



铝系周报

铝材淡季开工降； 铝社库低位去库

2025年6月15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2507合约周五下午收于20440元/吨，周环比涨1.84%。本周沪铝偏强运行：宏观多空交织，中美经贸会谈提振乐观情绪，美通胀不及预期、美联储降息预期升温，但伊以冲突引发地缘担忧；基本面，淡季铝材开工降，但铝锭产量增幅受限、低位去库，单边及月差偏强运行。
运行逻辑	宏观，中美原则上达成协议框架，美联储降息预期升温，但伊以冲突引发地缘担忧。供给，铝土矿港口库存累库。生产利润较前期改善，国内氧化铝周产量续增、库存累。国内电解铝运行产能增幅受限；进口仍倒挂。需求，淡季、本周铝材整体开工续降：铝型材开工分化，订单下滑、建材开工降，光伏边框型材开工降，汽车型材新订单增长乏力；铝板带消费淡季、下游提货放缓；电池箔排产正常但家用箔等需求下滑；盘面强、铝线缆开工积极性转弱；原生铝合金开工稳。下周铝材整体开工或仍降。库存，电解铝现货库存周环比续减、铝棒周环比去库；LME铝延续去库。
推荐策略	美联储降息预期升温，但伊以冲突引发地缘担忧。铝材淡季开工降，铝锭供给增幅受限、社库低位去库，沪铝上下有限，区间操作。氧化铝生产利润改善、产量回升、库存累，空单续持。



影响因素分析

因素	影响	
宏观	中性	美5月CPI同比增2.4%，核心CPI环比增0.1%、连续第四个月低于预期；5月核心PPI环比增幅低于预期，创近一年新低；上周初请失业金人数略高预期，续请人数飙升至2021年底来最高；美联储降息预期升温。中美原则上达成协议框架。中国5月社融增2.29万亿元，M2-M1剪刀差缩小。哈梅内伊放话彻底摧毁以政权，以色列又空袭。
需求	利空	淡季氛围浓、本周铝材整体开工继续下降：铝型材开工仍分化，订单下滑、建材开工降，光伏边框型材开工降，汽车型材新订单增长乏力；铝板带开工降，消费淡季、下游提货放缓；电池箔排产正常但家用箔等需求下滑，后续开工预计降；铝线缆开工降，盘面强、开工积极性转弱；原生铝合金开工稳。下周铝材整体开工或仍降。
供应	中性	铝土矿港口库存累库，据钢联，本周港口库存环比增30万吨至2643万吨。生产利润较前期改善，国内氧化铝周产量续增、库存累：本周冶金级氧化铝产量环比增1.1万吨至171.8万吨，库存增1.3万吨至381.8万吨。氧化铝进口窗口处打开状态。国内电解铝运行产能增幅有限：本周电解铝产量环比增0.04万吨至84.39万吨。铝进口倒挂。
库存	利多	本周电解铝现货库存周环比续减、铝棒周环比去库；LME铝库存延续去库。据钢联，周四电解铝现货库存46.3万吨，较周一减1.8万吨、较上周四减4.5万吨；6063铝棒现货库存14.1万吨，较周一减0.2万吨、较上周四减0.3万吨。周五LME铝库存353225吨，周环比减10625吨。
基差	利多	周五A00铝锭现货升贴水为-210元/吨；盘面走高、月差走强，铝锭现货成交转淡。周五下午沪铝07-08月差收于230元/吨，月差周环比走强。本周LME铝0-3M贴水周环比继续缩窄。
利润	利空	本周氧化铝现货价格有所走弱，动力煤现货价格变动有限，预焙阳极、冰晶石、氟化铝价格持平，电解铝平均生产成本有所降低；而电解铝现货价格走强，生产利润走扩、利润水平可观。



CONTENTS

目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

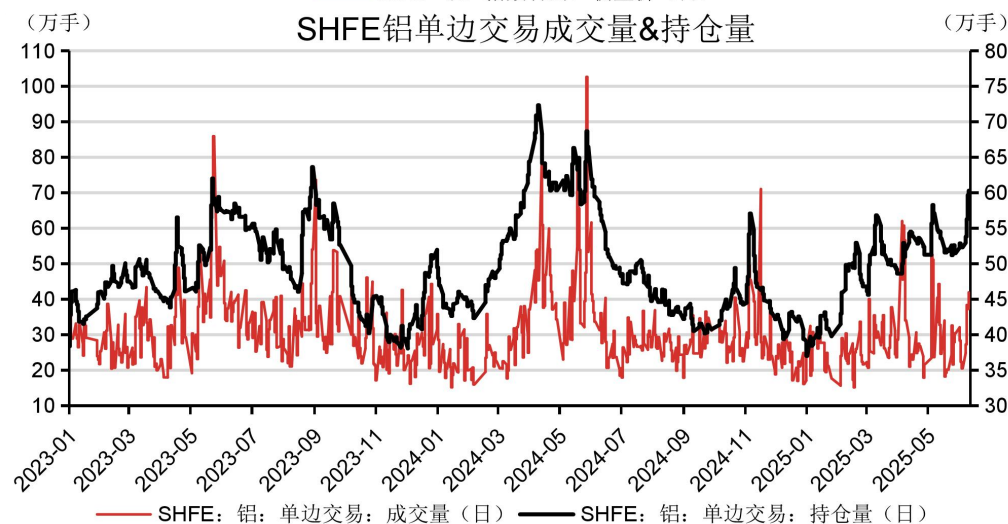
09

01

价格数据



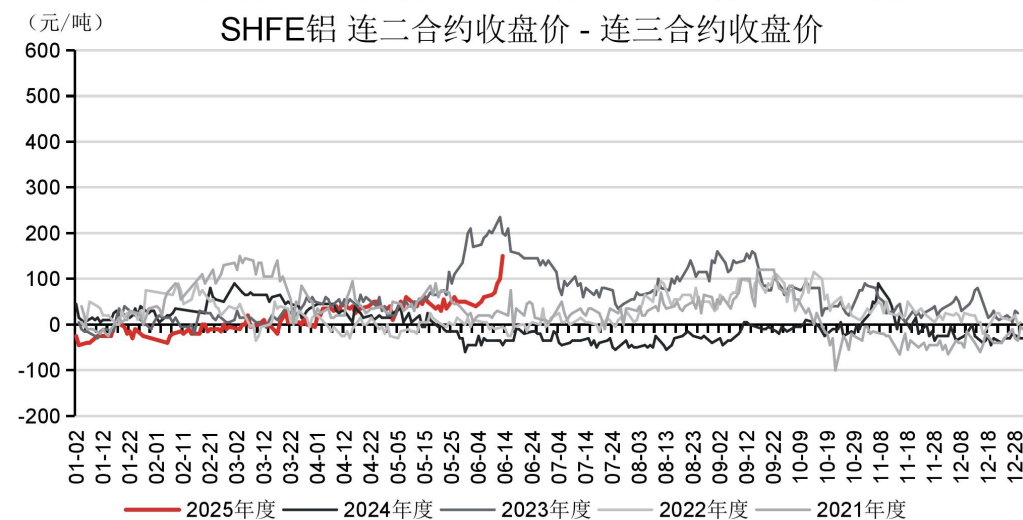
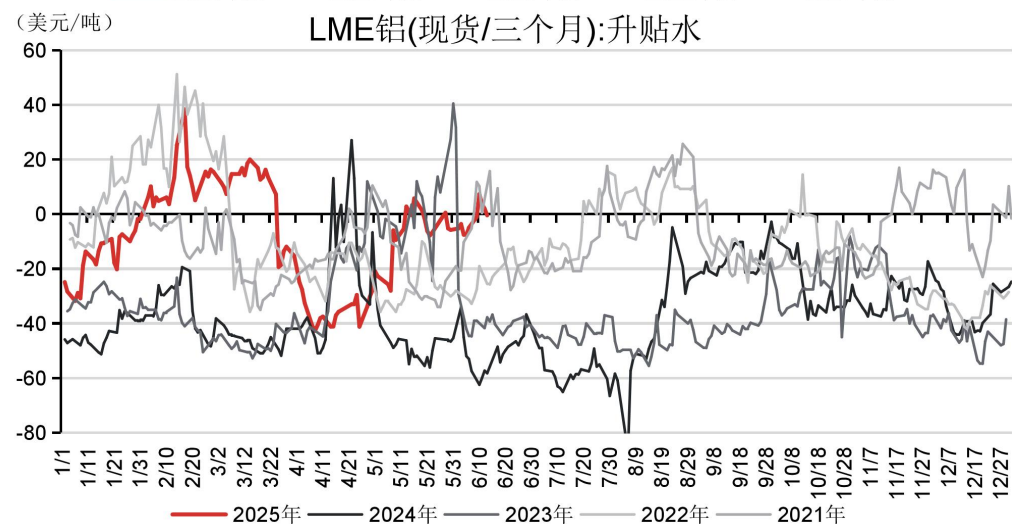
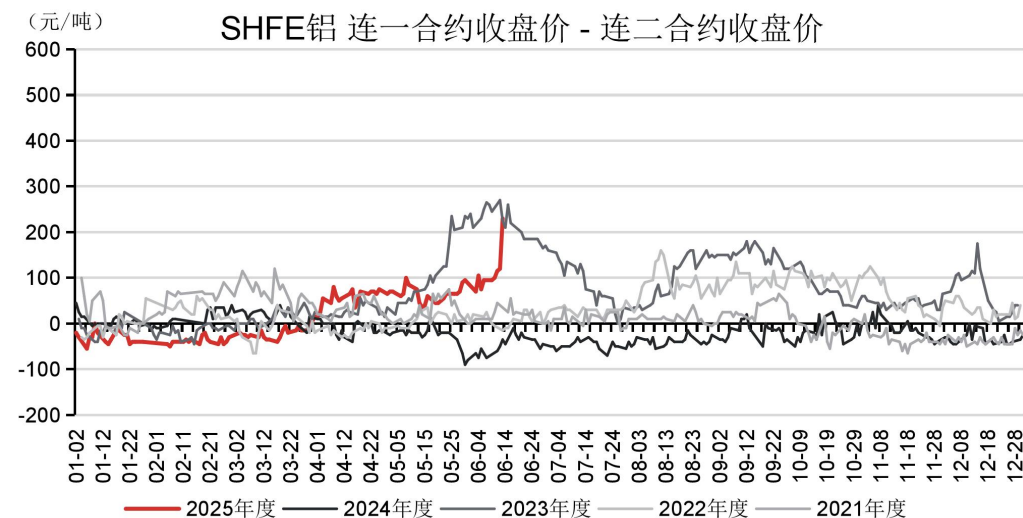
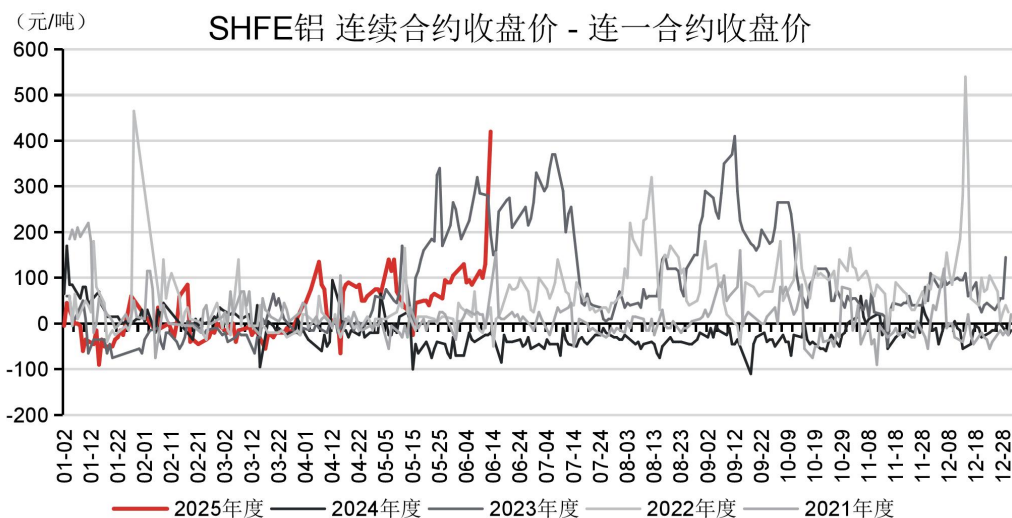
本周沪铝偏强运行



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



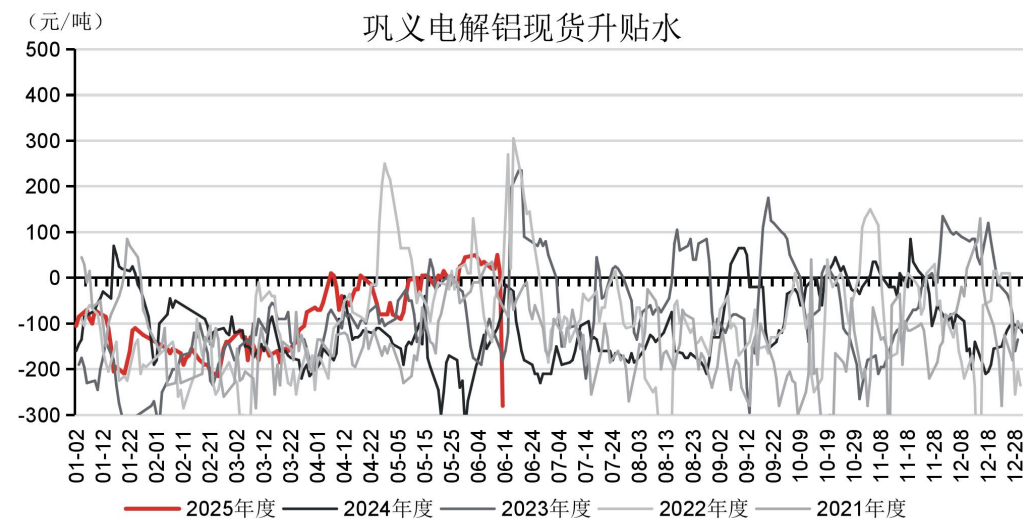
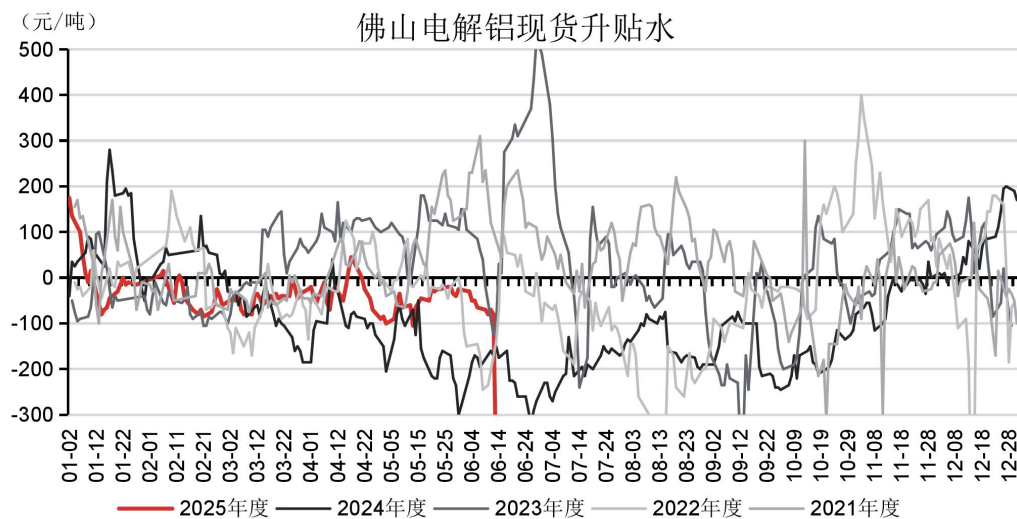
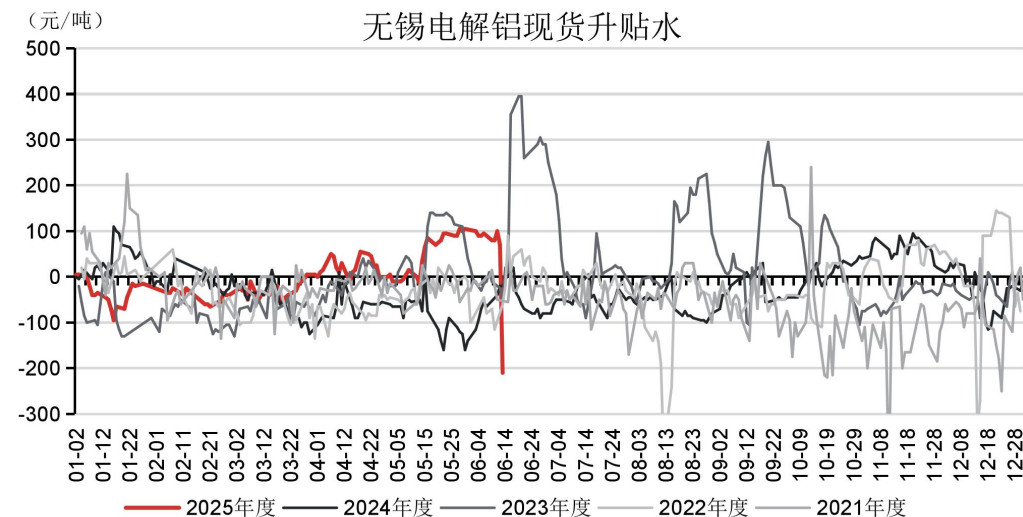
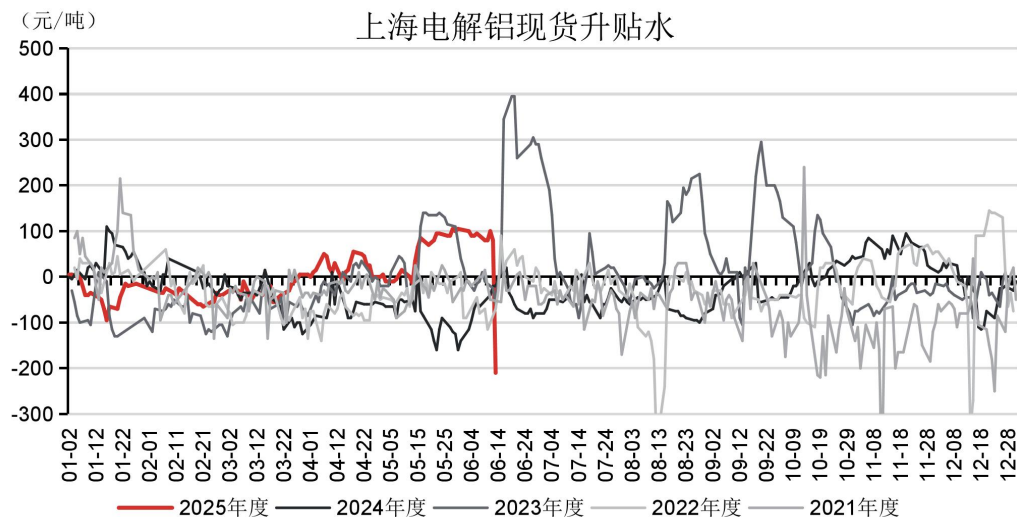
沪铝07-08月差周环比走强；本周LME铝0-3M贴水周环比继续缩窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



