

电解铝
期货品种周报
2026.4.13-4.17





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

中东铝厂停产导致全球供应缺口扩大，叠加LME库存处于20年低位，为沪铝提供强劲底部支撑，国内供应增量有限，但国内社会库存高企、去库缓慢，下游按需采购，需求复苏不及预期，制约涨幅。

3

中线策略建议

适量多单持有。



- **上周策略回顾**
轻仓多单持有。
- **本周策略建议**
适量多单持有。
- **现货企业套期保值建议**
持有适量现货库存。

【总体观点】

	2026年4第1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10日，国内氧化铝建成产能维持约11495万吨，运行产能约9360万吨（节前9240万吨），开工率80.81%，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，3月国内建成产能4624.65万吨，运行产能4496.93万吨（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。近期阿联酋EGA、巴林Alba铝业先后遇袭，生产设施受损，全球电解铝供给缺口预期显著扩大，海外供应担忧持续升温。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约4600元/吨，上周约亏损5100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10日铝社会库存约144.8万吨，较上周增约2%，较去年同期高约95%，消费地库存及在途环节库存依旧高企，高铝价抑制下游主动补库意愿，企业普遍以订单按需采购为主，暂无大规模备库行为，短期库存去化动力严重不足。铝棒30.7万吨，较上周减约4%，较去年同期高约37%，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3%，较去年同期低约11%，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2750元/吨，上周现货理论利润约0元/吨，期货主力月合约理论亏损约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7400元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	交易避险持续施压但产业支撑或加强，预计下周铝价或延续震荡，重心窄幅上移，运行区间参考24000-25000元/吨，均价或在24500元/吨。
我方看法	中东铝厂停产导致全球供应缺口扩大，叠加LME库存处于20年低位，为沪铝提供强劲底部支撑，国内供应增量有限，但国内社会库存高企、去库缓慢，下游按需采购，需求复苏不及预期，制约涨幅。下周沪铝2605合约区间预计24500-25600。
重点关注点	1、美伊地缘局势演化。2、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）	68	68.5	62	95	0.74%	10.48%	-27.89%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	59	59	54	80	0.00%	9.26%	-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）	500	500	525	550	0.00%	-4.76%	-9.09%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2785	2750	2680	2890	-1.26%	2.61%	-4.84%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	759	766	742	670	0.92%	3.23%	14.33%
预焙阳极 河南（元/吨）	6208	6208	5823	4400	0.00%	6.61%	41.09%
冰晶石 均价（元/吨）	7730	7730	7730	6990	0.00%	0.00%	10.59%
国内电解铝生产成本	17008	16966	16652	17216	-0.25%	1.89%	-1.45%
沪铝主力合约收盘价	24660	24610	24880	19805	-0.20%	-1.09%	24.26%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24440	24460	24430	19850	0.08%	0.12%	23.22%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	27050	26950	27050	22900	-0.37%	-0.37%	17.69%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22990	23060	23190	19790	0.30%	-0.56%	16.52%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11800	11700	12000	10350	-0.85%	-2.50%	13.04%

本周几内亚进口矿价格有所上涨，国产矿价格持稳，海运费持稳，进口矿石成交较少。本周动力煤市场观望延续，成交以刚需小单为主，煤矿出货放缓，库存偏低，煤价经历前期高位回调后，短期进一步下行空间或有限。近期下游铝厂压价采购氧化铝意愿增加，逢高价谨慎接货，刚需补库为主。

本周电解铝价格窄幅整理运行，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	2703	2607	2713	2658	-3.55%	-4%	-2%
钢联中国氧化铝库存	587.3	588.7	577	399.5	0.24%	2%	47%
7城电解铝社会库存	141.3	144.8	131	74.4	2.48%	10.53%	95%
铝棒（6063）库存	31.9	30.7	37.2	22.38	-3.76%	-17%	37%
上期所铝库存（合计）	47.01	47.43	41.62	20.56	0.89%	14%	131%
上期所铝剩余可用库容	51.85	51.8	56.81	89.9	-0.10%	-8.82%	-42%
LME铝库存	41.2	39.92	45.24	44.63	-3.11%	-11.76%	-11%
LME铝 注销仓单	14.28	4.47	17.73	19.29	-68.70%	-74.79%	-77%

