



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝
期货品种周报
2026.2.2-2.6



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

偏强震荡，春节附近或高位震荡。

2

趋势判断逻辑

2月上半月，铝价需消化短期涨幅并应对春节季节性累库压力；下半月，市场焦点将转向节后复工进度。

3

中线策略建议

高抛低吸，适当保持库存。



■ 上周策略回顾

短线多单建议离场观望，中期多单继续持有。

■ 本周策略建议

短线多单建议离场观望，中期多单继续持有。

■ 现货企业套期保值建议

持有适量现货库存。

【总体观点】

2026年1月第4周	
铝土矿市场	当前几内亚铝土矿供应稳定增长，全球发运至中国的货量整体上升，2月进口矿价预计仍承压，进口矿市场逐渐趋向于供过于求的状态。
氧化铝市场	截止1月30日，国内氧化铝建成产能维持约11255万吨，运行产能约9410万吨，开工率84.77%，运行产能自2025年10月来自高位小幅回落，但仍处于近年高位。整体而言，氧化铝行业供应过剩格局持续，但受2月春节长假影响，节前节后成交时间较短，叠加当前氧化铝行业检修减产规模扩大的市场氛围，预计2月氧化铝市场价格走势以僵持为主。
产量：电解铝	根据钢联数据，12月国内建成产能约4618.65万吨（上月4591.65万吨），运行产能约4468.93万吨（上月4463.93万吨），继续小幅走高，但产能利用率出现下降，铝水比例约71.44%（上月73.38%），为近年高位，目前国内及印尼电解铝项目稳步爬产，日均产量持续提升，预期短期内仍然维持产量上行趋势。展望2026年，国内供应处于刚性约束状态，海外欧美地区电解铝厂受碳税及高电价严重制约新产能投放，印度、印尼等国新项目也因电力配套问题进展缓慢，市场预计2026年全球铝供给弹性非常小。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约1600元/吨，上周约亏损2000元/吨，处近年区间低位。海关总署最新数据，2025年1-12月中国出口未锻轧铝及铝材累计出口613.4万吨，同比下降8.0%。其中，12月中国出口未锻轧铝及铝材54.5万吨，但整体仍处近年高位。2026年中国铝型材出口预期整体呈现“结构性增长、高端化突破、但面临外部壁垒加剧”的复杂态势，虽然总量增速可能放缓，但在新能源、交通轻量化等高附加值领域，出口结构持续优化。
库存：电解铝	截至1月30日铝社会库存约80万吨，较上周增约0.5%，较去年同期高约61%，春节前后下游企业放假规模逐步扩大累库或延续。铝棒24.5万吨，较上周增约11%，较去年同期高约110%，为近10年来同期最高水平，季节性累库周期中。LME铝库存继续小幅回落约2%，较去年同期低约16%，处于近年库存低位。

【总体观点】

氧化铝利润	最近一个月中国氧化铝行业完全成本平均值约2720元/吨，现货理论利润约-90元/吨，期货主力月合约理论盈利约50元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约16600元/吨，理论盈利约7900元/吨，上周盈利7500元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	2月上半月，铝价需消化短期涨幅并应对春节季节性累库压力；下半月，市场焦点将转向节后复工进度。整体走势预计高位震荡，中枢显著上移。
我方看法	预计，美联储鹰牌预期升温+假期需求增量缺失+累库，2月上旬铝价或有所承压，中下旬重点留意美债情绪、美伊地缘升级和几内亚矿山罢工变化，预计横盘震荡为主，3月补库启动+旺季需求+供应偏紧，市场或偏强运行，期间电解铝低位预计约22000-22500，高位约25500-26500。
重点关注点	1、美债波动。2、美伊地缘局势演化。3、几内亚矿端罢工事件。
方向	偏强震荡，春节附近高位震荡。

