



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝

期货品种周报

2026.4.20-4.24



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

周末美伊和谈出现较大进展令供应端炒作情绪有所降温，但整体而言，目前中东减产产能超220万吨，LME铝库存不足40万吨且继续减少，铝价仍存在上涨空间。

3

中线策略建议

适量多单持有。



- **上周策略回顾**
适量多单持有。
- **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3周 |
|--------|---|
| 铝土矿市场 | 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，不过几内亚稳价预期仍然较强，60美元的铝土矿可能是年内底部。 |
| 氧化铝市场 | 截止4月17日，国内氧化铝建成产能维持约11895万吨，运行产能约9460万吨（节前9360万吨），开工率78.53%。2026年中国氧化铝新增产能计划在1000万吨附近，其中880万吨位于广西地区，目前部分企业新产能产线已进入试生产阶段，5月至7月或是氧化铝新产能集中投放期，加上中东局势不稳，部分澳大利亚发往中东地区的氧化铝产品因霍尔木兹海峡发运受阻而转运中国。 |
| 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35万吨绿电铝产能继续投产，产能运行率小增，东北地区停产产能存复产预期，其余产能运行无明显波动。铝水比继续回升，但铝锭供应仍较为充裕。前期中东部分铝业先后遇袭，生产设施受损，年内全球电解铝供给缺口预期扩大，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5100元/吨，上周约亏损4600元/吨，处近年区间低位。受沪铝比价差、海外供应偏紧等影响，出口订单表现较好。 |
| 库存：电解铝 | 截至4月16日铝社会库存约145.1万吨，较上周增约0.2%，累库幅度放缓，较去年同期高约111%，电解铝厂库存延续2月下旬类的去库状态，但高铝价抑制下游主动补库意愿。铝棒29.25万吨，较上周减约5%，较去年同期高约45%，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2750元/吨，上周现货理论亏损约60元/吨，期货主力月合约理论盈利约0元/吨。 |
| 电解铝利润 | 目前国内电解铝生产平均成本约16900元/吨，理论盈利约8100元/吨，上周盈利7400元/吨。利润处于历史高水平。 |
| 市场预期 | 全球供应紧平衡格局未改，但沪铝主力合约前期涨幅过大，技术面回调需求迫切，多头获利回吐压力较大。预计下周沪铝主要以消化本周涨幅、整理蓄势为主。 |
| 我方看法 | 周末美伊和谈出现较大进展令供应端炒作情绪有所降温，但整体而言，目前中东减产产能超220万吨，LME铝库存不足40万吨且继续减少，铝价仍存在上涨空间。就下周而言，铝价或宽幅震荡，运行区间参考24600-25600元/吨，均价或在25000元/吨。 |
| 重点关注点 | 1、4月22日美伊停火协议到期后局势的走向。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） | 68.5 | 67.5 | 63 | 90 | -1.46% | 7.14% | -25.00% |
| 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 | 530 | 0.00% | -4.76% | -5.66% |
| 氧化铝 河南一级（元/吨） | 2750 | 2690 | 2715 | 2875 | -2.18% | -0.92% | -6.43% |
| 动力煤（Q5500平仓价）京唐港 | 766 | 773 | 728 | 669 | 0.91% | 6.18% | 15.55% |
| 预焙阳极 河南（元/吨） | 6208 | 6208 | 5823 | 5740 | 0.00% | 6.61% | 8.15% |
| 冰晶石 均价（元/吨） | 7730 | 7730 | 7730 | 7020 | 0.00% | 0.00% | 10.11% |
| 国内电解铝生产成本 | 16966 | 16853 | 16716 | 17179 | -0.67% | 0.82% | -1.90% |
| 沪铝主力合约收盘价 | 24610 | 25520 | 24990 | 19645 | 3.70% | 2.12% | 29.91% |
| 电解铝A00 佛山（元/吨） | 24460 | 25010 | 24910 | 19800 | 2.25% | 0.40% | 26.31% |
| 铝合金锭ADC12 广东（元/吨） | 26950 | 27250 | 27350 | 22900 | 1.11% | -0.37% | 19.00% |
| 铝棒6063 佛山（元/吨） | 23060 | 23490 | 23350 | 18910 | 1.86% | 0.60% | 24.22% |
| 废铝（破碎生铝）广州（元/吨） | 11700 | 12330 | 12250 | 10350 | 5.38% | 0.65% | 19.13% |