盘面走高、月差走强，铝锭现货成交转淡



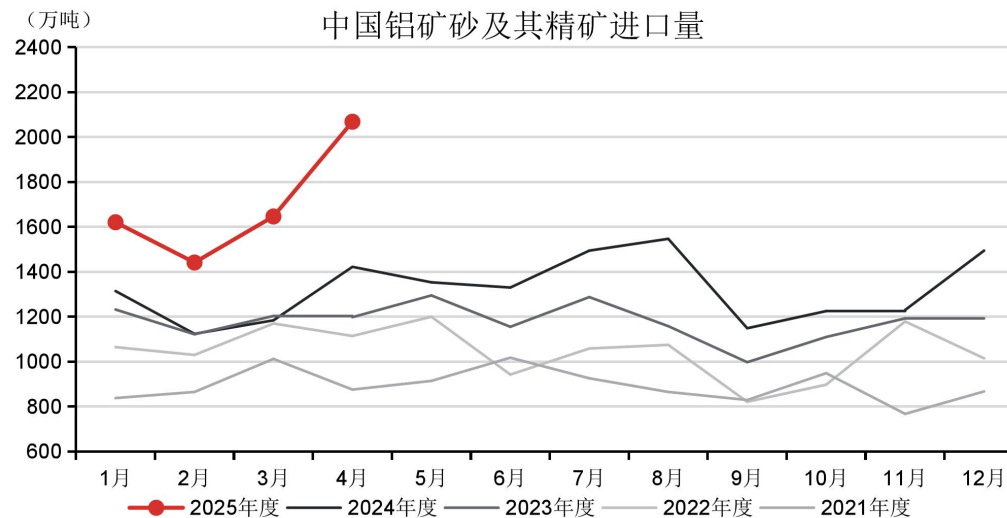
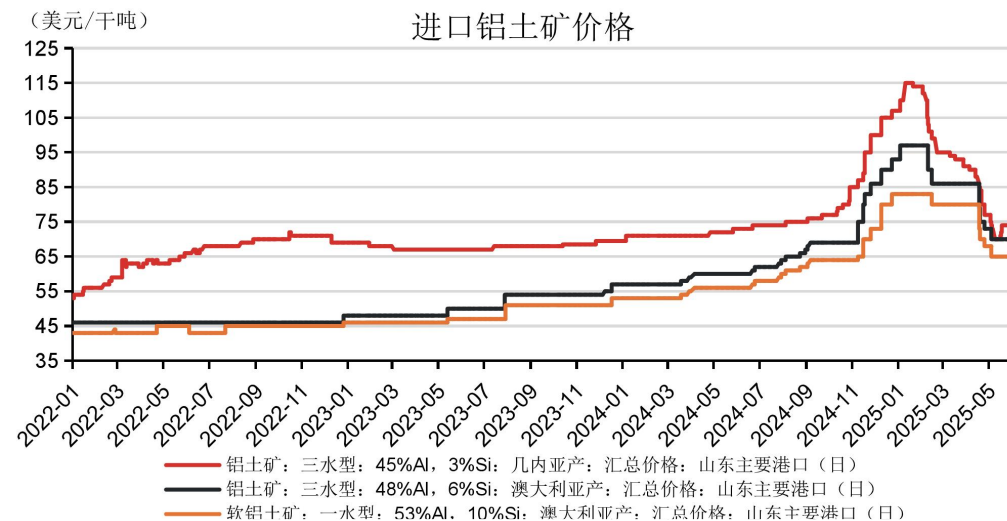
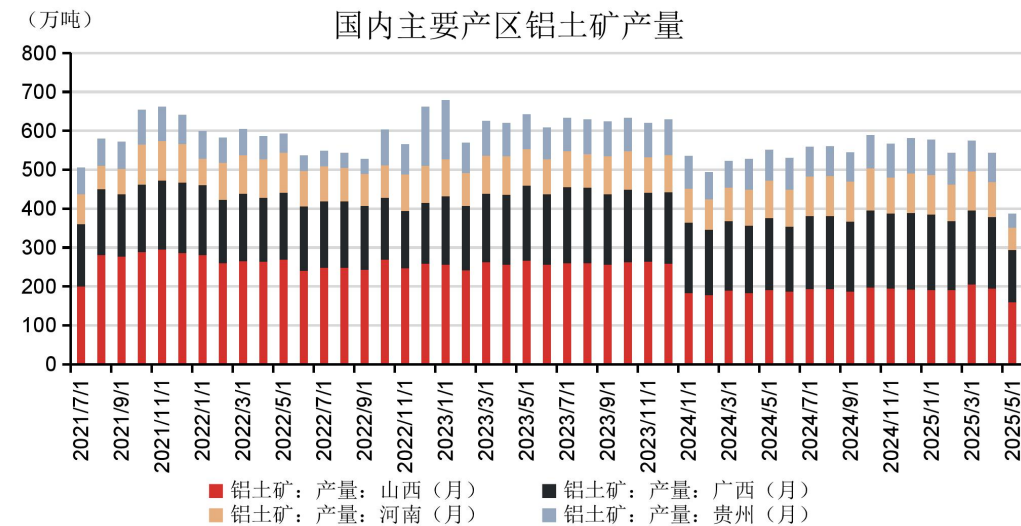
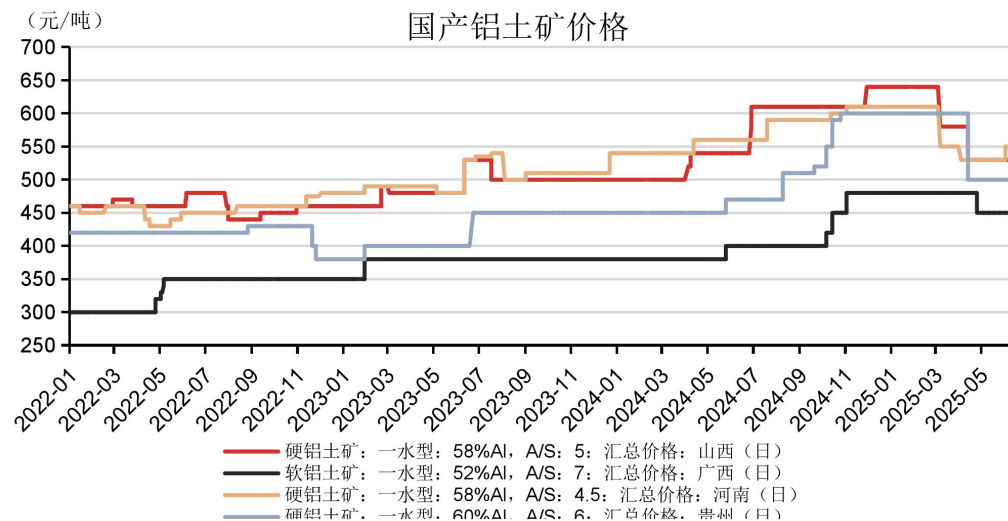
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

02

基本面数据



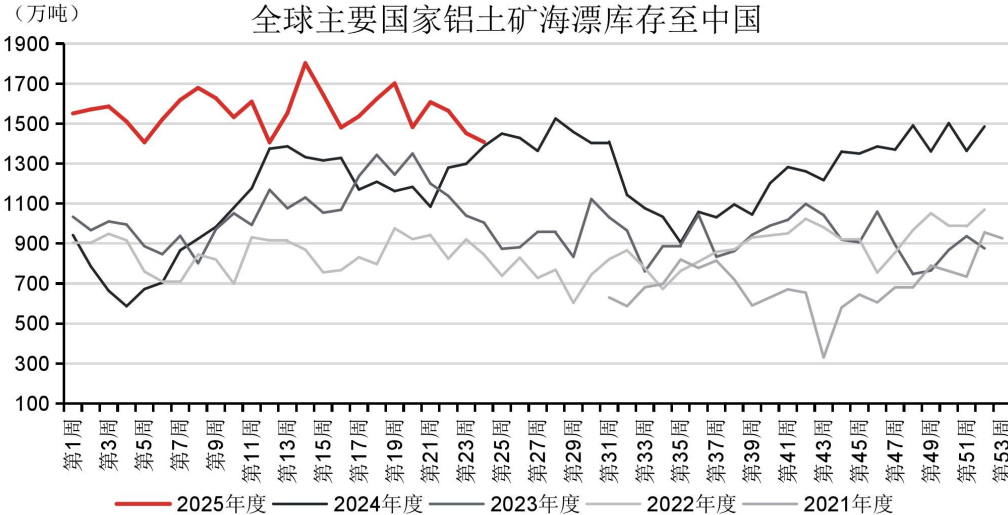
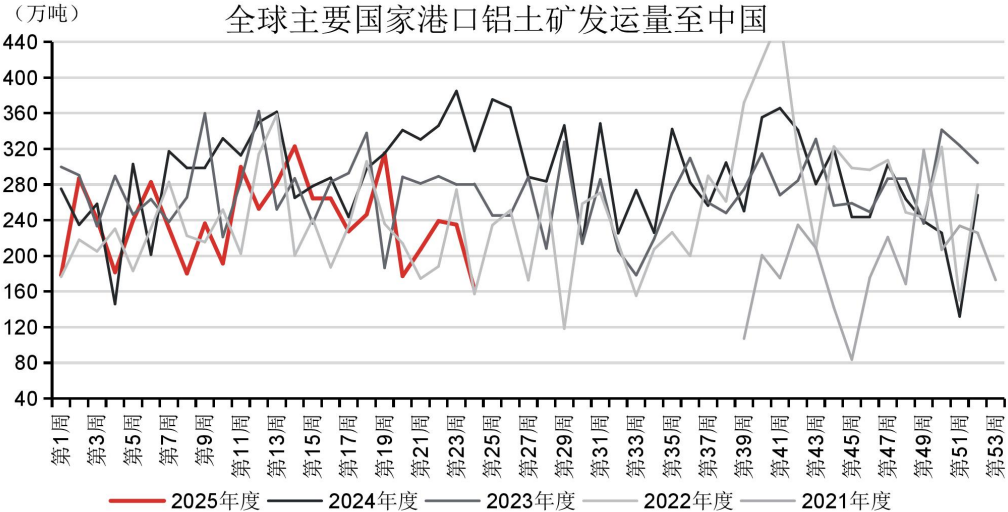
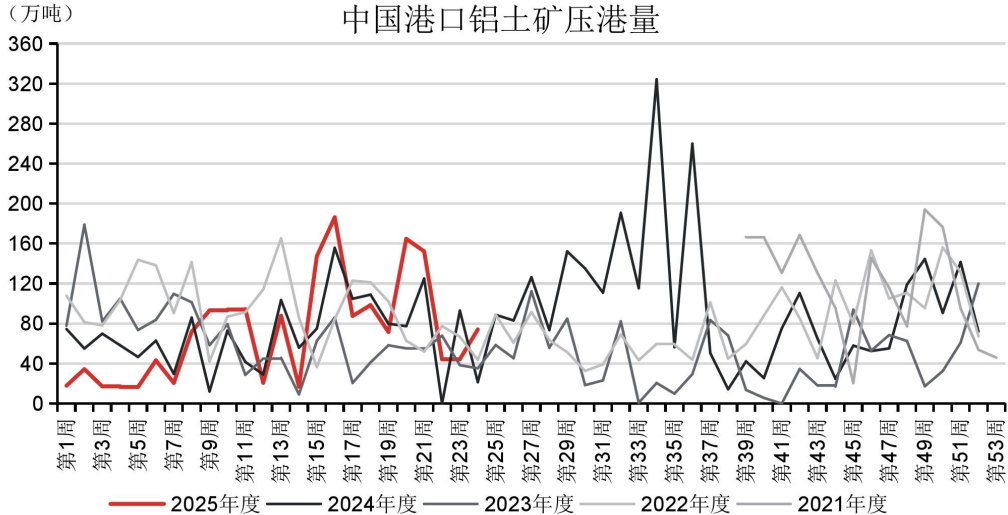
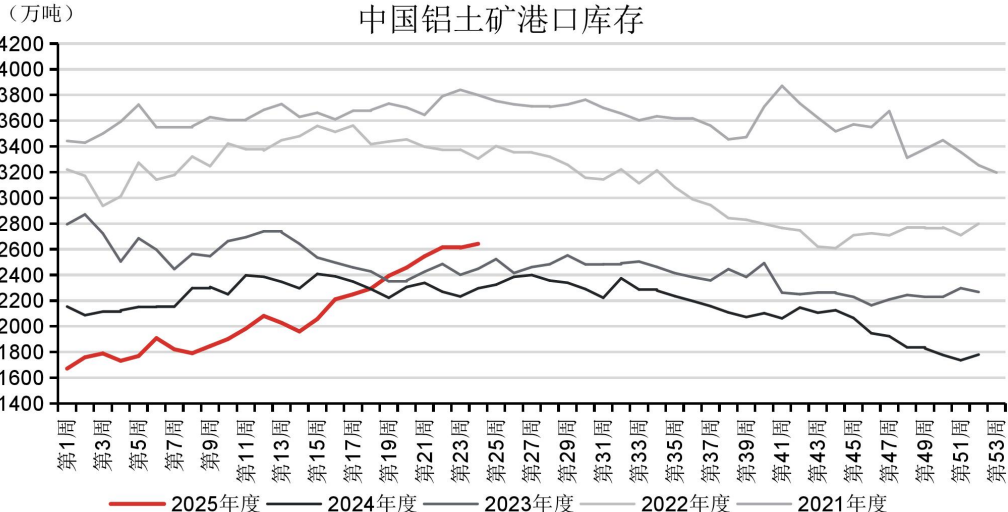
铝土矿港口库存累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



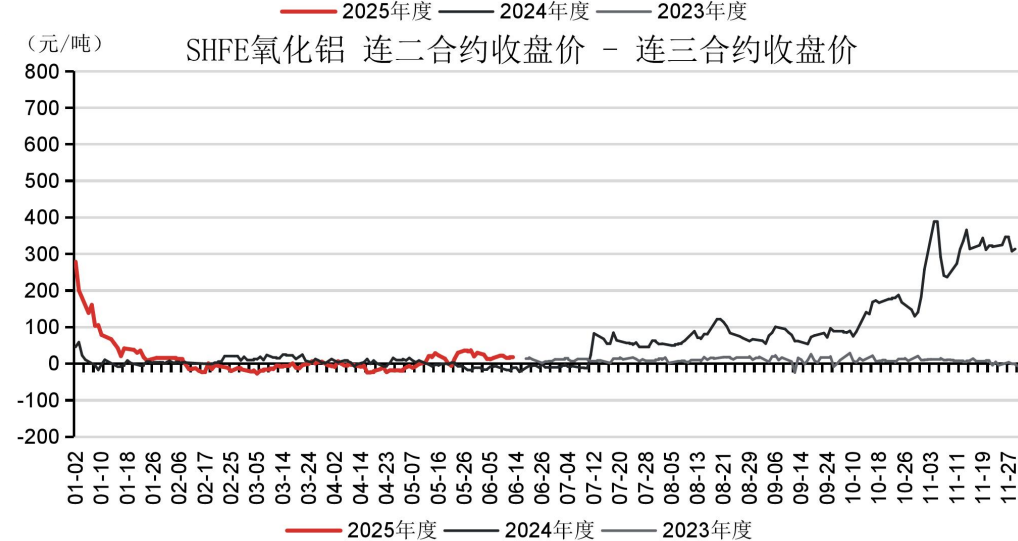
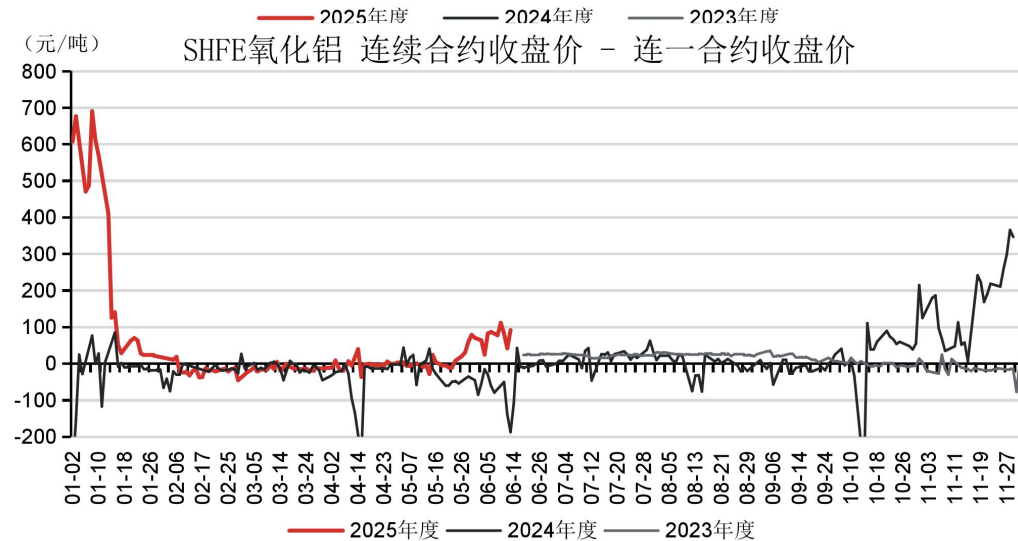
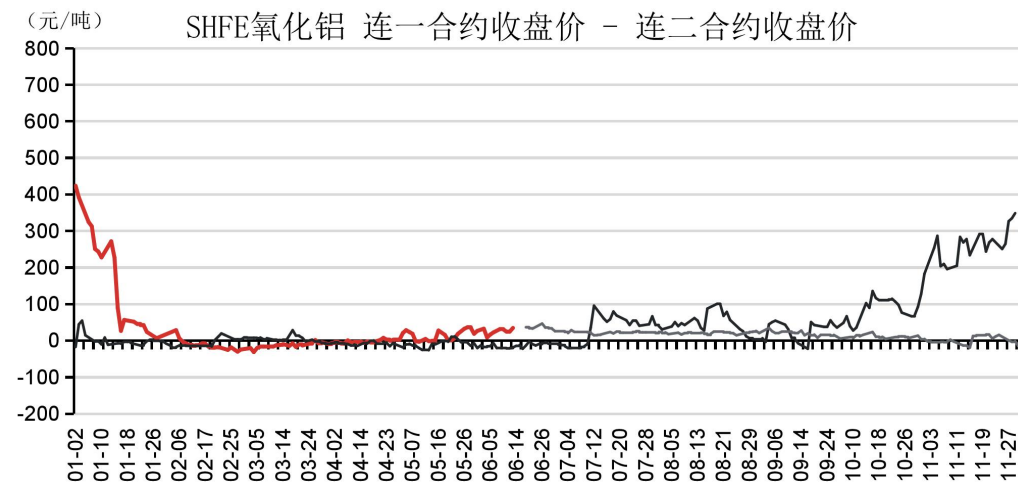
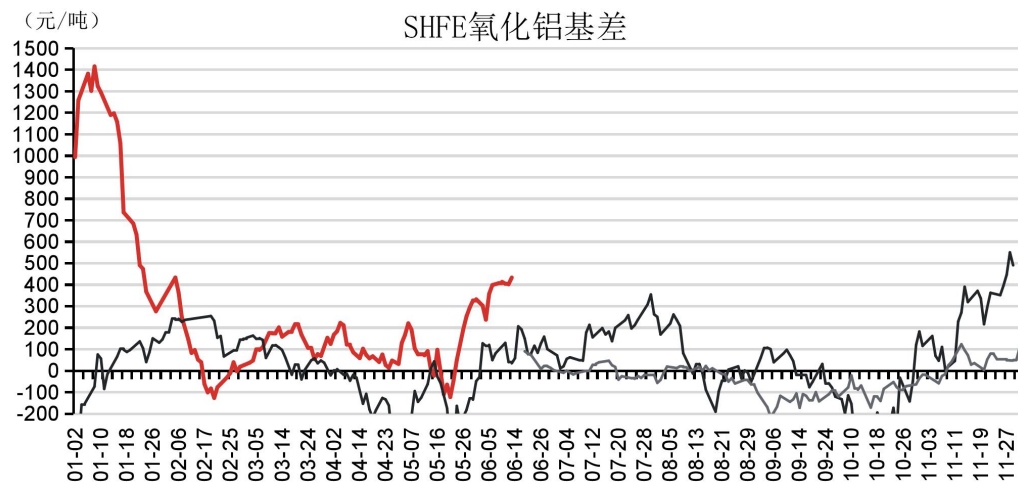
铝土矿港口库存累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



