



长城期货  
GREAT WALL FUTURES

电解铝  
期货品种周报  
2026.5.6-5.8



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

最近两周宏观指引偏弱，但海外供给硬缺口及LME历史低库存对铝价形成坚实支撑，调整空间预计有限。

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】

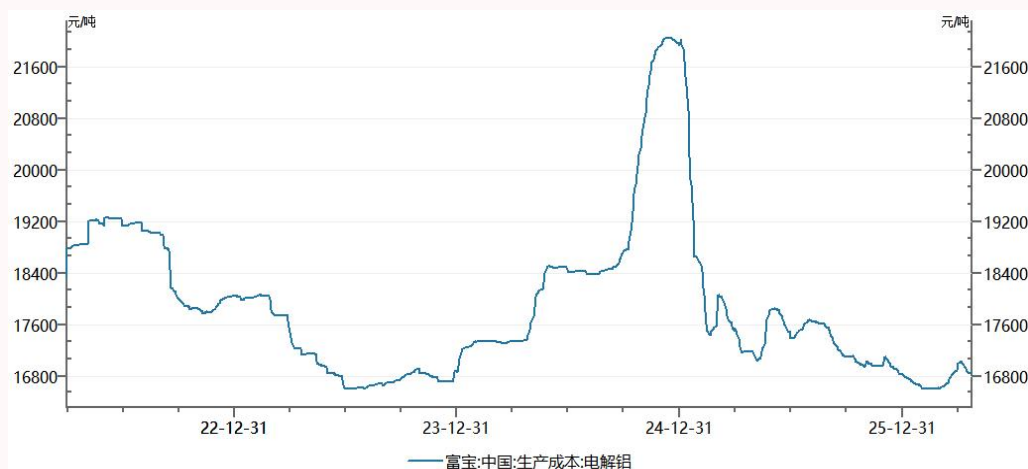
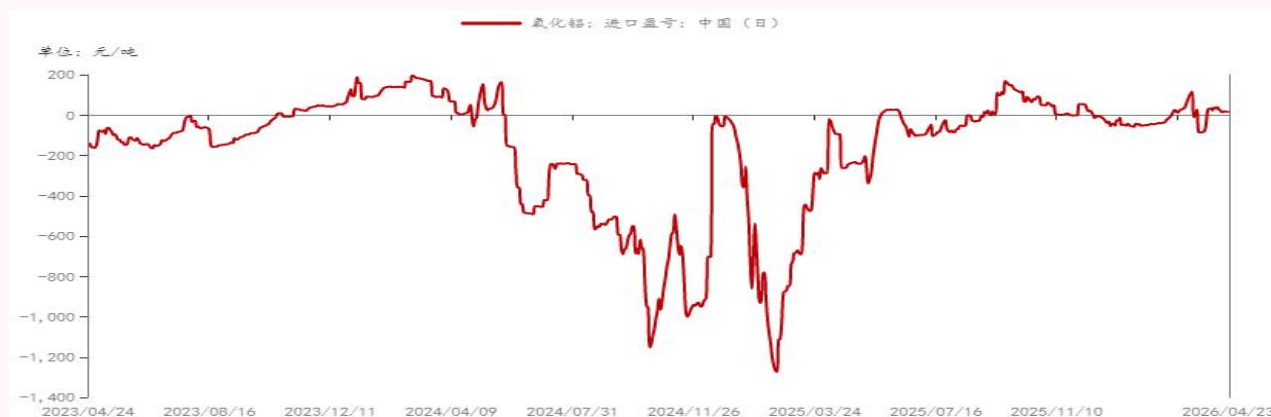
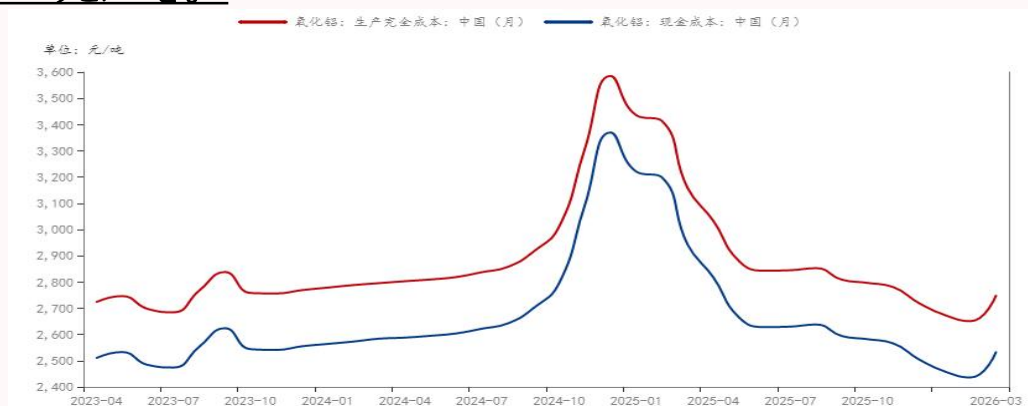
	2026年4第5周
铝土矿市场	预计5月几内亚到港高峰+澳洲稳+国内复产，供应偏宽松，港口库存累积，4月末几内亚公布5月长单报价，FOB价格小幅下降，但海运费价格上涨相对明显，因此CIF价格相对4月有所上调，触及70美金/千吨；6月几内亚或因雨季和政策因素产出受阻+国内检查扰动，边际预计转紧。
氧化铝市场	截止5月1日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9160万吨（节前9280万吨），开工率75.61%，近期南方某大型氧化铝厂突发减产，该企业常态运行产能约440万吨/年，此次主要因锅炉故障导致焙烧全停，但二季度