



# 铝系周报

## 宏观和基本面有转弱迹象， 铝偏空

2025年7月6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20635元/吨，周环比涨0.27%。本周沪铝偏强震荡、后半周有走弱迹象：6月ADP就业人数降下降一度提振市场对美联储降息预期，但非农报告超预期、美关税担忧又起，加之淡季下游开工走弱、铝锭升贴水承压、铝锭社库累库，盘面有走弱迹象。
运行逻辑	宏观，美6月非农超预期，或延长美联储观望期；美总统称将向贸易伙伴发关税函，税率可能从60%-70%到10%-20%。供给，矿价格稳，几内亚出港量减。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持稳，但铝水比例预计有所回落。需求，淡季消费弱，铝材整体开工降，下周预计仍降：建材型材新订单乏力，光伏边框型材在手订单支撑开工但后续存不确定，汽车型材新订单乏力；铝板带有去库压力，终端需求弱；铝箔需求仍弱；铝线缆提货节奏减慢；原生铝合金需求弱。库存，电解铝现货库存续增但同比低、铝棒仍累；LME库存回升。
推荐策略	美6月非农或延长美联储观望期；美关税担忧又起。氧化铝产量增、库存累，矿价持稳，氧化铝磨底。淡季消费弱，铝锭累库，铝水比例预计降，宏观和基本面有转弱迹象，沪铝短期偏空。



## 影响因素分析

因素	影响	
宏观	利空	美6月ADP就业人数降3.3万；6月非农新增就业14.7万、超预期，失业率意外降至4.1%，非农报告或延长美联储观望期。“大漂亮”法案在美众议院涉险通过。美总统称将向贸易伙伴发关税函，税率可能从60%-70%到10%-20%。中国6月官方制造业PMI升至49.7，新订单指数升至扩张区间。欧元区制造业PMI创34个月新高。
需求	利空	淡季消费疲弱，本周铝材整体开工续降：铝型材开工降，建材型材新增订单乏力，光伏边框型材在手订单支撑开工但后续存不确定，汽车型材新订单乏力；铝板带仍有去库压力，终端需求疲弱；铝箔开工继续承压，需求仍弱；铝线缆开工持平，但畏高、提货节奏减慢；原生铝合金需求疲弱。下周铝材整体开工预计继续降低。
供应	中性	铝土矿港口库存减，据钢联，本周港口库存环比减65万吨至2729万吨；矿价格稳，几内亚出港量减。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1.9万吨，库存增2.3万吨。期现交仓带动氧化铝现货价。国内电解铝运行产能高位：本周产量环比减0.07万吨至84.42万吨。铝水比例预计有所回落。
库存	中性	本周电解铝现货库存续增不过仍处近年同期低位、铝棒继续累库；LME铝库存继续回升。据钢联，周四电解铝现货库存46.6万吨，较周一增0.4万吨、较上周四增0.6万吨；6063铝棒现货库存16.3万吨，较周一增0.4万吨、较上周四增0.8万吨。周五LME铝库存363925吨，周环比增18725吨。
基差	中性	周五A00铝锭现货升贴水为-20元/吨；铝锭现货成交清淡，现货升贴水承压回落。周五下午沪铝08-09月差收于70元/吨，月差周环比略有走弱。本周LME铝0-3M升贴水周环比继续走弱。
利润	利空	本周氧化铝现货价格整体持稳，预焙阳极价格走弱，动力煤现货价格、冰晶石、氟化铝价格变动有限，电解铝平均生产成本小幅降低；而电解铝现货价格震荡运行，生产利润变动有限、利润水平仍非常可观。



# CONTENTS

## 目录

**01**

价格数据

05

**02**

基本面数据

09



# CONTENTS

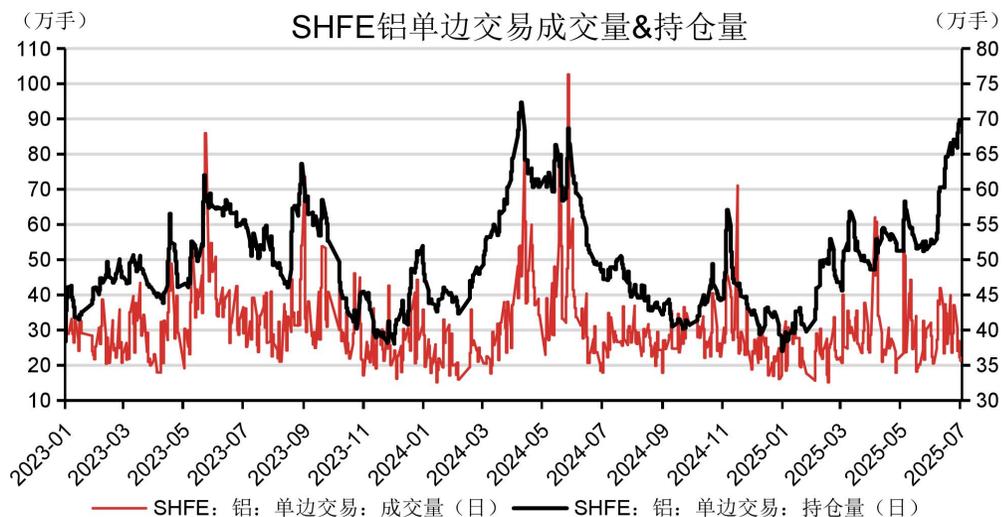
## 目录

01

价格数据



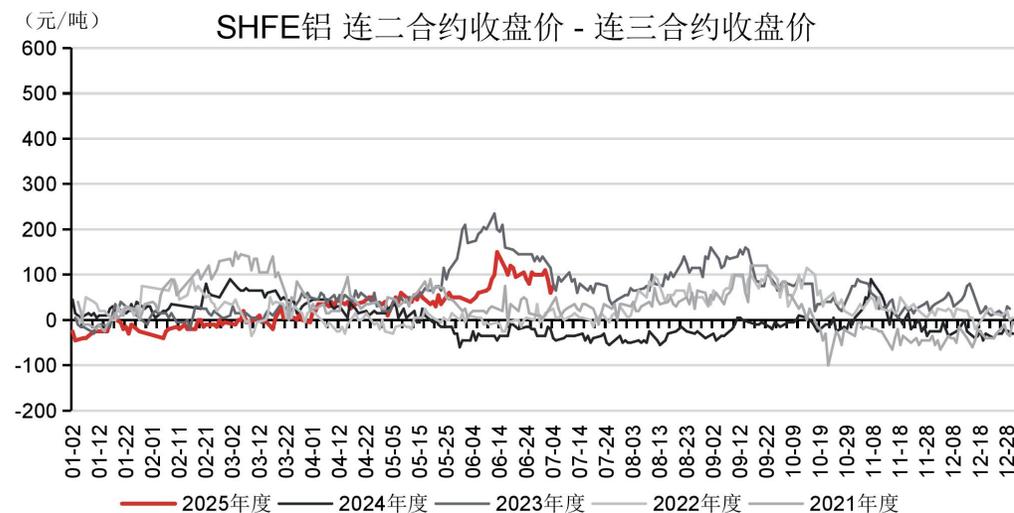
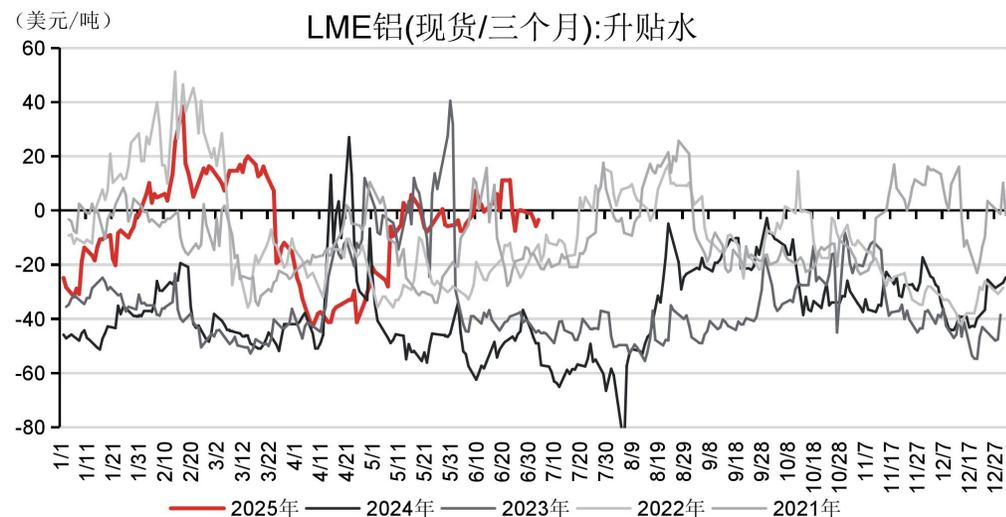
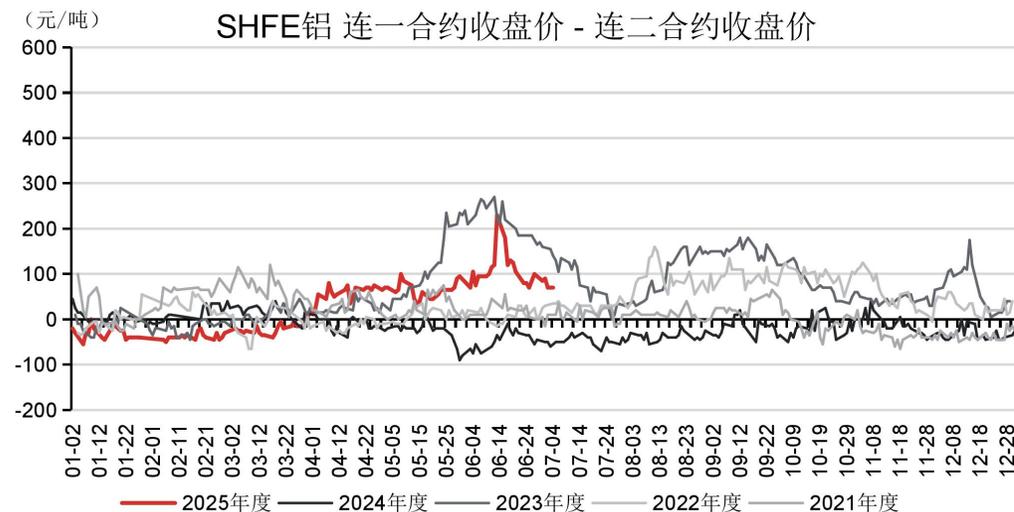
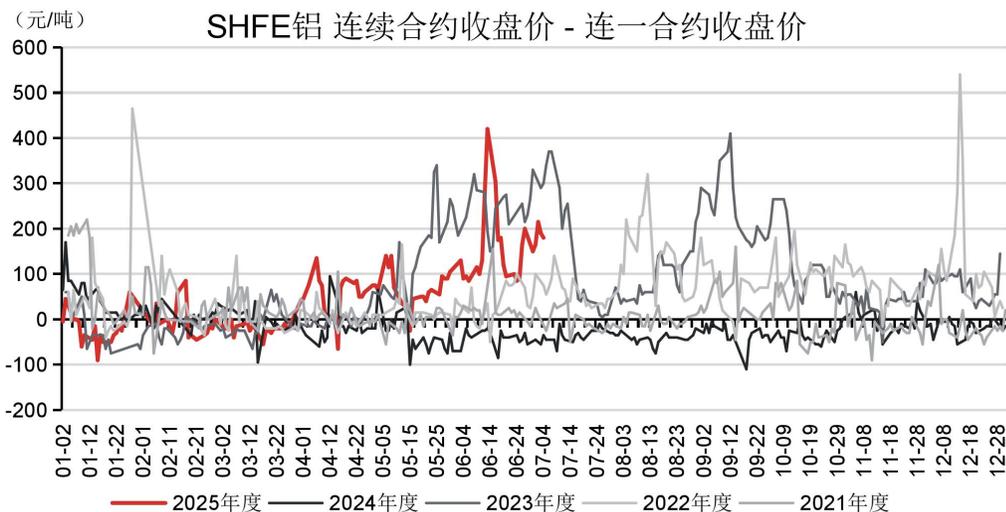
# 本周沪铝偏强震荡、后半周有走弱迹象



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



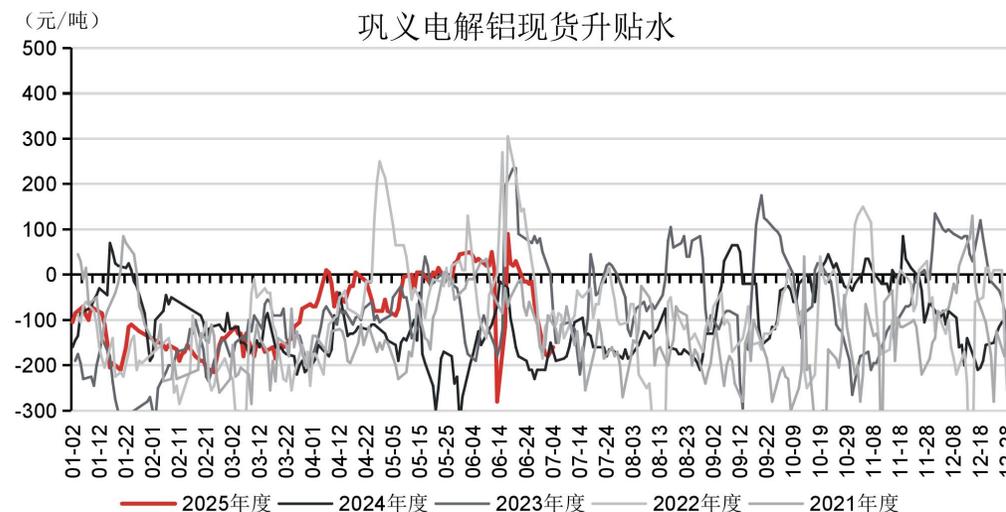
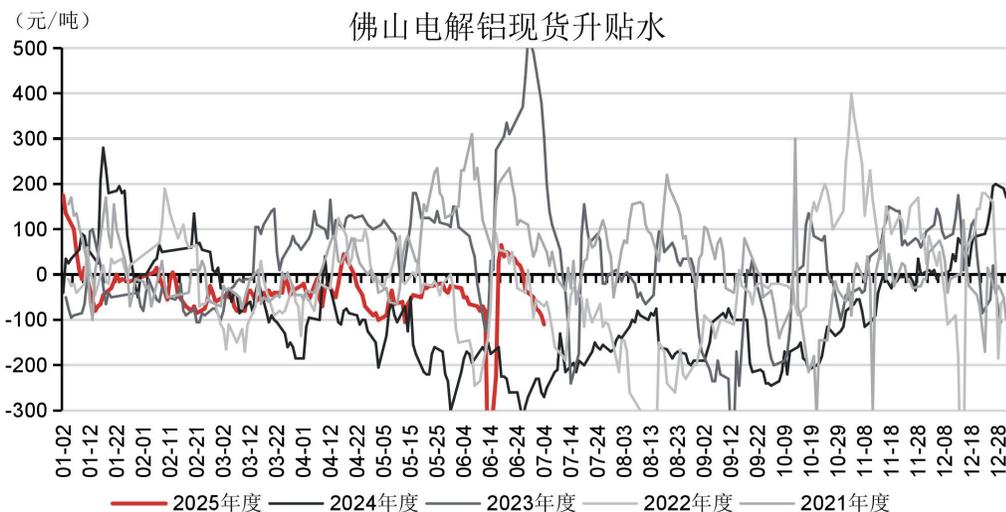
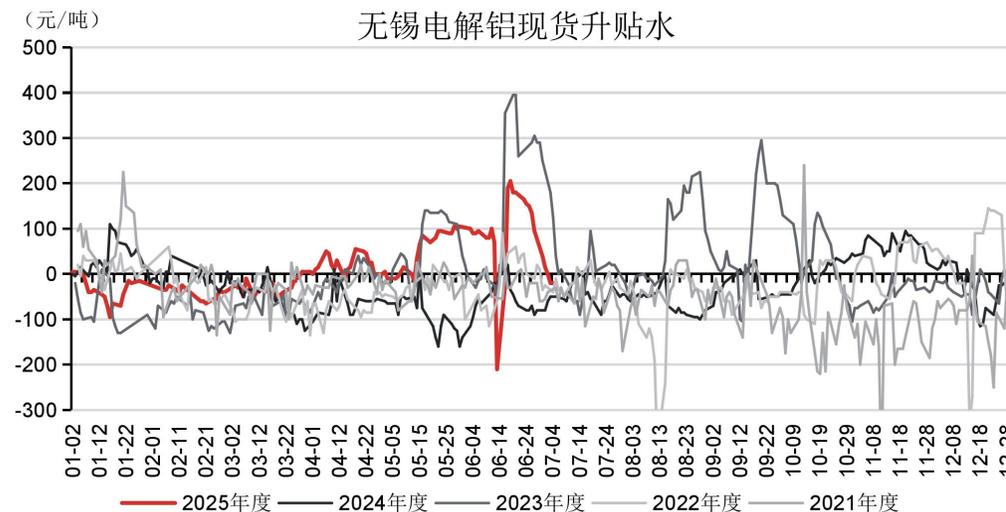
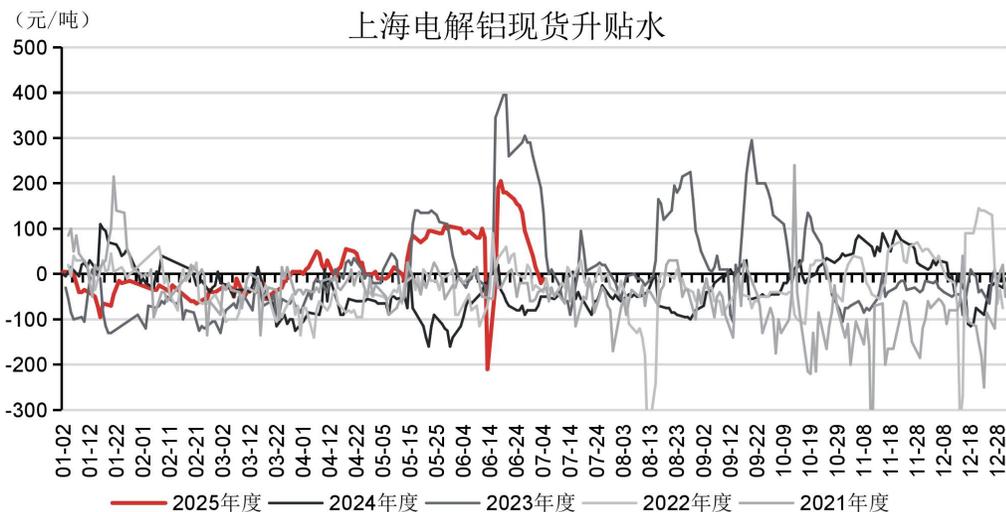
# 沪铝08-09月差周环比略有走弱；LME铝0-3M升贴水周环比继续走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 铝锭现货成交清淡，现货升贴水承压回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