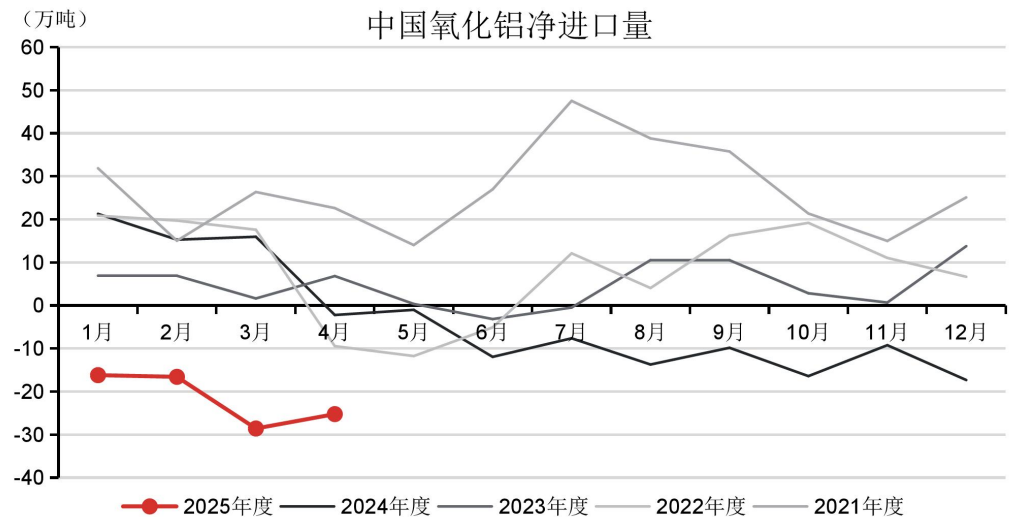
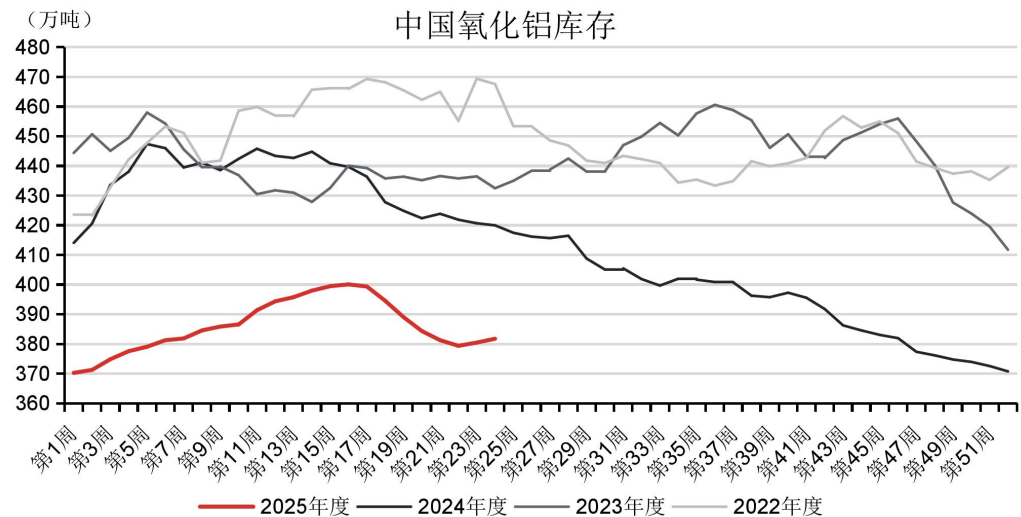
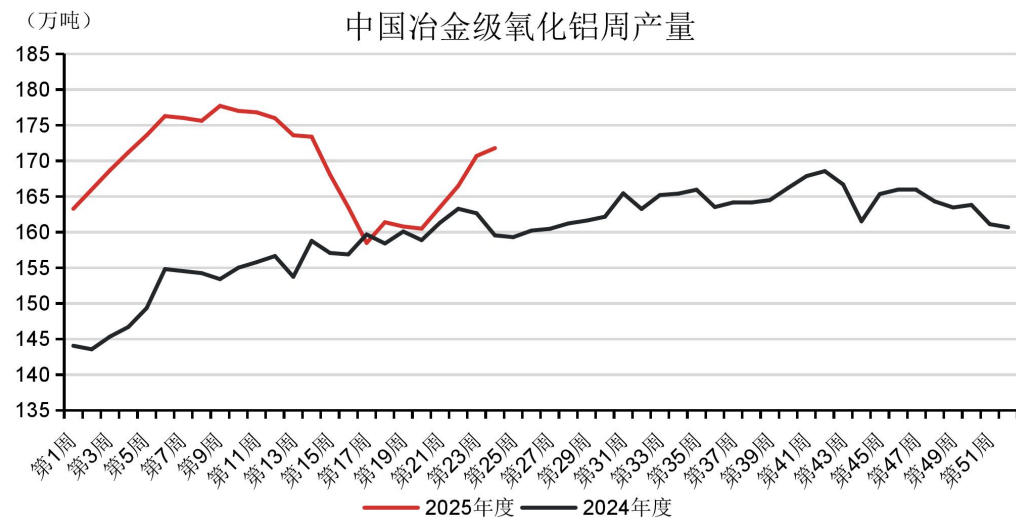
氧化铝月差呈back结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

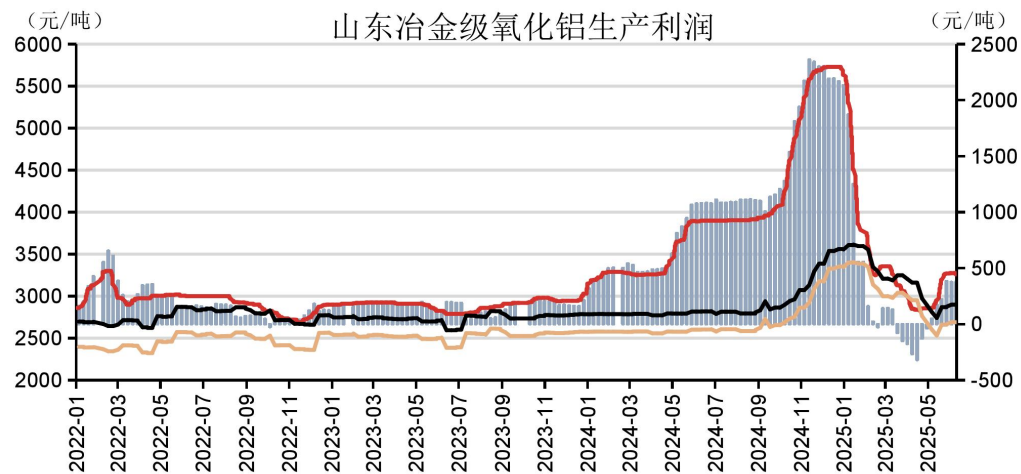


生产利润较前期改善，国内氧化铝周产量续增、库存累

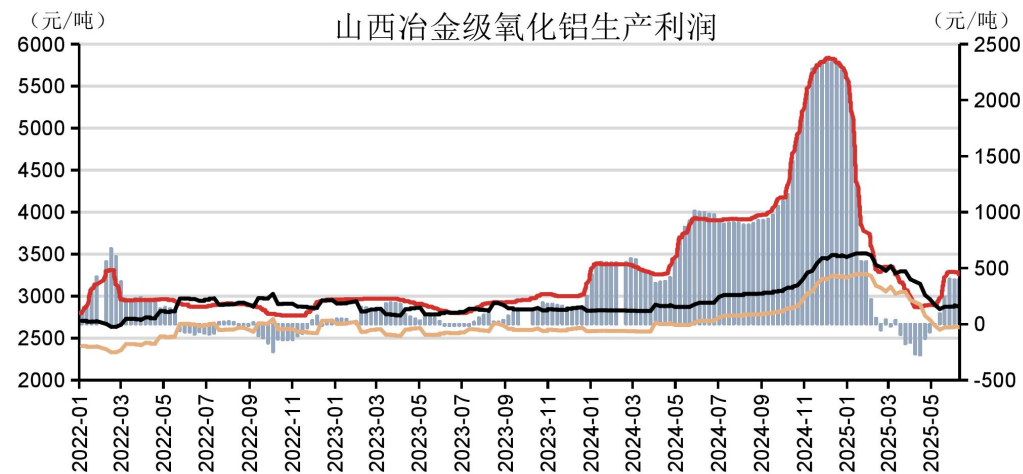


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

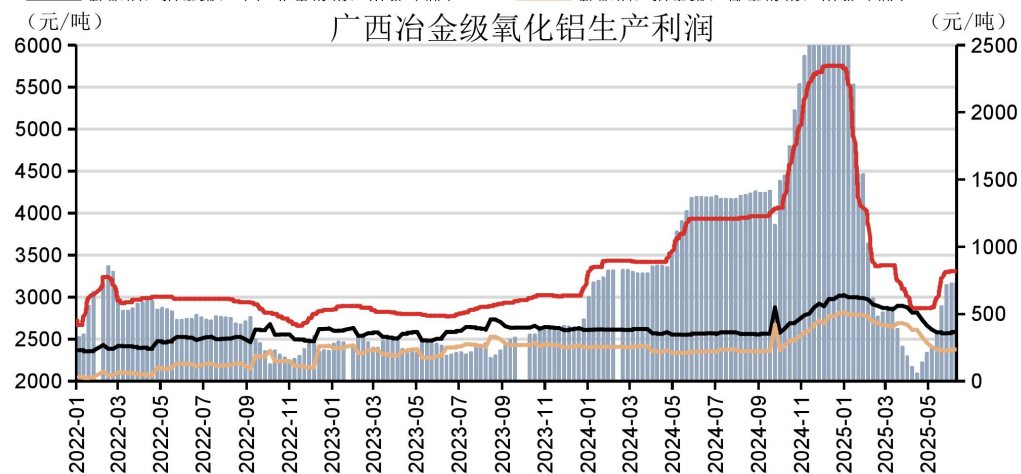
国内氧化铝生产利润较前期改善



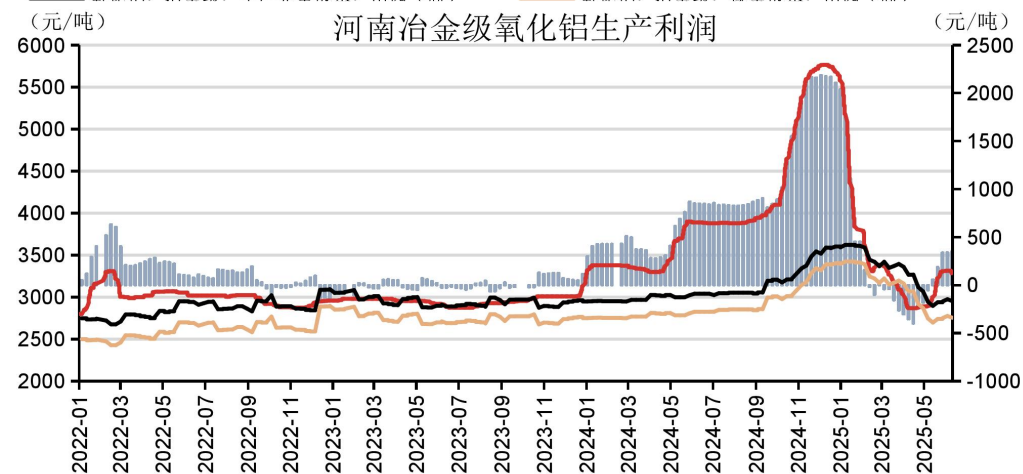
氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）
氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）
氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）
氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



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）

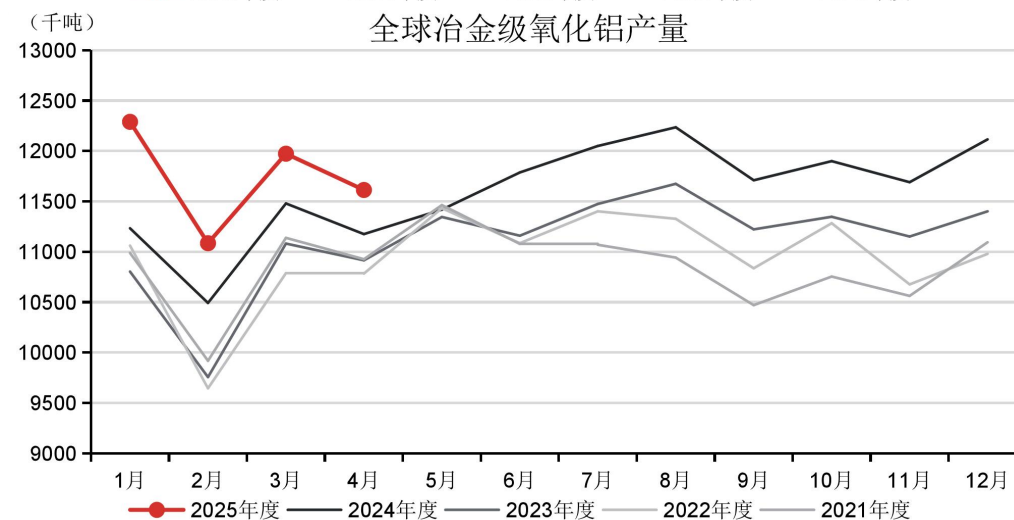
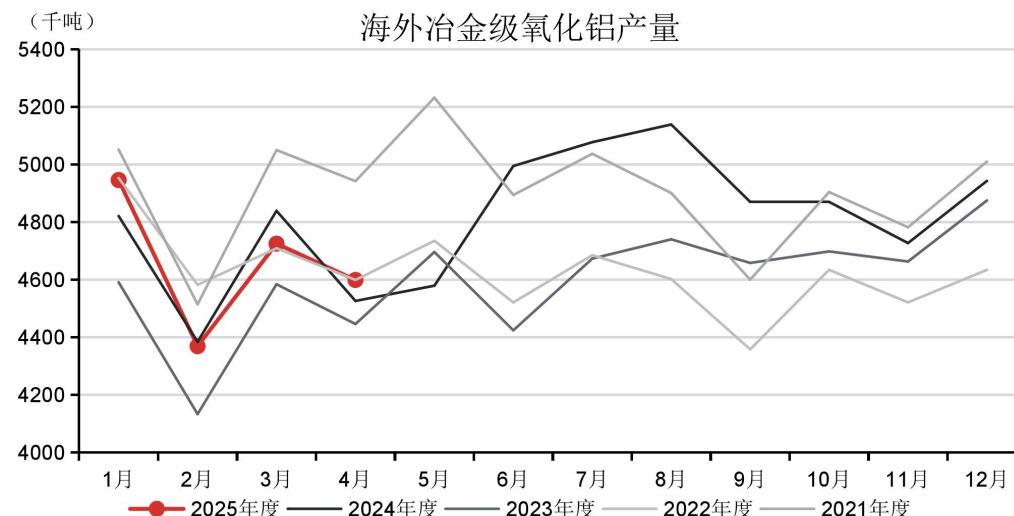
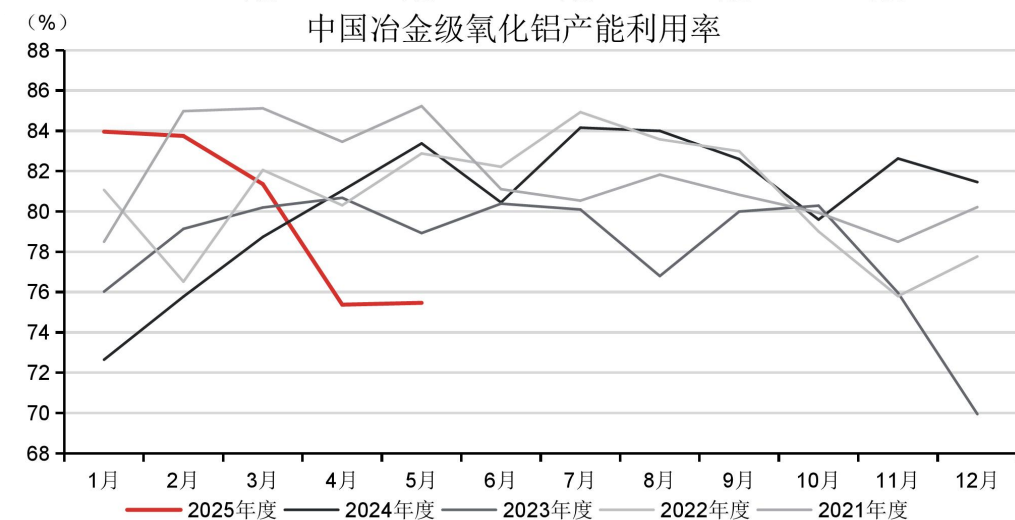
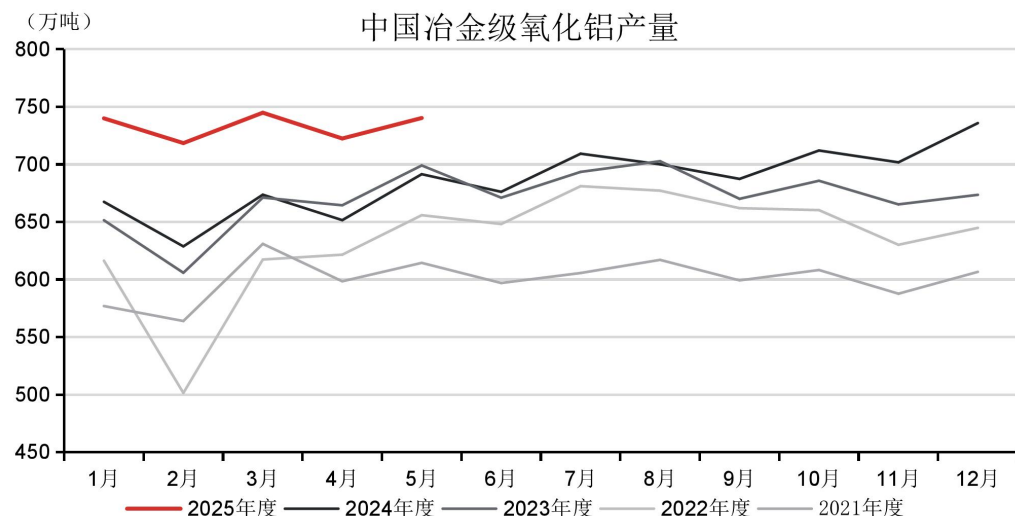


氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）
氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）
氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）
氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