几内亚进口矿价格有所下调，国产矿价格持稳，市场整体交投清淡，实际成交偏少，几内亚主产区矿山出货节奏平稳。周内煤价有所回落，主要手进口煤偏弱表现影响，国内煤矿维持正常生产，多以保障长协发运为主，煤炭供应基本稳定，现终端需求释放不佳。4月来看，上半月国内氧化铝现货价格触顶回落，下半月或延续小幅下跌运行，现货价格运行区间或处于2620-2800元/吨。

本周铝价在供需收紧和美伊战事缓和之间进行切换，高铝价已引发显著的下游负反馈，现货采购明显畏缩，需求难以匹配当前价格高度；期货则面临宏观支撑边际减弱与技术性回调压力，整体进入大涨后的整固阶段。

【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 | 2607 | 2725 | 2650 | 2211 | 4.54% | 3% | 23% |
| 钢联中国氧化铝库存 | 588.7 | 590.7 | 583.4 | 400.1 | 0.34% | 1% | 48% |
| 7城电解铝社会库存 | 144.8 | 145.1 | 134.5 | 68.8 | 0.21% | 7.88% | 111% |
| 铝棒（6063）库存 | 30.7 | 29.25 | 39.05 | 20.16 | -4.72% | -25% | 45% |
| 上期所铝库存（合计） | 47.43 | 47.84 | 45.2 | 19.05 | 0.86% | 6% | 151% |
| 上期所铝剩余可用库容 | 51.8 | 50.94 | 52.52 | 89.63 | -1.66% | -3.01% | -43% |
| LME铝库存 | 39.92 | 38.89 | 44.03 | 43.42 | -2.58% | -11.67% | -10% |
| LME铝 注销仓单 | 4.47 | 5.22 | 16.36 | 17.96 | 16.78% | -68.09% | -71% |