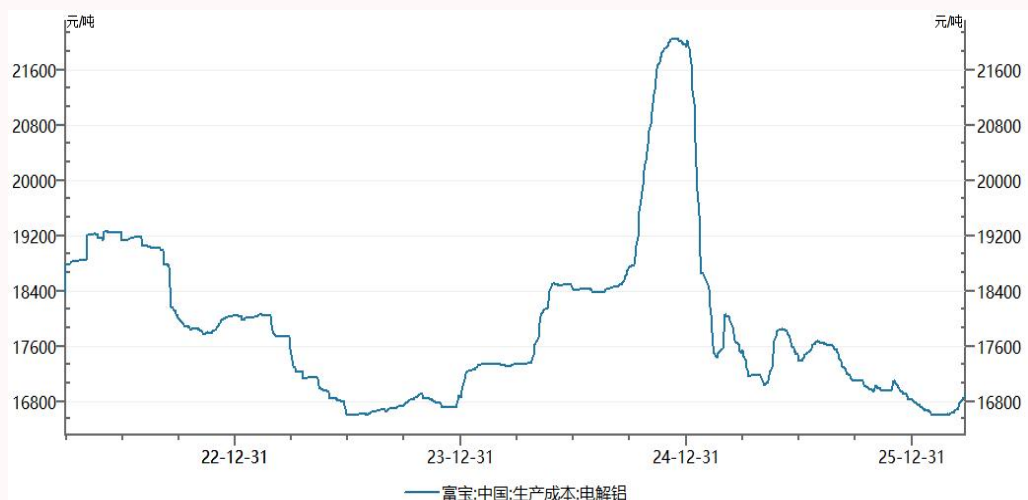
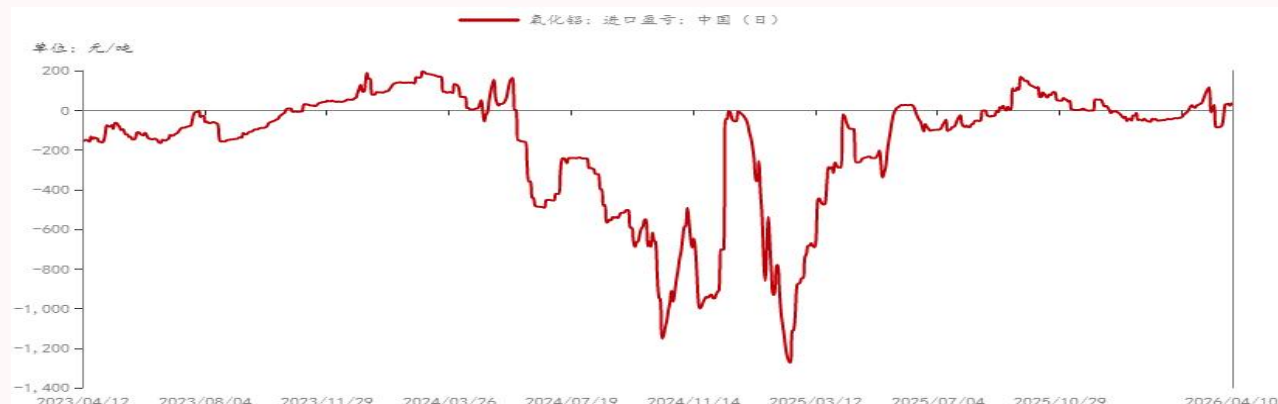
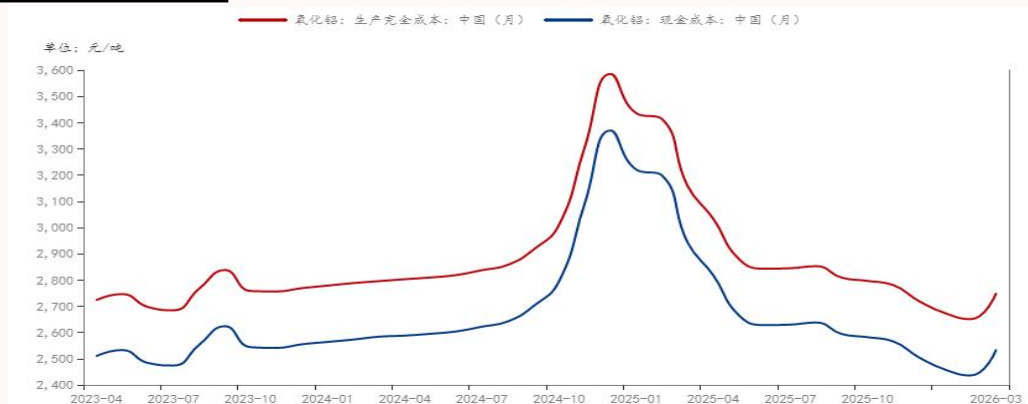
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存小幅去化，但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，增量主要来自港口库存和在途库存，电解铝厂氧化铝库存处于高位，氧化铝厂库存则继续下降。截至4月10日铝社会库存约144.8万吨，较上周增约2%，较去年同期高约95%，消费地库存及在途环节库存依旧高企，高铝价抑制下游主动补库意愿，企业普遍以订单按需采购为主，暂无大规模备库行为，短期库存去化动力严重不足。铝棒30.7万吨，较上周减约4%，较去年同期高约37%，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3%，较去年同期低约11%，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2750元/吨，理论现货盈利约0元/吨，期货主力亏损约110元/吨，氧化铝理论进口盈利约40元/吨，上周理论盈利30元/吨。电解铝生产成本约17000元/吨，上周约17000元/吨，理论利润约7400元/吨（上周约7400元/吨），电解铝理论进口亏损约4600元/吨，上周亏损约5100元/吨。

