



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝
期货品种周报
2026.4.7-4.10



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

中期偏强震荡，近期宽幅震荡。

2

趋势判断逻辑

中东铝产业供给危机从物流扰动升级为产能硬损伤，全球铝供应将面临半年以上刚性缺口，铝价上行逻辑高度清晰，但宏观不确定性较强，多空博弈下，预计下周铝价或宽幅震荡，均价或变动不大。

3

中线策略建议

轻仓多单持有。



- **上周策略回顾**
轻仓多单持有。
- **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4月初几内亚计划出台相应稳价政策，60美元的铝土矿可能是中长期底部。
氧化铝市场	截止4月3日，国内氧化铝建成产能维持约11495万吨，运行产能约9240万吨（节前9220万吨），开工率80.72%，处于近年中轴偏高位。二季度国内外氧化铝供应预计整体延续宽松，整体而言，氧化铝成本端有支撑，供应端有压力，4月份其价格或继续低位区间运行，关注几内亚铝土矿政策变量影响。
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。3月底，中东铝产业供给危机从物流扰动升级为产能硬损伤，全球铝供应将面临半年以上刚性缺口。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约5100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大幅回落。
库存：电解铝	截至4月2日铝社会库存约141.3万吨，较上周增约4%，较去年同期高约57%，消费集中地区的主流仓库普遍胀库，铁路站台货物积压明显，库存拐点尚未出现。铝棒31.9万吨，较上周减约12%，较去年同期高约34%，3月来自10年来区间高位小幅回落。LME铝库存继续小幅回落约4%，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110元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约17000元/吨，理论盈利约7400元/吨，上周盈利6800元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	下周铝价将在紧供应、弱需求的博弈下，维持高位震荡格局。短期价格走势仍需依托地缘局势演变、库存去库进展等变量，若出现供应进一步收紧或需求超预期改善，铝价有望小幅冲高，反之则将维持区间震荡整理。
我方看法	中东铝产业供给危机从物流扰动升级为产能硬损伤，全球铝供应将面临半年以上刚性缺口，铝价上行逻辑高度清晰，但宏观不确定性较强，多空博弈下，预计下周铝价或宽幅震荡，均价或变动不大，运行区间参考23500-25500元/吨，均价或在24500元/吨。
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。3、几内亚矿业政策落地。
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）	67.5	68	60.5	91	0.74%	12.40%	-25.27%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	58	59	52	80	1.72%	13.46%	-26.25%
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	500	525	610	-4.76%	-4.76%	-18.03%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2785	2785	2660	3390	0.00%	4.70%	-17.85%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	766	759	758	691	-0.91%	0.13%	9.84%
预焙阳极 河南（元/吨）	5823	6208	5823	4500	6.61%	6.61%	37.96%
冰晶石 均价（元/吨）	7730	7730	7730	6830	0.00%	0.00%	13.18%
国内电解铝生产成本	16868	17008	16611	18063	0.83%	2.40%	-5.84%
沪铝主力合约收盘价	23935	24660	23905	20670	3.03%	3.16%	19.30%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23720	24440	23930	20600	3.04%	2.13%	18.64%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26700	27050	26350	22800	1.31%	2.66%	18.64%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22500	22990	22700	19660	2.18%	1.28%	16.94%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11370	11800	11800	11200	3.78%	0.00%	5.36%

进口铝土矿市场报价及成交价格的上漲速度明显放缓，但受霍尔木兹海峡局势尚不明朗影响，全球航运与供应链风险仍存，市场观望情绪浓厚，未来进口矿价仍有上涨空间，国产矿走弱主要源于下游需求持续疲软。煤价呈现高位震荡回调，供应端煤矿继续复产，产量稳中有增，需求处于淡季。本周氧化铝现货持稳，下游铝厂近期压价采购意愿增加，逢高价谨慎接货，刚需补库为主。