以来，广西部分氧化铝新建产能已逐步释放，相反西南电解铝除部分产能置换稳步推进外，对氧化铝需求较难有明显增量，导致南方地区呈供强需弱格局，但本次生产变动为市场短期走向增添不确定性，另外，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。目前高位利润持续刺激国内电解铝运行产能满负荷生产，但政策端维持产能总量上限，供给端向上已无弹性。中东电解铝产能暂无新的扰动，目前中东地区减产产能超220万吨，巴林铝业、伊朗阿拉克铝厂减停产产能尚未明确。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约5200元/吨，上周约亏损5700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，但近期海外需求的不确定性在增加。
库存：电解铝	截至4月30日铝社会库存约144.9万吨，较上周减约3%，较去年同期高约123%，供应端产量刚性、铝水转化效率不高，是累库的核心原因，不过2月底来电解铝厂库存持续回落至近年低位，出库回升至近年来高位，5月或迎来库存拐点。铝棒24.7万吨，较上周减约9%，较去年同期高约62%，3月来自10年来区间高位小幅回落。LME铝库存本周延续去化，处于近二十年低位，Cash/3M升水结构维持，海外现货偏紧格局延续，值得注意的是，俄铝在LME库存中占比持续攀升至超90%，海外交割风险有所抬升。

