



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝
期货品种周报
2026.3.30-4.3



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

中长期仍处于震荡偏强格局，近期宽幅震荡。

2

趋势判断逻辑

中东地缘战事影响下，美联储鹰派与全球经济滞胀施压有色金属，当前铝供需多空影响参差，未能形成共振力量，短期铝价缺乏单边驱动，下周或维持超跌反弹修复动作，但反弹空间可能有限。

3

中线策略建议

观望，新多单暂时回避。



- **上周策略回顾**
新多单建议观望。
- **本周策略建议**
轻仓多单持有。
- **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4周
铝土矿市场	一季度几内亚矿山已实现满产开工且预计4-6月供应量保持高位，不过几内亚计划将于4月初前限制铝土矿出口量，以稳定价格，60美元的铝土矿可能是中长期底部，但值得注意的是，即便出口配额最终落地，几内亚铝土矿发运短期内也难以出现“断崖式下滑”。
氧化铝市场	截止3月27日，国内氧化铝建成产能维持约11255万吨，运行产能约9220万吨（节前9220万吨），开工率82.58%，市场供需由过剩转变为紧平衡格局。二季度国内外氧化铝供应预计整体延续宽松，但近期中东地缘战事升级扰动烧碱供应和几内亚出口管控令市场出现修复。
产量：电解铝	根据钢联数据，2月国内建成产能4618.65万吨，运行产能4483.93万吨（上月4477.93万吨），贴近4500万吨产能红线。新疆140万吨电解铝绿色低碳能效提升改造项目及内蒙古扎铝二期35万吨绿电铝产能推进投产中，年内继续释放产能，东北部分停产产能或存在小范围复产预期，其余产能运行平稳。海外方面，中东地缘冲突对全球铝供应链造成实质性冲击，卡塔尔铝业已出现实质性减产（63.6万吨），巴林铝业宣布不可抗力，澳新银行估计，由于中东地区的供应中断，2026年将有约800-1000万吨的产量受到影响，全面恢复至正常产量预计要等到2028年。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约4000元/吨，上周约亏损3600元/吨，处近年区间低位。据海关数据，自2025年12月-2026年2月底，国内未锻轧铝及铝材出口数量出现明显回落。
库存：电解铝	截至3月27日铝社会库存约137.1万吨，较上周增约1%，较去年同期高约69%，电解铝厂库存明显回落，仓库出货量在跌价中明显回升，累库周期可能已接近尾声。铝棒33.05万吨，较上周减约8%，较去年同期高约26%，整体仍处近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10%，全球显性库存处于近年低位，市场高度敏感。

【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2650元/吨，现货理论利润约140元/吨，期货主力月合约理论盈利约270元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约16800元/吨，理论盈利约6800元/吨，上周盈利7300元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	产业继续改善而宏观指引偏弱，预计下周铝价或维持当前区间震荡，主流运行区间参考23500-24000元/吨，均价或在23700元/吨。
我方看法	中东地缘战事影响下，美联储鹰派与全球经济滞胀施压有色金属，当前铝供需多空影响参差，未能形成共振力量，短期铝价缺乏单边驱动，下周或维持超跌反弹修复动作，但反弹空间可能有限，沪铝2605区间预计23700-24500。
重点关注点	1、美伊地缘局势演化。2、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）	65	67.5	60.5	93	3.85%	11.57%	-27.42%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	54	58	55	80	7.41%	5.45%	-27.50%
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	550	0.00%	0.00%	-4.55%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2765	2785	2645	3120	0.72%	5.29%	-10.74%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	740	766	750	670	3.51%	2.13%	14.33%
预焙阳极 河南（元/吨）	5823	5823	5878	5500	0.00%	-0.94%	5.87%
冰晶石 均价（元/吨）	7730	7730	7970	7020	0.00%	-3.01%	10.11%
国内电解铝生产成本	16791	16868	16618	17570	0.46%	1.51%	-3.99%
沪铝主力合约收盘价	24020	23935	23835	20815	-0.35%	0.42%	14.99%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24060	23720	23420	20780	-1.41%	1.28%	14.15%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26850	26700	25950	22950	-0.56%	2.89%	16.34%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22830	22500	22120	19810	-1.45%	1.72%	13.58%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11500	11370	11500	11200	-1.13%	-1.13%	1.52%

