

电解铝
期货品种周报
2026.6.8-6.12





1

中线趋势判断

宽幅震荡。

2

趋势判断逻辑

宏观指引偏弱而基本面未见进一步改善，整体高位宽幅震荡格局且短期偏回落。

3

中线策略建议

保持刚需库存即可。



■ 上周策略回顾

主力合约看24000-24700区间波动，暂观望为宜。

■ 本周策略建议

主力合约看23800-24500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6月第1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、7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9580万吨（节前9480万吨），开工率77.9%。当前氧化铝市场仍面临着供应端产量恢复、新产能投放、进口同比大增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6700元/吨，上周约亏损7100元/吨，处近年区间低位。5月国内铝出口继续强势，量在58-60万吨区间，同比15%左右，环比小幅回落但仍处高位，结构上铝材（板带、箔、工业型材）继续高景气，由于外盘溢价+中东缺口短期难消，6月出口预计维持偏强局面。
库存：电解铝	截至6月4日铝社会库存约137.8万吨，较上周减约2%，较去年同期高约171%，周度去库幅度稍降，库存集中在社会环节，当前的去库幅度仍不足以改变库存堰塞湖的感知。铝棒15.44万吨，较上周减约13%，较去年同期高约16%，3月中旬来铝棒总体去库。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亏损约80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7100元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	目前市场的注意力重新聚焦于美国货币政策，美国就业数据连续超预期、通胀粘性顽固，市场推翻了对年内降息的判断，甚至开始定价加息。下周美国 CPI 数据将成为市场焦点，若通胀反弹，美指再度走强，金属价格可能进一步承压。
我方看法	宏观指引偏弱，目前供需层面主要支撑为LME低库存及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23800-24500区间。
重点关注点	1、6月10日美通胀数据对加息预期的影响。2、国内社会库存去化情况。
方向	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	69	67	75	2.99%	2.99%	-8.00%
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）	2705	2705	2695	3325	0.00%	0.37%	-18.65%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	862	868	824	614	0.70%	5.34%	41.37%
预焙阳极 河南（元/吨）	6408	6408	6408	5680	0.00%	0.00%	12.82%
冰晶石 均价（元/吨）	7730	7730	7730	8520	0.00%	0.00%	-9.27%
国内电解铝生产成本	16974	16949	16968	17840	-0.15%	-0.11%	-4.99%
沪铝主力合约收盘价	24270	24300	24730	20010	0.12%	-1.74%	21.44%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24060	24100	24330	20120	0.17%	-0.95%	19.78%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26500	26600	26650	22250	0.38%	-0.19%	19.55%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22900	22940	22980	19260	0.17%	-0.17%	19.11%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11800	11790	11900	10350	-0.08%	-0.92%	13.91%

本周铝土矿市场延续分化格局，由于氧化铝厂采购意愿转弱，国产矿弱稳，进口铝土矿供需格局稳定，但受上周几内亚矿业部关于出口管控的声明推动，几内亚矿有所回升，从目前情况来看，后续几内亚矿回升至70美元之上概率较大。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。本周氧化铝现货走稳，展望未来1-2周，氧化铝国内市场预计延续窄幅震荡。

本周电解铝冲高回落，整体运行于5月来的震荡区间，当前美债收益率回升+金融市场谨慎情绪令市场承压。

【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	3125	3125	2975	2613	0.00%	5%	20%
钢联中国氧化铝库存	617.8	620.3	598	380.5	0.40%	4%	63%
7城电解铝社会库存	140.1	137.8	148.4	50.8	-1.64%	-7.14%	171%
铝棒（6063）库存	17.71	15.44	26.35	13.33	-12.82%	-41%	16%
上期所铝库存（合计）	51.64	52.45	49.27	16.97	1.57%	6%	209%
上期所铝剩余可用库容	46.64	46.29	49.12	92.82	-0.75%	-5.76%	-50%
LME铝库存	33.8	33.32	36.27	36.59	-1.42%	-8.13%	-9%
LME铝 注销仓单	8.34	7.86	2.85	4.20	-5.76%	175.79%	87%

