

电解铝  
期货品种周报  
2026.2.24-2.27





1

## 中线趋势判断

中期震荡偏强格局，3月中旬前或高位宽幅震荡。

2

## 趋势判断逻辑

3月补库启动+旺季需求+供应偏紧，市场或偏强运行，不过期间美伊地缘局势、美联储利息政策预期变化及关税波动成为扰动市场的重要因素，期间电解铝低位预计约22000-22500，高位约24000-25000。

3

## 中线策略建议

适当保持库存。



- **上周策略回顾**  
轻仓多单或清仓过节。
- **本周策略建议**  
中期多单继续持有，新多仓可考虑23000以下适量布局。
- **现货企业套期保值建议**  
持有适量现货库存。

## 【总体观点】

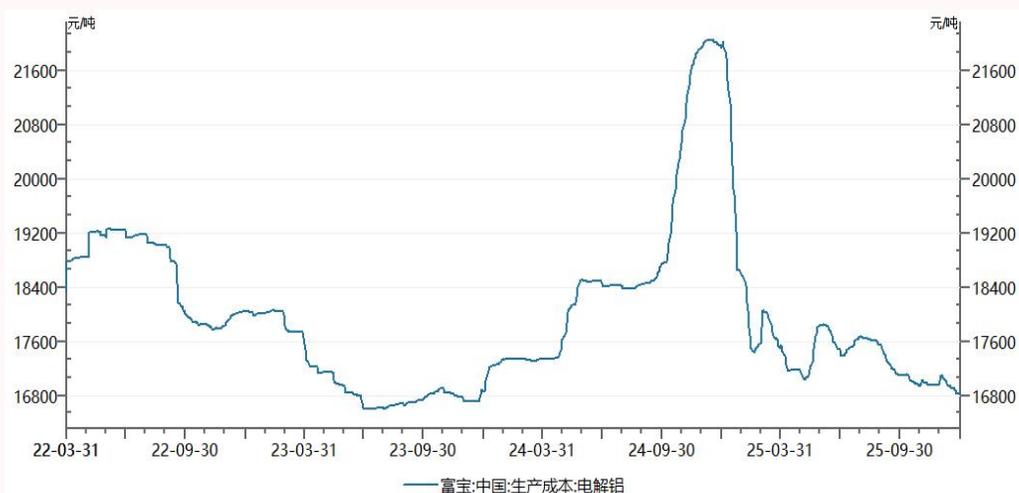
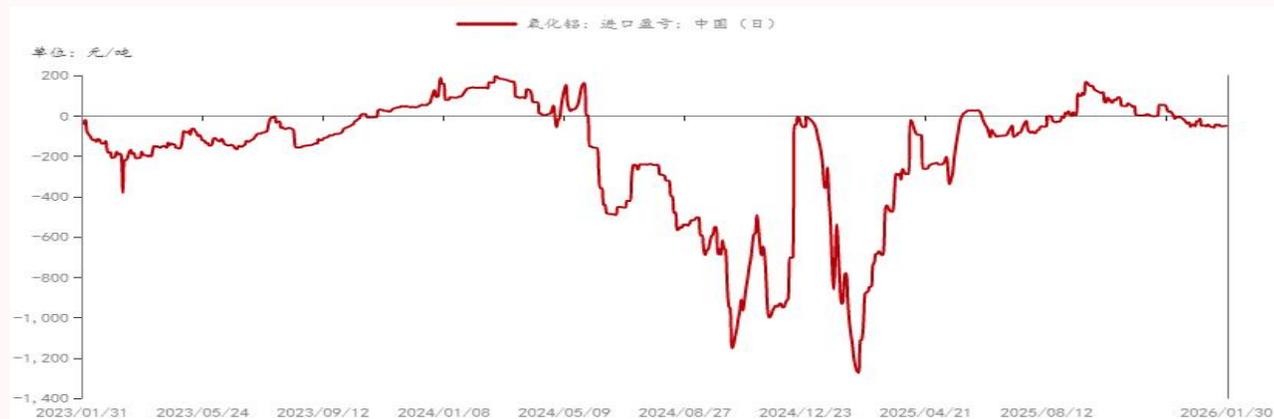
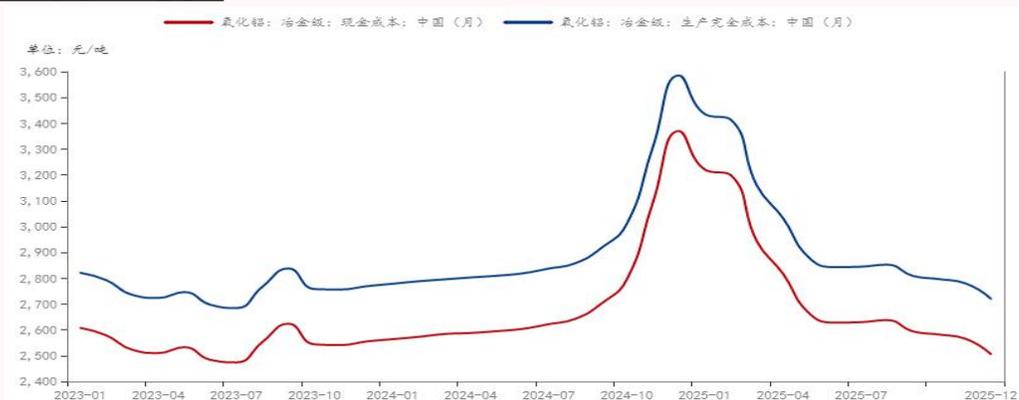
	2026年2月第1周
铝土矿市场	整体呈现供强需弱的格局，随着1月以来发运量上升，预计2月中下旬后，中国主流港口库存将出现缓步增长。当前几内亚矿山运至港口的成本差异较大，大型矿山成本在20-45美元/吨，抗压能力强；而部分中小型内陆矿山已感受到成本压力，但尚未出现大规模减产。市场普遍关注的几内亚政府配额制政策，若出台将可能显著影响供应，但目前仍无官方确认信息，是最大的不确定性。
氧化铝市场	截止2月13日，国内氧化铝建成产能维持约11255万吨，运行产能约9330万吨（上周9360万吨），开工率83.46%，运行产能自2025年10月来自高位小幅回落，但仍处于近年高位。
