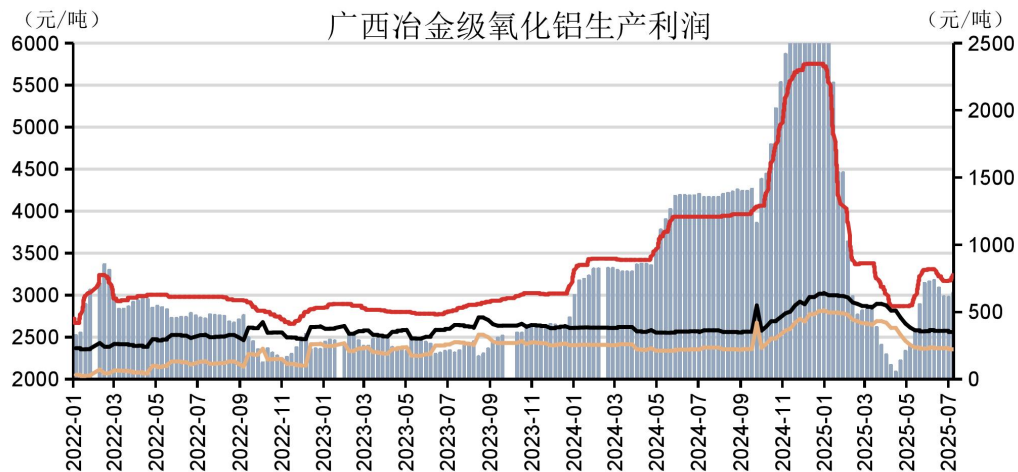
# 国内氧化铝生产利润尚可



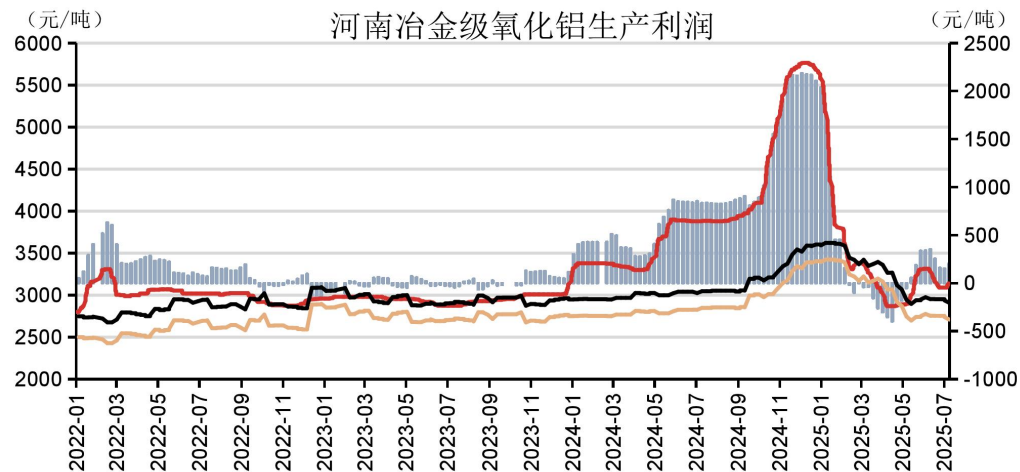
■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）  
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）  
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）  
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



■ 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）

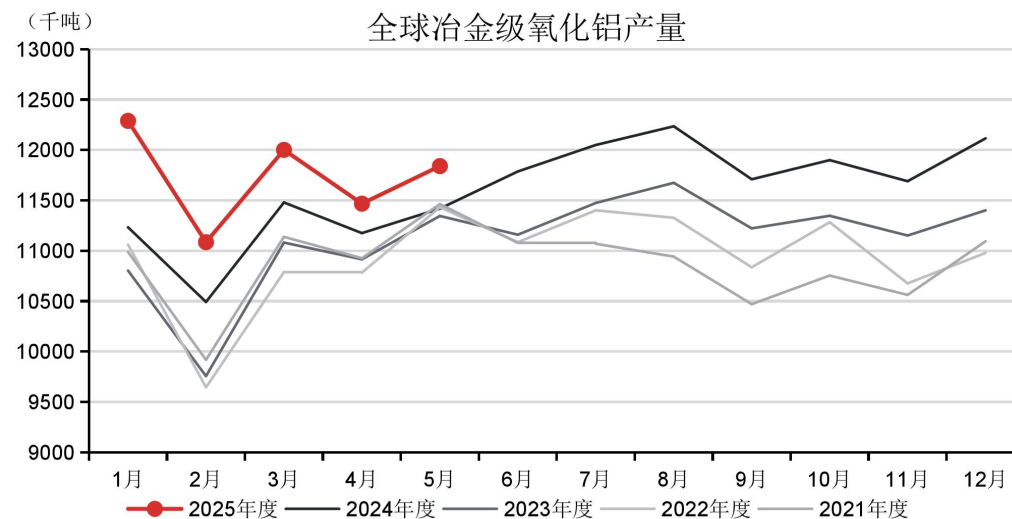
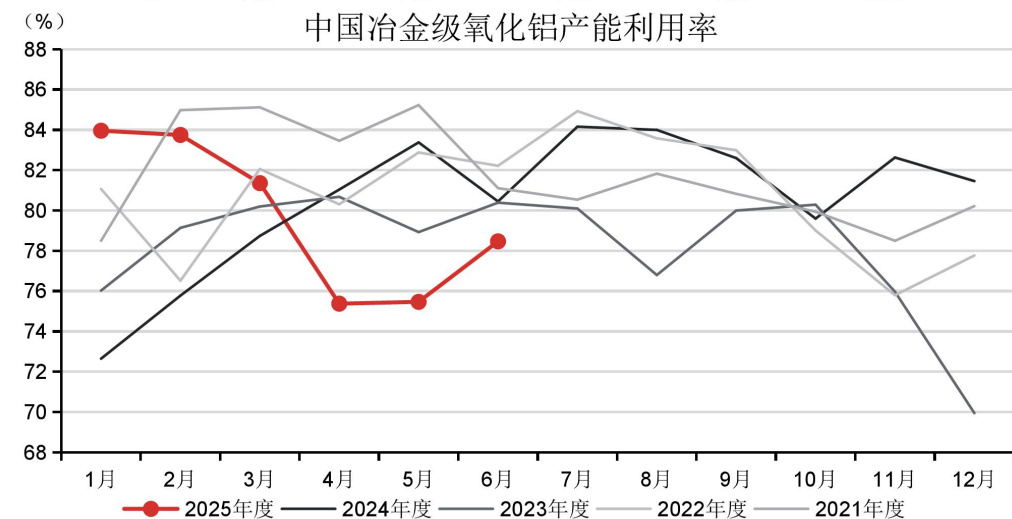
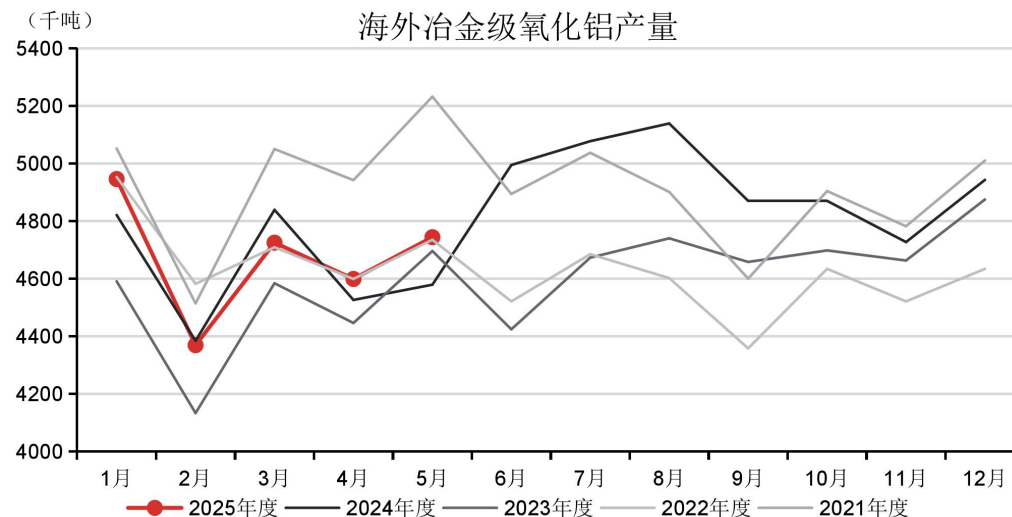
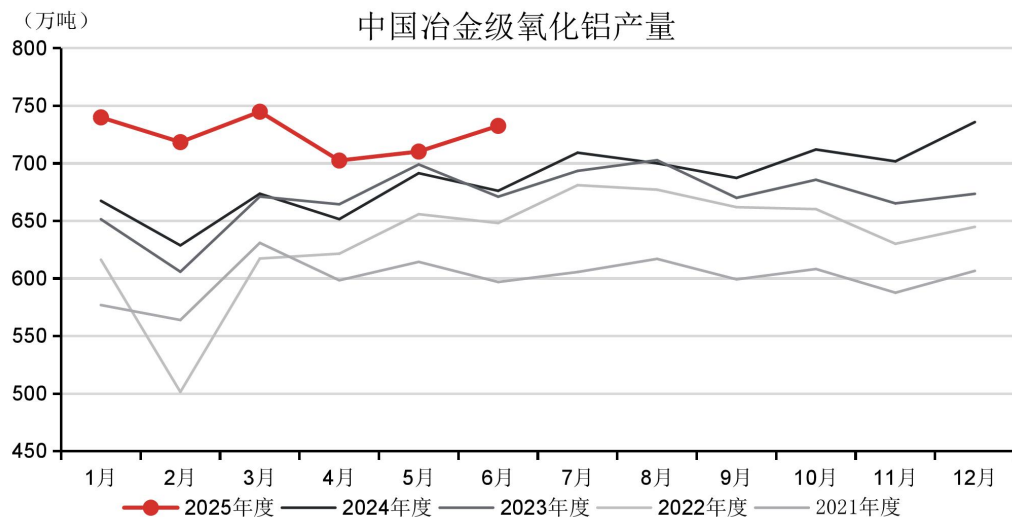


■ 氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）  
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）  
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）  
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



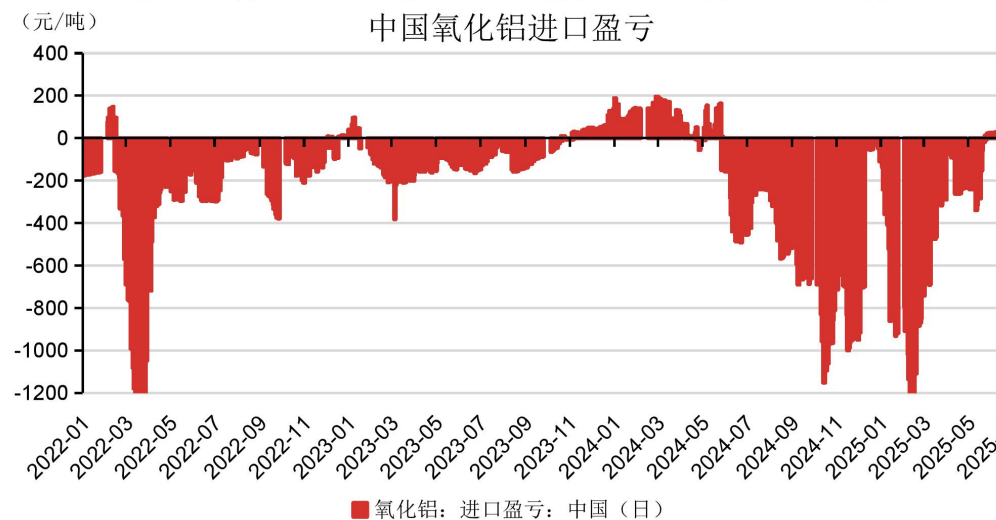
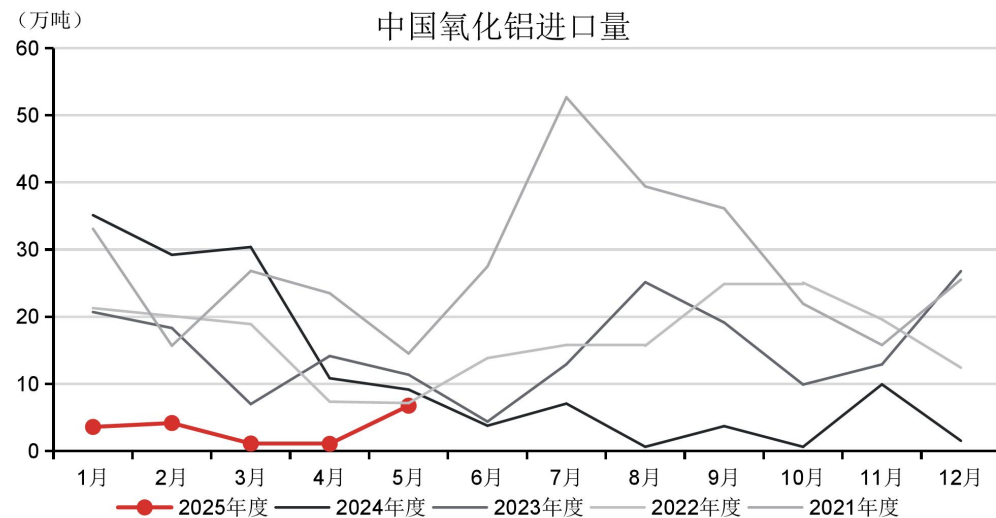
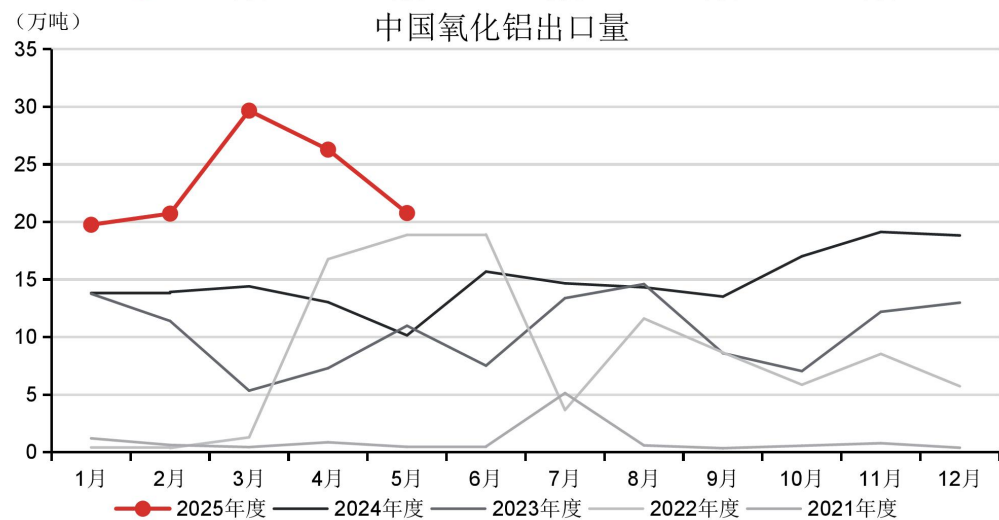
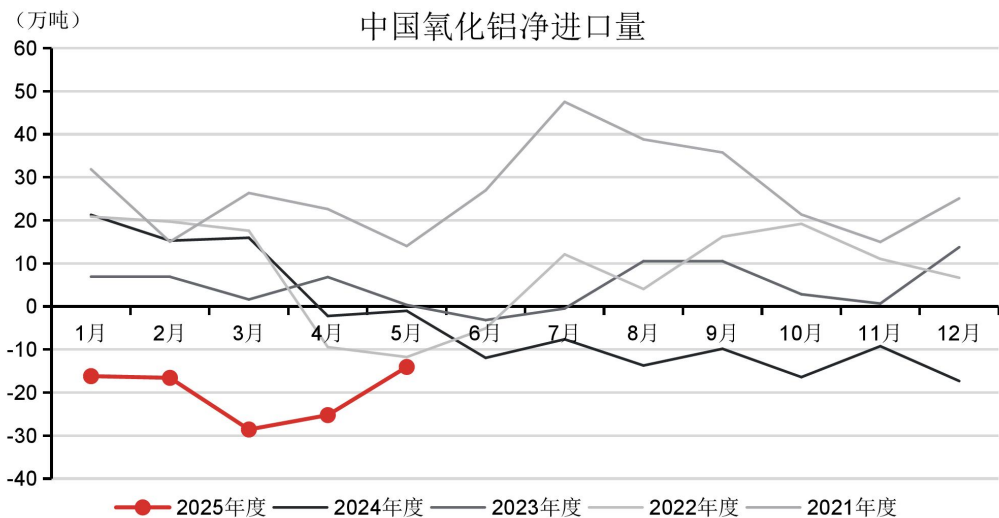
# 本周冶金级氧化铝产量环比增3.7万吨至178.5万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



