



铝系周报

铝材整体开工增，铝锭周内去库，
铝预计偏强

2025年8月24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2510合约周五下午收于20630元/吨，周环比跌0.58%。本周沪铝盘面先跌后反弹：美联储7月会议纪要释放鹰派信号，美国8月制造业PMI意外创三年多新高、通胀压力增，海外宏观短期承压，但旺季临近、本周铝材整体开工环比续增，铝锭周内去库，基本面向上。
运行逻辑	宏观，美联储主席放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门。供给，铝土矿库存高但几内亚雨季存影响，矿价有支撑。国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累；仓单量持续回升。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限。需求，临近旺季，本周铝材整体开工环比续增但有所分化：建筑型材需求未见好转，光伏型材和汽车型材订单持稳；旺季临近、铝板带订单好转；铝箔开工续增，除空调箔受季节影响、其它下游有回升；铝线缆终端提货加快；原生铝合金订单一般。库存，电解铝现货库存环比增但周内去库、压力有限，铝棒库存续减；LME铝库存变动有限。
推荐策略	美联储主席放鸽，降息预期升温。临近旺季、铝材整体开工环比续增，铝锭社库周内去库。宏观向上，基本面有支撑，沪铝偏强，低多。氧化铝利润尚可、库存仍累、仓单持续回升，逢高空。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	利多	美国8月制造业PMI意外创三年多新高，通胀压力增；劳动力市场降温越发明显。美联储7月会议纪要释放鹰派信号，多数人认为通胀比就业风险高。美总统对美联储持续施压。美联储主席放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门。中国8月LPR报价维持不变。欧元区制造业PMI冲上50、结束三年收缩。美欧就贸易协定框架达成一致。
需求	利多	本周铝材整体开工环比续增但有所分化：铝型材开工持平，建筑型材需求未见好转，而光伏型材和汽车型材订单持稳；铝板带开工仍增，旺季临近、订单有所好转；铝箔开工续增，除空调箔受季节影响、其它下游均有回升；铝线缆开工续升，终端提货加快；原生铝合金开工持平、订单一般。下周铝材整体开工预计延续弱稳修复。
供应	中性	据钢联，本周铝土矿港口库存环比增77万吨至2856万吨；库存高但几内亚雨季存影响，矿价有支撑。国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累：本周氧化铝产量环比增0.3万吨至185.2万吨，库存增6.4万吨至426.3万吨；仓单量持续回升。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限：本周产量环比增0.04万吨至84.83万吨。
库存	中性	本周电解铝现货库存环比仍增但周内去库、压力有限，铝棒库存续减；LME铝库存变动有限。据钢联，周四电解铝现货库存57.9万吨，较周一减0.7万吨、较上周四增0.8万吨；6063铝棒现货库存13.75万吨，较周一减0.9万吨、较上周四减1.4万吨。周五LME铝库存478725吨，周环比减825吨。
基差	中性	周五A00铝锭现货升贴水为30元/吨；下游刚需补库增加，铝锭现货升贴水有所抬升。周五下午沪铝09-10月差收于20元/吨，月差周环比整体持平。本周LME铝0-3M升贴水周环比变动有限。
利润	利空	本周动力煤现货、氧化铝现货、预焙阳极、冰晶石、氟化铝价格整体变动有限，电解铝平均生产成本几乎持平；电解铝现货价格震荡运行，平均生产利润周环比持稳、利润水平仍较可观。



CONTENTS

目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

09



CONTENTS

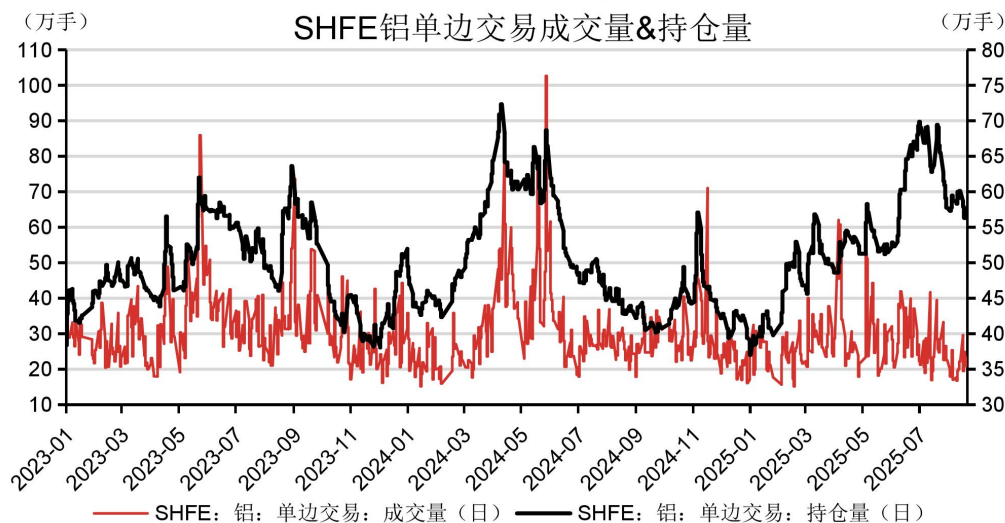
目录

01

价格数据



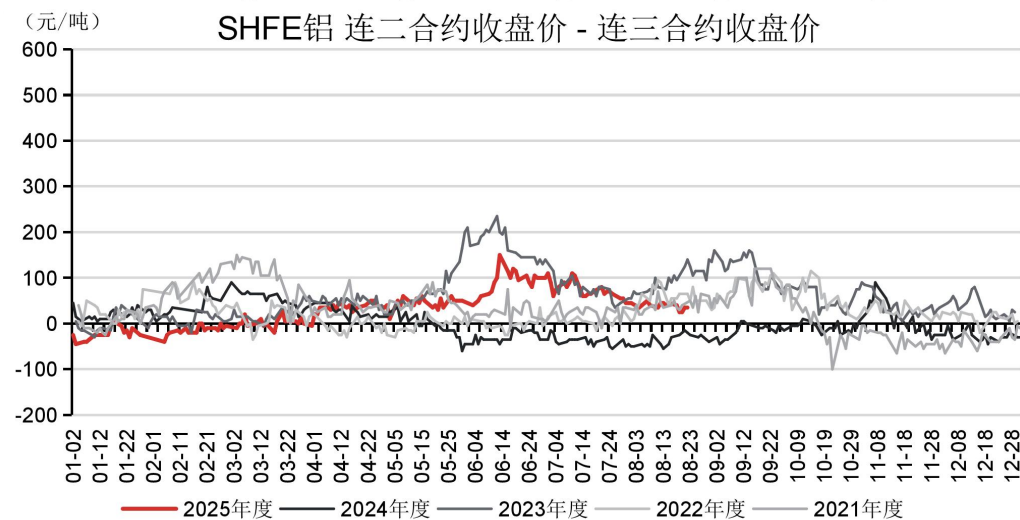
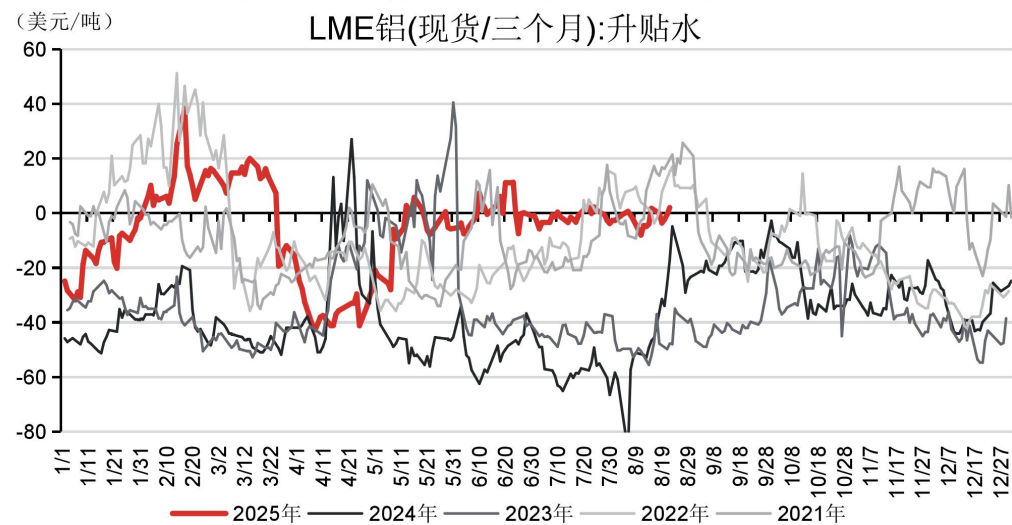
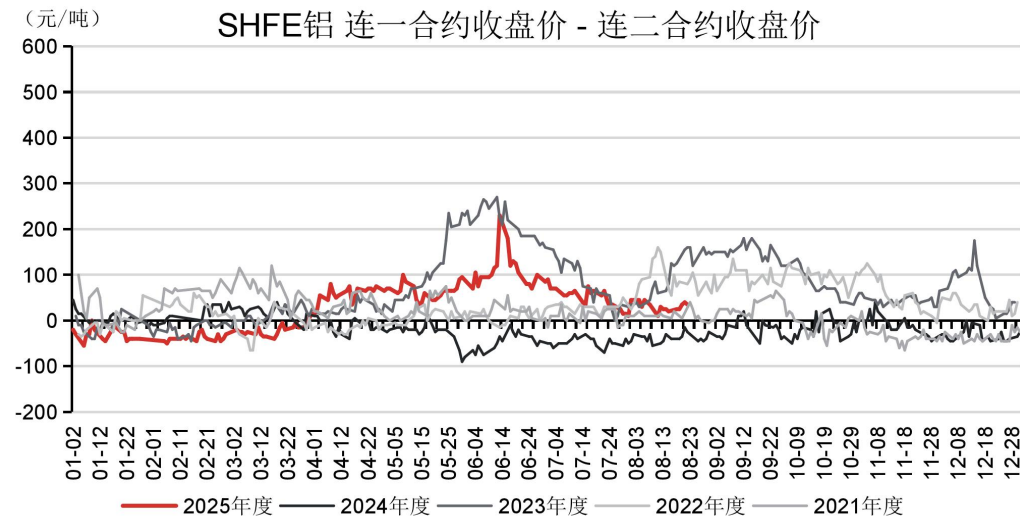
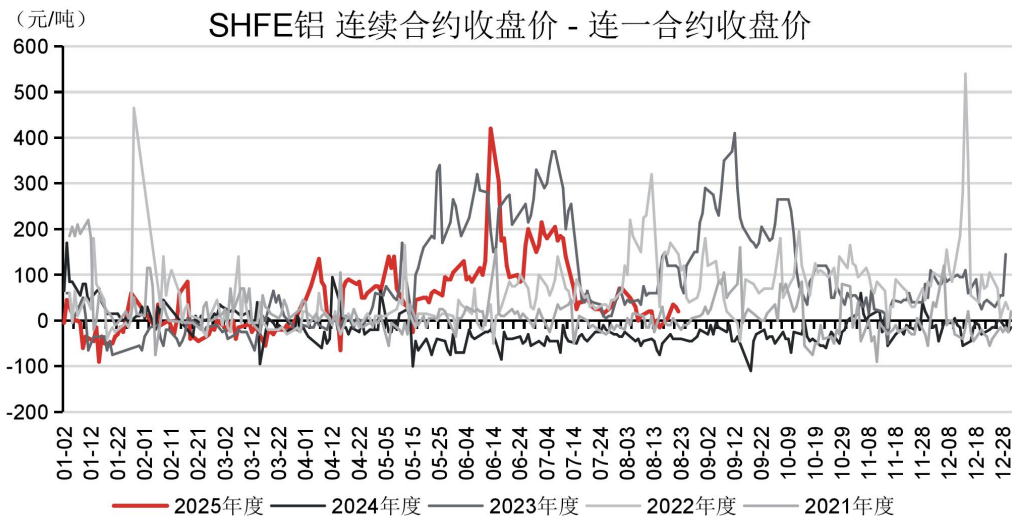
本周沪铝盘面先跌后反弹



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



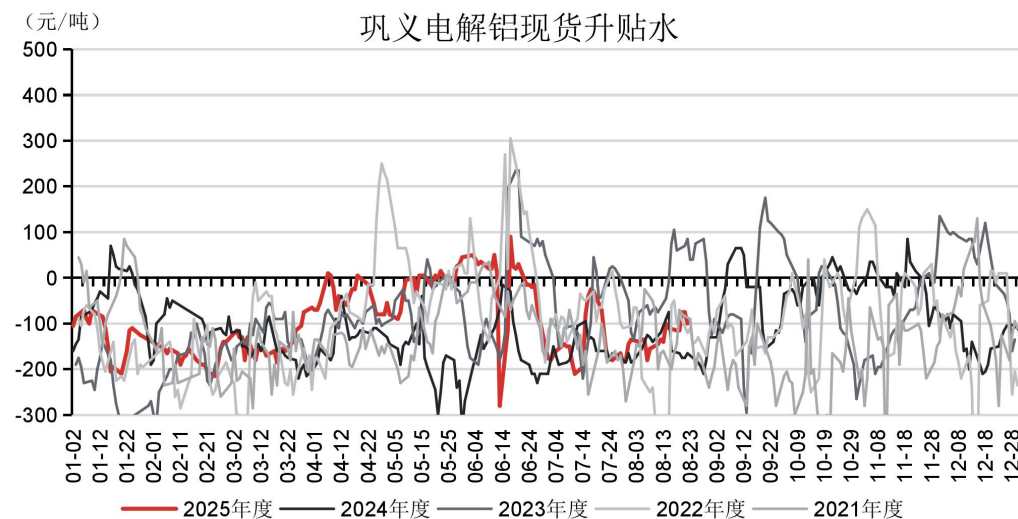
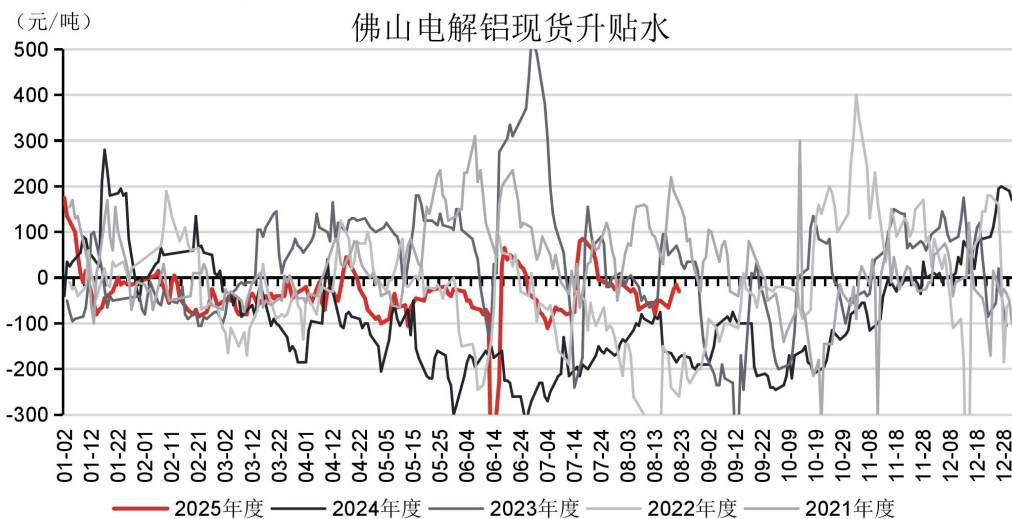
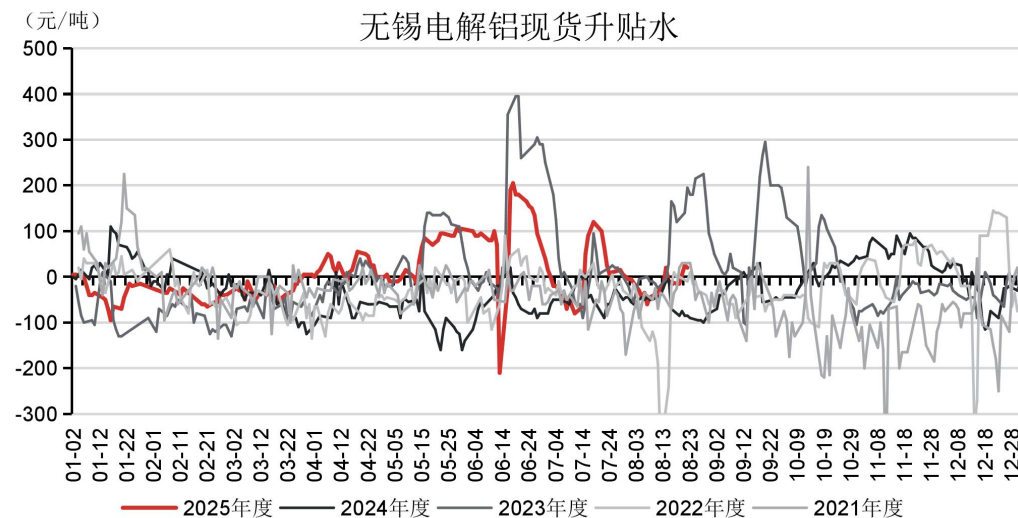
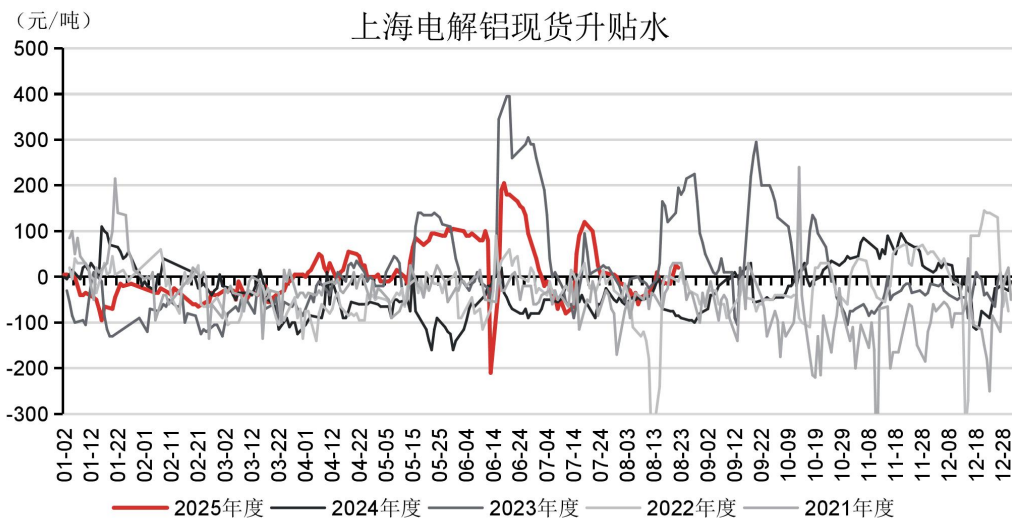
沪铝09-10月差周环比整体持平；LME铝0-3M升贴水周环比变动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