产量：电解铝	根据钢联数据，1月国内电解铝产能约4618.65万吨，产量4477.93万吨，产能已经出现横盘，但产量仍有小幅回升。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2400元/吨，上周约亏损2000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12日铝社会库存约91.4万吨，2月19日电解铝厂内库存约19.1万吨，均处于2024年来同期高位附近。12日铝棒社会库存30.9万吨，处近10年来区间高位，不过从往年情况来看，累库预计2月24-26日出现拐点。LME铝库存约47.56万吨，2025年来小幅回落中，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2680元/吨，现货理论利润约-50元/吨，期货主力月合约理论盈利约160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6600元/吨，上周盈利6500元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	2026年春节后铝锭价格整体呈先筑底消化、后震荡修复走势，短期受库存高位压制偏弱运行，中期随下游全面复工、传统旺季启动逐步走强，整体无大幅单边行情，以区间修复为主。
我方看法	3月补库启动+旺季需求+供应偏紧，市场或偏强运行，不过期间美伊地缘局势、美联储利息政策预期变化及关税波动成为扰动市场的重要因素，期间电解铝低位预计约22000-22500，高位约24000-25000。
重点关注点	1、美伊地缘局势演化。2、几内亚矿端罢工事件。
方向	中期偏强震荡，3月中旬前或高位震荡。

