

电解铝  
期货品种周报  
2026.6.1-6.5





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

宏观指引偏弱而基本面有所改善，整体高位宽幅震荡格局。

3

## 中线策略建议

回调适量建立多单。



## ■ 上周策略回顾

观望。

## ■ 本周策略建议

主力合约看24000-24700区间波动，暂观望为宜。

## ■ 现货企业套期保值建议

持有适量现货库存。

## 【总体观点】

	2026年5第4周
铝土矿市场	几内亚宣布将于6月正式实施出口管制措施，计划将年出口量从2025年的1.83亿吨压减至1.5亿吨，以应对价格腰斩局面，一旦政策落地且考虑几内亚雨季因素，6月国内铝土矿供应边际预计转紧。
氧化铝市场	截止5月29日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9480万吨（节前9380万吨），开工率77.55%。当前氧化铝市场仍面临着供应端产量恢复、新产能投放、进口端窗口打开、货源转向和期货市场结构高仓单、交割压力大等多重因素制约，短期反弹空间可能有限。
产量：电解铝	根据钢联数据，4月国内建成产能4624.65万吨，运行产能4518.93万吨（上月4496.93万吨），已达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。中东地缘冲突已造成大面积产能停减产，即使停火协议达成，产能恢复仍需要漫长的检修与重启周期。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约7100元/吨，上周约亏损6700元/吨，处近年区间低位。4月铝材出口59.8万吨创17个月新高，5月出口订单依旧旺盛，部分热轧厂订单已排至6月，在高比价及海外短缺的背景下5、6月铝出口预计继续处于高增状态，三季度预计情况延续，出口维持高位景气区间。
库存：电解铝	截至5月29日铝社会库存约140.1万吨，较上周减约3%，较去年同期高约170%，电解铝厂库存继续去库，目前处于近年低位，库存集中在社会环节，本周随着价格重心下移，电解铝出库量有所回升，目前周度出库量处于近年高位。铝棒17.71万吨，较上周减约23%，较去年同期高约41%，3月中旬以来铝棒总体去库。LME铝库存本周延续去化，处于近二十年低位，海外现货偏紧格局延续。

## 【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2850元/吨，上周现货理论亏损约150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17000元/吨，理论盈利约7100元/吨，上周盈利7300元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	展望下周，铝价大概率继续维持区间整理。预计沪铝主力合约运行区间为24200至24700元/吨，不过，下周即将公布的5月制造业PMI数据若超预期走弱，可能触发铝价向下突破24000元/吨整数关口。海外宏观方面，美联储官员表态若转向更鹰派立场，将对大宗商品整体估值形成压力。地缘政治方面，美伊停火谈判若出现突破性进展，地缘风险溢价可能进一步挤出。此外，国内铝锭库存若出现止跌转增，将加剧现货端的调整压力。
我方看法	宏观指引偏弱，目前供需层面主要支撑为库存下降及6月几内亚出口管控带动的成本刚性，高位震荡格局。下周沪铝主力看24000-24700区间。
重点关注点	1、国内库存去库情况。2、美伊和谈进程。3、美联储政策动向。
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	67	67	74	0.00%	0.00%	-9.46%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	59	59	59	65	0.00%	0.00%	-9.23%
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	500	530	0.00%	0.00%	-5.66%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2685	2705	2695	3315	0.74%	0.37%	-18.40%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	840	862	808	616	2.62%	6.68%	39.94%
预焙阳极 河南（元/吨）	6408	6408	6208	5680	0.00%	3.22%	12.82%
冰晶石 均价（元/吨）	7730	7730	7730	8260	0.00%	0.00%	-6.42%
国内电解铝生产成本	16972	16974	16861	17835	0.01%	0.67%	-4.83%
沪铝主力合约收盘价	24360	24270	24615	20200	-0.37%	-1.40%	20.15%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24230	24060	24260	20230	-0.70%	-0.82%	18.93%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26550	26500	26650	22500	-0.19%	-0.56%	17.78%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22950	22900	22900	19310	-0.22%	0.00%	18.59%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11900	11800	11850	10580	-0.84%	-0.42%	11.53%