## 【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70元/吨，期货主力月合约理论盈利约50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7300元/吨，上周盈利7600元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	短期市场仍以聚焦美伊谈判进程和中东局势变化为主，多空博弈下，预计未来一周铝价或窄幅反弹修复，运行区间参考24000-24800元/吨，均价或在24600元/吨附近。
我方看法	预期短期铝价维持高位震荡格局，沪铝主力合约核心运行区间24400-25400，5月上旬若国内库存出现拐点且开启趋势性去库，内盘有望迎来阶段性补涨，沪铝具备突破25500-25600阻力的潜力。
重点关注点	1、美伊和谈进展；2、国内库存去库情况
方向	中期偏强震荡，近期宽幅震荡。

## 【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70元/吨，期货主力盈利50元/吨，氧化铝理论进口亏损约10元/吨，上周理论盈利10元/吨。电解铝生产成本约16900元/吨，上周约16800元/吨，理论利润约7300元/吨（上周约7600元/吨），电解铝理论进口亏损约5200元/吨，上周亏损约5700元/吨。

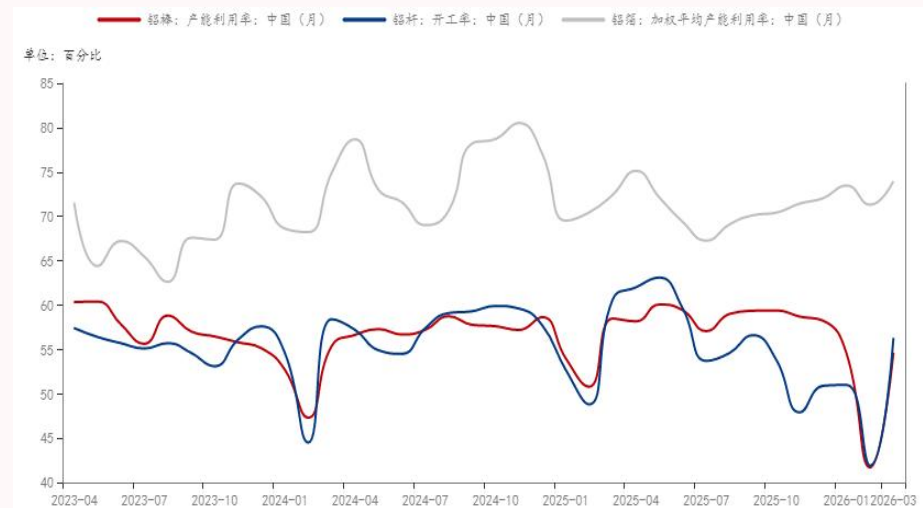


## 【供需情况--下游开工概况】

本周铝加工行业开工整体表现平稳。

原生铝合金、铝加工板带、包装箔出口预期走强，储能、包装板块仍为行业开工提供有力支撑，建筑型材有地标建筑、新建工厂等重大工程释放需求，为开工提供一定支撑；但再生铝行业淡季特征渐显，下游复工乏力拖累开工表现。

