



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝

期货品种周报

2026.6.15-6.18



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

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。

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23800-24500区间波动，暂观望为宜。

■ 本周策略建议

主力合约看24100-24600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2周
铝土矿市场	几内亚宣布将于6月下旬实施出口管制措施，计划将年出口量从2025年的1.83亿吨压减至1.5亿吨，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，但从最新一期的铝土矿港口库存来看，仍处于高位累库状态。
氧化铝市场	截止6月12日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9400万吨（上周9480万吨），开工率77.81%，主要因北方部分氧化铝厂赤泥检查，6、7月几内亚铝土矿出口管控+雨季扰动带动的氧化铝价格回升目标区间可能在3050-3250之间。
产量：电解铝	根据钢联数据，5月国内建成产能4607.98万吨，运行产能4521.26万吨（上月4518.93万吨），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5200元/吨，上周约亏损6700元/吨，处近年区间低位。上半年铝材出口刷新近年高位，下半年中国铝出口在供需失衡和地缘政治因素驱动下，预计保持高景气度，但需关注成本、政策及需求变化等风险因素。
库存：电解铝	截至6月11日铝社会库存约131.7万吨，较上周减约4%，较去年同期高约184%，周度出库量保持近年高位，库存集中在社会环节，电解铝厂库存近年低位。铝棒14.51万吨，较上周减约6%，较去年同期高约13%，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120元/吨，期货主力月合约理论盈利约70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	伦铝被中东供应黑洞+LME极低库存焊在高位，沪铝被国内高社库+淡季弱承接封住上沿，最终还是那个熟悉的"上有顶、下有底"的高位箱体，近期沪铝主力约23800-24900元/吨，突破需要看去库加速或明显政策事件催化。
我方看法	6、7月份预计延续高位宽幅（23500-25000）震荡行情，未来一周沪铝主力合约看24100-24600区间运行。
重点关注点	1、国内库存去库情况。2、美联储政策动。3、美伊是否停战。
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）	69	70	67	74	1.45%	4.48%	-5.41%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	59	60	59	65	1.69%	1.69%	-7.69%
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	2730	2700	3310	0.92%	1.11%	-17.52%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	868	868	840	613	0.00%	3.33%	41.60%
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	16949	16984	16072	17813	0.21%	5.68%	-4.65%
沪铝主力合约收盘价	24300	24165	24730	20010	-0.56%	-2.28%	20.76%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24100	24140	24560	20395	0.17%	-1.71%	18.36%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26600	26700	26550	22200	0.38%	0.56%	20.27%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22940	22980	22980	19540	0.17%	0.00%	17.60%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11790	11800	11840	10400	0.08%	-0.34%	13.46%

本周几内亚和澳大利亚矿价上升，核心驱动来自矿端供应收紧预期升温，不过国内产业链铝土矿库存均处于高位，下游按需采购对高矿价接受度偏谨慎。本周港口动力煤价整体走势偏稳，进口倒挂仍存，气温逐步升高，迎峰度夏预期正盛，多数有货贸易商报价坚挺，但南方水电替代效应增强，市场相对僵持。本周氧化铝期货在几内亚矿业管控及山西部分铝厂赤泥检查停减产消息下大涨约200元，但现货涨幅不足50元，期货回升幅度基本已经对应几内亚矿70美元的预期，但若后期几内亚矿往80-100美元考虑，则仍可能有100-300空间。

本周电解铝探底回升，美联储加息预期与LME抄底库存碰撞，整体仍看高位宽幅震荡格局。

【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	3265	2988	2643	4.46%	9%	24%
钢联中国氧化铝库存	620.3	622.4	605.6	381.8	0.34%	3%	63%
7城电解铝社会库存	137.8	131.7	146.4	46.3	-4.43%	-10.04%	184%
铝棒（6063）库存	15.44	14.51	23.8	12.87	-6.02%	-39%	13%
上期所铝库存（合计）	52.45	52.89	50.89	11	0.84%	4%	381%
上期所铝剩余可用库容	46.29	46.38	47.32	94.8	0.19%	-1.99%	-51%
LME铝库存	33.32	31.99	35.1	35.56	-3.99%	-8.86%	-10%
LME铝 注销仓单	7.86	6.94	4.70	3.14	-11.70%	47.66%	121%