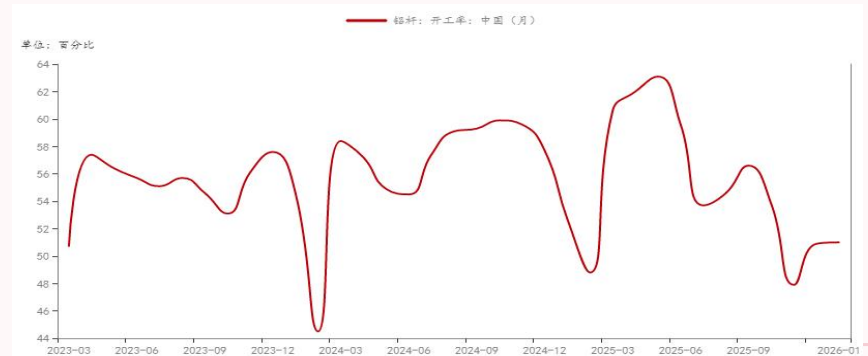


【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回落0.5个百分点至64.7%，行业呈现“缓慢修复、旺季不旺”特征。

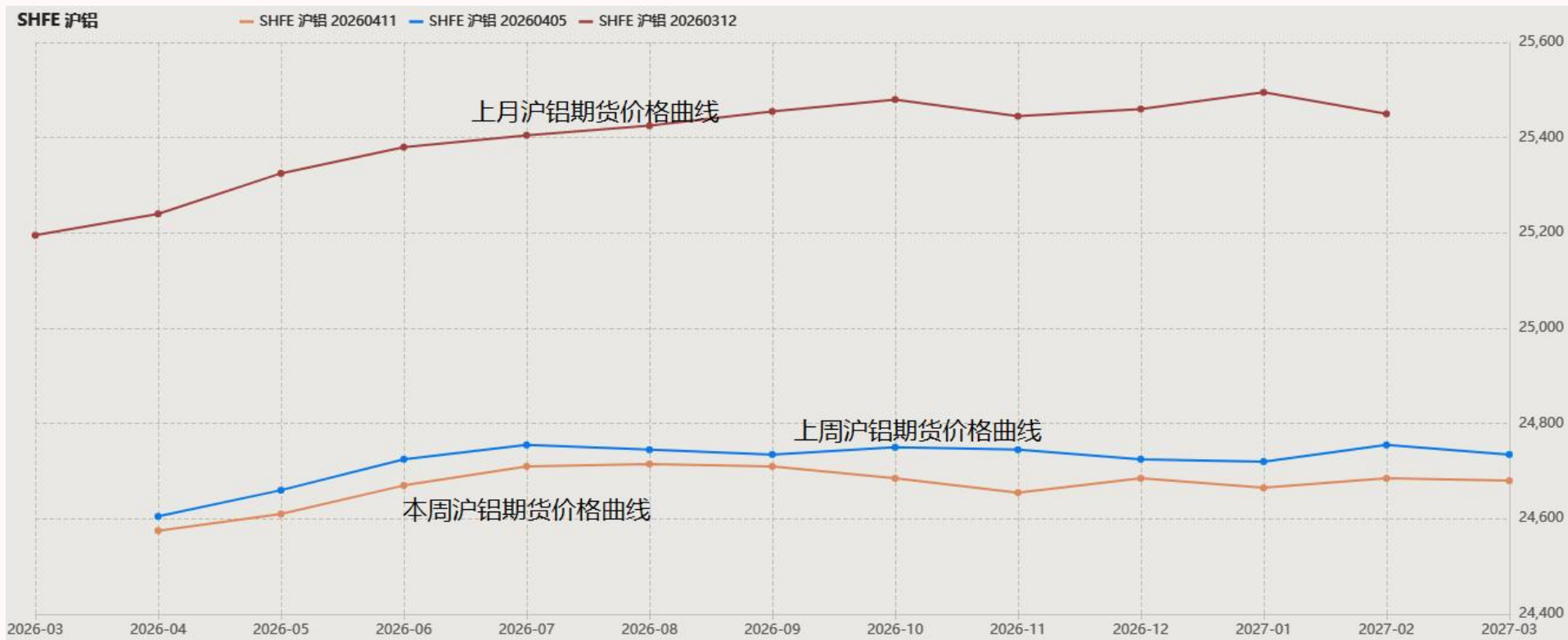
原生铝合金需求乏力+采购谨慎制约开工回升节奏；空调箔因政策与地产低迷回暖继续受阻；电网基建托底铝线缆开工但高库存与提货放缓形成制约；建筑板块受铝价压制，工业材因光伏边框订单收缩拖累；再生铝消费修复不足，企业减产应对库存。

