

## 沪铝或延续震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

有色板块研究员: 刘江

期货从业资格证号: F0305841

投资咨询资格证号: Z0016251

电话: 0931-8582647

邮箱: 451591573@qq.com

报告日期: 2025年8月11日星期一

### 摘要:

#### 【宏观面、基本面分析】

中国国家统计局7月31日公布,受制造业进入传统生产淡季,部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响,7月份中国制造业采购经理指数(PMI)降至49.3%。7月份制造业PMI中,生产指数和新订单指数分别为50.5%和49.4%,均比上月下降,制造业生产活动继续保持扩张,市场需求有所放缓。铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数持续位于扩张区间,供需两端较为活跃。氧化铝厂开工率持续回升,氧化铝在产产能逐步上升,氧化铝库存仍然处于低位。铝材产量同比增长,铝合金产量连续多月快速增长。沪铝库存小幅下降,LME铝库存持续回升,国内电解铝隐性市场库存小幅下降。

#### 【后市展望】

铝价或以震荡趋势为主。

#### 【风险提示】

美联储政策变化超预期,经济数据变化超预期,铝、氧化铝供需变化超预期。



本报告中所有观点仅供参考,请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

## 一、行情复盘

### (一) 期货价格

根据上海期货交易所数据统计，上周，沪铝期货主力合约 AL2509 价格以震荡偏强行情为主。价格范围在 20405 元/吨附近至最高 20825 元/吨左右。

沪铝期货合约日 K 线走势图



数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

根据伦敦金属交易所数据统计，上周，LME 铝期货价格以震荡行情运行，LME 铝期货合约价格范围在 2551-2639 美元/吨附近。

## LME 铝期货合约日 K 线走势图



数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

## 二、现货分析

长江有色金属网数据显示，截止至 2025 年 8 月 8 日，长江有色市场 1#电解铝平均价格为 20,630 元/吨，较上一交易日减少 80 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 20,600 元/吨、20,880 元/吨、20,640 元/吨、20,590 元/吨。截止至 2025 年 8 月 8 日，电解铝升贴水维持在贴水 50 元/吨附近，较上一交易日上涨 10 元/吨。

### 电解铝现货价格



数据来源：长江有色金属网、Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 电解铝升贴水



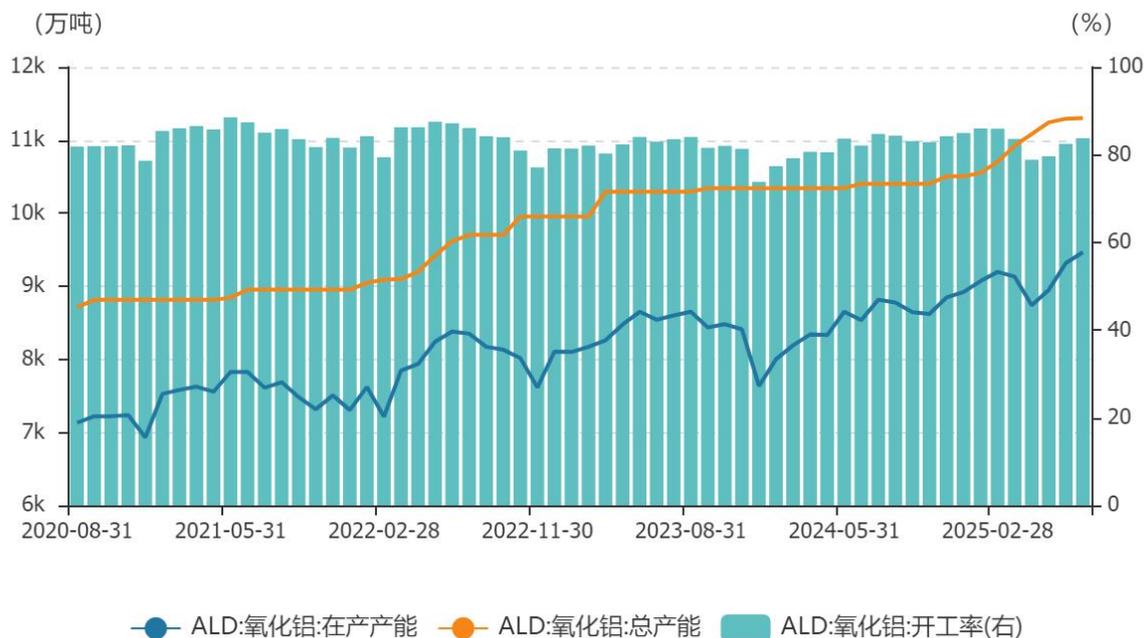
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 三、供需情况