【重要产业环节价格变化】

项目	上周	本周	上月同期	上年同期	周环比	月环比	年环比
铝土矿SI2-3%几内亚（美元/干吨）	62	61	66	114	-1.61%	-7.58%	-46.49%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	57	57	62	83	0.00%	-8.06%	-31.33%
铝土矿SI4-6%印尼（美元/干吨）	69	69	69	69	0.00%	0.00%	0.00%
铝土矿AL58%A/S4.5河南（元/吨）	535	525	535	610	-1.87%	-1.87%	-13.93%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2650	2635	2685	3830	-0.57%	-1.86%	-31.20%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	690	698	675	759	1.16%	3.41%	-8.04%
预焙阳极 河南（元/吨）	5973	5973	6073	4450	0.00%	-1.65%	34.22%
冰晶石 均价（元/吨）	7970	7970	7970	6830	0.00%	0.00%	16.69%
国内电解铝生产成本	16670	16648	16824	18648	-0.13%	-1.05%	-10.72%
沪铝主力合约收盘价	24290	24560	22565	20240	1.11%	8.84%	21.34%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24150	24620	22090	20120	1.95%	11.45%	22.37%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	25900	26450	23800	22650	2.12%	11.13%	16.78%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22800	23270	21330	19100	2.06%	9.10%	21.83%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11950	12350	11050	10900	3.35%	11.76%	13.30%

进入一月开始，进口矿石价格加速下跌，内陆地区氧化铝厂在采购国产矿时压价情绪浓烈。本周主产区煤价延续稳中小涨态势，近期坑口供应有所收紧，市场整体成交氛围一般，节前下游采购围绕刚需开展，供需双弱格局。本周氧化铝现货价格继续承压调整而期货价格有所回升，氧化铝厂检修增加预期及几内亚部分矿山的罢工时间带动期货市场情绪，

本周电解铝创阶段新高，但月末受宏观及节前淡季影响大幅回调，节前淡季特征或明显。

数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【重要产业环节库存变化】

项目（万吨）	上周	本周	上月同期	上年同期	周环比	月环比	年环比
铝土矿（进口）港口库存	2450	2419	2602	1770	-1.26%	-7%	37%
钢联中国氧化铝库存	548.7	556.5	517.1	379.1	1.42%	8%	47%
7城电解铝社会库存	79.6	80	63.8	49.7	0.50%	25.39%	61%
铝棒（6063）库存	22	24.5	13.96	11.64	11.36%	76%	110%
上期所铝库存（合计）	19.71	21.68	12.98	17.62	9.99%	67%	23%
上期所铝剩余可用库容	83.42	82.88	89.89	93.9	-0.65%	-7.80%	-12%
LME铝库存	50.73	49.57	51.43	58.79	-2.29%	-3.62%	-16%
LME铝 注销仓单	2.48	5.85	6.43	34.23	135.89%	-9.02%	-83%