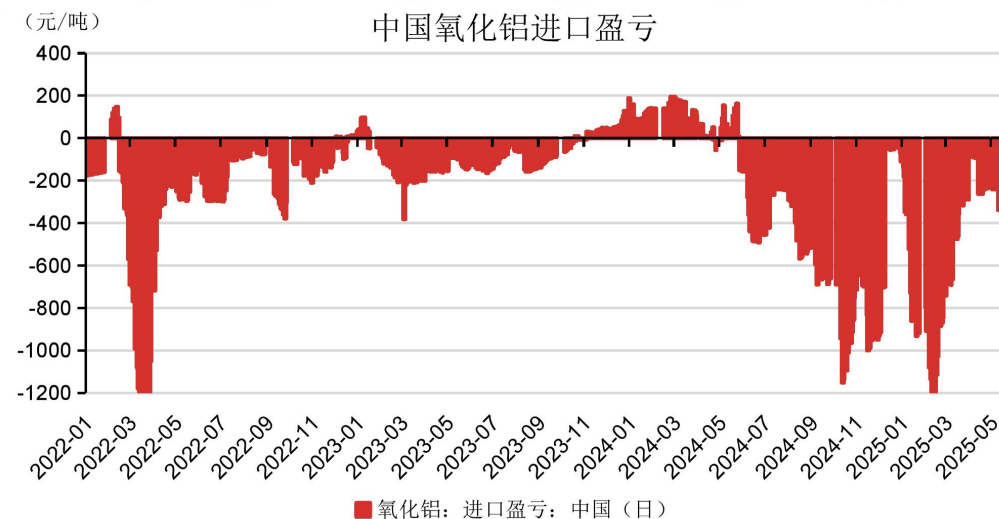
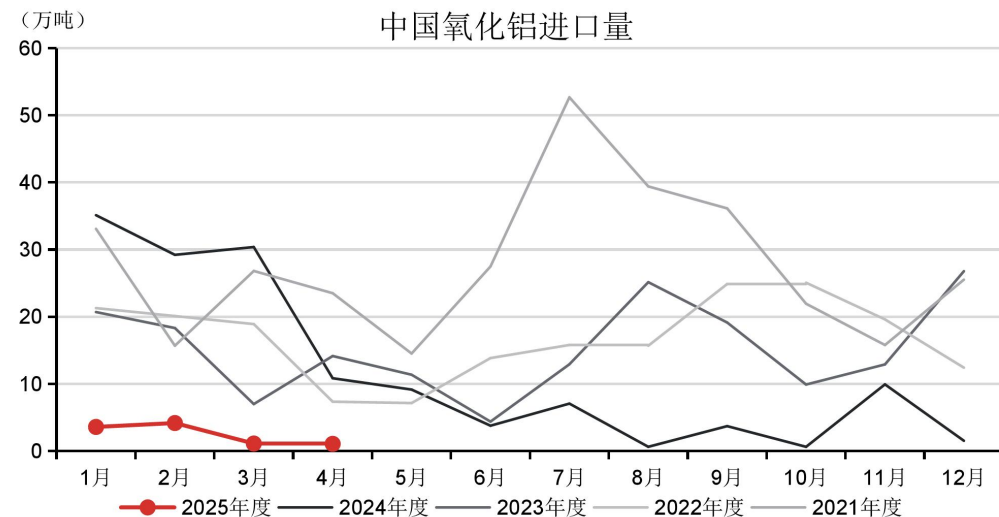
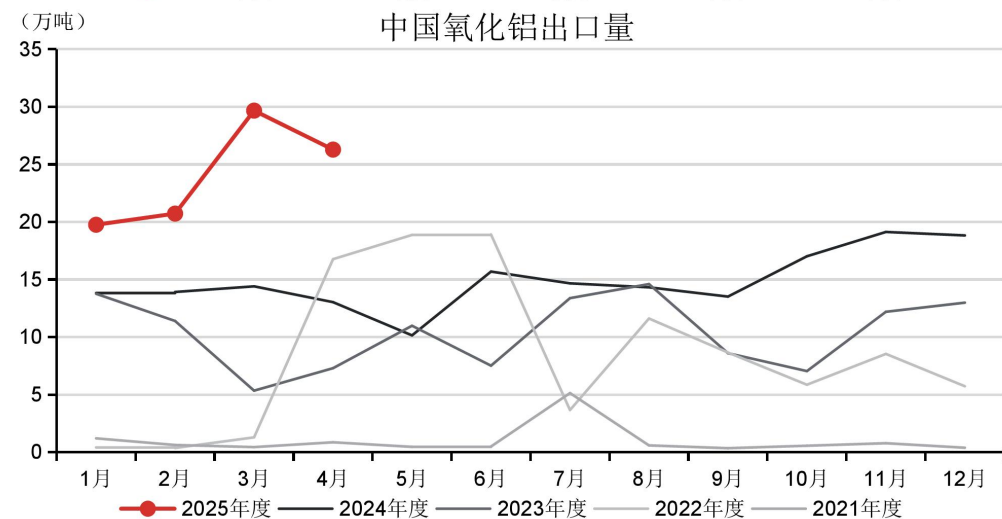
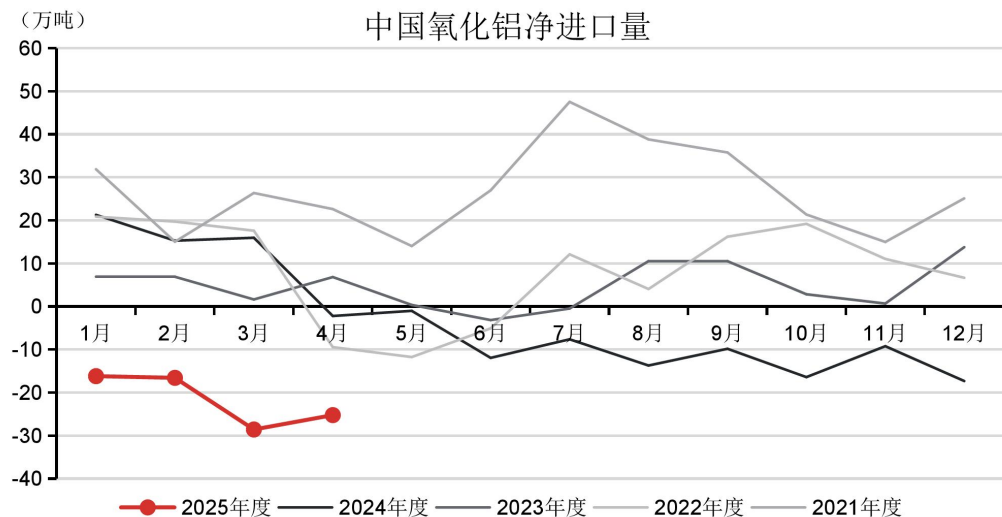


本周冶金级氧化铝产量环比增1.1万吨至171.8万吨



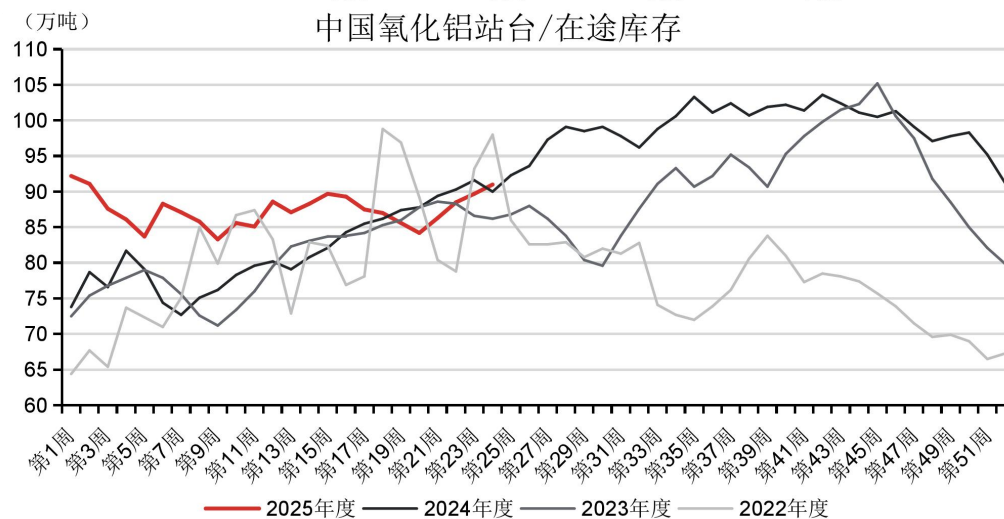
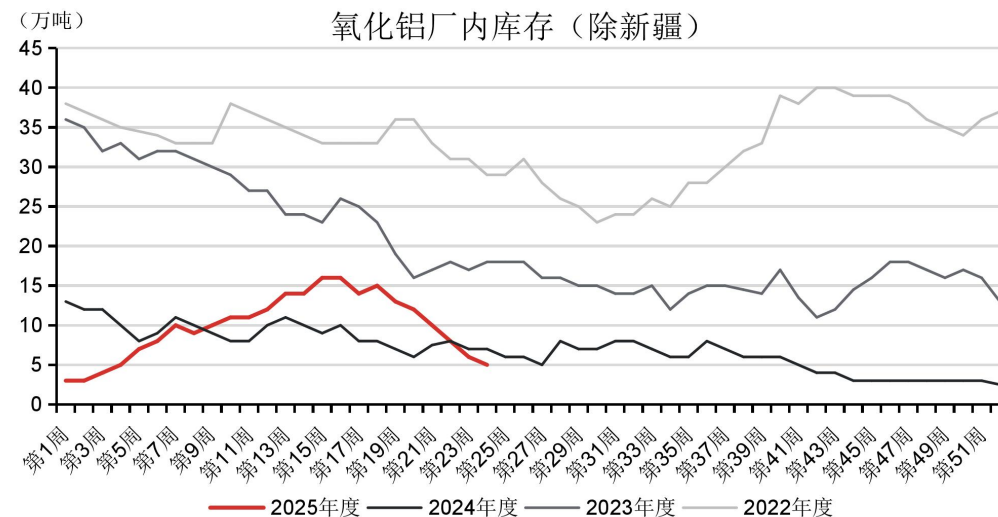
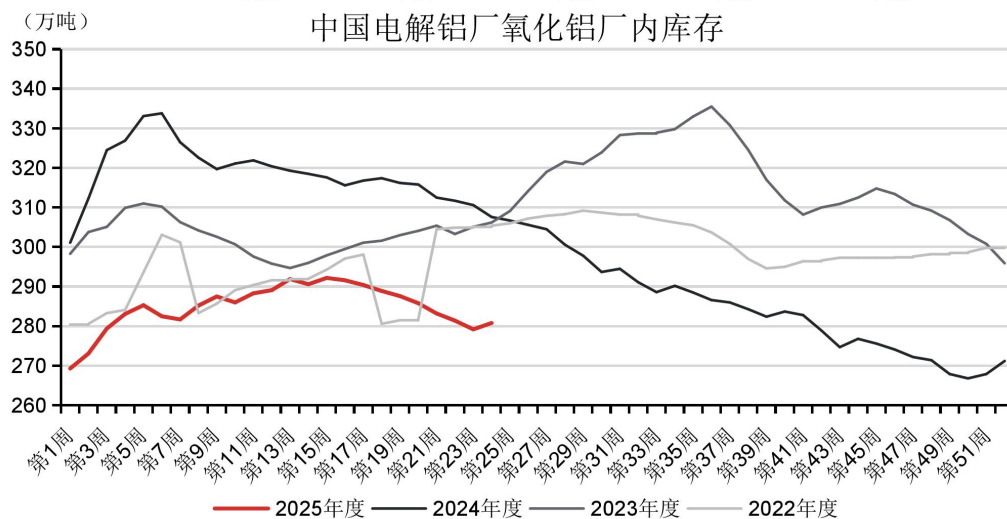
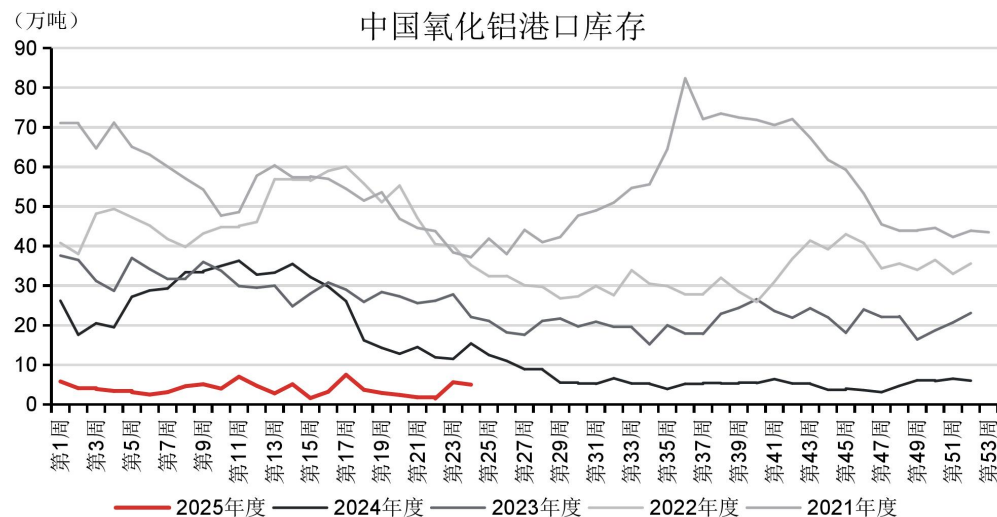
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

氧化铝进口窗口处打开状态



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

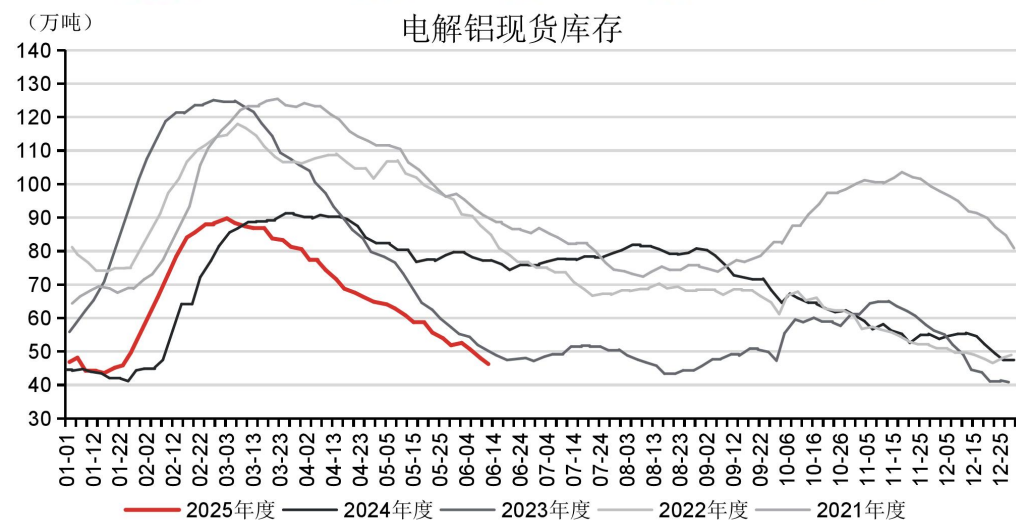
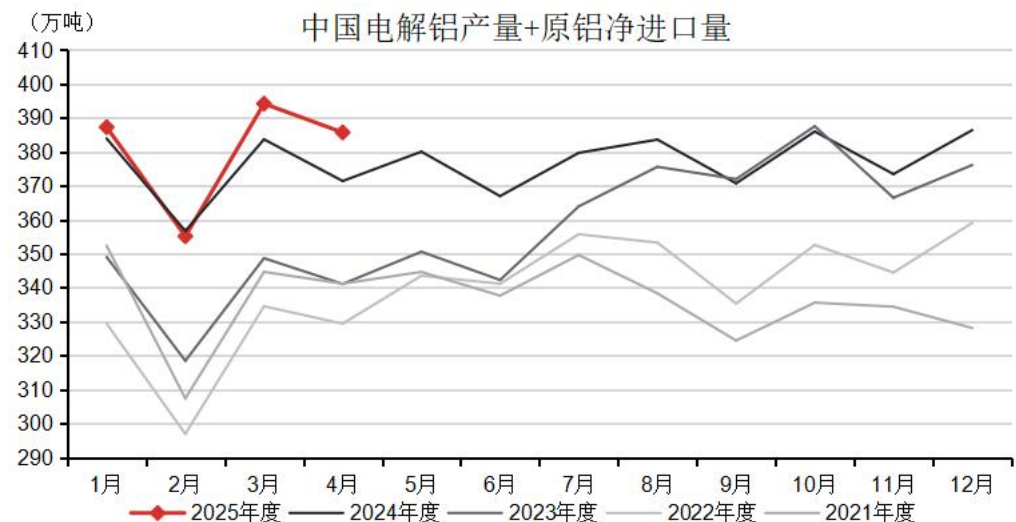
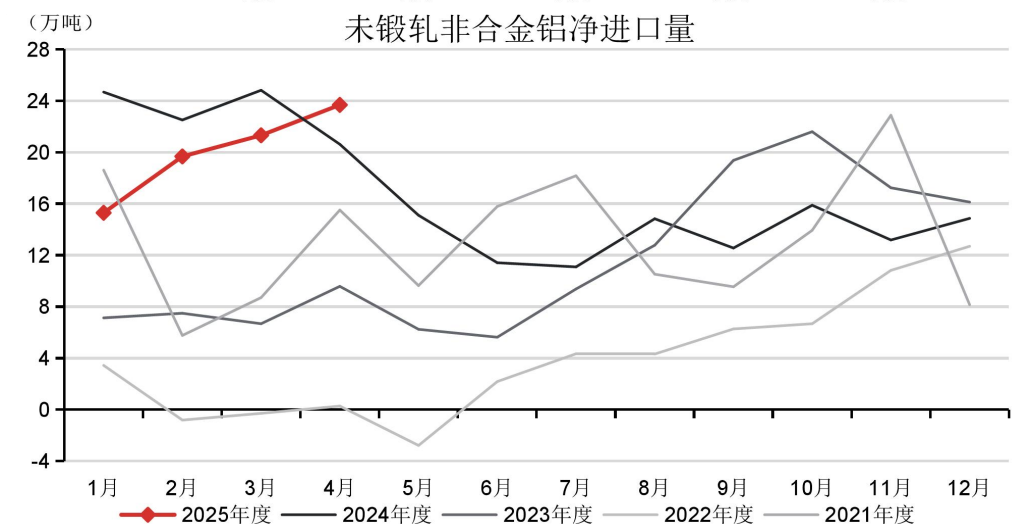
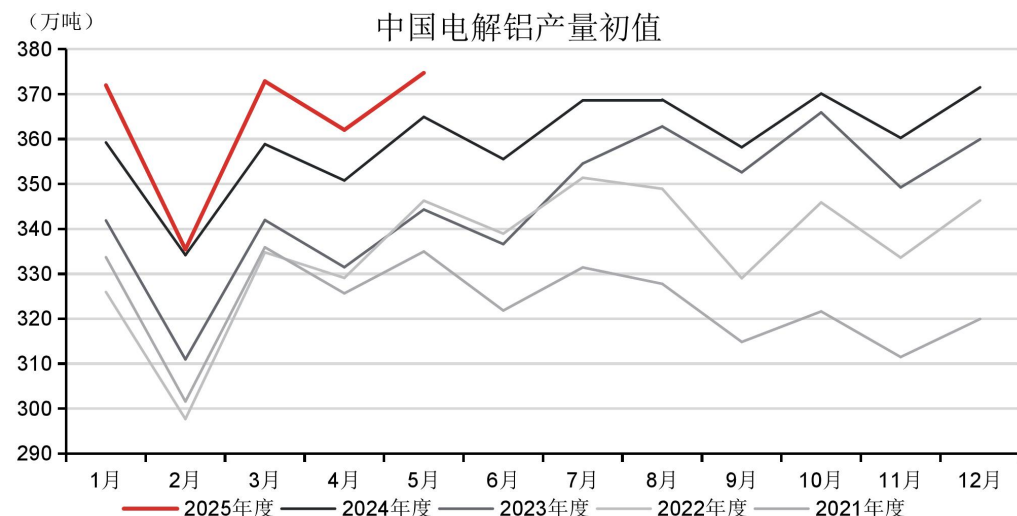
氧化铝库存增1.3万吨至381.8万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



