

电解铝  
期货品种周报  
2026.2.9-2.13





1

## 中线趋势判断

中期偏强震荡，春节附近或高位震荡。

2

## 趋势判断逻辑

美联储降息周期重估+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。

3

## 中线策略建议

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

轻仓多单或清仓过节。

## ■ 现货企业套期保值建议

持有适量现货库存。

## 【总体观点】

	2026年2月第1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2月6日，国内氧化铝建成产能维持约11255万吨，运行产能约9360万吨（上周9410万吨），开工率84.06%，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，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，开年至今在高铝价推动海外边际产量出现增加，但整体而言，2026年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2000元/吨，上周约亏损1600元/吨，处近年区间低位。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2月5日铝社会库存约85.3万吨，较上周增约7%，较去年同期高约77%，春节前后下游企业放假规模逐步扩大，当前出库处于近年低位，累库大概延续。铝棒26.4万吨，较上周增约8%，较去年同期低约4%，处近10年来区间高位，累库预计2月24-26日出现拐点。LME铝库存继续小幅回落约1%，较去年同期低约14%，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-80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6500元/吨，上周盈利7900元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	节前备货已基本收尾，仅少量刚性需求支撑市场，铝水比例下滑推动铝锭社会库存加速累积，现货承接不足，贸易商减少备货，有价无市特征明显，仅持货商挺价使现货贴水趋于收敛。整体宏观环境偏空但不乏支撑，叠加美伊谈判进展等地缘政治因素扰动，进一步制约铝价波动空间。预计下周铝价以节前维稳为主，需警惕库存累积加速、美元走强超预期的回调风险，节后下游复工进度与库存去化节奏将成为后续核心驱动。
我方看法	预计，美联储降息周期重估+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	中期偏强震荡，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）	61	61	66	114	0.00%	-7.58%	-46.49%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	57	55	62	83	-3.51%	-11.29%	-33.73%
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）	525	525	535	610	0.00%	-1.87%	-13.93%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2635	2635	2685	5510	0.00%	-1.86%	-52.18%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	698	700	693	759	0.29%	1.01%	-7.77%
预焙阳极 河南（元/吨）	5973	5878	5973	4450	-1.59%	-1.59%	32.09%
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	16648	16594	16774	18425	-0.32%	-1.07%	-9.93%
沪铝主力合约收盘价	24560	23315	24335	20335	-5.07%	-4.19%	14.65%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24620	23130	23860	20270	-6.05%	-3.06%	14.11%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26450	25650	25000	22700	-3.02%	2.60%	13.00%
铝棒6063 佛山（元/吨）	23270	21980	22620	19300	-5.54%	-2.83%	13.89%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	12350	11400	12000	11000	-7.69%	-5.00%	3.64%

本周国产矿价格不变，进口矿市场成交稀少，交投氛围较为冷清，几内亚进口矿供应的宽松预期及氧化铝厂利润空间持续压缩到时市场观望情绪浓厚。本周煤价窄幅震荡运行，随着春节临近，部分煤矿陆续开始停产放假，产量会有所收缩，短期煤供应呈现偏紧态势。近期氧化铝压减产陆续传出，叠加电解铝工厂招标采购价格回暖，短期氧化铝市场氛围稍有转变。

本周贵金属市场的恐慌情绪蔓延至有色市场，春节假期导致下游全面停工，需求进入真空期，社会库存快速累积，基本面承压，但持货商挺价、流通货源有限支撑现货贴水收敛，市场呈现“有价无市”格局。

数据来源：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	2419	2491	2510	1909	2.97%	-1%	30%
钢联中国氧化铝库存	556.5	562.1	531.8	381.3	1.01%	6%	47%
7城电解铝社会库存	80	85.3	71.8	48.2	6.62%	18.80%	77%
铝棒（6063）库存	24.5	26.4	17.49	27.45	7.76%	51%	-4%
上期所铝库存（合计）	21.68	24.51	14.38	20.83	13.05%	70%	18%
上期所铝剩余可用库容	82.88	81.81	88.91	93.4	-1.29%	-7.99%	-12%
LME铝库存	49.57	49.1	50.43	57.22	-0.95%	-2.64%	-14%
LME铝 注销仓单	5.85	5.03	5.53	32.23	-14.02%	-9.04%	-84%