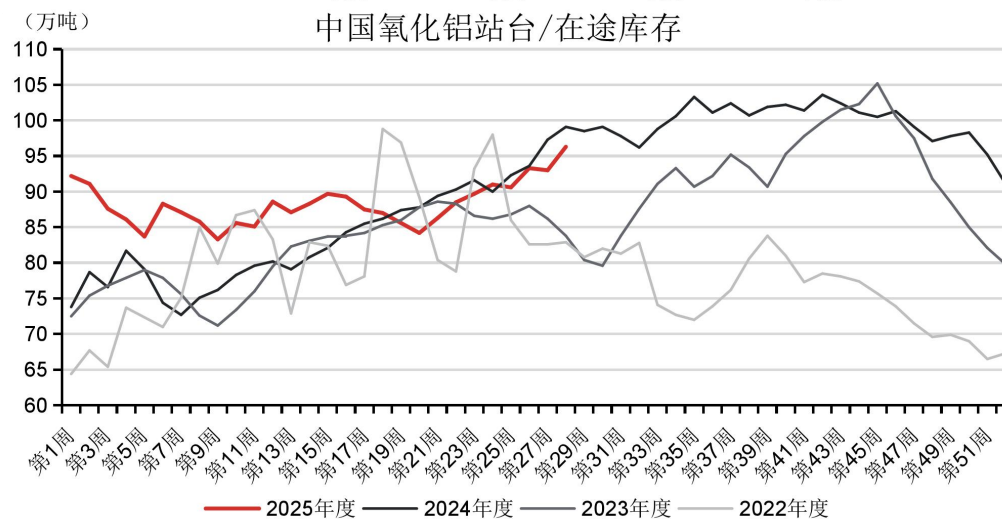
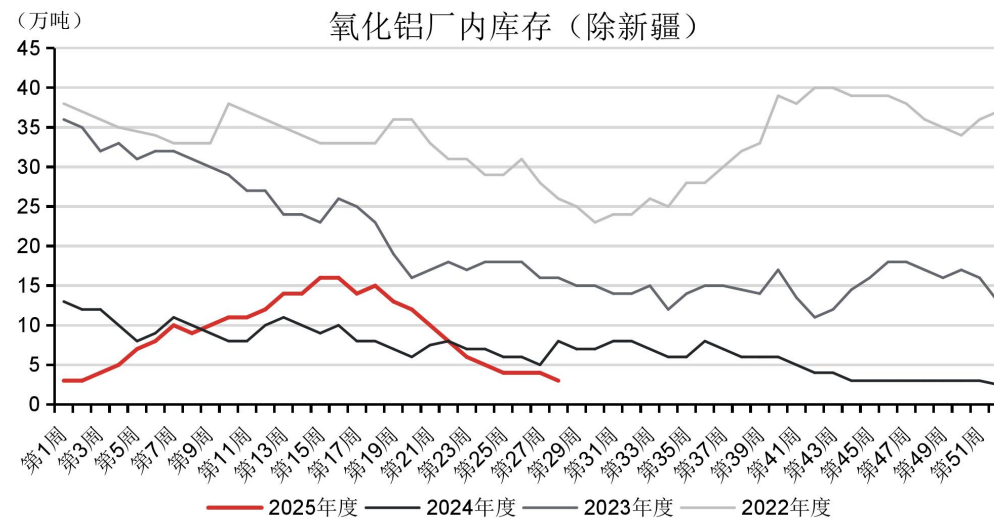
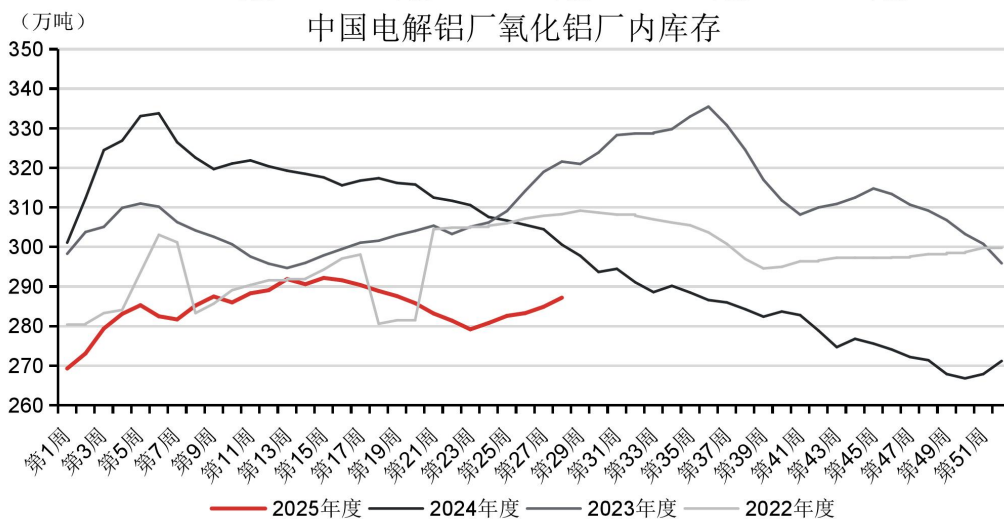
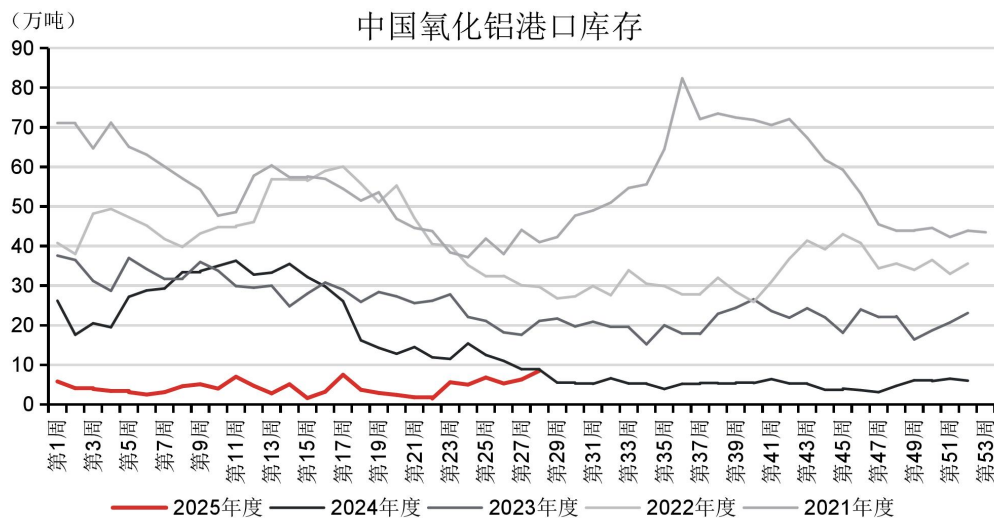
# 氧化铝5月净出口14万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



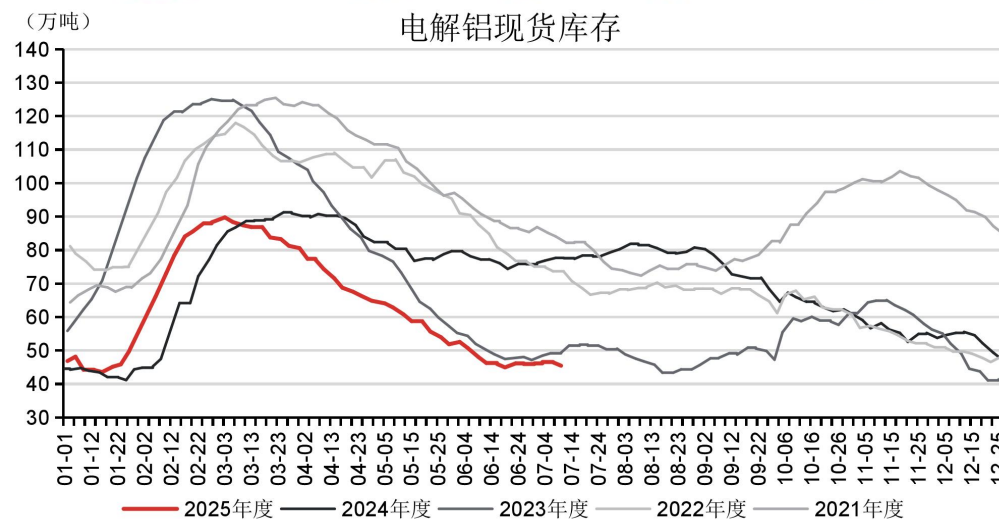
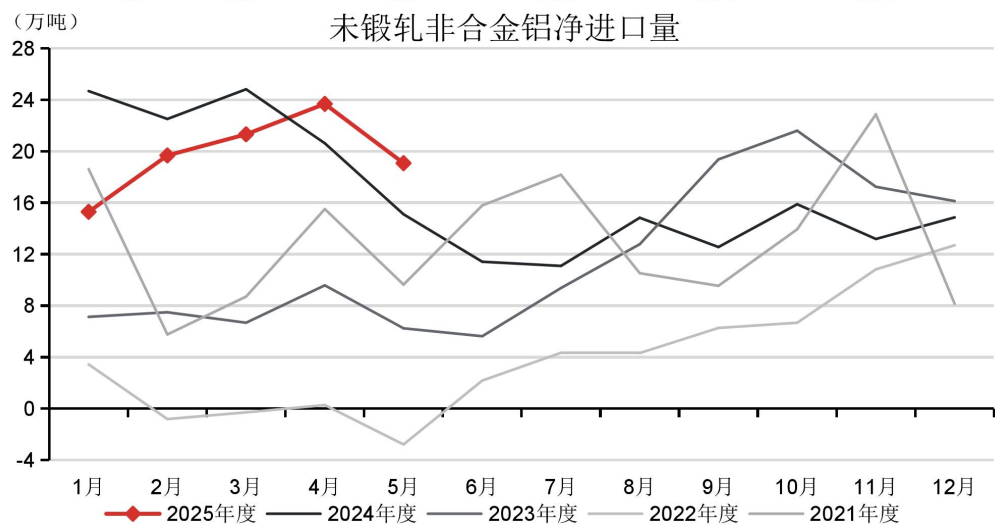
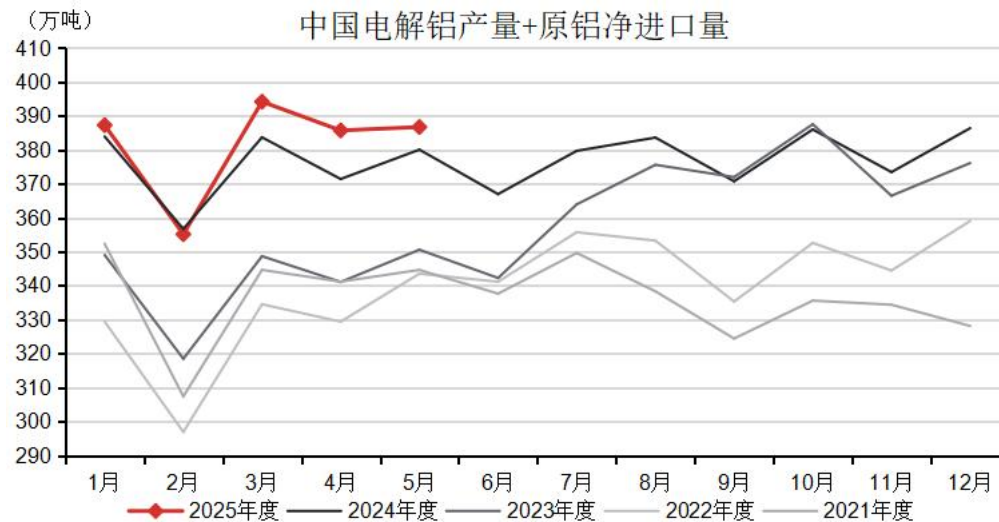
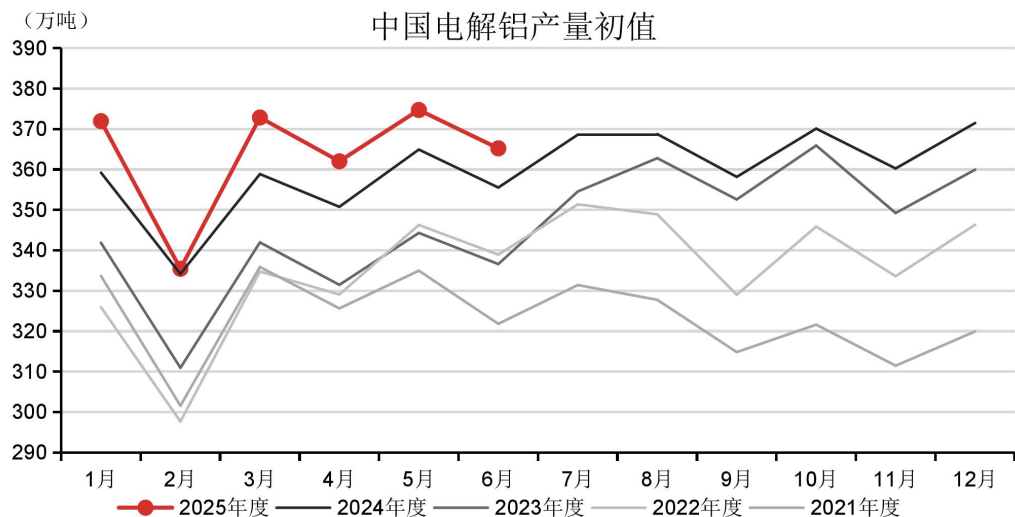
# 氧化铝库存增6.8万吨至395万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