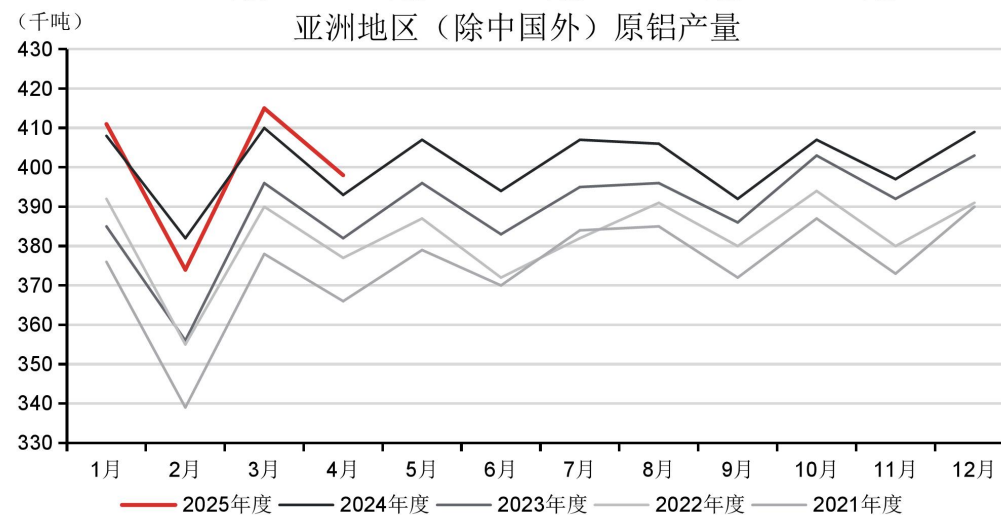
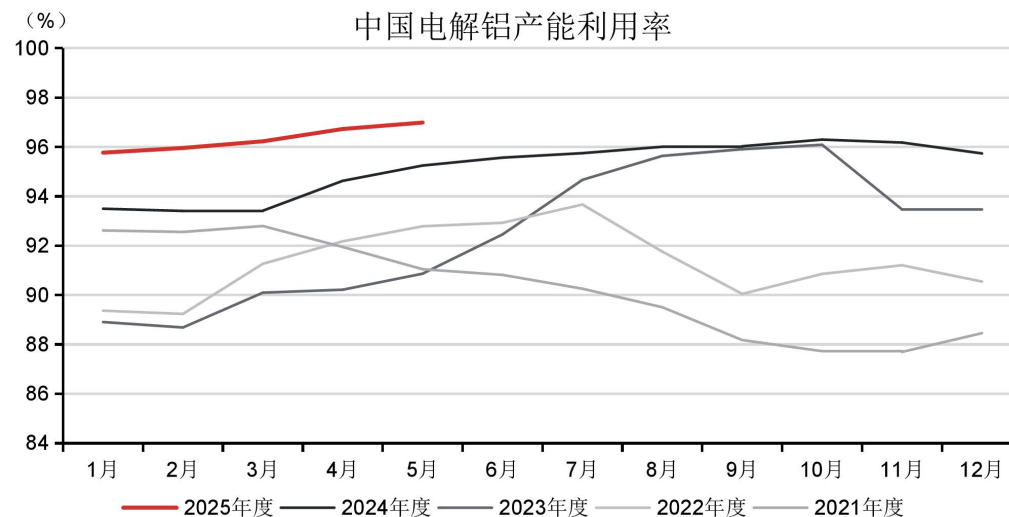
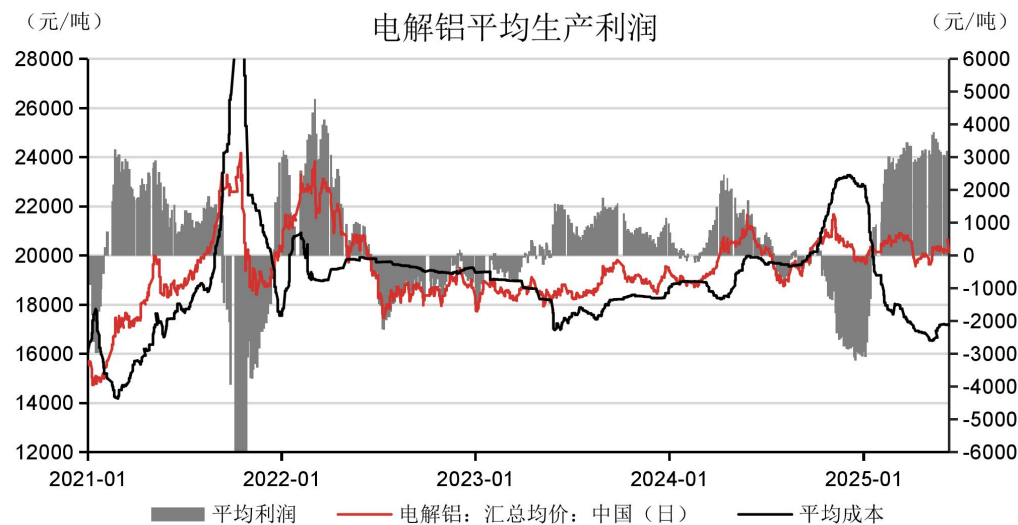
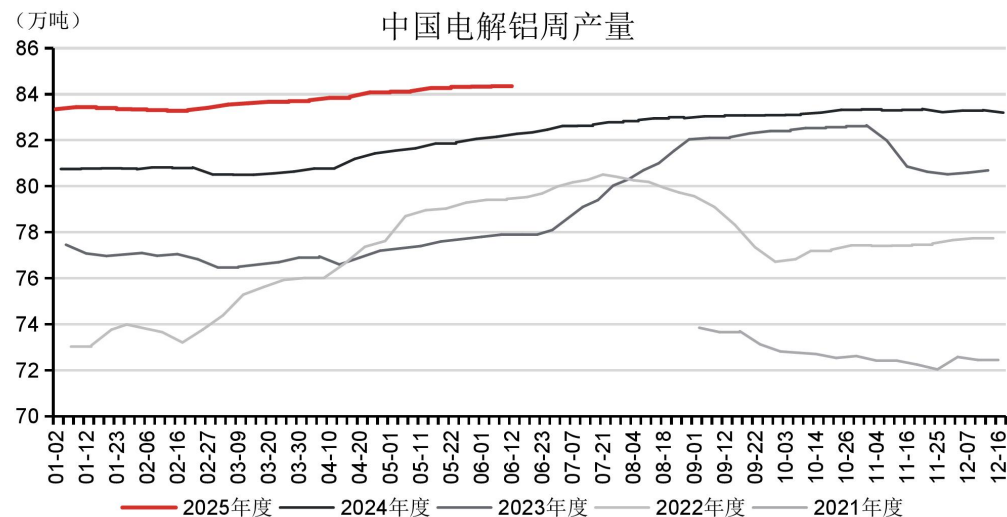
国内电解铝运行产能提高但幅度有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



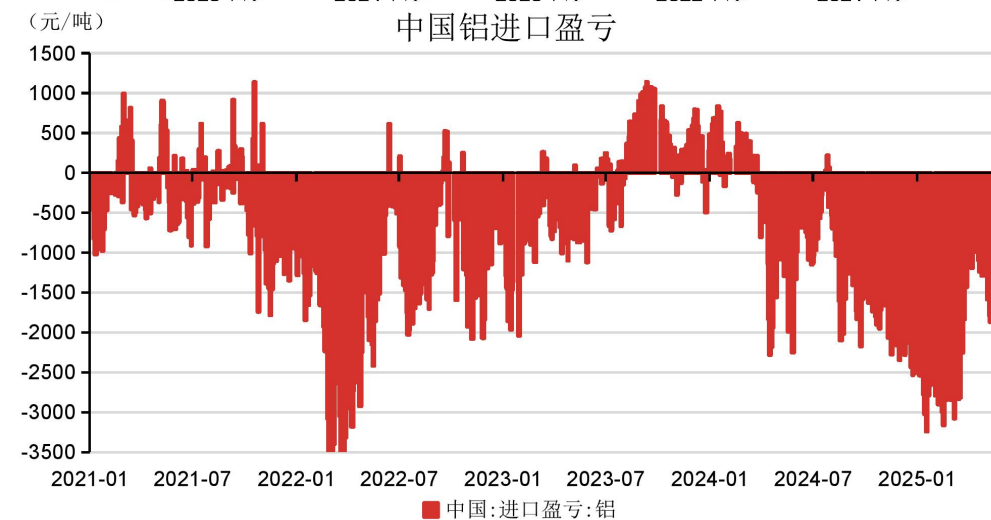
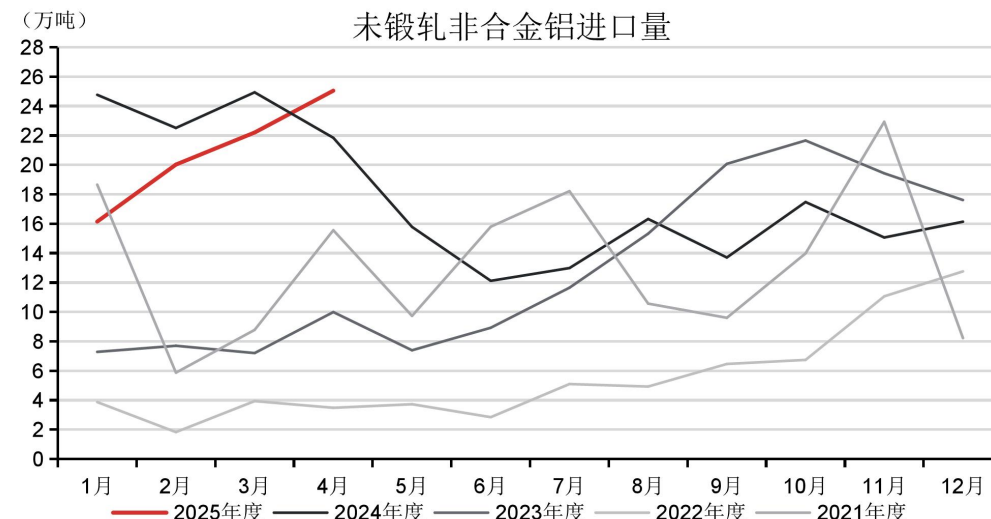
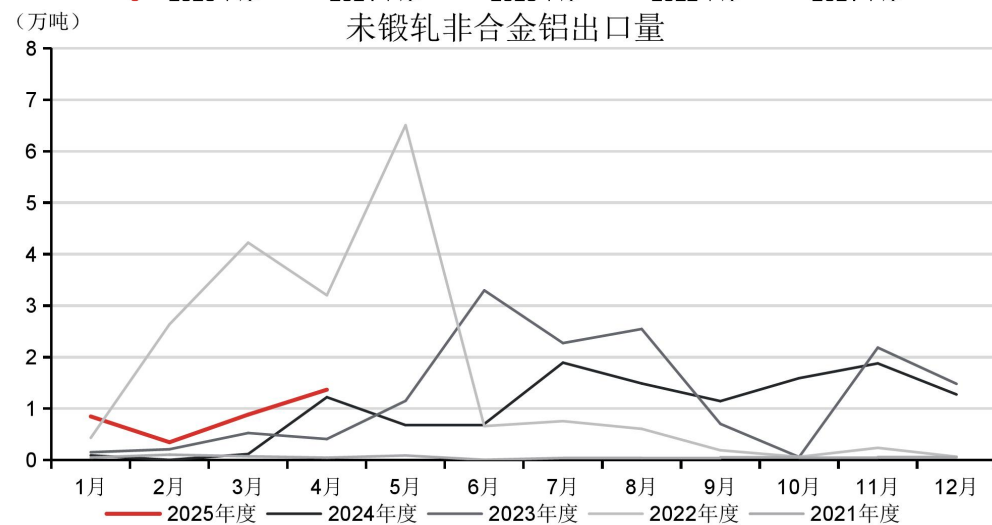
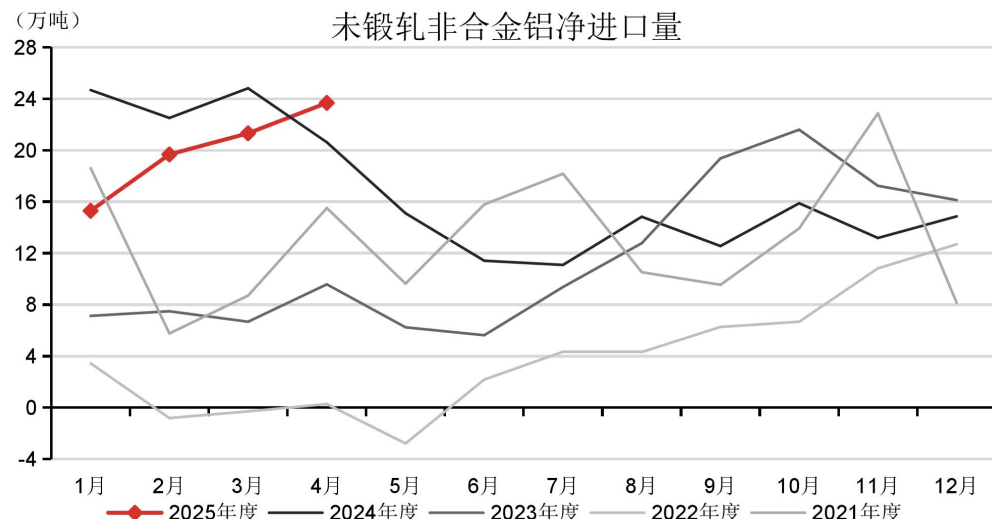
本周电解铝产量环比增0.04万吨至84.39万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



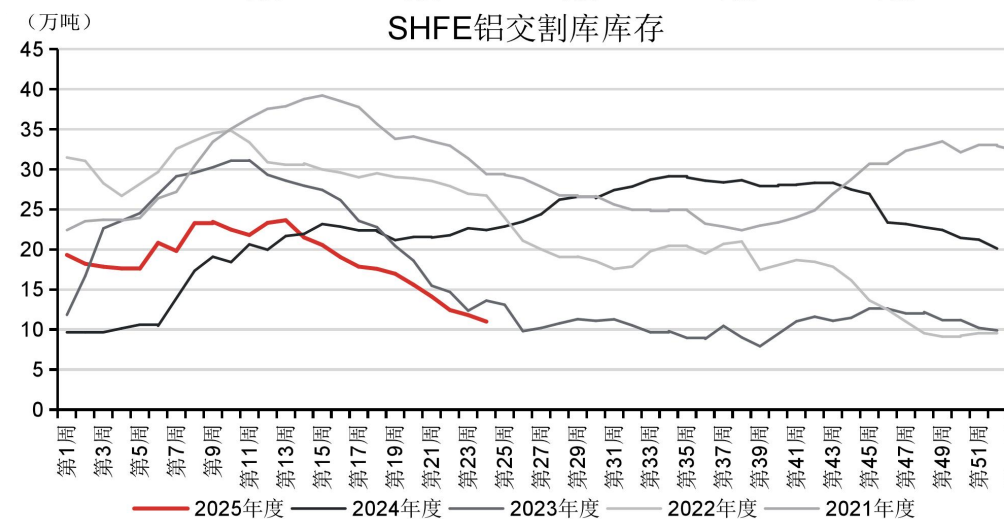
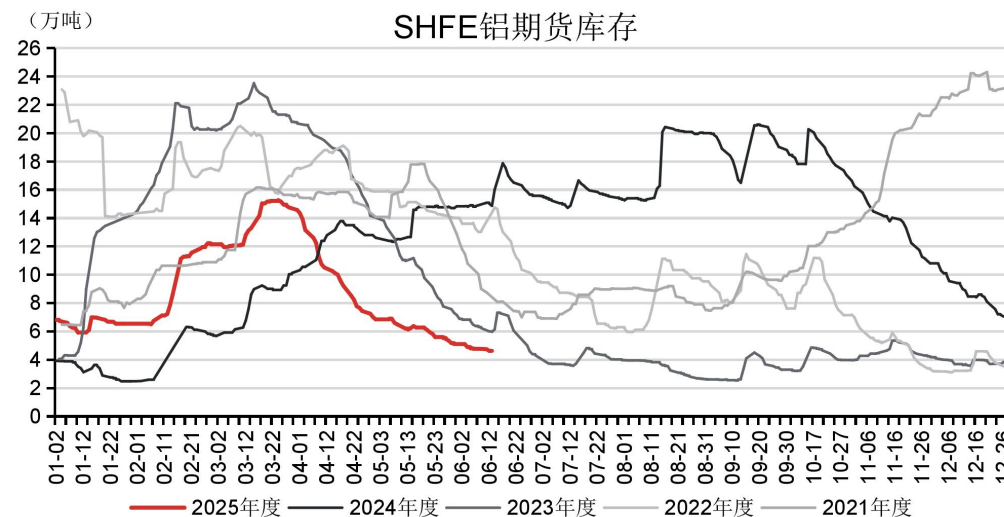
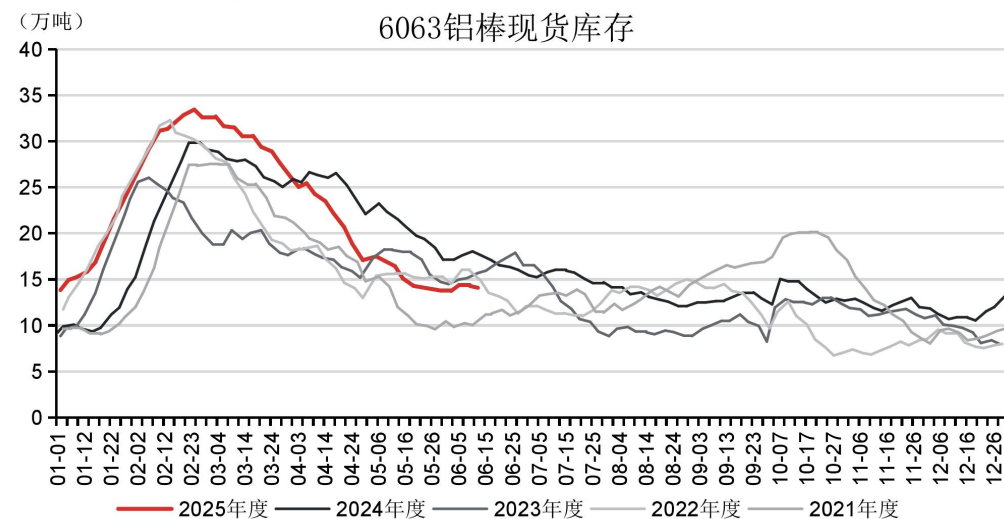
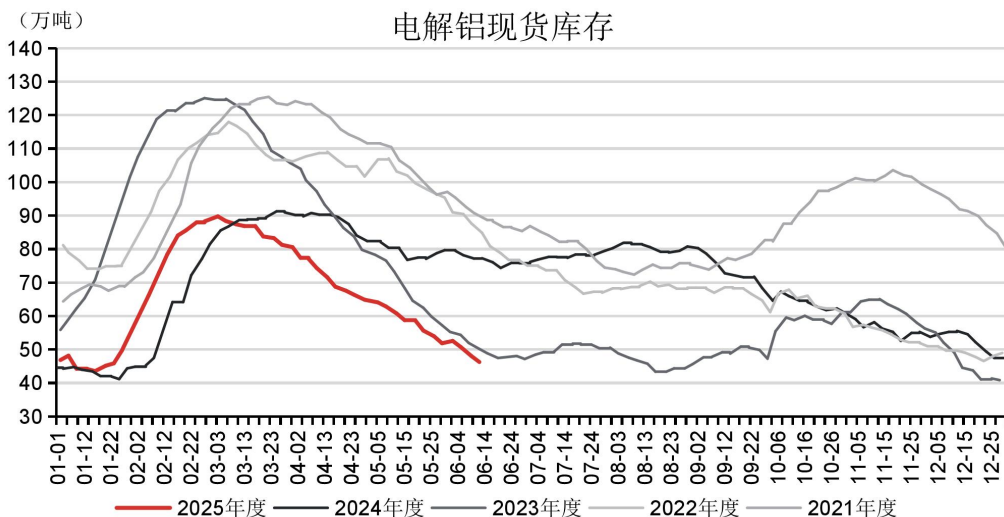
铝进口倒挂