进口矿与国产矿价格持稳，周初几内亚官宣6月实施配额制政策，进口矿石持货商看多情绪明显提升。国内煤矿安监持续，而用电量提升及外矿挺价令周内煤价继续走高。本周氧化铝价格大幅反弹，主要是海外矿端政策收紧预期+国内产地安全管控预期双重利多驱动下的情绪修复行情，但国内持续宽松的供应格局。

本周电解铝小幅冲高后重心继续下移，供需暂无新的指引而美联储鹰牌预期及霍尔木兹海峡有限通航令盘面承压。

## 【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	2988	3125	2856	2615	4.59%	9%	19%
钢联中国氧化铝库存	605.6	617.8	593.6	379.4	2.01%	4%	63%
7城电解铝社会库存	144.4	140.1	144.9	51.9	-2.98%	-3.31%	170%
铝棒（6063）库存	23.1	17.71	24.7	12.6	-23.33%	-28%	41%
上期所铝库存（合计）	50.89	51.64	48.33	12.44	1.47%	7%	315%
上期所铝剩余可用库容	47.32	46.64	50.22	94.07	-1.44%	-7.13%	-50%
LME铝库存	34.4	33.8	36.82	37.51	-1.74%	-8.20%	-10%
LME铝 注销仓单	5.73	8.34	3.45	5.07	45.55%	141.74%	64%

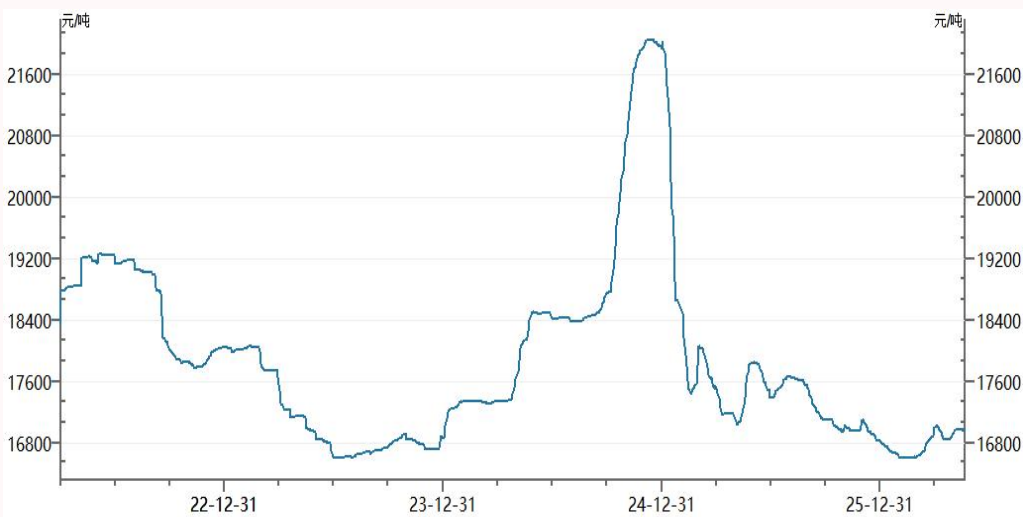
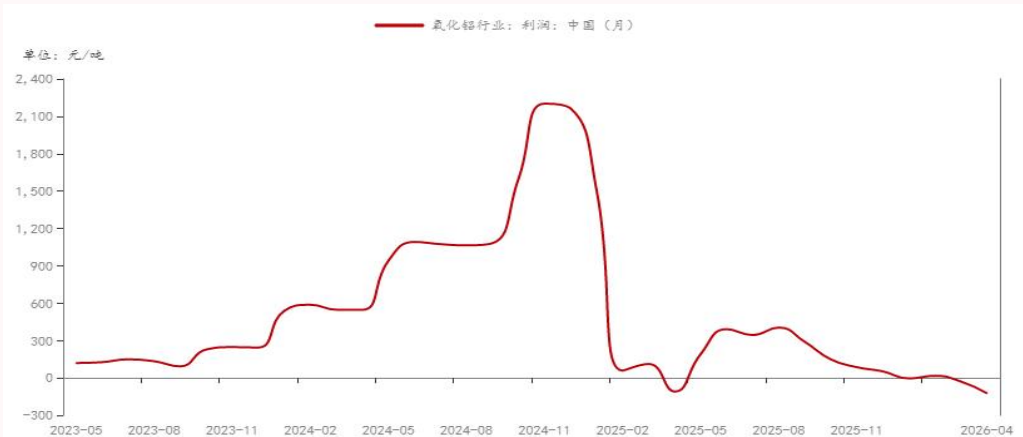
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存持续累库，国内铝土矿库存处于近年最高位。氧化铝社会库存继续累库状态，港口库存继续快速增加，电解铝厂库高位小幅稳增，氧化铝厂库存处于近年低位。截至5月29日铝社会库存约140.1万吨，较上周减约3%，较去年同期高约170%，电解铝厂库存继续去库，目前处于近年低位，库存集中在社会环节，本周随着价格重心下移，电解铝出库量有所回升，目前周度出库量处于近年高位。铝棒17.71万吨，较上周减约23%，较去年同期高约41%，3月中旬以来铝棒总体去库。