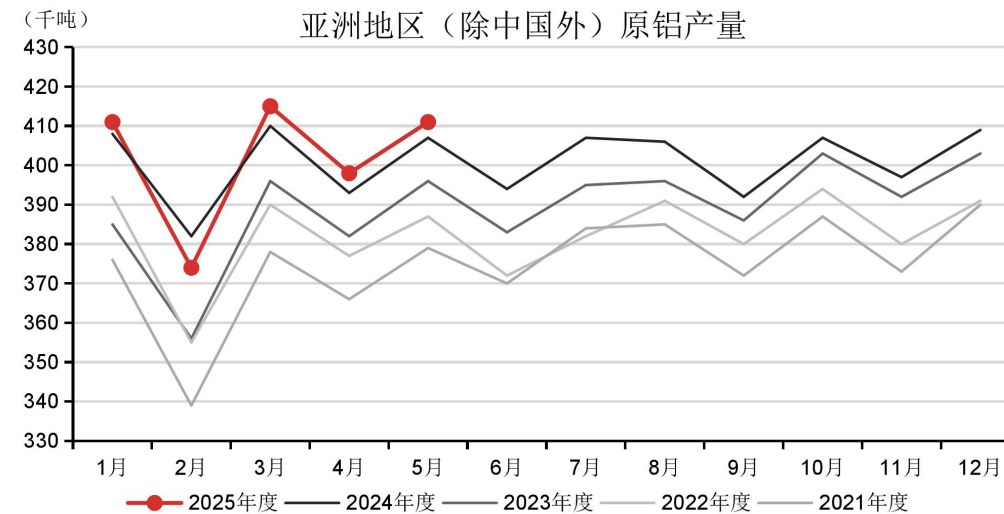
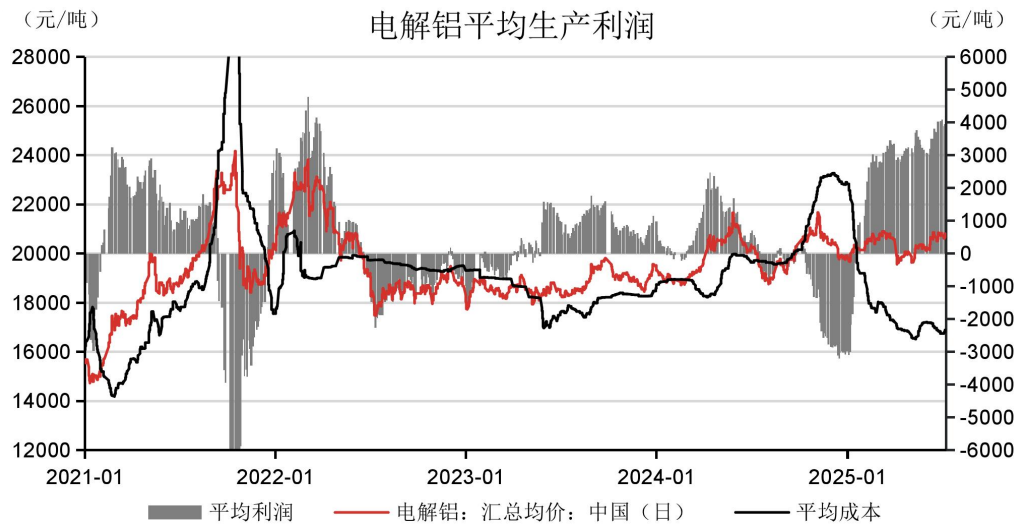
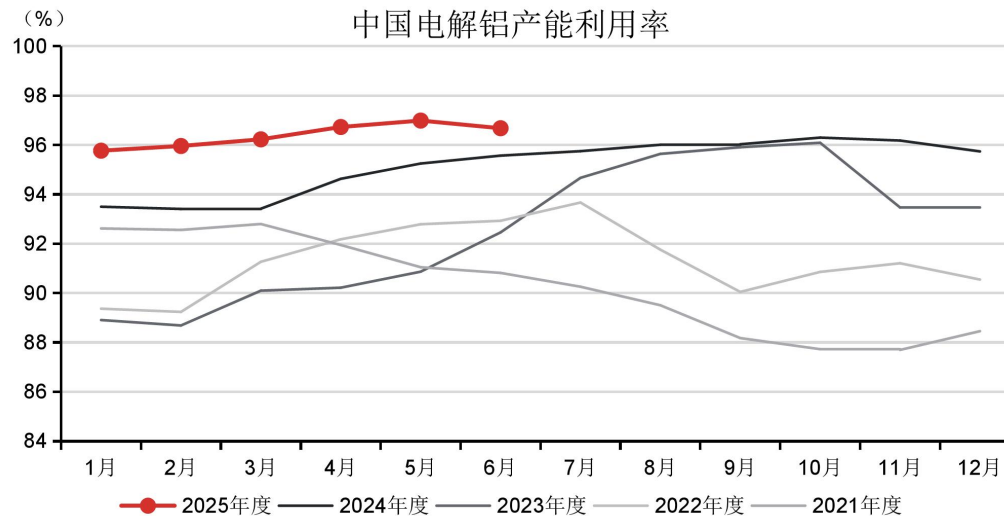
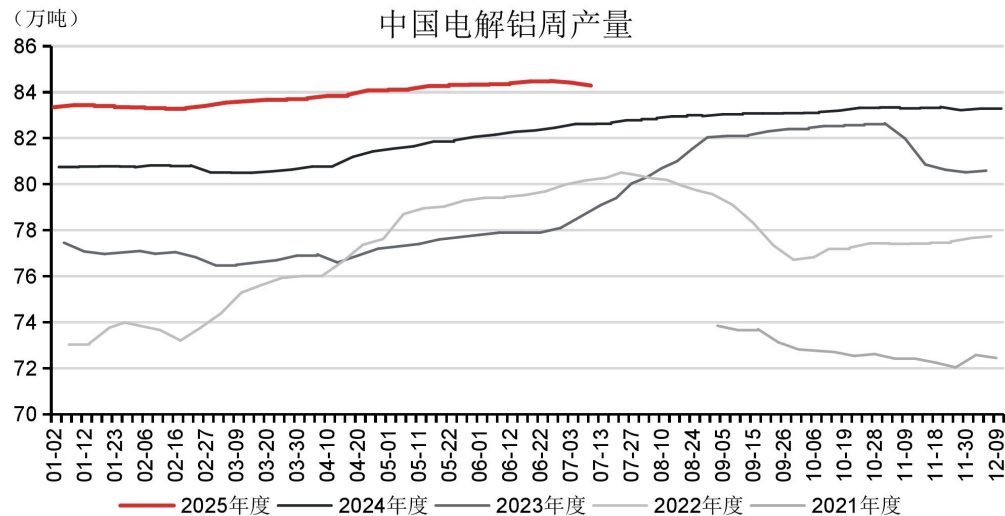
# 国内电解铝运行产能高位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



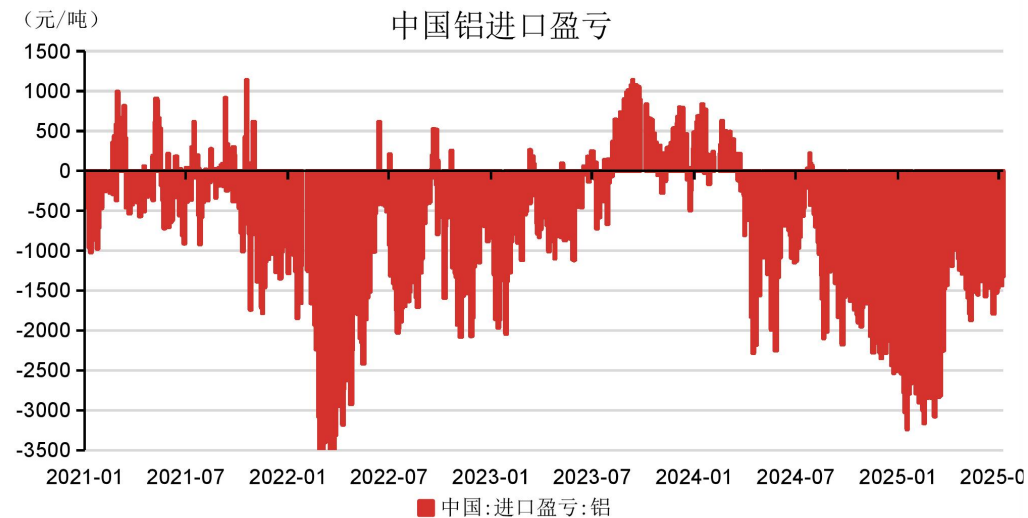
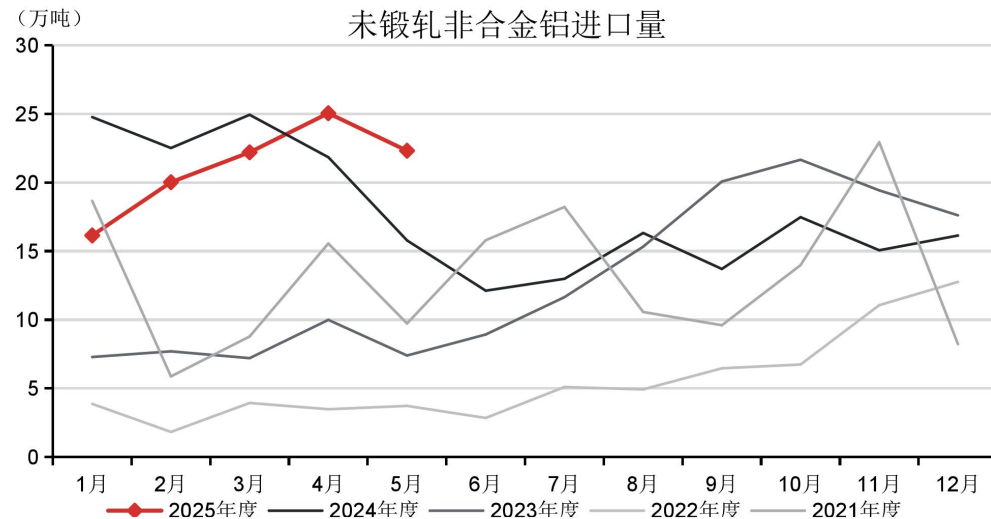
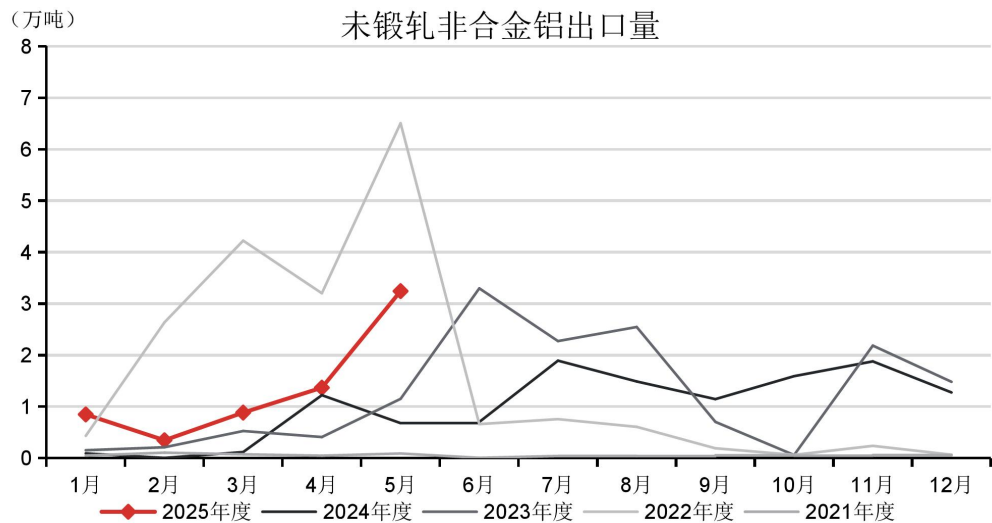
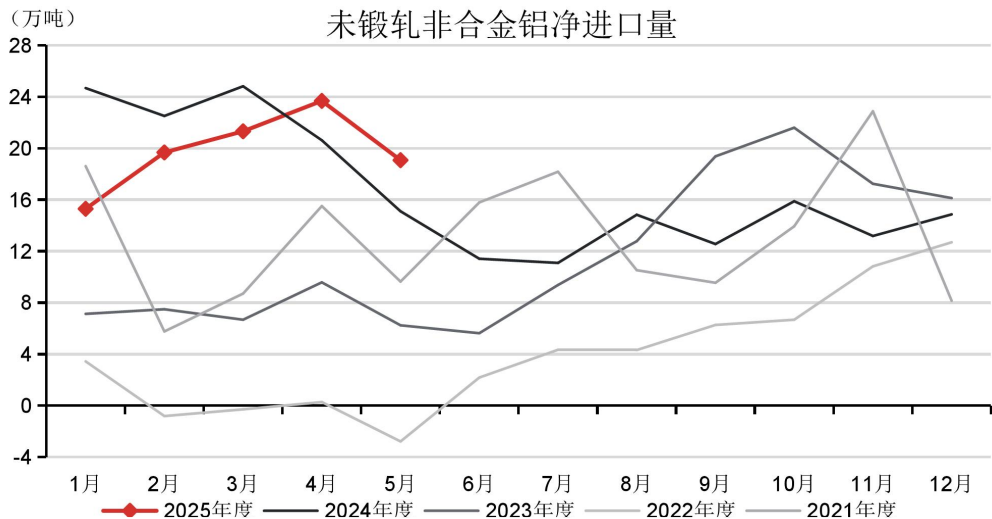
# 本周电解铝产量环比减0.13万吨至84.29万吨