下游刚需补库增加，铝锭现货升贴水有所抬升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

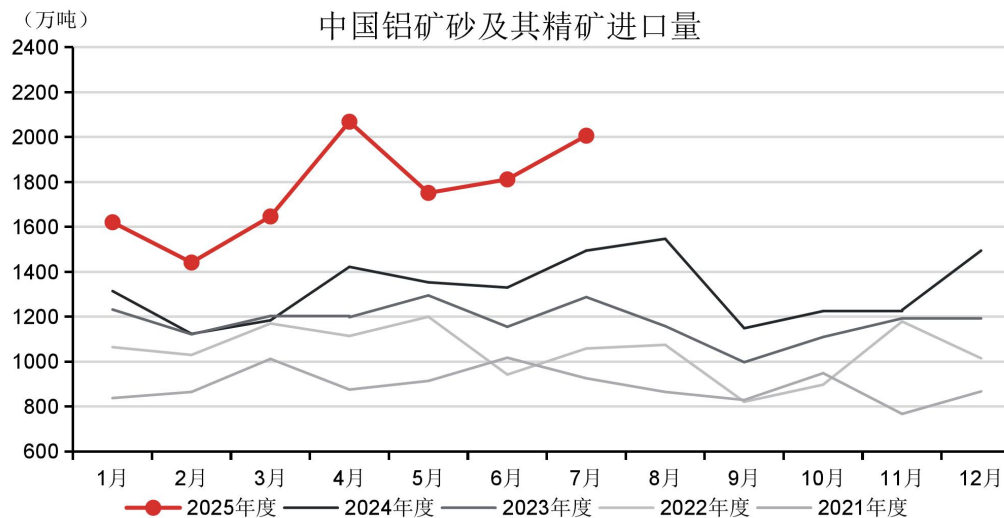
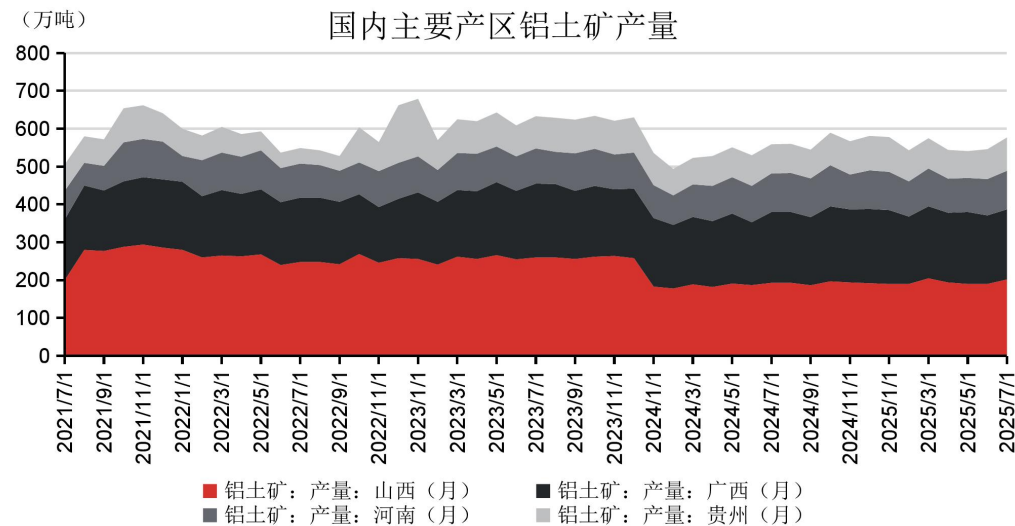
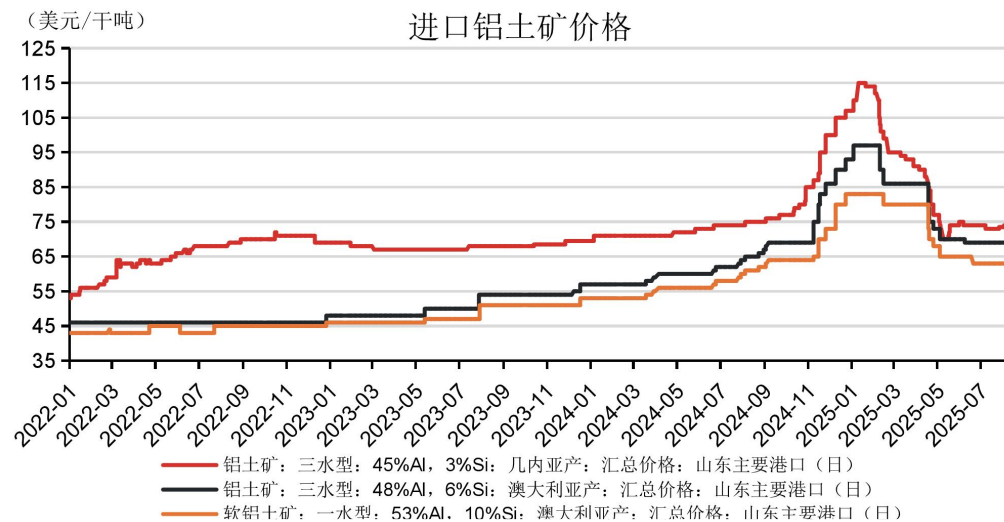
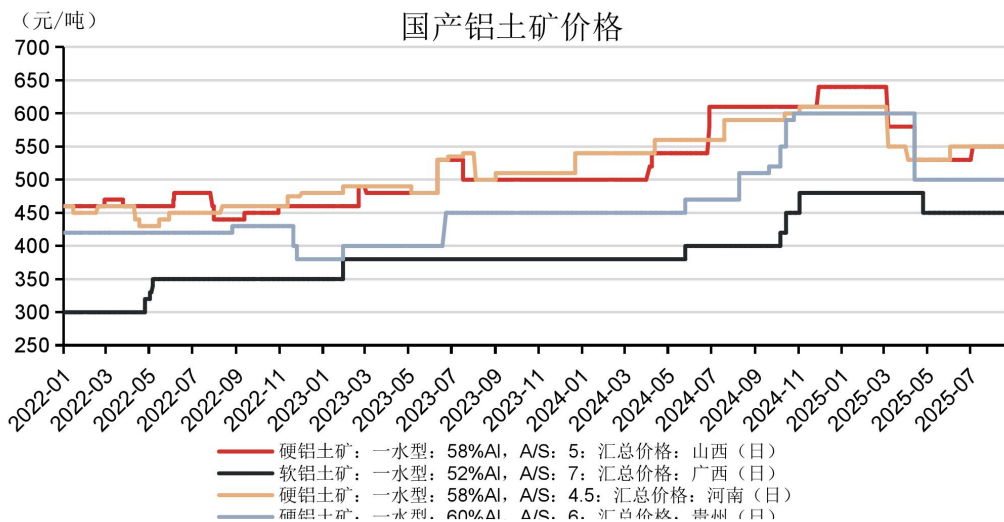
目录

02

基本面数据



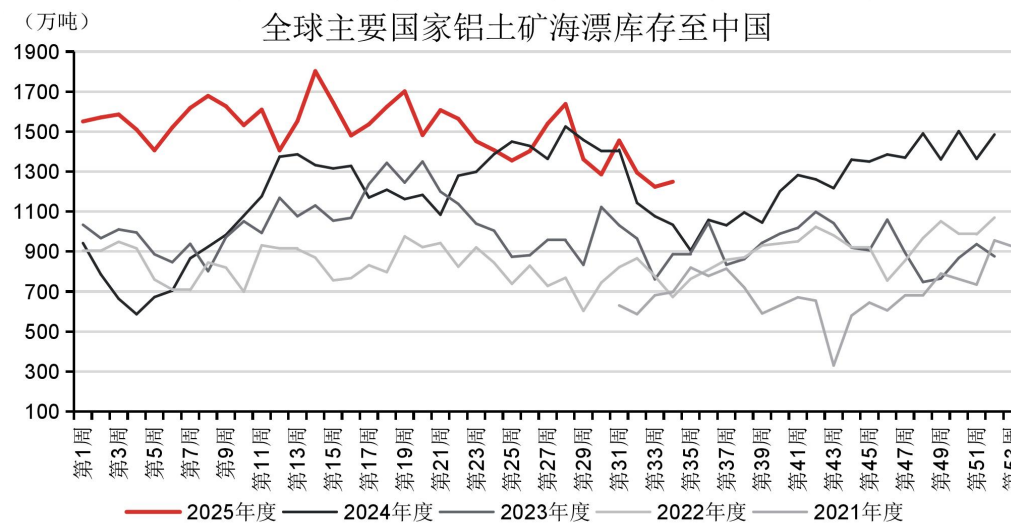
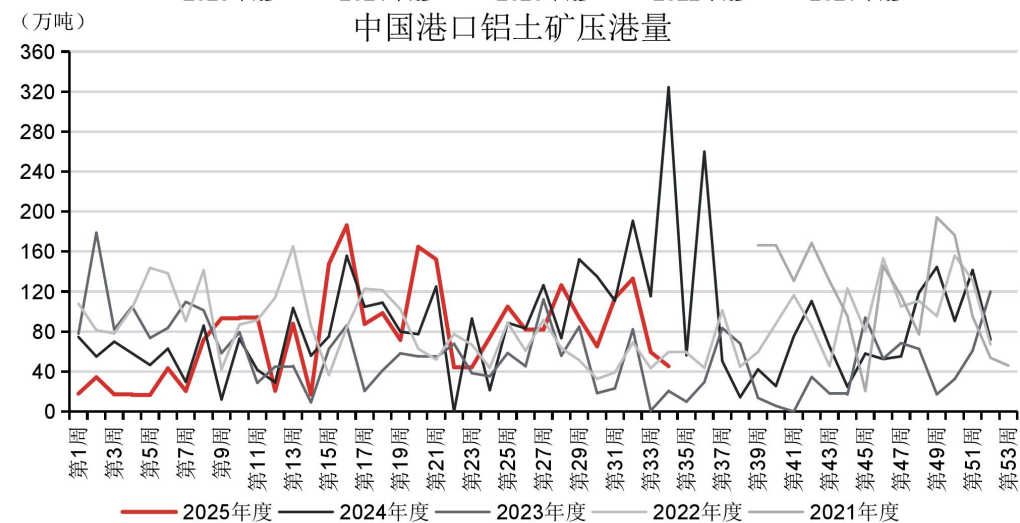
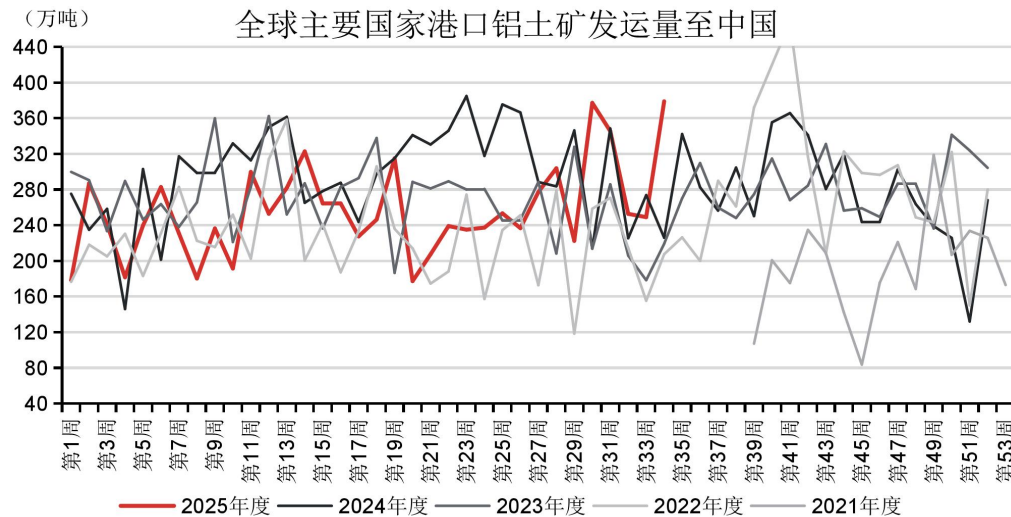
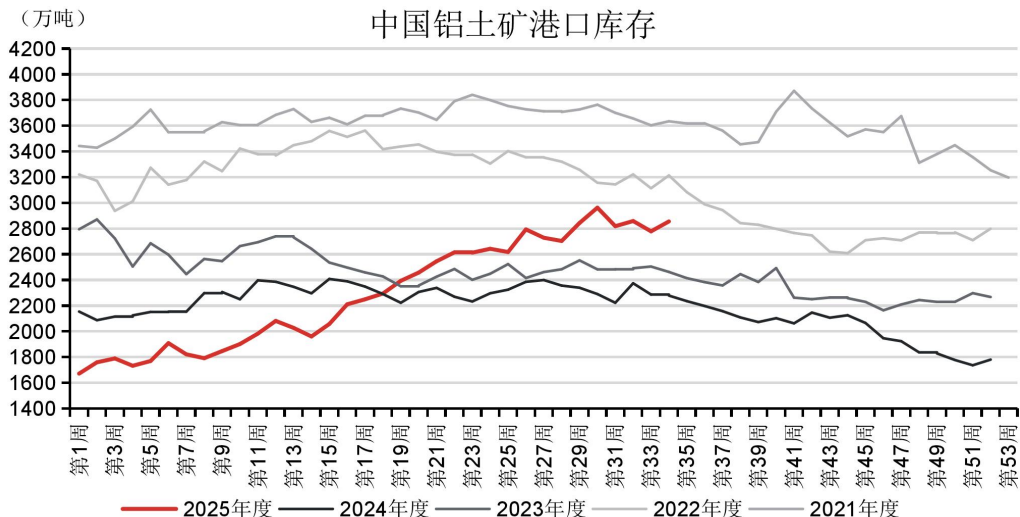
库存高但几内亚雨季存影响，矿价有支撑



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



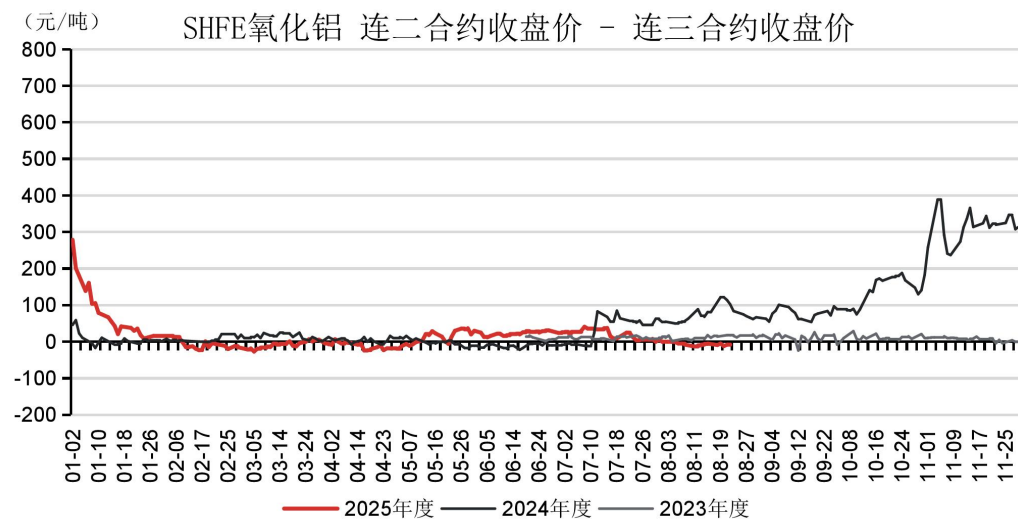
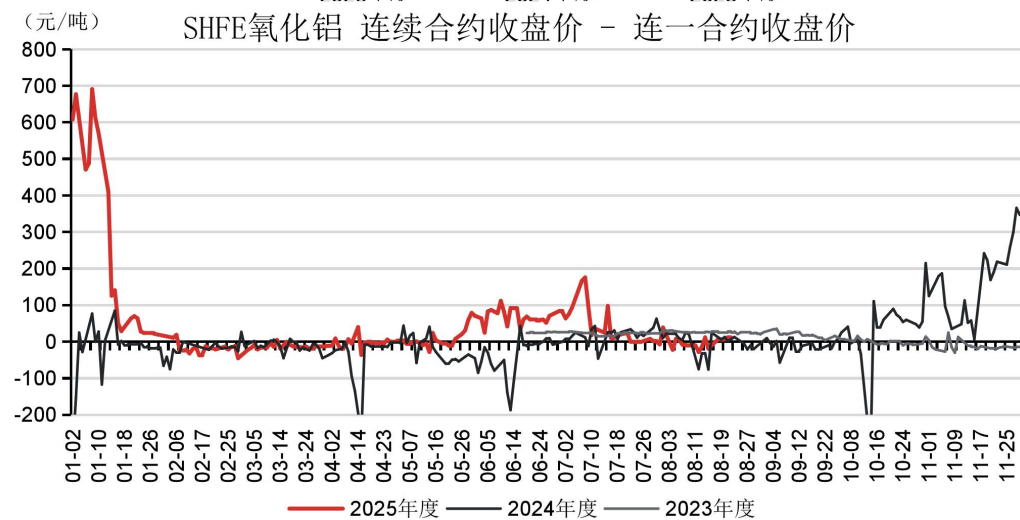
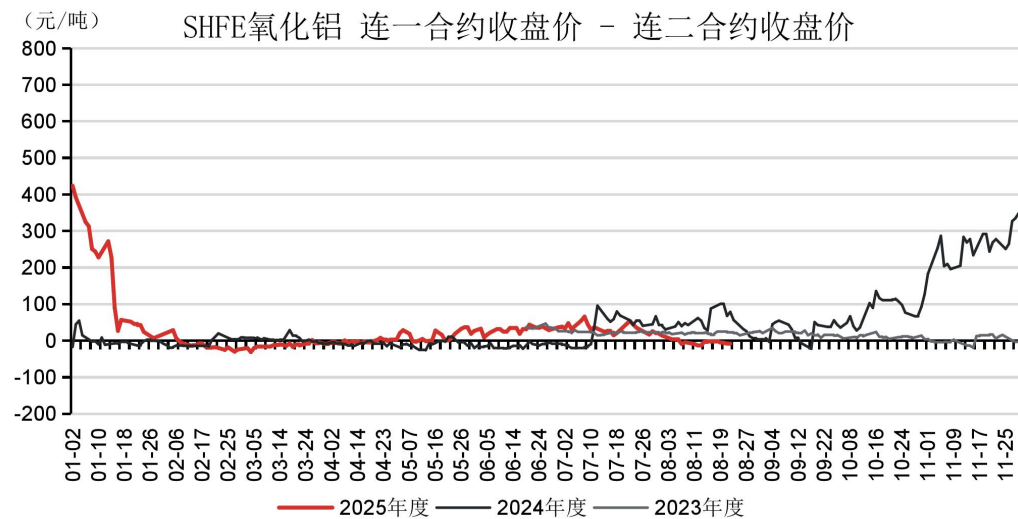
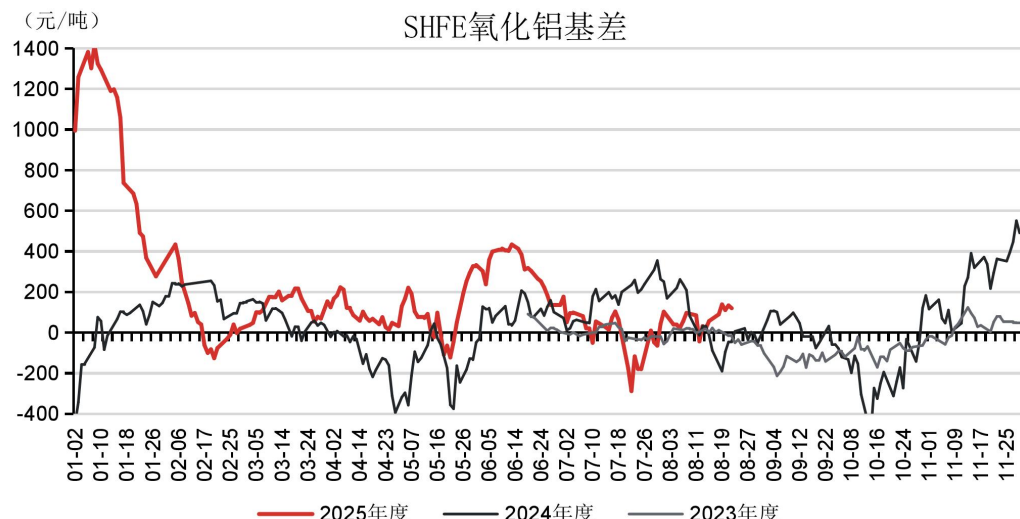
库存高但几内亚雨季存影响，矿价有支撑