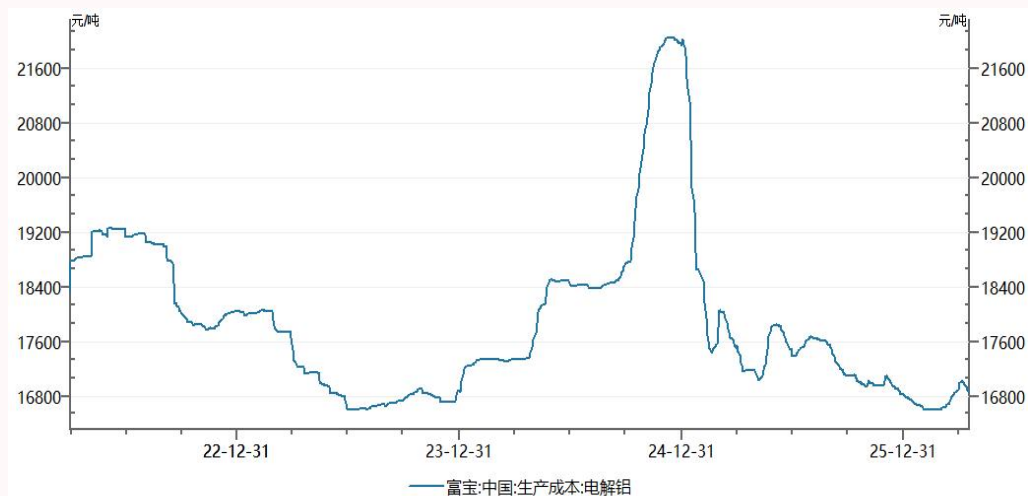
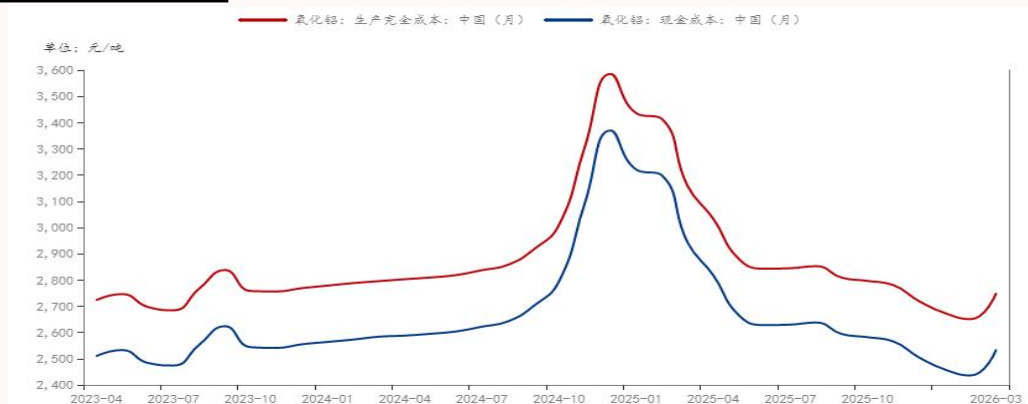
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存小幅累库，国内铝土矿整体仍处于宽裕状态。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氧化铝库存及氧化铝厂库存。截至4月16日铝社会库存约145.1万吨，较上周增约0.2%，累库幅度放缓，较去年同期高约111%，电解铝厂库存延续2月下旬类的去库状态，但高铝价抑制下游主动补库意愿。铝棒29.25万吨，较上周减约5%，较去年同期高约45%，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2750元/吨，理论现货亏损约60元/吨，期货主力亏损0元/吨，氧化铝理论进口盈利约10元/吨，上周理论盈利40元/吨。电解铝生产成本约16900元/吨，上周约17000元/吨，理论利润约8100元/吨（上周约7400元/吨），电解铝理论进口亏损约5100元/吨，上周亏损约4600元/吨。

