

电解铝  
期货品种周报  
2026.6.22-6.26





1

## 中线趋势判断

6、7月或承压调整，年度有望再度回升。

2

## 趋势判断逻辑

定价锚在切换，从战时的供应恐慌，切回和平下的高库存+淡季+出口对冲。

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23500-24400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3周	
铝土矿市场	几内亚计划将年出口量从2025年的1.83亿吨压减至1.5亿吨，但截止6月20日尚未见到管制细则，一旦政策落地且考虑几内亚雨季因素，7月后国内铝土矿供应边际预计转紧。
氧化铝市场	截止6月中，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9400万吨（6月上旬最高达9580万吨），开工率77.81%，主要因北方赤泥库环保整治影响，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4600元/吨，上周约亏损5200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18日铝社会库存约125.6万吨，较上周减约5%，较去年同期高约179%，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13.89万吨，较上周减约4%，较去年同期高约3%，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90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6900元/吨，上周盈利7100元/吨。利润处于历史高水平。
市场预期	近期电解铝定价锚在切换，从战时的供应恐慌，切回和平下的高库存+淡季+出口对冲，6月下旬重心在 23500-24500元/吨 附近波动，呈现“下有支撑、上攻乏力”的特征。
三线共振指示	自2026年6月8日起，日度三线共振指示向下，截止6月18日收盘暂未改变。
我方看法	6、7月份可能承压整理，低位不排除23000-23200，高于预计24600-24900。未来一周沪铝主力合约看23500-24400区间运行。
重点关注点	1、国内库存去库情况。2、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）	70	70	67	74	0.00%	4.48%	-5.41%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	60	60	59	65	0.00%	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	550	0.00%	0.00%	-9.09%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2730	2765	2700	3210	1.28%	2.41%	-13.86%
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	16984	17037	16969	17691	0.31%	0.40%	-3.70%
沪铝主力合约收盘价	24165	23980	24295	20680	-0.77%	-1.30%	15.96%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24140	23820	23910	20760	-1.33%	-0.38%	14.74%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26700	26600	26450	22150	-0.37%	0.57%	20.09%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22980	22640	22880	19680	-1.48%	-1.05%	15.04%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11800	11690	11700	10500	-0.93%	-0.09%	11.33%

本周国产铝土矿价格整体维稳，多地矿山因安全检查减产，区域供应收紧，矿山有意提价，但氧化铝厂多增加进口矿采购，双方博弈下矿价暂无明显上行，进口矿市场仍预期几内亚配额政策落地，卖方报价坚挺。本周国内煤价持稳，南方降雨增加，水电替代效应增强且港口库存高位，不过进口倒挂持续，市场观望。氧化铝现货稳中上涨，铝厂采购积极性增强，当前市场核心矛盾在于矿端政策执行力度与供应宽松格局的博弈，预计现货价格稳中偏强运行。

本周电解铝重心小幅回落，美伊谈判进展加上沃什表态偏鹰，短期价格或仍有回落。

## 【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	3265	3265	3098	2618	0.00%	5%	25%
钢联中国氧化铝库存	622.4	623.8	613.6	384	0.22%	2%	62%
7城电解铝社会库存	131.7	125.6	144.1	45	-4.63%	-12.84%	179%
铝棒（6063）库存	14.51	13.89	20.76	13.49	-4.27%	-33%	3%
上期所铝库存（合计）	52.89	52.73	51.58	22.87	-0.30%	2%	131%
上期所铝剩余可用库容	46.38	46.79	46.97	85.69	0.88%	-0.38%	-45%
LME铝库存	31.99	31.53	34.17	34.7	-1.44%	-7.73%	-9%
LME铝 注销仓单	6.94	6.77	6.93	2.32	-2.45%	-2.31%	192%