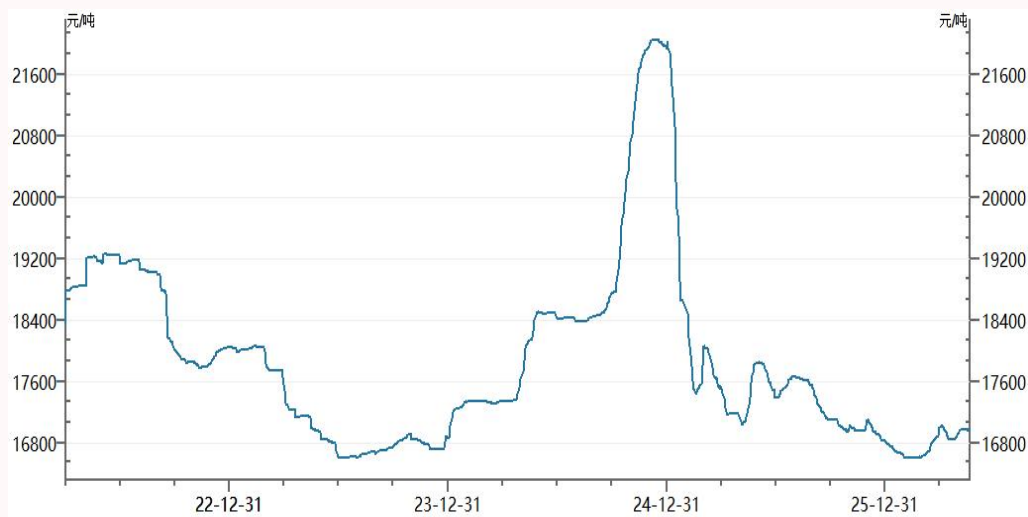
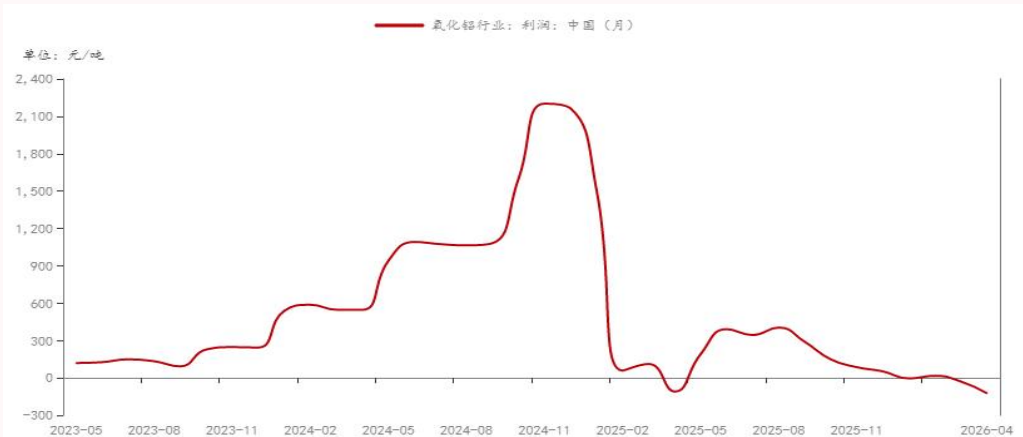
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

近期铝土矿港口库存总体累库，国内铝土矿库存处于近年最高位，后续几内亚出口管控+雨季，到港量或逐步回落。氧化铝社会库存继续累库状态，港口库存有所回落，电解铝厂库保持高位运行，氧化铝厂库存处于近年低位。截至6月4日铝社会库存约137.8万吨，较上周减约2%，较去年同期高约171%，周度去库幅度稍降，库存集中在社会环节，当前的去库幅度仍不足以改变库存堰塞湖的感知。铝棒15.44万吨，较上周减约13%，较去年同期高约16%，3月中旬来铝棒总体去库。

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，期货主力亏损约80元/吨，氧化铝理论进口亏损约10元/吨，上周理论亏损约10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7100元/吨），电解铝理论进口亏损约6700元/吨，上周亏损约7100元/吨。