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



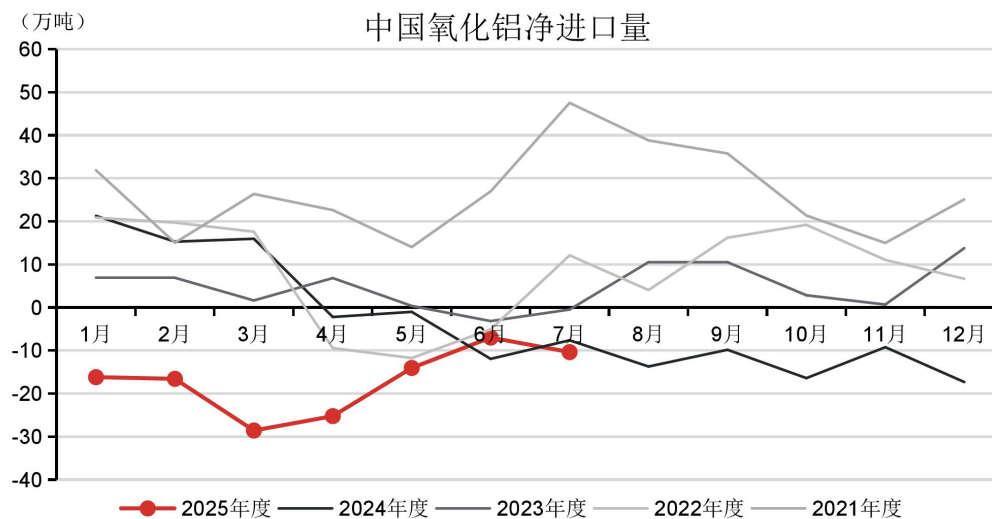
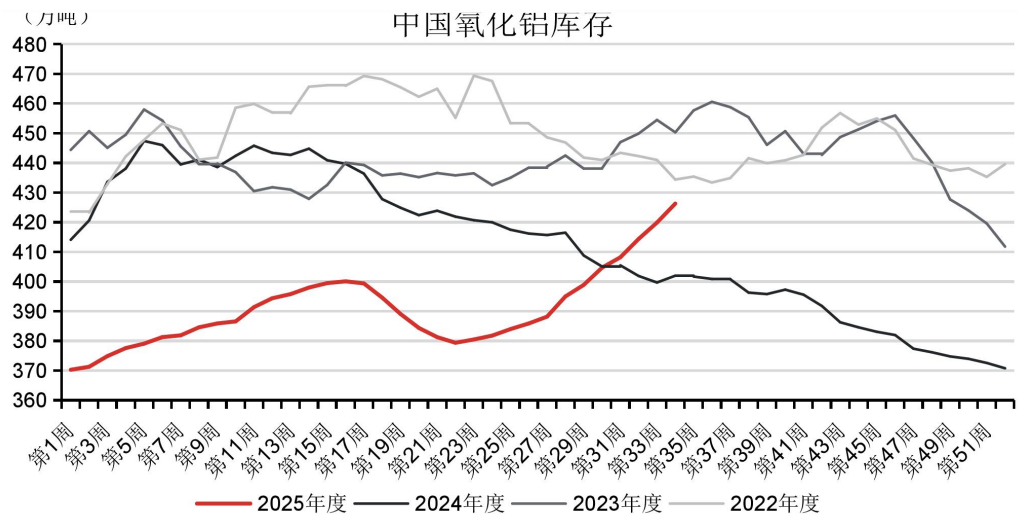
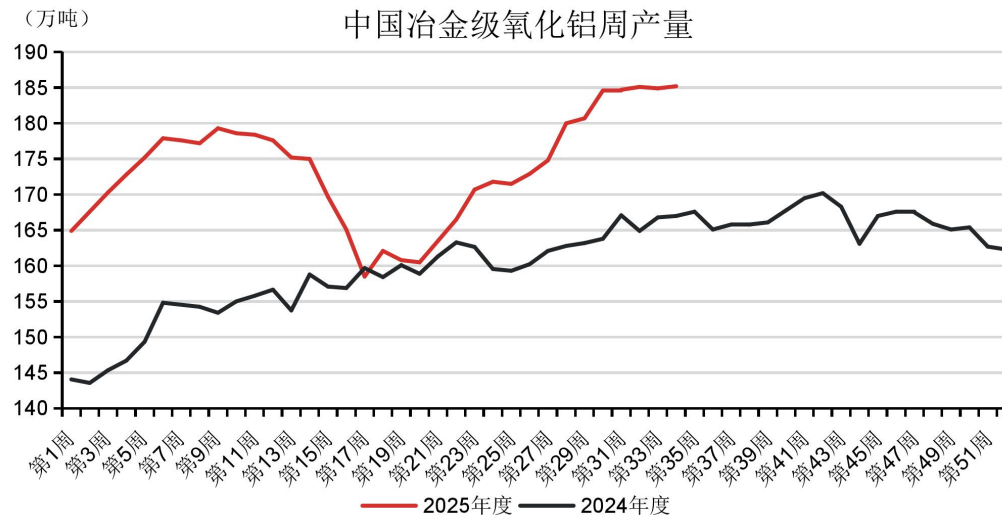
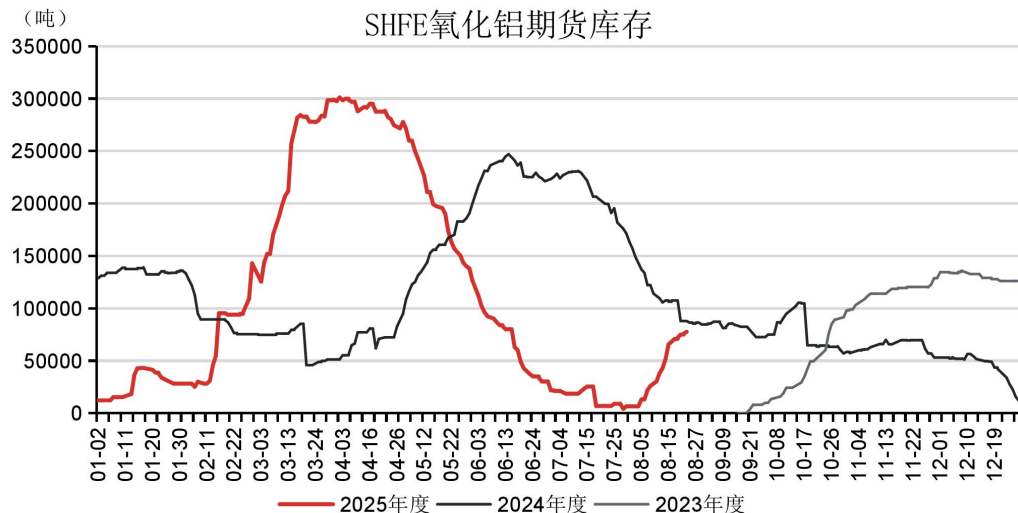
氧化铝月差变动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



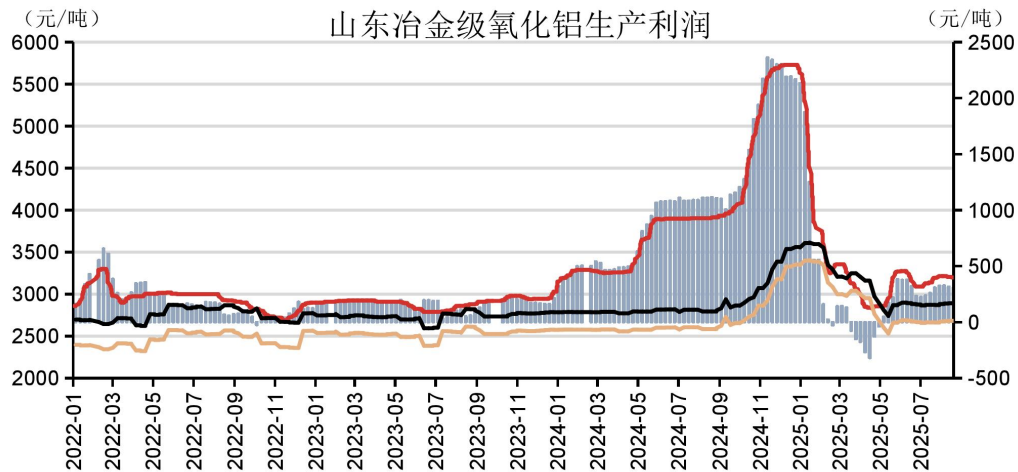
国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累；仓单量持续回升



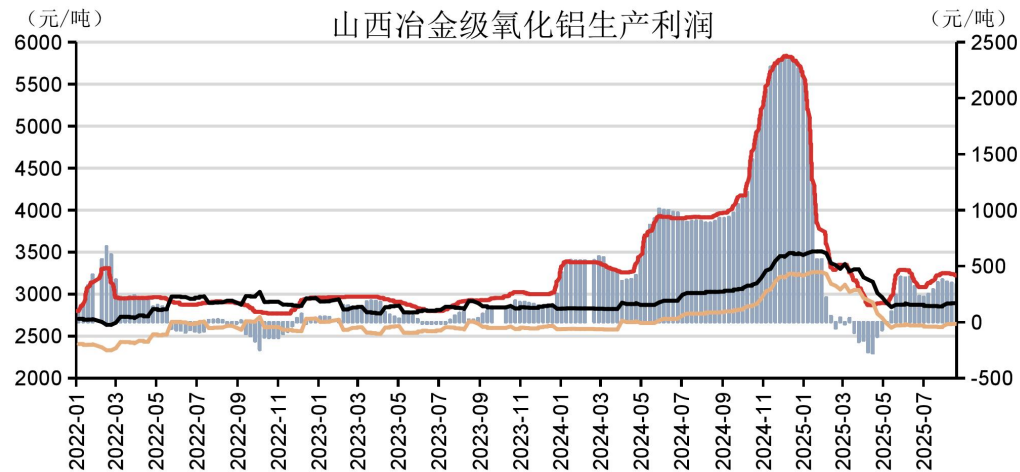
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



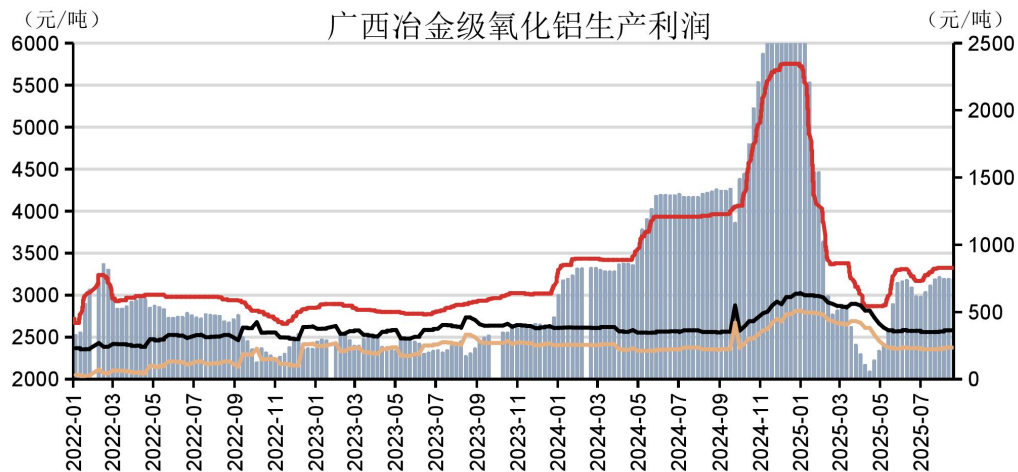
国内氧化铝生产利润尚可



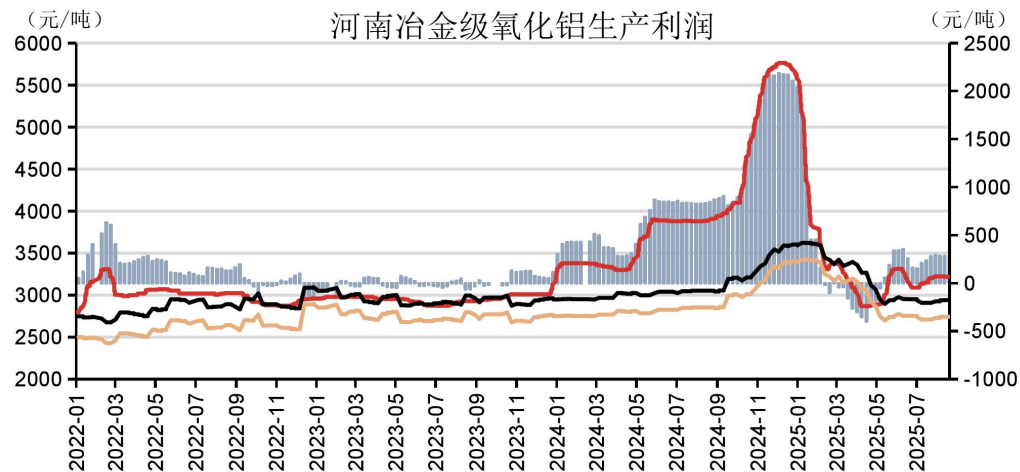
■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



■ 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）

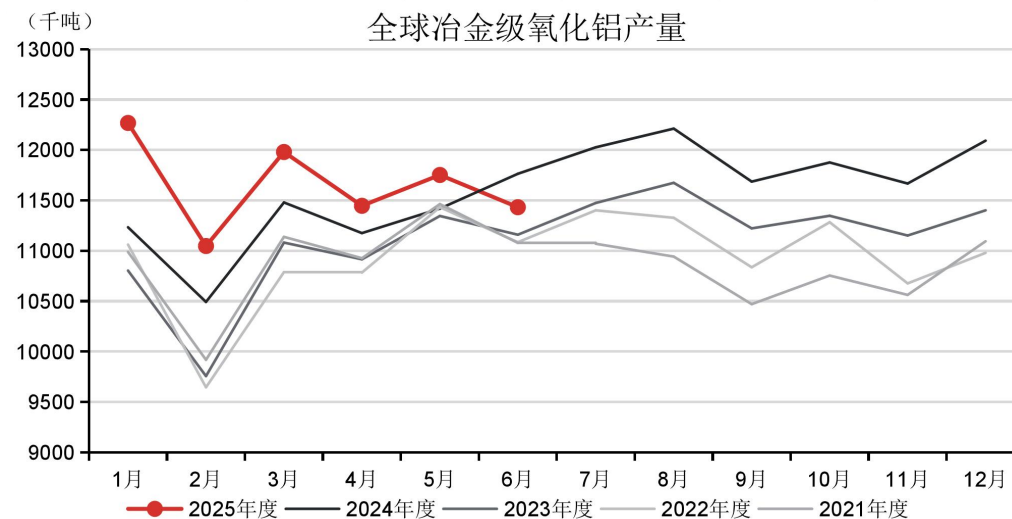
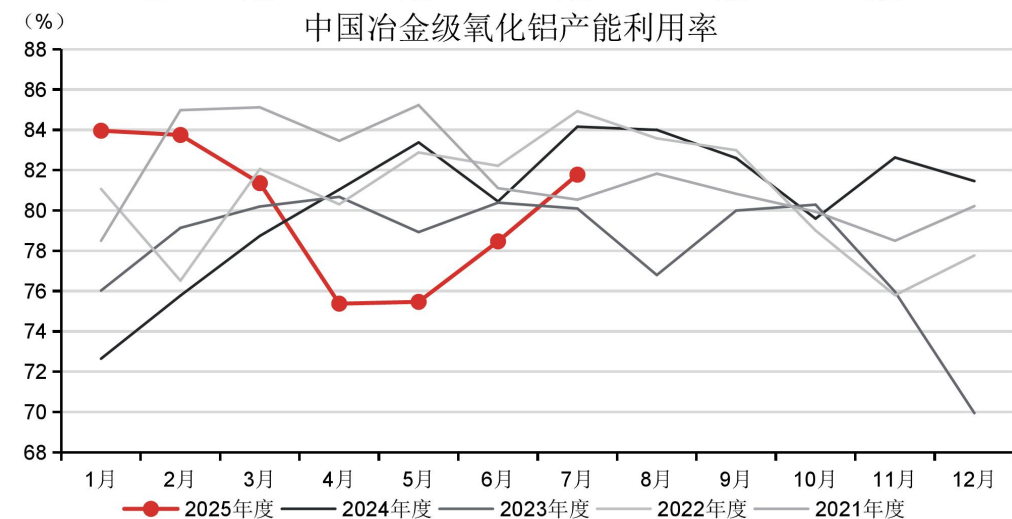
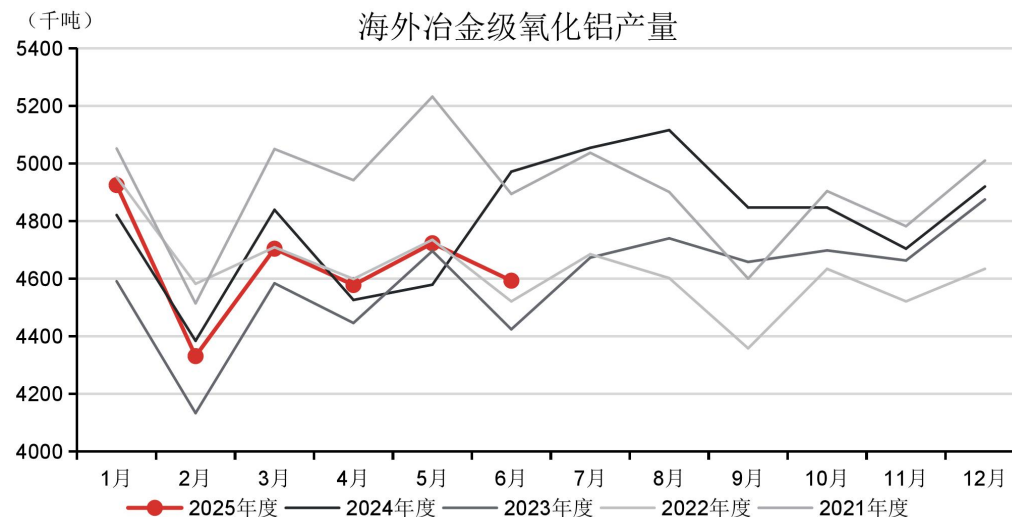
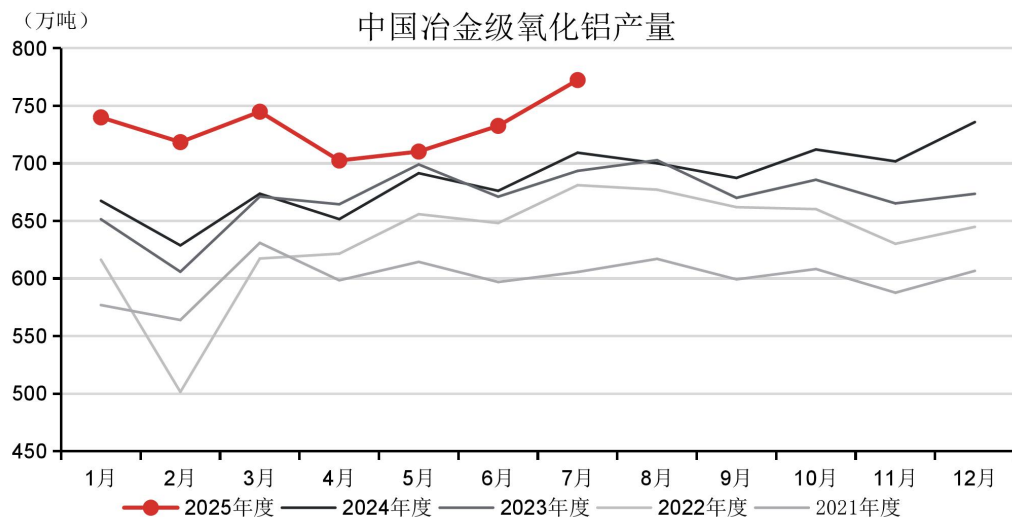