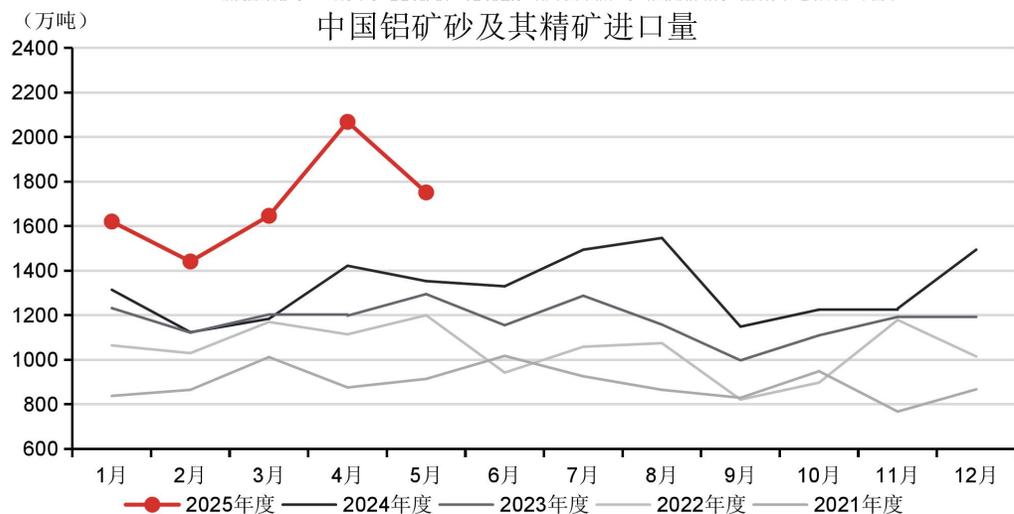
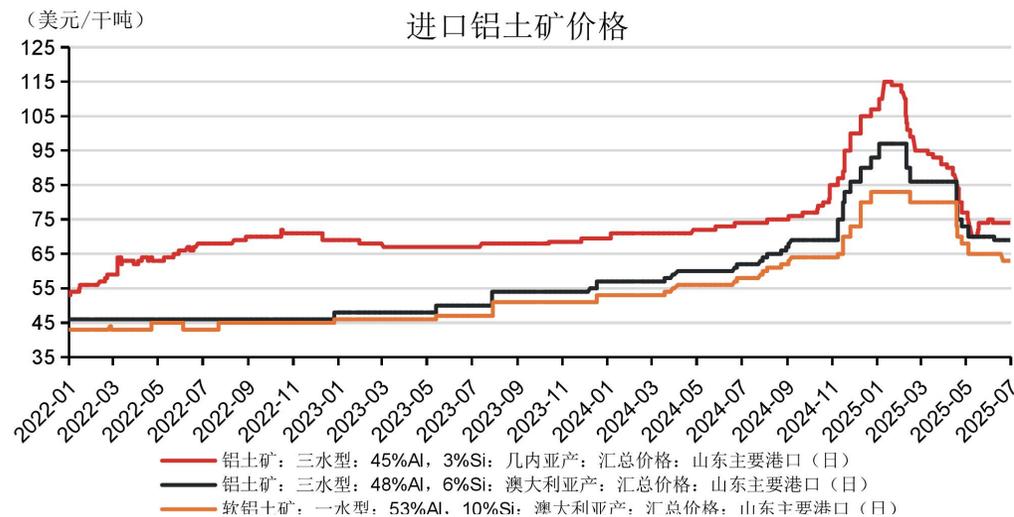
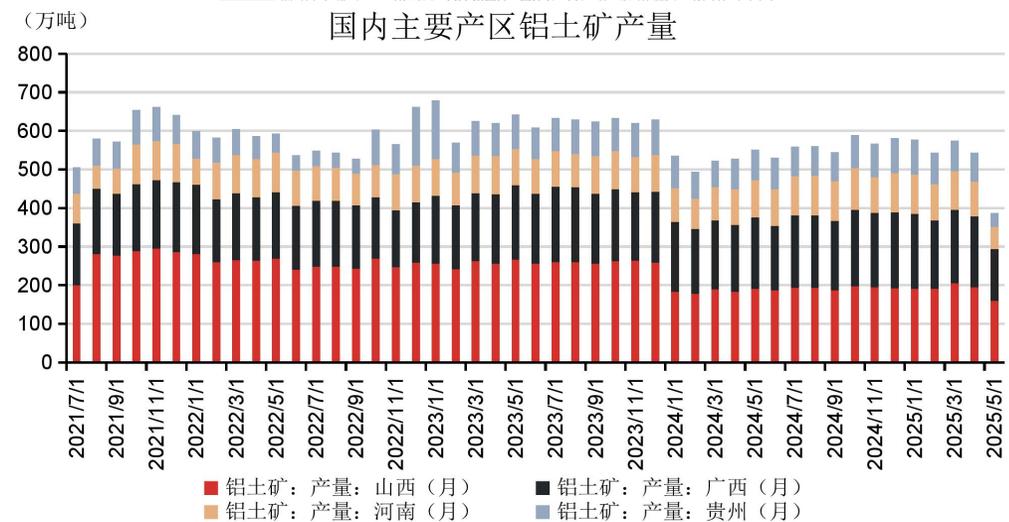
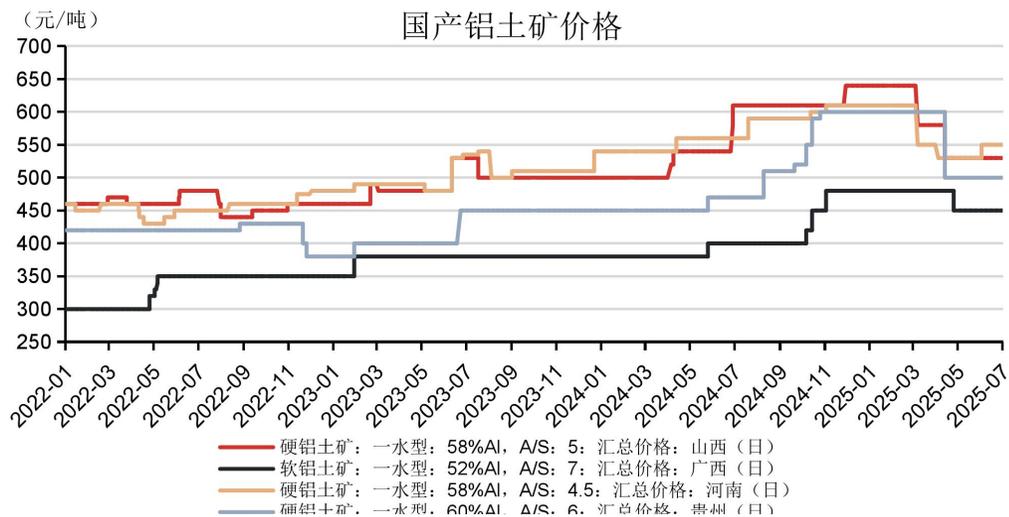
# CONTENTS

## 目录

# 02

## 基本面数据

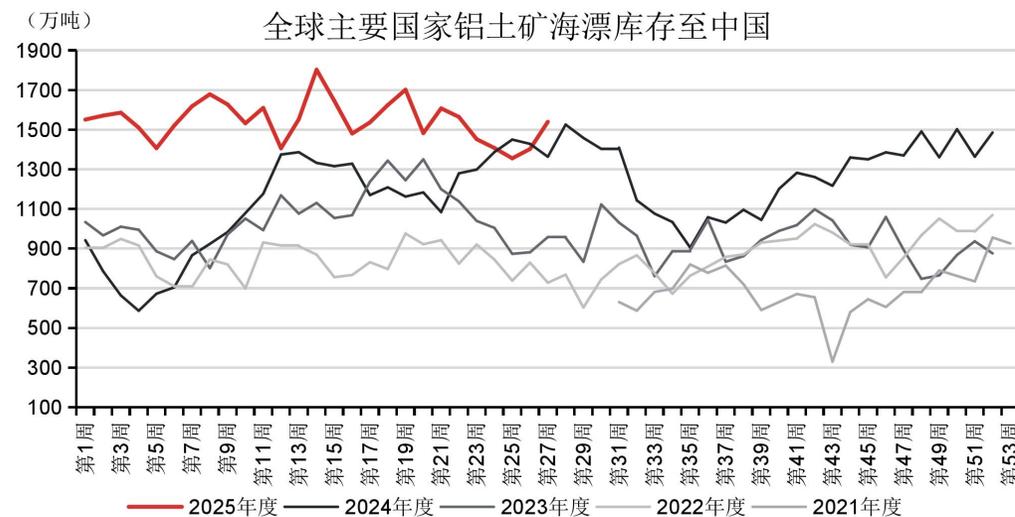
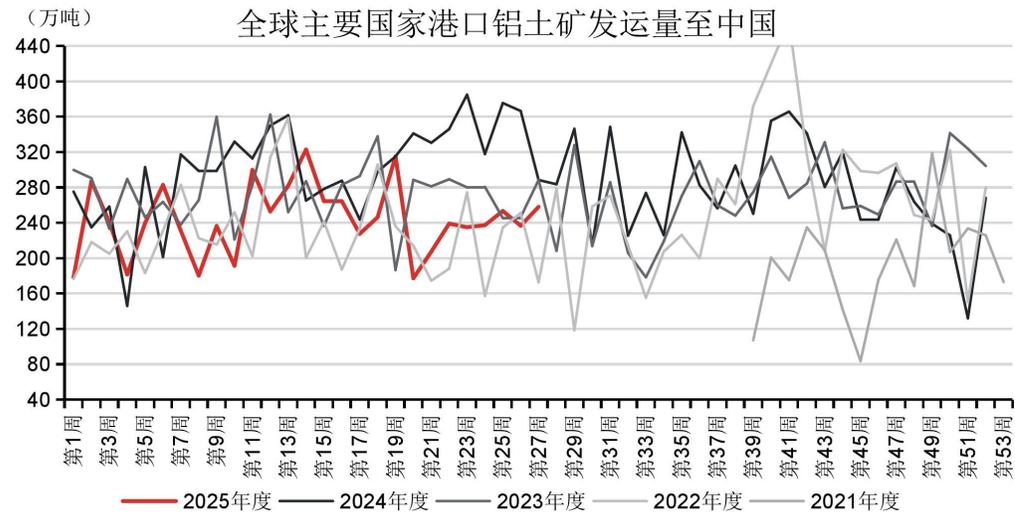
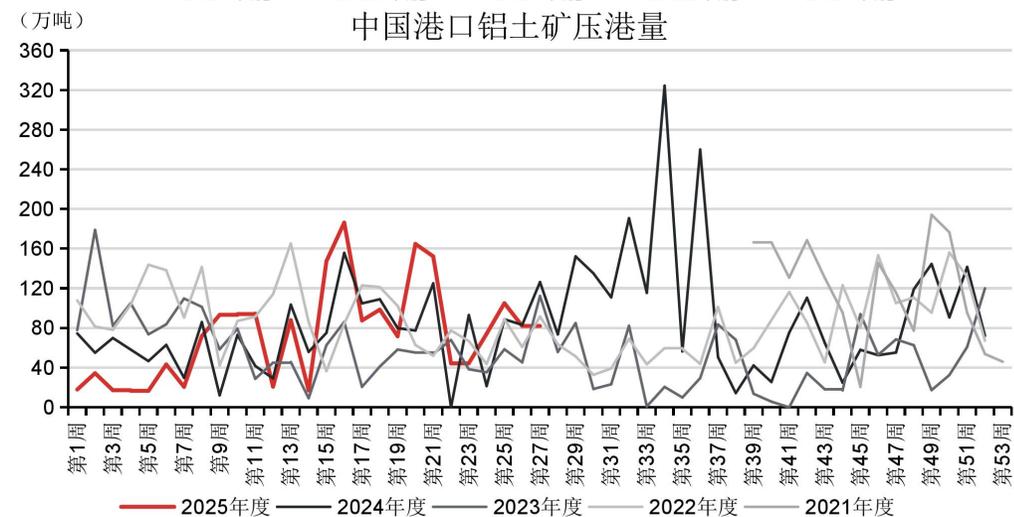
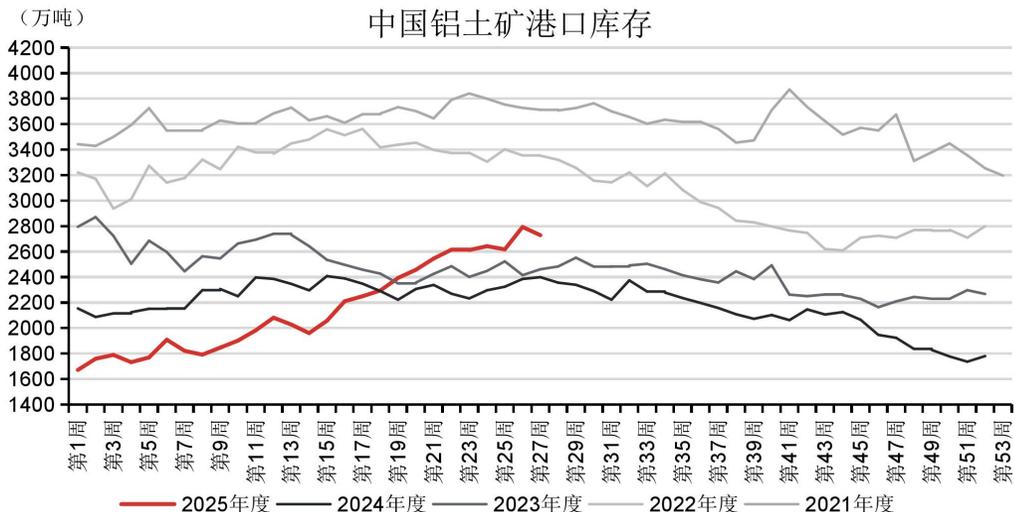
# 矿价格稳，几内亚出港量减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



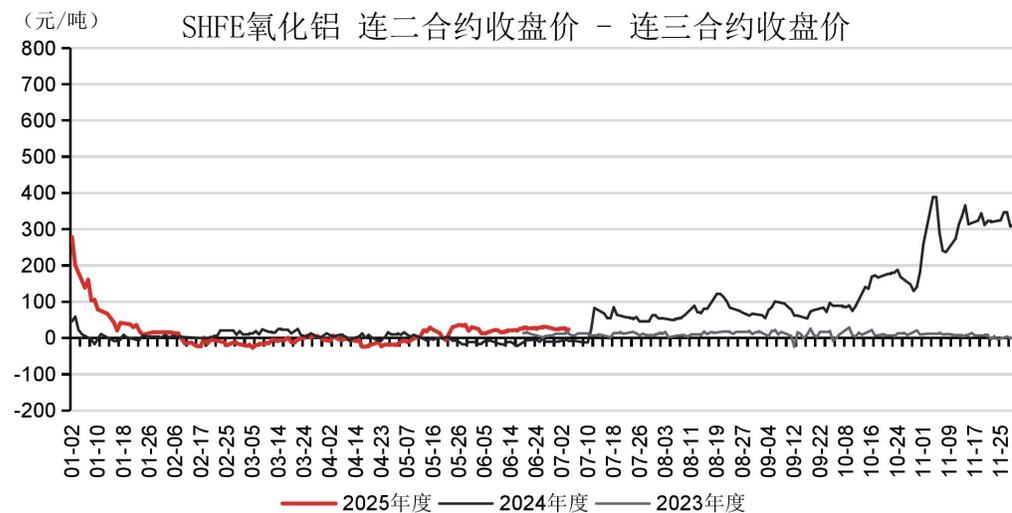
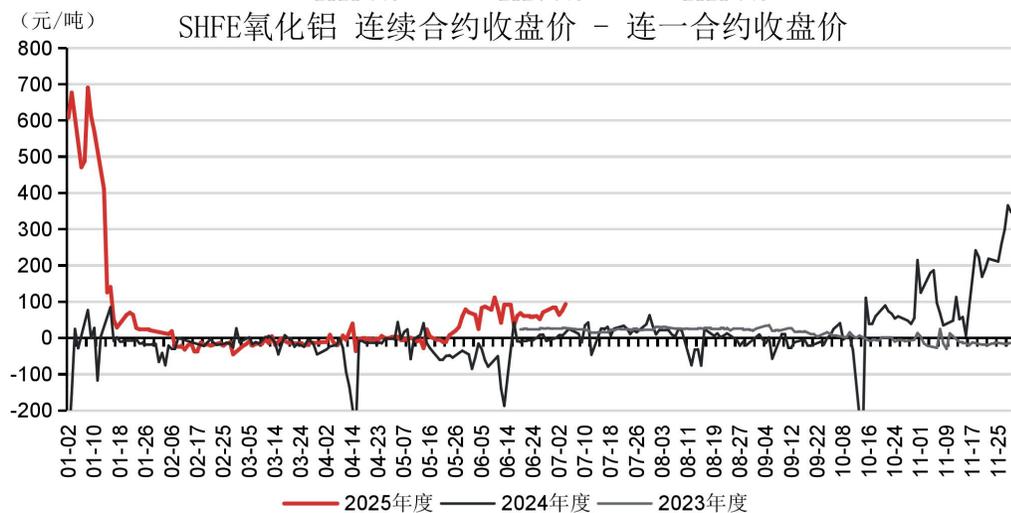
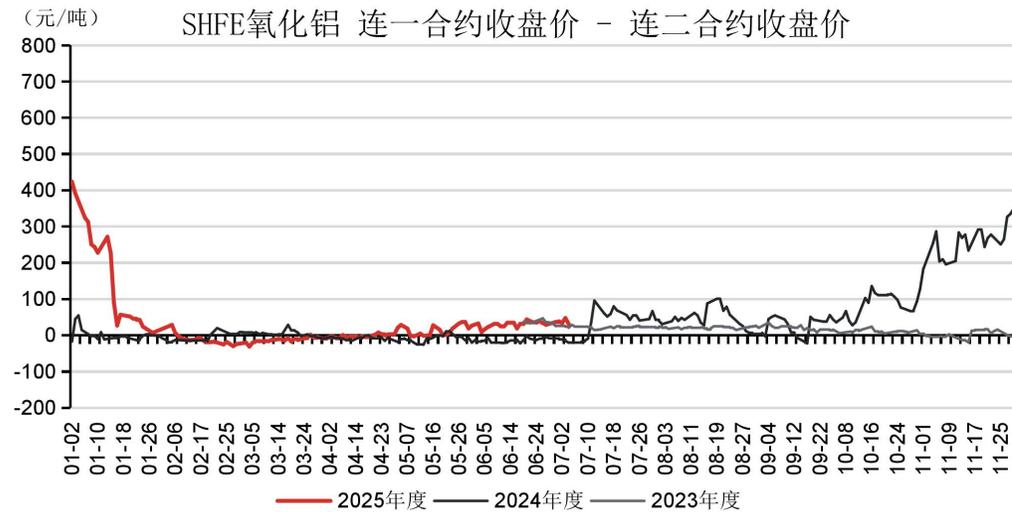
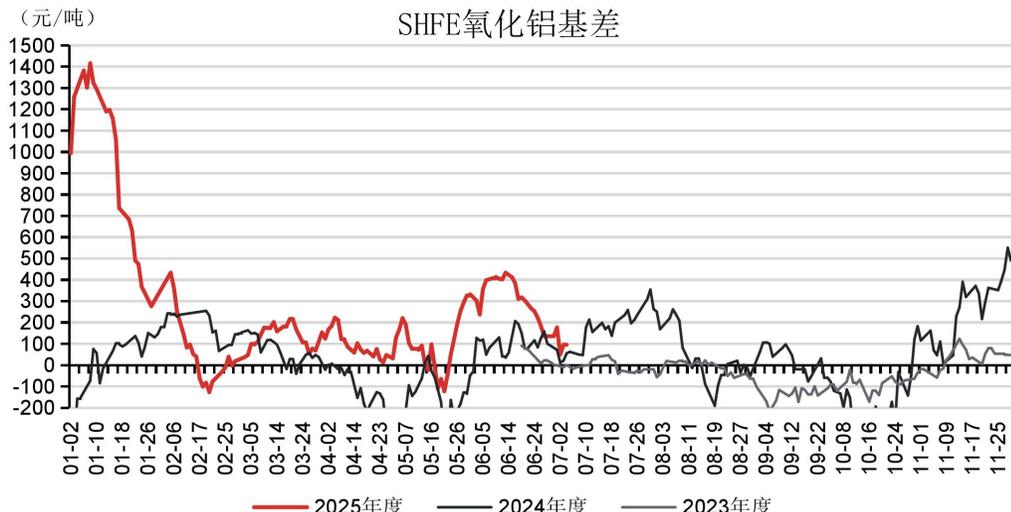
# 铝土矿港口库存减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