本周电解铝价格偏强震荡运行，中东地缘政治继续主导盘面，下游需求有所好转。

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	2650	2703	2692	1902	2.01%	0%	42%
钢联中国氧化铝库存	583.4	587.3	572.2	386.6	0.67%	3%	52%
7城电解铝社会库存	135.7	141.3	124.6	89.8	4.13%	13.40%	57%
铝棒（6063）库存	36.1	31.9	40.15	23.76	-11.63%	-21%	34%
上期所铝库存（合计）	45.2	47.01	39.45	22.48	4.00%	19%	109%
上期所铝剩余可用库容	52.52	51.85	62.31	87.83	-1.28%	-16.79%	-41%
LME铝库存	42.97	41.2	46.16	45.88	-4.12%	-10.75%	-10%
LME铝 注销仓单	15.66	14.28	8.40	22.91	-8.81%	70.00%	-38%

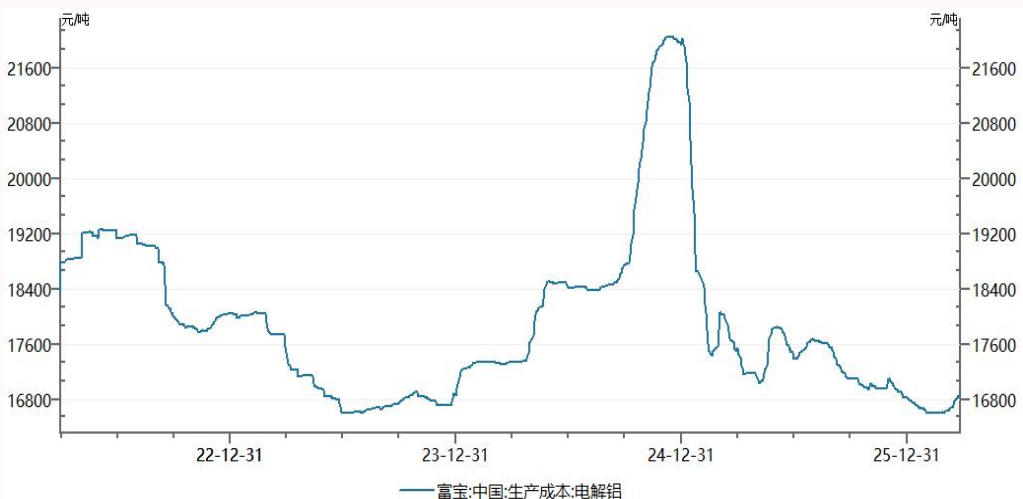
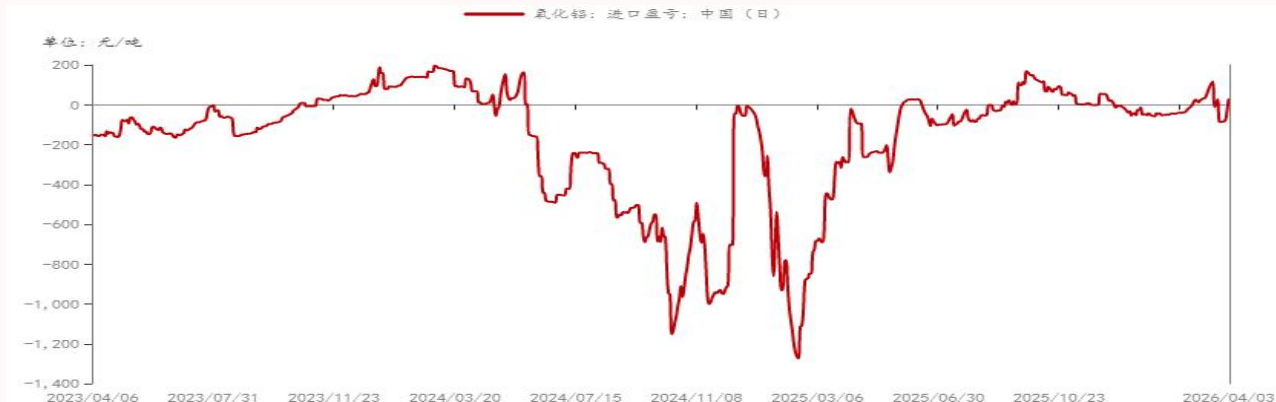
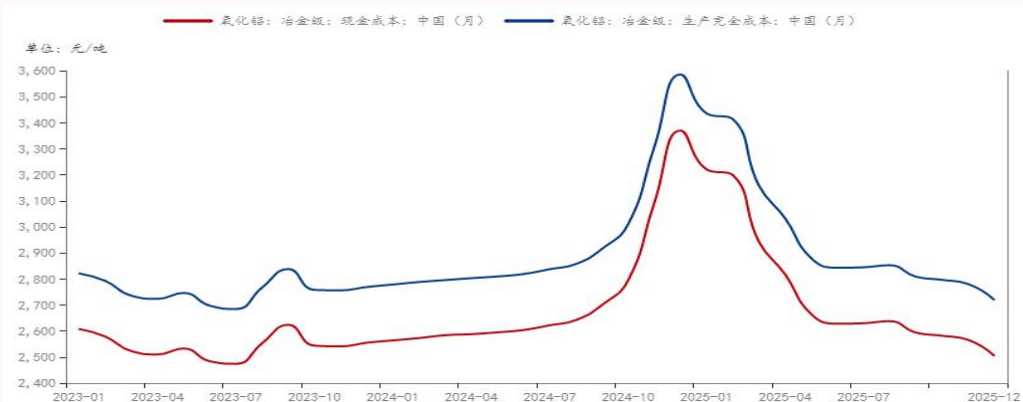
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存小幅累库，国内铝土矿整体仍处于宽裕状态，预计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，增量主要来自电解铝厂内库存和在途库存，4月，广西、重庆等地的新投产产能将陆续释放，将推动整体产量持续增加。截至4月2日铝社会库存约141.3万吨，较上周增约4%，较去年同期高约57%，消费集中地区的主流仓库普遍胀库，铁路站台货物积压明显，库存拐点尚未出现。铝棒31.9万吨，较上周减约12%，较去年同期高约34%，3月来自10年来区间高位小幅回落。

