



长城期货  
GREAT WALL FUTURES

电解铝  
期货品种周报  
2026.3.9-3.13



长城期货

深耕期货行业

30年



1

## 中线趋势判断

中期震荡偏强格局。

2

## 趋势判断逻辑

基建及行业“反内卷”有望提振金属的市场信心，海外美以伊战事仍在升级且可能演化为长期消耗战，美元信用回落及通胀预期升温。

3

## 中线策略建议

适当保持库存。



- **上周策略回顾**  
中期多单继续持有。
- **本周策略建议**  
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3月第1周
铝土矿市场	目前海外主流铝土矿来源国矿山开工保持稳定，发运整体维持高位，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。当前美以伊战事逐步呈现持久化特点，对国际海运价格形成较强的支撑，进口铝土矿成本或止跌。
氧化铝市场	截止3月6日，国内氧化铝建成产能维持约11255万吨，运行产能约9160万吨（节前9180万吨），开工率82.62%，运行产能自2026年1月来回落有所提速，近年中轴偏高位。
产量：电解铝	根据钢联数据，1月国内建成产能4618.65万吨，运行产能4477.93万吨，贴近4500万吨产能红线（而根据SMM统计，截止2月底，国内电解铝运行产能约为4510.9万吨）。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，同时中东地缘政治紧张导致中东电解铝供应受阻，市场预计2026年全球铝供给弹性非常小甚至出现缩减。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约3500元/吨，上周约亏损2670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3月5日铝社会库存约127万吨，较上周增约8%，较去年同期高约44%，电解铝厂库存自近年高位有所回落，但由于社会库存出库量明显收缩，导致继续累库，从往年情况来看，社会库存拐点大概在3月中旬到3月下旬时间。铝棒38.55万吨，较上周减约1%，较去年同期高约32%，处近10年来区间高位。LME铝库存继续小幅回落约2%，较去年同期低约11%，处于近年库存低位。海外莫桑比克MOZAL(58万吨/年)3月中旬停产、印尼新增产能释放滞后，全球显性库存仅117.5万吨、仅够消费5.6天(历史低位)。

## 【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2670元/吨，现货理论利润约-5元/吨，期货主力月合约理论盈利约200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7700元/吨，上周盈利6800元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	目前国内“两会”窗口期（3月11日结束），市场围绕“十五五”规划细则的炒作预期持续升温，基建及行业“反内卷”有望提振钢铁及部分基本金属的市场信心。海外方面，需重点关注美以伊局势否出现转机，尤其霍尔木兹海峡通航情况。预计下周金属行情将呈现政策预期支撑与高位获利了结压力并存的震荡格局。
我方看法	基建及行业“反内卷”有望提振金属的市场信心，海外美以伊战事仍在升级且可能演化为长期消耗战，美元信用回落及通胀预期升温。短期而言，下周金属行情将呈现政策预期支撑与高位获利了结压力并存的震荡格局，但近期沪铝仍可能忘27000一线测试。
重点关注点	1、美伊地缘局势演化。2、两会关于经济的刺激政策力度。3、美股是否出现异常波动
方向	中期偏强震荡，近期宽幅震荡。

## 【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）	60.5	61	61	95	0.83%	0.00%	-35.79%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	52	52	55	80	0.00%	-5.45%	-35.00%
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	525	610	0.00%	0.00%	-13.93%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2645	2665	2635	3390	0.76%	1.14%	-21.39%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	756	749	700	686	-0.93%	7.00%	9.18%
预焙阳极 河南（元/吨）	5878	5823	5878	4500	-0.94%	-0.94%	29.40%
冰晶石 均价（元/吨）	7970	7730	7970	6830	-3.01%	-3.01%	13.18%
国内电解铝生产成本	16618	16626	16594	18027	0.05%	0.19%	-7.77%
沪铝主力合约收盘价	23835	24715	23315	20865	3.69%	6.00%	18.45%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23420	24370	23130	20790	4.06%	5.36%	17.22%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	25950	26850	25650	22900	3.47%	4.68%	17.25%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22120	23100	21980	19800	4.43%	5.10%	16.67%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11500	12000	11400	11350	4.35%	5.26%	5.73%

近日霍尔木兹海峡地缘政治紧张加剧，引发原油供应担忧，推高国际油价与海运成本，我国铝土矿高度依赖进口，海运费上涨正向下游传导，进口矿报价止跌回升。本周煤市场弱稳运行，多数煤矿保持平稳生产，市场供应逐步恢复至正常水平，终端用户采购需求释放不佳，贸易商与周边煤厂拉运积极性较弱，谨慎观望为主，市场情绪看空。本周氧化铝价格稳中有所回升，原油带动商品市场整体情绪，量大的现货往往需要加价购买，近期氧化铝市场情绪在修复，不过整体而言，行业供应过剩、需求增量有限的核心格局并未扭转。