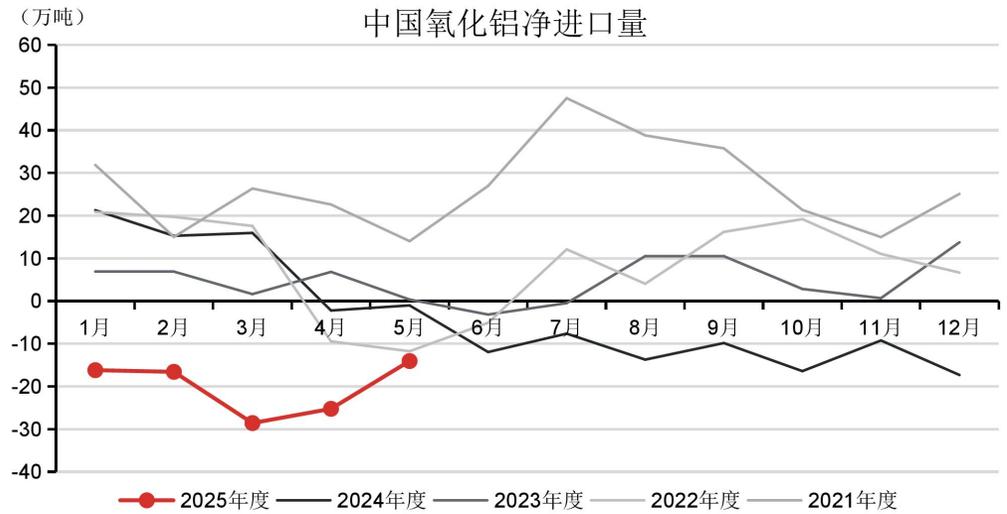
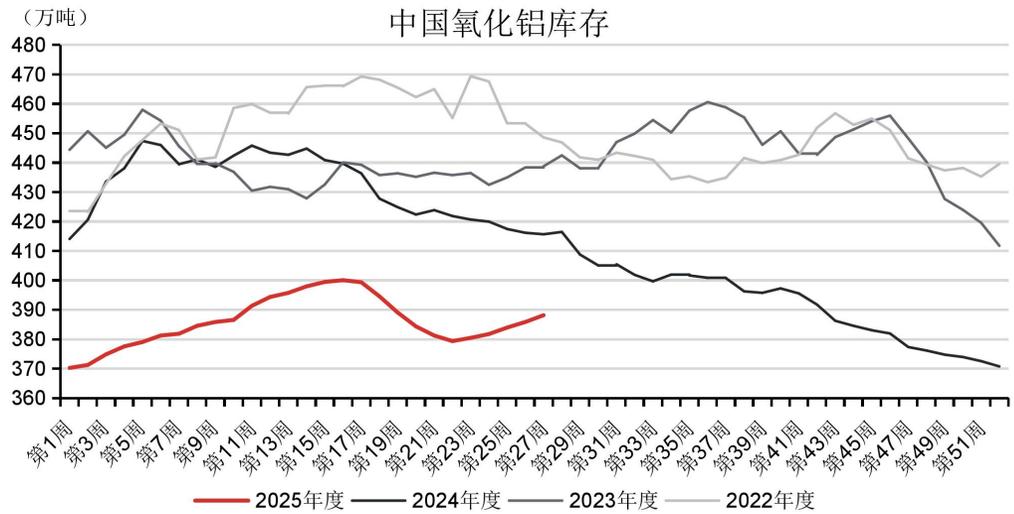
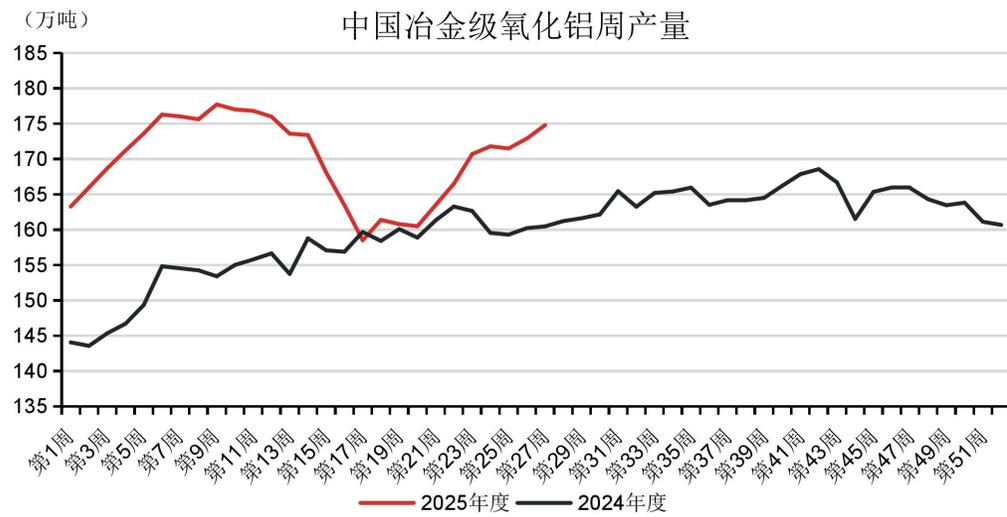


# 氧化铝月差呈back结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

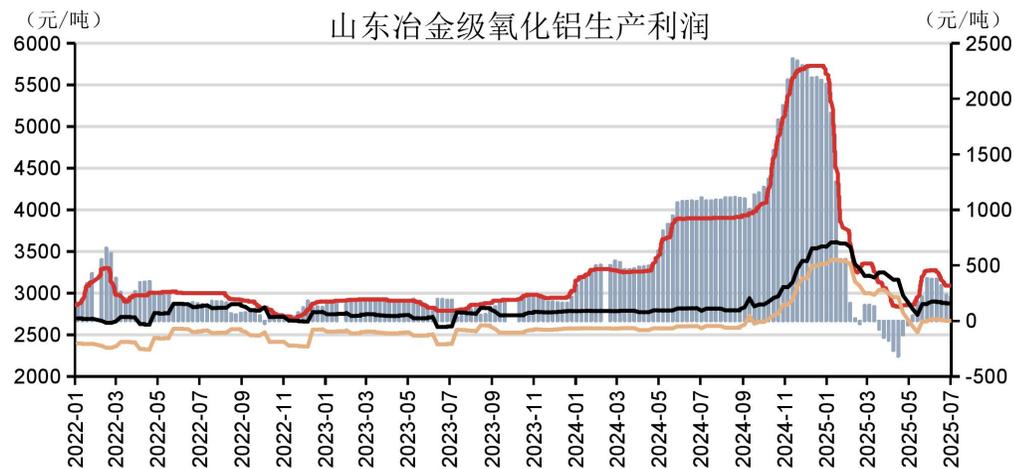
# 国内氧化铝周产量续增、库存仍累



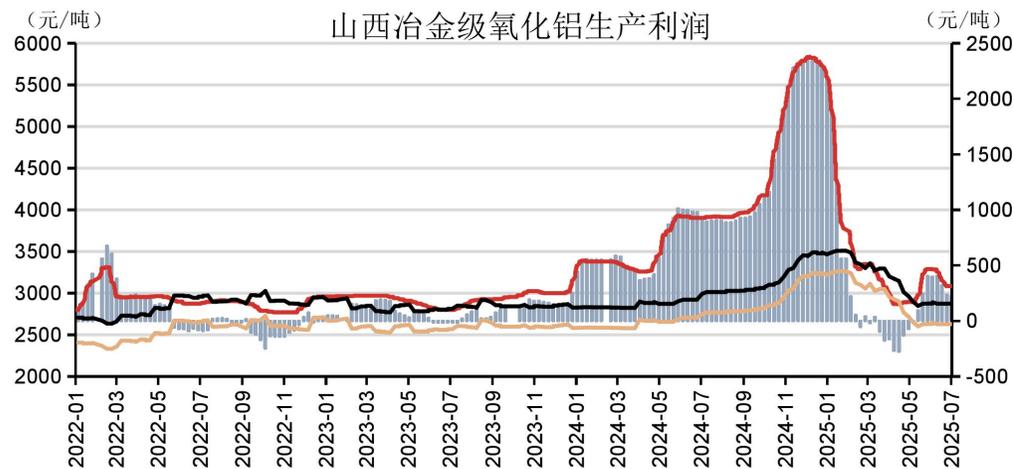
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 国内氧化铝生产利润尚可



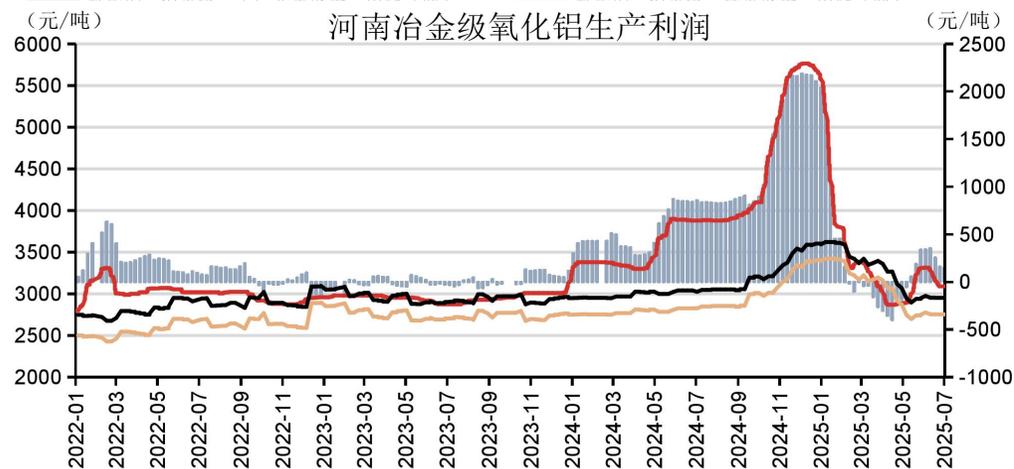
■ 氧化铝行业：冶金级：利润：山东（周）  
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：山东（周）  
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：山东（日）  
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：山东（周）



■ 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）

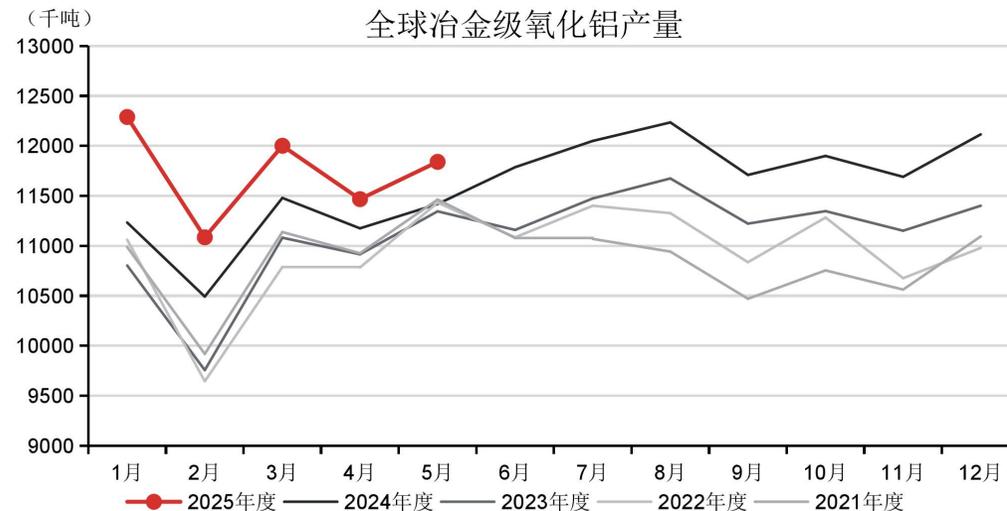
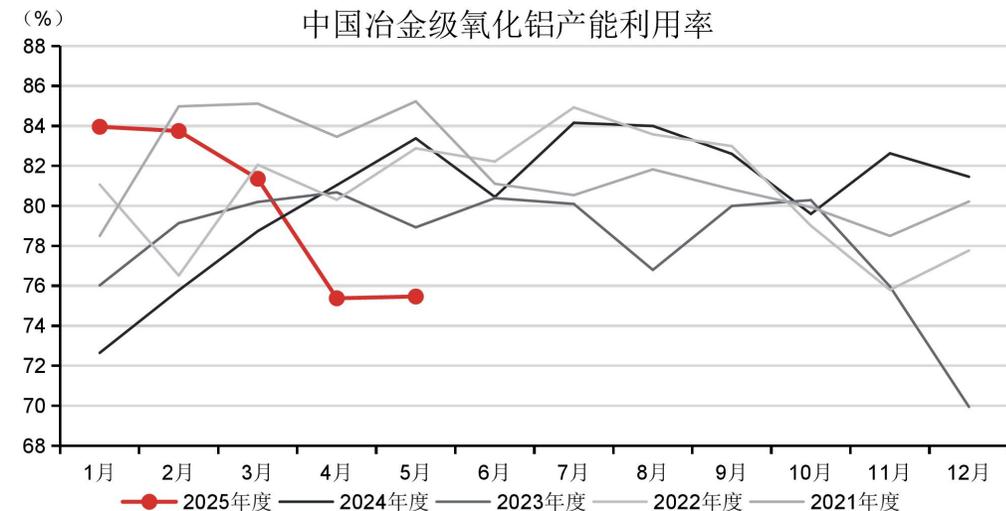
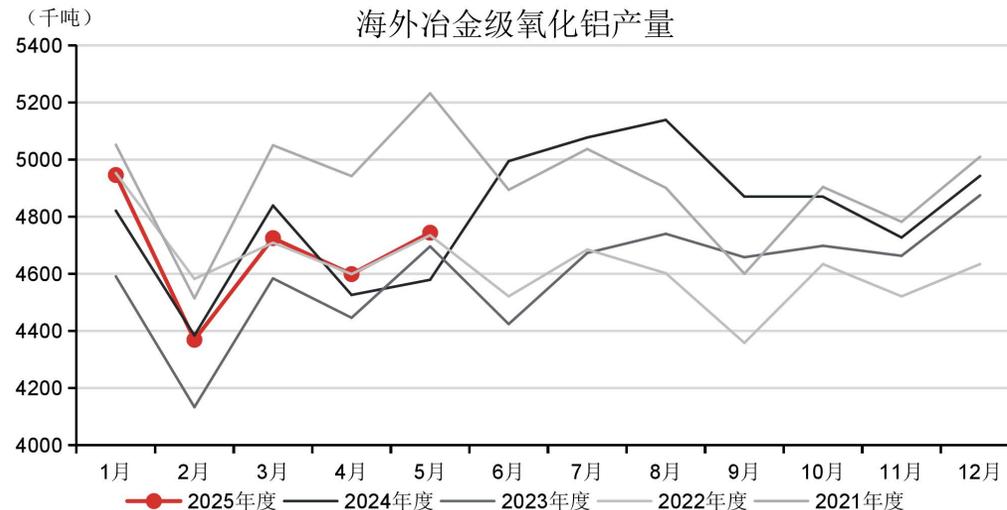
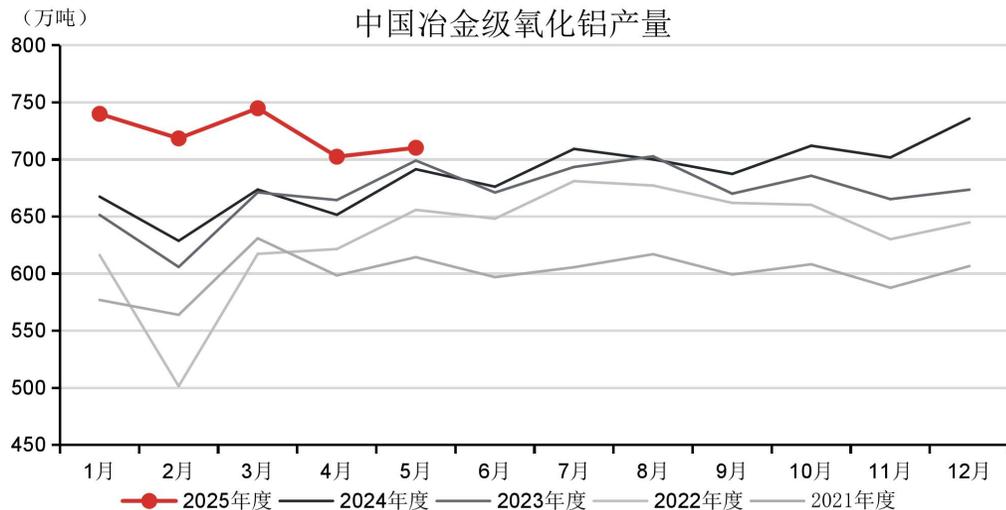