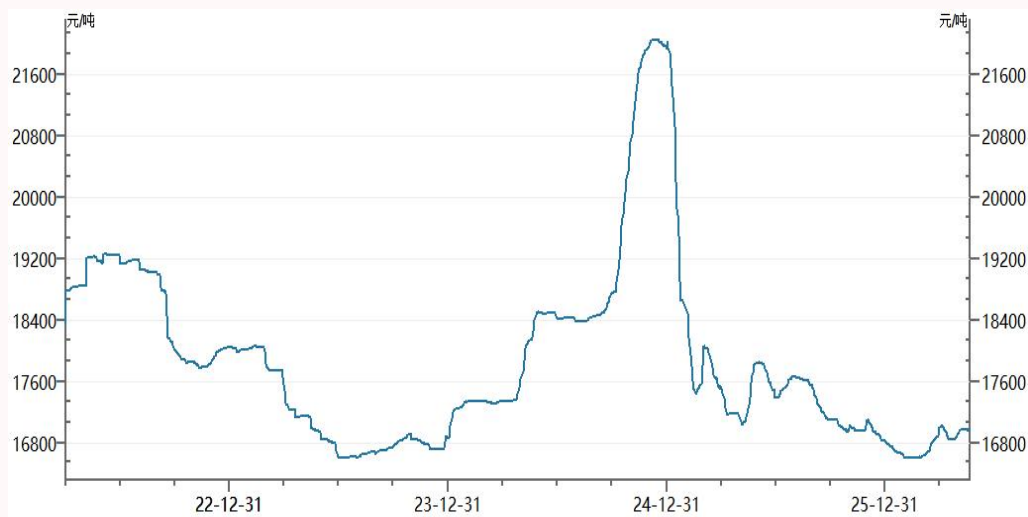
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

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，但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、电解铝厂库保持高位运行，氧化铝厂库存处于近年低位，北方部分企业受环保检查影响出现停产整顿，或将消耗厂内库存以保障下游需求，预计氧化铝厂库存存在一定去化可能。截至6月11日铝社会库存约131.7万吨，较上周减约4%，较去年同期高约184%，周度出库量保持近年高位，库存集中在社会环节，电解铝厂库存近年低位。铝棒14.51万吨，较上周减约6%，较去年同期高约13%，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120元/吨，期货主力盈利约70元/吨，氧化铝理论进口盈利约20元/吨，上周理论盈利约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5200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】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率录得63.6%，环比下降0.4个百分点。

目前家电排产走弱，传统地产建筑需求淡季疲软，但出口强劲，内外价差支撑订单。新能源车、光伏、储能等新能源领域用铝高增，对冲传统需求下滑，需求韧性凸显。

短期而言，在淡季效应、需求分化及原料端压力共同作用下，预计短期各板块开工率将继续承压。

沪铝期货价格曲线



点评：本周铝价探底回升，价格结构与上周变化不大，现货端仍偏疲软。

【价差结构】

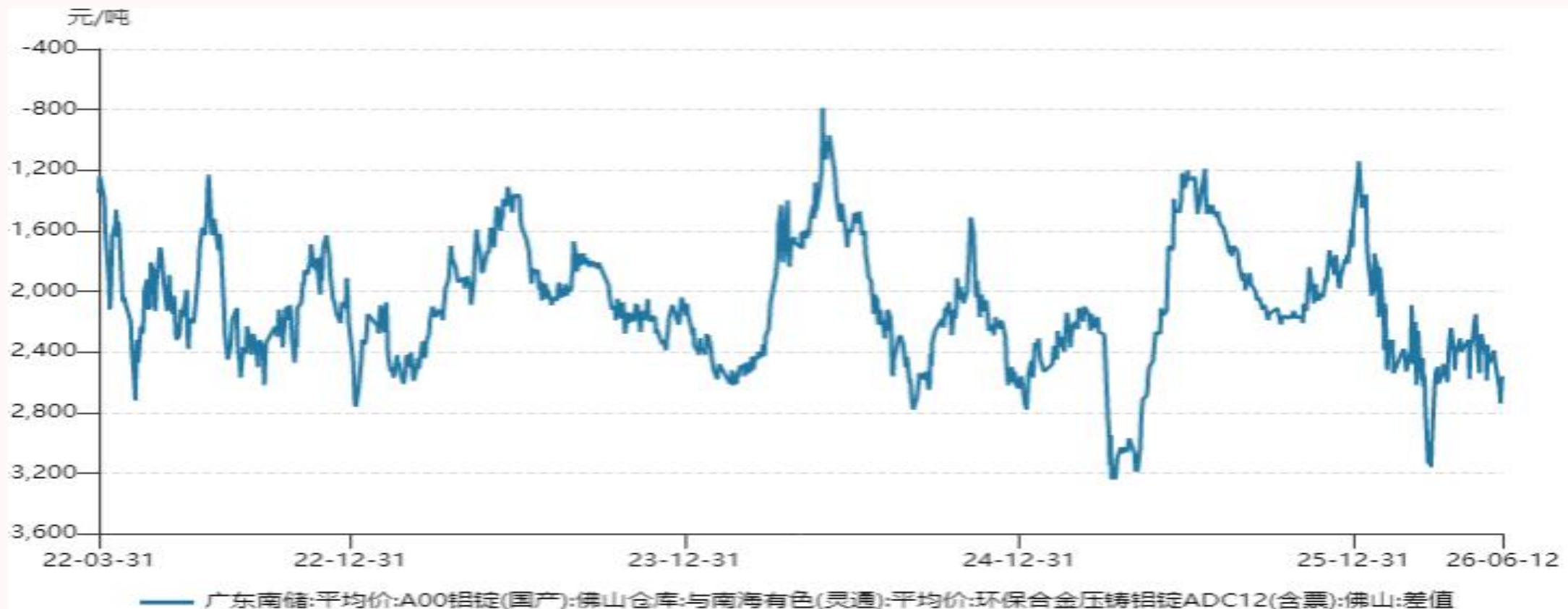
LME (0-3) 贴水10美元/吨（上周升水54.89美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报升水10元/吨，上周报贴水120元/吨，社会库存加速高位去化带动现货商贴水收拢，此前自2025年底来国内现货基本处于贴水状态。