海外方面，LME铝库存本周延续去化，处于近二十年低位，海外现货偏紧格局延续。

## 【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2850元/吨，理论现货亏损约150元/吨，期货主力盈利约50元/吨，氧化铝理论进口亏损约10元/吨，上周理论亏损约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7100元/吨（上周约7300元/吨），电解铝理论进口亏损约7100元/吨，上周亏损约6700元/吨。



数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

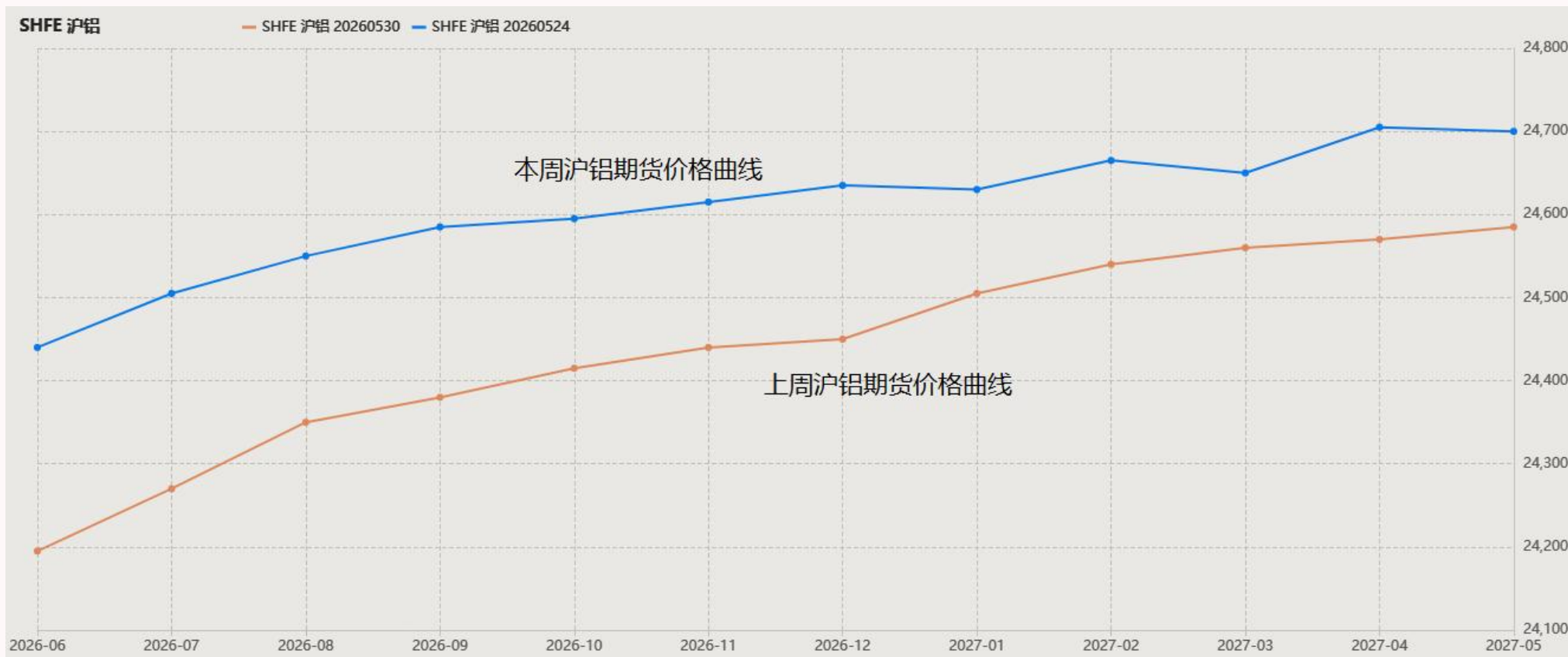
## 【供需情况--下游开工概况】

本周下游铝加工企业综合开工率较上周微降0.2个百分点至64%。

房地产竣工端疲弱持续压制订单释放。工业型材方面，光伏组件产量同比下滑的传导效应正在向上游蔓延，铝板带、铝箔、铝线缆开工稳健。

总体而言，需求端转入淡季信号增多，不过外强内弱格局继续演化，理论出口盈利目前处于较高的水平，下半年国内外贸出口对国内下游开工有一定的兜底作用。