■ 氧化铝行业：冶金级：利润：河南（周）  
 ■ 氧化铝：冶金级：生产完全成本：河南（周）  
 ■ 氧化铝：A0-1：A1203≥98.6%：市场价：河南（日）  
 ■ 氧化铝：冶金级：现金成本：河南（周）

数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



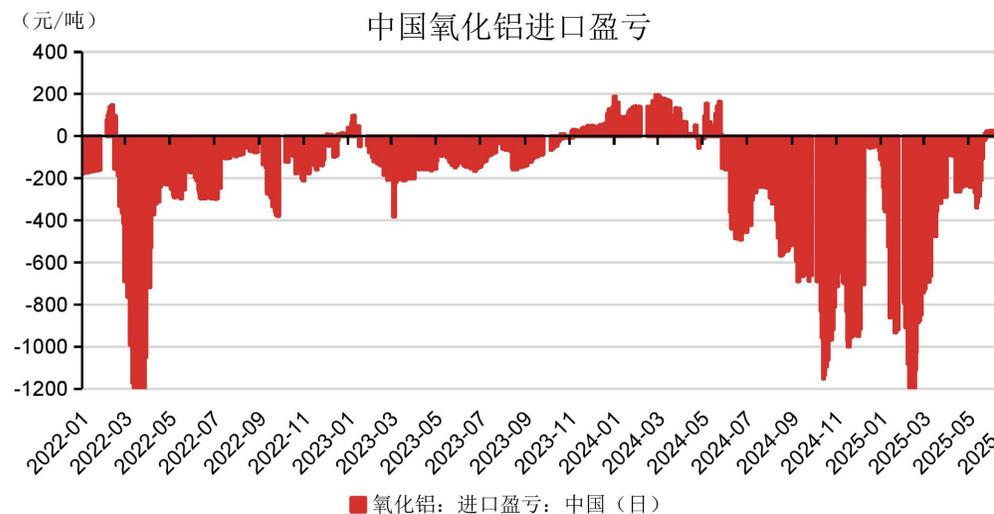
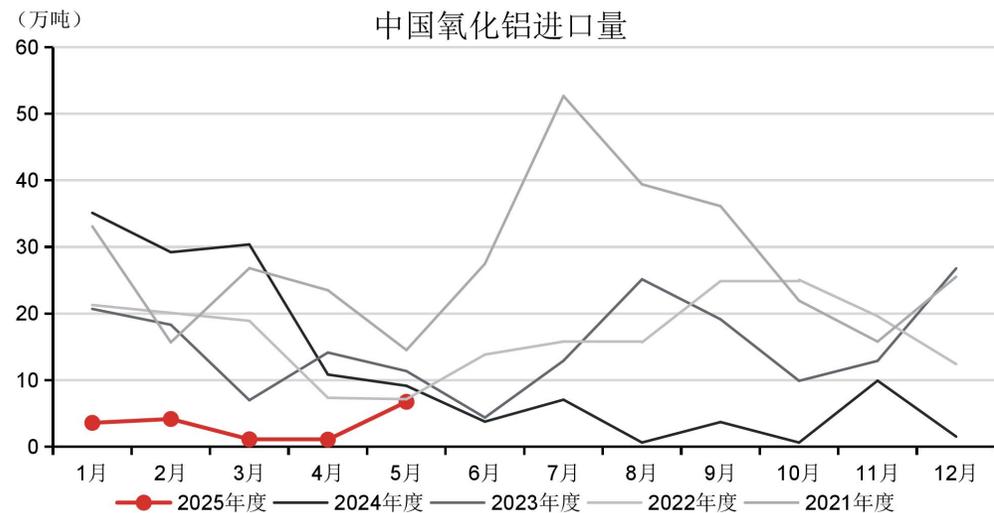
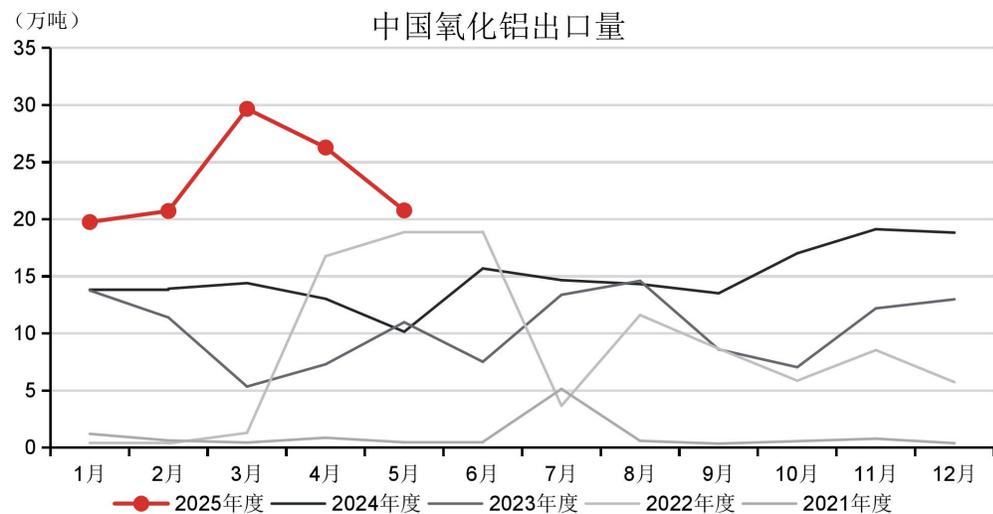
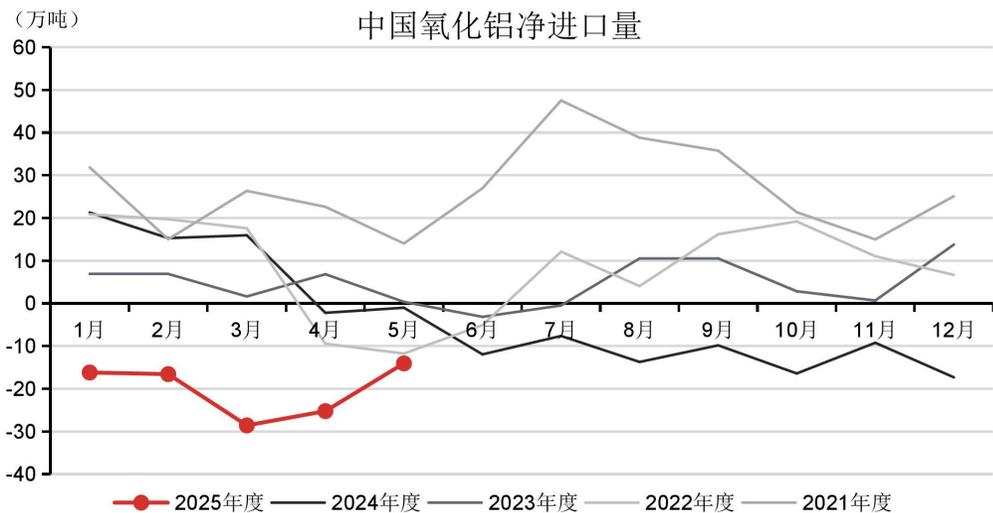
# 本周冶金级氧化铝产量环比增1.9万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



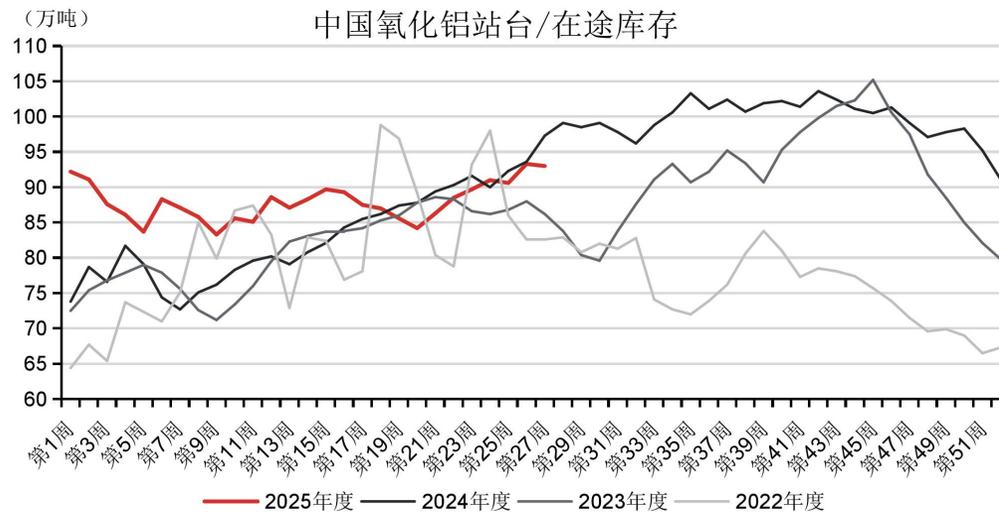
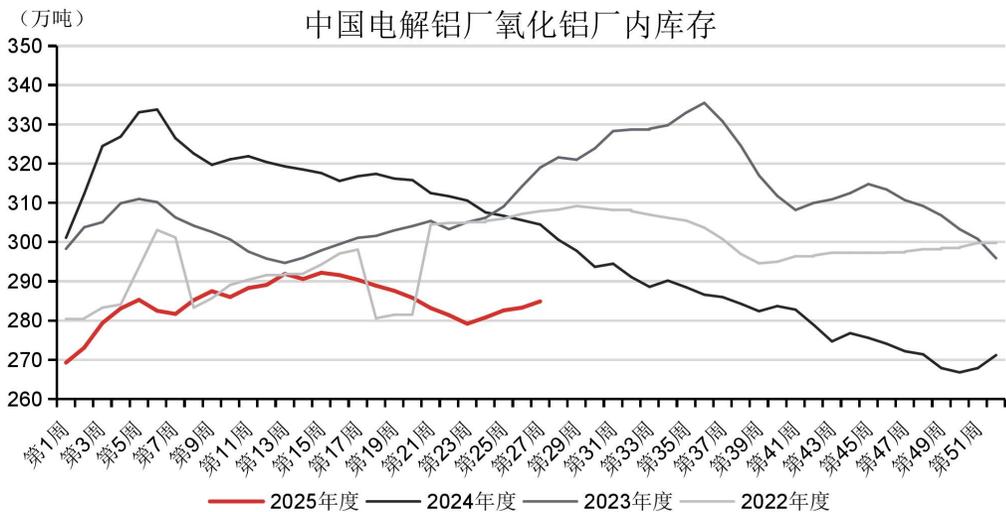
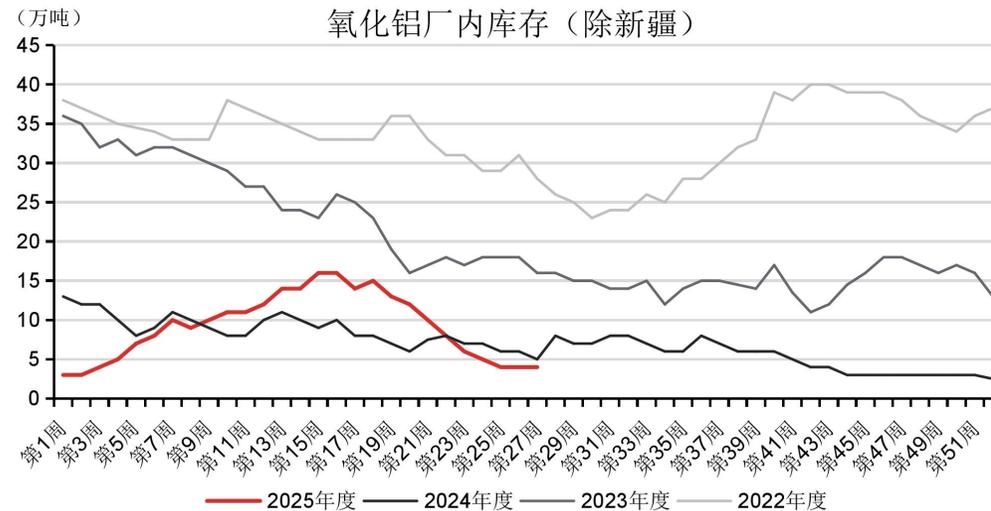
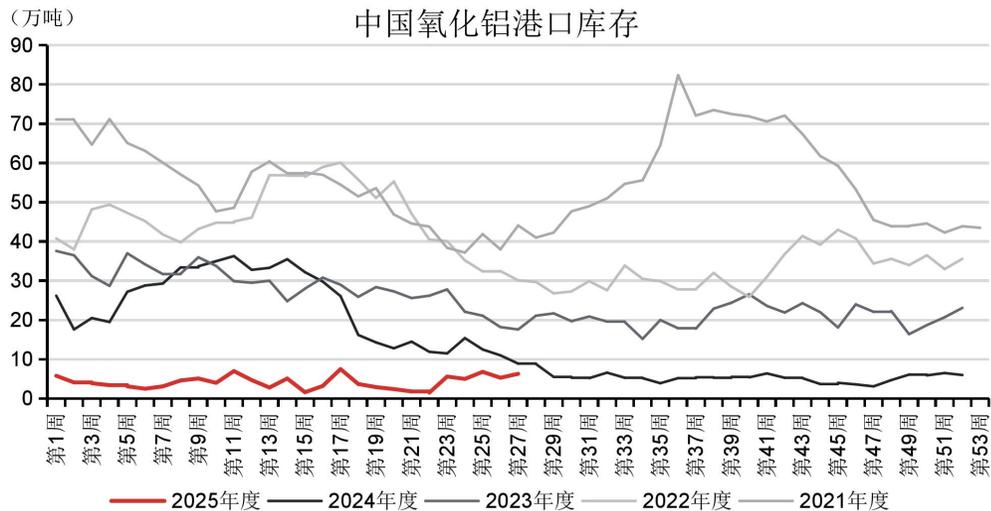
# 氧化铝5月净出口14万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