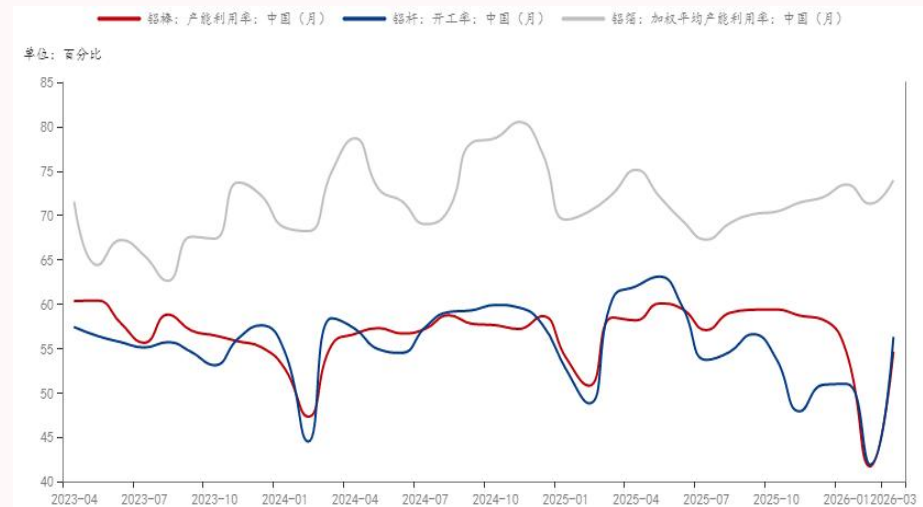


【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比持平录得64.7%。

铝加工行业在罐料、储能、汽车等内需板块支撑下保持韧性，板带箔领域、线缆领域开工尚可，电力、光伏领域稍有降温。

铝价高位运行、中东出口受阻及部分终端消费恢复不及预期，使得开工率上行空间受限，行业呈现“稳中有进、结构分化”的特征。



数据来自：钢联、长城期货交易咨询部

沪铝期货价格曲线

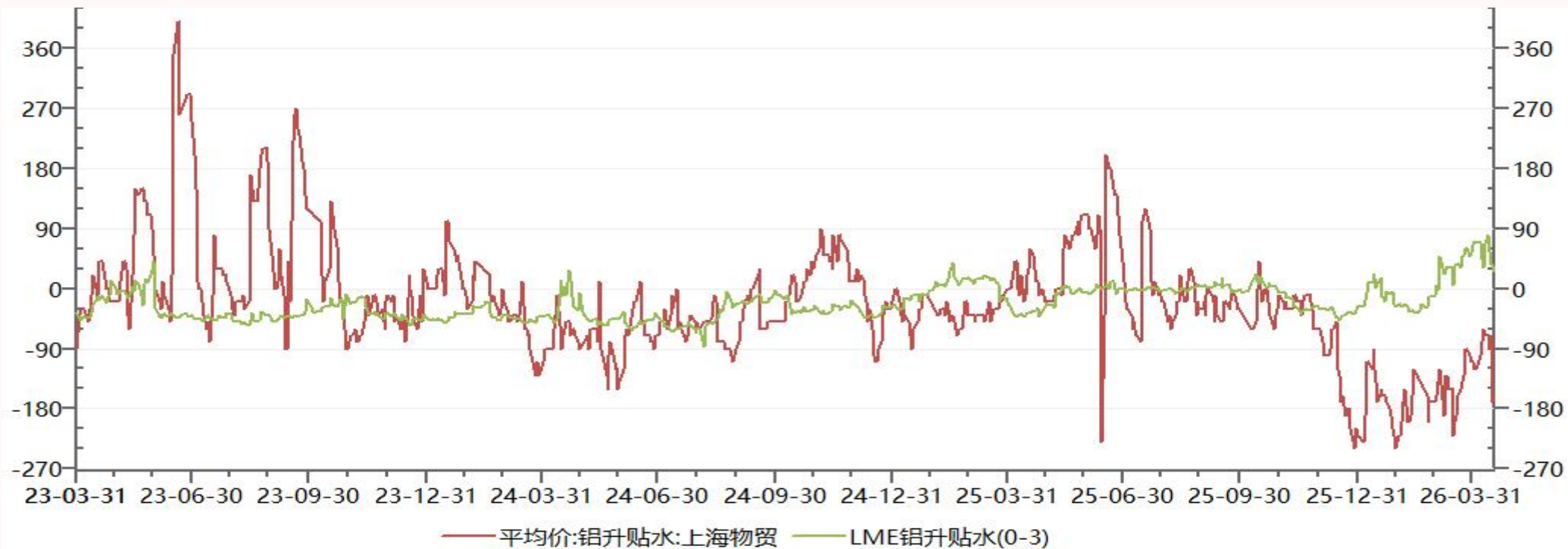


点评：高铝价引发下游负反馈，现货采购畏缩，需求难以匹配当前价格高度。不过整体而言，2026年全球供需仍然偏紧。

【价差结构】

LME (0-3) 升水25.45美元/吨（上周升水766.7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。