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



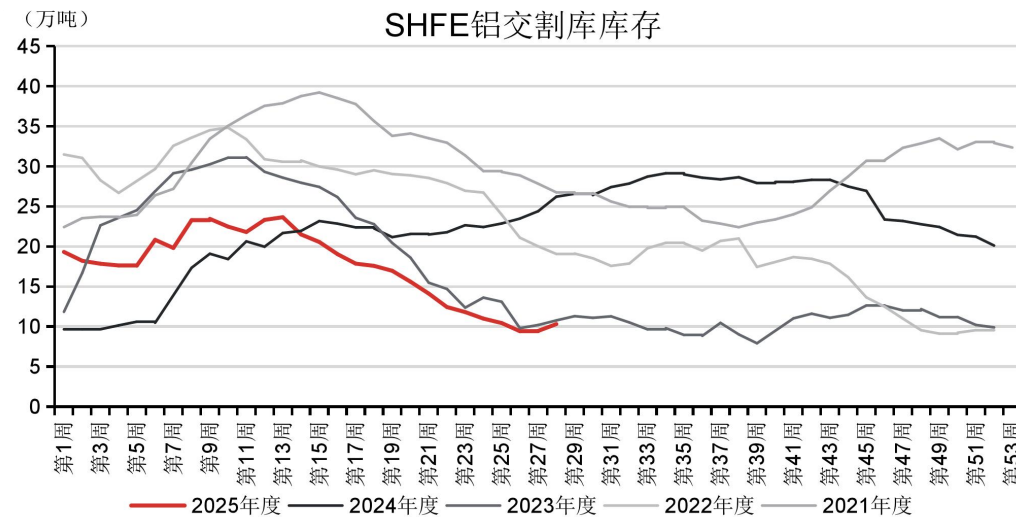
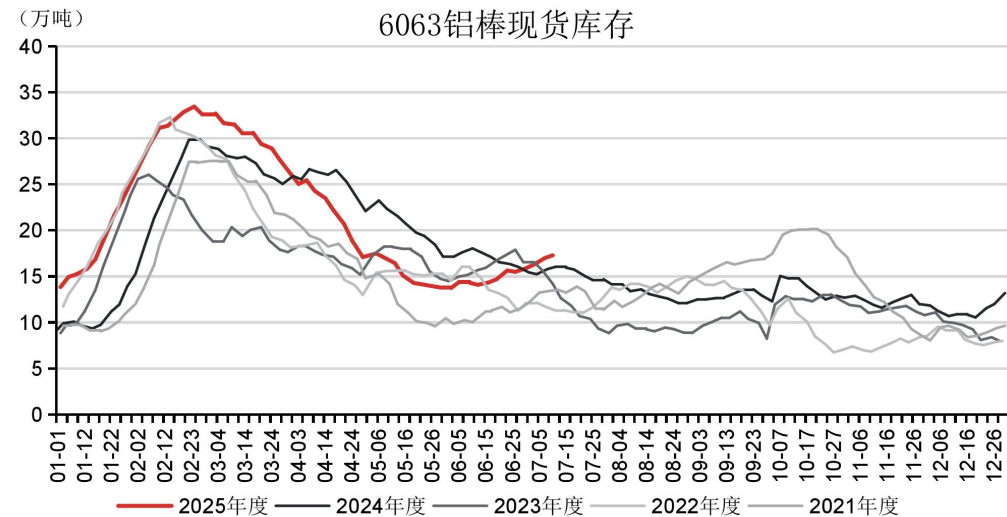
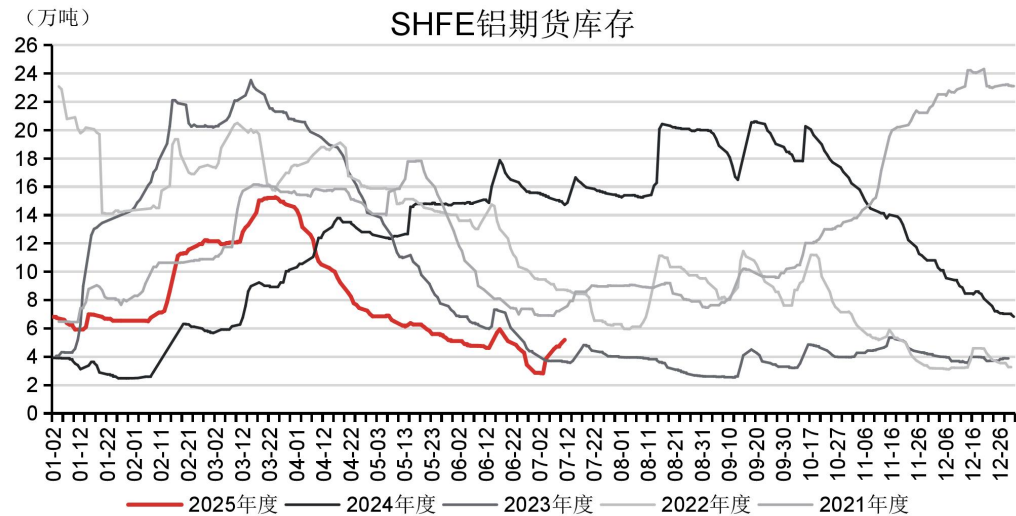
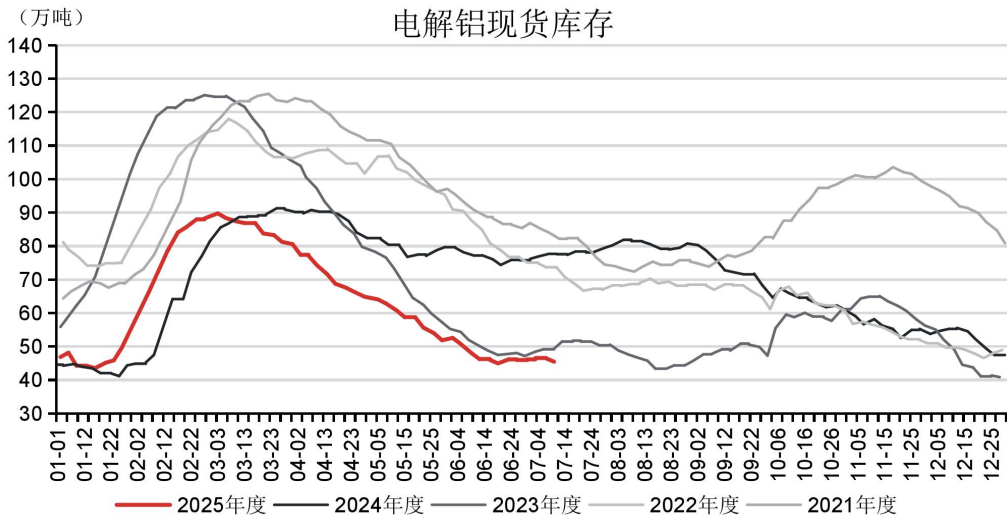
# 铝进口倒挂



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



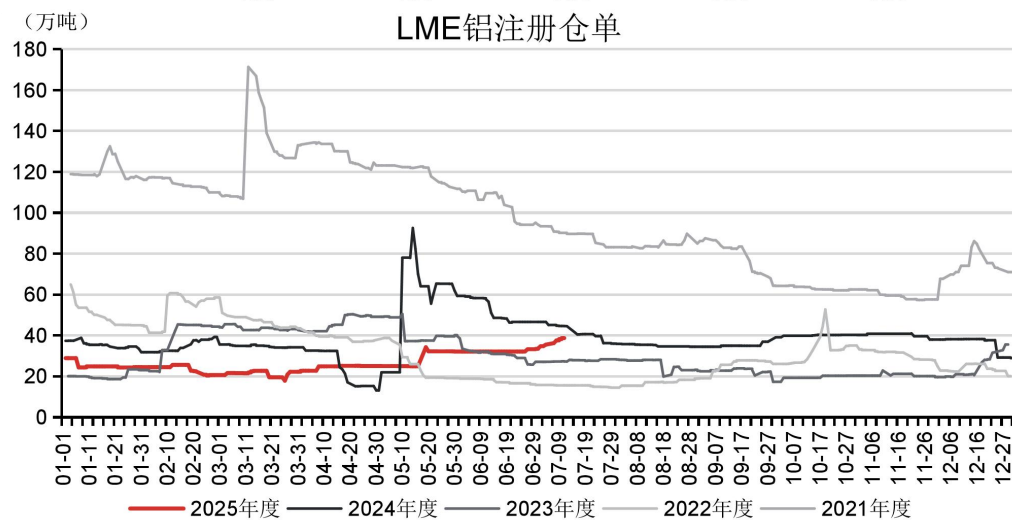
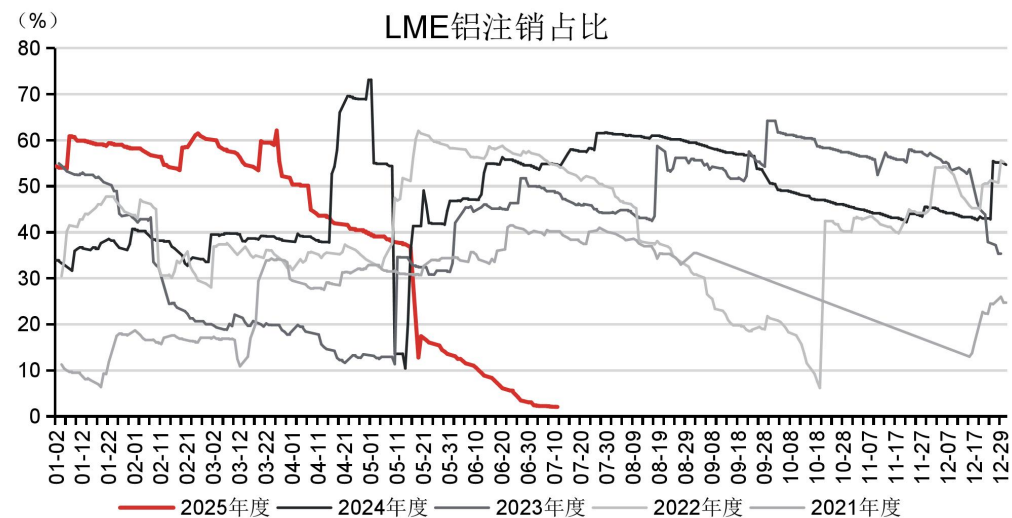
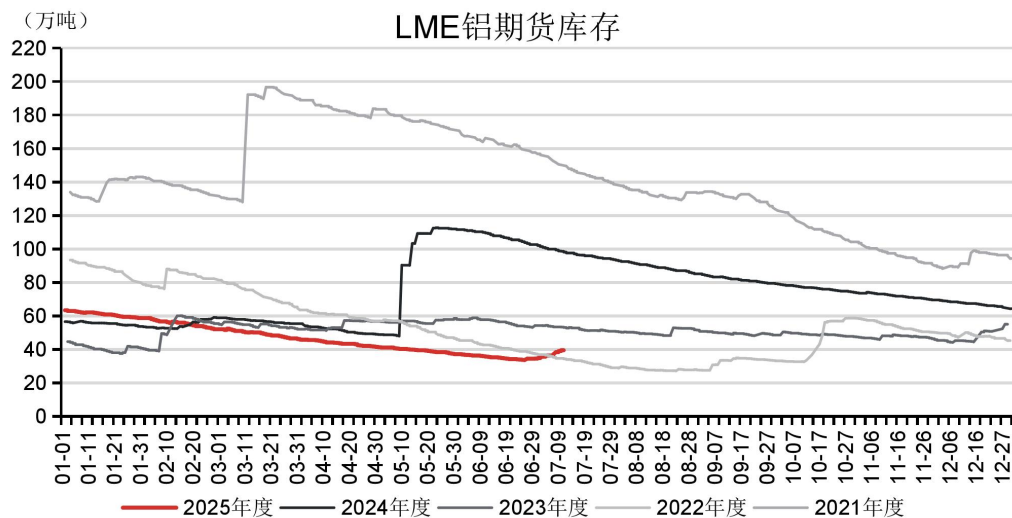
# 本周电解铝现货库存减少、仍处近年同期低位，铝棒继续累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