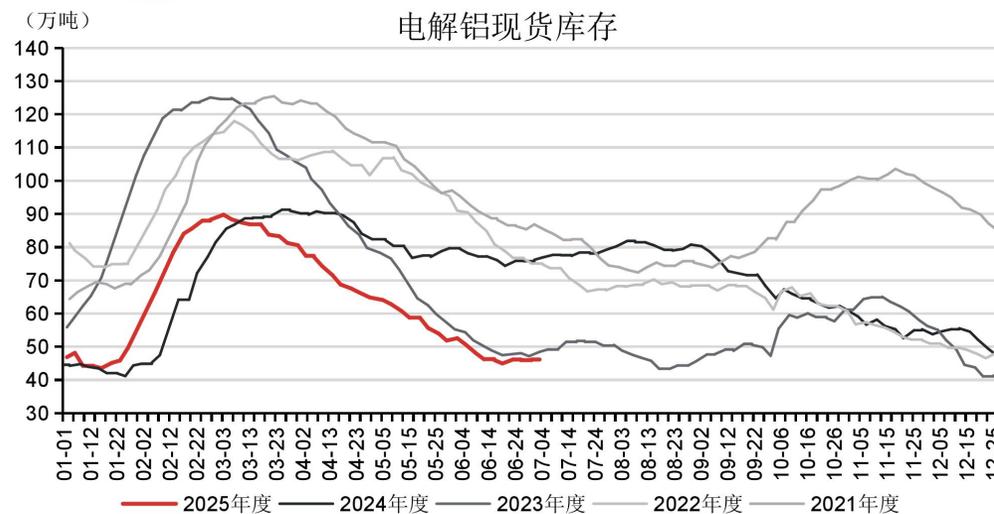
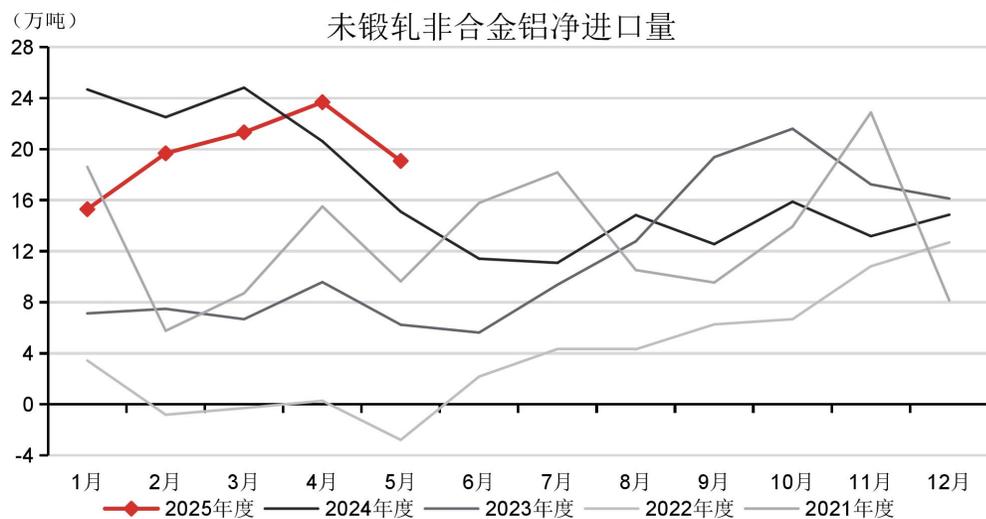
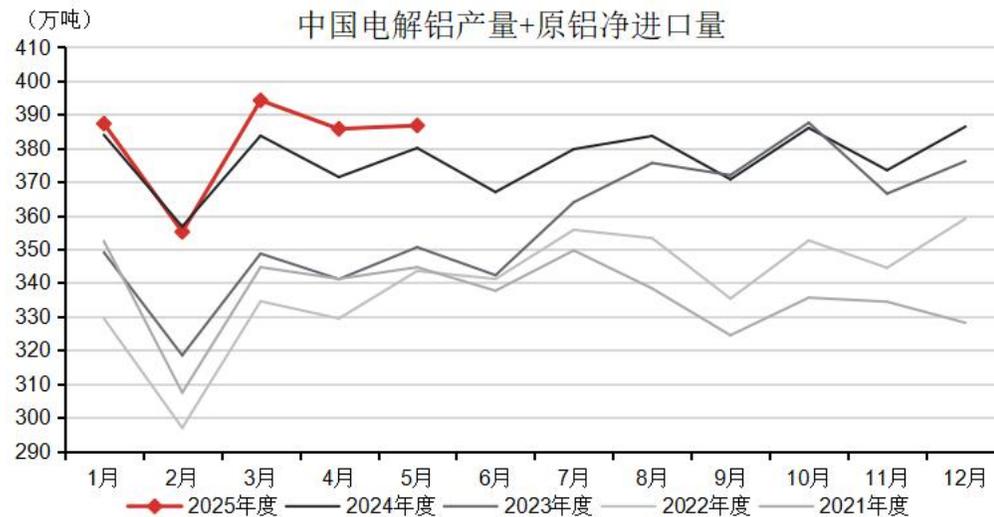
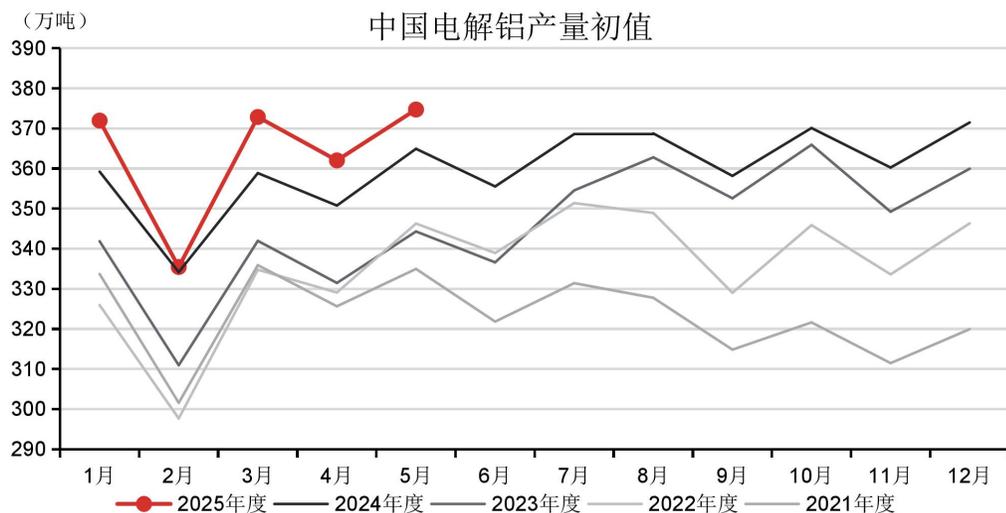
# 氧化铝库存增2.3万吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



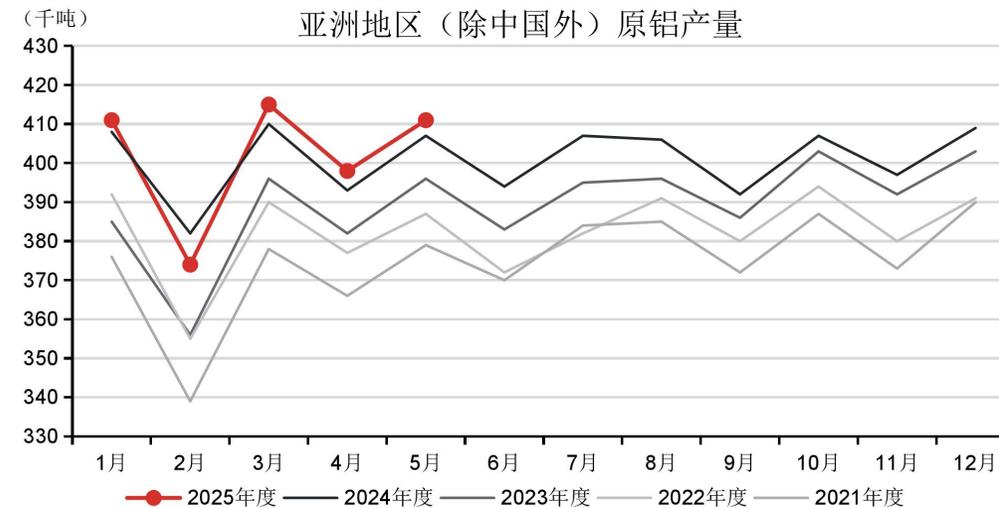
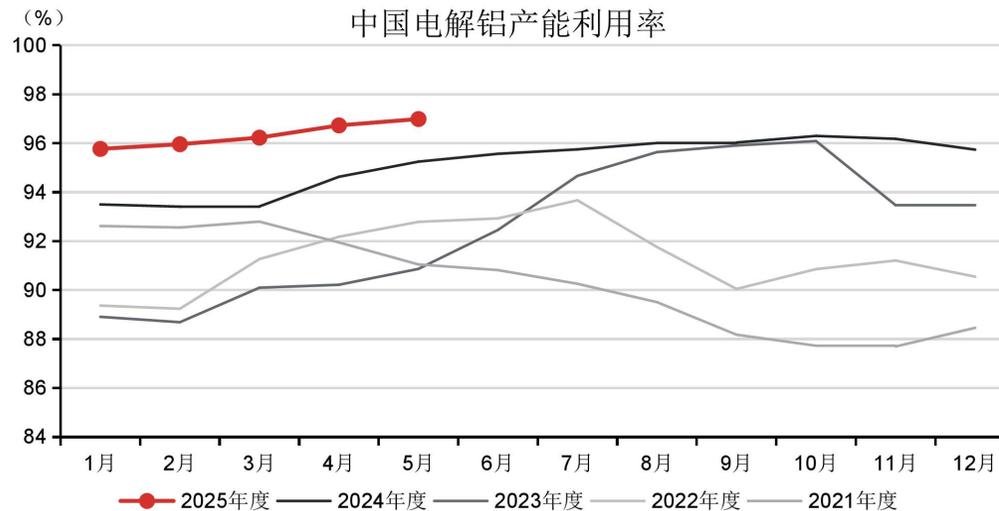
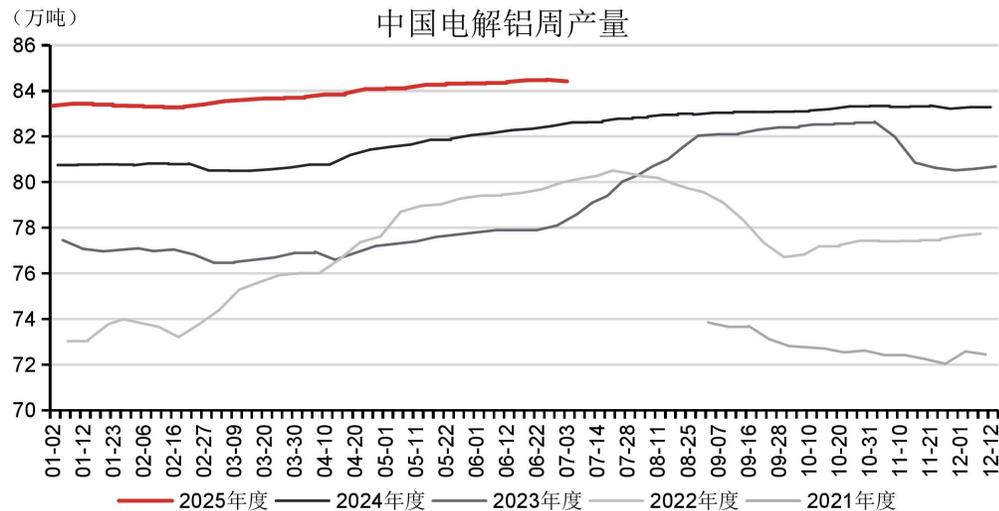
# 国内电解铝运行产能高位持稳，但铝水比例预计有所回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



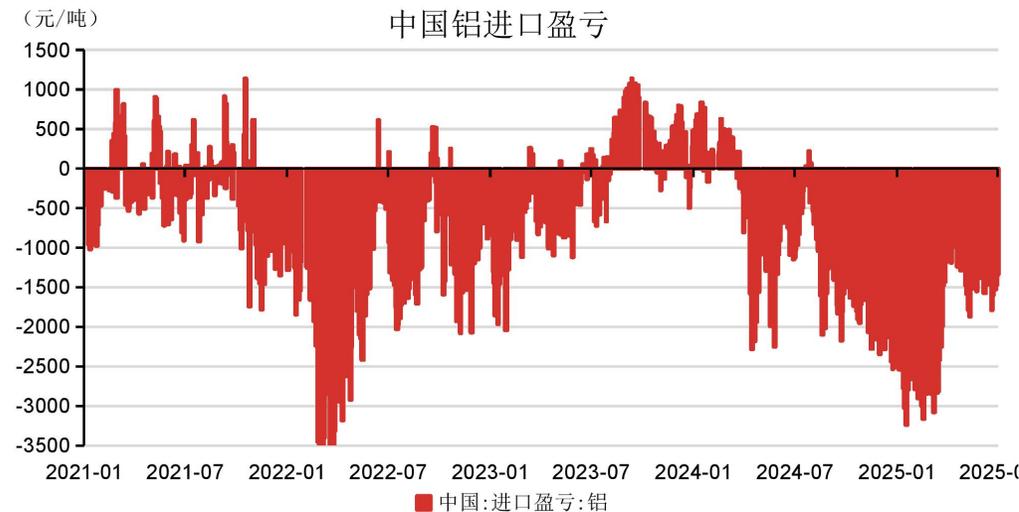
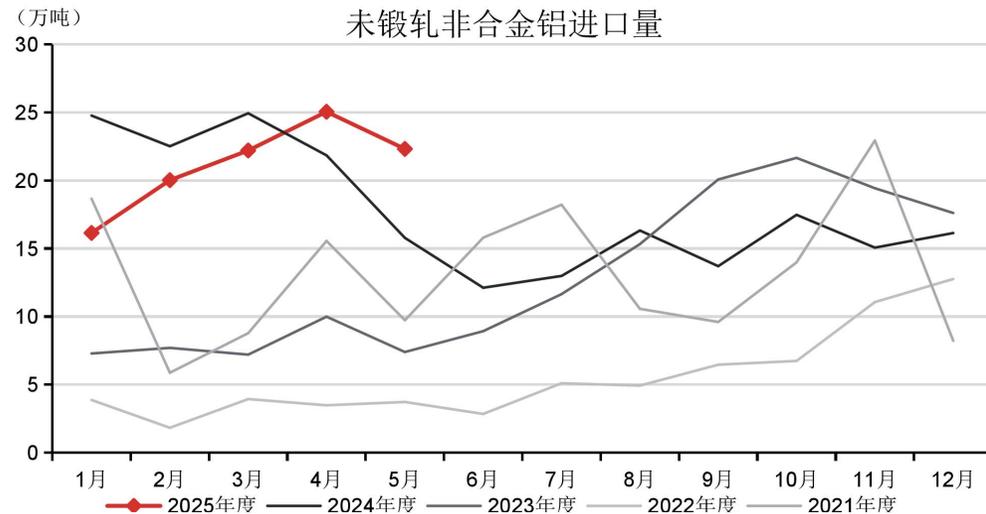
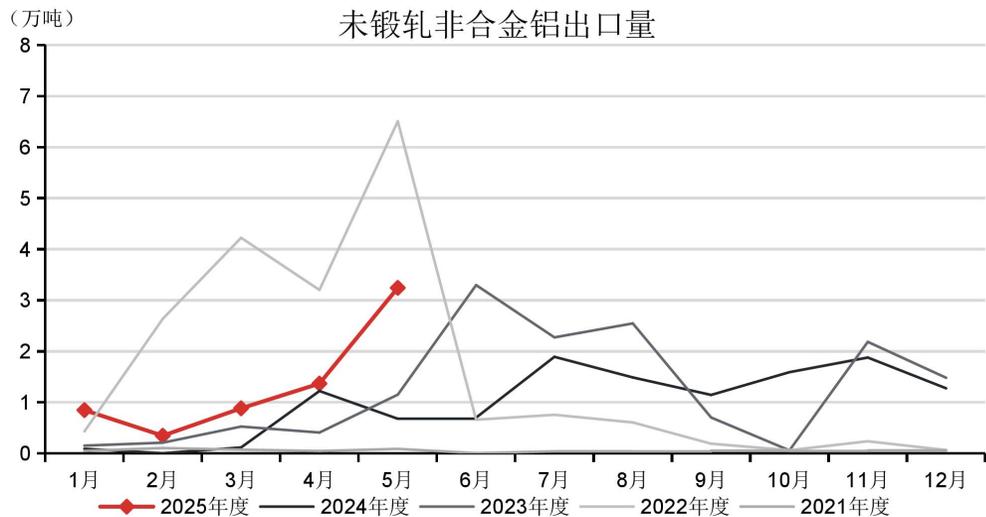
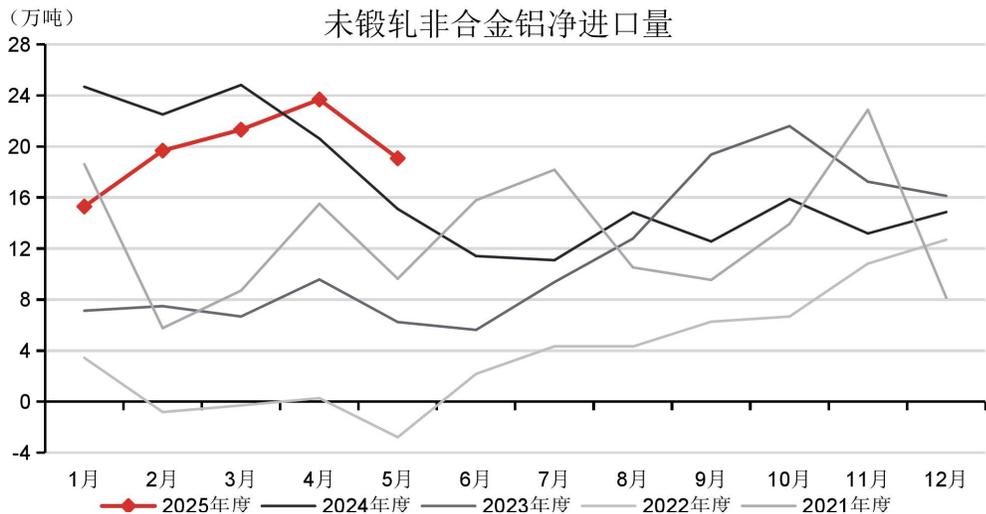
# 本周电解铝产量环比减0.07万吨至84.42万吨