当前核心需求支撑来自储能、新能源板块，但铝价高位与旺季需求不及预期叠加中东出口扰动制约传统领域与出口复苏。



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

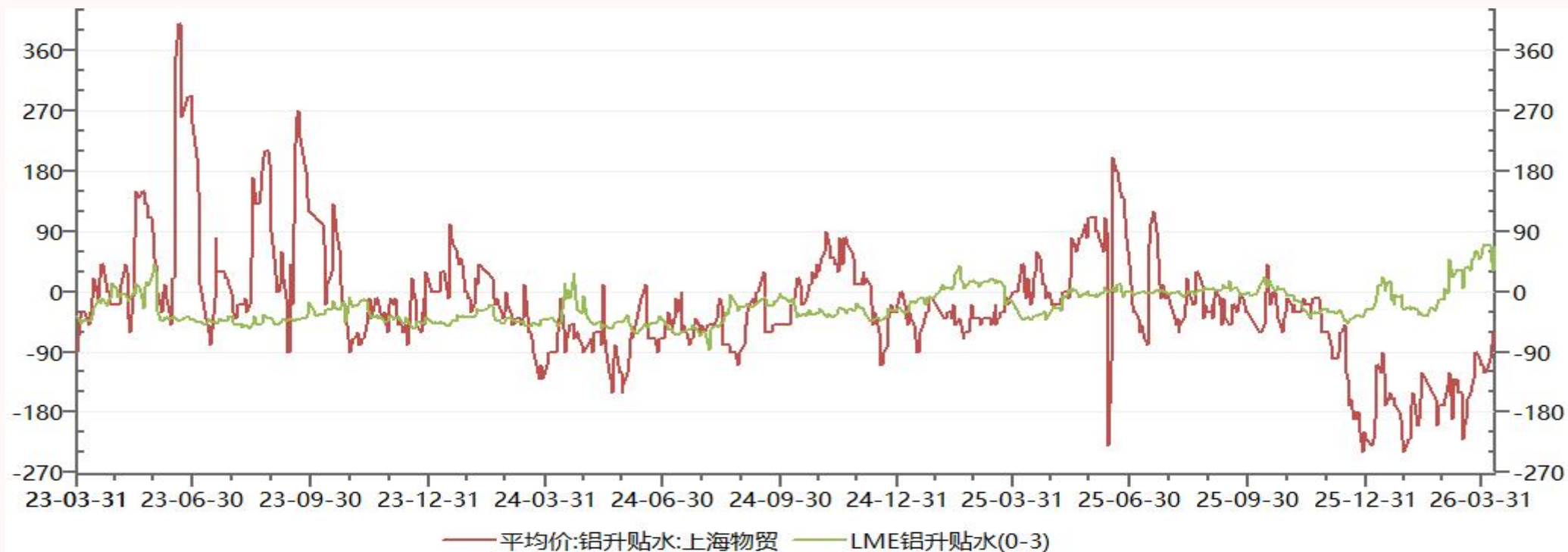


点评：最近两周远月合约升水程度收窄，中东题材操作有所降温，另外，尽管国内下游开工旺季不旺，但整体开工仍处于回升中，下游对价格的接纳程度似乎有所好转。