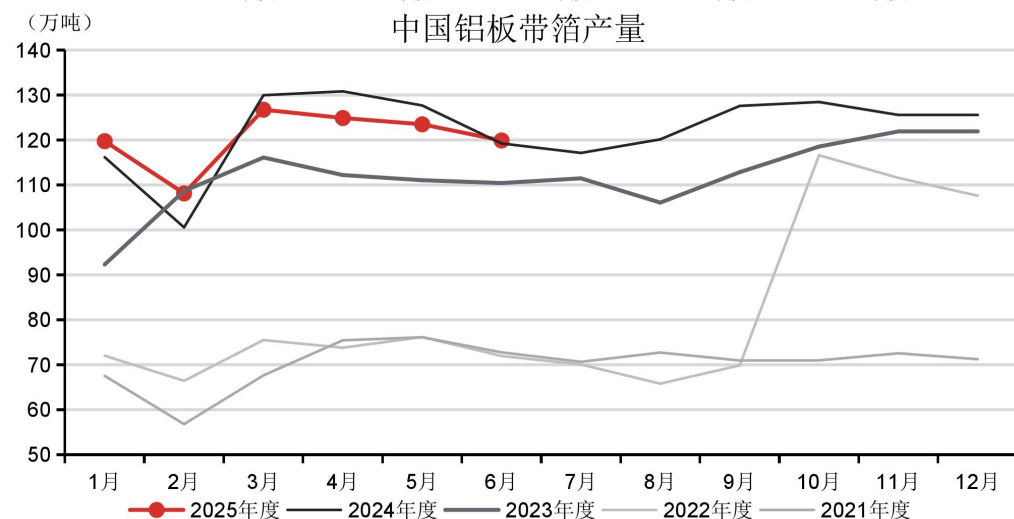
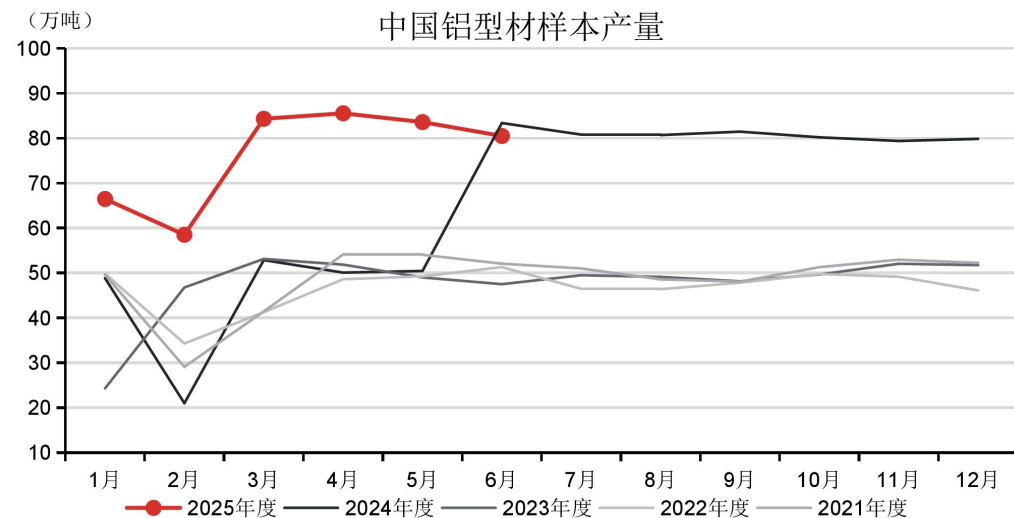
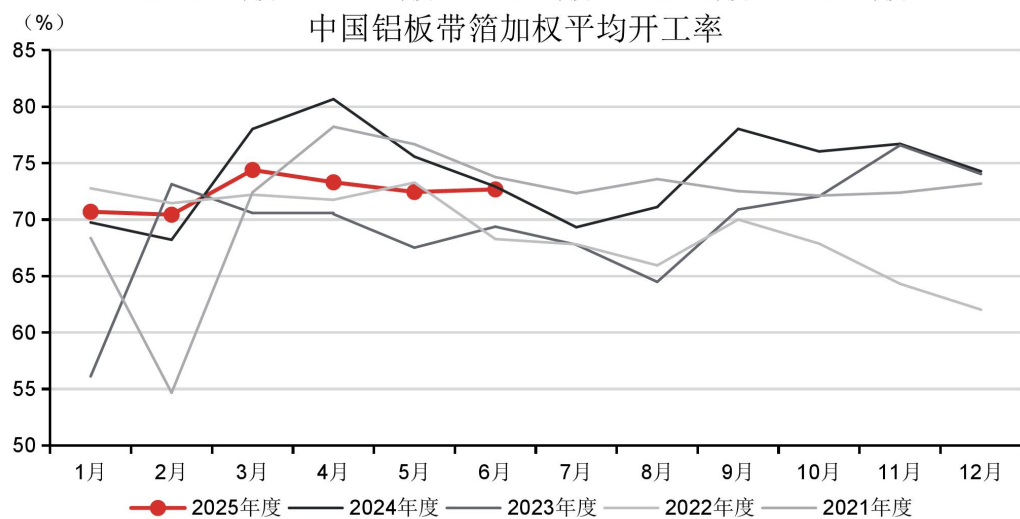
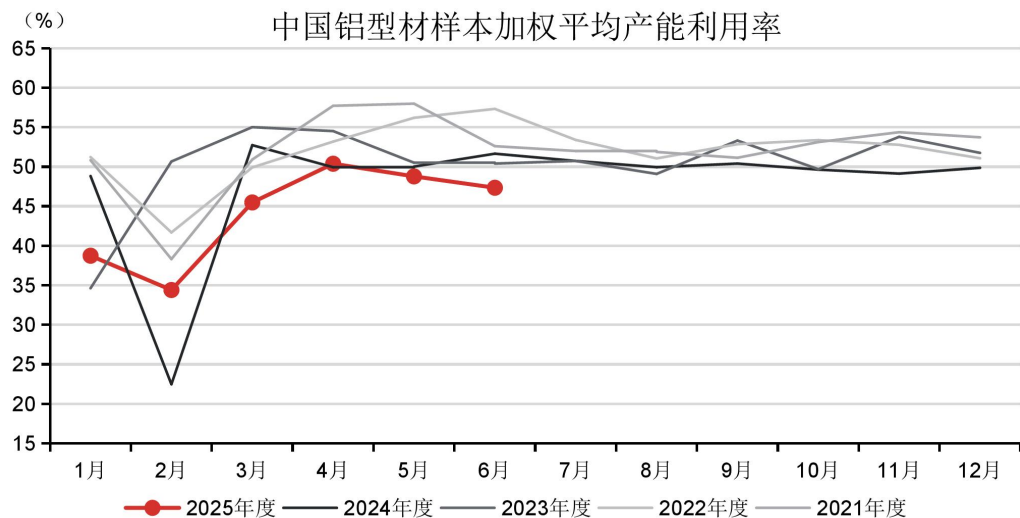
# LME铝库存仍累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



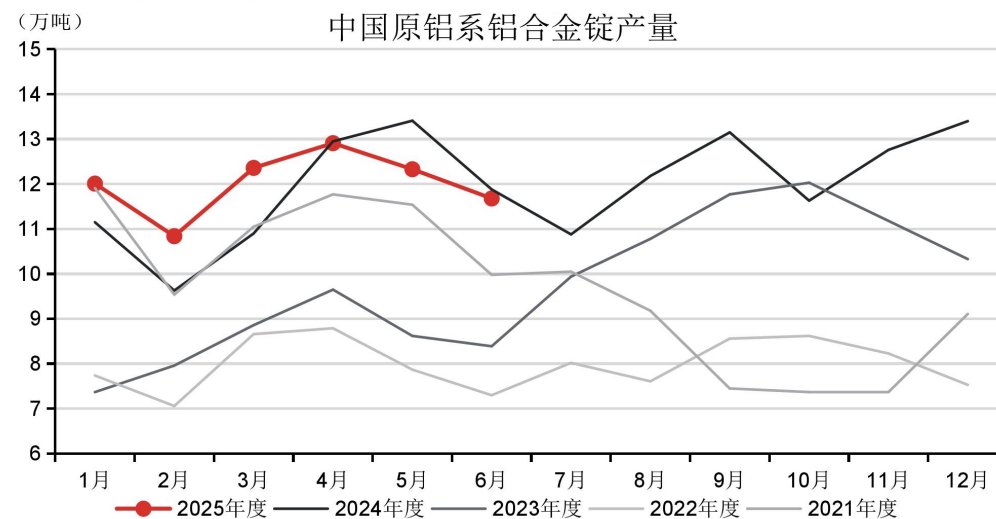
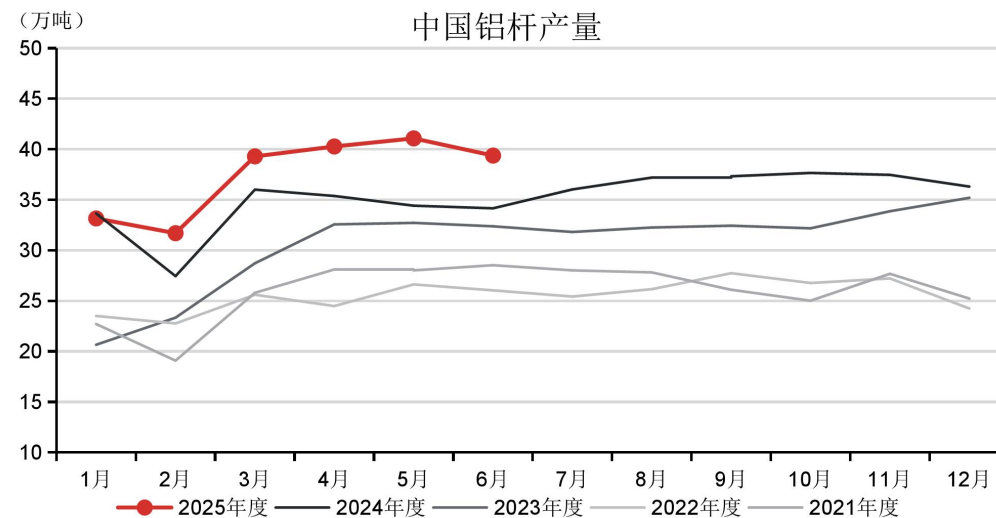
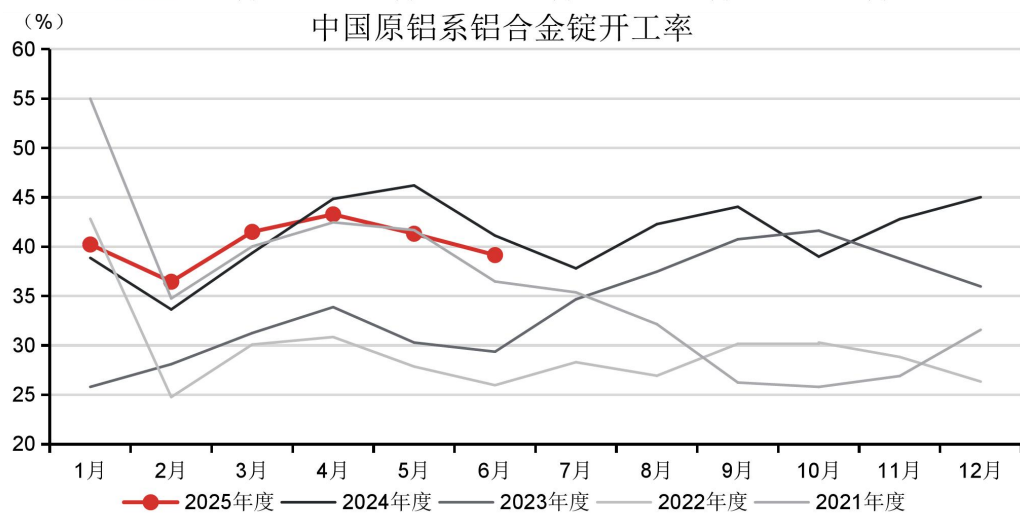
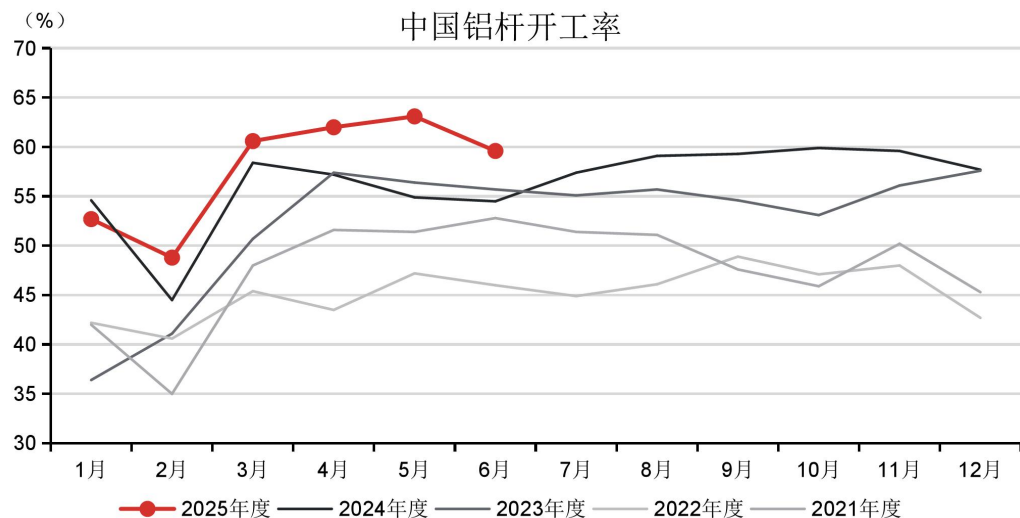
# 本周铝材开工分化但普遍承压