#### (一) 氧化铝库存下降

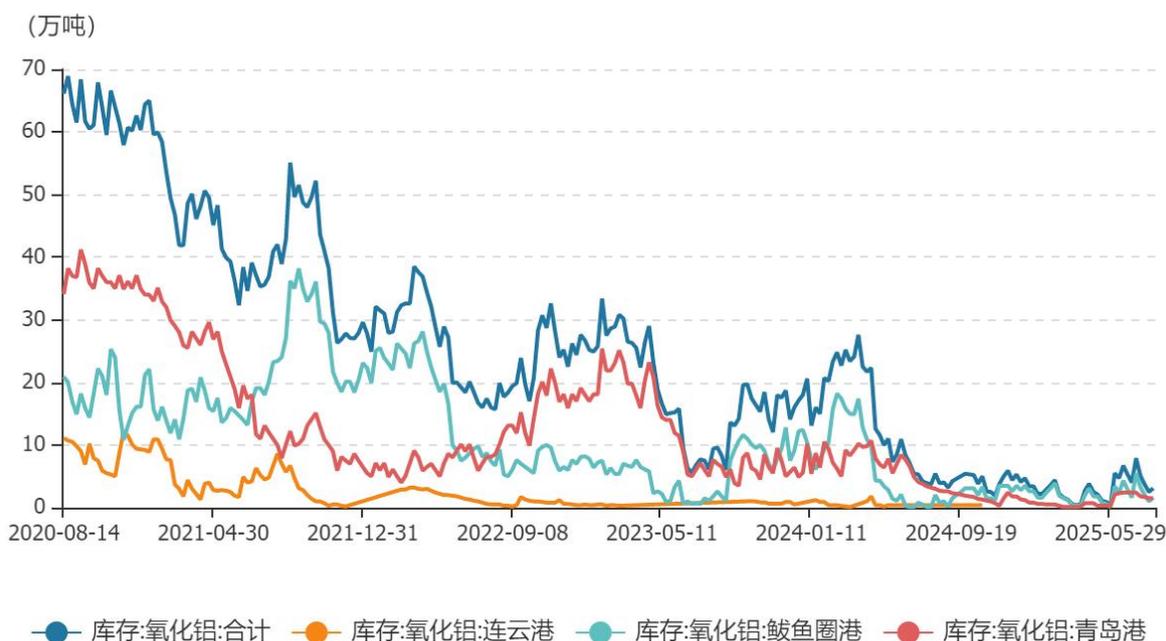
根据权威机构统计，2025年7月份，氧化铝总产能为1.13亿吨，在产产能为9465万吨，开工率为83.75%。截止至2025年8月7日，国内氧化铝总计库存为3.1万吨，较前期上升0.6万吨，连云港库存为0万吨，鲅鱼圈库存为1.6万吨，青岛港库存为1.5万吨，国内总计库存较近5年相比维持在较低水平。