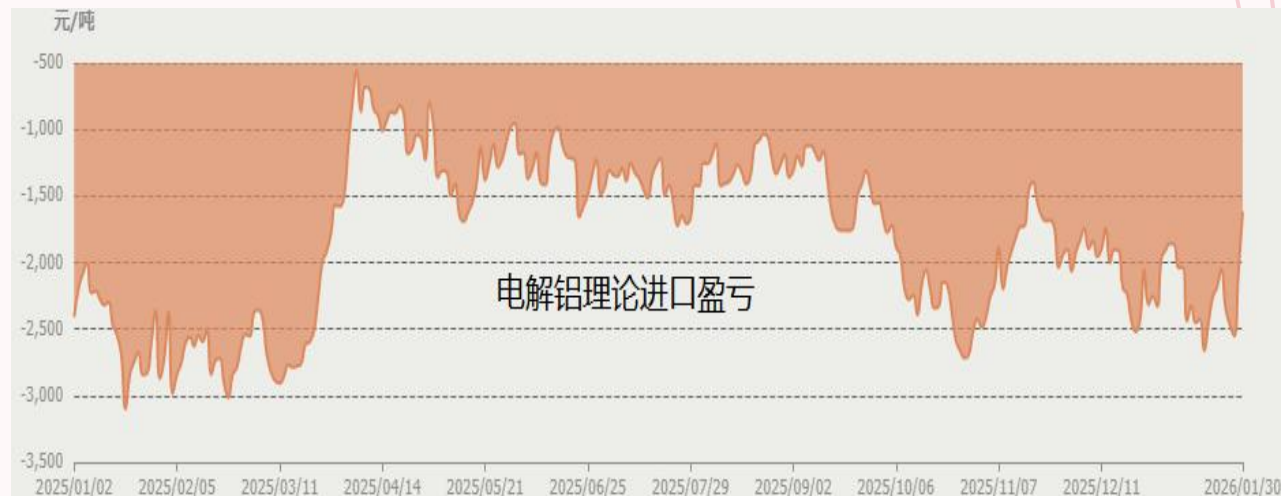
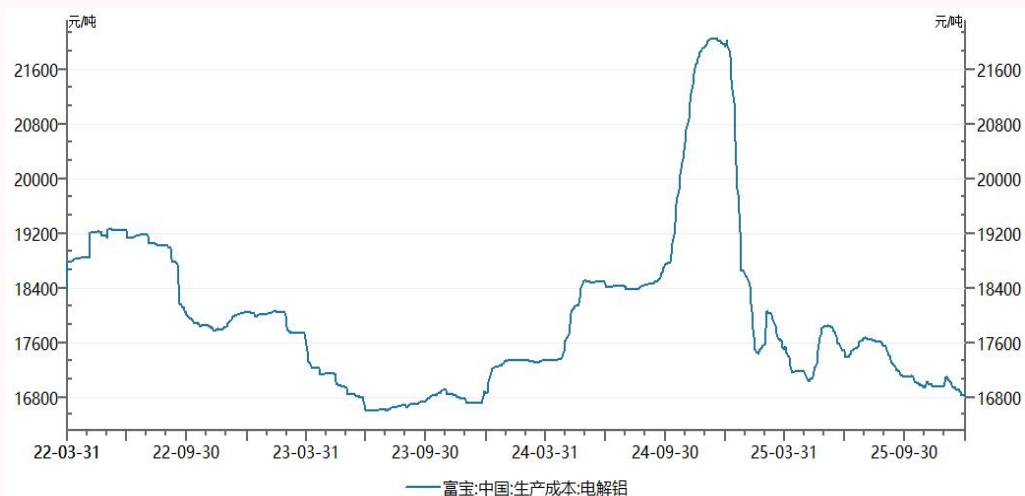
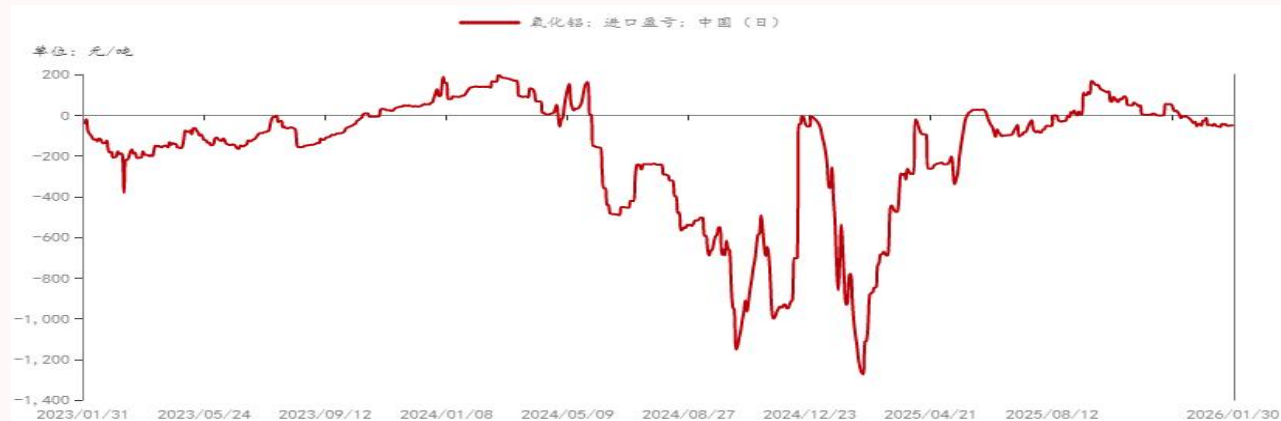
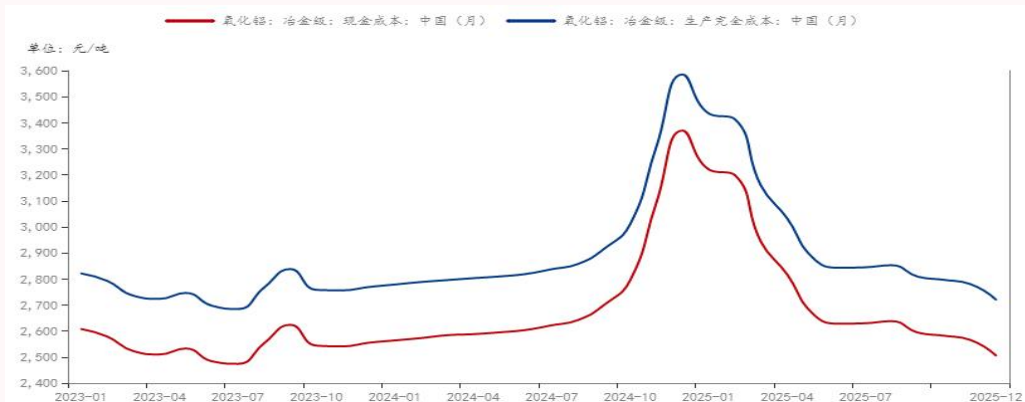
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存小降，但2月中国铝土矿到港量预计仍较显著，国内铝土矿处于宽裕状态。本周氧化铝库存延续累库，整体处于近5年来高位，氧化铝厂出库相对顺畅，厂内库存不高，但电解铝厂库存继续激增。截至1月30日铝社会库存约80万吨，较上周增约0.5%，较去年同期高约61%，春节前后下游企业放假规模逐步扩大，累库或延续。铝棒24.5万吨，较上周增约11%，较去年同期高约110%，为近10年来同期最高水平，季节性累库周期中。