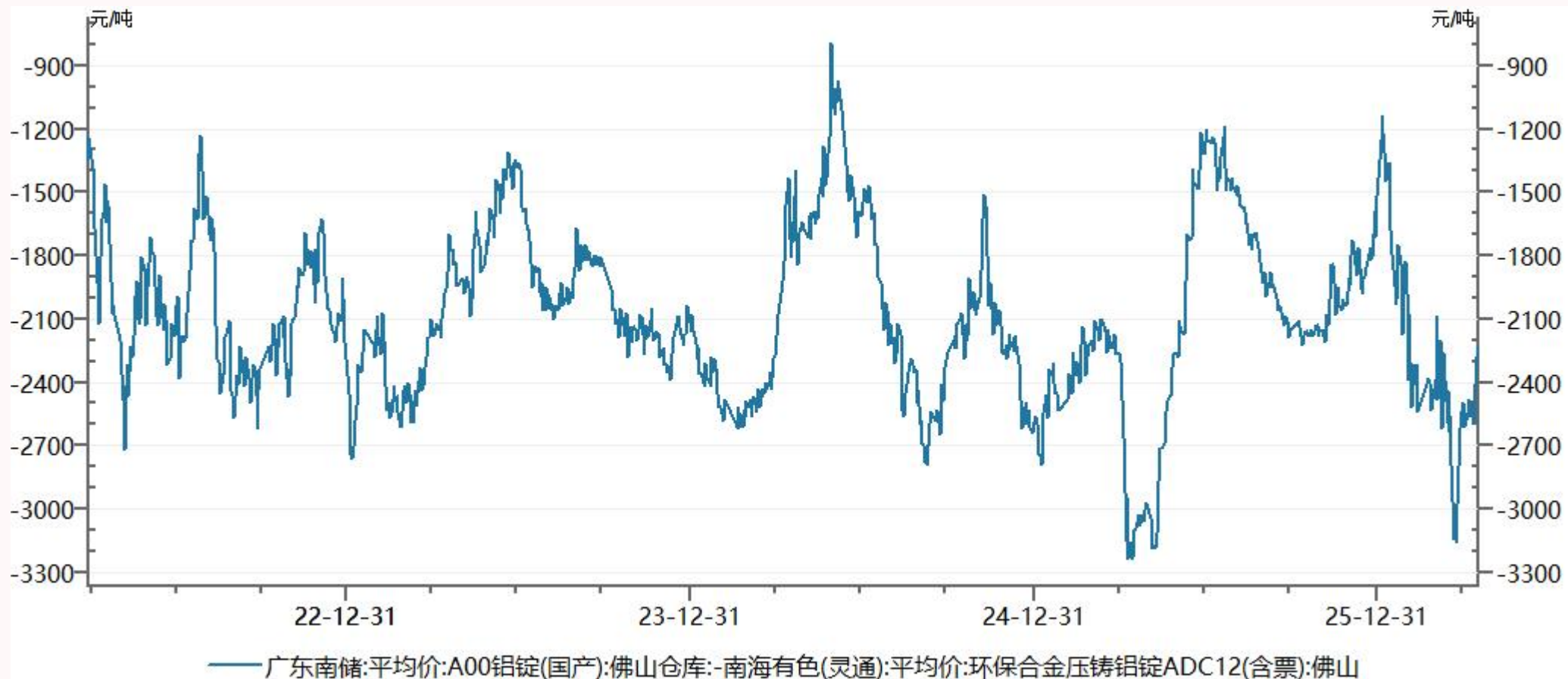
A00铝锭现货商报贴水160元/吨，上周报贴水70元/吨，受高铝价抑制，现货贴水震荡，市场成交活跃度一般。



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-2240元/吨，上周为-2490元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的中轴，当前价差对电解铝影响偏中性。

【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3210元/吨，上周为3445元/吨。



目前ADC 12的基差处于近年来的高位，但合金现货偏紧局面出现缓和。

【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）

最近4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，但近期净多力量有所减退，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（本周净空头寸小幅增加）

本周净空头寸有所增加，此前自3月中来**主力净空小幅收窄**，3月底来多空阵营均在增仓。以投机为主的机构出现分化，但整体仍以净多增持为主。以中下游企业为主背景资金净多继续小增。整体而言，主力资金对近期价格仍偏乐观。



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。