海外方面，LME铝库存继续小幅回落约4%，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110元/吨，氧化铝理论进口盈利约300元/吨，上周理论亏损100元/吨。电解铝生产成本约17000元/吨，上周约16800元/吨，理论利润约7400元/吨（上周约6800元/吨），电解铝理论进口亏损约5100元/吨，上周亏损约4000元/吨。

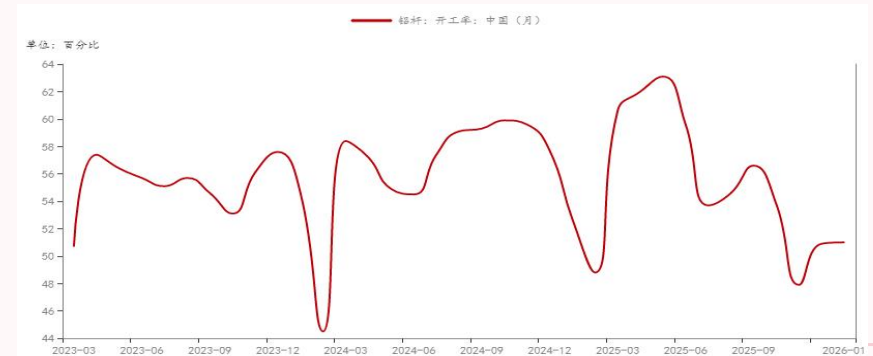


【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回升1.2个百分点至65.2%，整体呈现缓步回升态势。