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



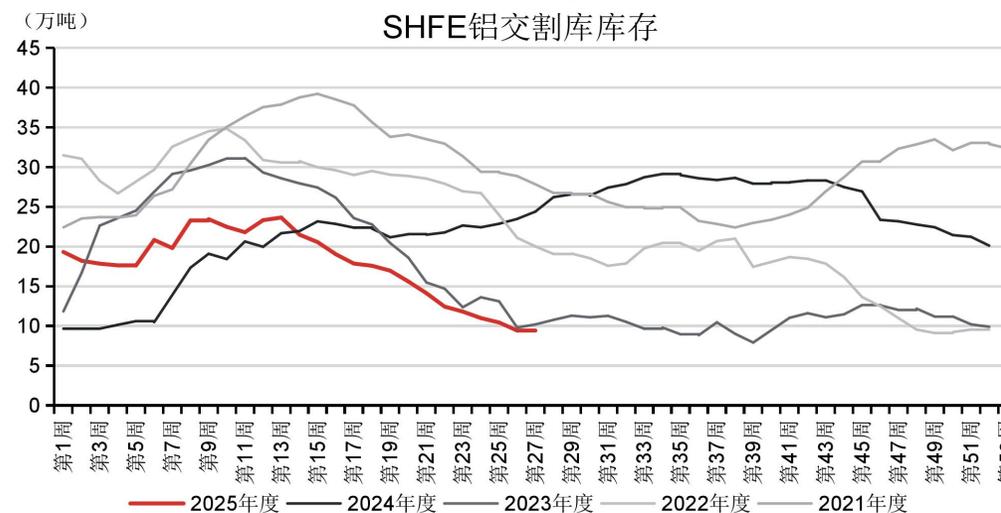
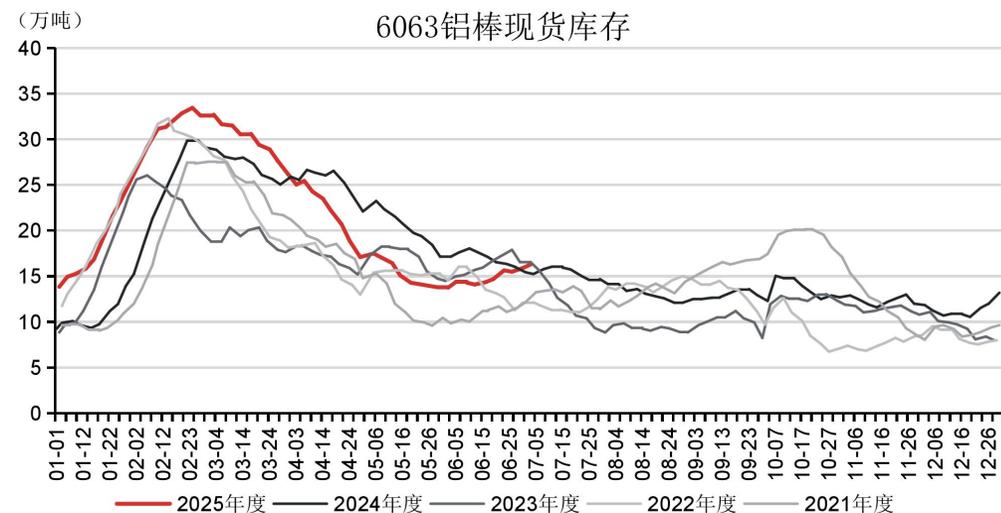
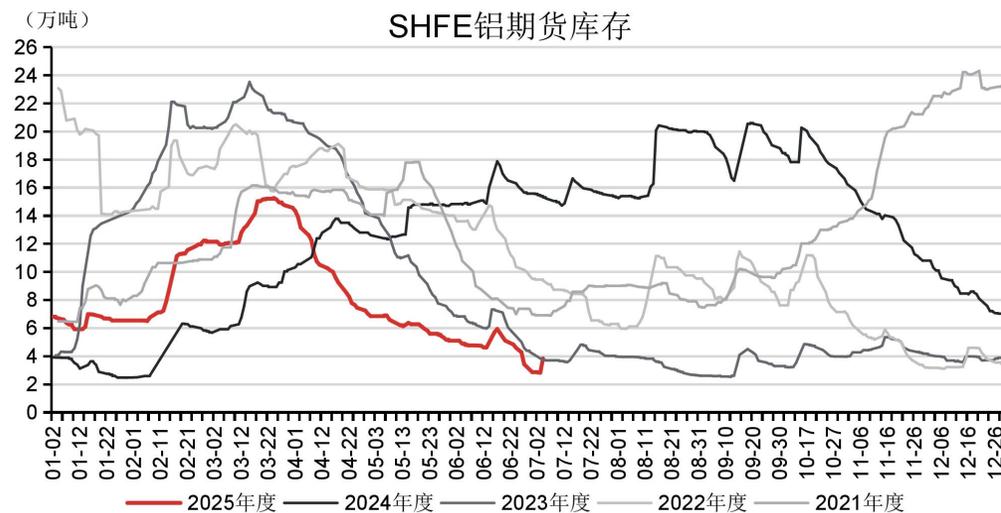
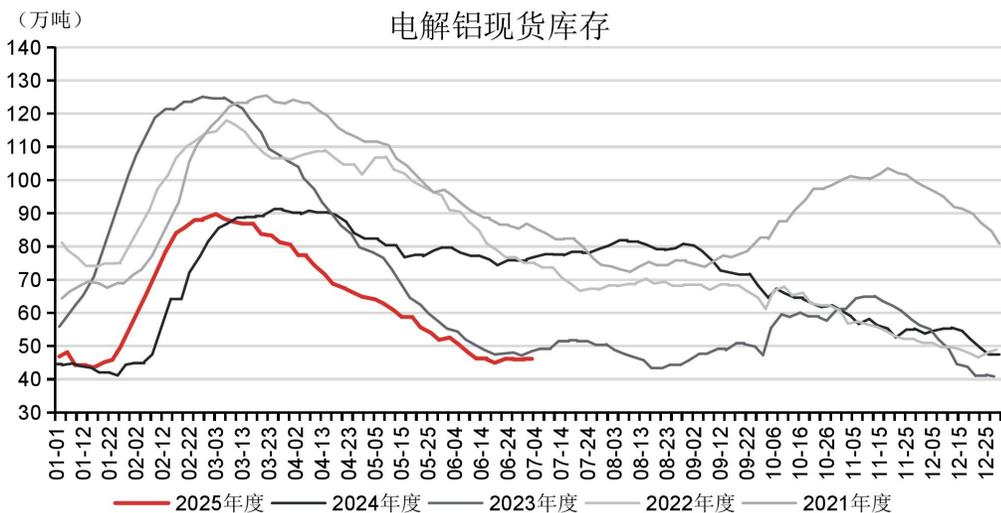
# 铝进口倒挂



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



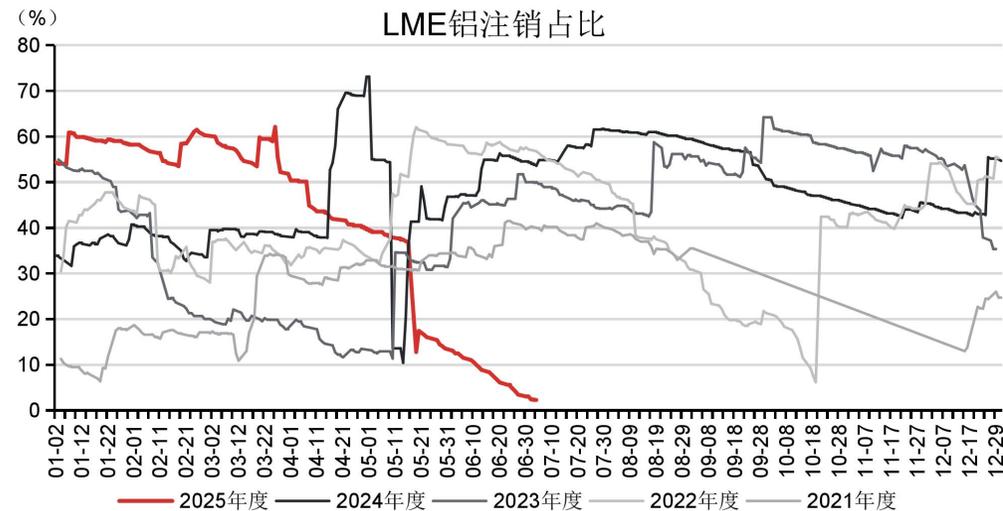
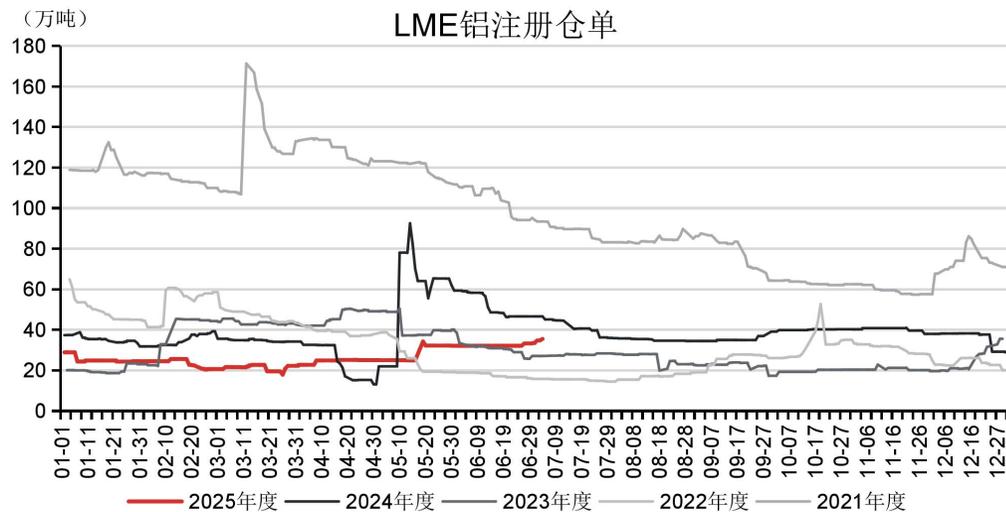
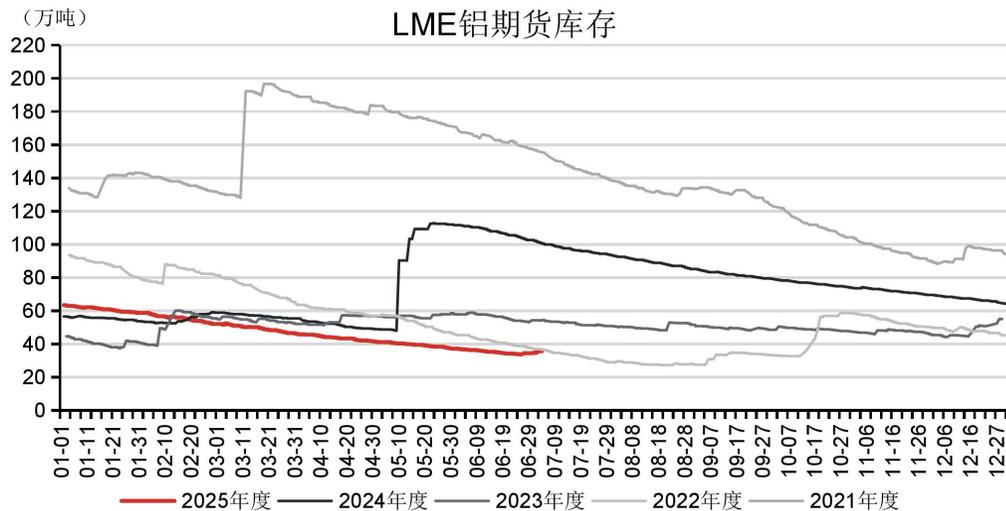
# 本周电解铝现货库存续增不过仍处近年同期低位、铝棒继续累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



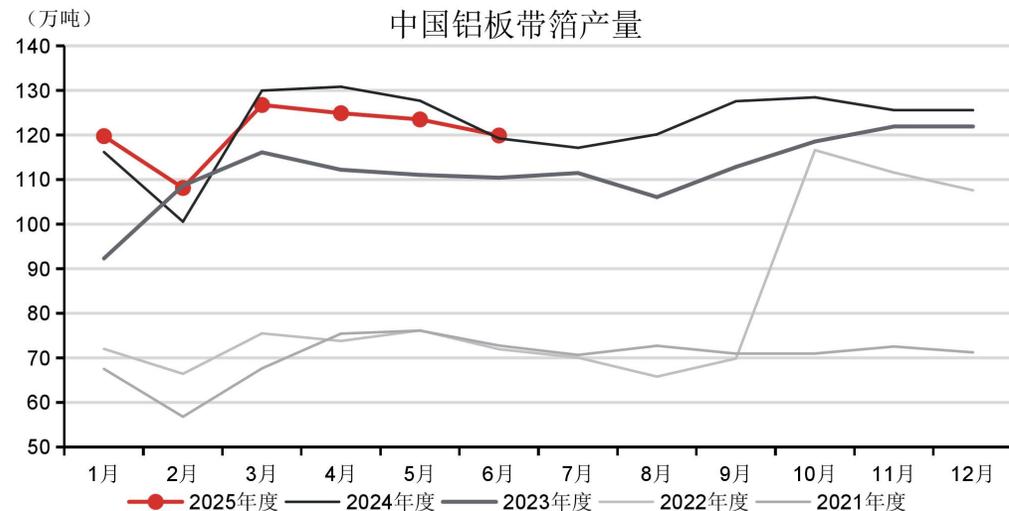
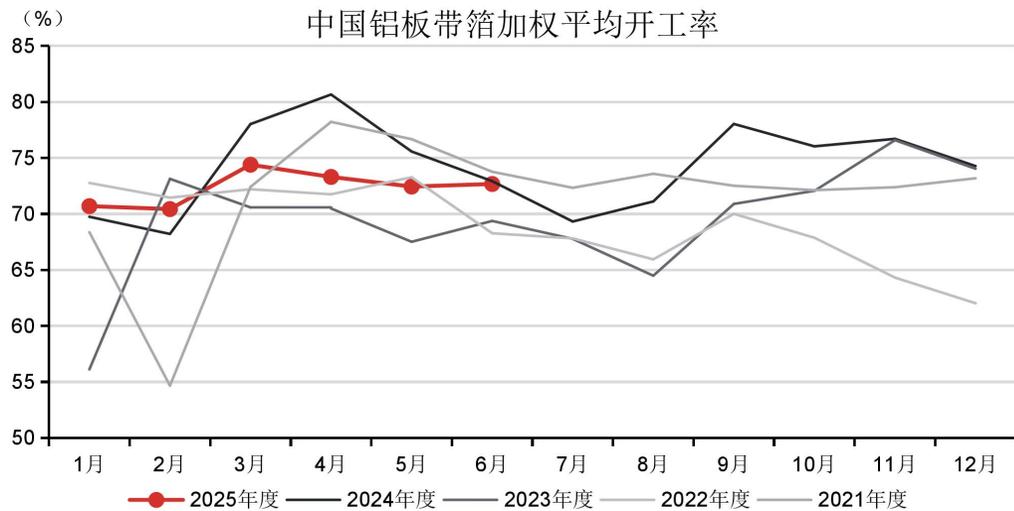
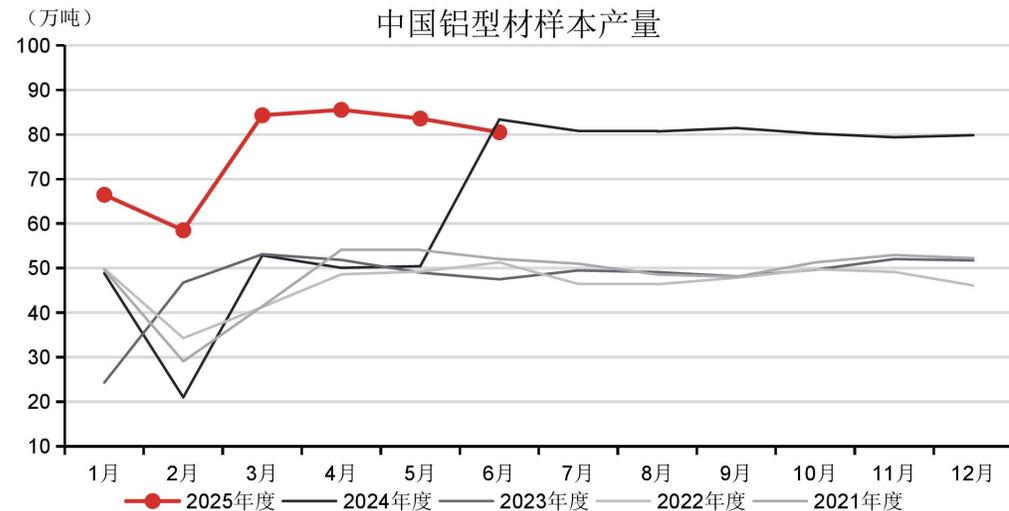
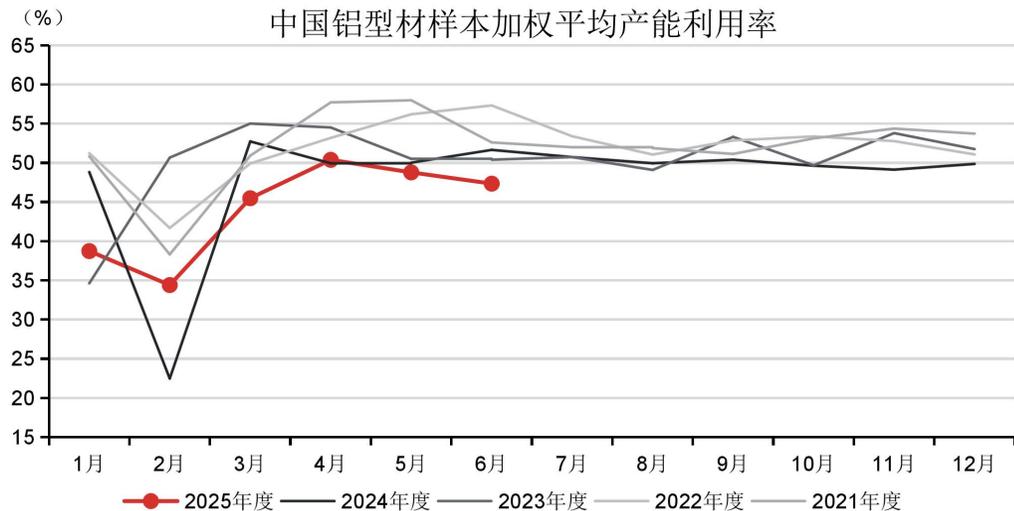
# LME铝库存继续回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