进入5月预计行业整体开工以承压运行态势为主。



数据来自：钢联、长城期货交易咨询部

# 沪铝期价格曲线

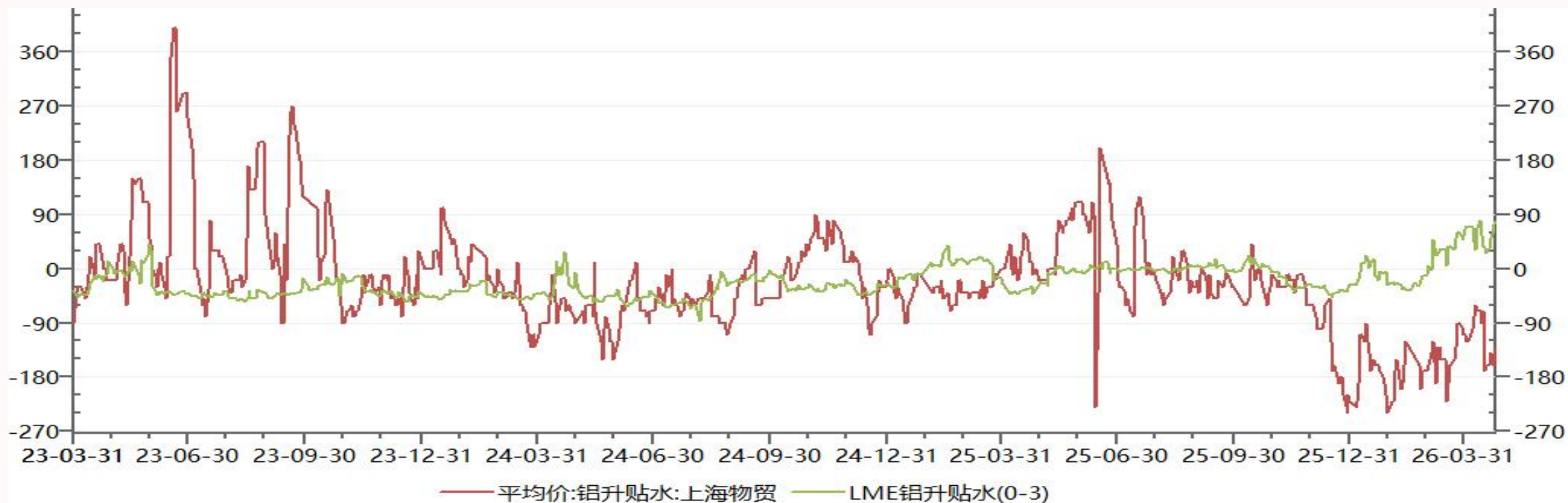


点评：传统小旺季临近尾声且下游开工旺季不旺，在地缘题材炒作暂时降温的情况下，本周近月合约保持贴水，不过从价格曲线来看，市场仍对5-9月存在相对积极的预期。

## 【价差结构】

LME (0-3) 升水63.81美元/吨（上周升水77.57美元/吨），处于2007年以来市场偏高水平，反映出全球铝现货供应极度紧缺。

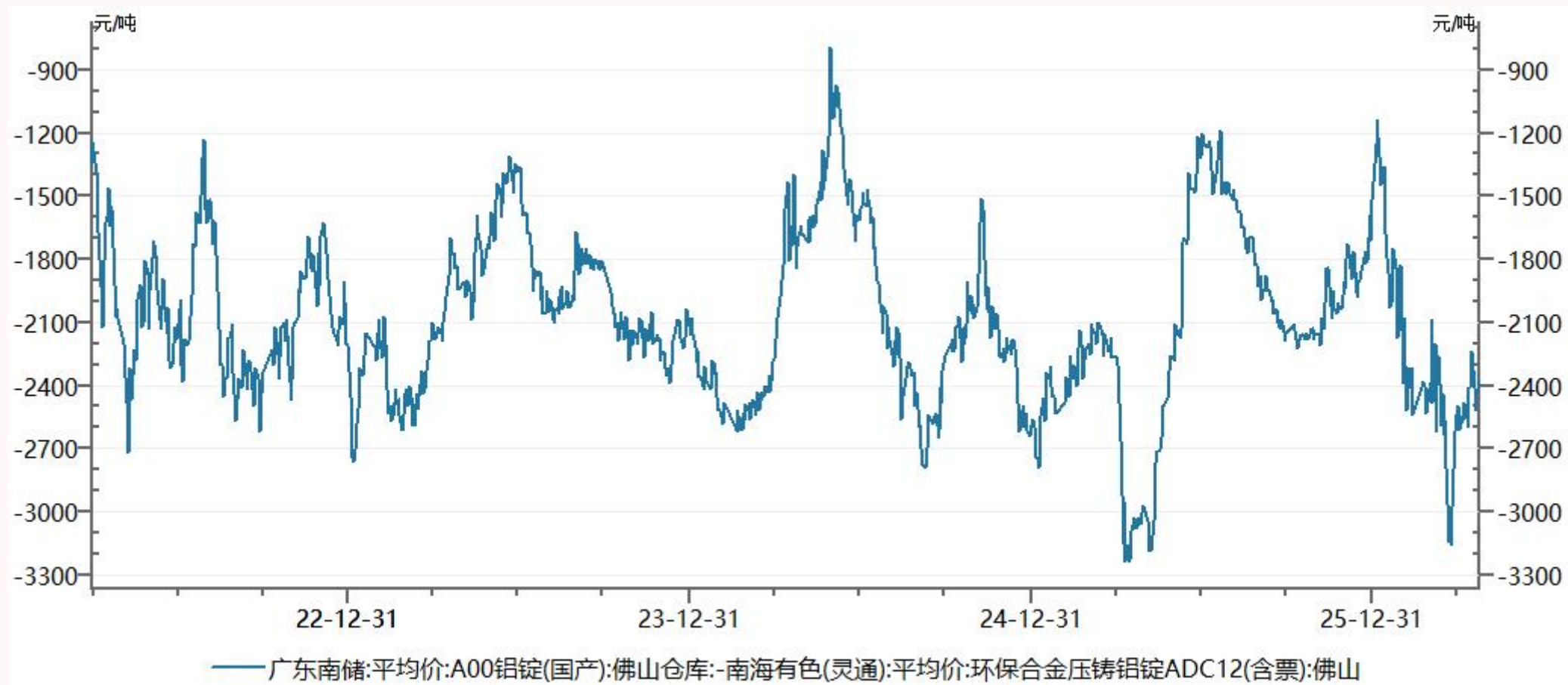
A00铝锭现货商报贴水90元/吨，上周报贴水130元/吨，节前铝价回落，商家补库有所开展，贴水小幅收窄。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