氧化铝产能和开工率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

## 国内氧化铝库存



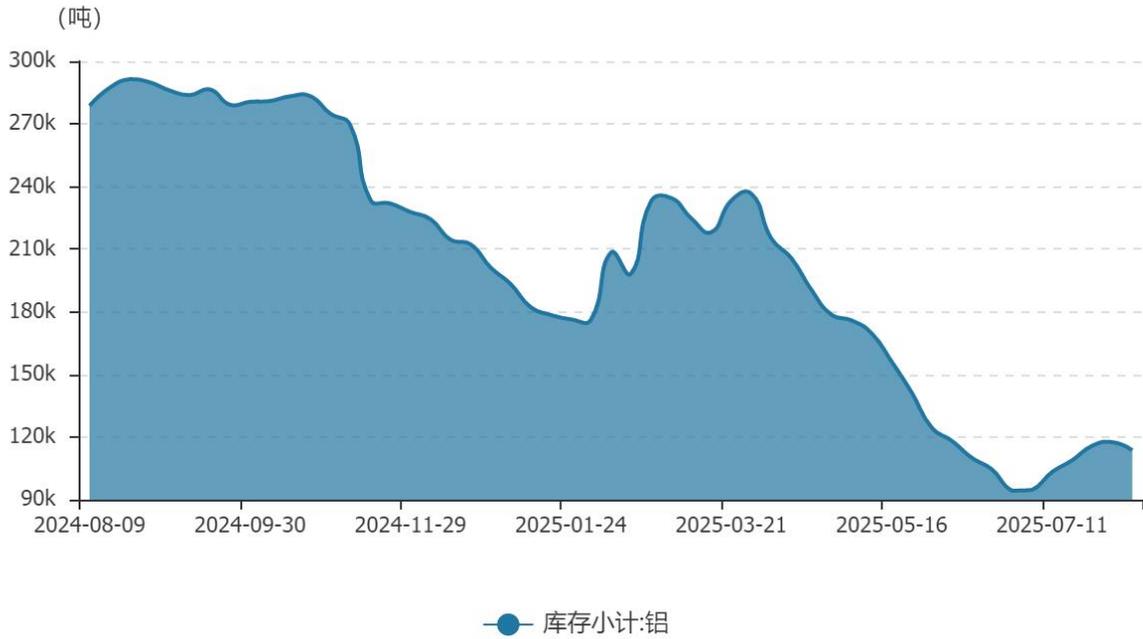
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 四、库存情况

全球显性库存情况如下：根据上海期货交易所数据统计，截止至 2025 年 8 月 8 日，上海期货交易所电解铝库存为 113,614 吨，较上一周减少 3,913 吨。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2025 年 8 月 8 日，LME 铝库存为 470,575 吨，较上一交易日增加 1,075 吨，注销仓单占比为 3.03%。

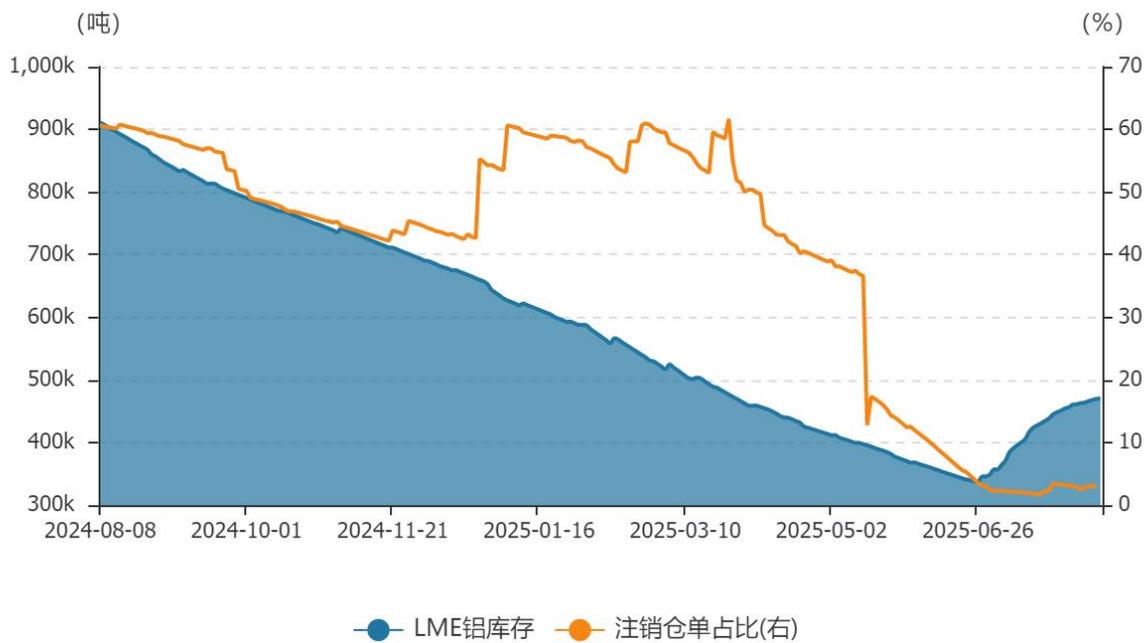
国内隐性市场库存情况如下：根据万得资讯数据统计，截止至 2025 年 8 月 7 日，电解铝社会库存总计 50.6 万吨，较上一日减少 0.1 万吨；上海地区 4.4 万吨，无锡地区 15.2 万吨，杭州地区 1.7 万吨，佛山地区 17.9 万吨，天津地区 2.6 万吨，沈阳地区 0.3 万吨，巩义地区 6.8 万吨，重庆地区 0.3 万吨。