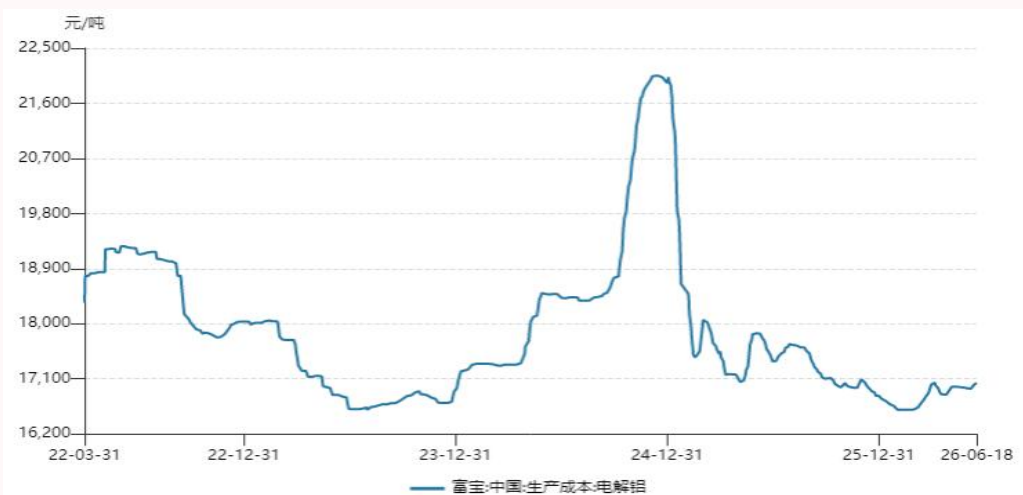
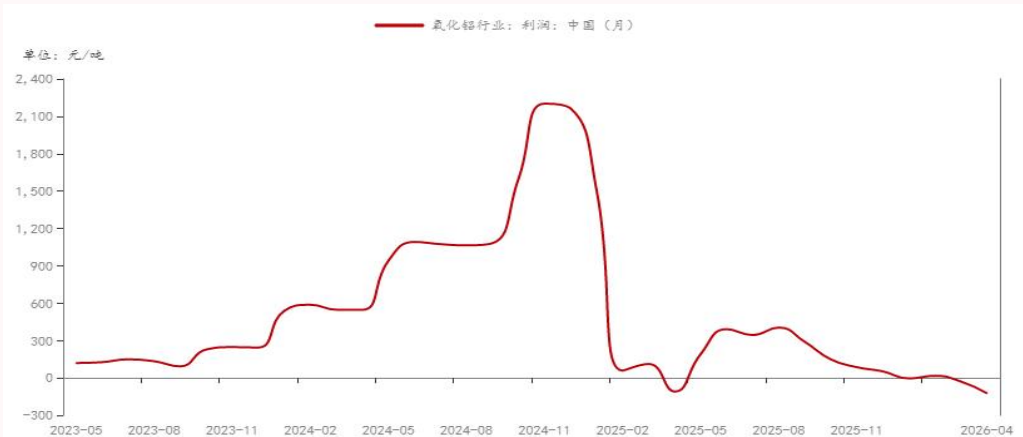
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

5月铝土矿进口量环比同比大幅增长，推高港口库存，不过7月后受几内亚雨季等因素，进口到货量或开始出现回落。氧化铝库存最近两周累库幅度缩减，山西地区因非煤矿山安全检查及赤泥库环保整治问题，部分氧化铝厂面临停产或限产压力，但年度过剩格局难逆转。截至6月18日铝社会库存约125.6万吨，较上周减约5%，较去年同期高约179%，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13.89万吨，较上周减约4%，较去年同期高约3%，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90元/吨，期货主力盈利约50元/吨，氧化铝理论进口盈利约30元/吨，上周理论盈利约20元/吨。电解铝生产成本约17000元/吨，上周约17000元/吨，理论利润约6900元/吨（上周约7100元/吨），电解铝理论进口亏损约4600元/吨，上周亏损约5200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开工率录得63.4%，环比下降0.2个百分点。

铝材出口虽延续高景气表现，但不足以抵消淡季冲击、内需走弱和原料成本端的不利影响。铝线缆依托电网投资与海外出口订单维持开工高位韧性。其余板块将继续承压运行。

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：端午前沪铝价格重心继续小幅下移，现货贴水结构延续，另外远月跌幅更大，当周美伊谈判进展缓和了市场对远期偏紧局面的预期。

## 【价差结构】

LME (0-3) 升水3.72美元/吨（上周升贴水10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。