几内亚三水进口矿与澳大利亚进口矿价格上涨，国产矿价格不变，在海运费高企的状态下，矿山及贸易商订船数量并没有明显减少，预计4月发运量虽有缩减，但减量可控。本周港口动力煤价格走势震荡偏强运行，市场整体操作较为谨慎，当前煤炭供应保持在较高水平，库存可用天数高于安全线，多数电厂暂无明显补库压力。本周氧化铝价格冲高回落，当前社会库存依旧呈现累库状态，交割库积压了大量库存，价格往上空间有限，下方则为成本线及海外铝土矿扰动。

本周电解铝价格出现调整，国内社会库存仍处近年同期高位，下游需求复苏节奏不及预期，“供强需弱”格局压制上行空间；宏观预期偏稳增长，缺乏强刺激，多头动力不足。

【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	2650	2636	2614	2028	-0.54%	1%	30%
钢联中国氧化铝库存	583.4	584.6	568.6	395.8	0.21%	3%	48%
7城电解铝社会库存	135.7	137.1	117.5	81.3	1.03%	16.68%	69%
铝棒（6063）库存	36.1	33.05	39.05	26.14	-8.45%	-15%	26%
上期所铝库存（合计）	45.2	45.46	35.6	23.66	0.58%	28%	92%
上期所铝剩余可用库容	52.52	52.66	66.77	85.05	0.27%	-21.13%	-38%
LME铝库存	42.97	42.09	46.56	46.96	-2.05%	-9.60%	-10%
LME铝 注销仓单	15.66	14.81	4.27	24.34	-5.43%	246.84%	-39%

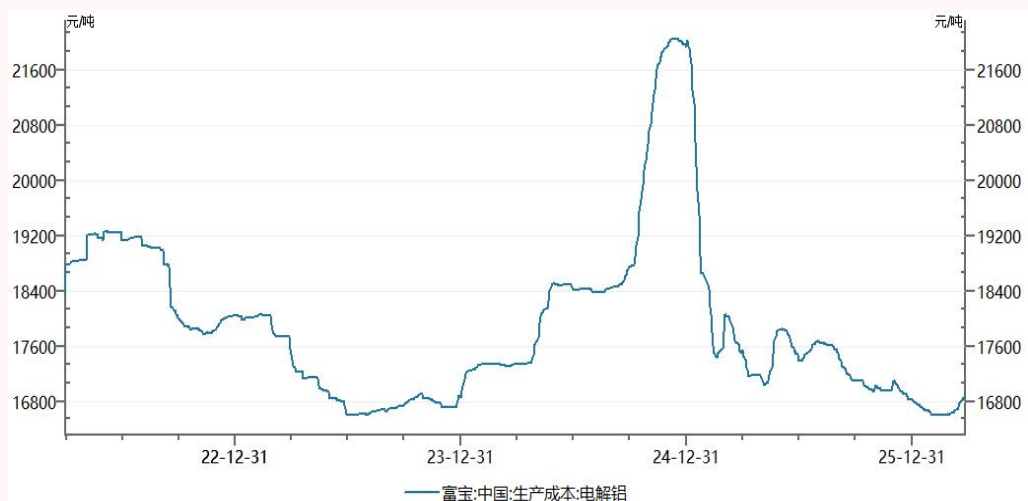
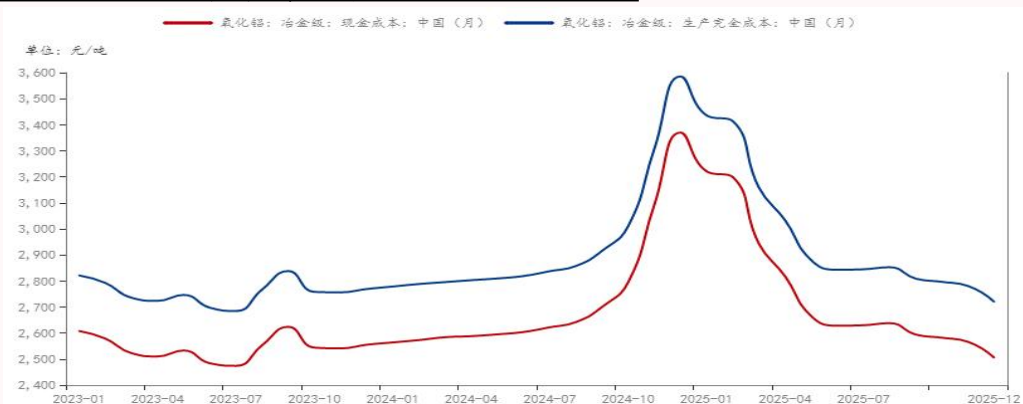
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存继续小幅回落，国内铝土矿整体仍处于宽裕状态，4月到港或有缩减但缩量有限。本周氧化铝库存延续累库，整体处于近5年来高位，氧化铝厂内库存3月以来明显回落，电解铝厂库存则继续高位累库。截至3月27日铝社会库存约137.1万吨，较上周增约1%，较去年同期高约69%，电解铝厂库存明显回落，仓库出货量在跌价中明显回升。铝棒33.05万吨，较上周减约8%，较去年同期高约26%，整体仍处近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10%，全球显性库存处于近年低位，市场高度敏感。