【价差结构】

LME (0-3) 升水66.7美元/吨（上周升水70.18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。

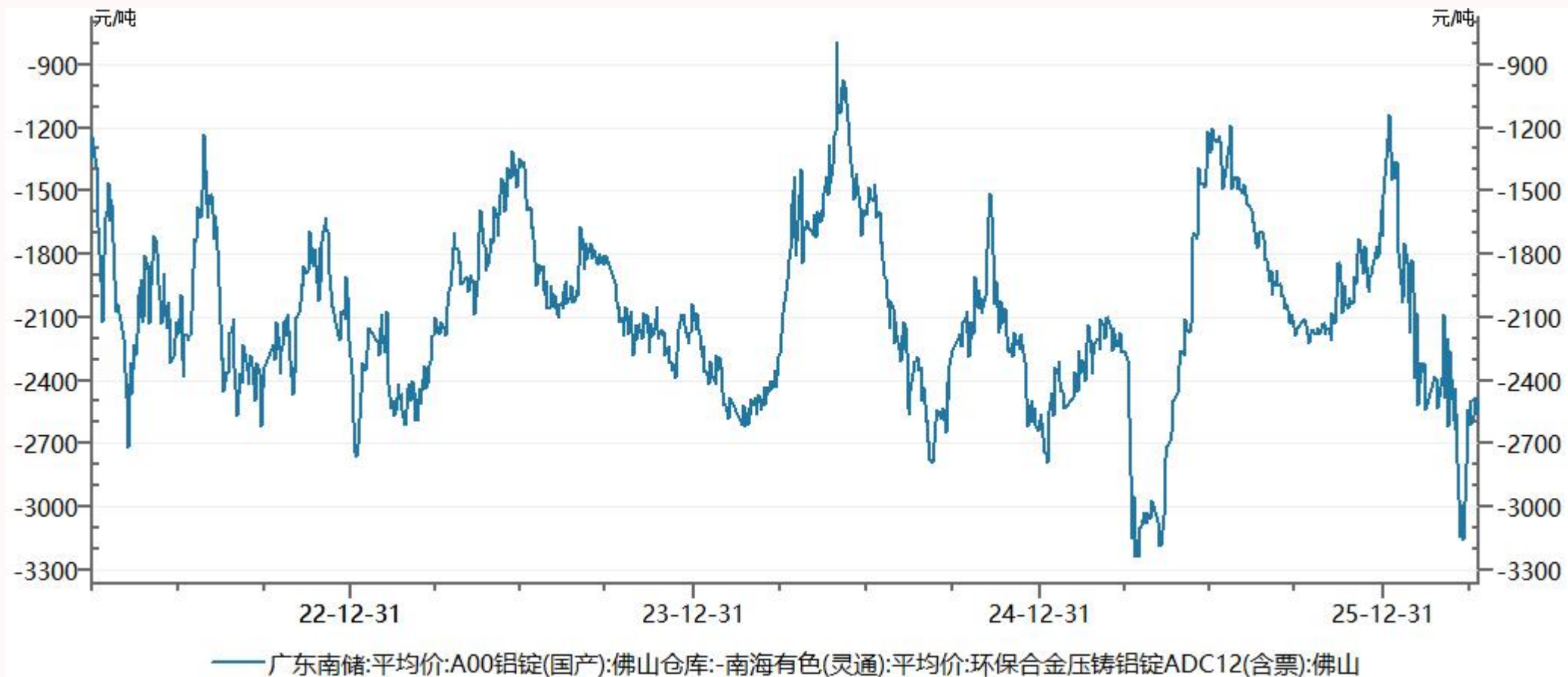
A00铝锭现货商报贴水70元/吨，上周报贴水120元/吨，近期下游加工企业逢低补库意愿增强，但受高铝价抑制，现货贴水震荡，市场成交活跃度一般。