数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

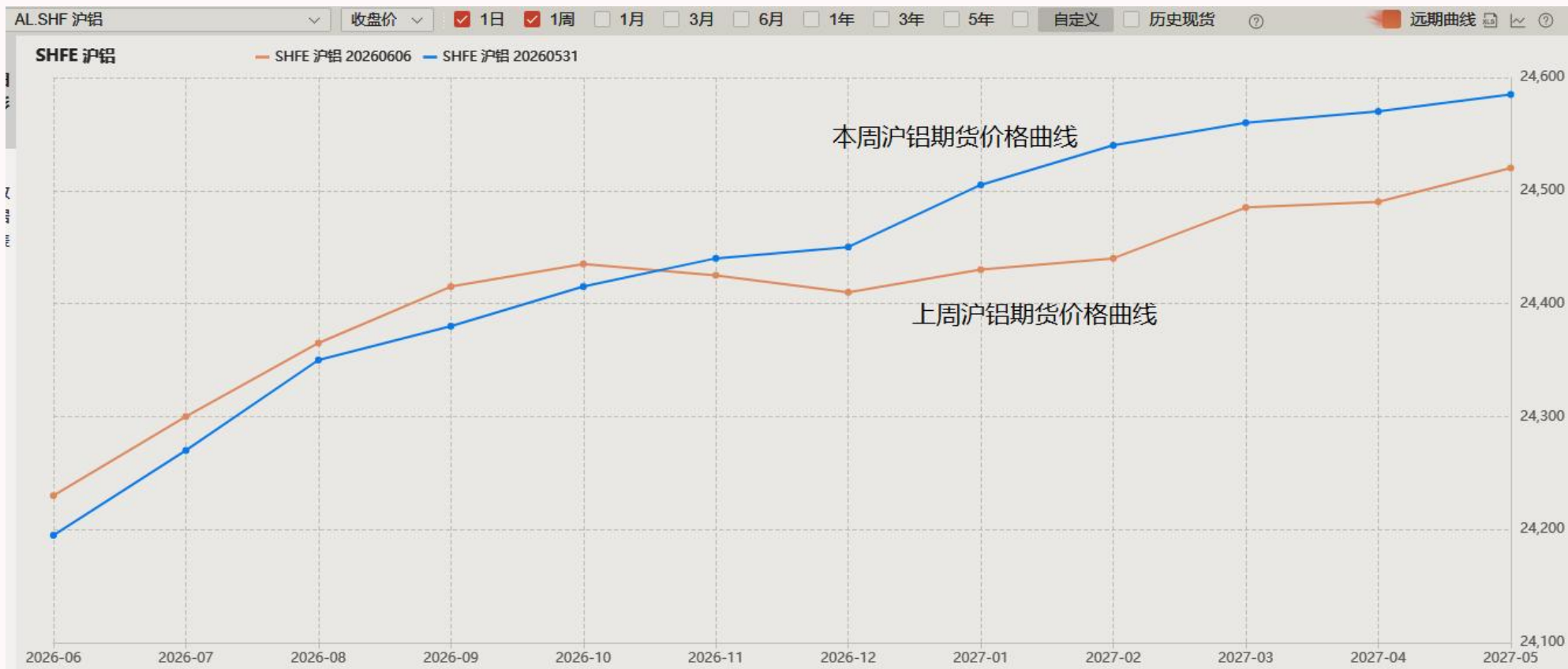
【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环降0.1个百分点至64%，板块分化显著。

新能源、特高压、汽车轻量化相关铝材出口仍是亮点——内外比价走低、海外溢价高企令铝材出口利润窗口打开，对国内表需形成一定对冲；但建筑型材、铝模板、部分白色家电配套件已进入季节性走弱的通道。