【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2650元/吨，理论现货盈利约140元/吨，期货主力盈利约270元/吨，氧化铝理论进口亏损约100元/吨，上周理论盈利100元/吨，进口窗口关闭；电解铝生产成本约16800元/吨，上周约16800元/吨，理论利润约6800元/吨（上周约7300元/吨）；电解铝理论进口亏损约4000元/吨，上周亏损约3600元/吨。

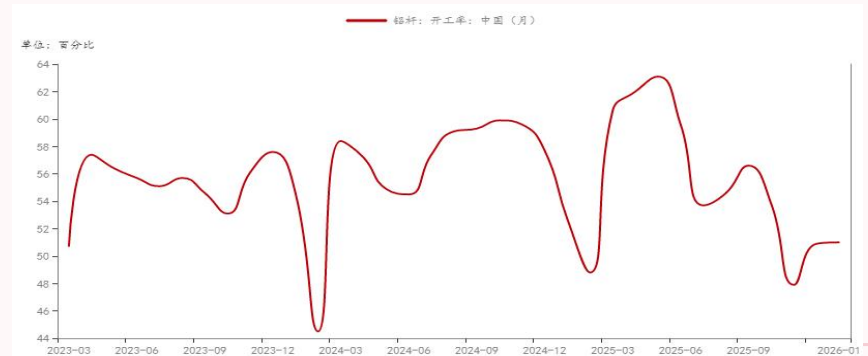


【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比微升1个百分点至62.9%，板块差异较大，整体开工水平仍不及去年同期。