## 【价差结构】

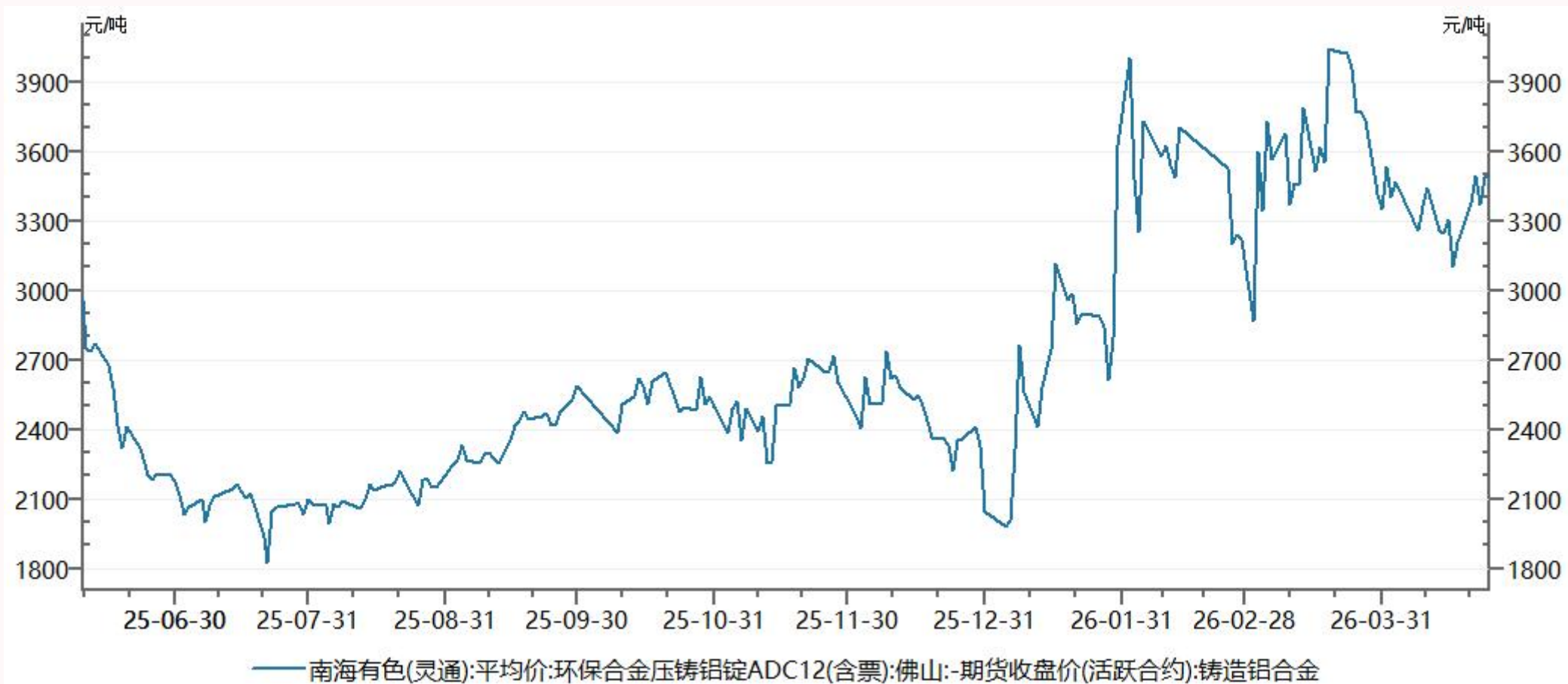
本周铝锭与ADC12的价差约-2380元/吨，上周为-2370元/吨。



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3640元/吨，上周为35050元/吨。

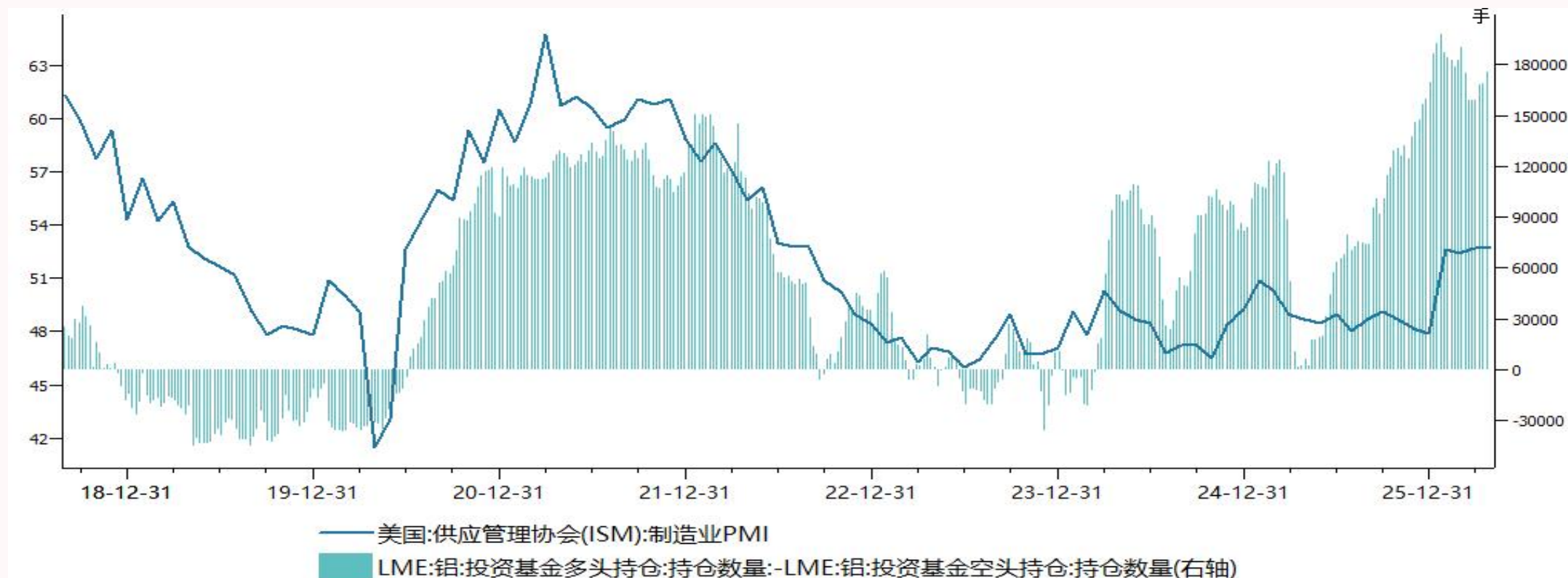


目前ADC 12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面仍在。

## 【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸回升，整体仍处于2018年来高位）

最近2期净多头寸小幅回升，最新一期多空阵营持仓出现回升，此前3月底来多空阵营均选择减仓，当前多头仍占据主导地位。



## 【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（本周净空头寸稳中有所收窄）

本周净空头寸在跌价中略有收窄，多空阵营继续小幅减仓。以投机为主的资金目前整体持稳，头寸为轻微净多头寸。以中下游企业为主背景资金净多轻微减仓。整体而言，主力资金对近期价格仍偏乐观。



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。