海外方面，LME铝库存继续小幅回落约2%，较去年同期低约16%，处于近年库存低位。

【供需情况】

国内铝产业重要环节利润情况：最近一个月国内氧化铝行业完全成本约2720元/吨，理论现货亏损约90元/吨，期货主力盈利约50元/吨，氧化铝理论进口盈利约-50元/吨，上周理论盈利-50元/吨；电解铝生产成本约16600元/吨，上周约16700元/吨，理论利润约7900元/吨（上周约7500元/吨），电解铝理论进口亏损约1600元/吨，上周亏损约2000元/吨。

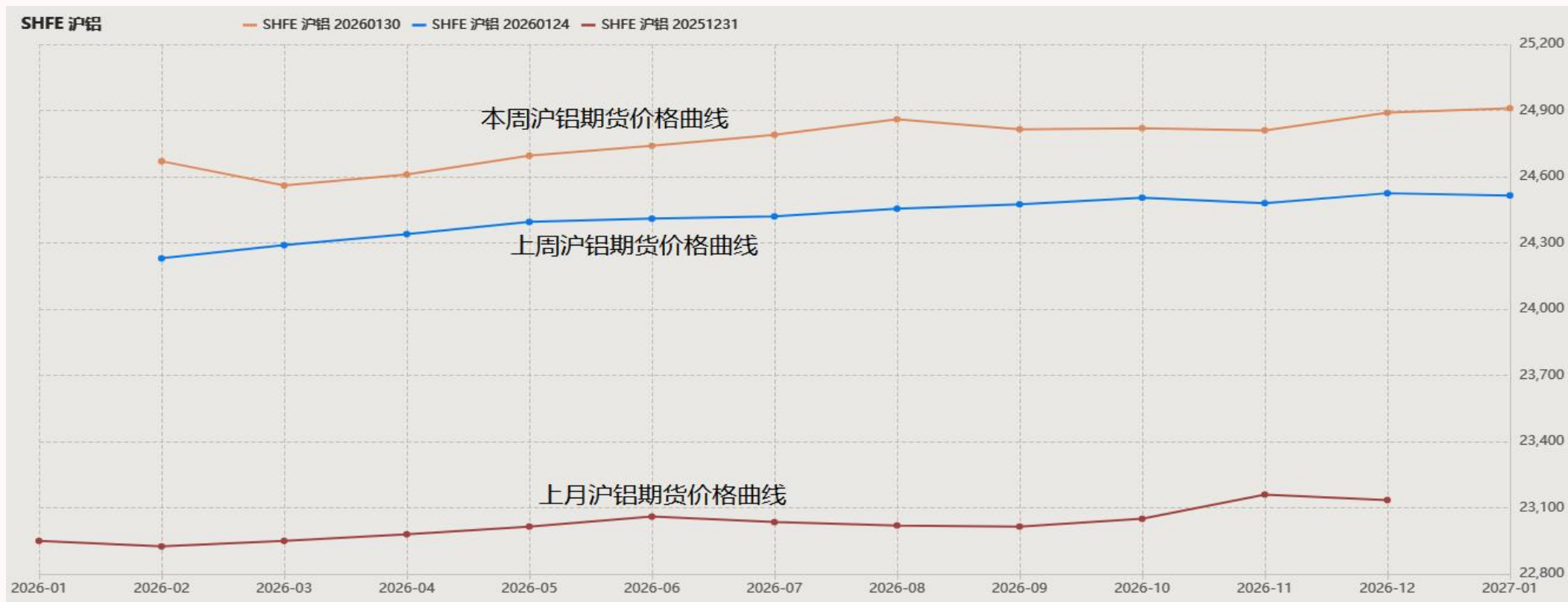


【供需情况--下游开工概况】

本周铝加工综合开工率录得59.4%，较上周下滑1.5个百分点，整体呈现“季节性下滑加速、高价抑制效应深化”的特征，各板块开工率多数走低，行业正快速步入春节淡季节奏。