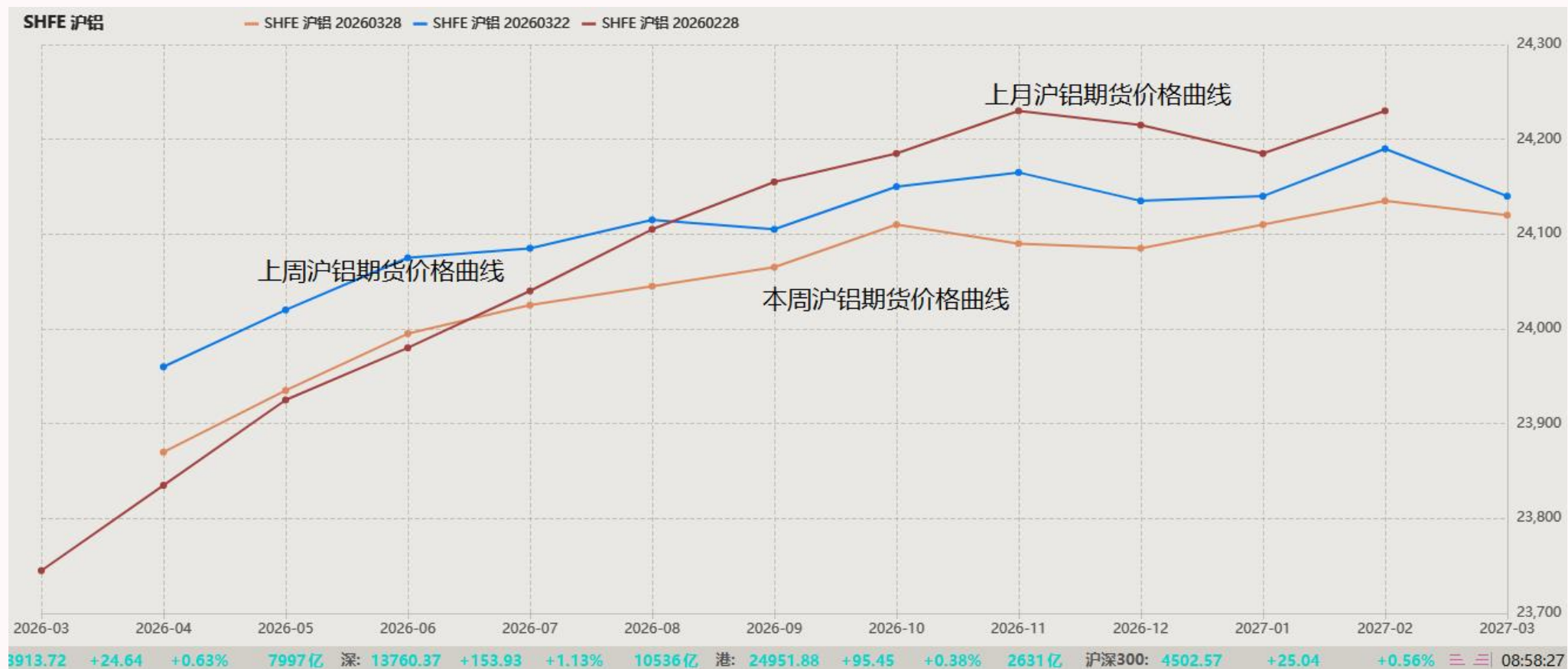
铝型材企业生产已全面恢复至节前正常节奏。罐料、电池等相关产品需求持续回暖，但汽车板材订单受购置税退坡影响。铝线缆需求处于旺季水平，4月订单排产预期向好。电池箔、包装箔订单支撑凸显。