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



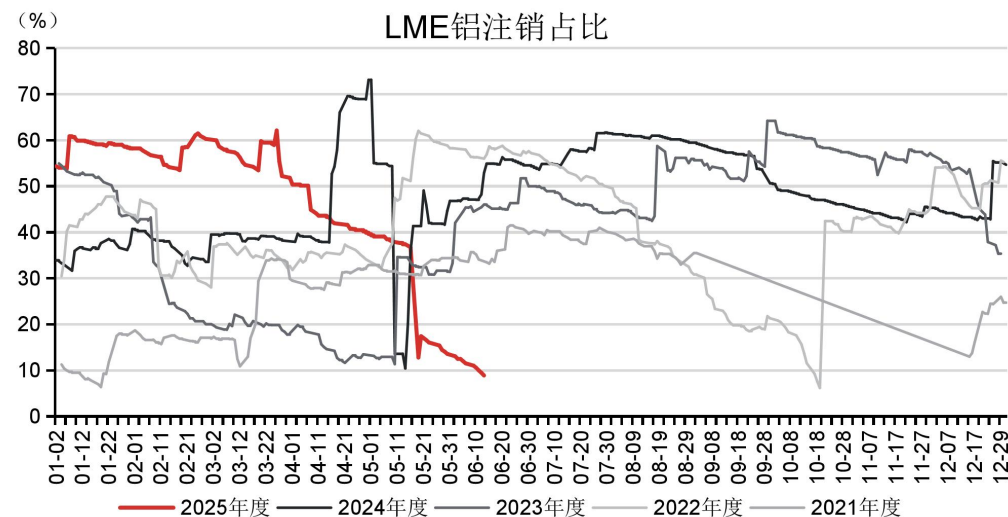
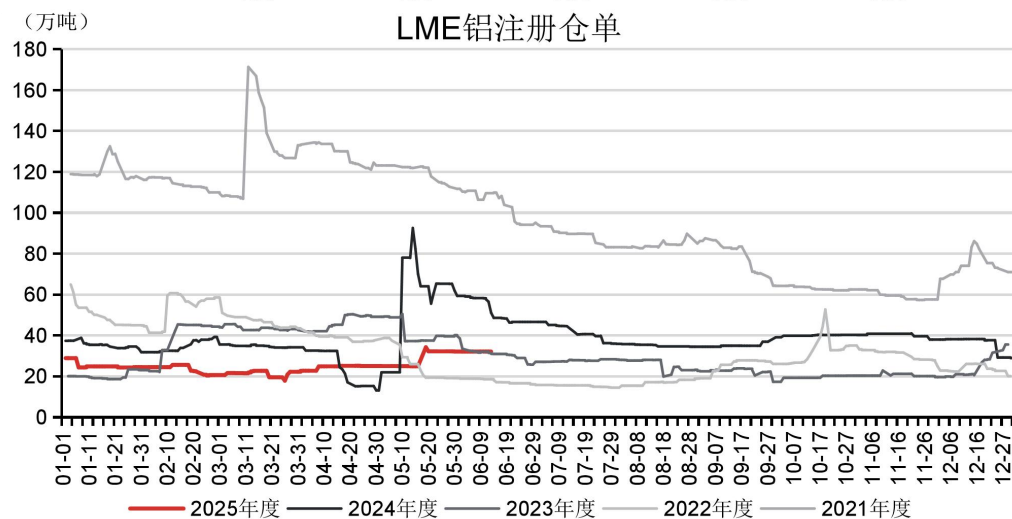
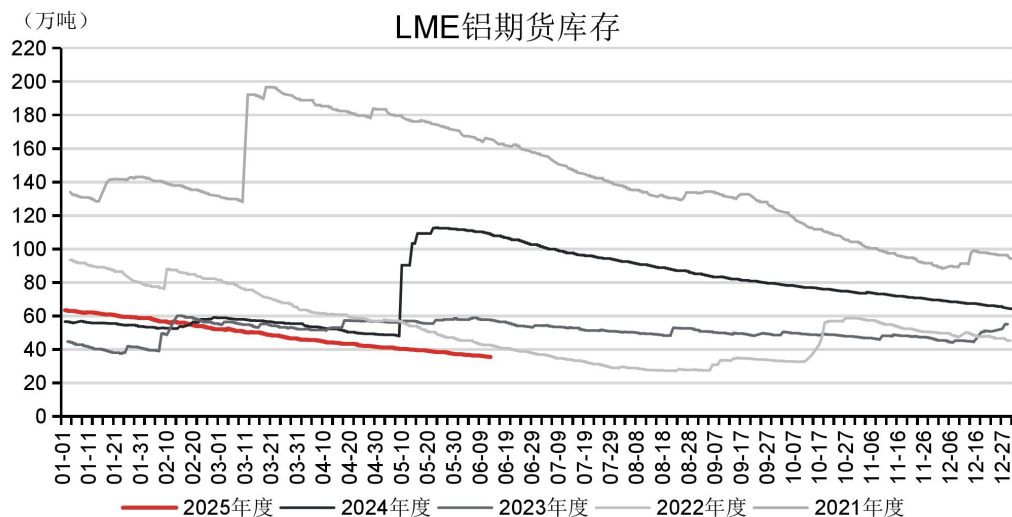
本周电解铝现货库存周环比续减、铝棒周环比去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



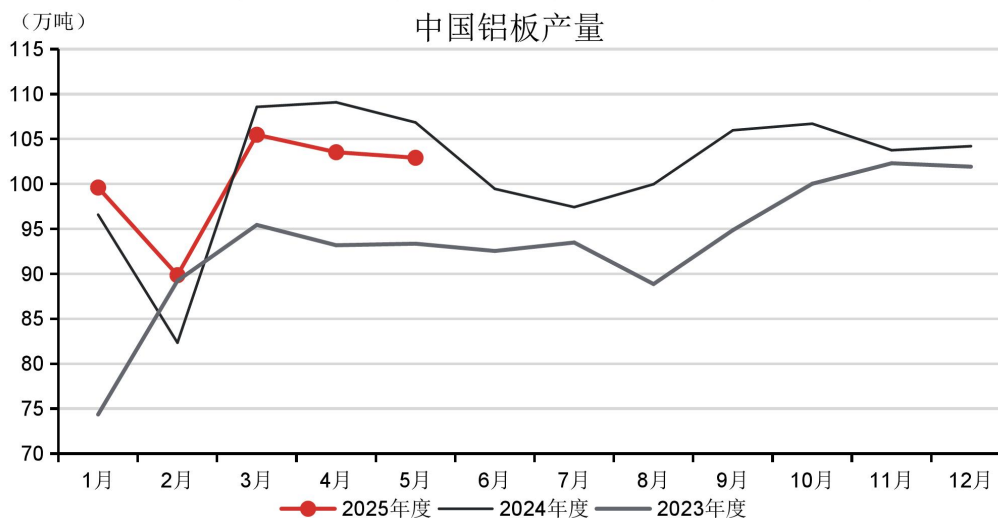
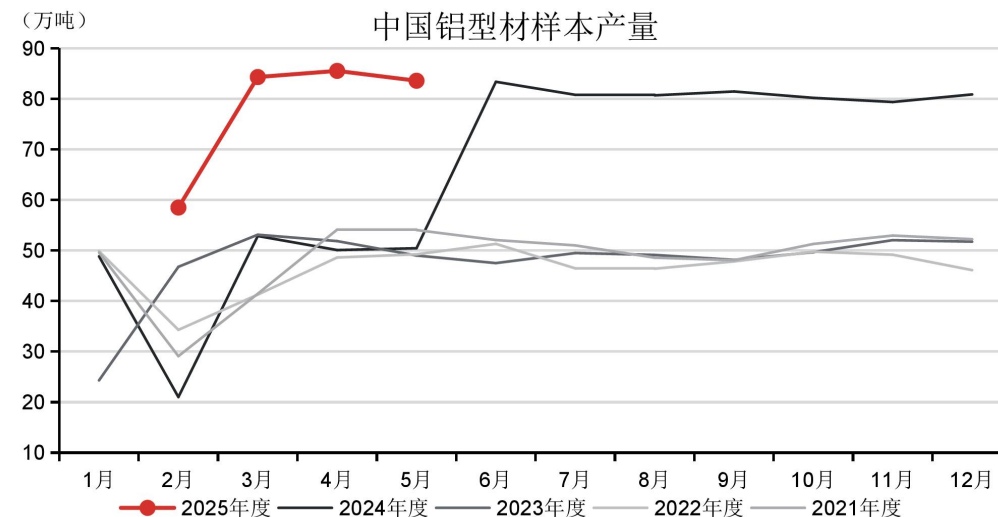
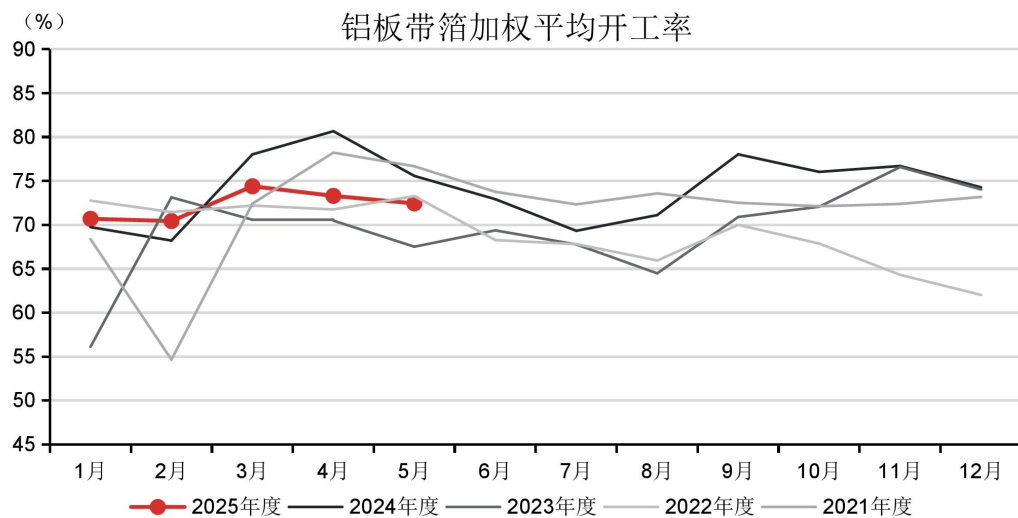
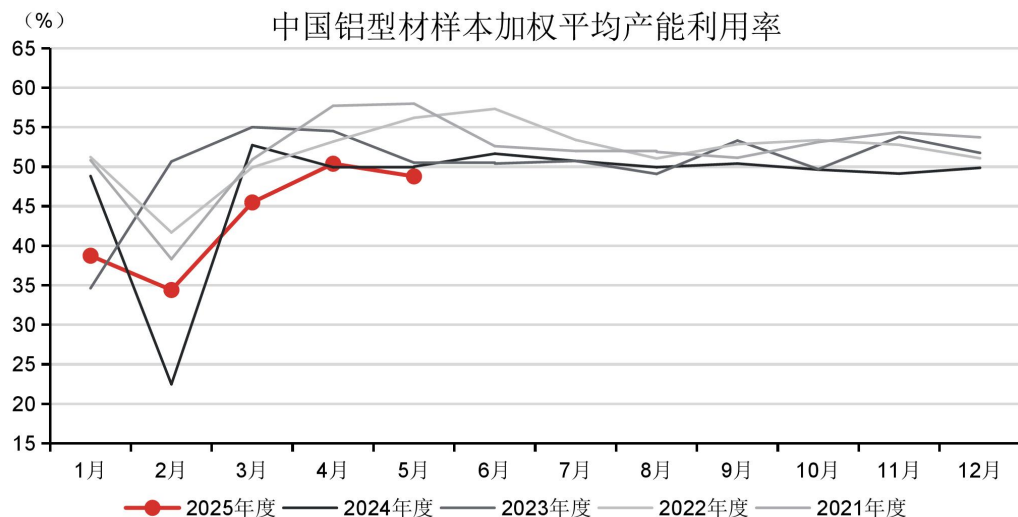
LME铝库存延续去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



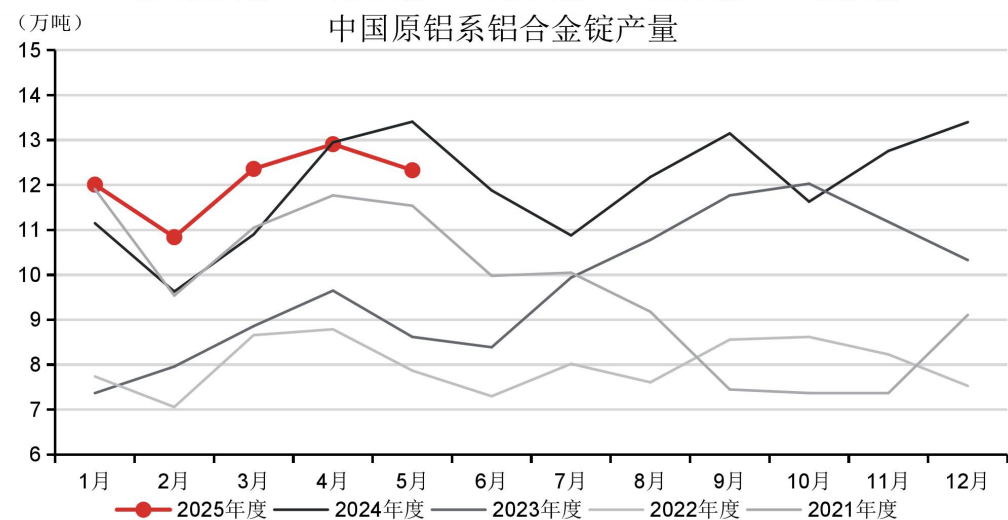
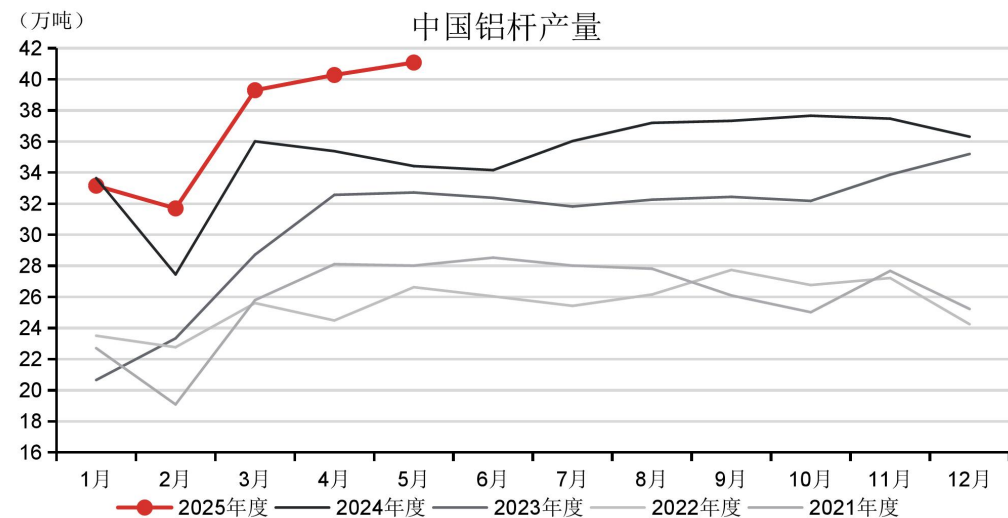
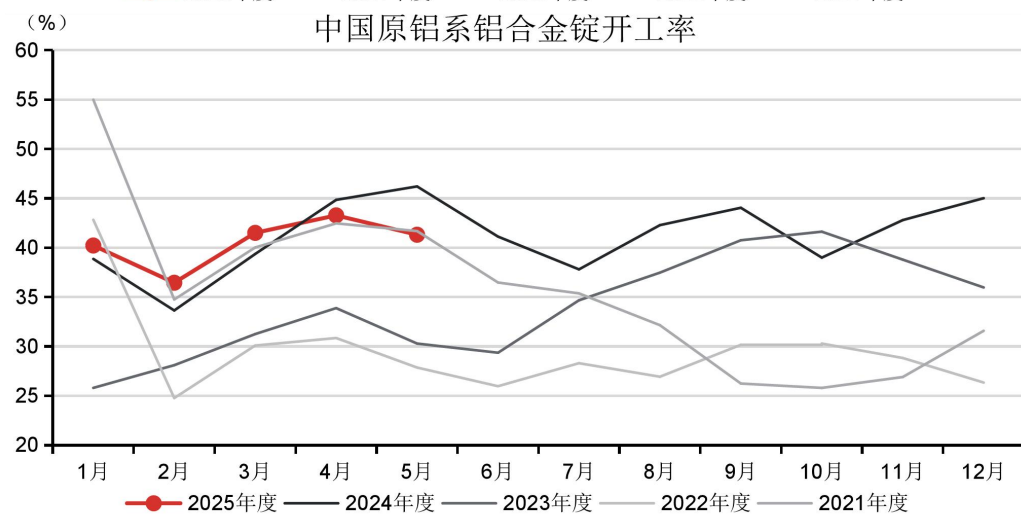
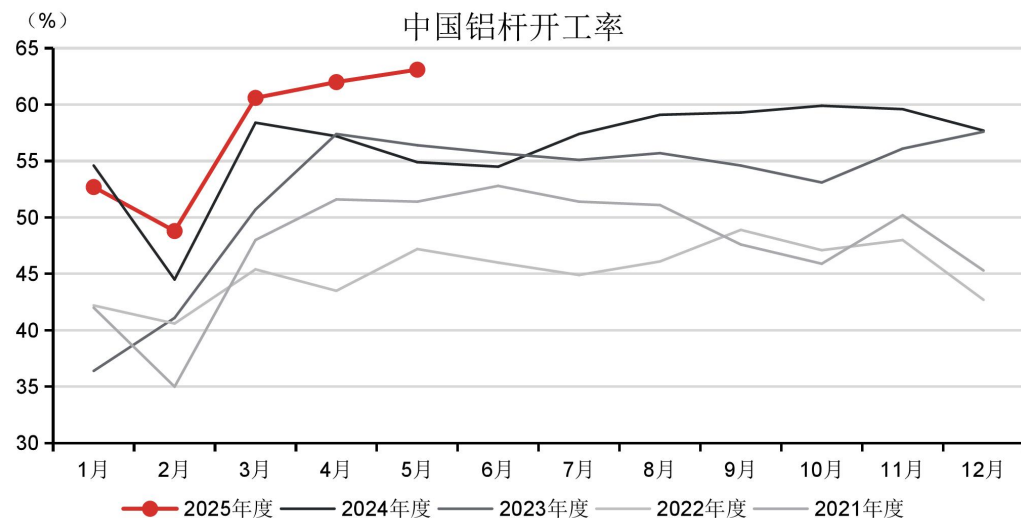
淡季氛围浓、本周铝材整体开工继续下降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