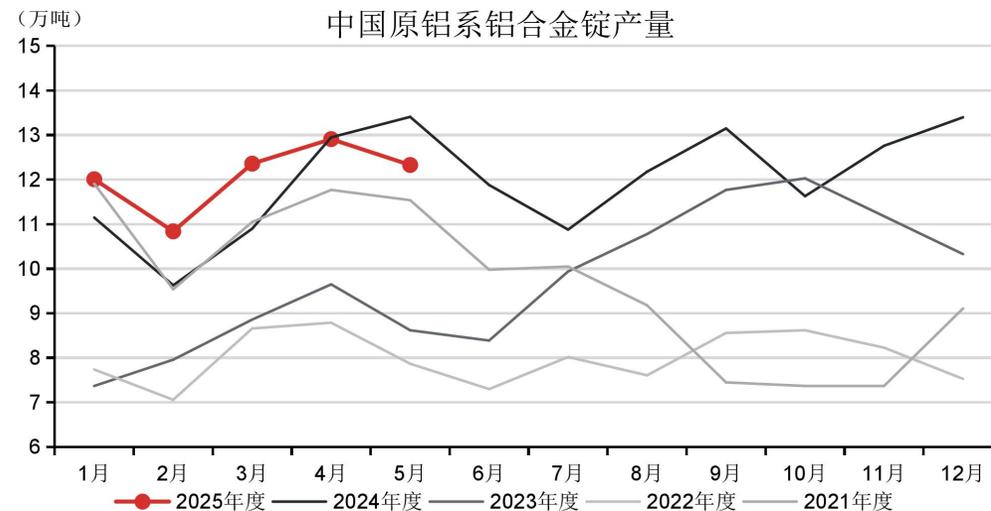
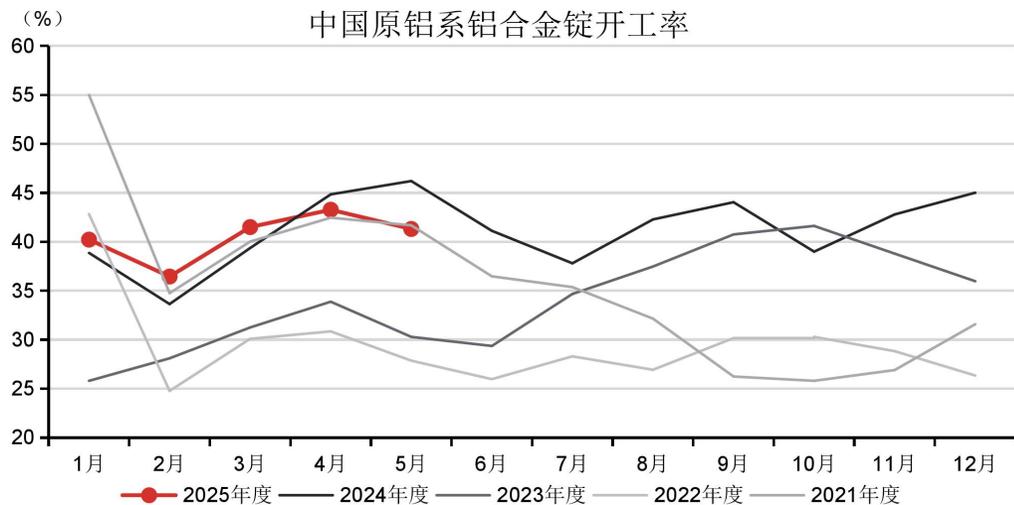
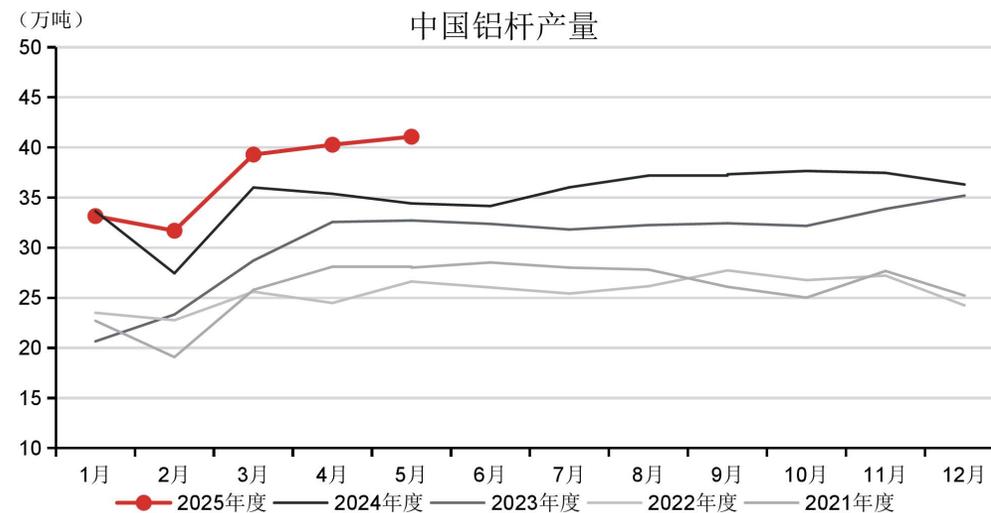
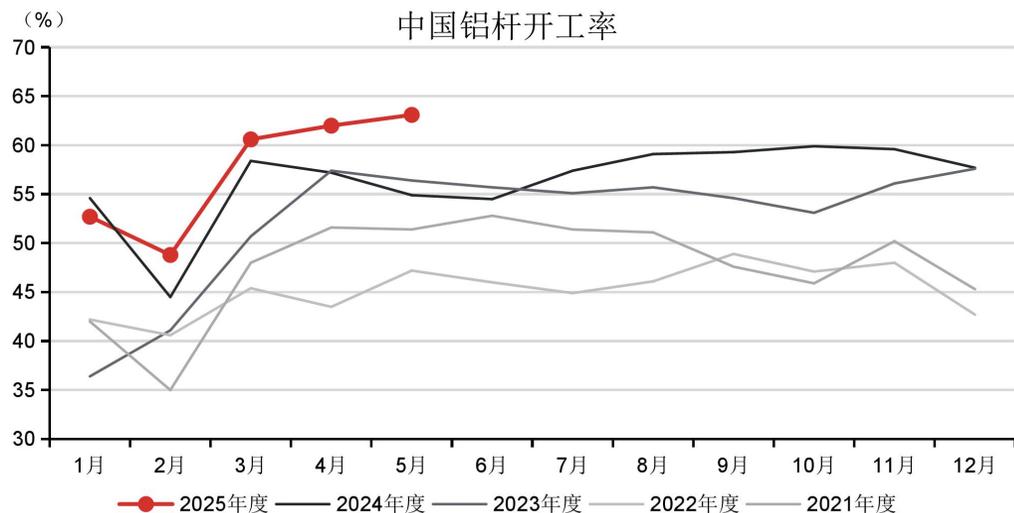
# 淡季消费疲弱，本周铝材整体开工续降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 下周铝材整体开工预计继续降低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



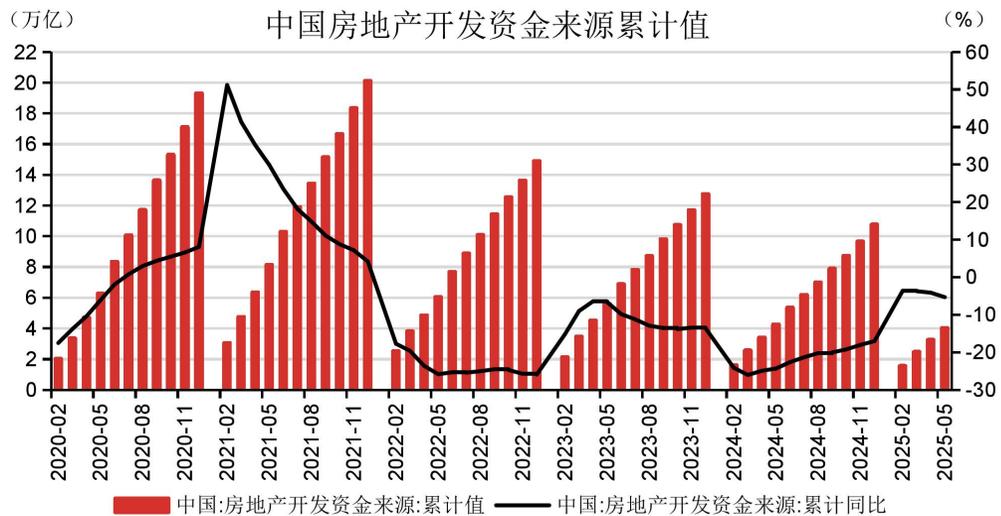
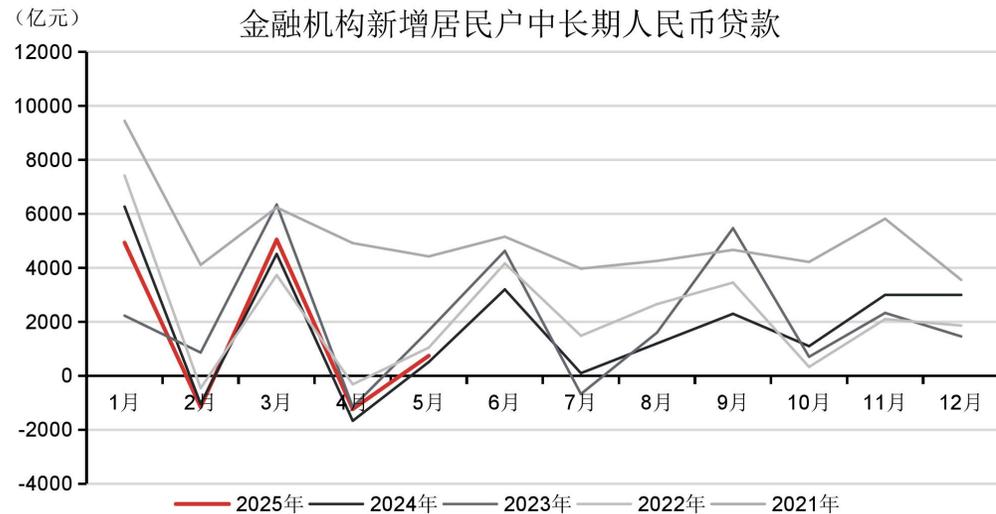
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积延续环比增、同比减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



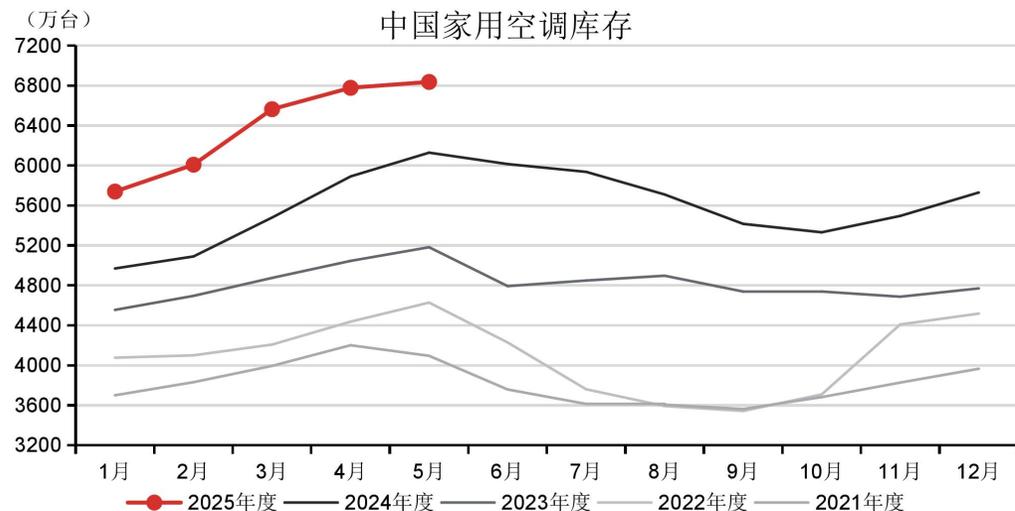
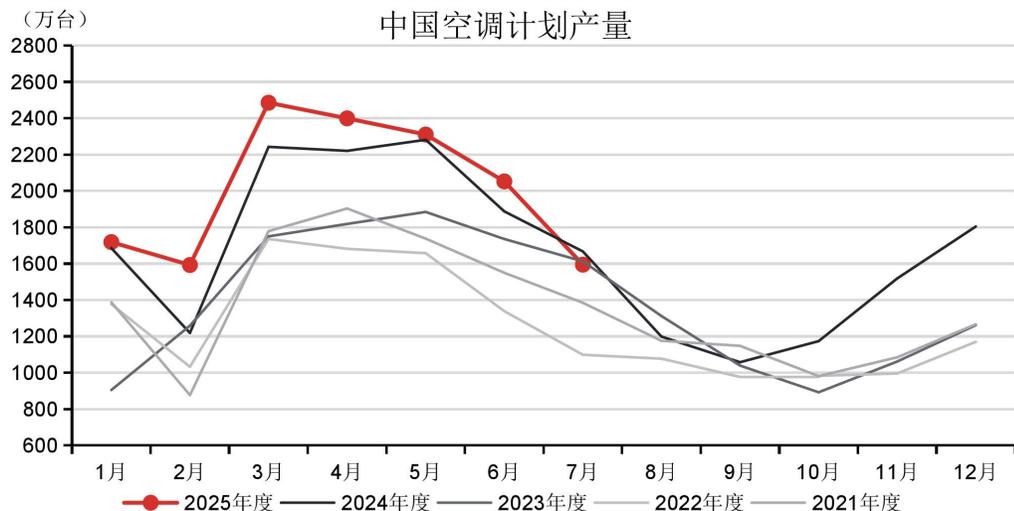
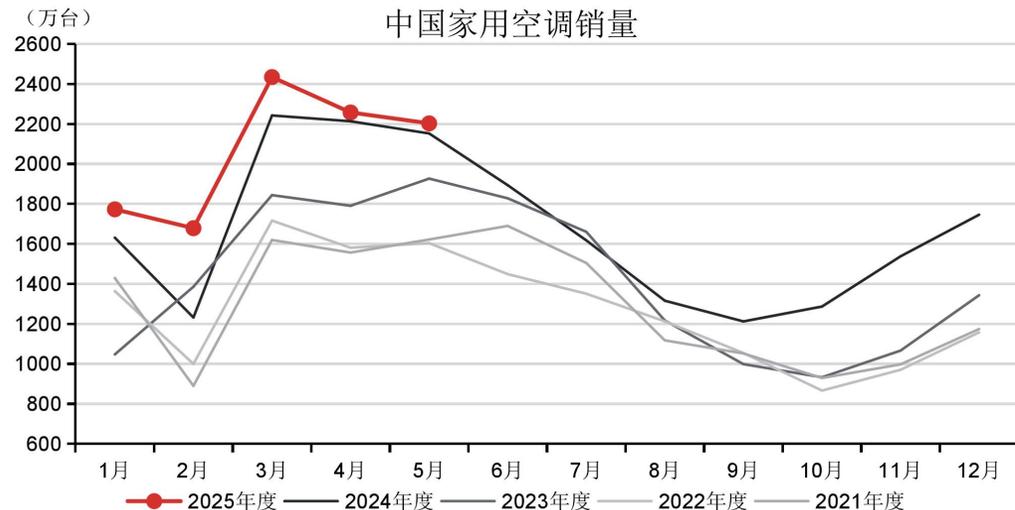
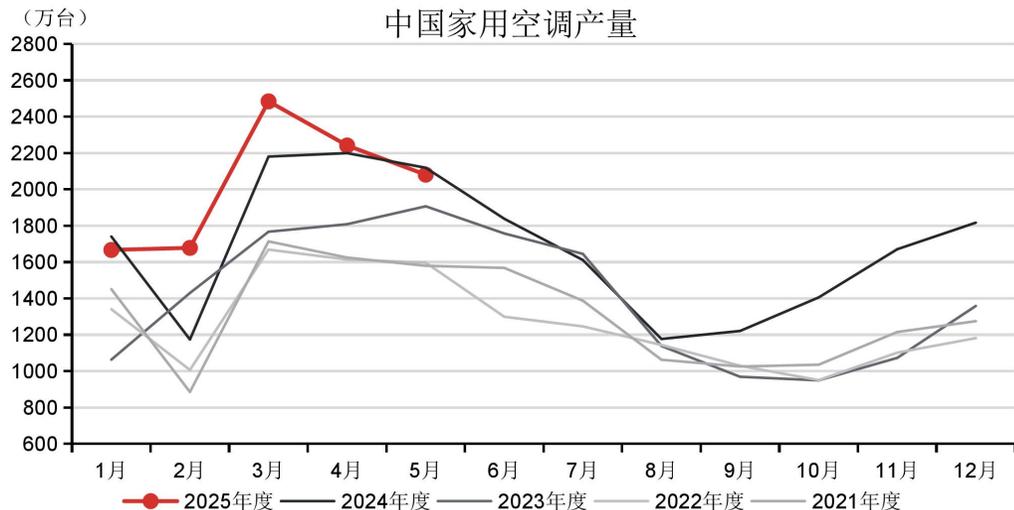
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积延续环比增、同比减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