总体而言，下游开工延续回升状态，但铝价高企与宏观不确定性仍持续压制需求释放弹性。



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

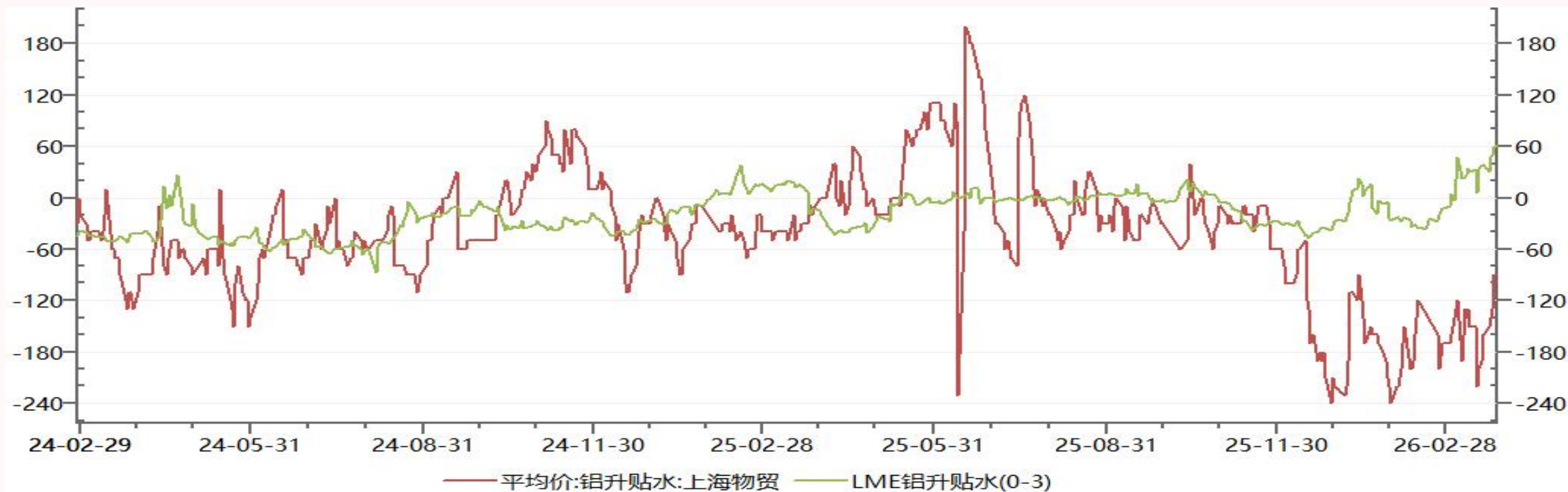


点评：当前沪铝期货呈现远高近低的正向市场结构，现货需求一般，不过现货斜率较上月有所缓和，现货端需求好于2月，短期而言，价格的宏观引导持续。

【价差结构】

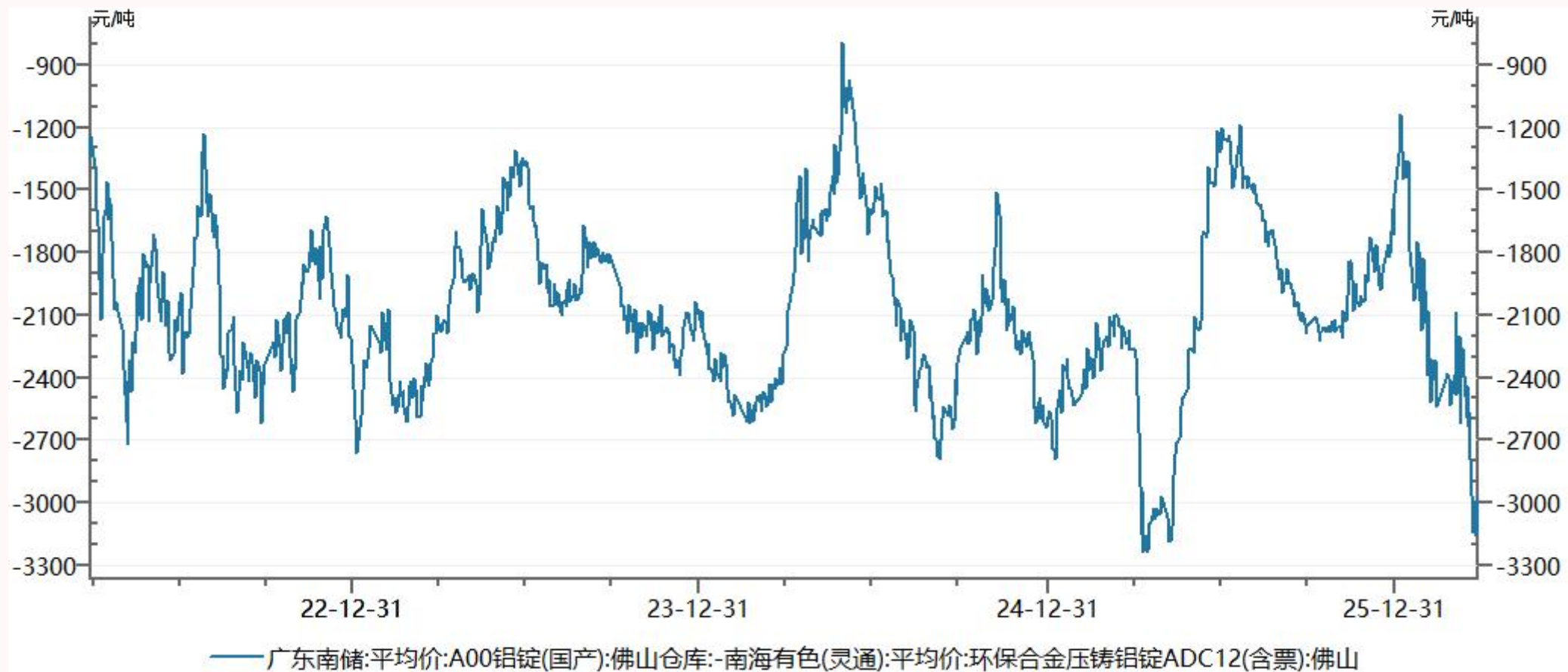
LME (0-3) 升水61.23美元/吨（上周升水37.58美元/吨），LME铝库存处于低位且仍在持续小幅去化，升贴水重心处于近一年来高位，海外市场现货铝偏紧特征相对明显。