■ 氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

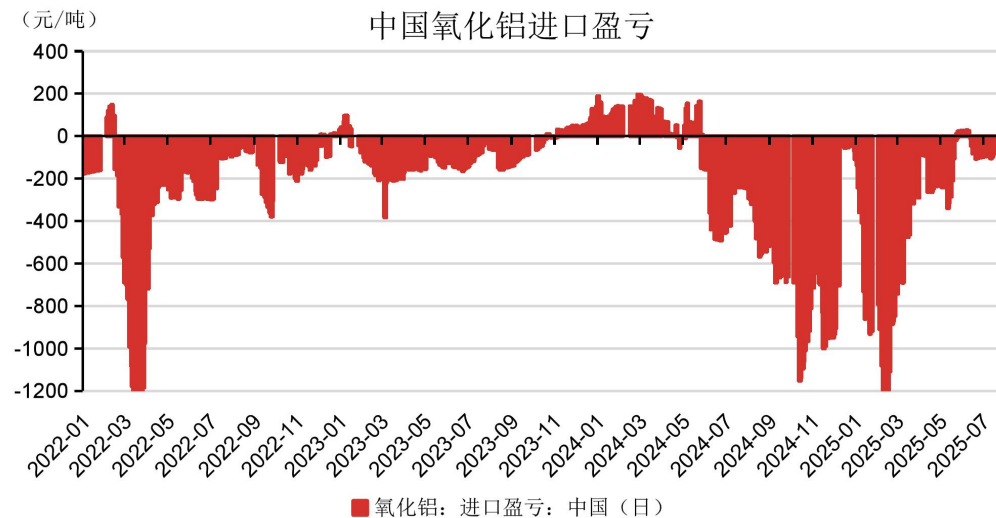
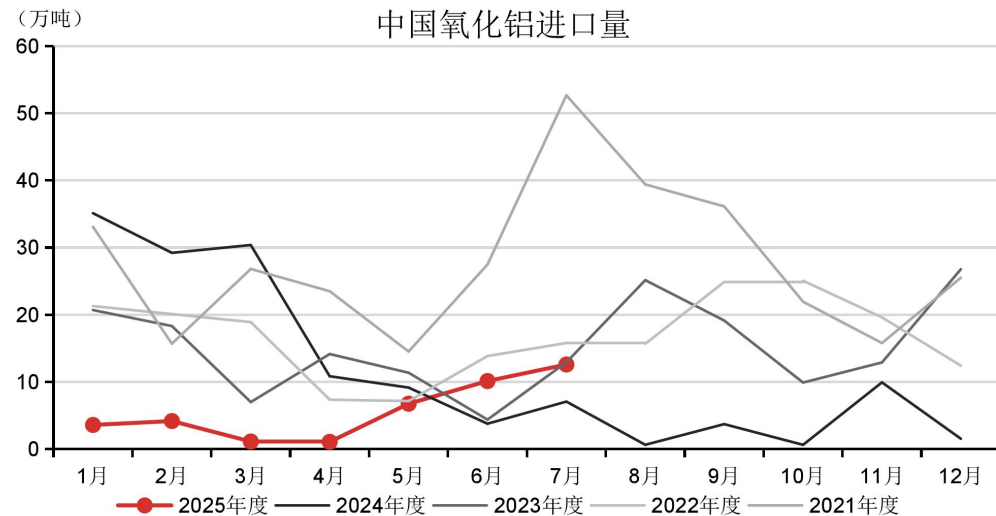
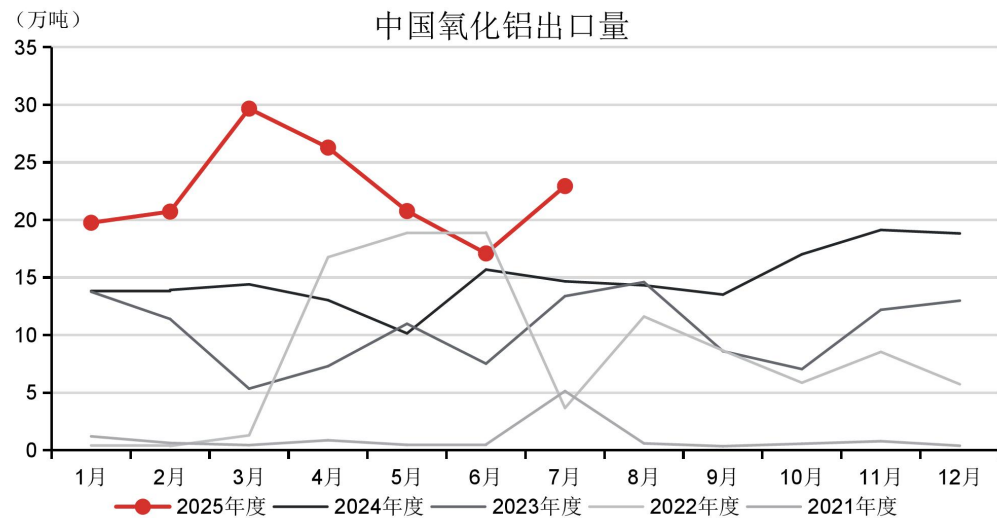
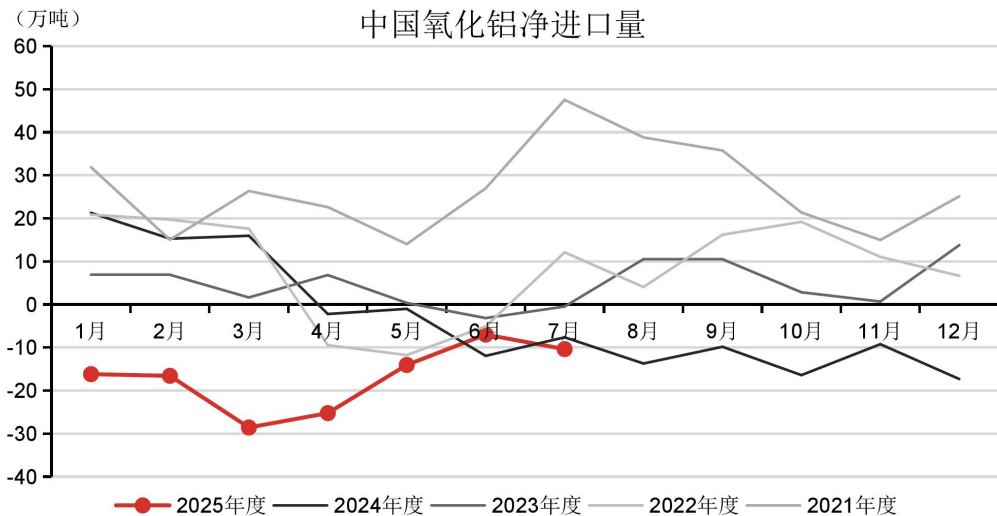


本周冶金级氧化铝产量环比增0.3万吨至185.2万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

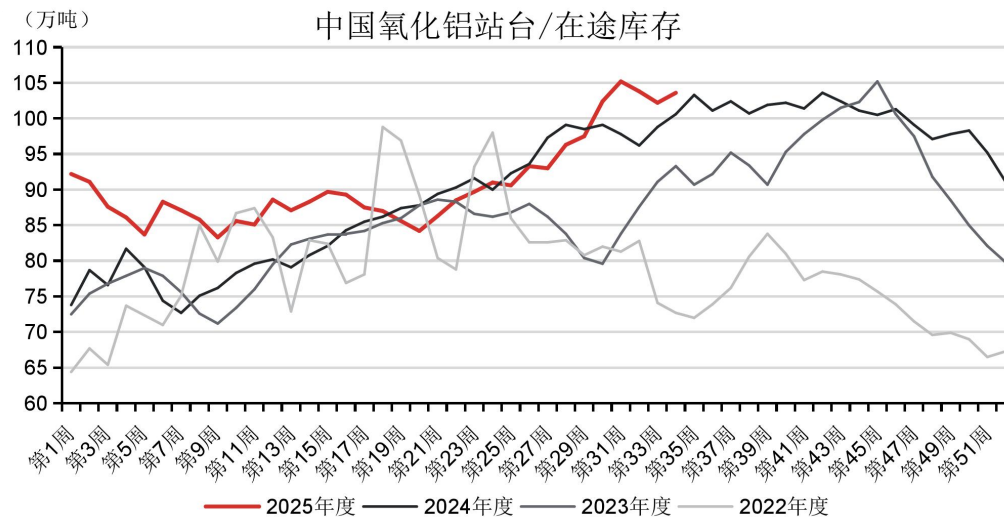
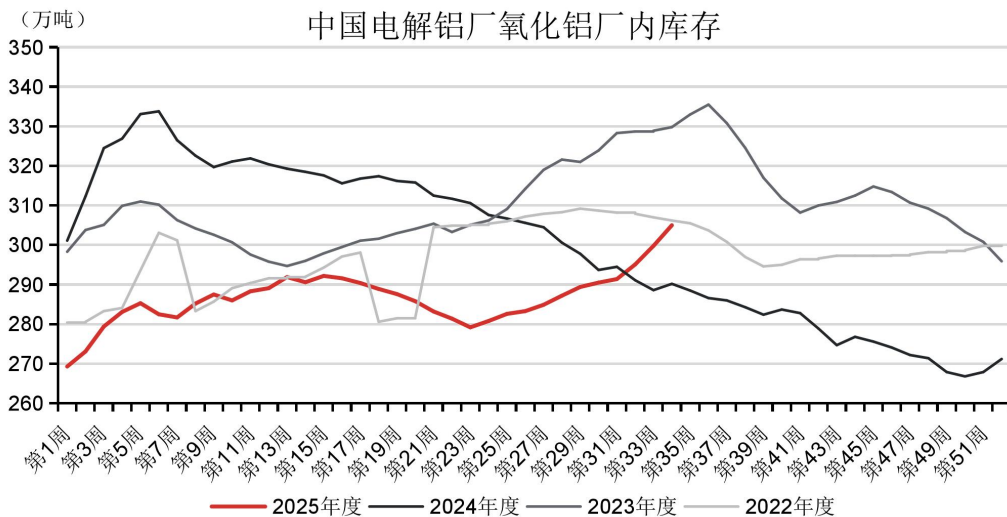
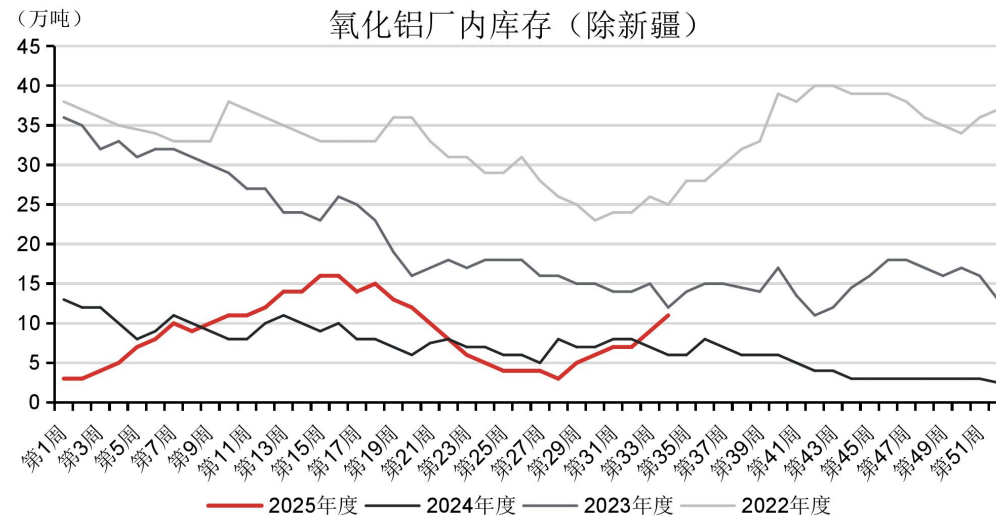
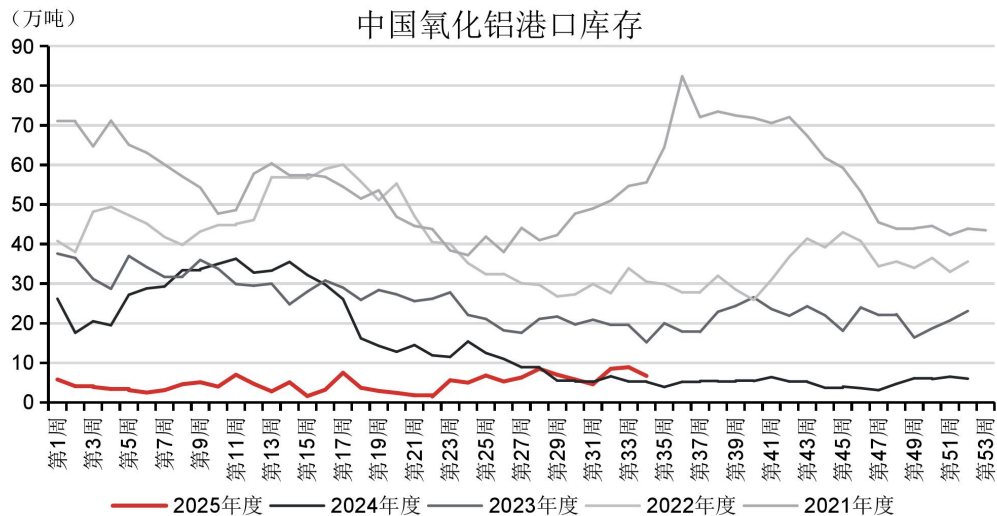
氧化铝进口倒挂幅度较前期缩窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



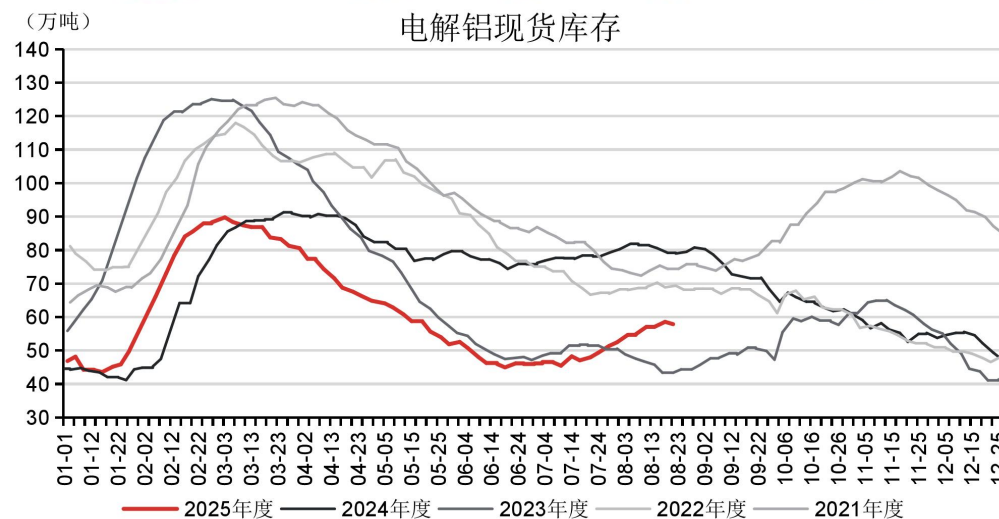
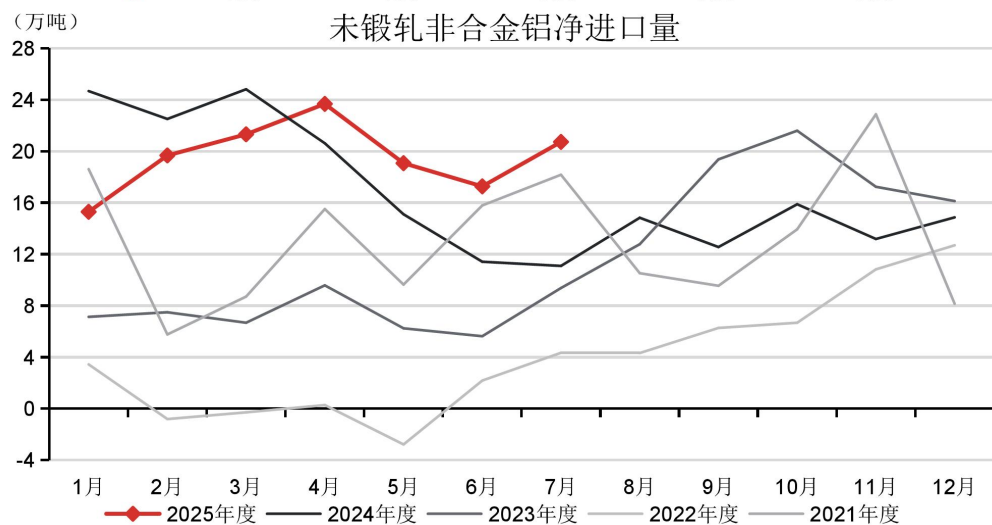
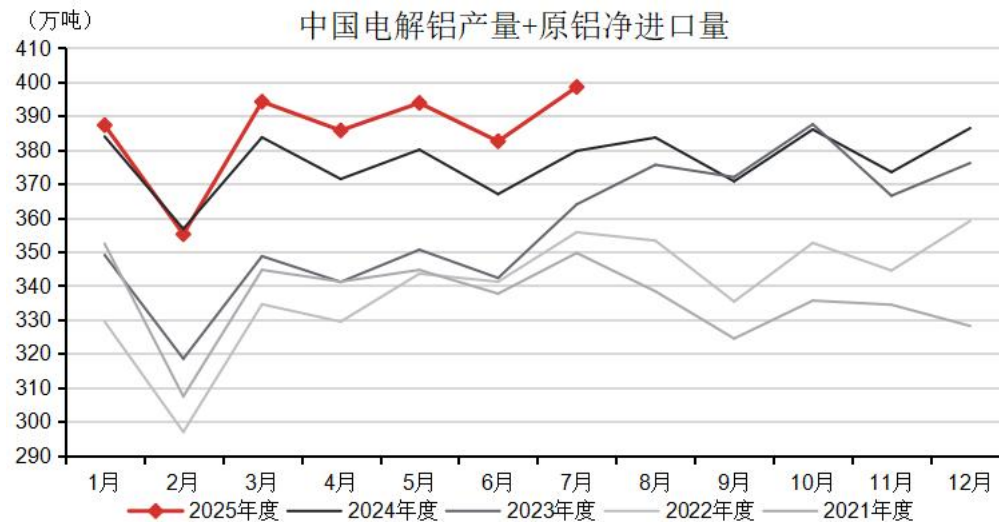
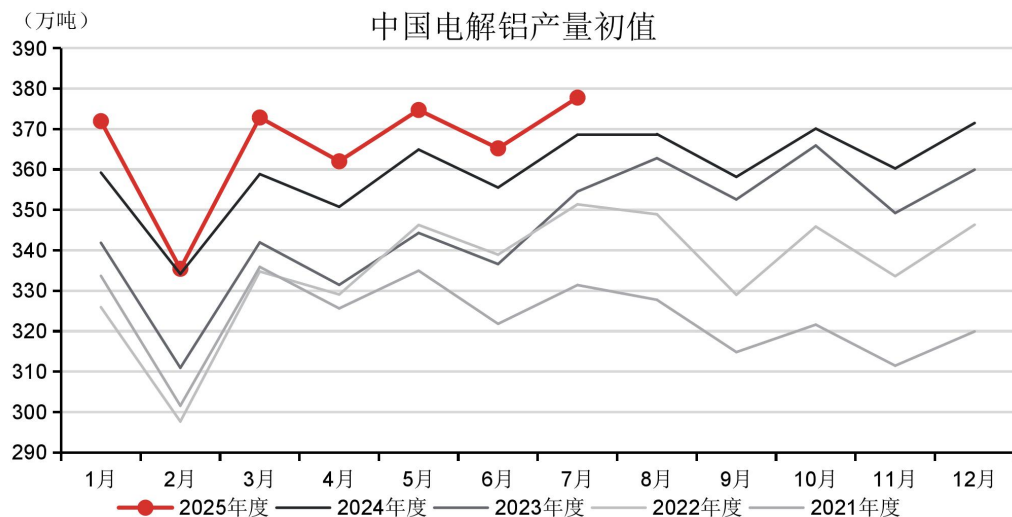
氧化铝库存增6.4万吨至426.3万吨；仓单量持续回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