预计2月铝加工各板块开工将普遍承压，春节长假导致企业实际生产时间大幅缩减，终端需求步入传统淡季。

沪铝期货价格曲线



点评：当前沪铝期货呈现远高近低的正向市场结构，“需求淡季+高位铝价抑制消费”格局明显，市场对未来供需看好，但现货端仍偏拖累。

【价差结构】

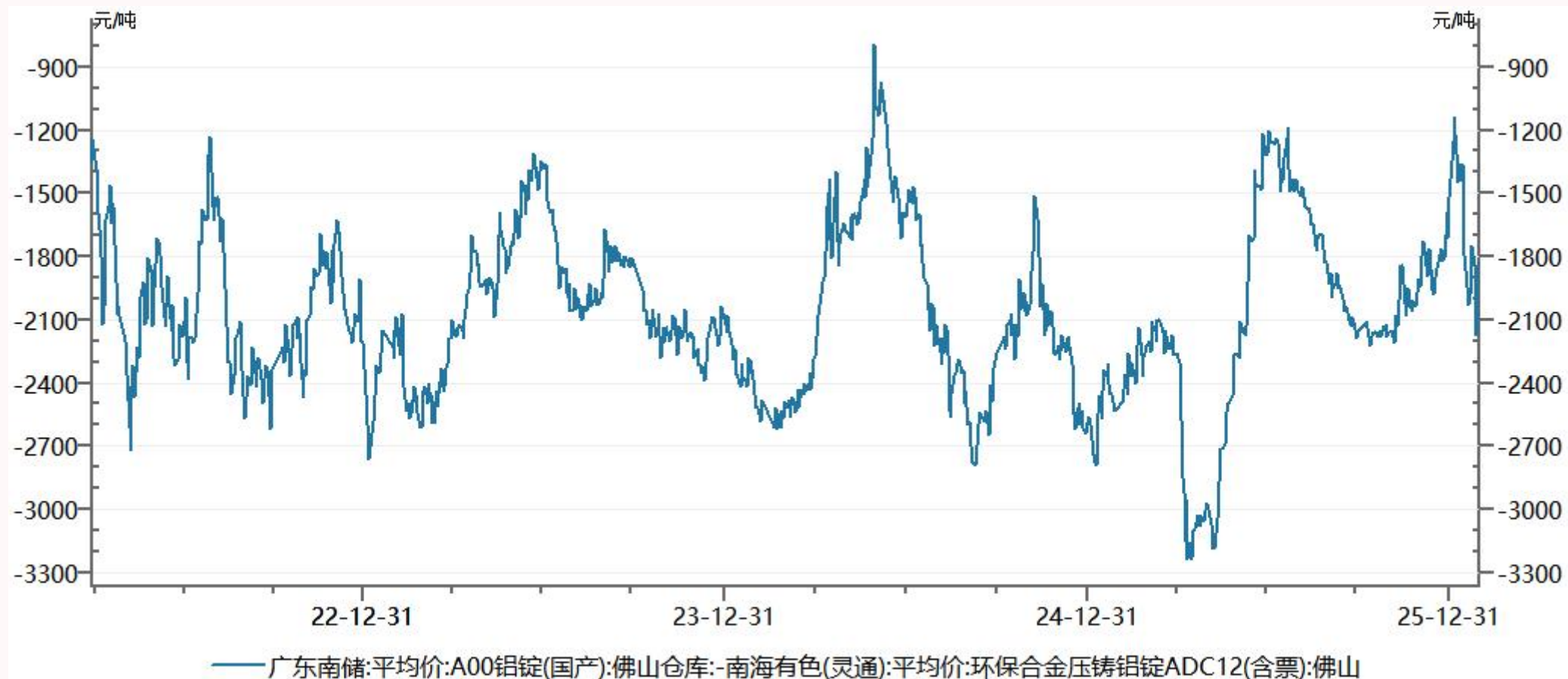
LME (0-3) 贴水26.66美元/吨（上周升水3.75美元/吨），LME铝库存处于低位且仍在小幅去化，贴水空间预计有限。