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



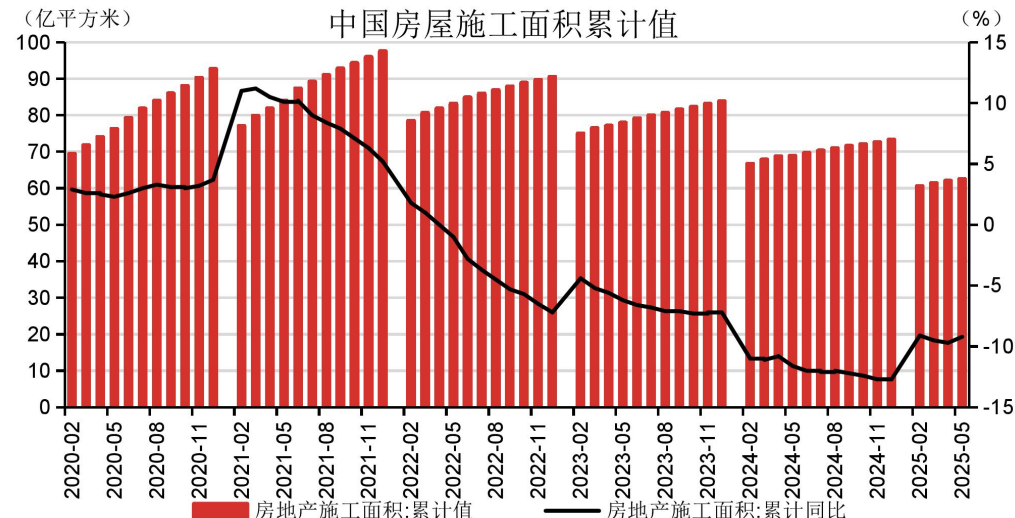
# 下周铝材整体开工预计延续下行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



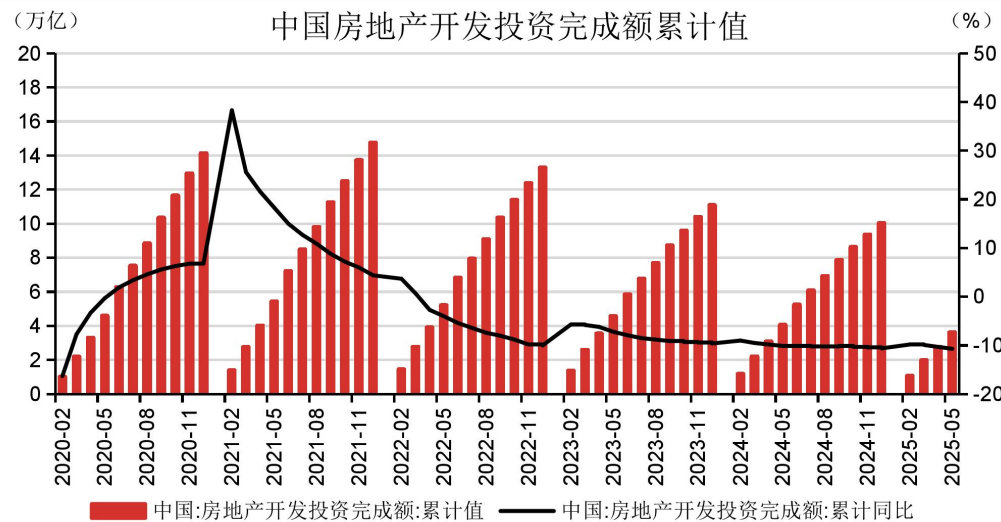
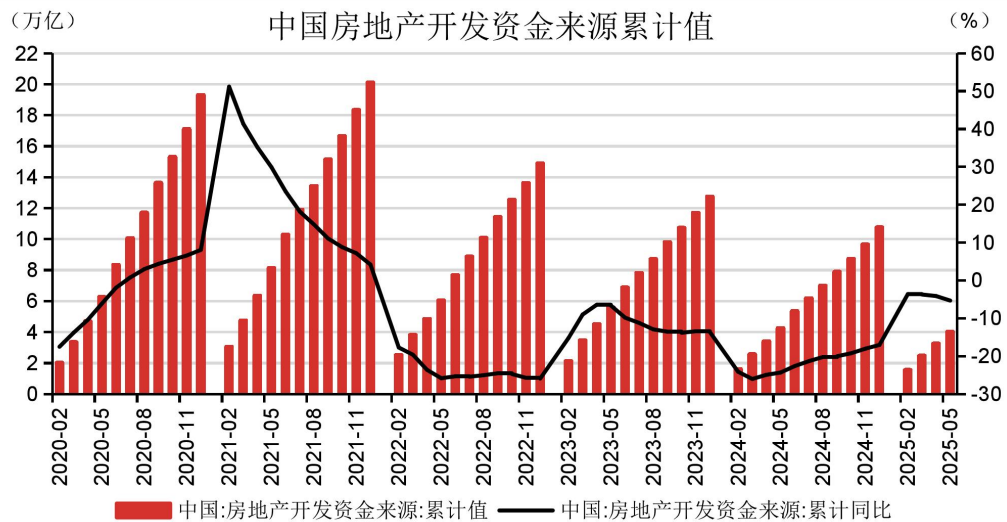
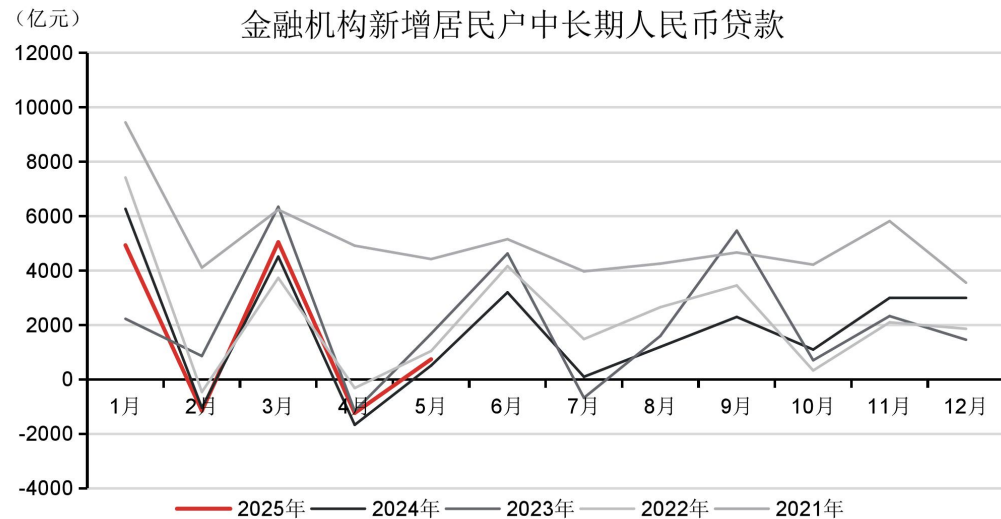
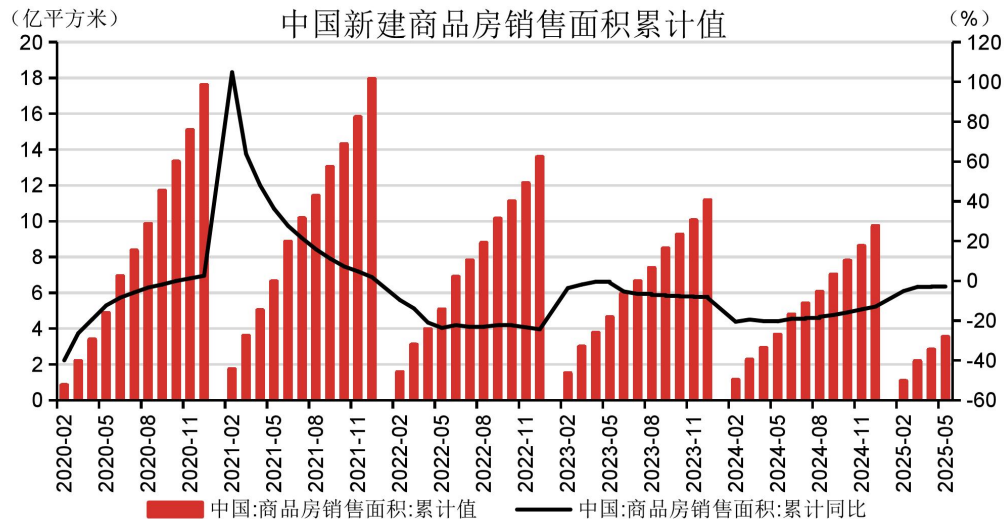
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均降



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



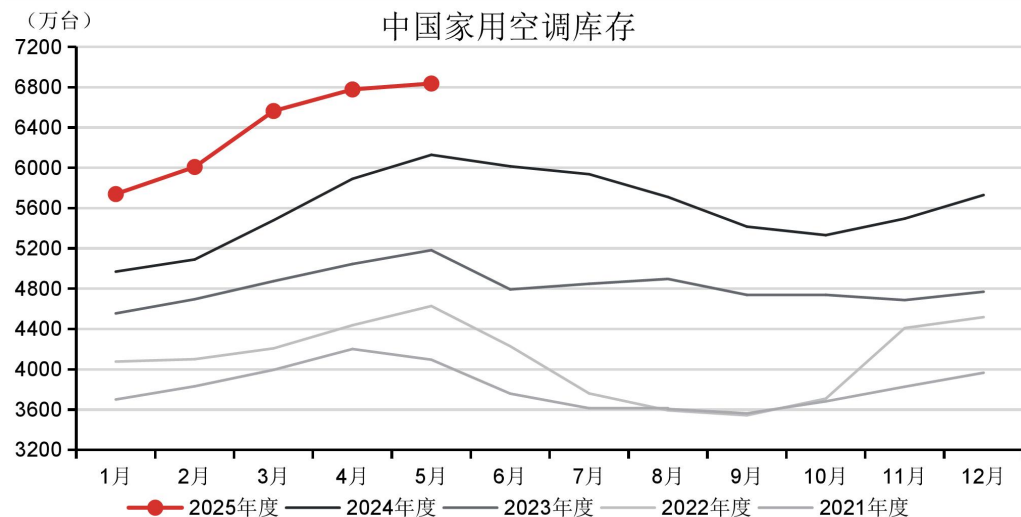
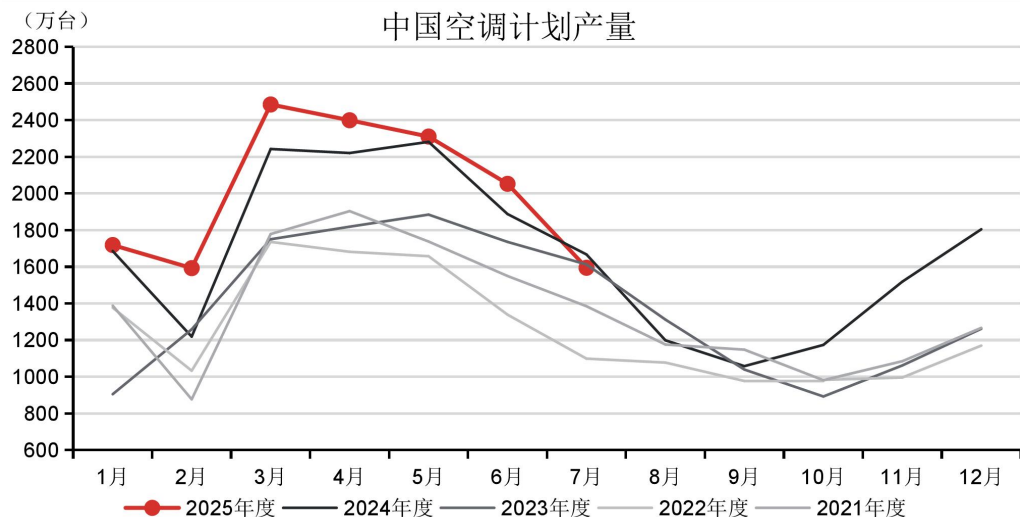
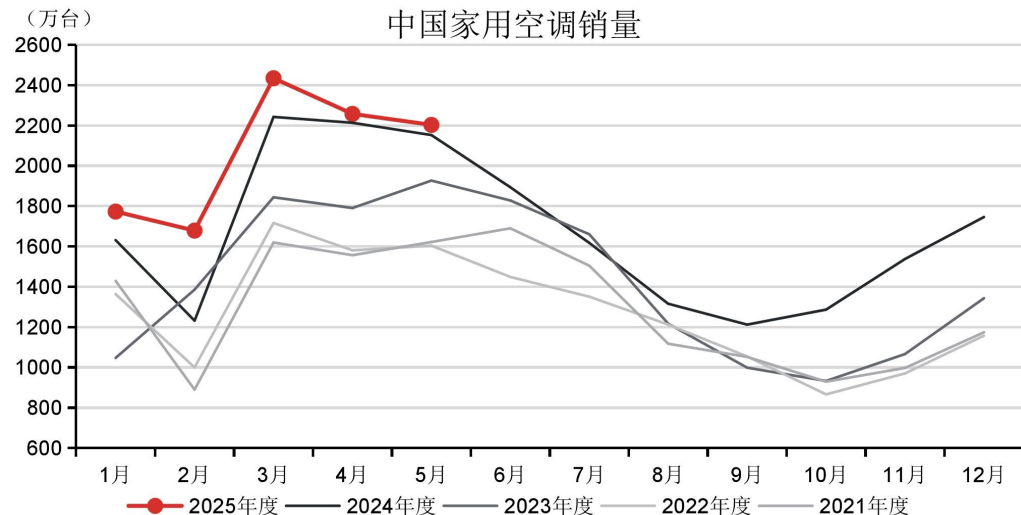
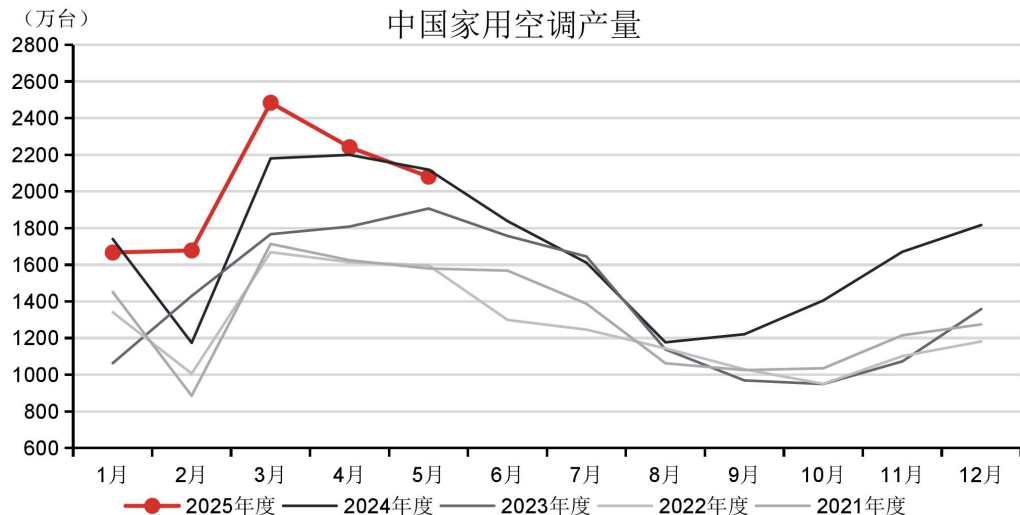
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均降