## 【供需情况】

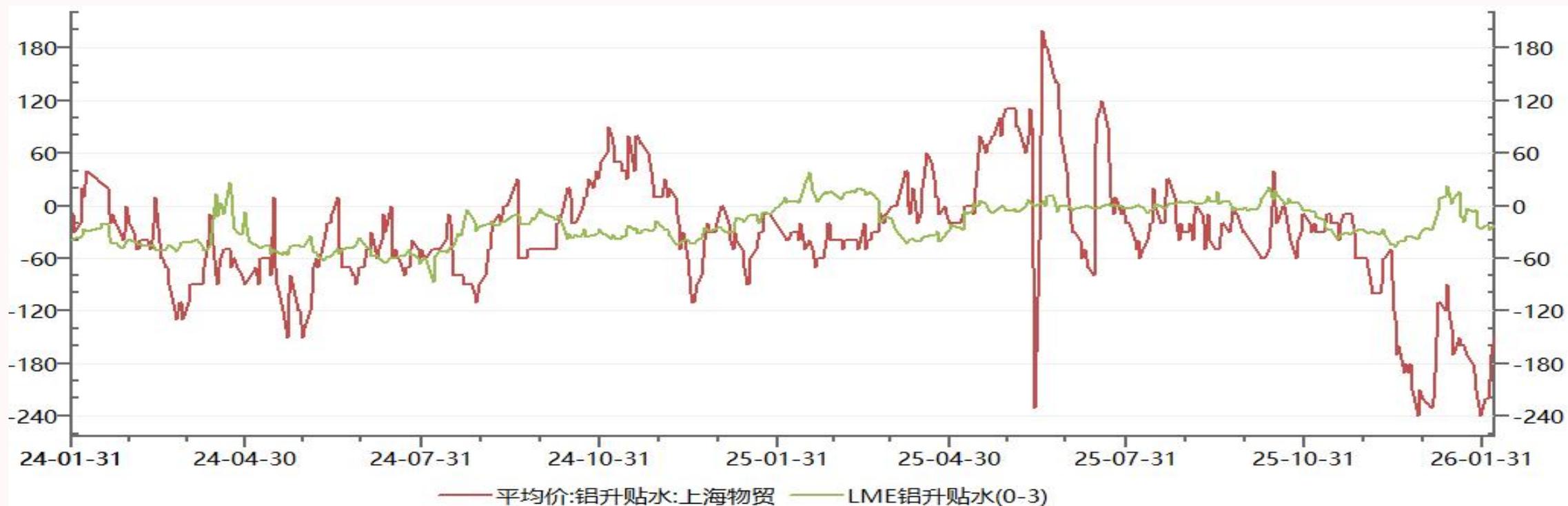
国内铝产业重要环节利润情况：最近一个月国内氧化铝行业完全成本约2680/吨，理论现货亏损约50元/吨，期货主力盈利约160元/吨，氧化铝理论进口盈利约-50元/吨，上周理论盈利-50元/吨；电解铝生产成本约16600元/吨，上周约16600元/吨，理论利润约6600元/吨（上周约6500元/吨），电解铝理论进口亏损约2400元/吨，上周亏损约2000元/吨。



## 【价差结构】

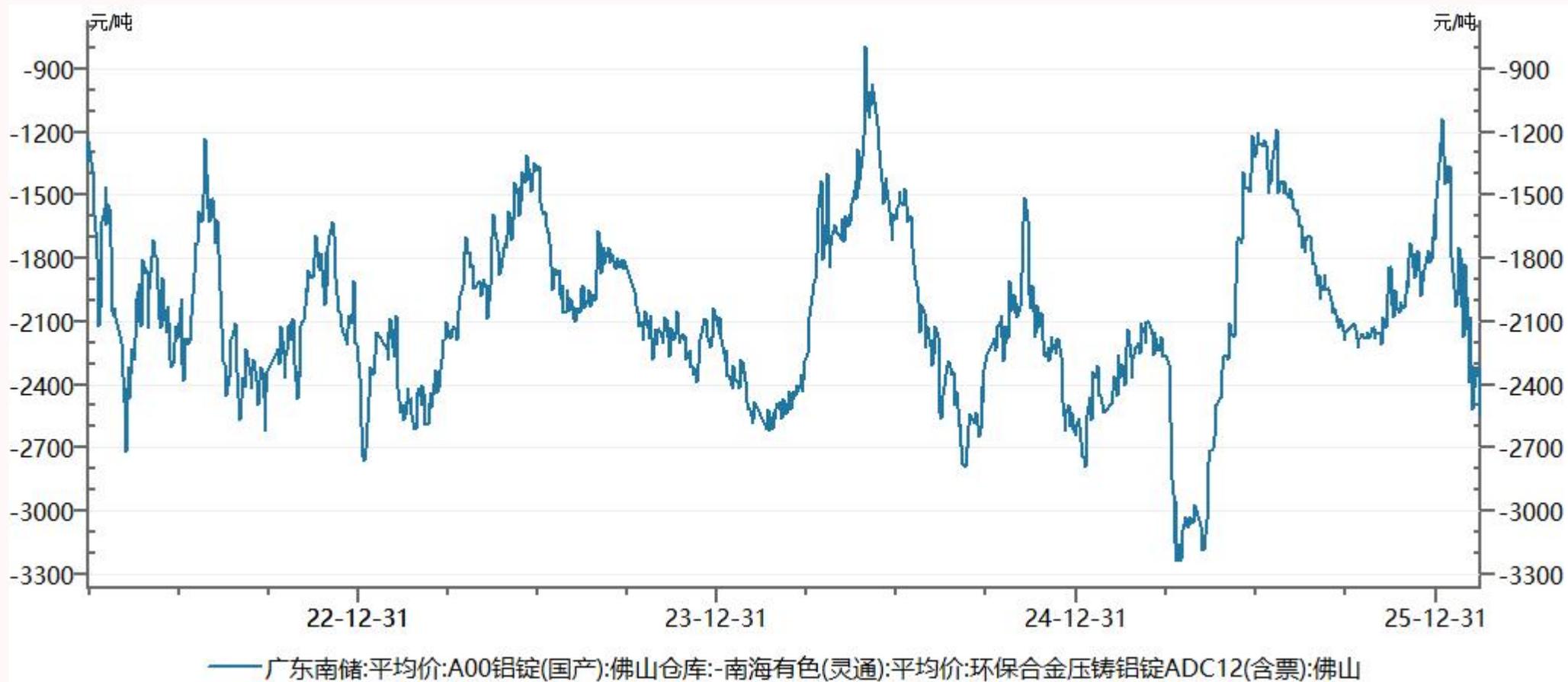
LME (0-3) 贴水23.62美元/吨（上周贴水22.32美元/吨），LME铝库存处于低位且仍在小幅去化，贴水空间预计有限。