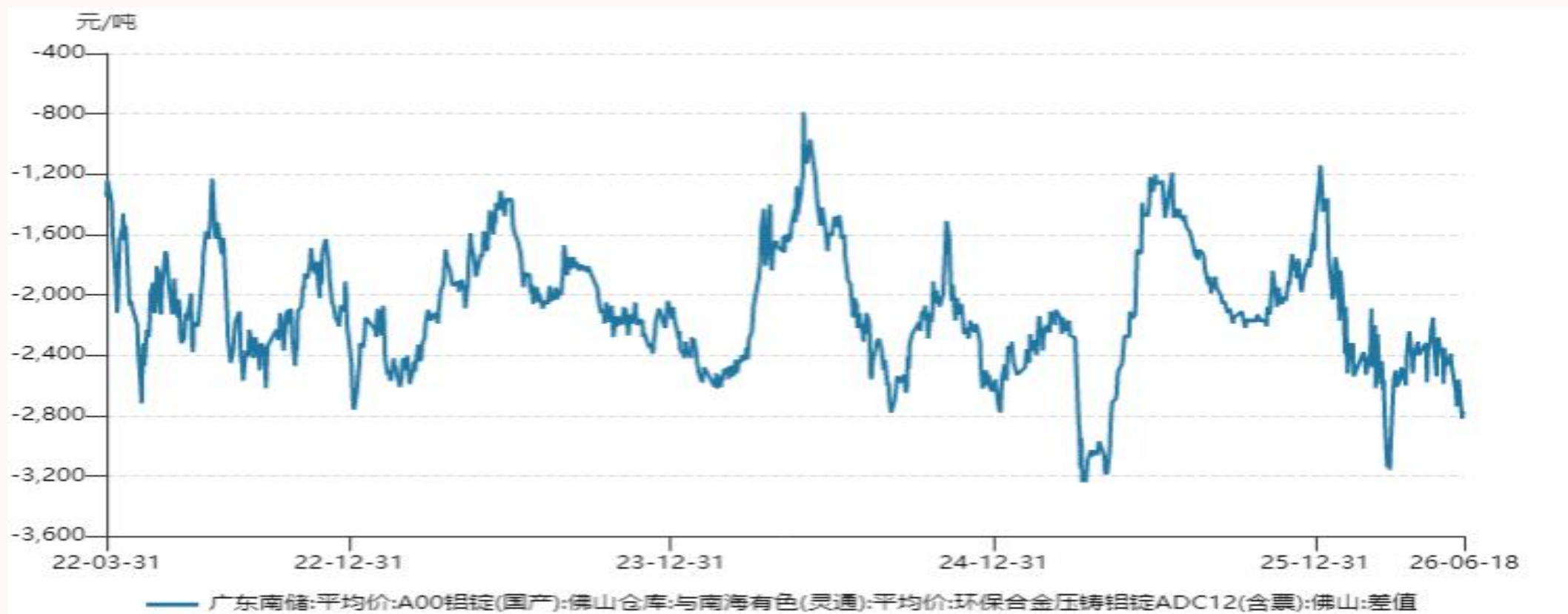
A00铝锭现货商报贴水50元/吨，上周报升水10元/吨，5月中来社会库存持续去化带动现货商贴水整体收拢，自2026年来国内现货基本处于贴水状态，端午前铝价回落，但贴水扩大，备货情绪偏淡。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

## 【价差结构】

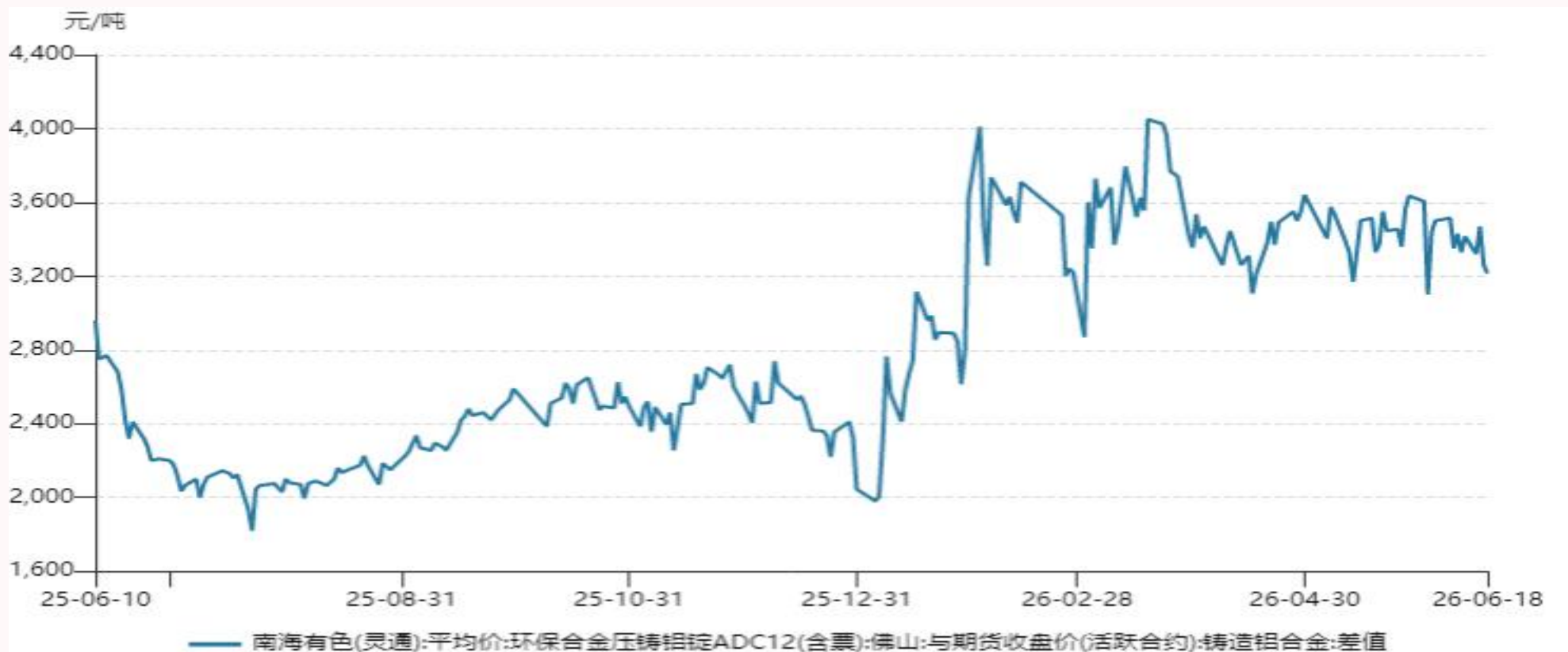
本周铝锭与ADC12的价差约-2780元/吨，上周为-2560元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的偏低位置，当前价差对电解铝影响偏支撑。