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-2490元/吨，上周为-2610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3445元/吨，上周为3470元/吨。

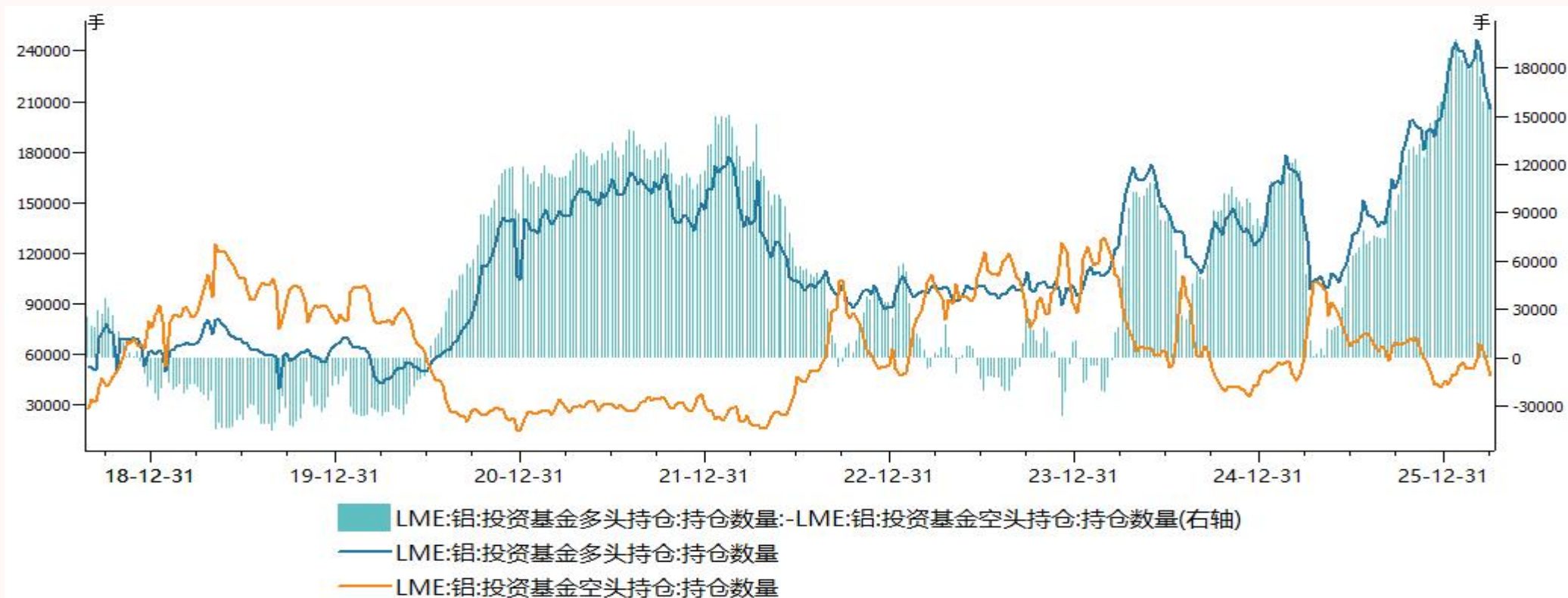


目前ADC 12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面较为明显。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸继续持稳，整体仍处于2018年来高位）

最近三期净多头寸持稳运行，3月底来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）

3月中来**主力净空小幅收窄**，本周多空阵营均在小幅增仓动作。以投机为主的机构净多头寸稳中小增。以中下游企业为主背景资金转小幅净多状态，本周小增。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。