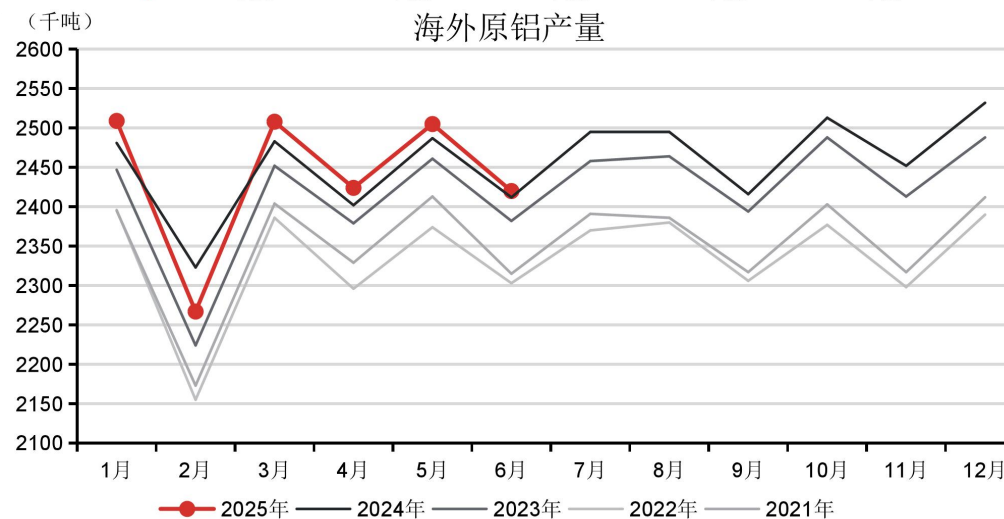
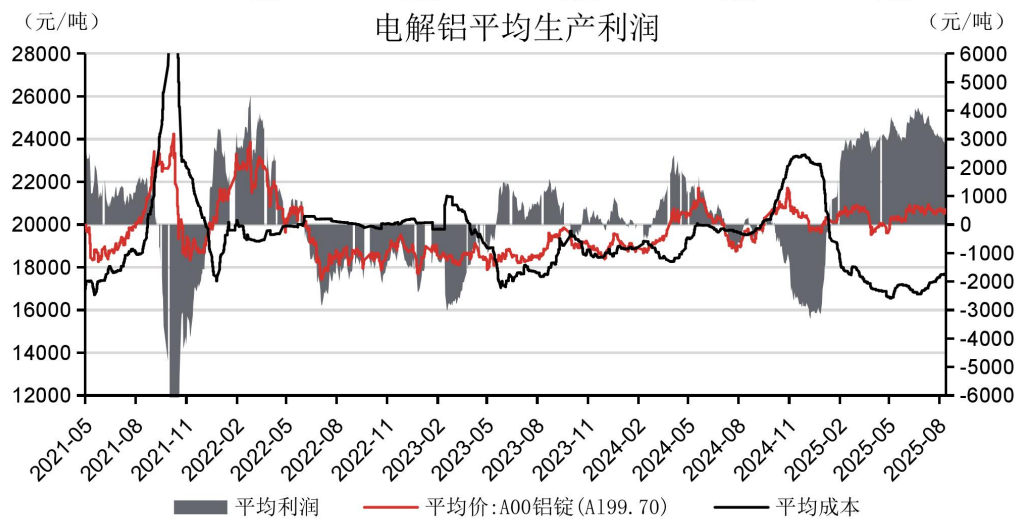
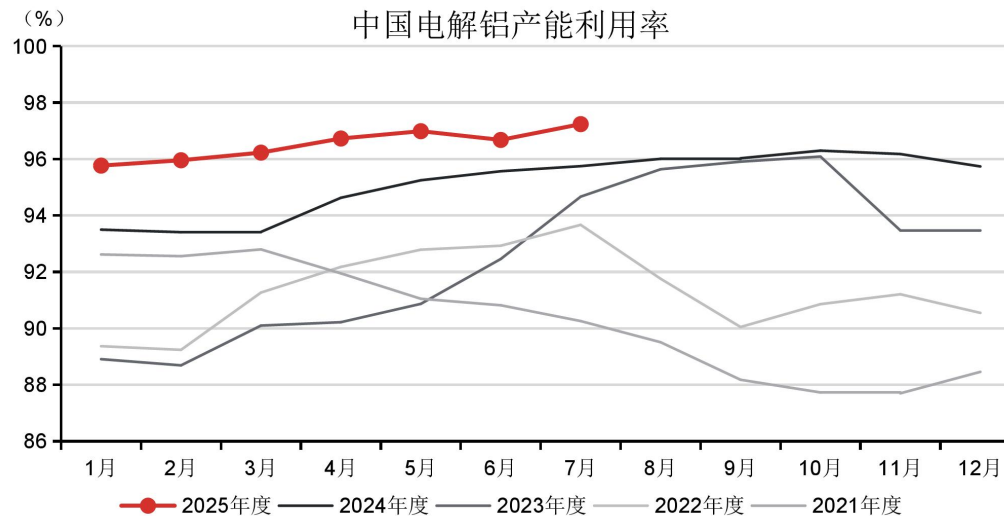
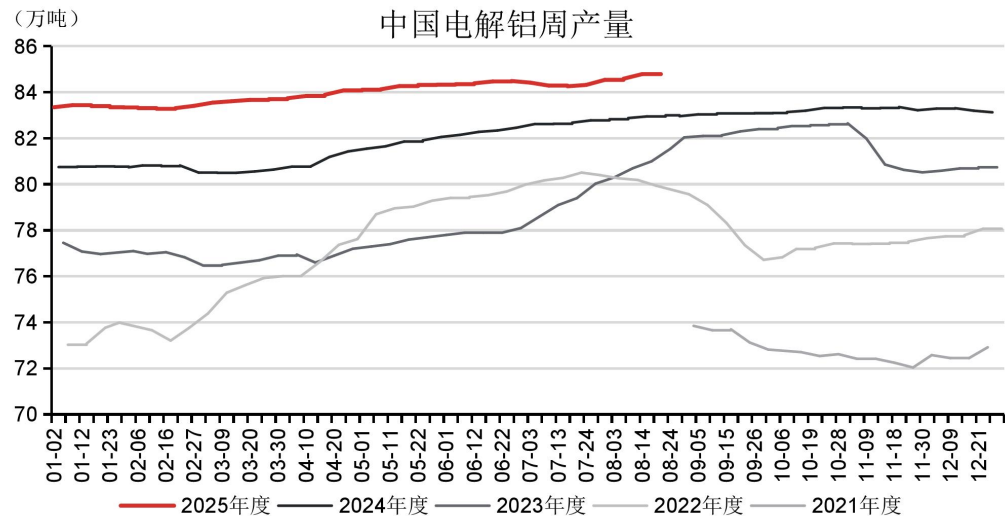
国内电解铝运行产能高位、提升空间有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



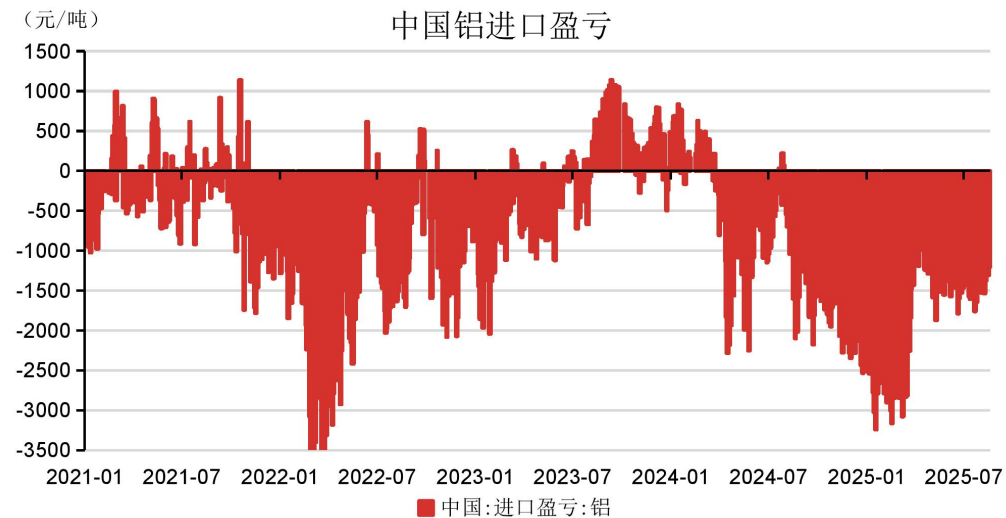
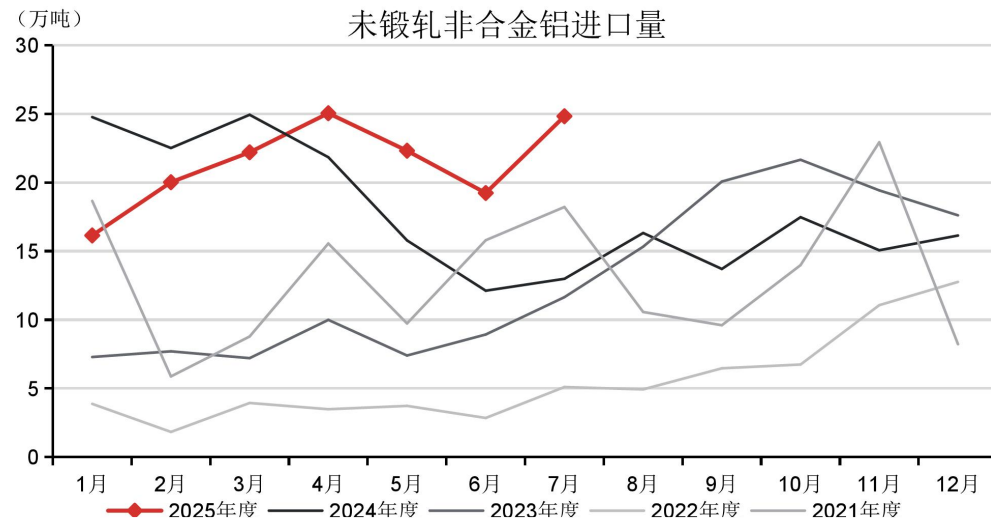
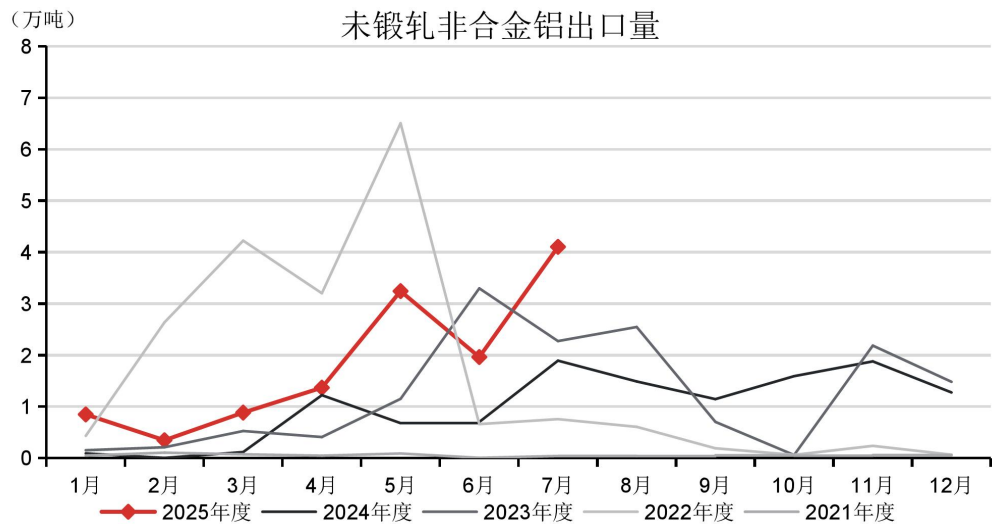
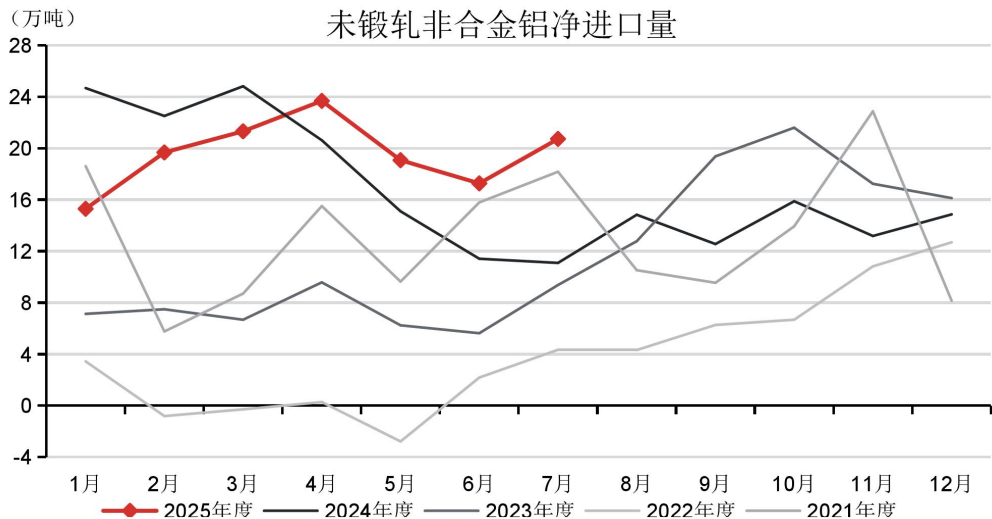
本周电解铝产量环比增0.04万吨至84.83万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



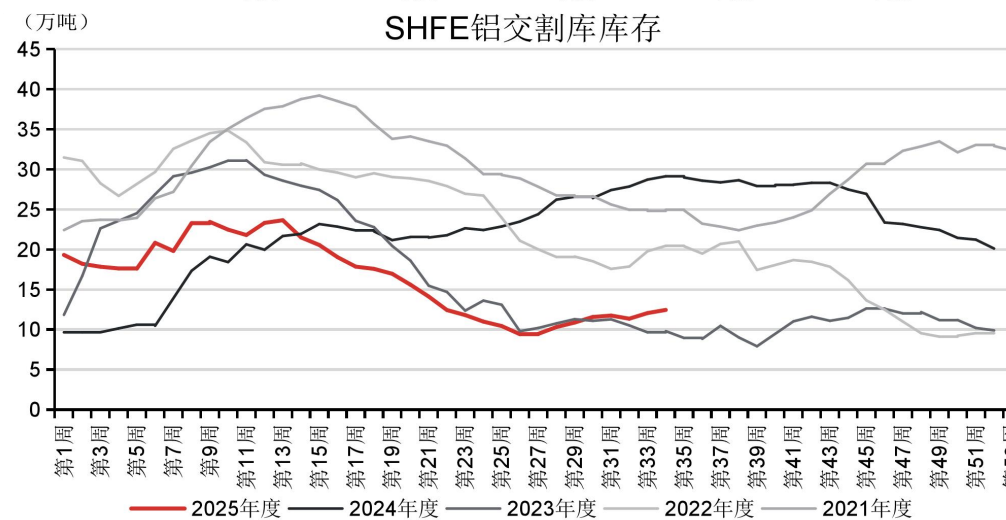
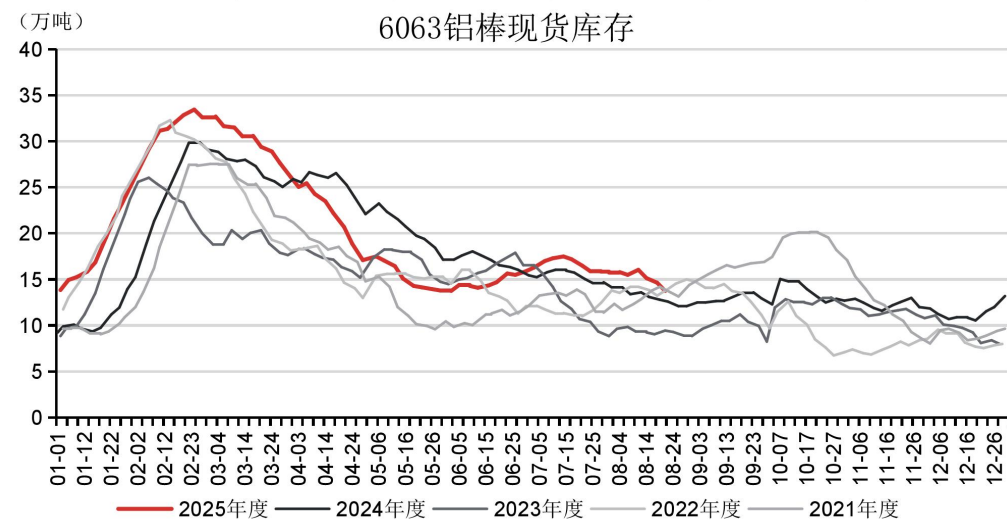
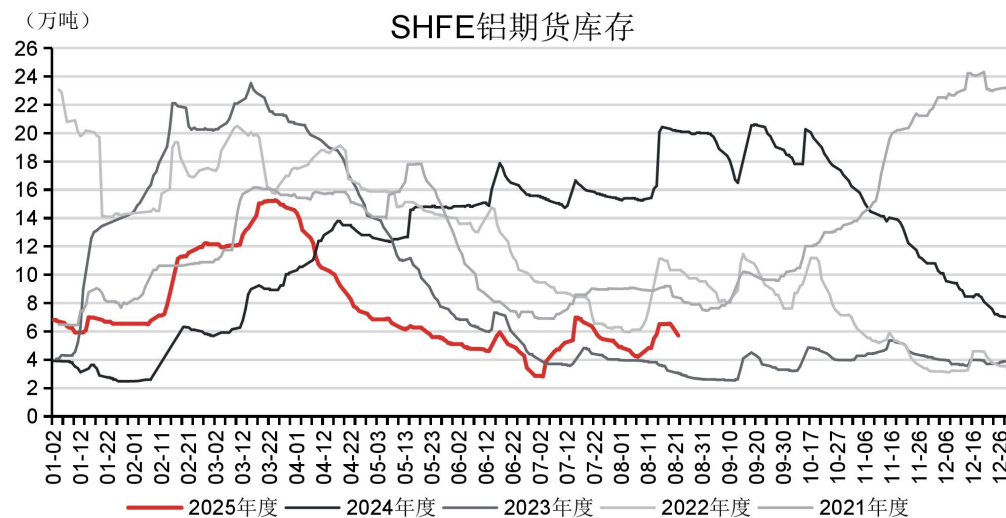
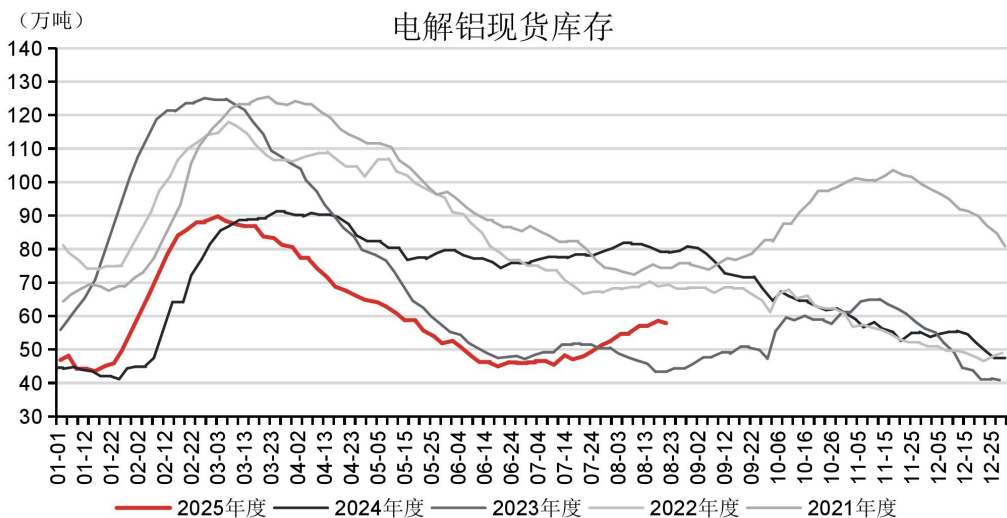
铝进口倒挂