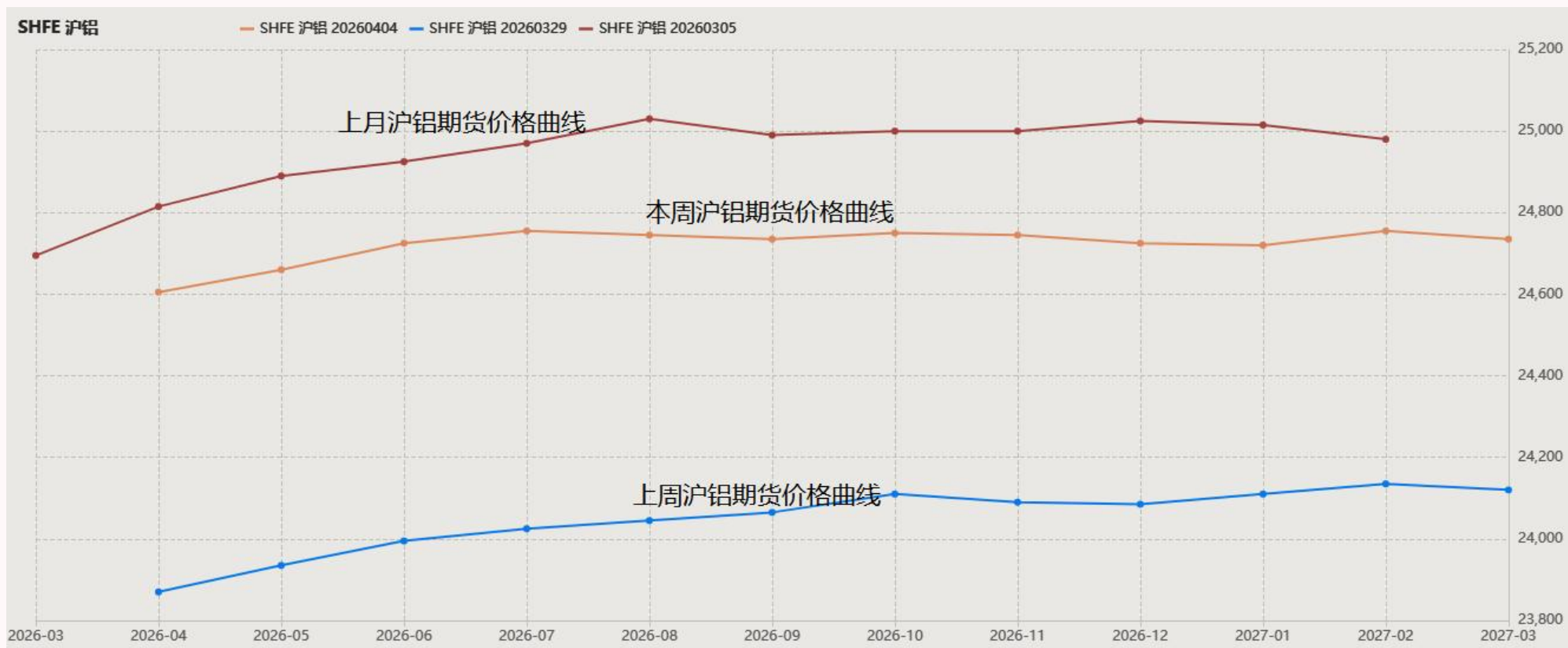
原生铝合金、铝线缆、铝型材、铝板带、铝箔开工率环比提升，再生铝开工率则环比持稳。