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



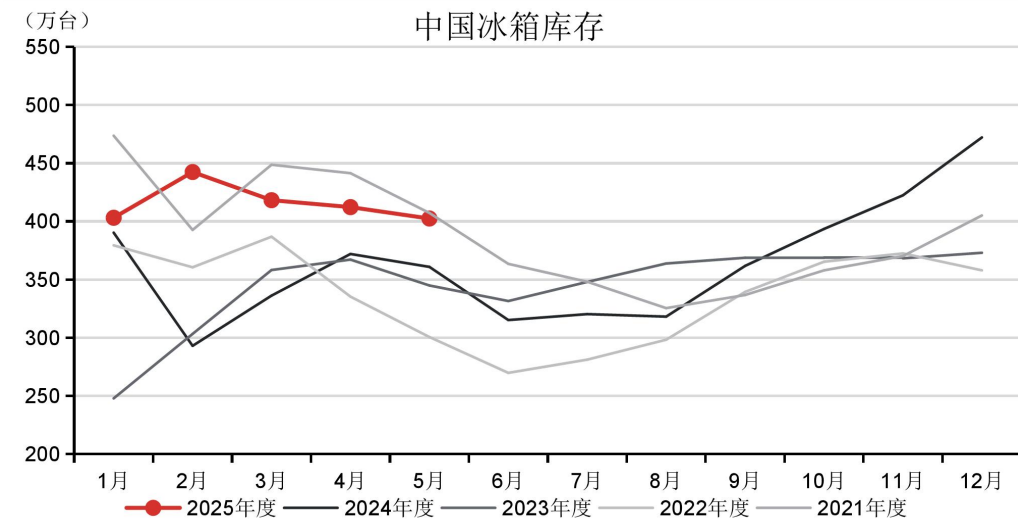
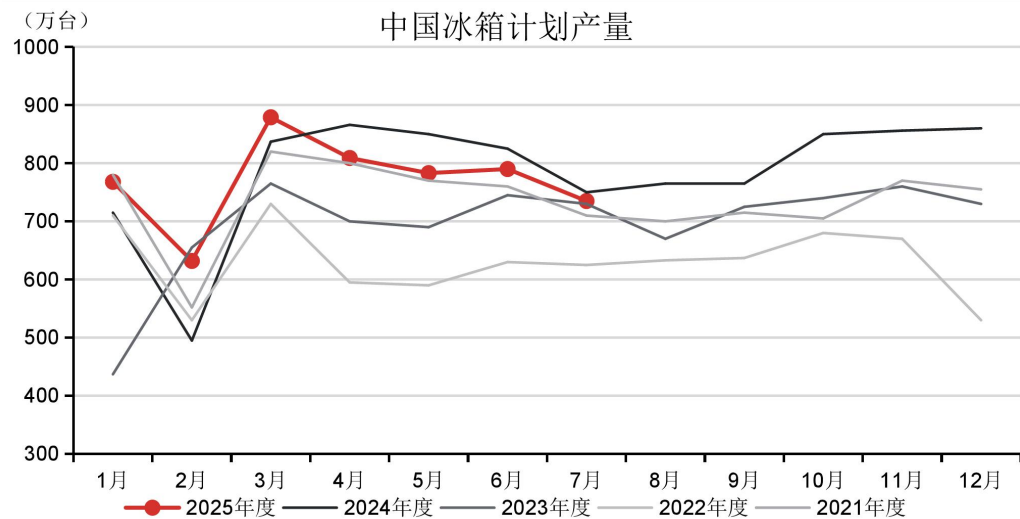
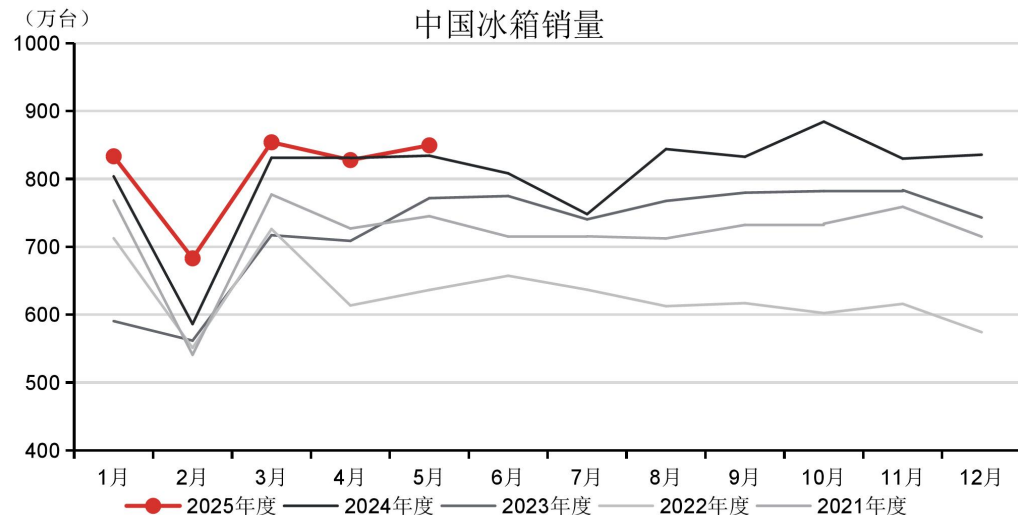
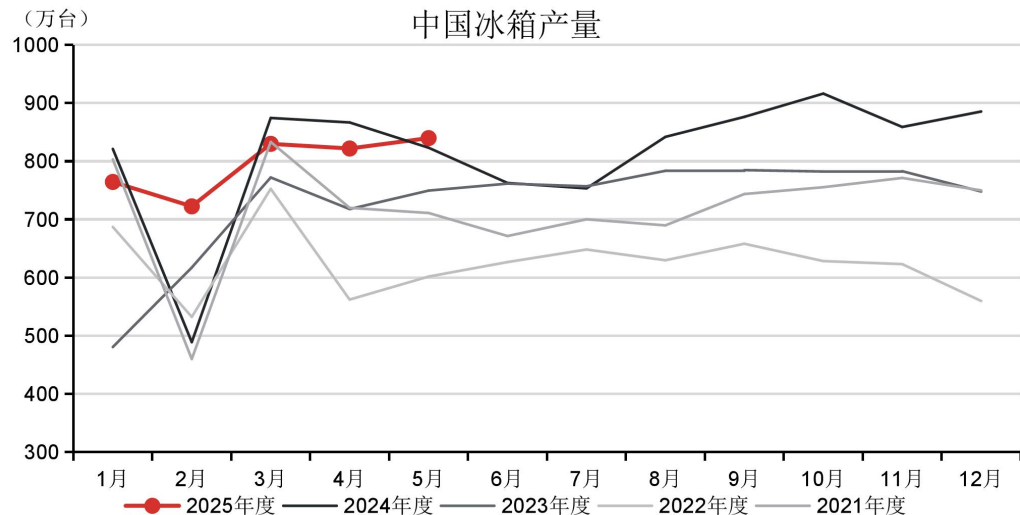
# 7月家用空调排产1580万台，较去年同期实绩减1.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



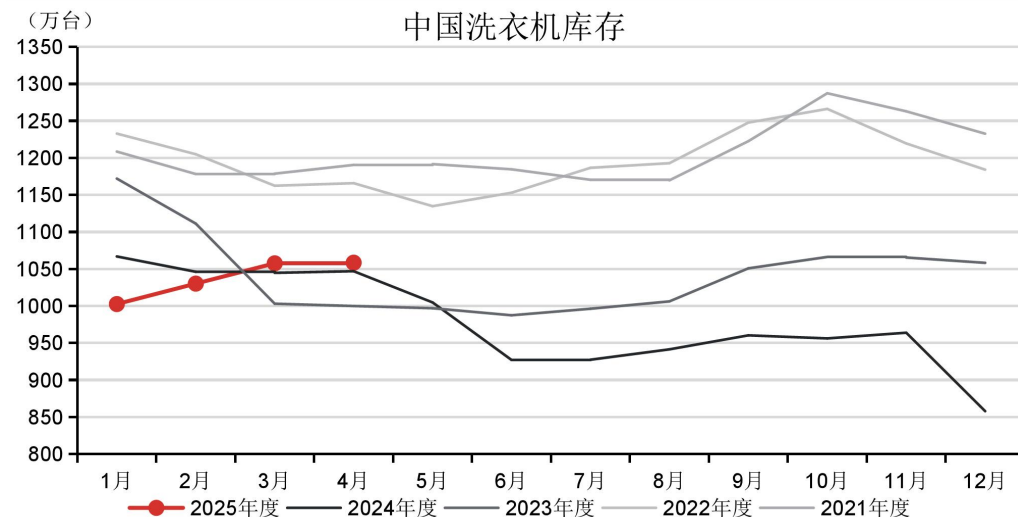
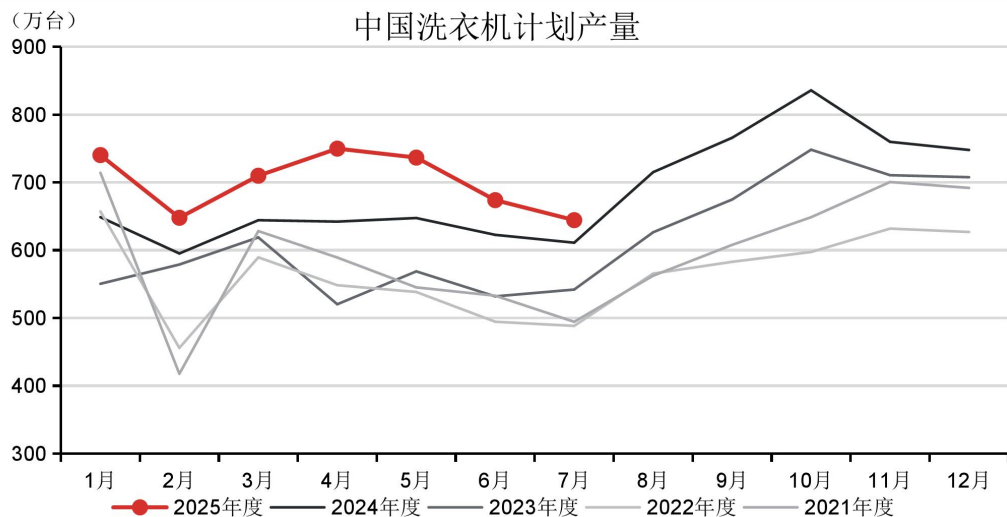
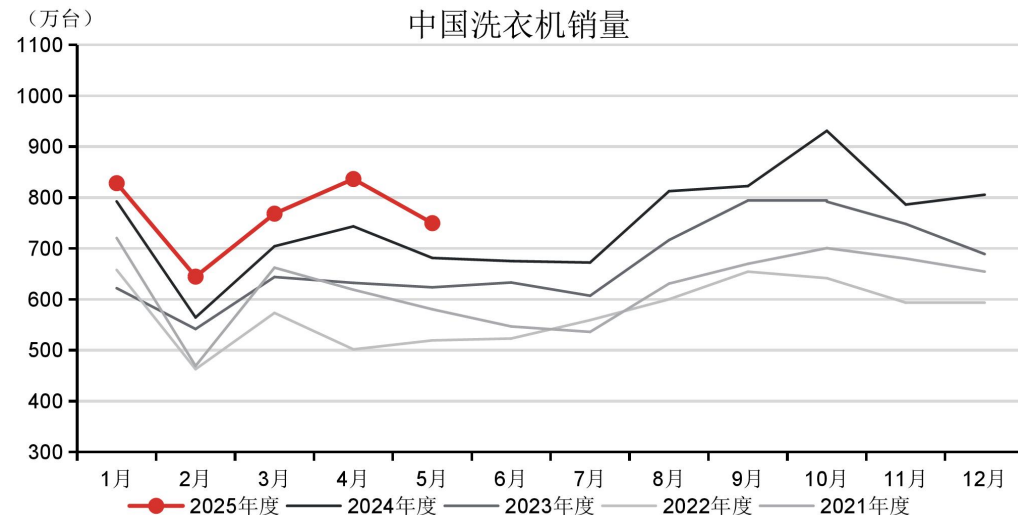
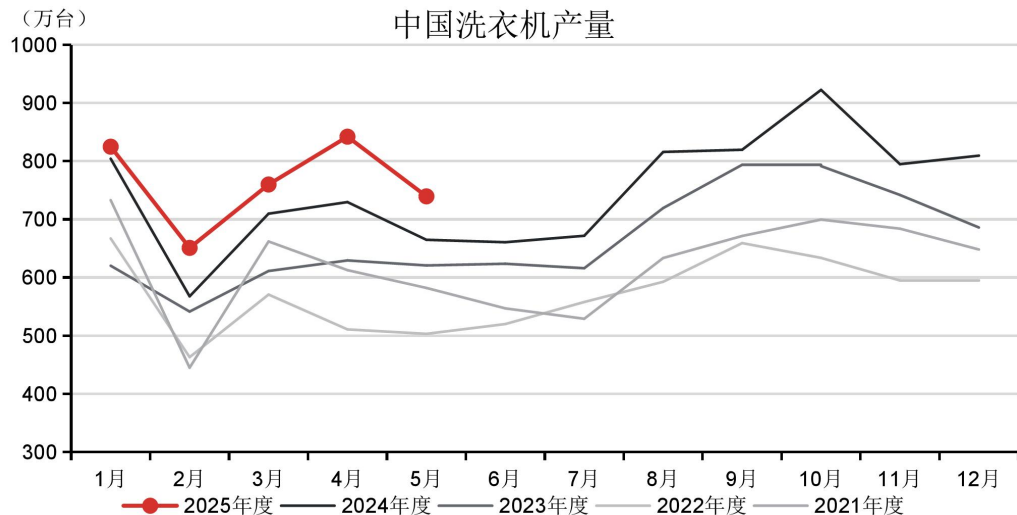
# 7月冰箱排产735万台，较去年同期实绩减2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