目前出口强劲在一定程度上弥补了内需不足，但高铝价、成本压力及季节性淡季因素仍制约行业整体上行空间。

沪铝期货价格曲线

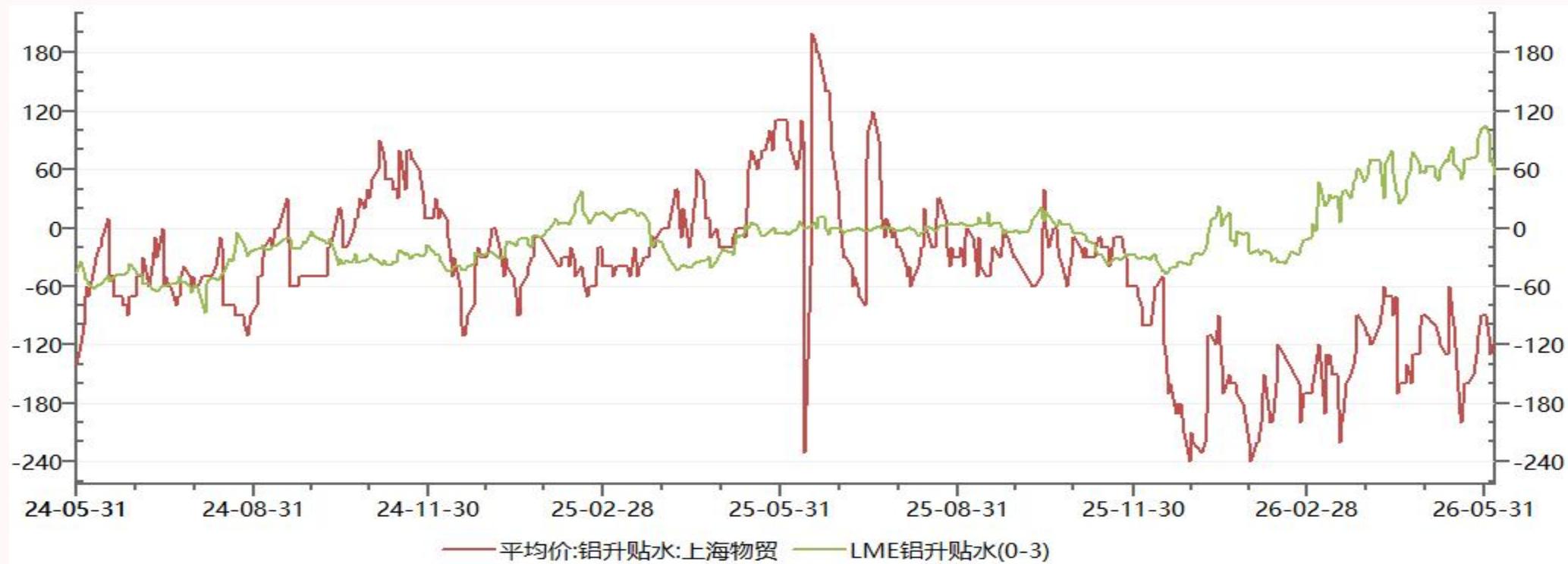


点评：本周铝价冲高回落，近月合约跌幅相对明显，现货端疲软，近期市场或仍偏承压。

【价差结构】