## 【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3215元/吨，上周为3415元/吨。

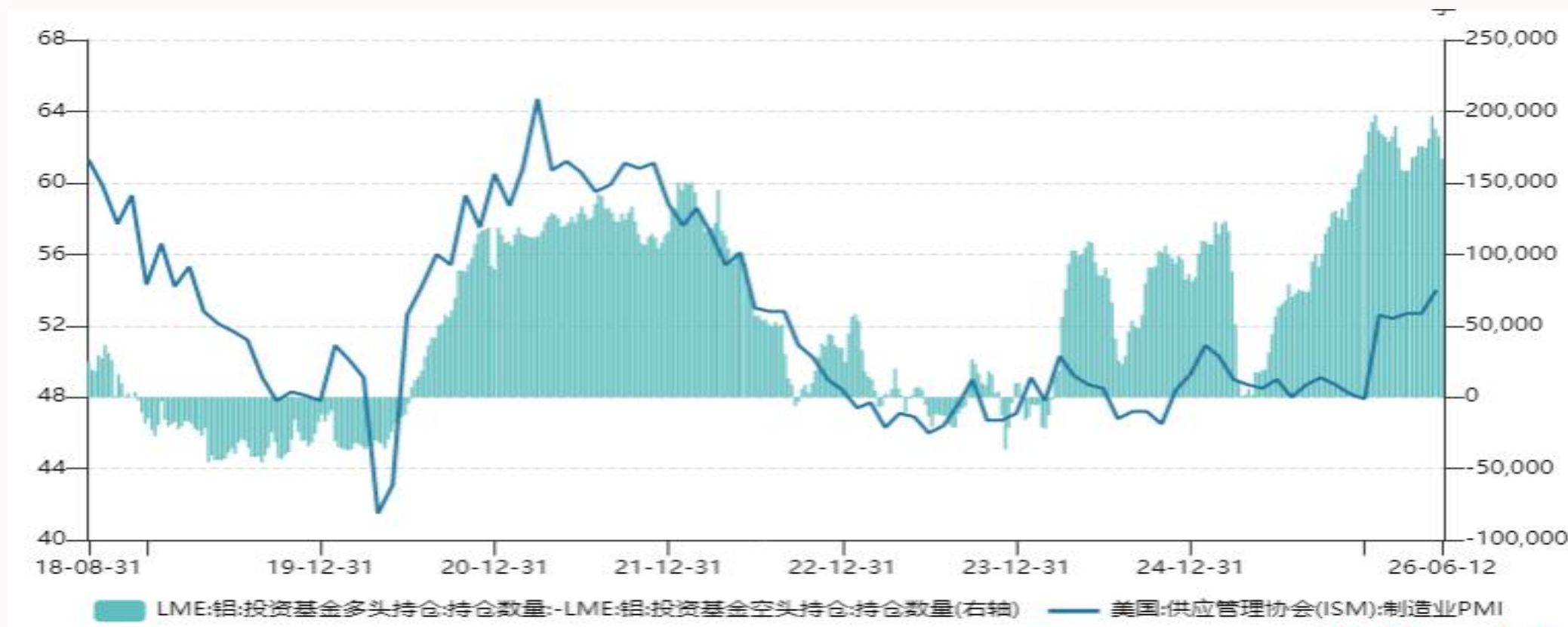


目前ADC12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面仍在。

## 【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，但5月底来出现小幅缩减）

最新3期基金净仓位小幅下降，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（本周净空头寸小幅缩减）

本周主要席位净空头寸小幅缩减，多头阵营持稳，空头阵营小幅减仓。以投机为主的资金自5月中来缩减净空头寸，本周转为轻微净多头寸。以中下游企业为主背景资金本周转为小幅净空头寸。从端午前的资金表现来看，短期市场仍偏多。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

完

## 【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，但5月底来出现小幅缩减）

最新3期基金净仓位小幅下降，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。



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。