综合来看，铝加工行业整体处于"缓慢修复、旺季不旺"格局，短期内各板块开工率上行空间均较为有限。



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

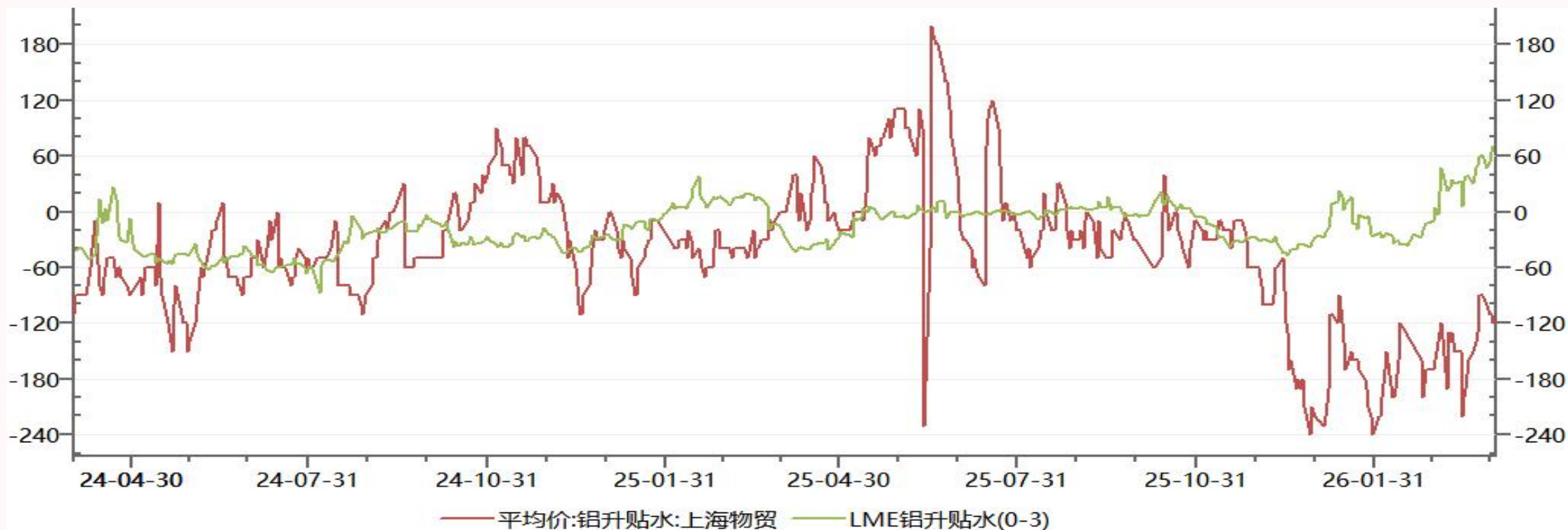


点评：当前沪铝期货呈现远高近低的正向市场结构，现货需求一般，短期而言，价格的宏观引导持续。

【价差结构】

LME (0-3) 升水70.18美元/吨（上周升水61.23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。

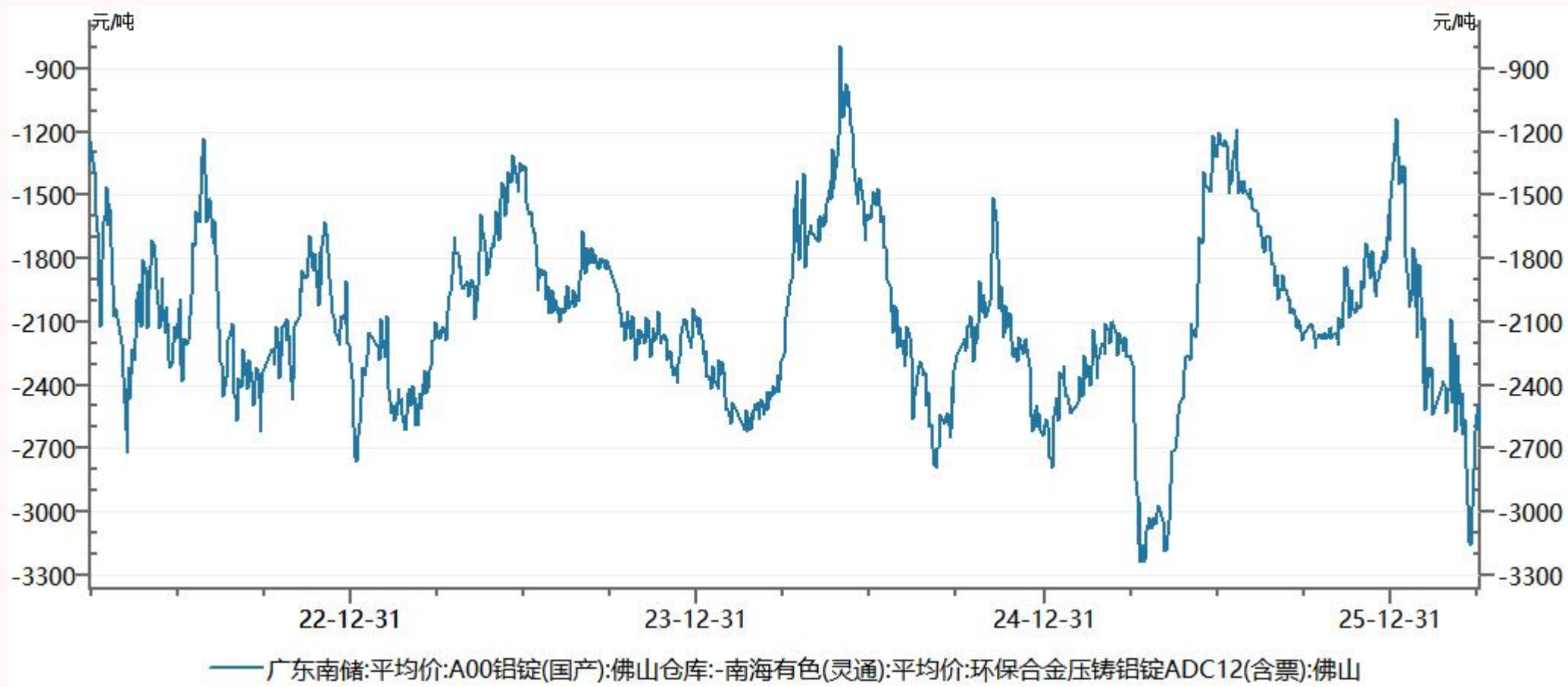
A00铝锭现货商报贴水120元/吨，上周报贴水60元/吨，今年消费旺季后推特征明显。下游加工企业逢低补库意愿增强，但受高铝价抑制，现货贴水震荡，市场成交活跃度一般。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【价差结构】