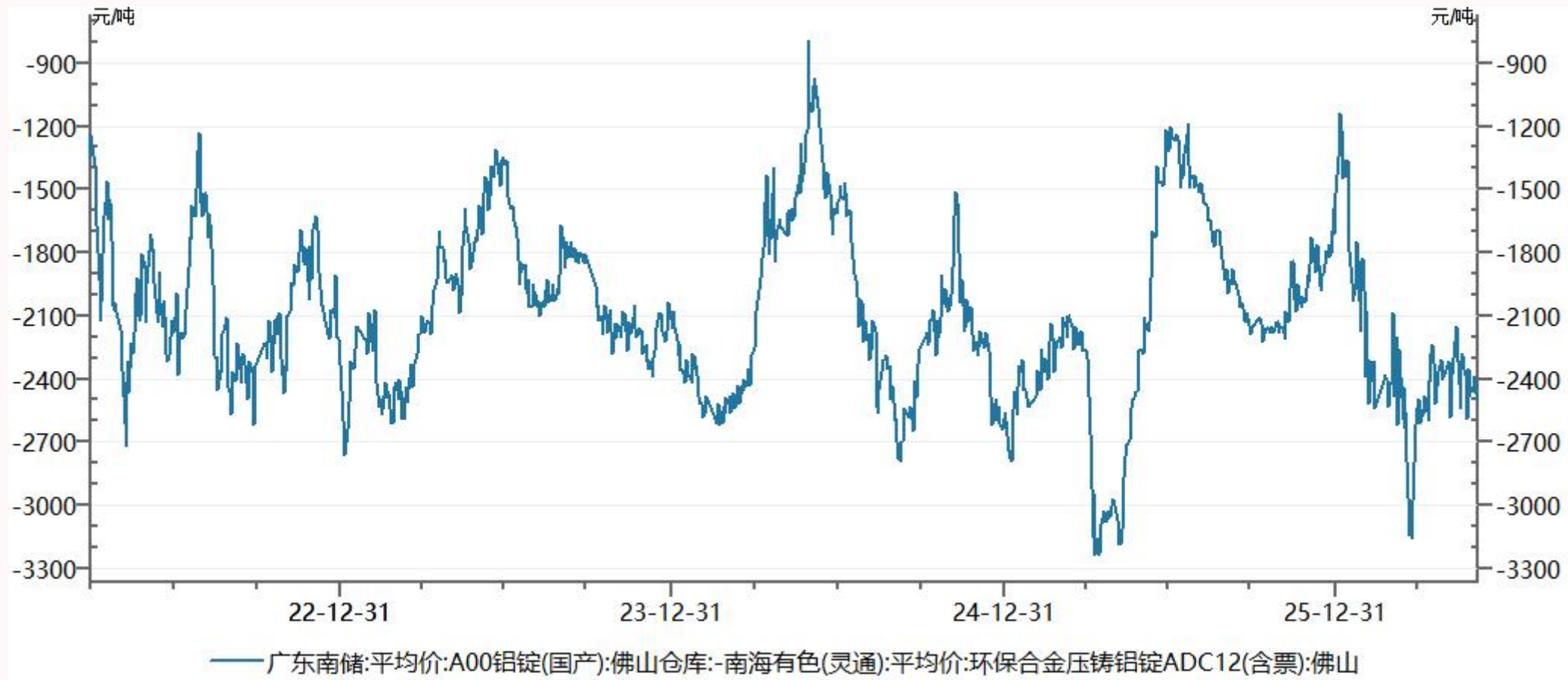
LME (0-3) 升水54.89美元/吨（上周升水101.18美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报贴水120元/吨，上周报贴水90元/吨，贴2025年底来，国内现货基本处于贴水状态，市场对追高价的意愿低。