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



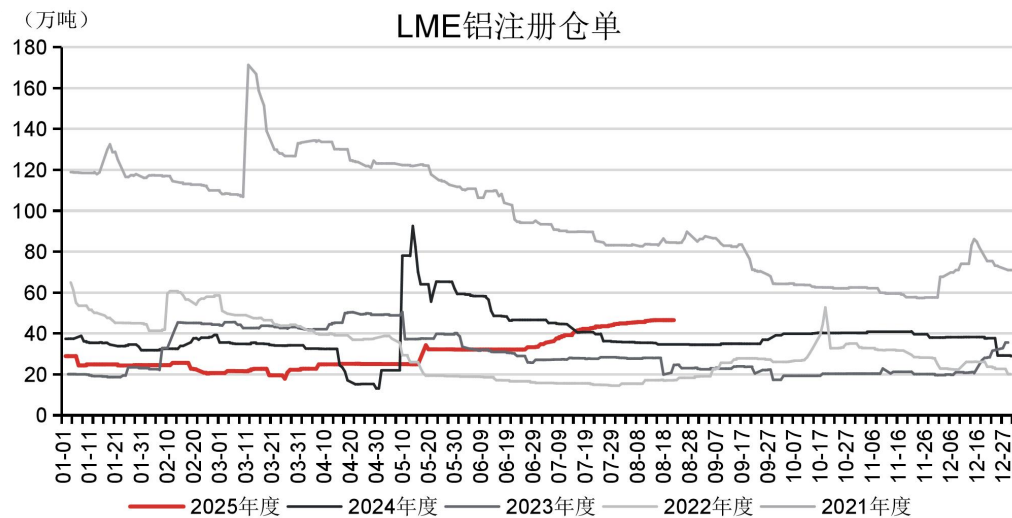
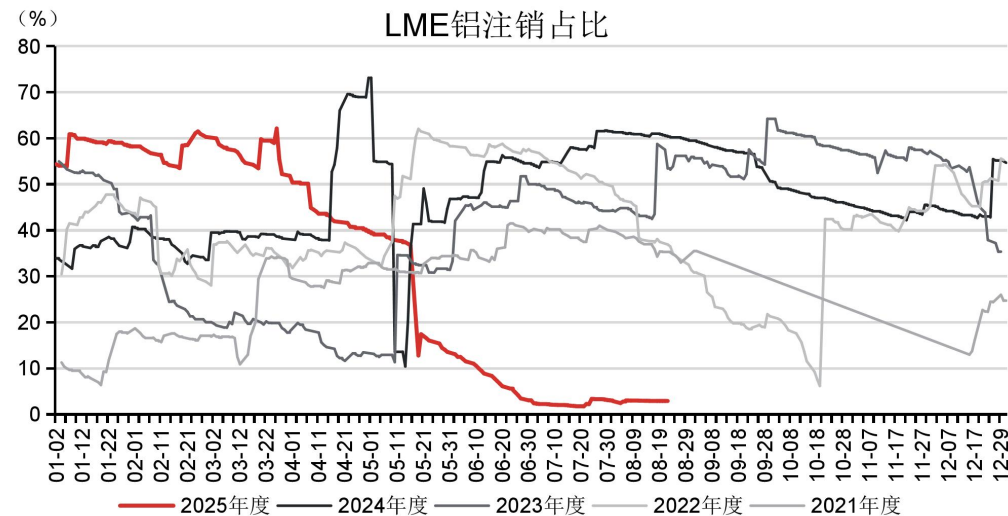
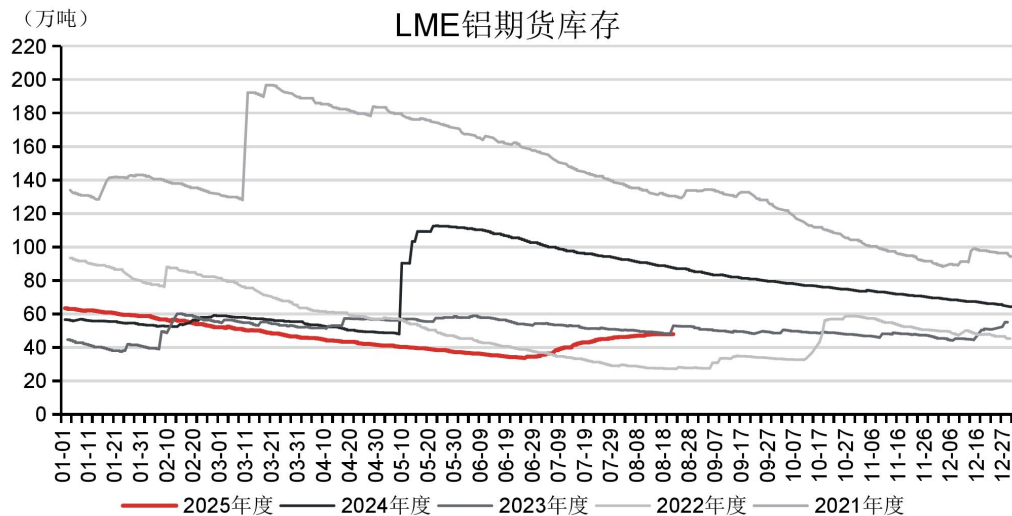
本周电解铝现货库存环比仍增但周内去库、压力有限，铝棒库存续减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



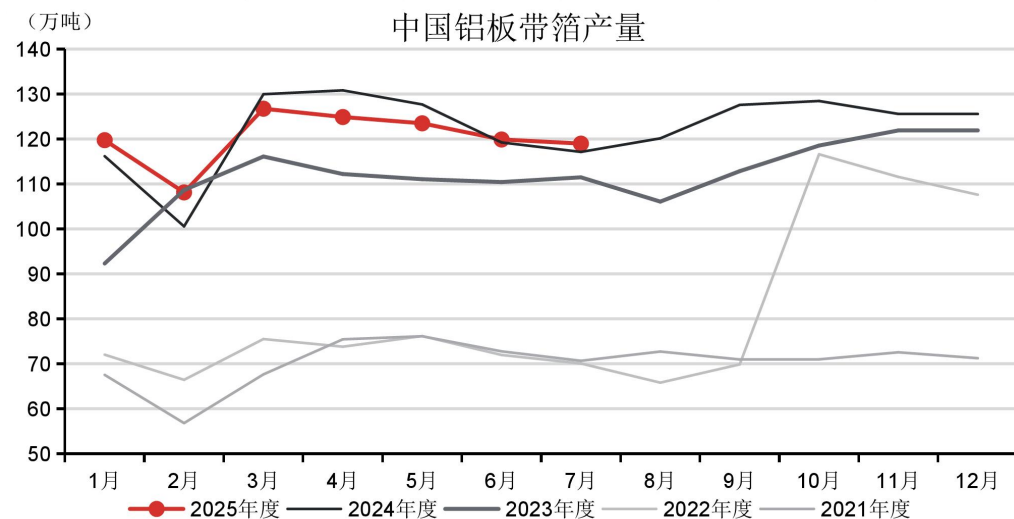
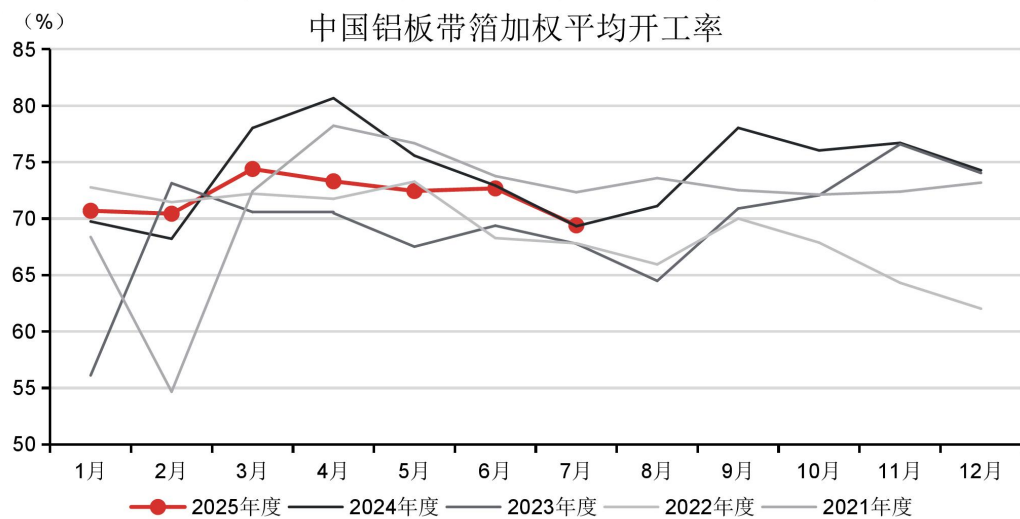
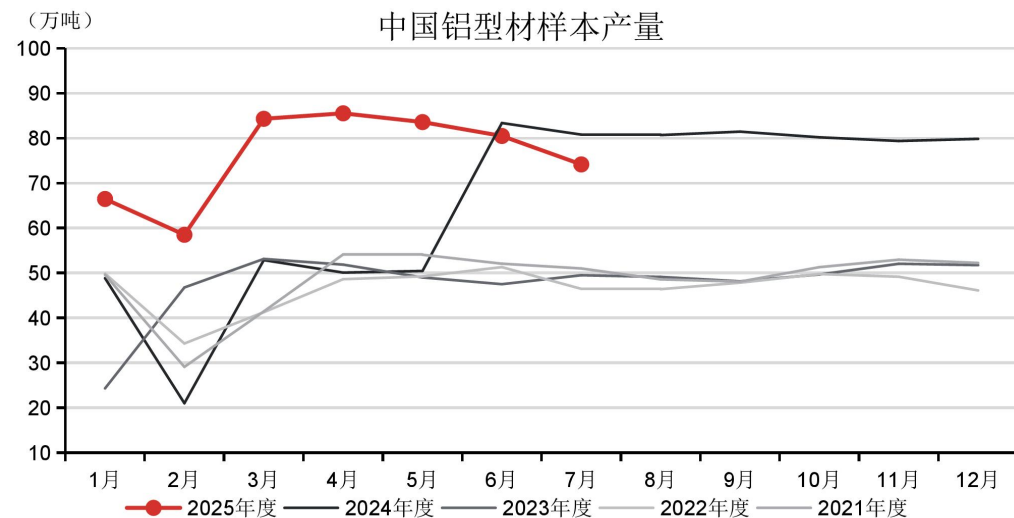
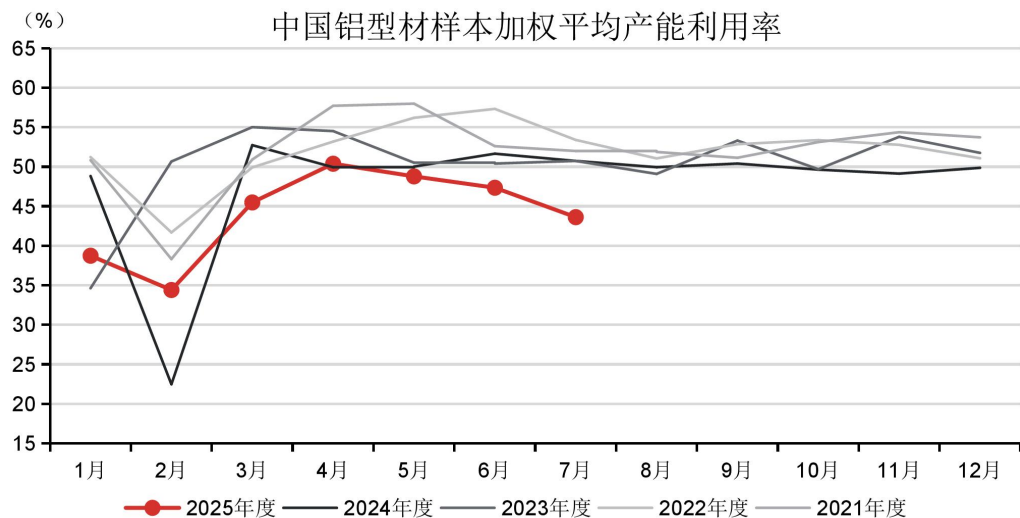
LME铝库存变动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



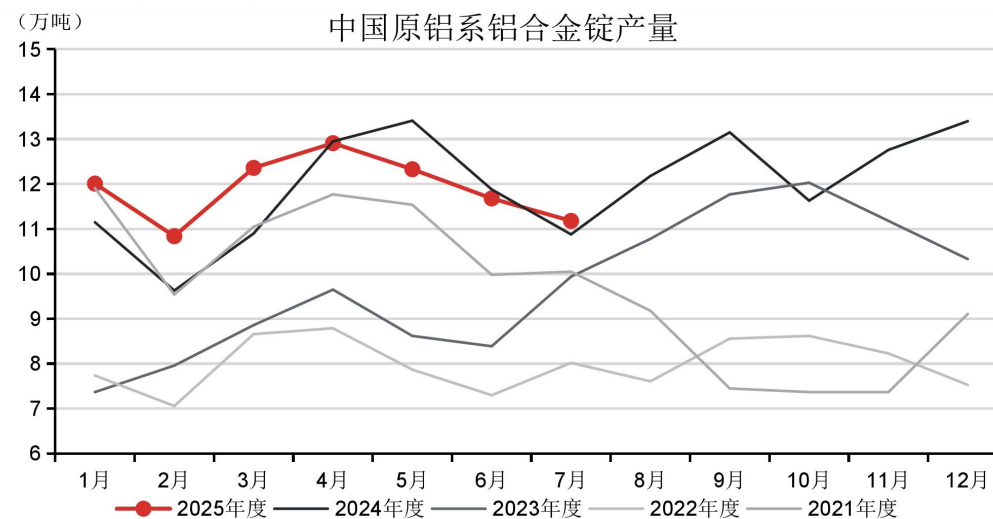
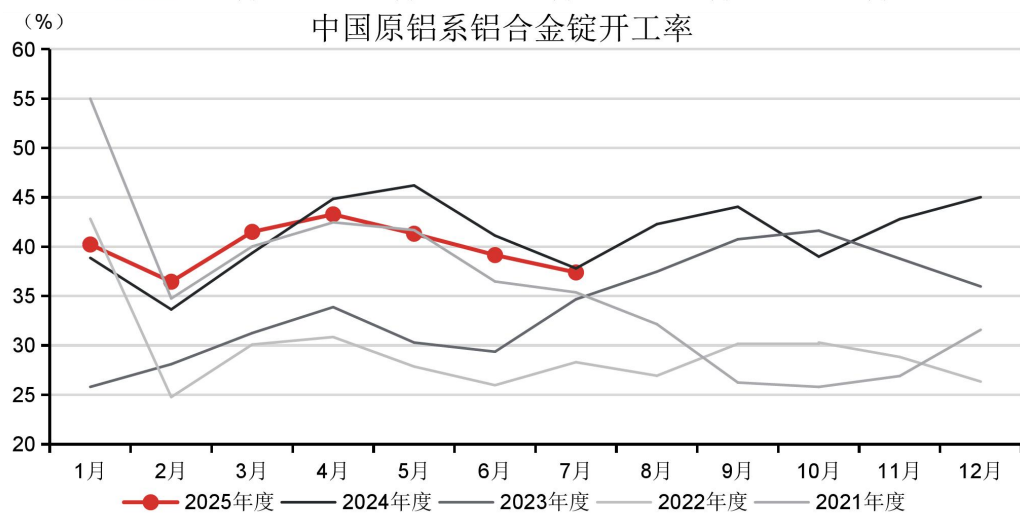
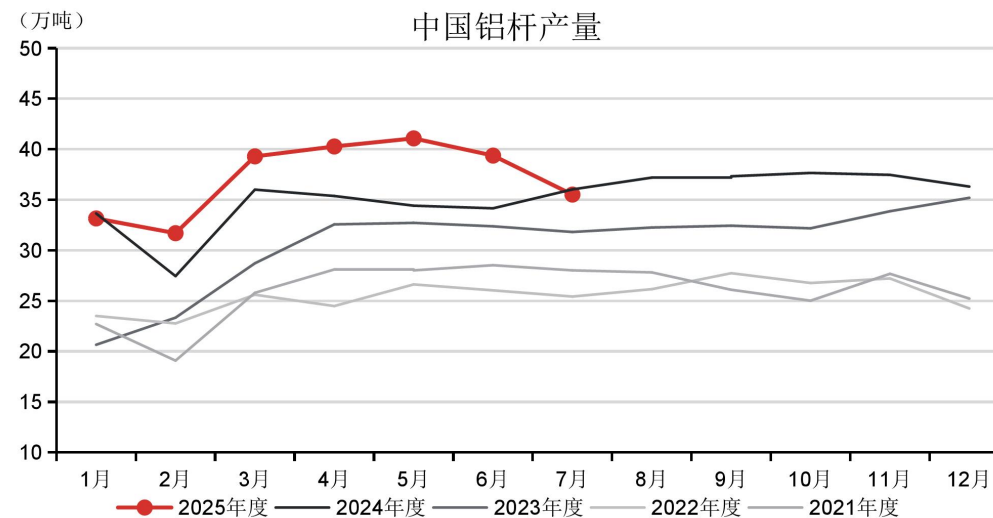
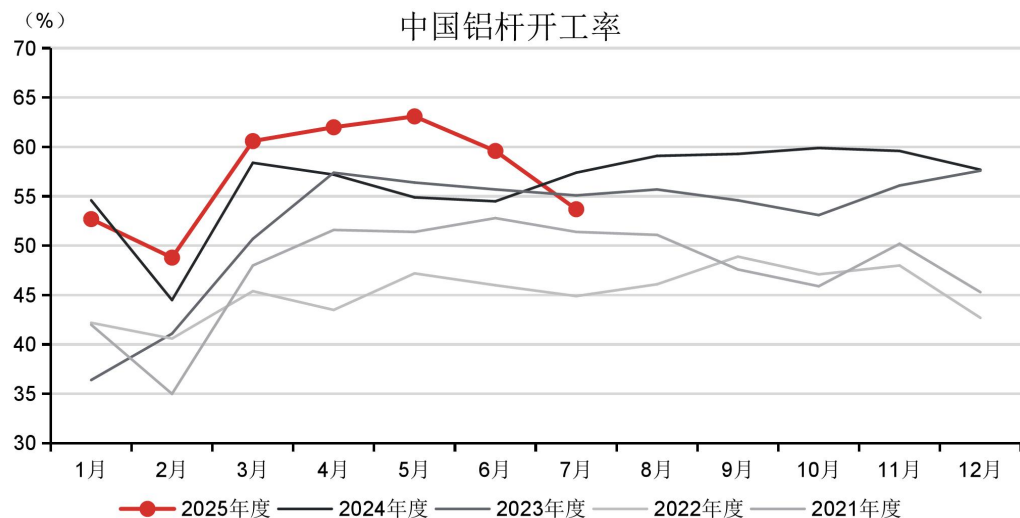
本周铝材整体开工环比续增但有所分化