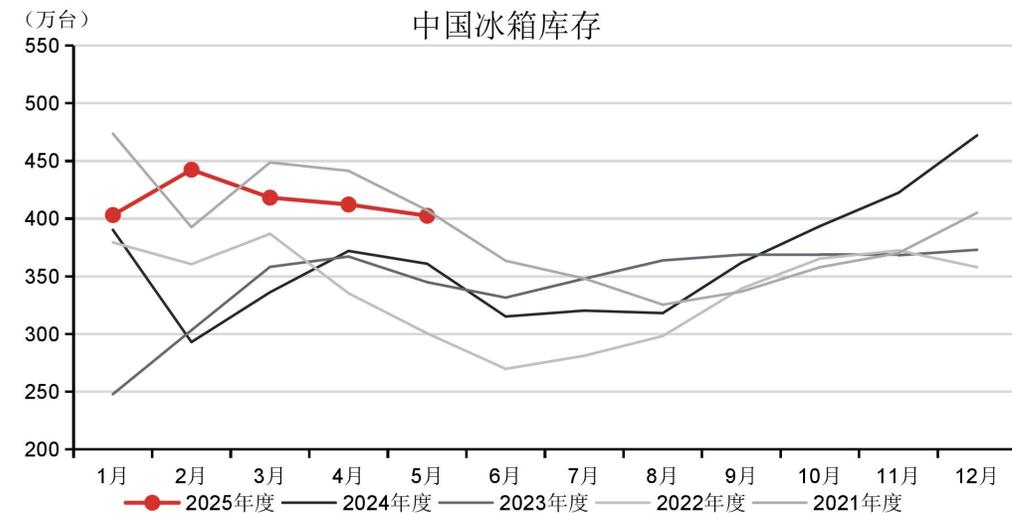
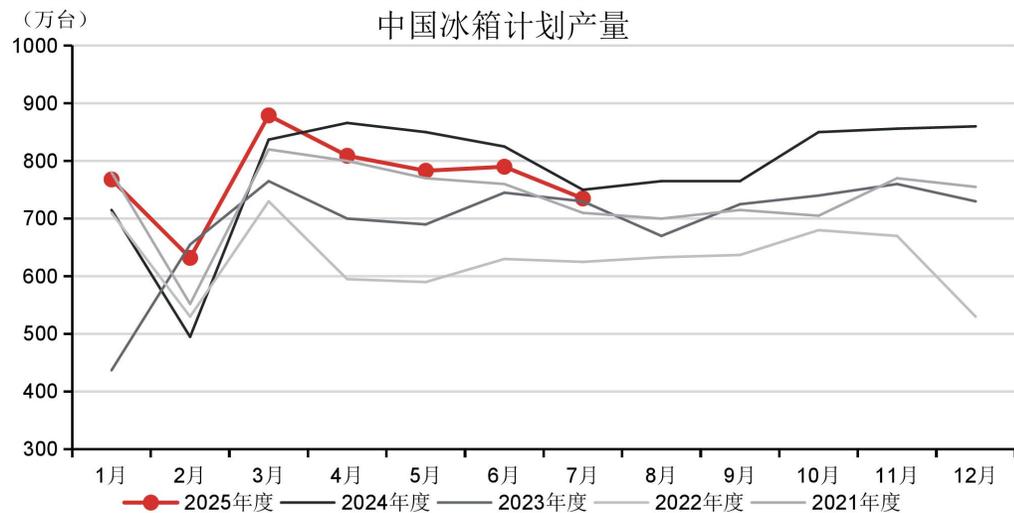
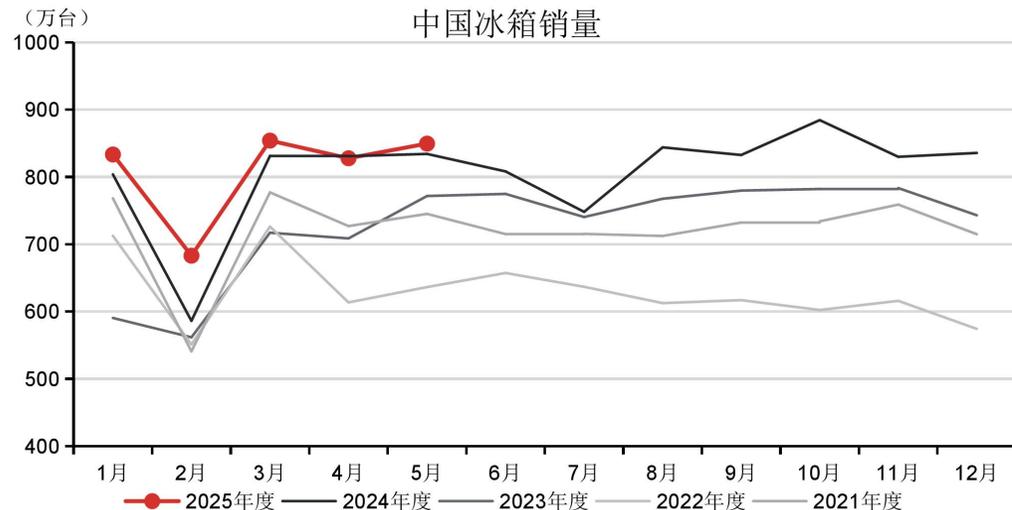
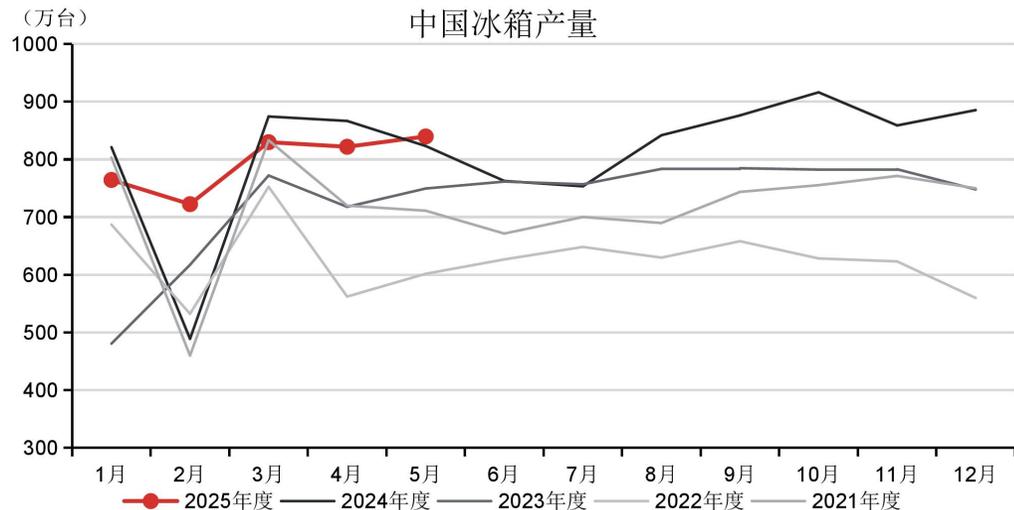
# 7月家用空调排产1580万台，较去年同期实绩减1.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



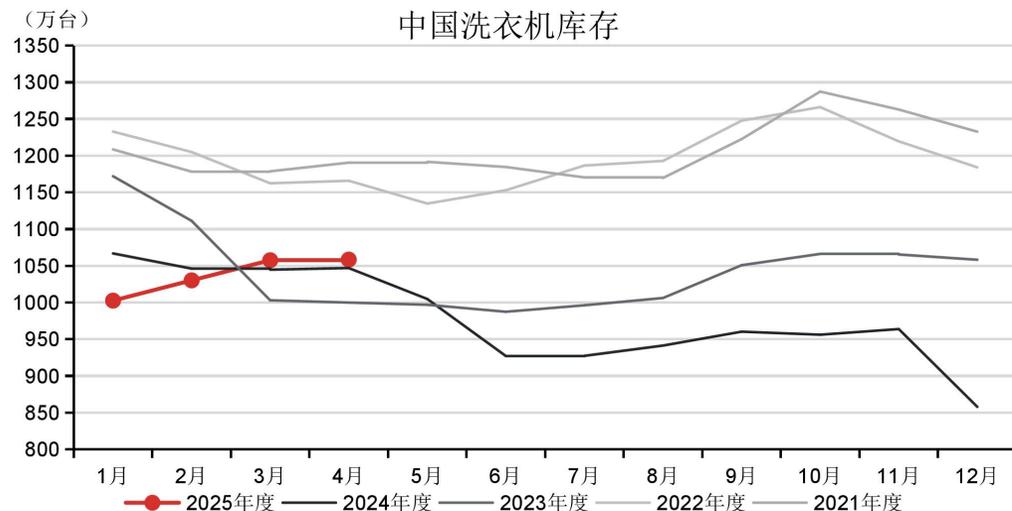
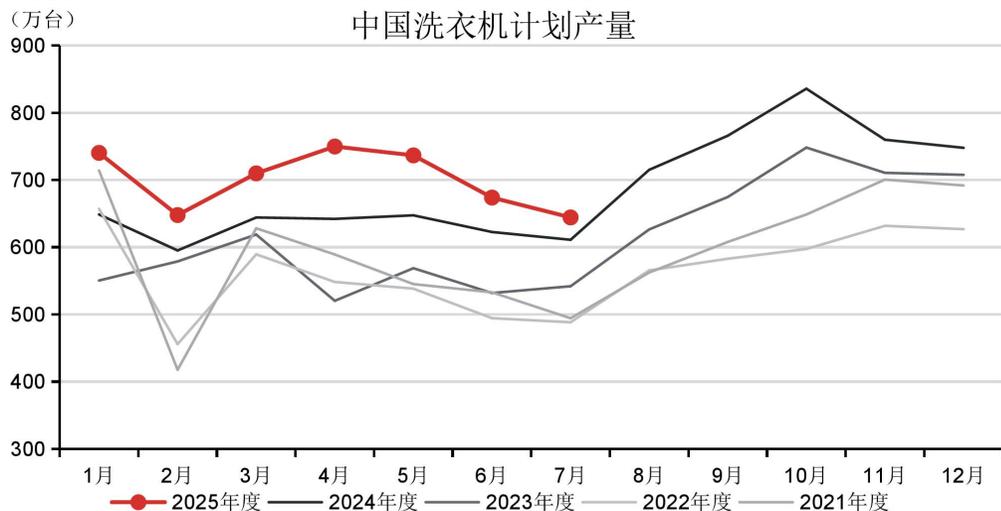
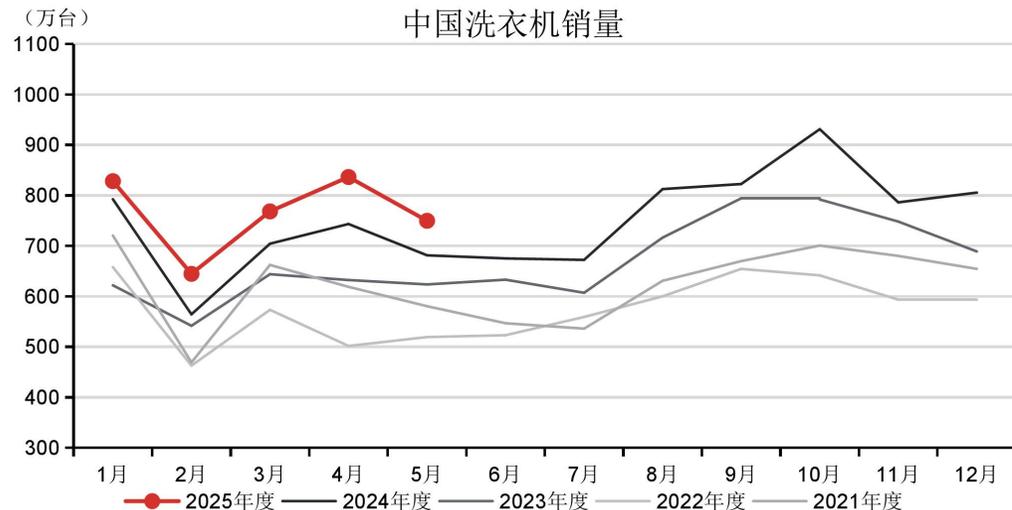
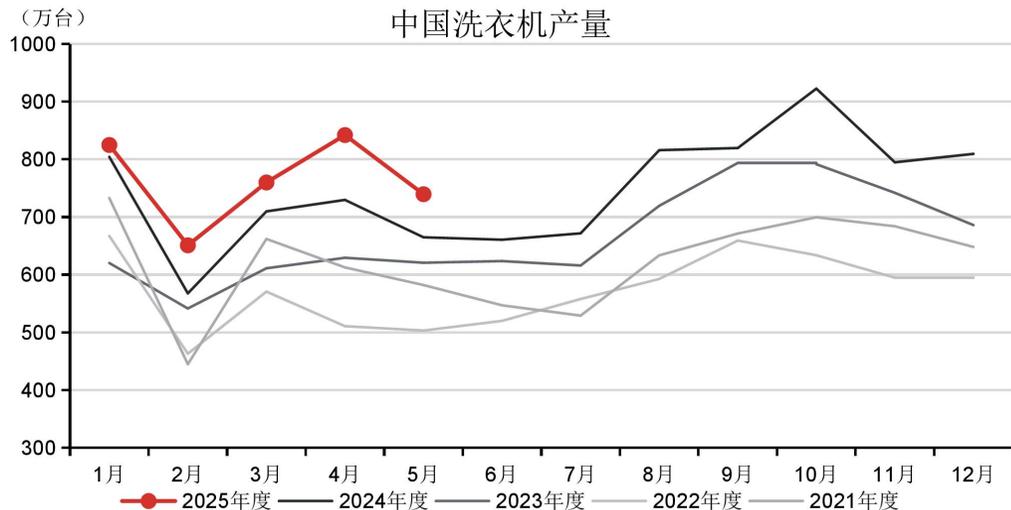
# 7月冰箱排产735万台，较去年同期实绩减2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



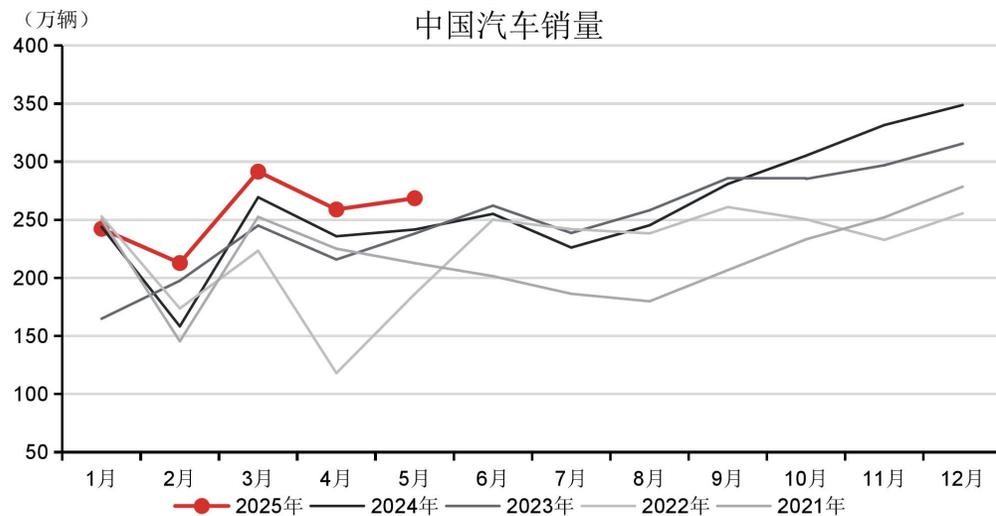
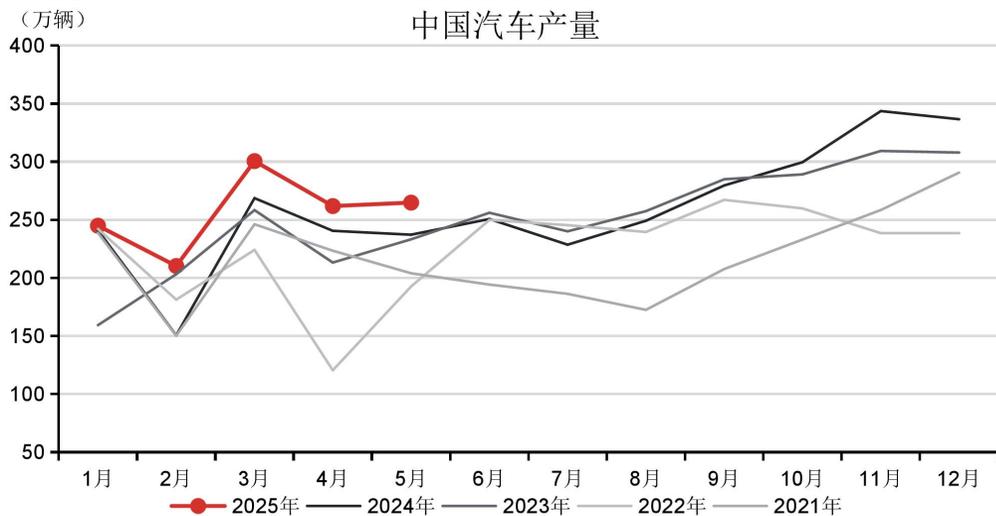
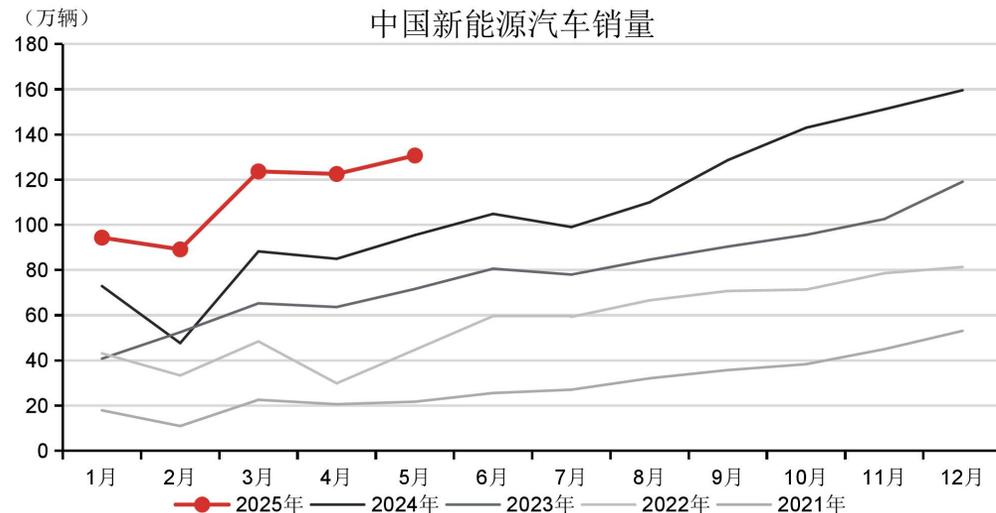
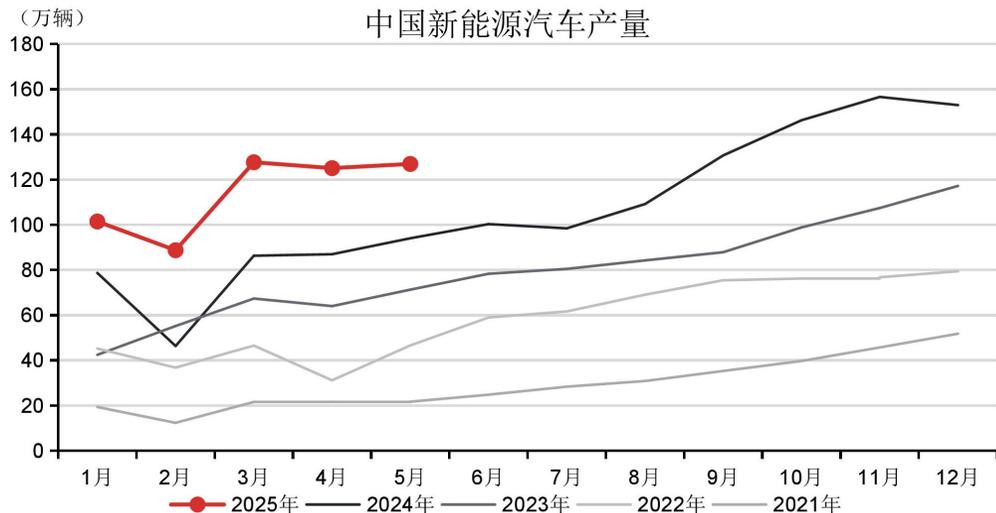
# 7月洗衣机排产644.5万台，较去年同期实绩减4.2%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 6月1-30日全国乘用车新能源市场零售辆同比增25%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所





# 工信部称综合治理光伏低价无序竞争，推动落后产能有序退出



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**