本周电解铝价格强势运行，中东地缘政治升值导致全球产量缩减带动市场情绪走高，不过下游现货跟进十分谨慎，当前中东局势仍在升级，短期强势依旧，但中期而言，高位震荡格局为主。

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	2614	2692	2491	1909	2.96%	8%	41%
钢联中国氧化铝库存	568.5	572.2	562.1	386.6	0.65%	2%	48%
7城电解铝社会库存	117.5	127	85.3	88.4	8.09%	48.89%	44%
铝棒(6063)库存	39.05	38.55	26.4	29.19	-1.28%	46%	32%
上期所铝库存(合计)	35.6	39.45	24.51	22.48	10.81%	61%	75%
上期所铝剩余可用库容	66.77	62.31	81.81	87.83	-6.68%	-23.84%	-29%
LME铝库存	46.56	45.69	49.1	51.09	-1.87%	-6.95%	-11%
LME铝注销仓单	4.47	7.98	4.83	29.04	78.52%	65.22%	-73%

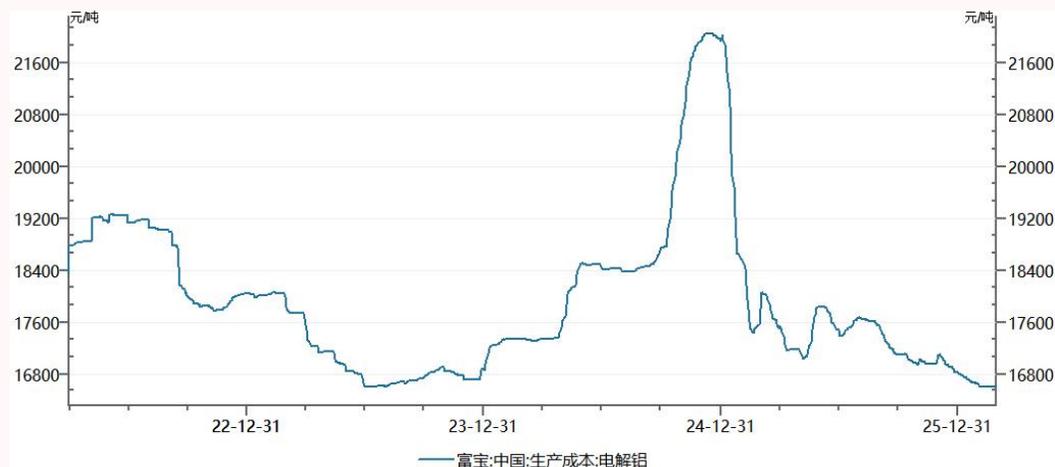
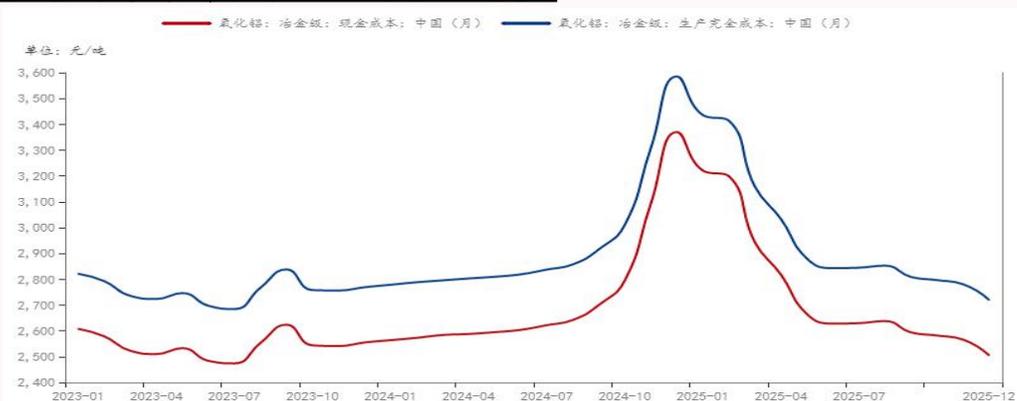
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存继续小幅累库，港口库存处于近年来高位，国内铝土矿处于宽裕状态，当前海外矿石运作正常，考虑几内亚雨季因素，到港量3月底前估计维持高位。本周氧化铝库存延续累库，整体处于近5年来高位，增量主要来自港口库存，电解铝厂库存变化不大，氧化铝厂库存则有所回落。截至3月5日铝社会库存约127万吨，较上周增约8%，较去年同期高约44%，电解铝厂库存自近年高位有所回落，但由于社会库存出库量明显收缩，导致继续累库，从往年情况来看，社会库存拐点大概在3月中旬到3月下旬时间。铝棒38.55万吨，较上周减约1%，较去年同期高约32%，处近10年来区间高位。