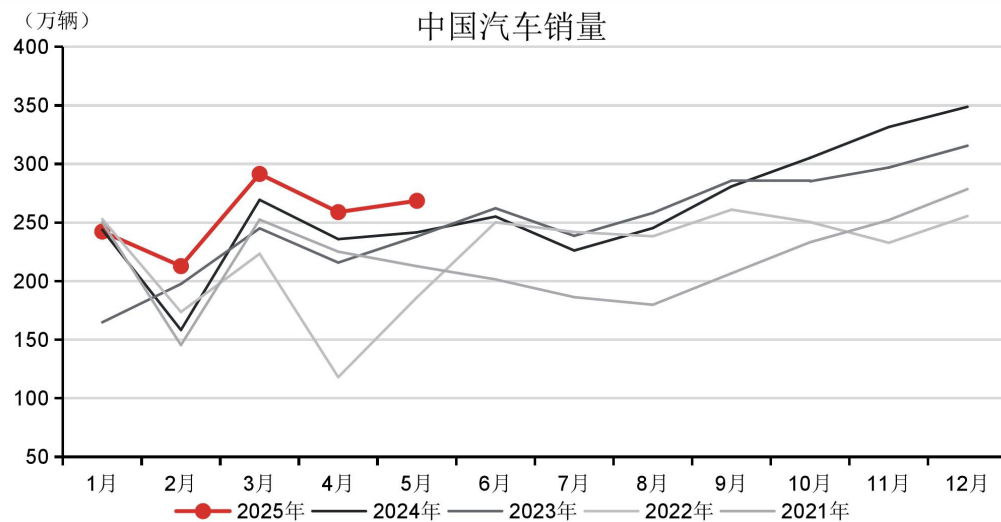
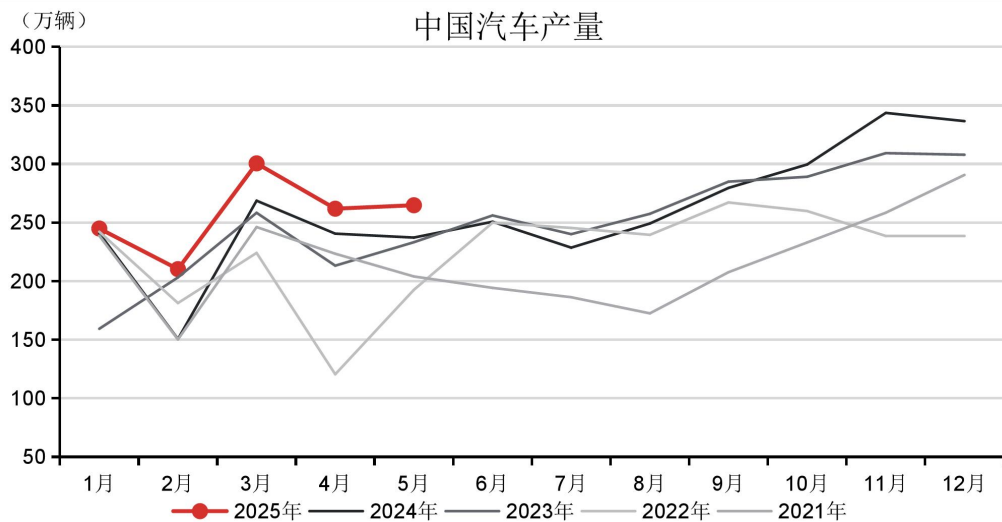
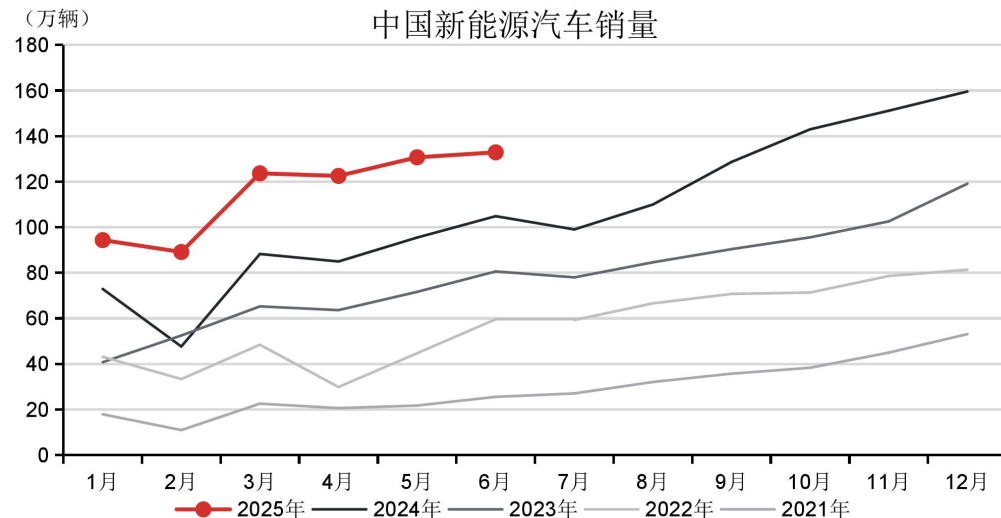
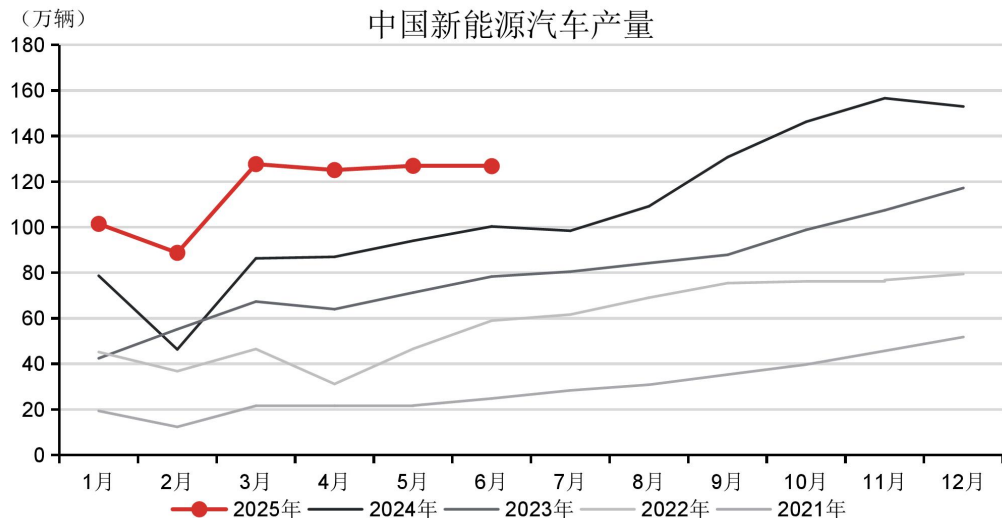
# 7月洗衣机排产644.5万台，较去年同期实绩减4.2%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



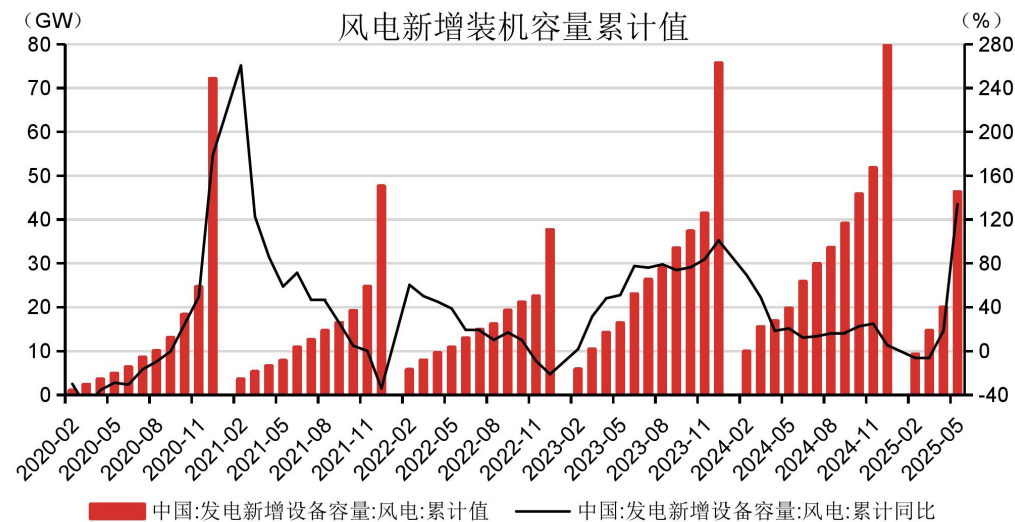
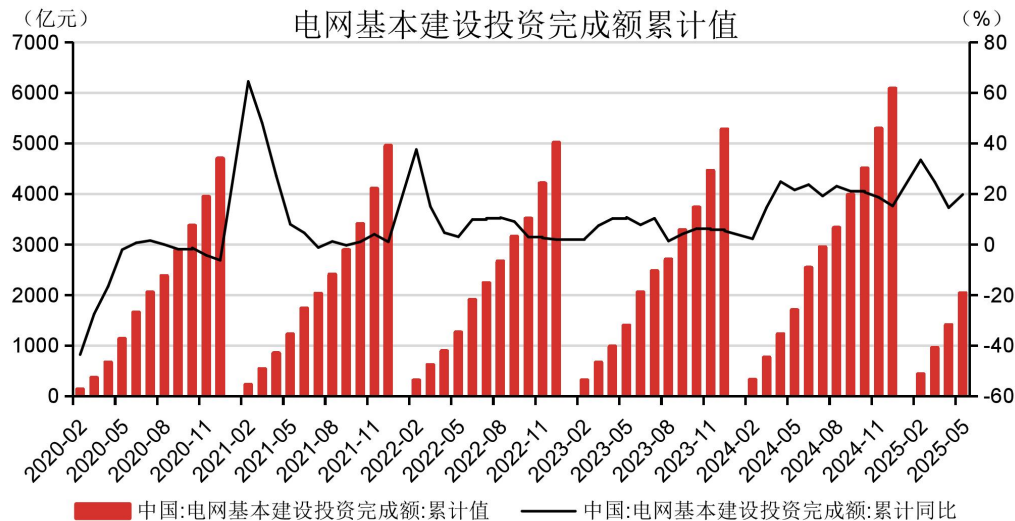
# 7月1-6日全国乘用车新能源市场零售辆同比增21%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 反内卷政策引发光伏组件价格上调，但下游存观望情绪、未抢货



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**