# 沪铝期货价格曲线

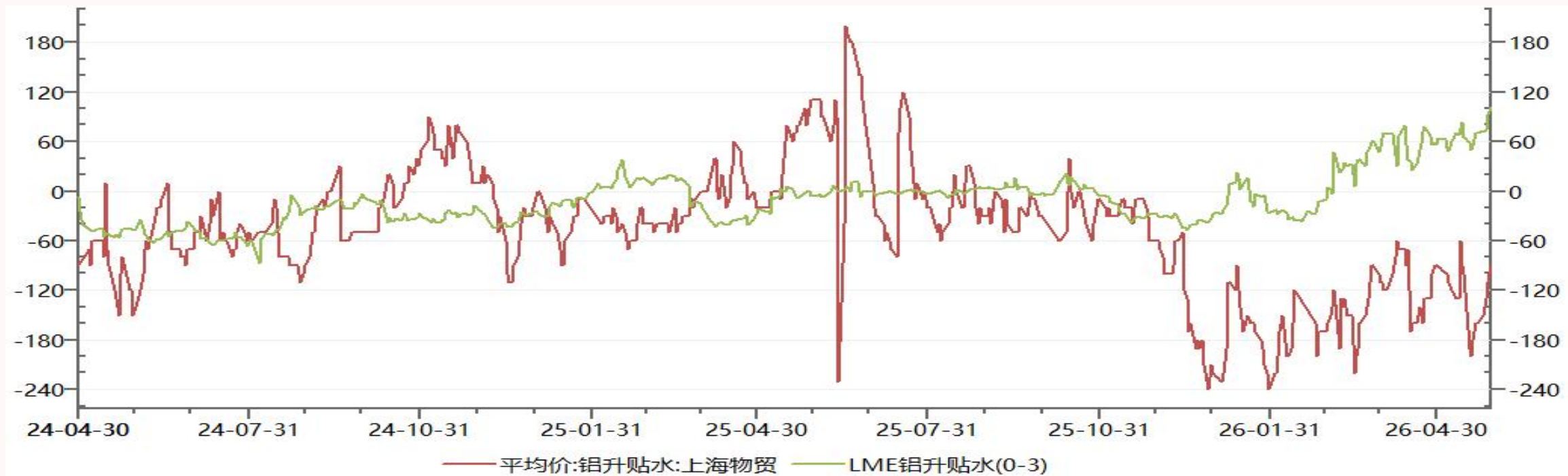


点评：本周铝价重心小幅下移，当前现货供应偏宽松，不过市场低价接货态度较上周有所增强。

## 【价差结构】

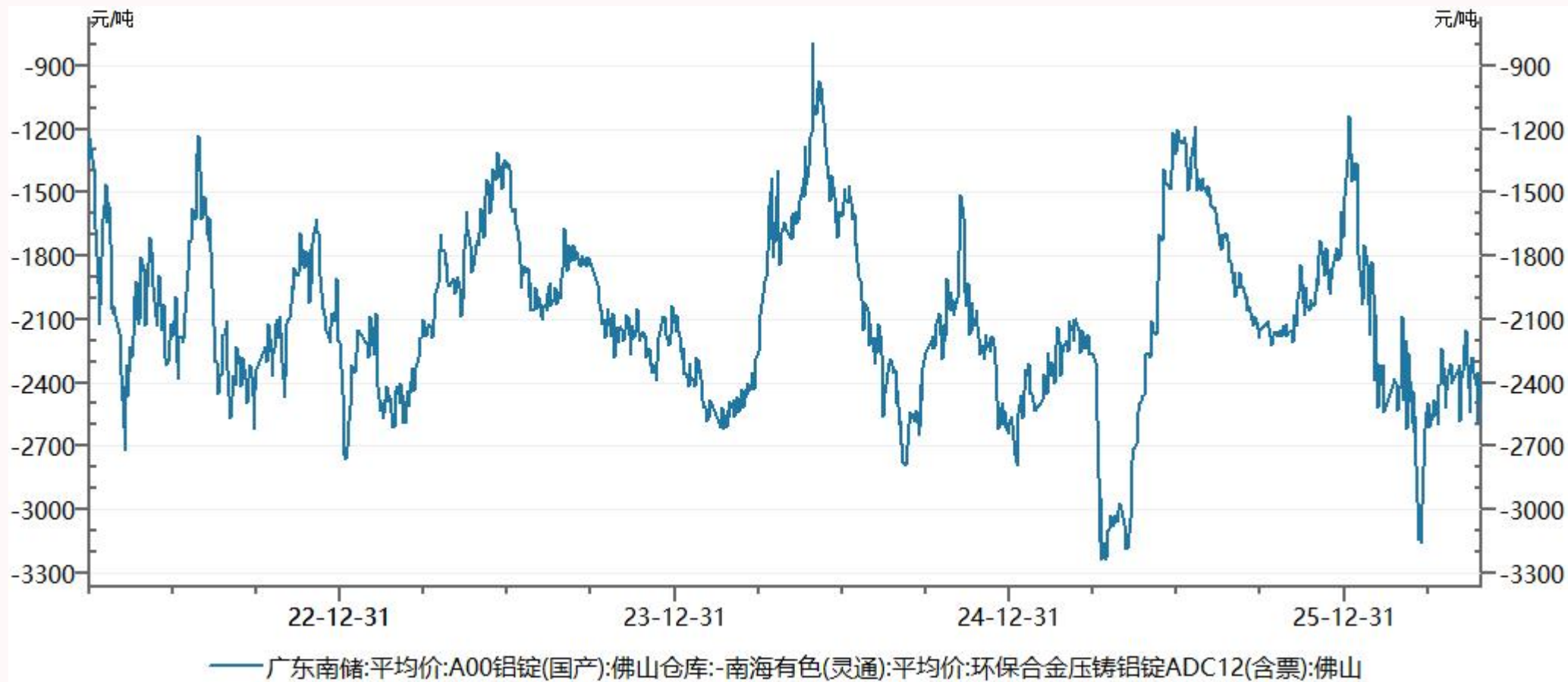
LME (0-3) 升水101.18美元/吨（上周升水70.78美元/吨），当前LME库存仅够全球约2天的消费量，极低的库存叠加高注销仓单比例，使得海外现货升水飙升，供给缺口已成为托底伦铝的绝对主力。