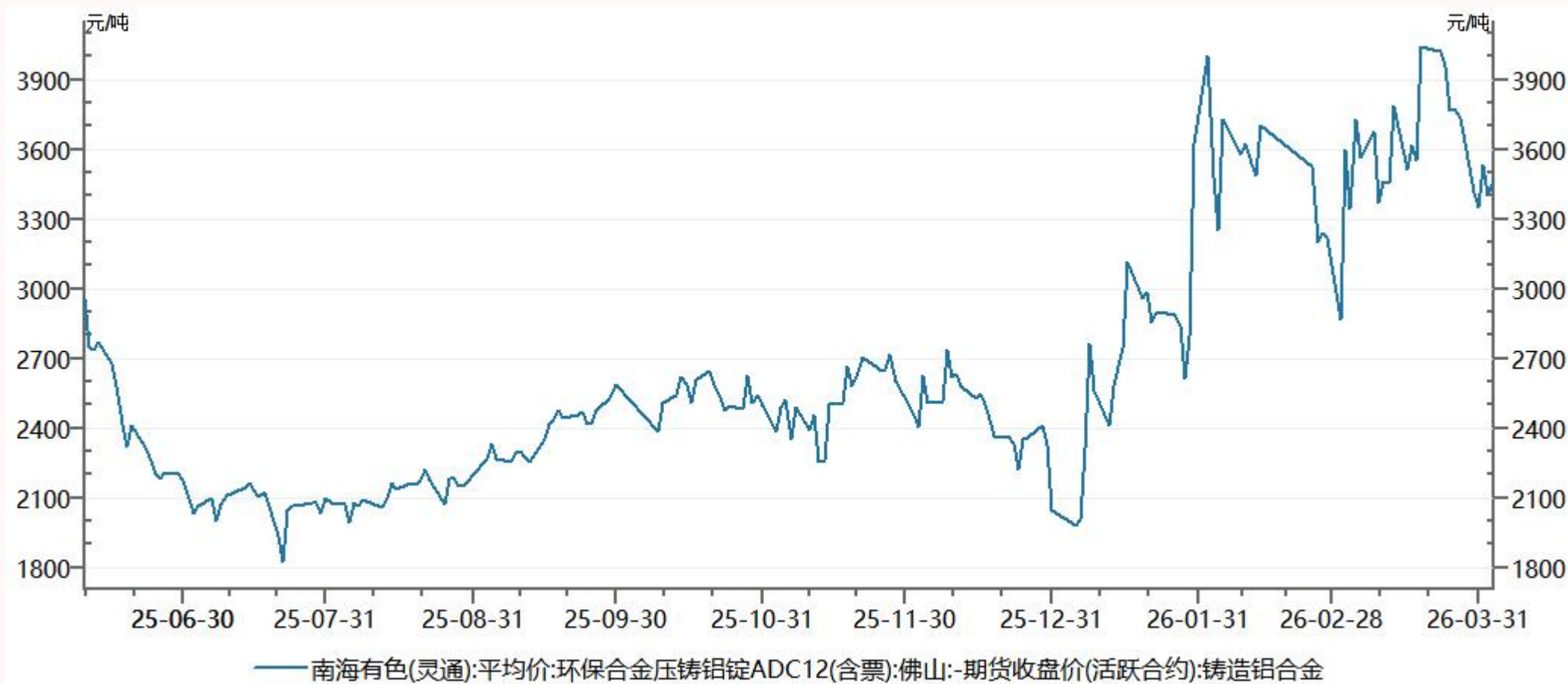
本周铝锭与ADC12的价差约-2610元/吨，上周为-2980元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的中轴偏低低位，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3470元/吨，上周为3740元/吨。