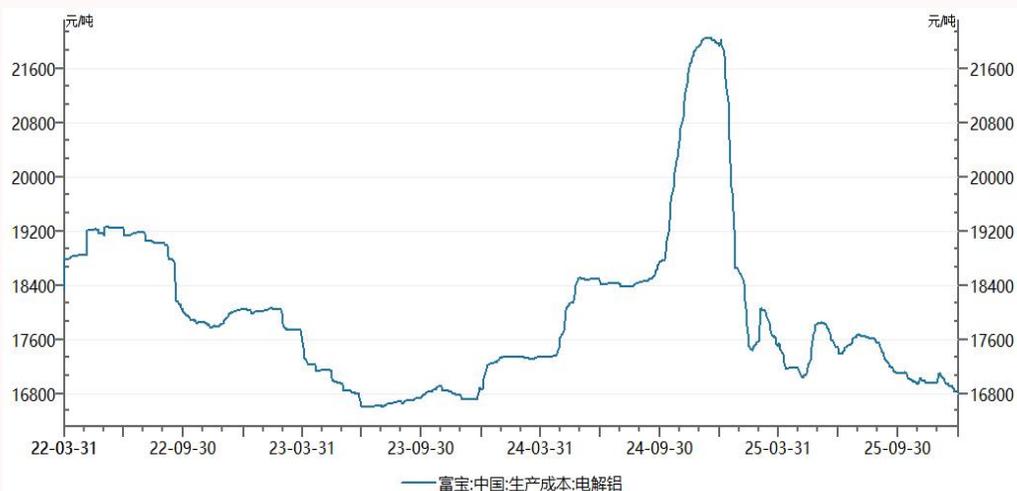
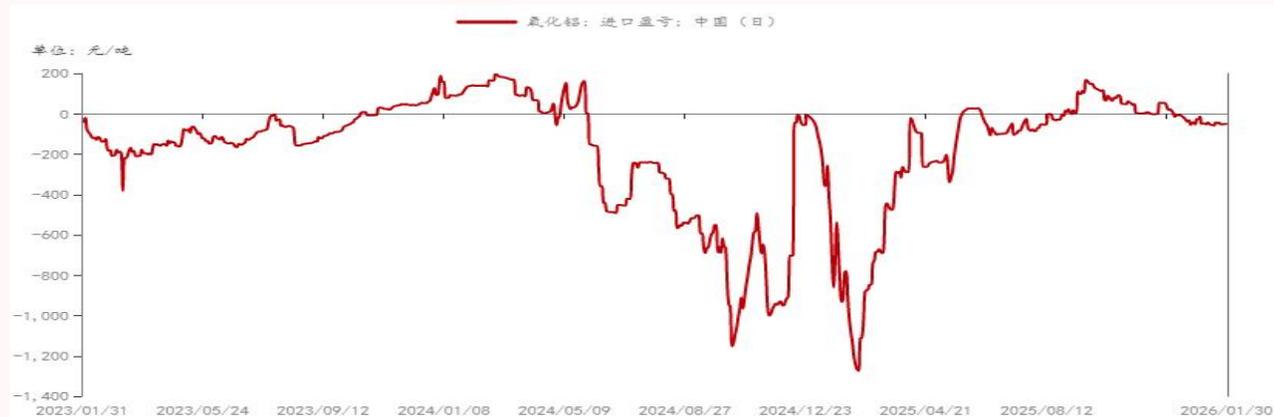
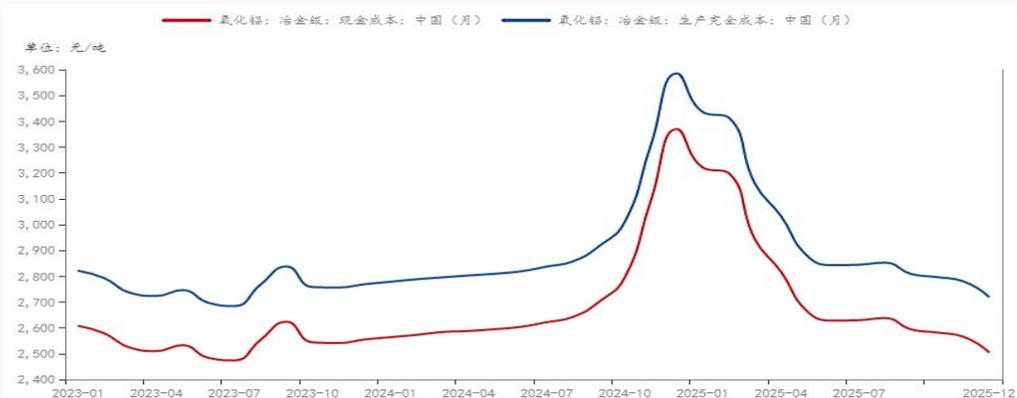
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存小幅累库，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，但电解铝厂库存及在途库存继续激增。截至2月5日铝社会库存约85.3万吨，较上周增约7%，较去年同期高约77%，春节前后下游企业放假规模逐步扩大，当前出库处于近年低位，累库大概延续。铝棒26.4万吨，较上周增约8%，较去年同期低约4%，处近10年来区间高位，累库预计2月24-26日出现拐点。