### 沪铝库存



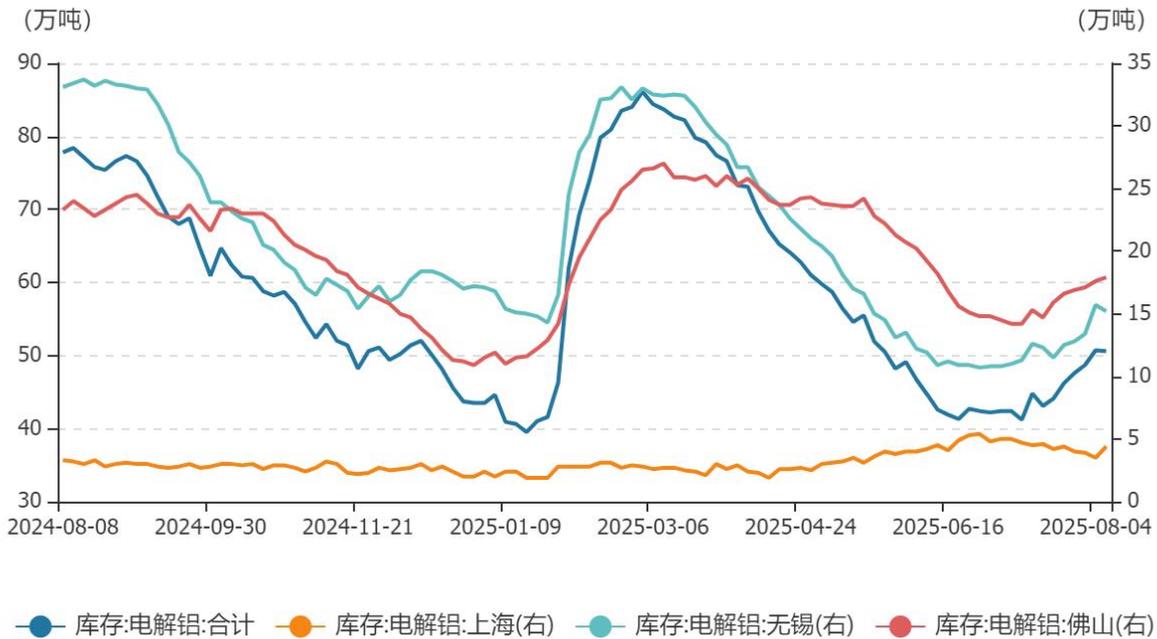
数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### LME 铝库存与注销仓单比率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 国内隐性库存



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 五、宏观面、基本面分析

中国国家统计局 7 月 31 日公布,受制造业进入传统生产淡季,部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响,7 月份中国制造业采购经理指数(PMI)降至 49.3%。7 月份制造业 PMI 中,生产指数和新订单指数分别为 50.5%和 49.4%,均比上月下降,制造业生产活动继续保持扩张,市场需求有所放缓。铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数持续位于扩张区间,产需两端较为活跃。氧化铝厂开工率持续回升,氧化铝在产产能逐步上升,氧化铝库存仍然处于低位。铝材产量同比增长,铝合金产量连续多月快速增长。沪铝库存小幅下降,LME 铝库存持续回升,国内电解铝隐性市场库存小幅下降。

### 六、后市展望

铝价或以震荡趋势为主。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。