A00铝锭现货商报贴水60元/吨，上周报贴水160元/吨，本周铝价窄幅整理，下游市场观望情绪持续，但较上周有所缓和。



【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-2980元/吨，上周为-2790元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的低位，当前价差对电解铝影响偏支撑。

【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3740元/吨，上周为4040元/吨。

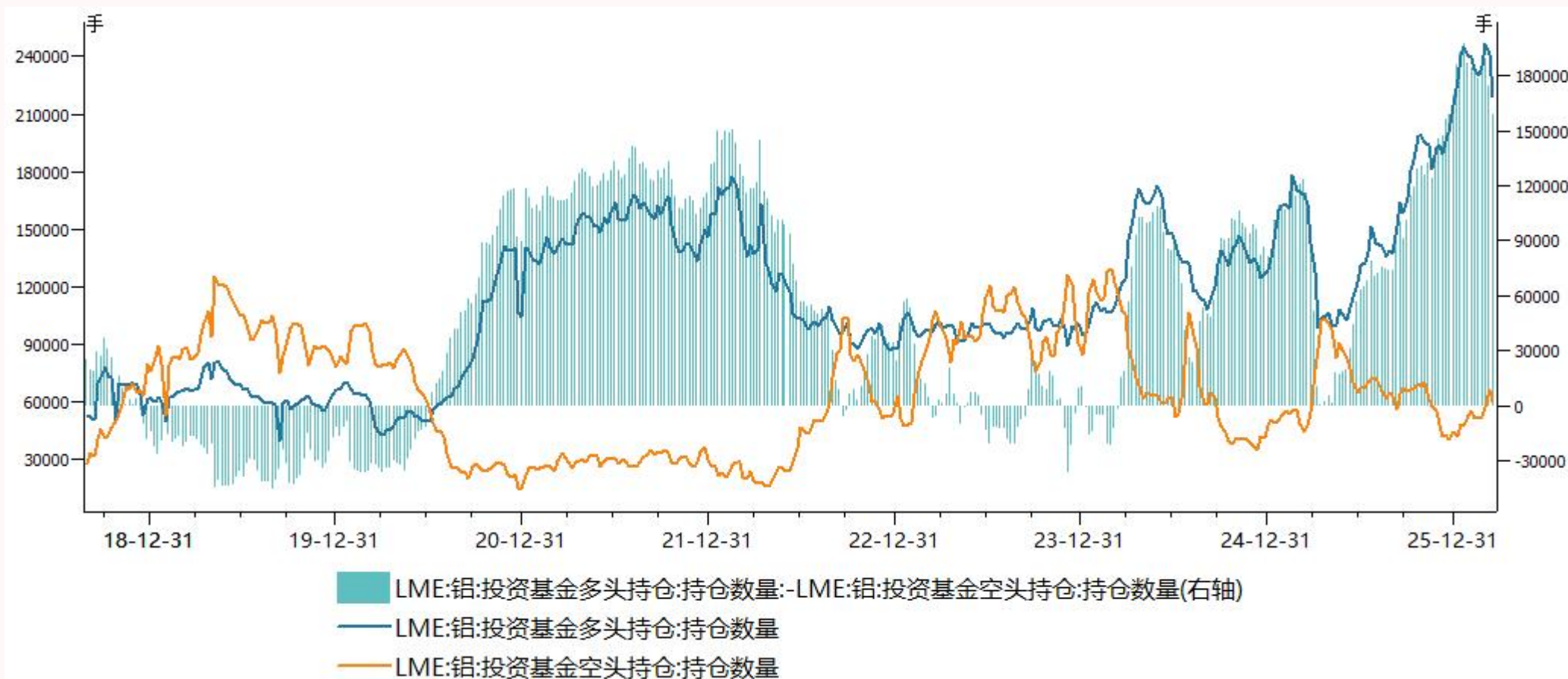


目前ADC 12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面较为明显。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸进一步收缩，但整体仍处于2018年来高位）