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



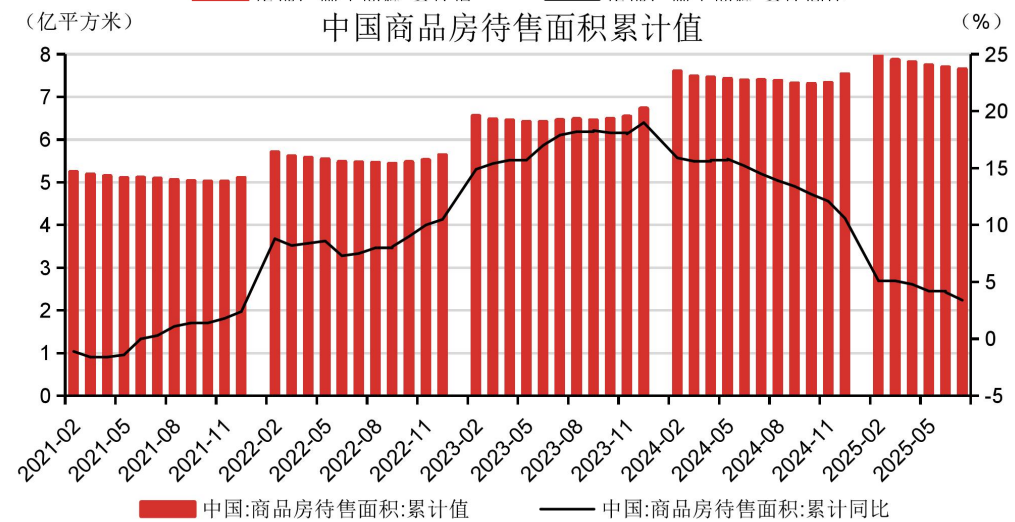
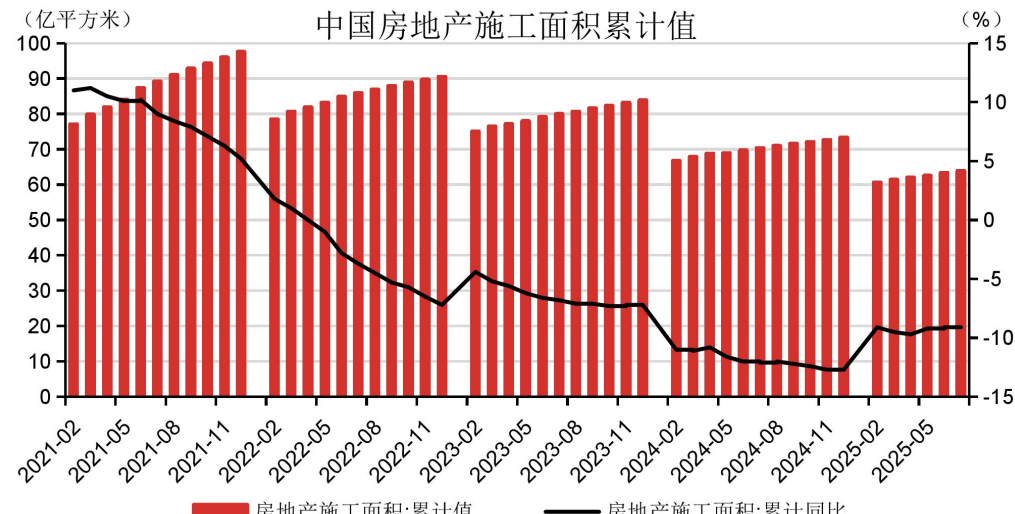
下周铝材整体开工预计延续弱稳修复



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



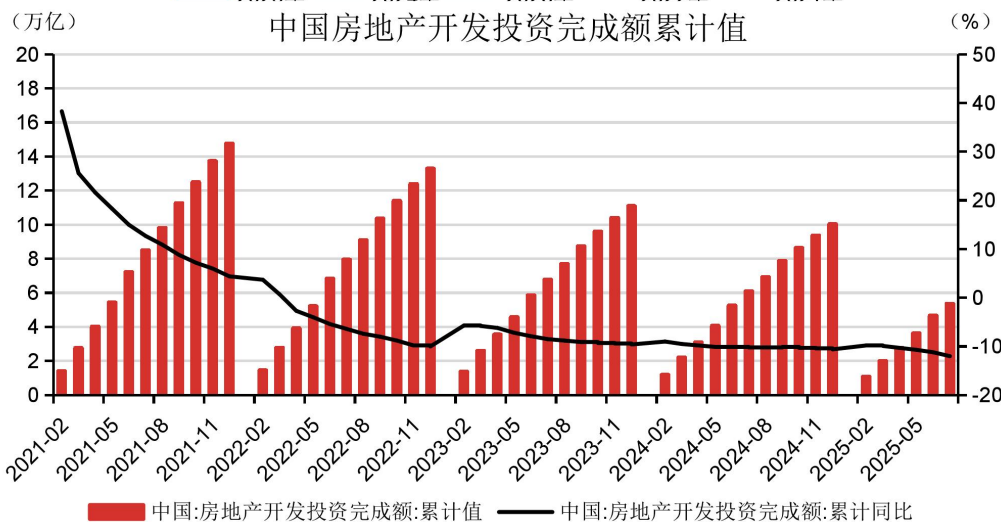
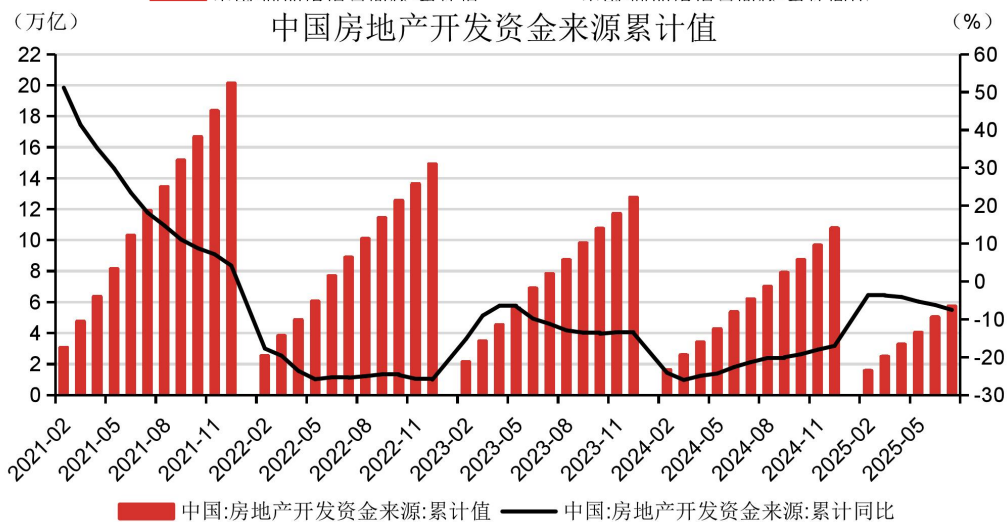
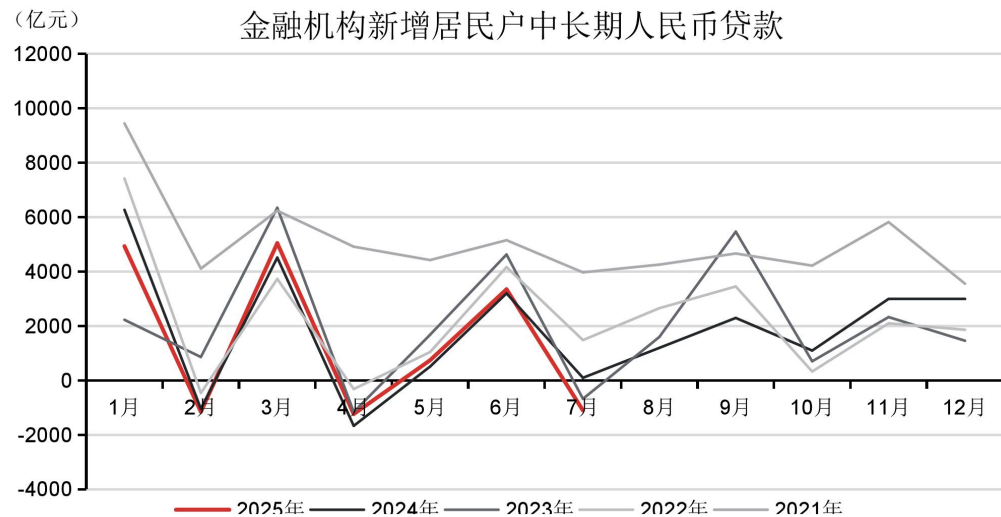
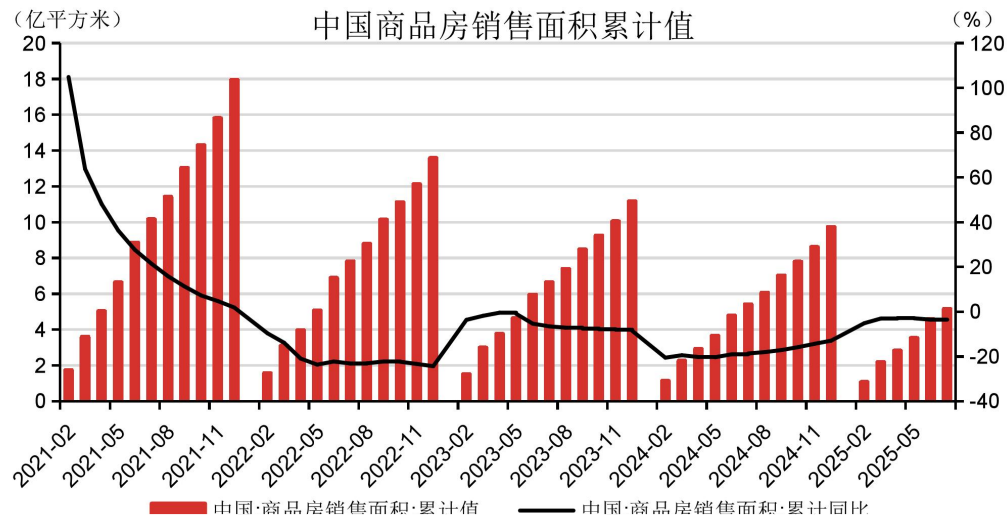
上周10个重点城市新房成交面积同比仍降、二手房同比增



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



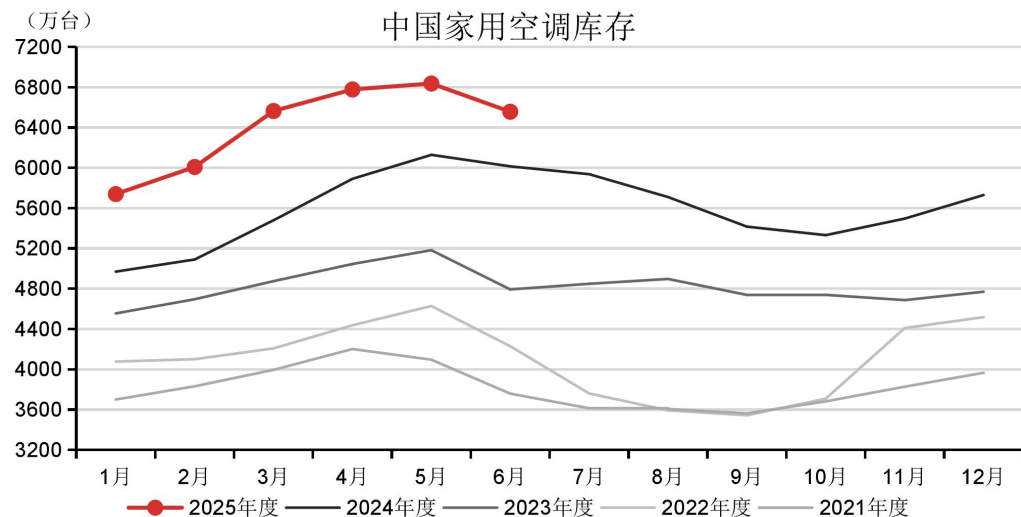
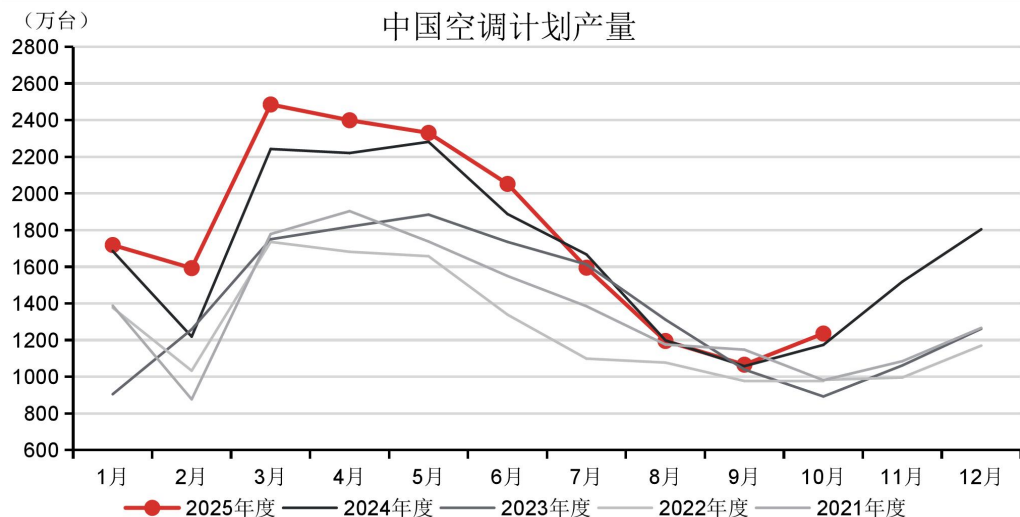
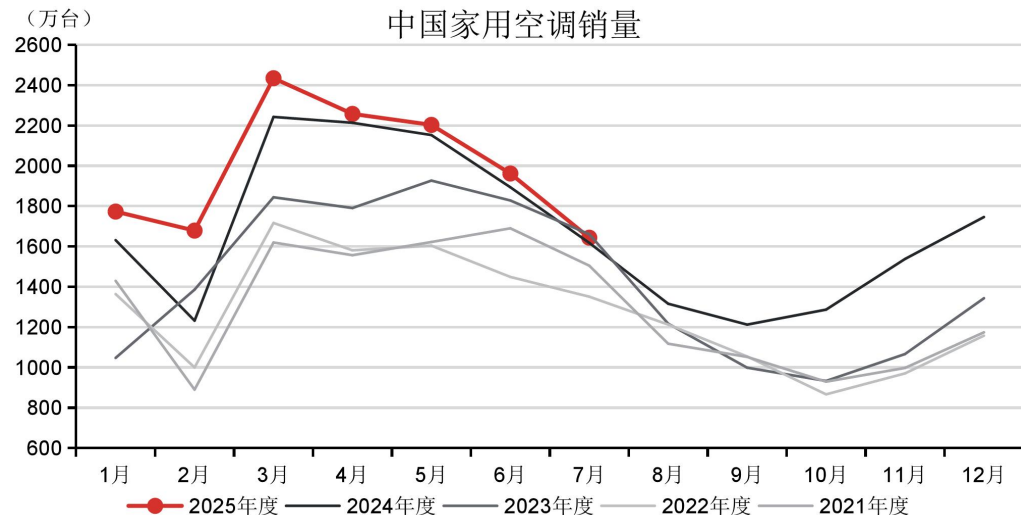
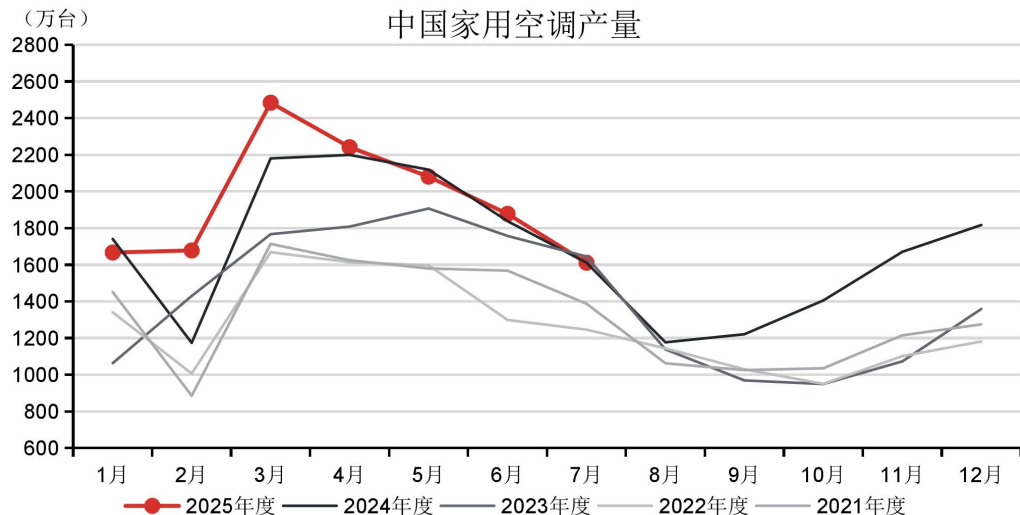
上周10个重点城市新房成交面积同比仍降、二手房同比增



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



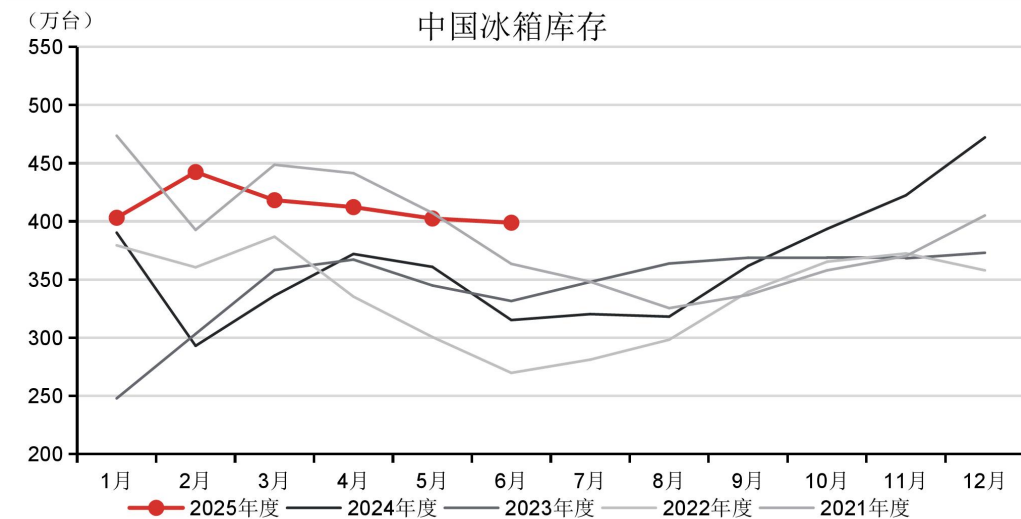
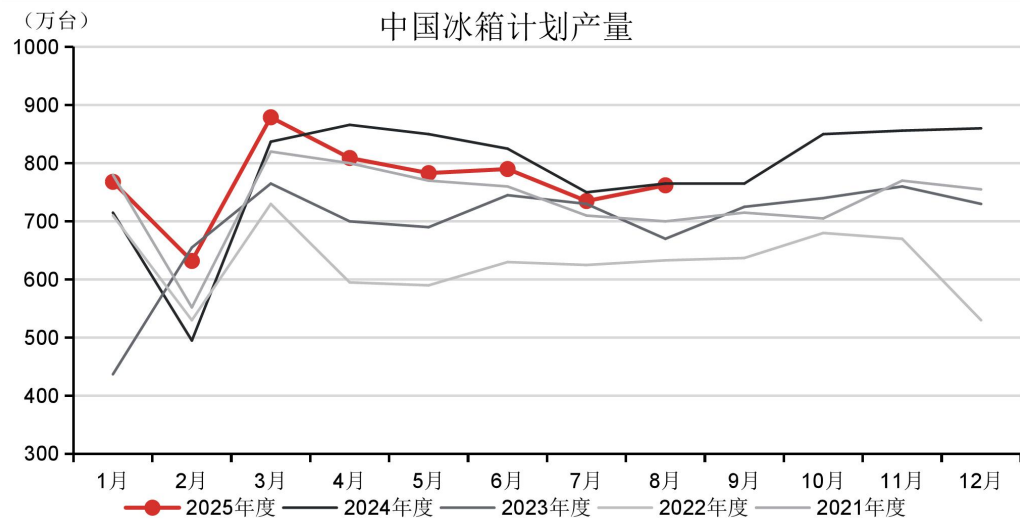
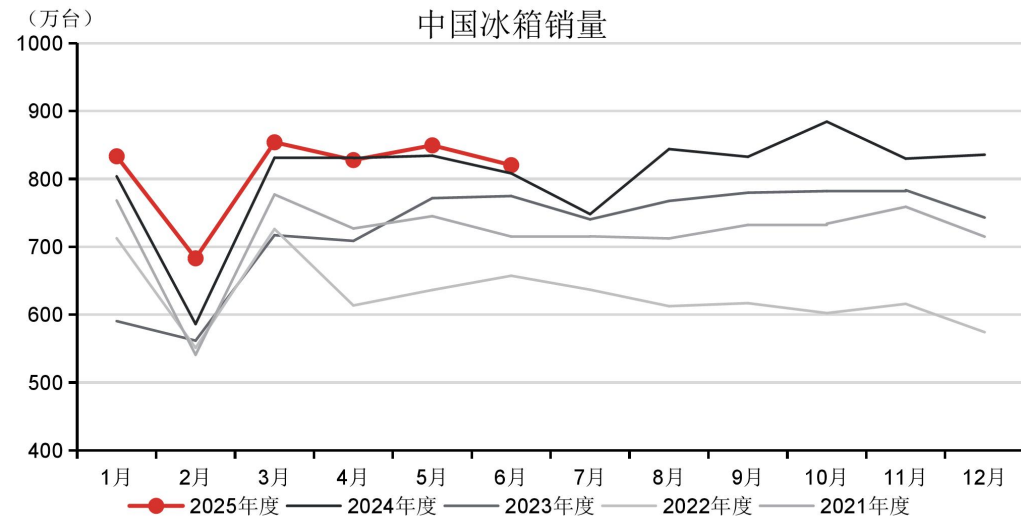
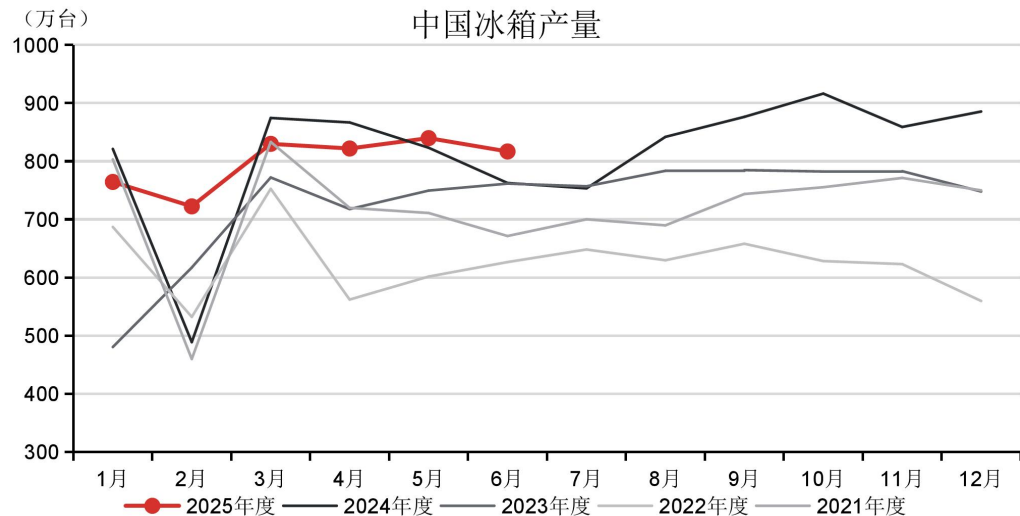
8月家用空调排产1144.3万台，较去年同期实绩减2.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