海外方面，LME铝库存继续小幅回落约1%，较去年同期低约14%，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80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16600元/吨，理论利润约6500元/吨（上周约7900元/吨），电解铝理论进口亏损约2000元/吨，上周亏损约1600元/吨。



## 【供需情况--下游开工概况】

本周铝加工综合开工率录得57.9%，较上周环比下降1.5个百分点，整体平稳中板块分化显著，受春节假期、下游放假天数增加及铝价高位影响，需求持续走弱，企业主动减产。

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

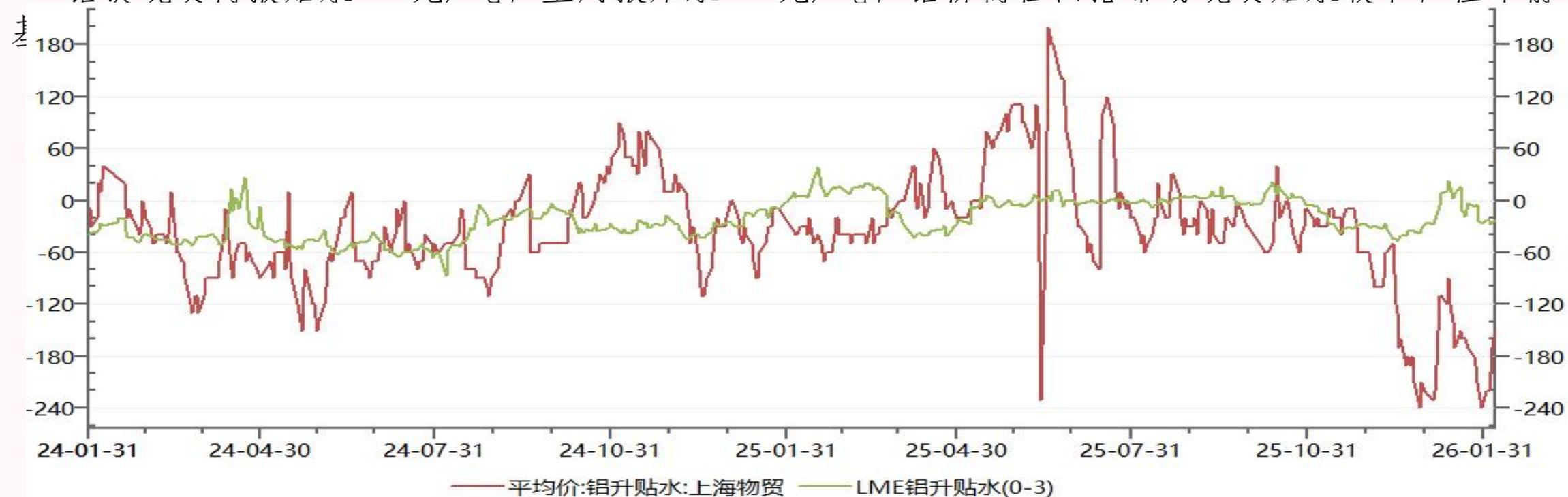


点评：当前沪铝期货呈现远高近低的正向市场结构，“需求淡季+高位铝价抑制消费”格局明显，市场对未来供需看好，但现货端仍偏拖累。

## 【价差结构】

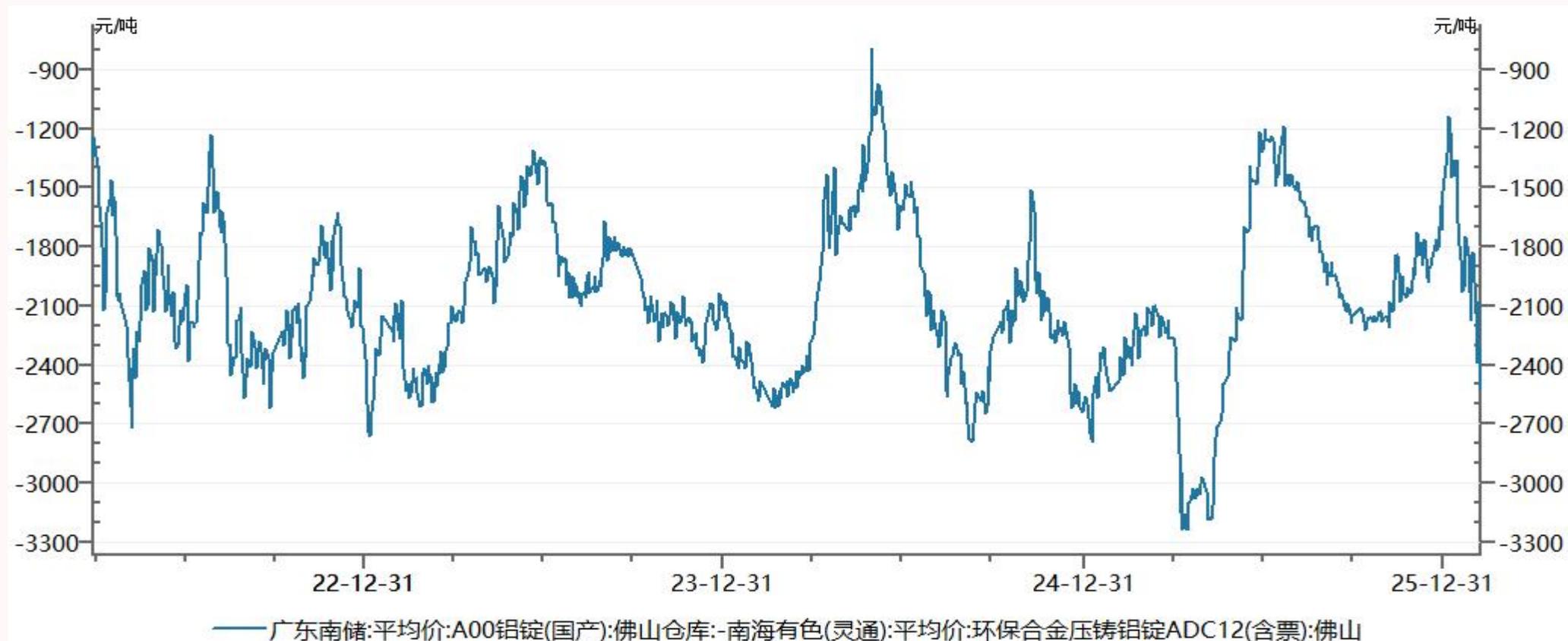
LME (0-3) 贴水22.32美元/吨（上周贴水26.66美元/吨），LME铝库存处于低位且仍在小幅去化，贴水空间预计有限。