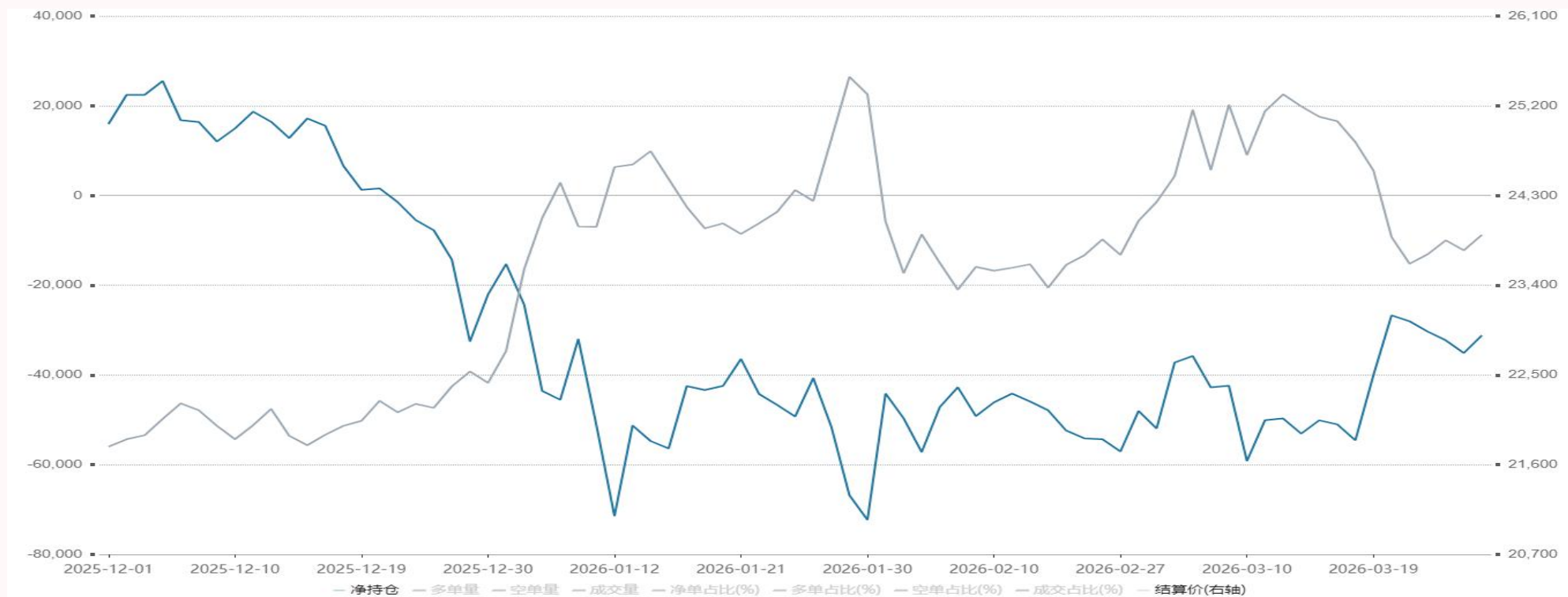
1月以来基金净多头寸整体呈现震荡缩减，最新一期多头阵营缩减相抵明显，空头阵营则总体按兵不动，当前多头仍占据主导地位，但净多力量在减退，预计价格剧烈波动。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（主力净空头寸持稳，近期在价格回落中出现缩减）

本周电解铝价窄幅整理，多空阵营均延续明显减仓动作，主力目前处于净空状态。以投机为主的机构出现净空翻净多迹象。以中下游企业为主背景资金转轻微净空状态。整体而言，主力资金对短期价格偏向与小幅回升。



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。