【价差结构】

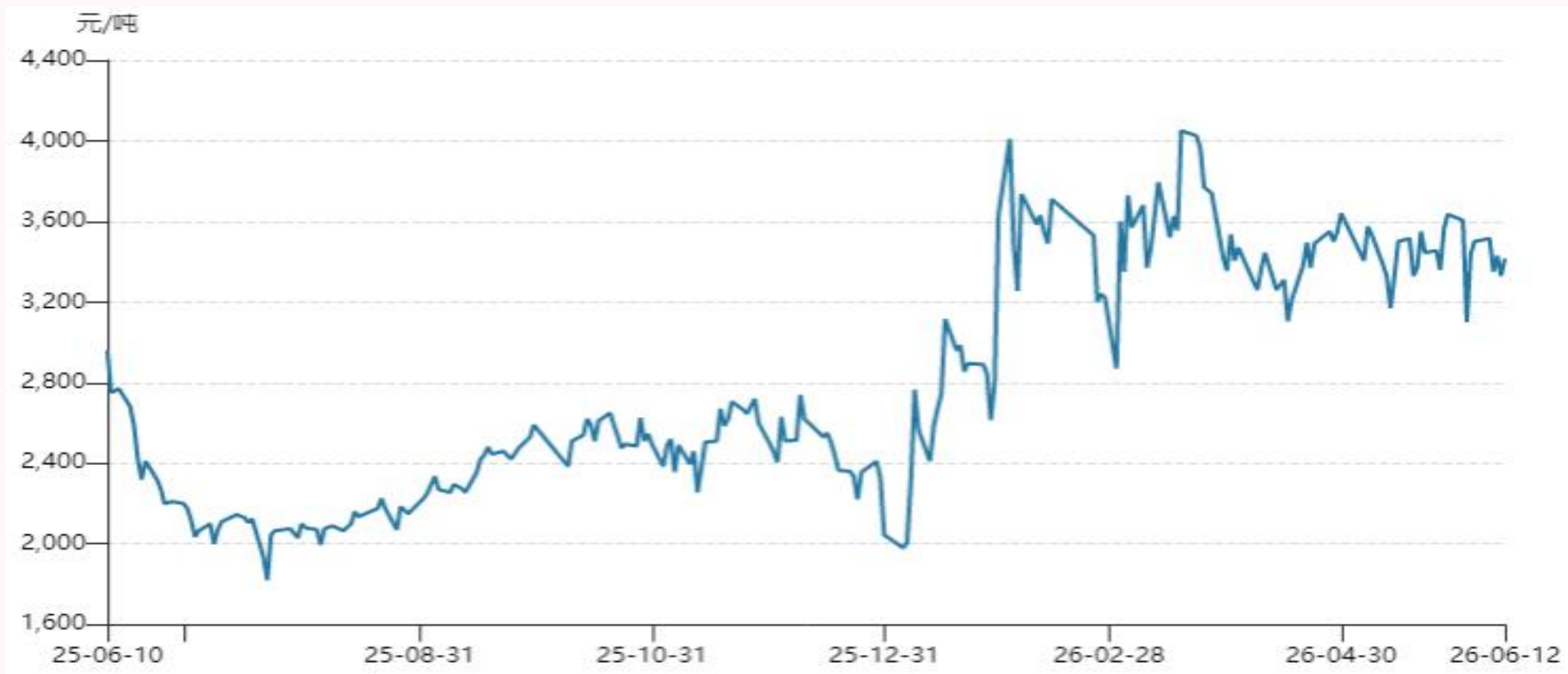
本周铝锭与ADC12的价差约-2560元/吨，上周为-2500元/吨。



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3415元/吨，上周为3485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2期基金净仓位轻微下降，多空阵营均小幅减仓，当前多头仍占据主导位置，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（本周净空头寸窄幅波动运行）

本周主要席位净空头寸持稳上周，多空阵营均较上周轻微增仓。以投机为主的资金自5月中来缩减净空头寸。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，下周走势略偏多。



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。