海外方面，LME铝库存继续小幅回落约2%，较去年同期低约11%，处于近年库存低位。海外莫桑比克MOZAL(58万吨/年)3月中旬停产、印尼新增产能释放滞后，全球显性库存仅117.5万吨、仅够消费5.6天(历史低位)

## 【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2670元/吨，理论现货亏损约5元/吨，期货主力盈利约200元/吨，氧化铝理论进口盈利约20元/吨，上周理论盈利-20元/吨，进口窗口打开；电解铝生产成本约16600元/吨，上周约16600元/吨，理论利润约7700元/吨（上周约6800元/吨）；电解铝理论进口亏损约3500元/吨，上周亏损约2670元/吨。

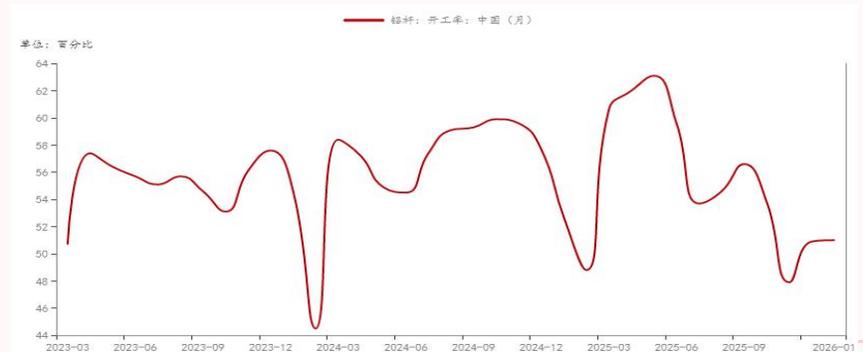


## 【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周升2.5个百分点至59.5%，整体节后复工稳步推进。

受高铝价与需求恢复不均影响，板块表现差异明显。原生铝合金开工率下降，高铝价抑制采购，成交偏淡。铝板带开工率上升，罐料、汽车、电池需求回暖带动开工。铝线缆开工率快速攀升，电网旺季与特高压订单饱和。工业型材受光伏、汽车支撑，建筑型材依旧偏弱。食品、药箔、空调箔需求向好，政策与订单支撑开工。再生铝复工稳步推进，但需求一般、成交偏谨慎。