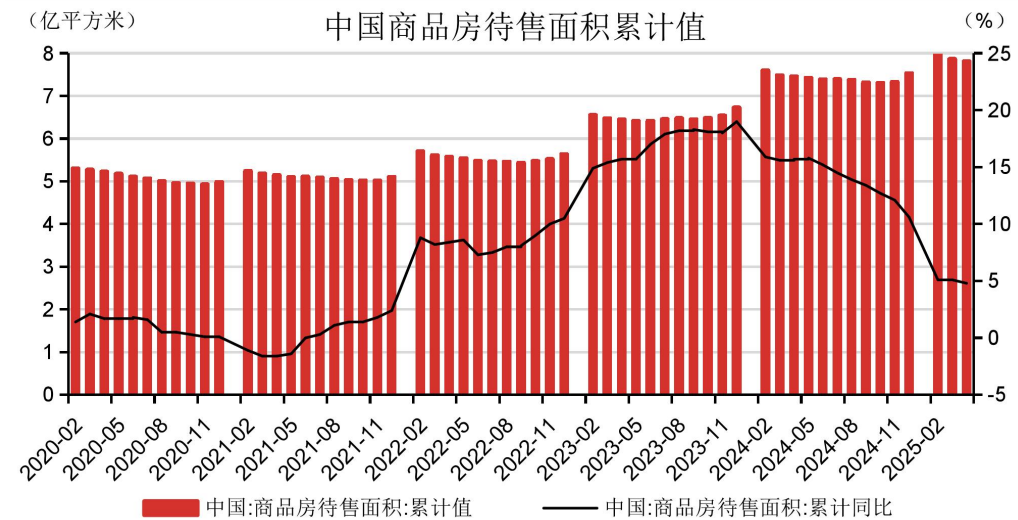
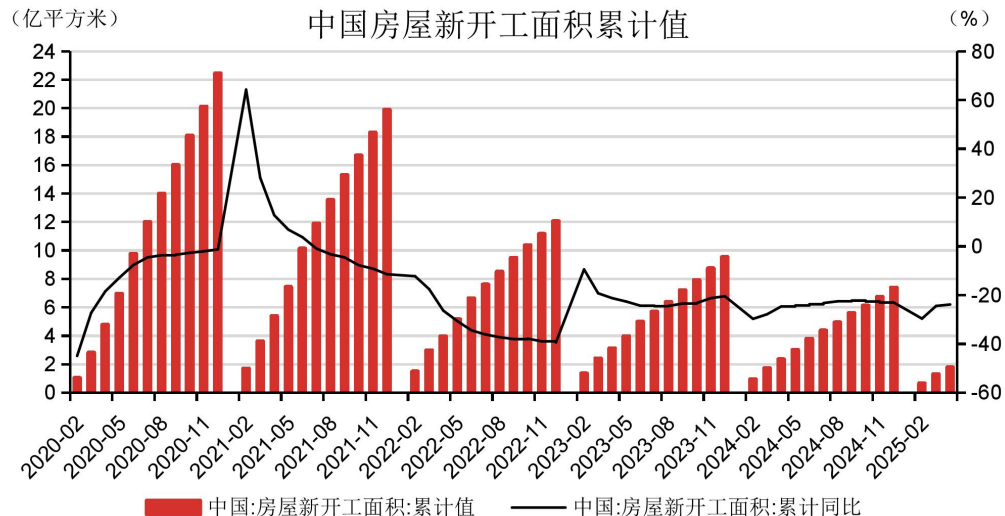
下周铝材整体开工或仍降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



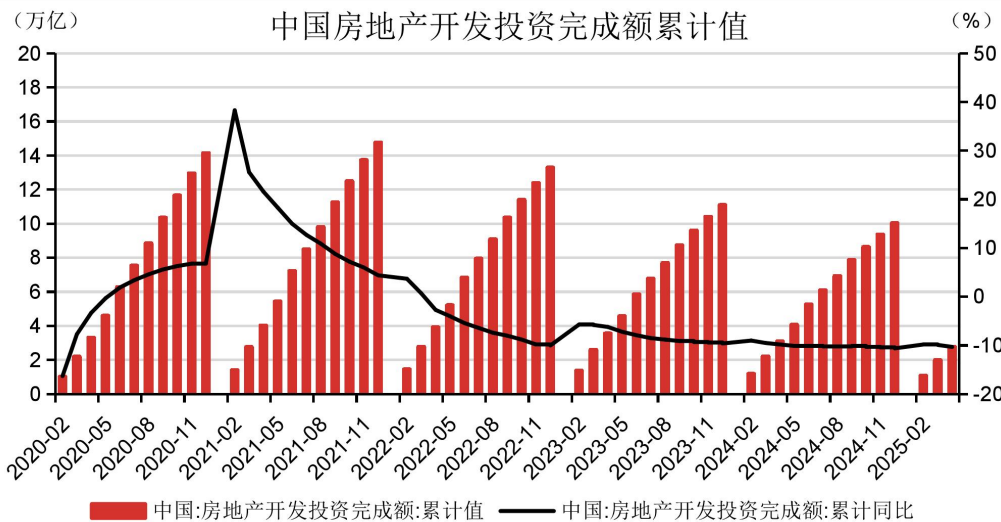
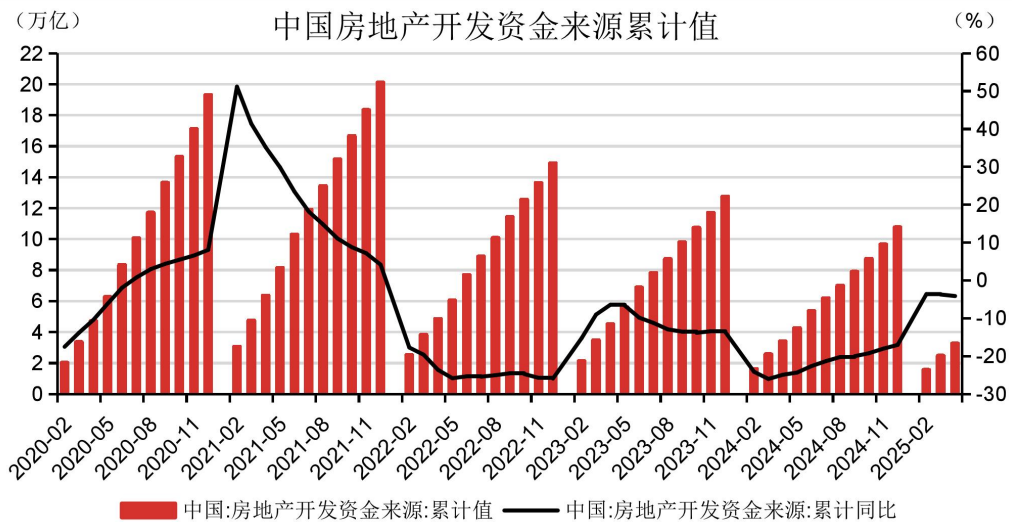
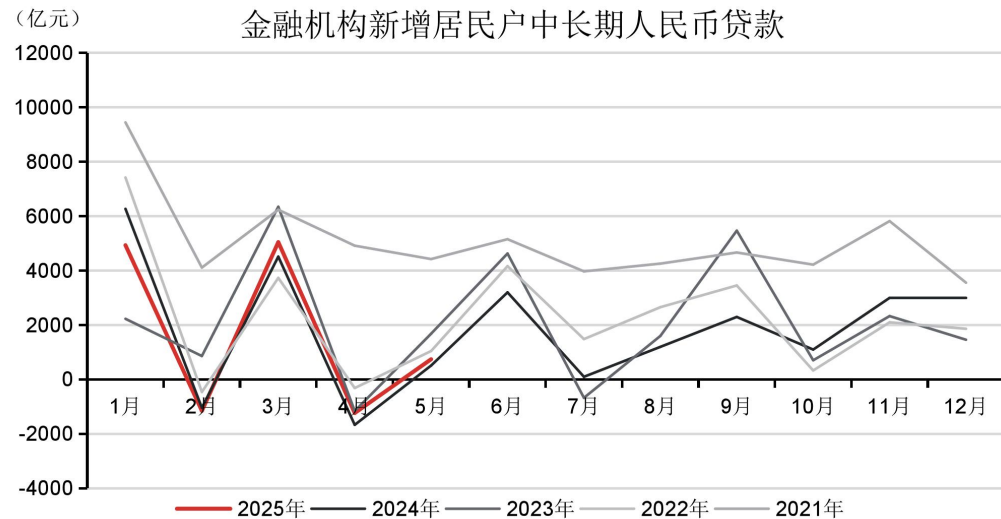
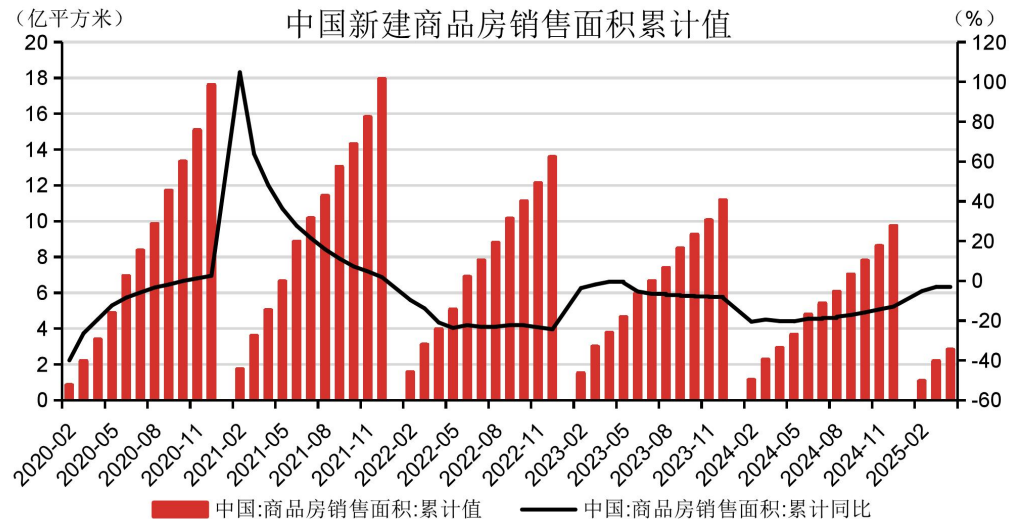
上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均续减



数据来源:我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



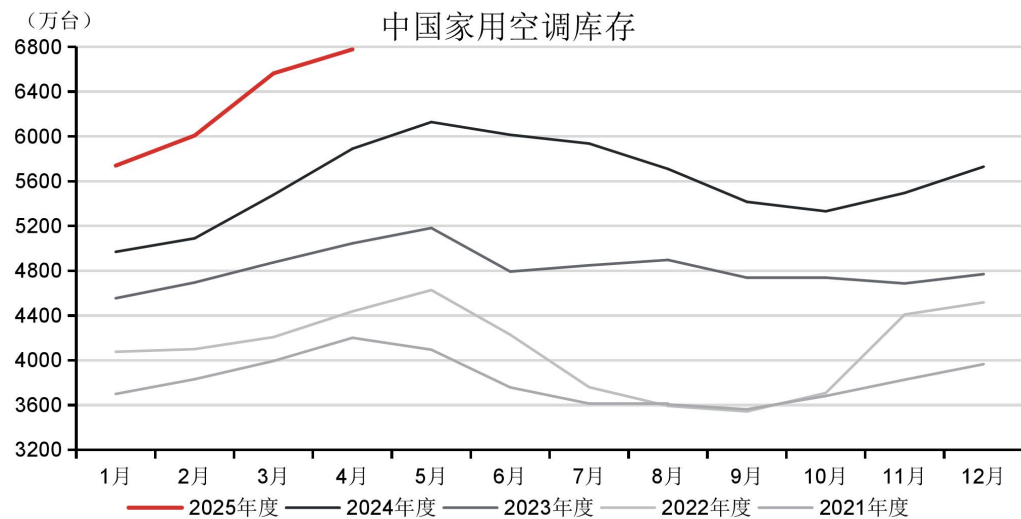
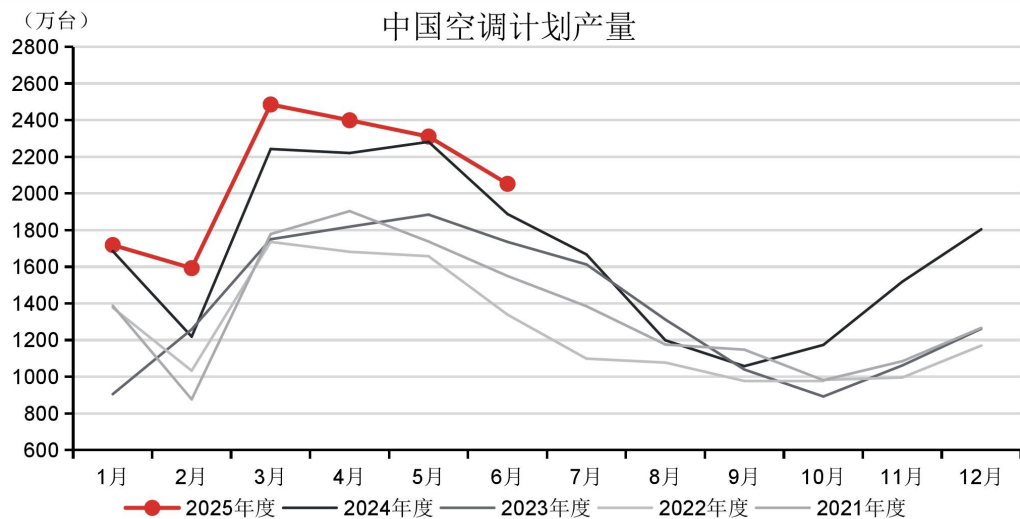
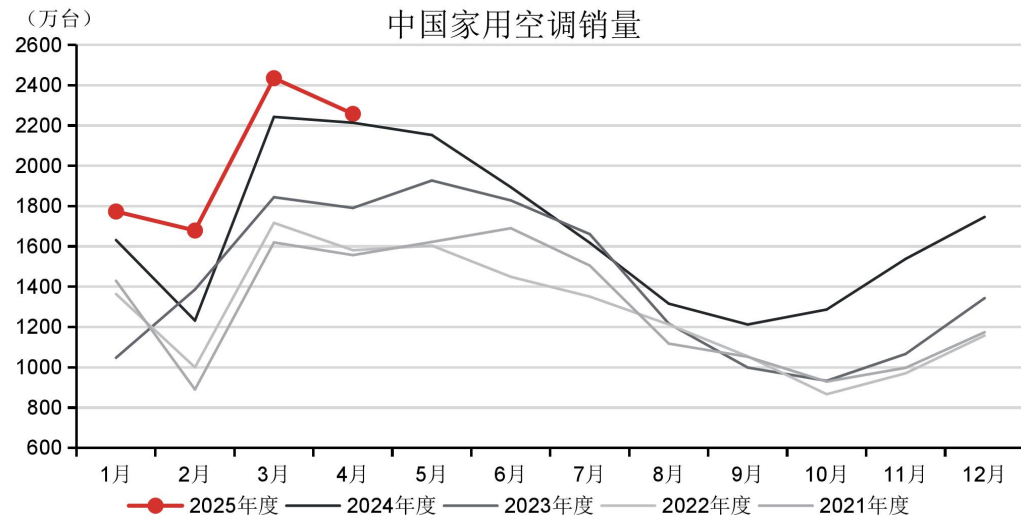
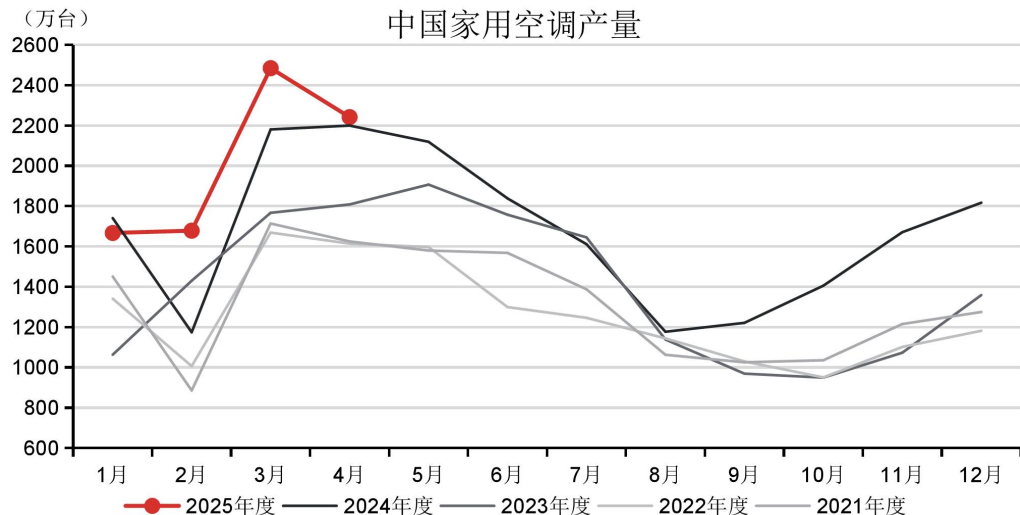
上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均续减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



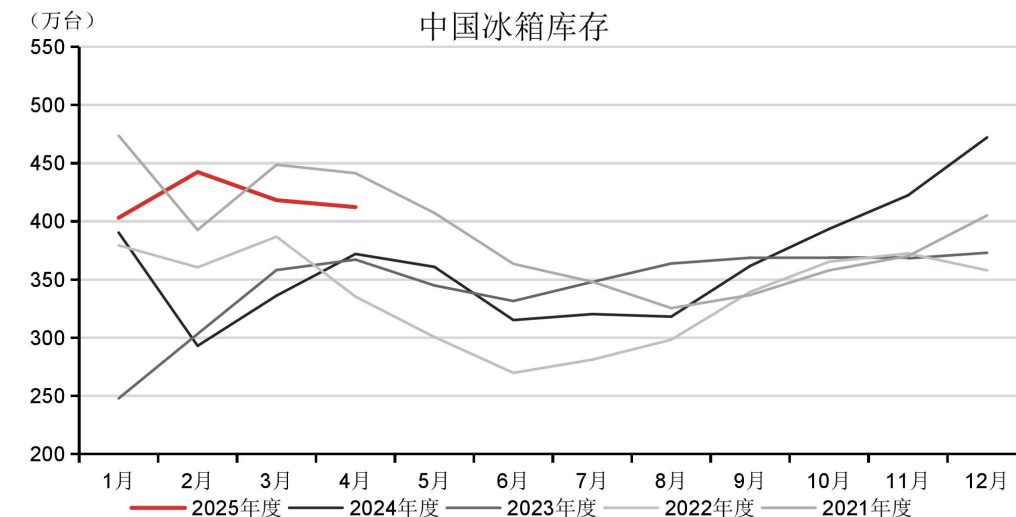
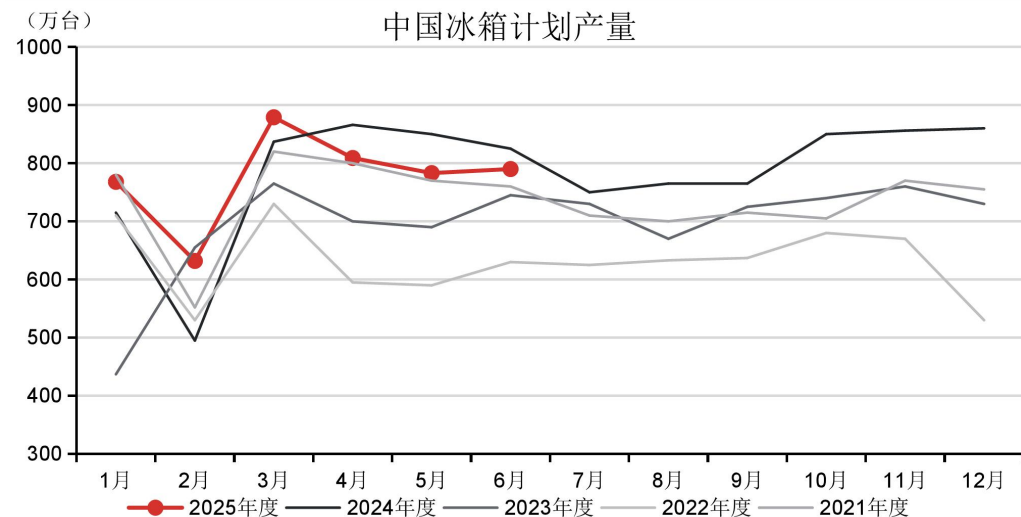
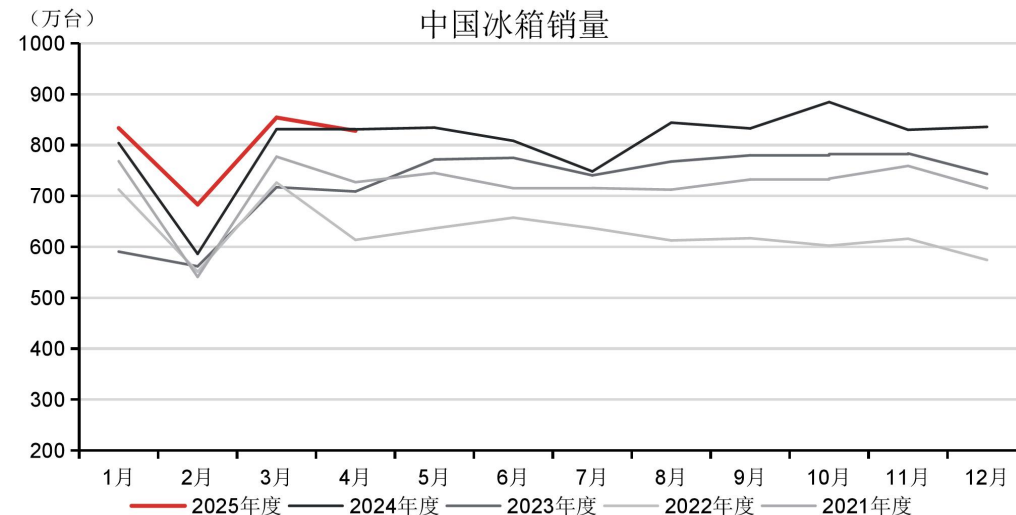
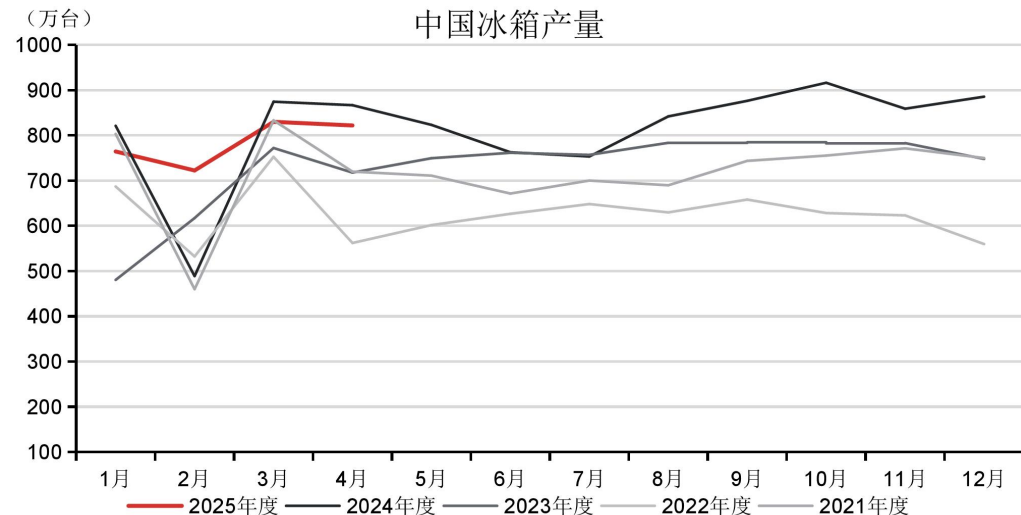
6月家用空调排产2050万台，较去年同期实绩增11.5%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