A00铝锭现货商报贴水240元/吨，上周报贴水170元/吨，下游对当前铝价仍偏谨慎。



【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-1830元/吨，节前为-1750元/吨。

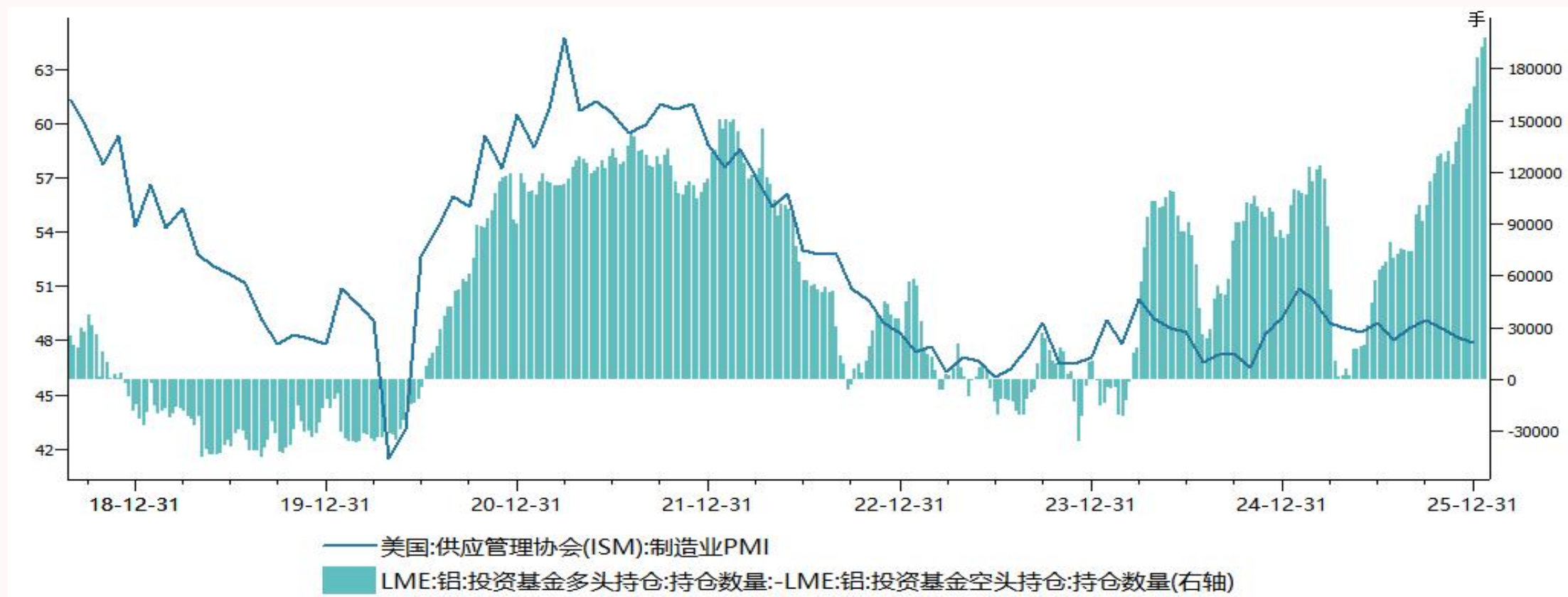


目前原铝与合金价差处于近年来的中轴水平，当前价差对电解铝影响中性。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸为2018年来高位）

最新一期基金净多头寸继续小增，2025年6月份以来整体呈现多增而空减状态，目前海外资金面仍是多头主导，但当前多头浮盈仓位较重，容易出现高位反复行情。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（主力净空头寸出现增加）

本周主力净空出现小幅增加，多头减仓力度大于空头。以投机为主的机构持仓净空头寸小幅增加。以中下游企业为主背景资金净多头寸先增后减。整体而言，主力资金对短期市场相对偏空。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

完

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权归长城期货所有，未经长城期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“长城期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

交易咨询业务资格：广东证监许可〔2023〕1号
黄伟昌 从业资格：F0210807 投资咨询：Z0003131

长城期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！



长城期货
GREAT WALL FUTURES

谢谢

感谢您的观看

本报告中所有观点仅供参考，请务必阅读本报告倒数第二页的免责声明。