【价差结构】

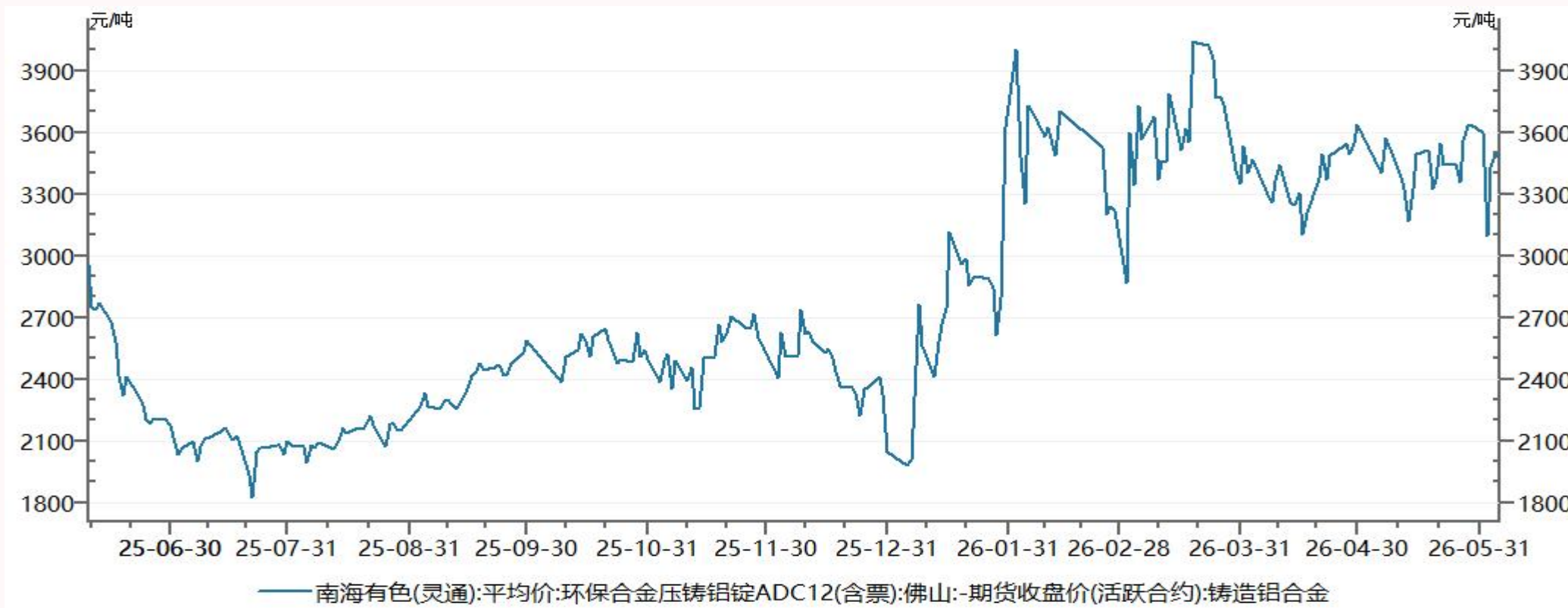
本周铝锭与ADC12的价差约-2500元/吨，上周为-2440元/吨。



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3485元/吨，上周为3640元/吨。

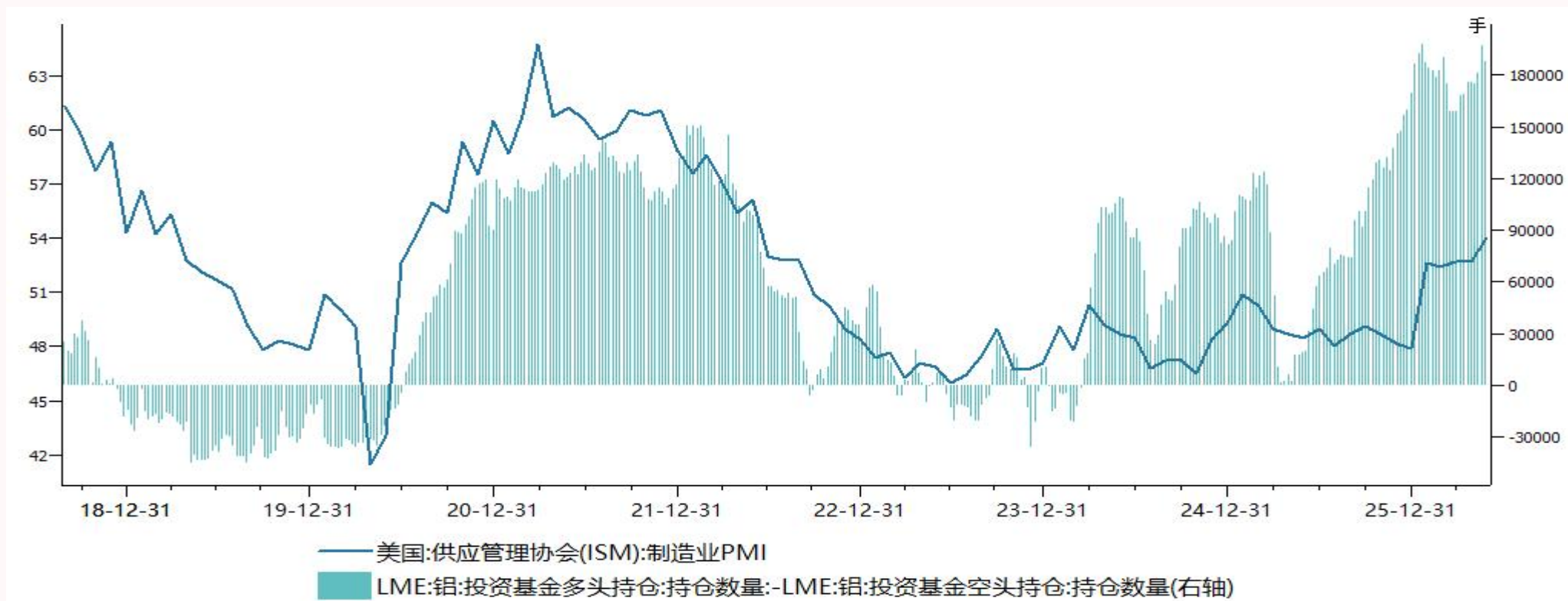


目前ADC12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面仍在。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸整体处于2018年来高位）

最新一期基金净仓位小幅下降，多空阵营均小幅减仓，此前4月来多空阵营持仓出现轻微回升，当前多头仍占据主导地位，但净多头寸较为集中，盘面容易出现波动。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（本周净空头寸先减后增，整体持稳上周水平）

本周主要席位净空头寸持稳上周，空头阵营持稳，多头阵营先增后减。以投机为主的资金持轻微净空头寸，目前内部分化较为明显。以中下游企业为主背景资金持轻微净多头寸，本周持稳。整体而言，短期走势不确定性较大。



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。