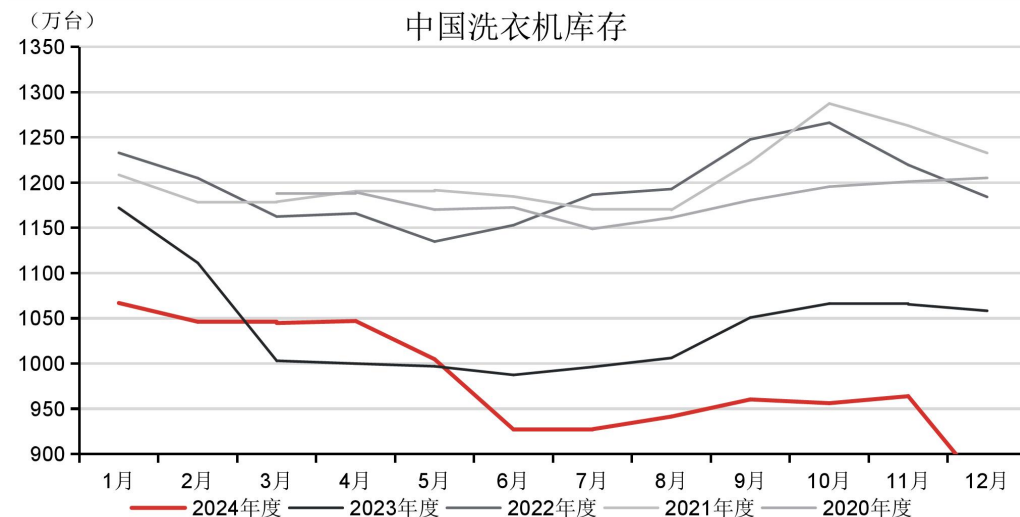
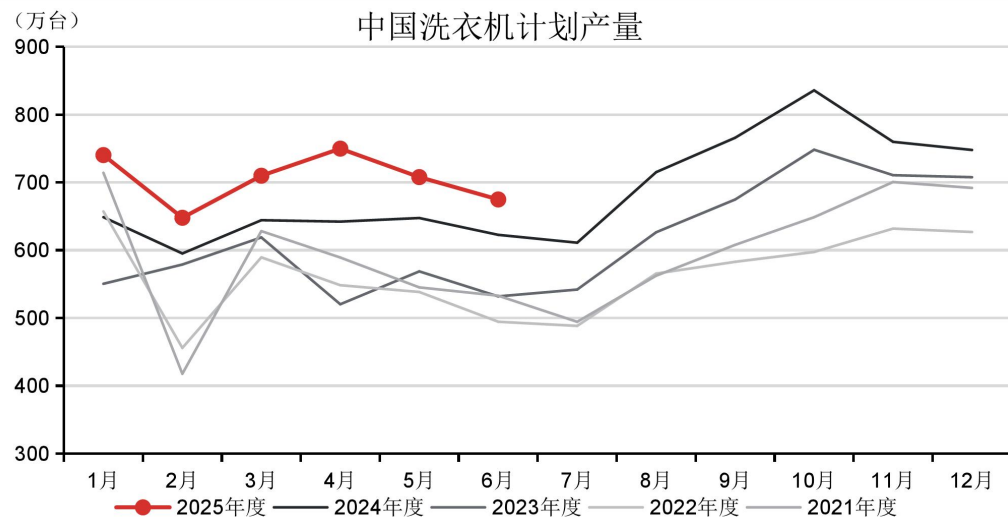
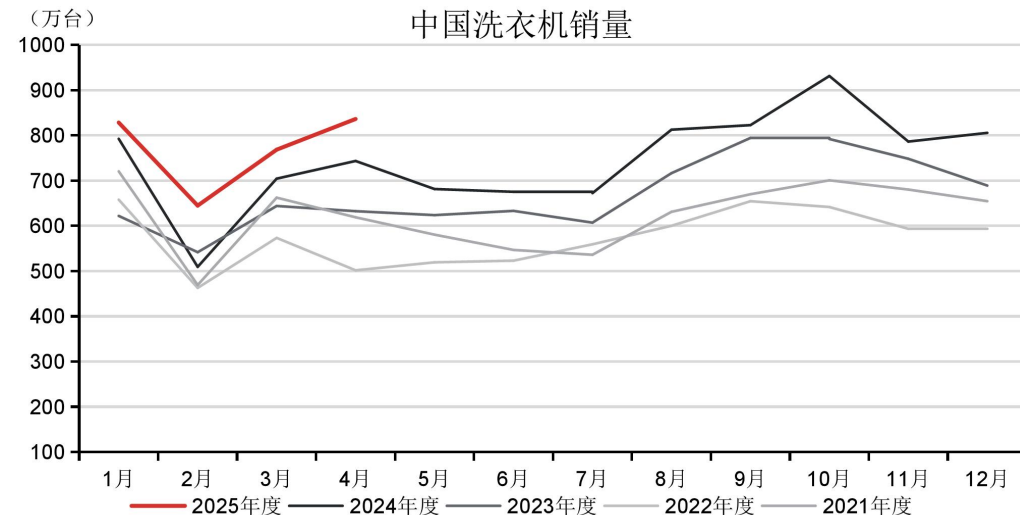
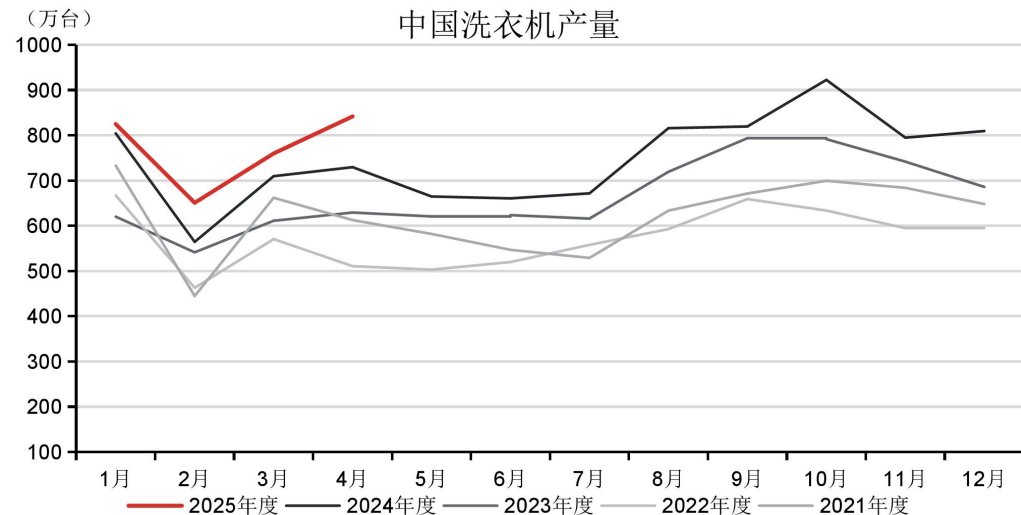
6月冰箱排产790万台，较去年同期实绩增3.6%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



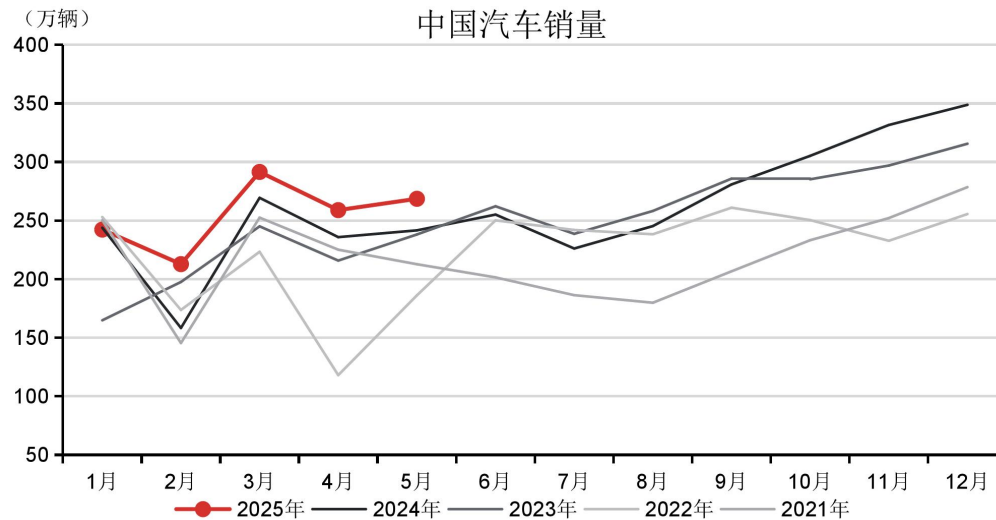
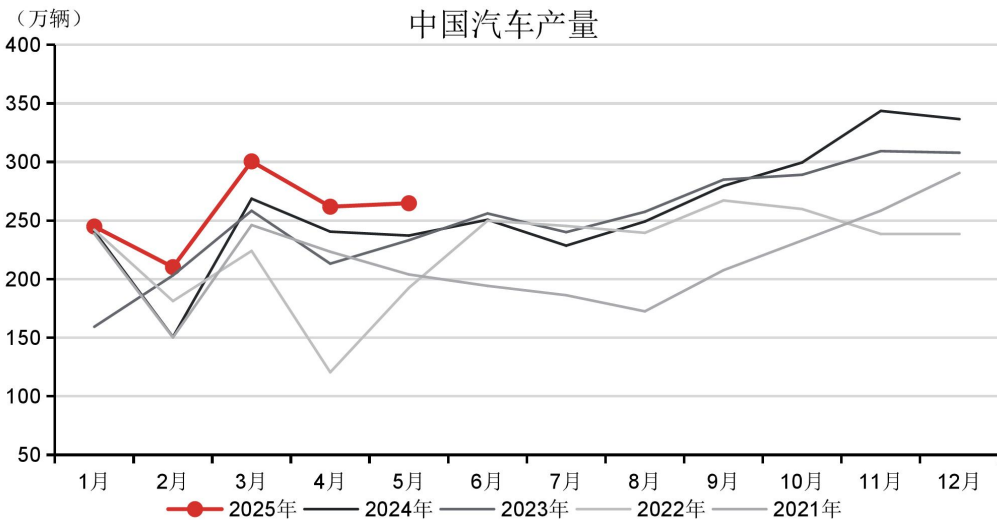
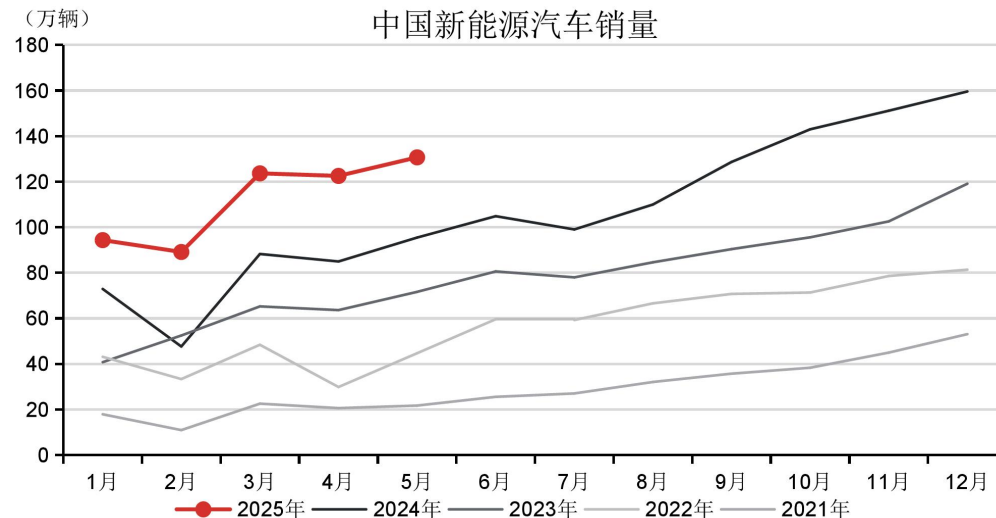
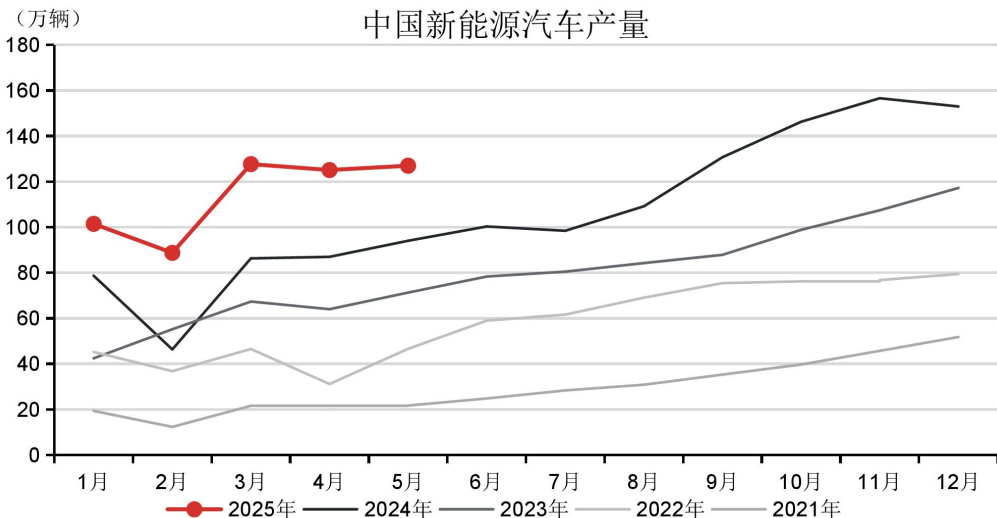
6月洗衣机排产675万台，较去年同期实绩持平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



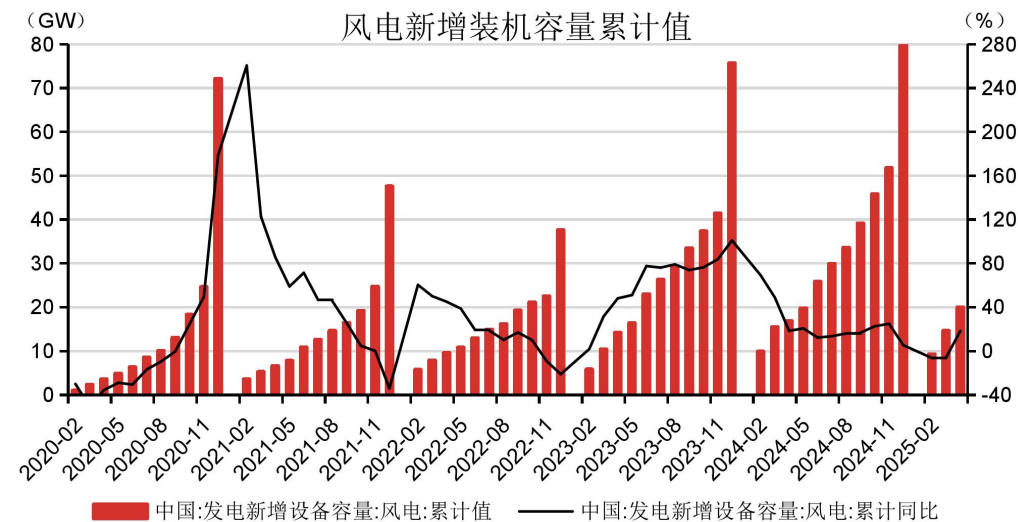
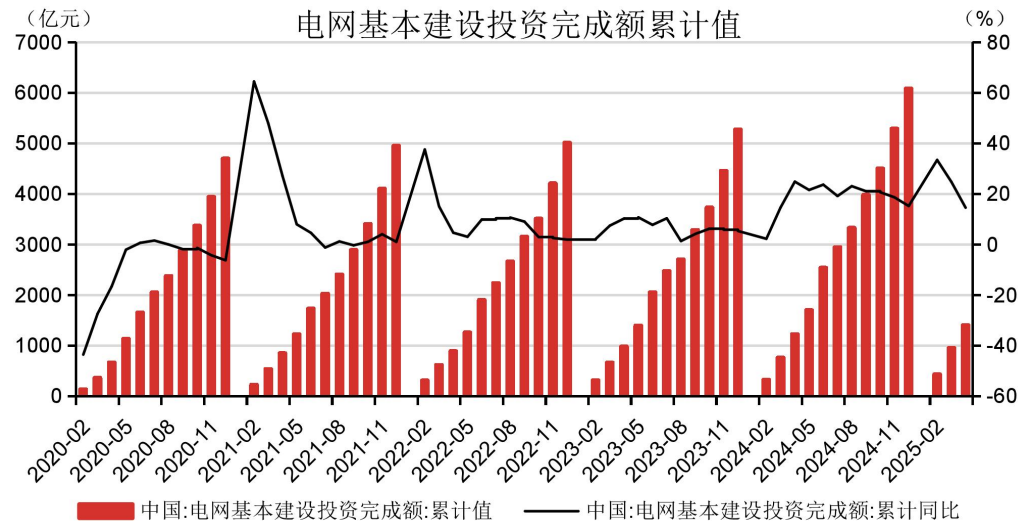
6月1-8日全国乘用车新能源市场零售辆同比增40%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



光伏组件累库，分布式订单减少，国内6月光伏组件继续减产



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