A00铝锭现货商报贴水90元/吨，上周报贴水160元/吨，贴水出现明显收窄，下游低价接货意愿有所增强。



## 【价差结构】

本周铝锭与ADC12的价差约-2440元/吨，上周为-2350元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的中轴偏低位置，当前价差对电解铝影响中性略偏支撑。

## 【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3640元/吨，上周为3450元/吨。

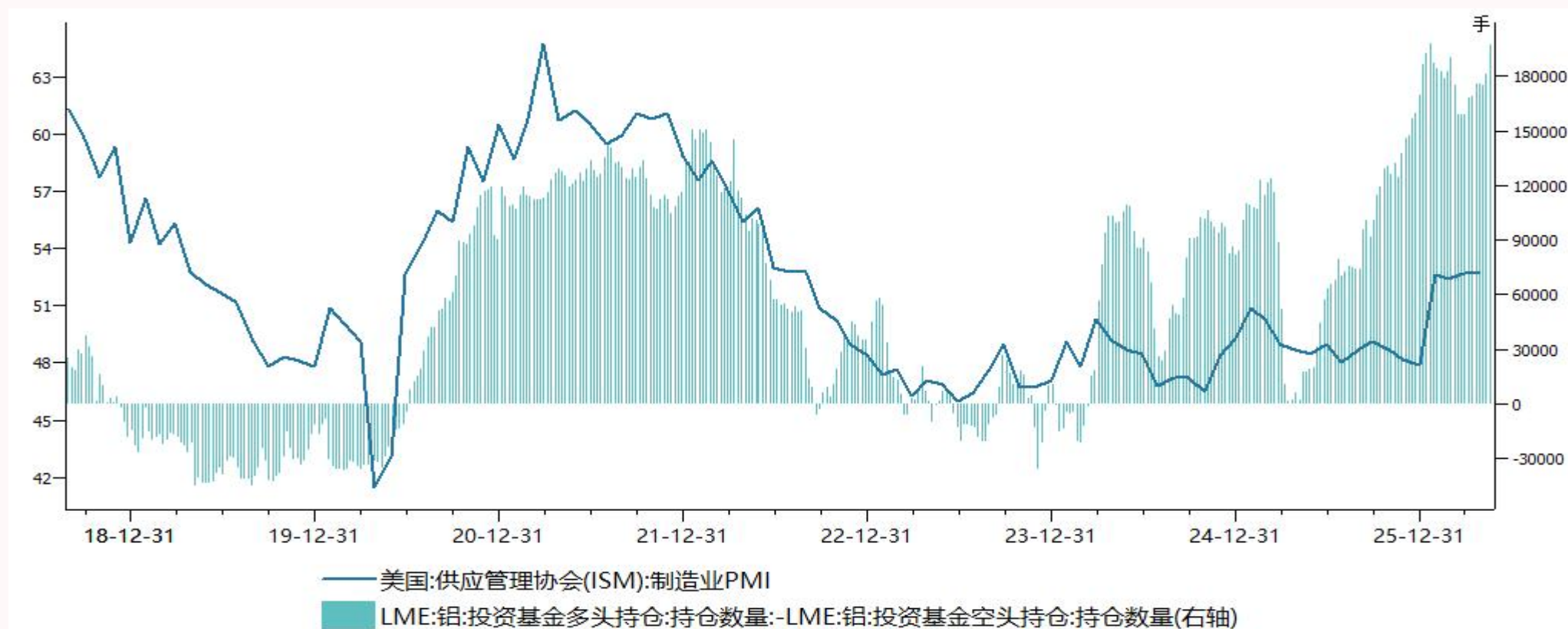


目前ADC 12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面仍在。

## 【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（4月中来净多头寸稳中小增，整体处于2018年来高位）

最新一期基金净仓位小幅增加，多头增仓力度明显大于空头，4月以来多空阵营持仓出现轻微回升，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（本周净空头寸持稳）

本周主要席位净空头寸持稳，多空阵营均有所减仓。以投机为主的资金持轻微净空头寸，本周持稳。以中下游企业为主背景资金持轻微净多头寸，本周小幅削减净多。整体而言，主力资金对短期走势略偏空。



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。