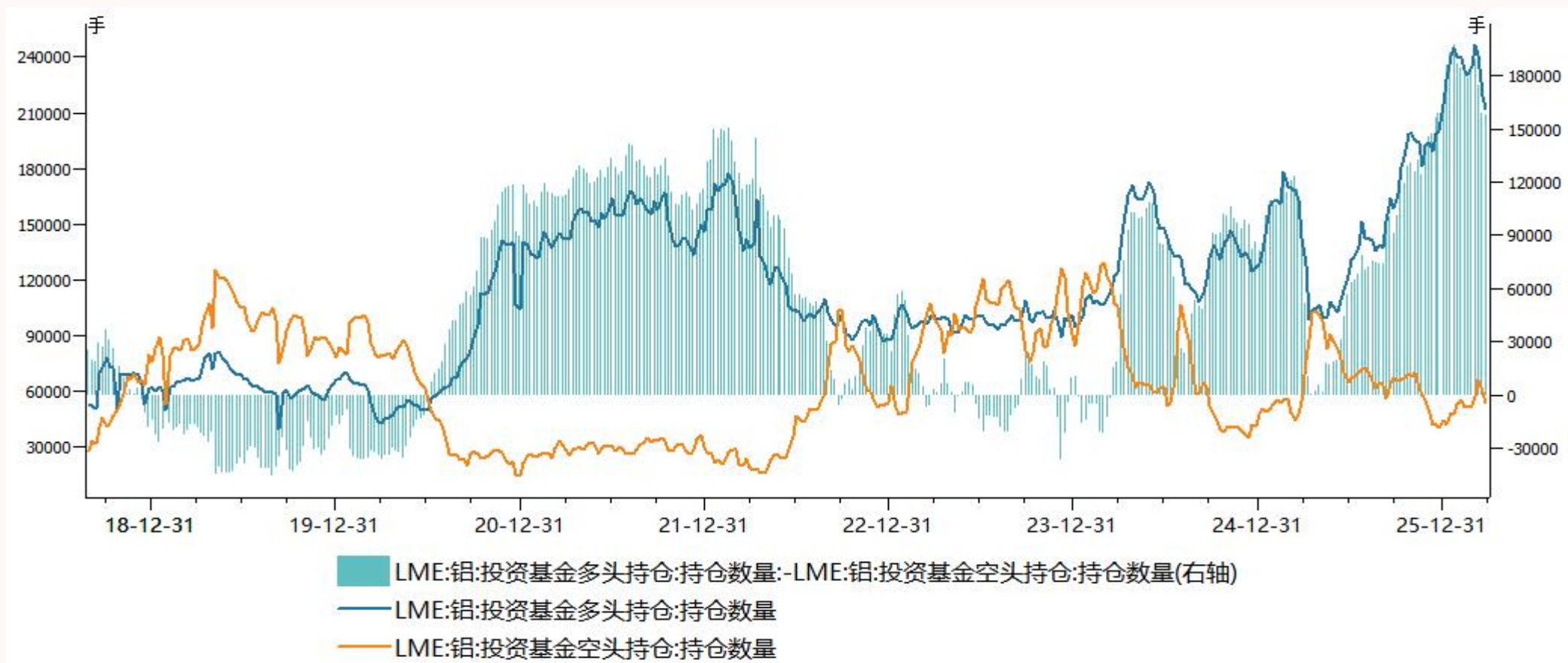


目前ADC 12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面较为明显。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸持稳，整体仍处于2018年来高位）