短期而言，季节性回升仍在，但高铝价抑制和板块分化特征继续明显。



数据来自：上海有色网、钢联、长城期货交易咨询部

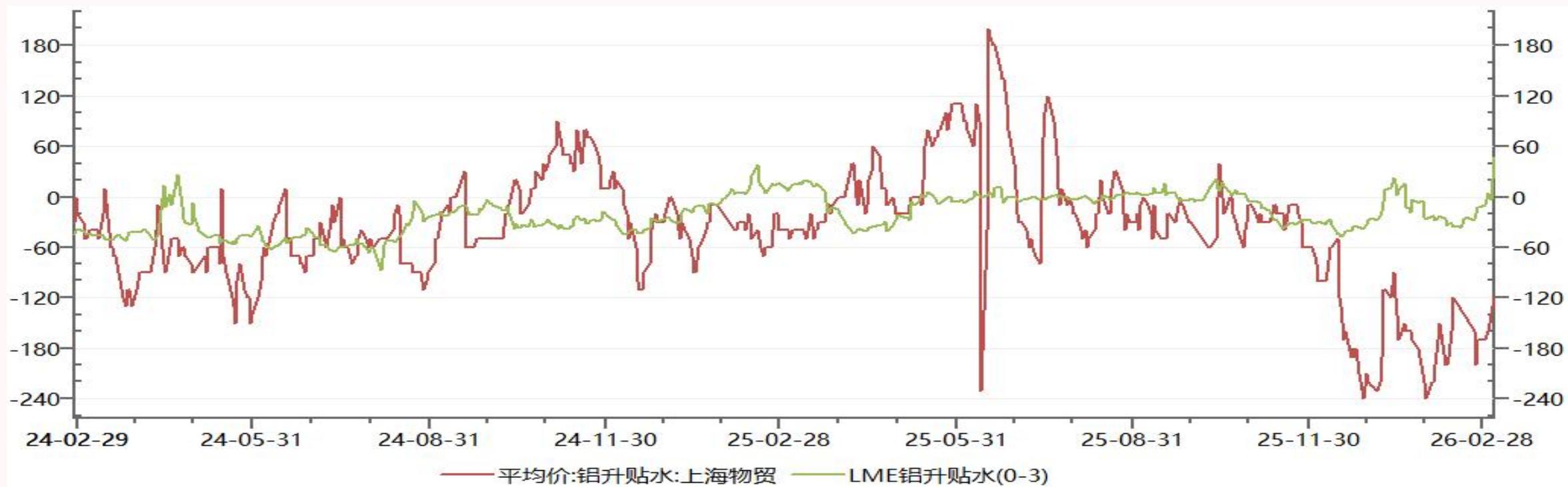
# 沪铝期货价格曲线



点评：当前沪铝期货呈现远高近低的正向市场结构，现货需求一般，宏观引导更强。

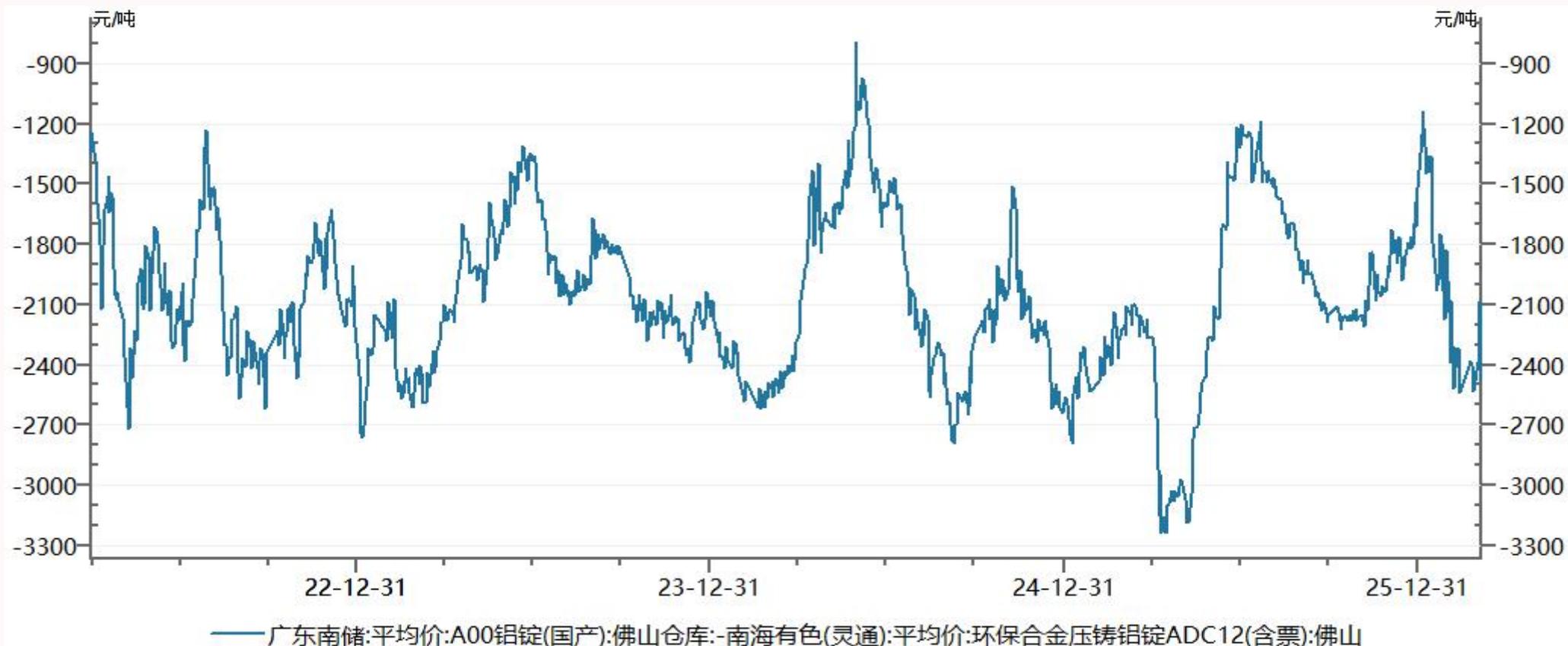
## 【价差结构】

LME (0-3) 升水47.4美元/吨（上周贴水12.09美元/吨），LME铝库存处于低位且仍在小幅去化，升贴水重心或短期仍有走高。



## 【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-2480元/吨，节前为-2550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（净多头寸有所回升，此前自1月底来小幅削减，整体为2018年来高位）

最新一期基金净多头寸小幅回升，多空阵营均以增仓为主，当前多头主导，但由于多头浮盈仓位较重，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（主力处于净空头寸小幅缩减）

地缘局势升级推动铝价走高，主力净空头寸所限缩减，多头阵营小增而空头阵营持稳。以投机为主的机构大部分持净空头寸观望，但个别大幅转为净多头寸。以中下游企业为主背景资金处于多空胶着状态。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。