A00铝锭现货商报贴水120元/吨，上周报贴水150元/吨，铝价高位回落带动现货贴水收窄。



## 【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-2540元/吨，节前为-2520元/吨。

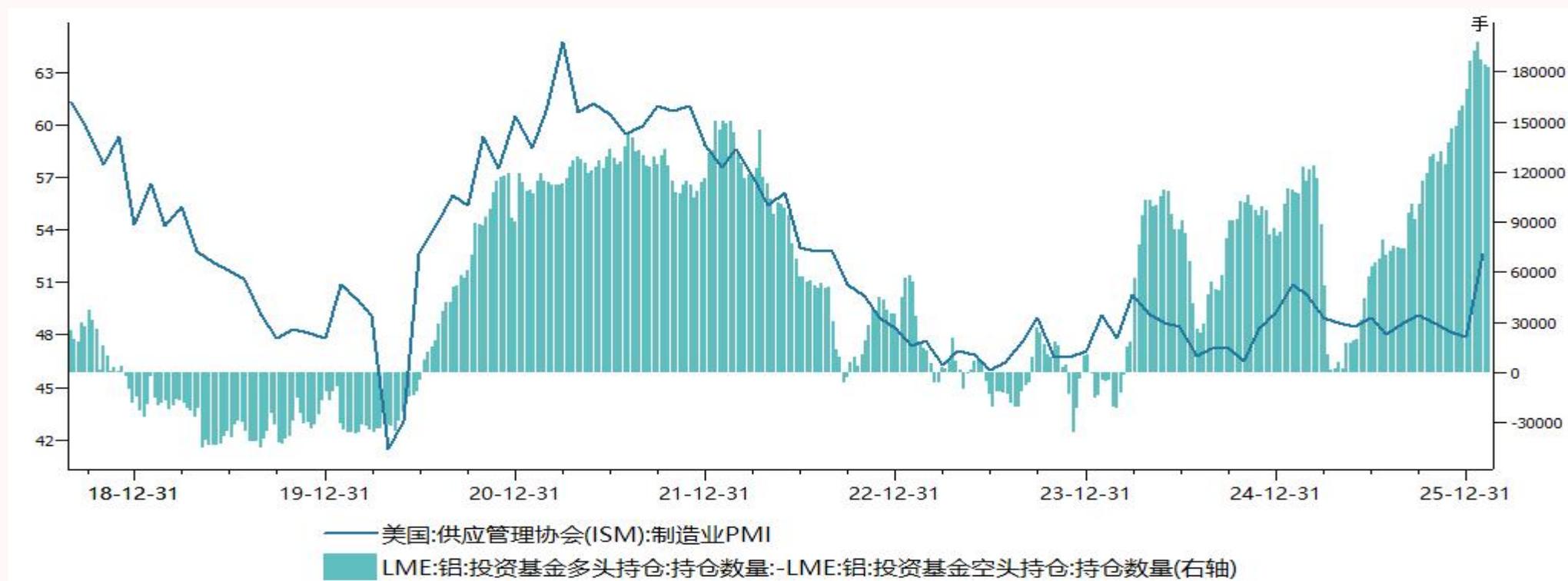


目前原铝与合金价差处于近年来的中轴偏低水平，当前价差对电解铝影响中性偏支撑。

## 【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸近期小幅收窄，但为2018年来高位）

最新一期基金净多头寸继续小幅回落，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。



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。