A00铝锭现货商报贴水150元/吨，上周报贴水240元/吨，铝价高位回落带动现货贴水收窄，但年前备货



## 【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-2520元/吨，节前为-1830元/吨。

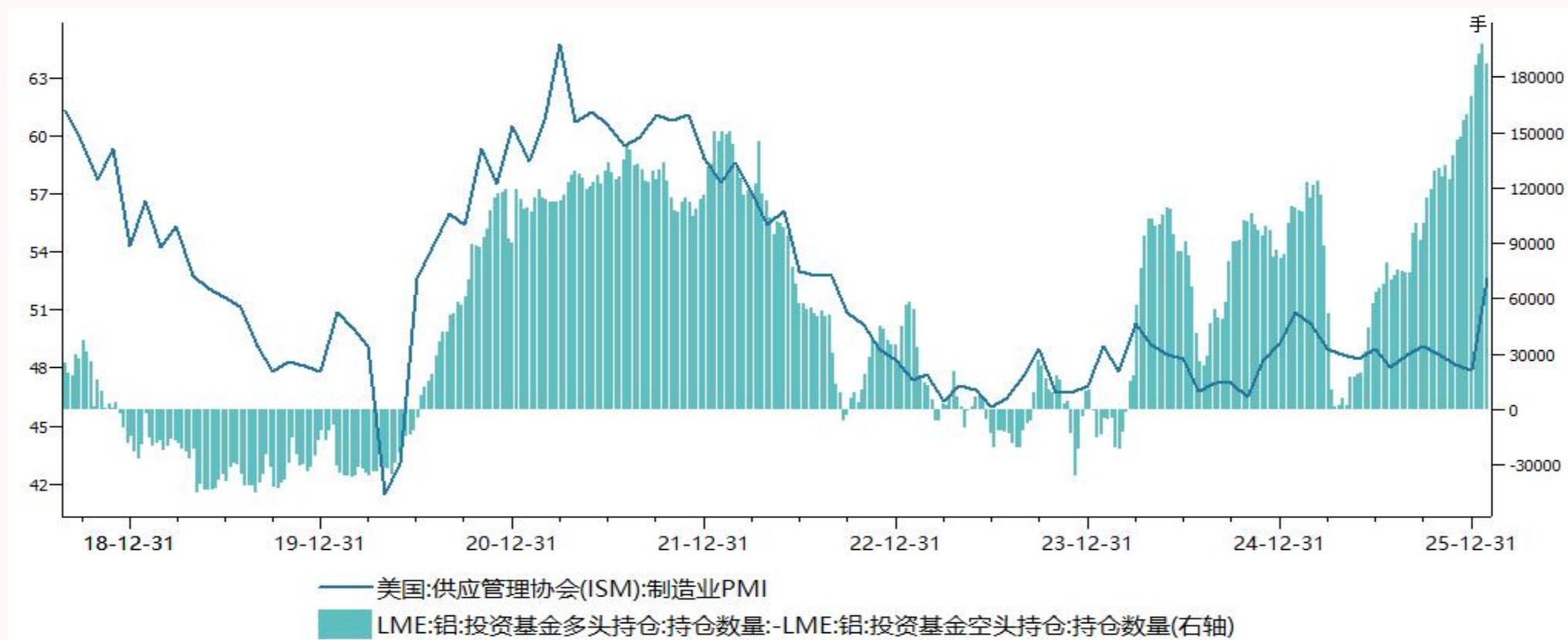


目前原铝与合金价差处于近年来的中轴偏低水平，当前价差对电解铝影响中性偏支撑。

## 【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小幅回落，1月下旬来，多头出现高位小幅减仓动作而空头则出现小幅增仓举动，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（主力处于多空胶着状态）

本周在铝价大幅调整中，主力资金表现较为犹豫，多空双方均没有明显的增减仓动作。以投机为主的机构持仓出现较大分歧。以中下游企业为主背景资金净多头寸自1月底来出现下降。整体而言，主力资金对短期市场分歧较大。



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。