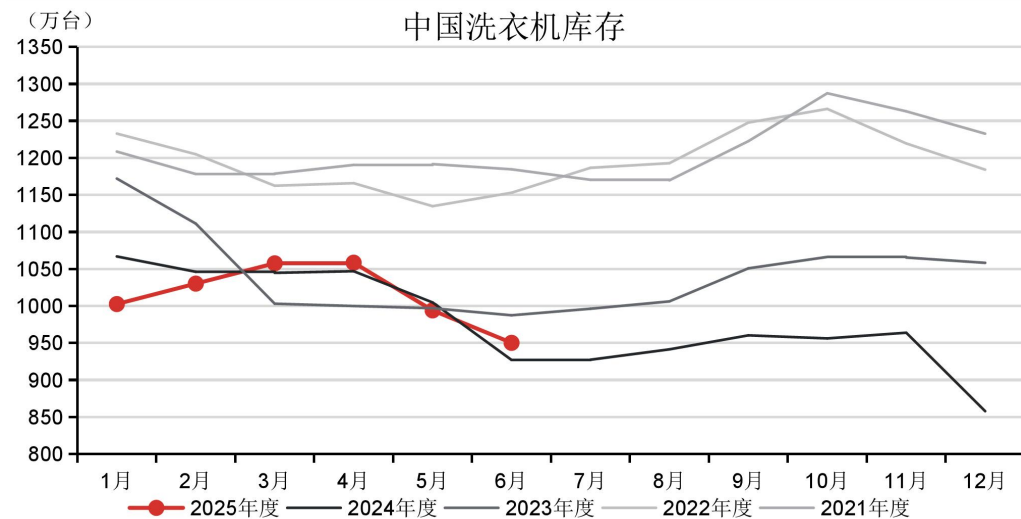
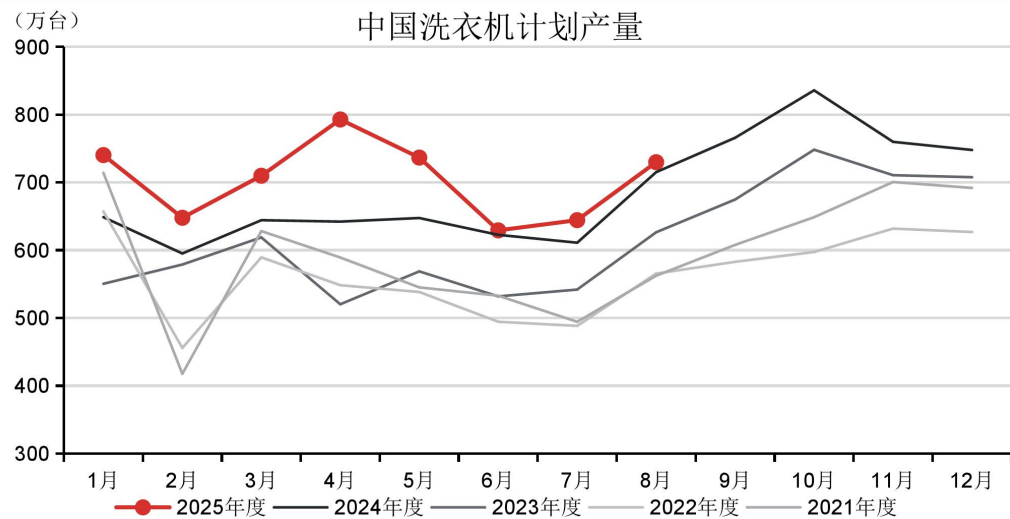
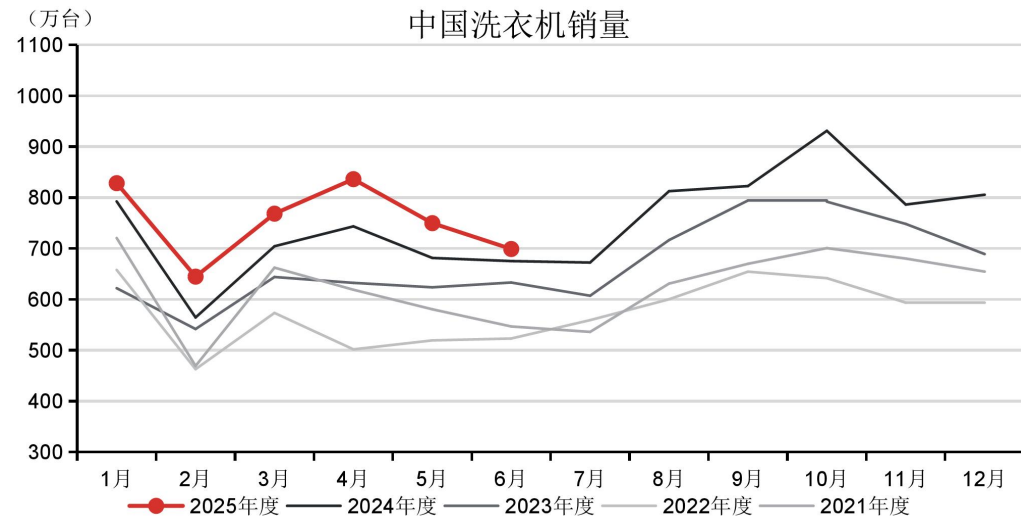
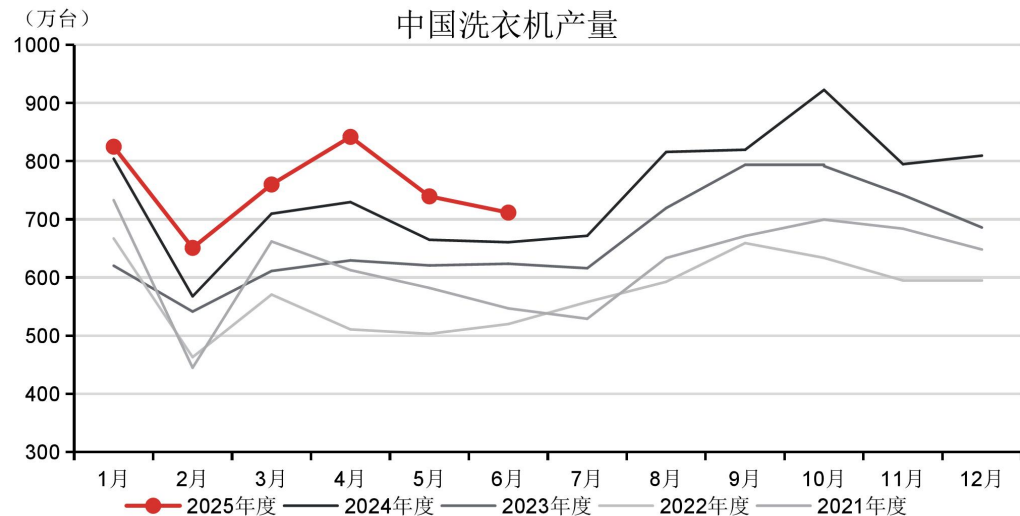
8月冰箱排产762万台，较去年同期实绩减9.5%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



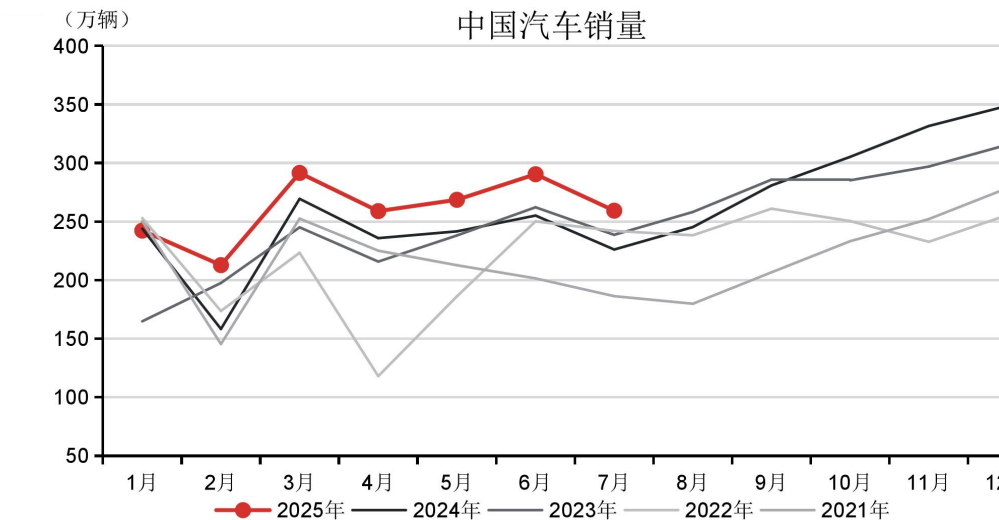
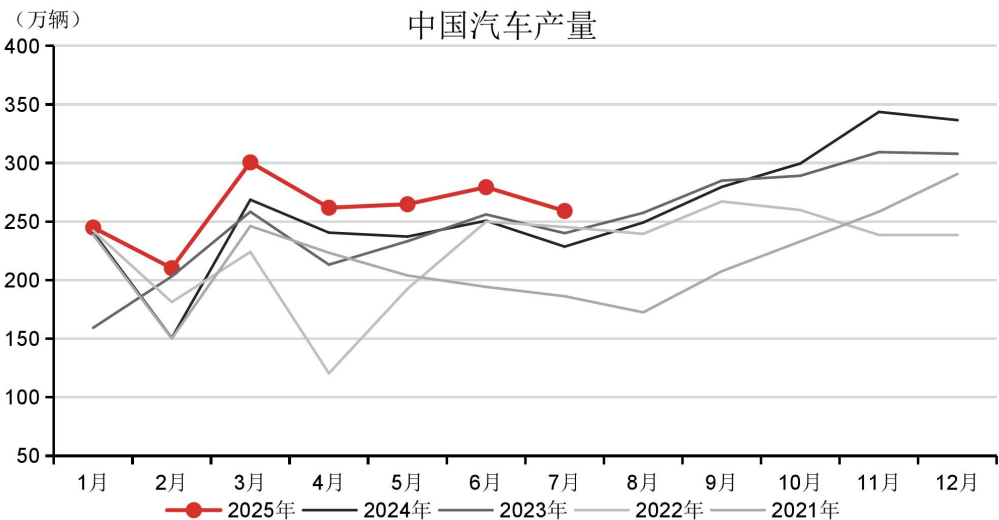
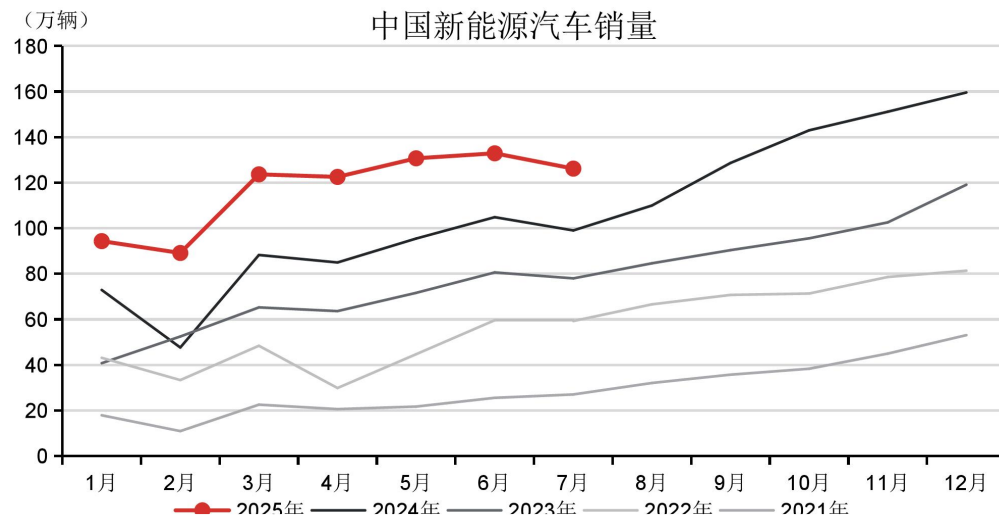
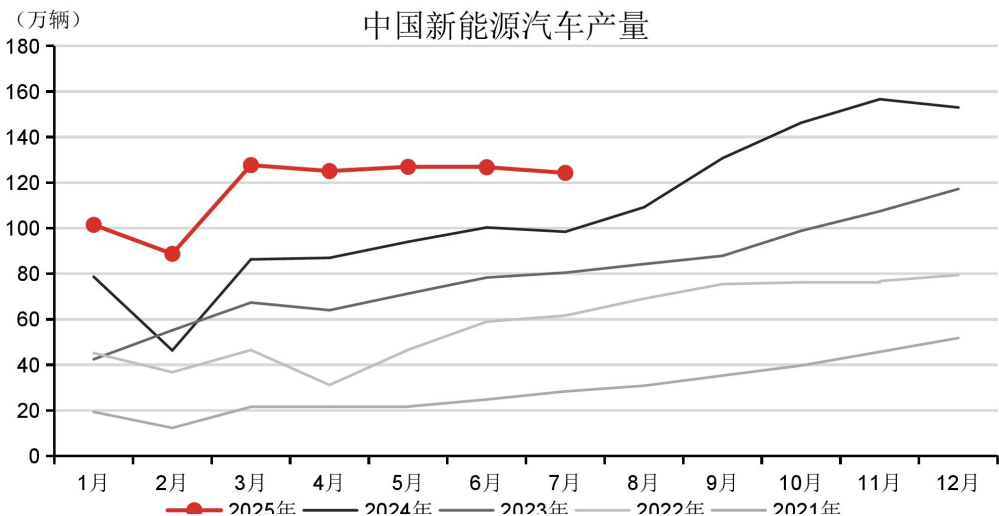
8月洗衣机排产791.1万台，较去年同期实绩减3%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



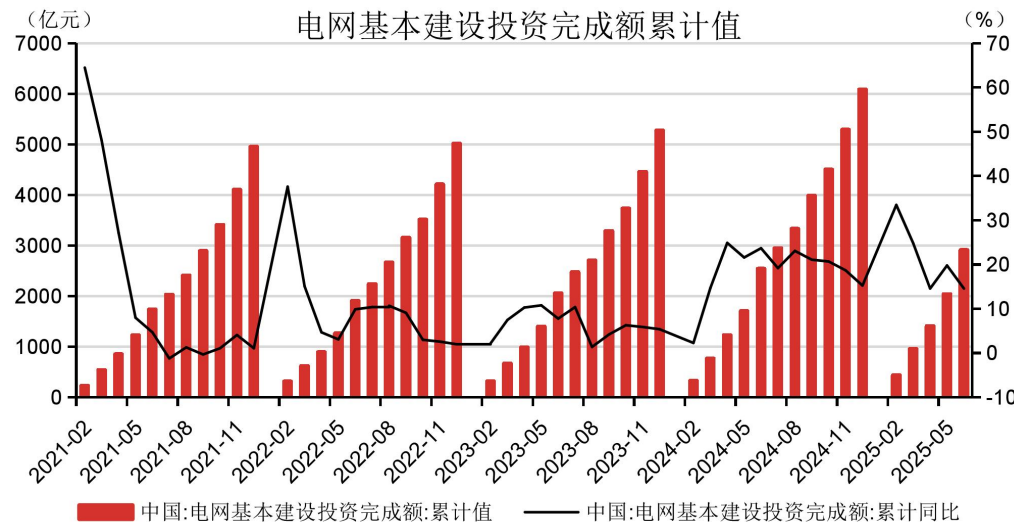
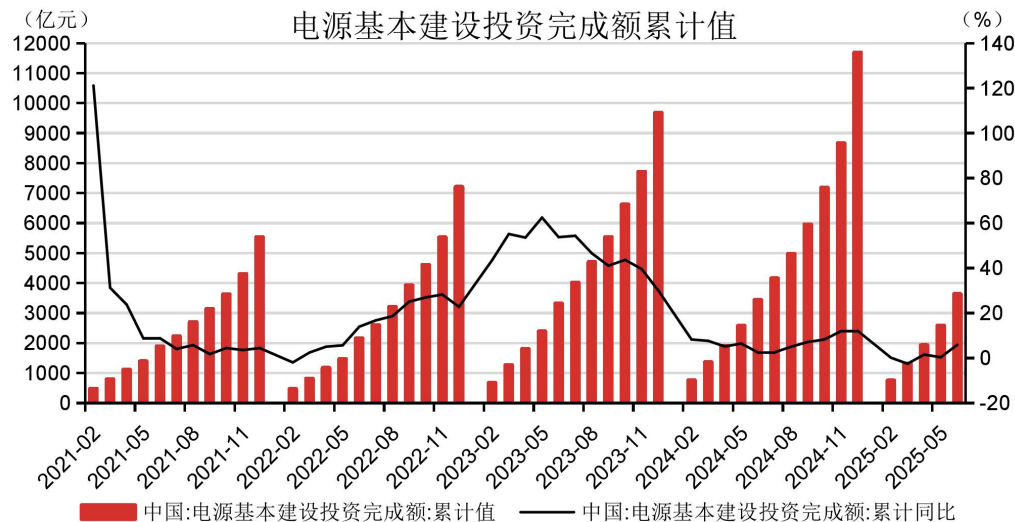
8月1-17日全国乘用车新能源市场零售辆同比增9%，较上月同期增12%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



光伏组件8月整体排产环比变化有限



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