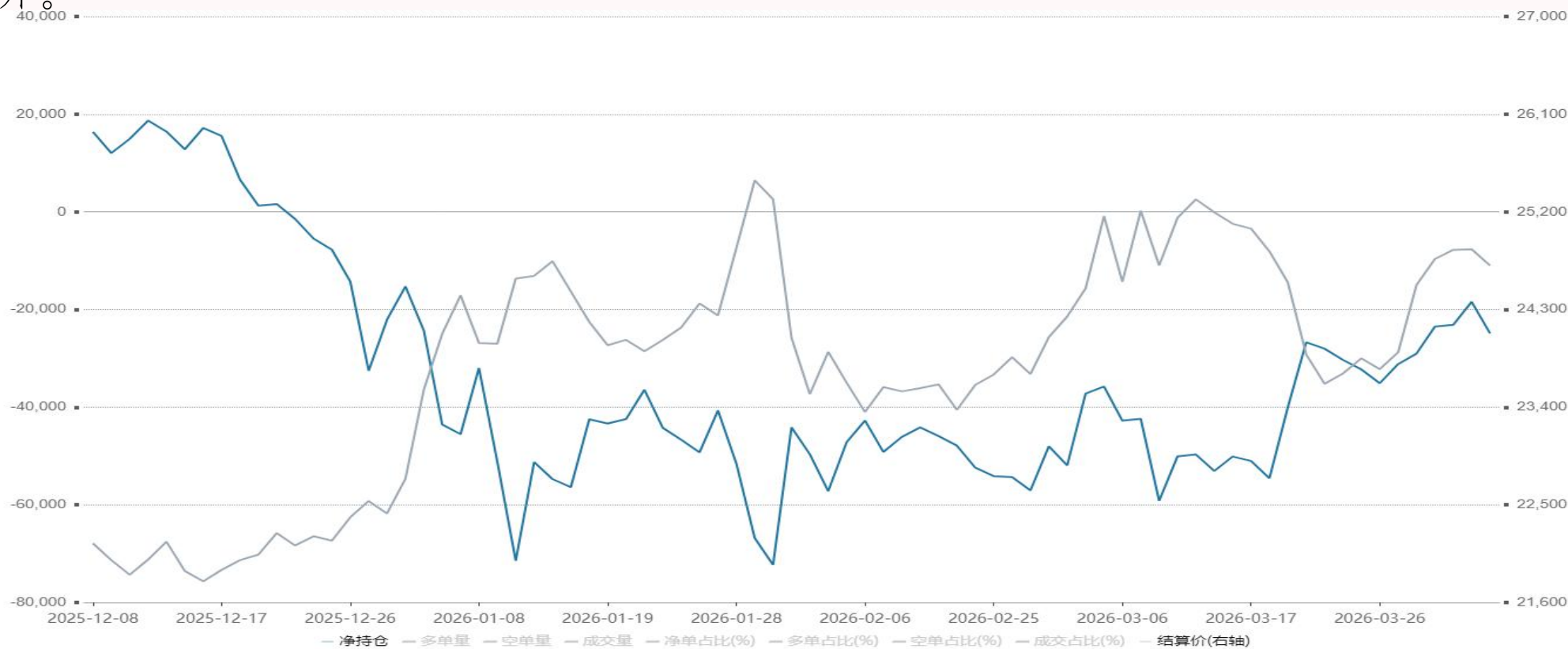
1月以来基金净多头寸整体呈现震荡缩减，最新一期多空阵营均选择减仓，当前多头仍占据主导位置，但净多力量在减退，预计价格剧烈波动。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（近期净空头寸小幅缩减）

本周**主力处于净空状态**，多空阵营均出现加仓动作，净空头寸有所缩减。以投机为主的机构轻微净多，本周持稳。以中下游企业为主背景资金转小幅净多状态。整体而言，主力资金对短期价格偏向小幅回升。



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。