



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝
期货品种周报
2026.7.6-7.10



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

7月或仍承压，但下跌空间有限，年度有望再度回升。

2

趋势判断逻辑

中东复产预期与淡季需求构成压制，但国内库存加速去化、LME库存低位叠加宏观压力缓和形成对冲，铝价连跌后已回归战前水平，深跌空间有限。

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22700-23800区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看22500-23600区间波动，区间操作。

■ 现货企业套期保值建议

持有适量现货库存。

【 总体观点 】

	2026年7月第1周
铝土矿市场	近日几内亚大型矿山上调7月FOB报价，然海运费因燃油成本下降而回落，叠加雨季水分影响，CIF结算价承压，长单预期走弱，一定程度打消减产配额担忧。而根据阿拉丁（ALD）数据推算，在静态测算下，6 月国内进口铝土矿为供大于求状态，7月开始，过剩规模将减小，当几内亚雨季深入叠加市场低迷导致发运维持相对低位，若不计港口缓冲库存，9月开始，理论上将出现月度供需缺口。
氧化铝市场	截止7月3日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9620万吨（上周约9420万吨），开工率78.16%，广西新增产能持续爬产，北方部分检修企业陆续恢复生产，供应宽松格局未改。海外供应也在恢复。 EGA近日发布公告称，Al Taweelah氧化铝精炼厂预计三季度初开始生产氧化铝，若铝土矿供应链实现优化，产能有望迅速恢复至满产水平。
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，7月西南地区仍有少量新增产能释放，另外，7月为传统淡季，部分铝厂铝水比有所下滑（如云南地区铝水比环比下降），或导致铝厂铸锭量有所增加。虽中东风险地缘溢价持续回落施压内外铝价，但目前中东减产产能尚未有明确复产消息，短期海外供应紧张格局难以完全改善。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约3300元/吨，上周约亏损3700元/吨，近期明显收窄，但进口窗口仍处于关闭状态。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7月2日铝社会库存约112.1万吨，较上周减约7%，延续5月中来的去库态势，铝水比例提升持续压缩了铸锭量，成为国内社会库存能够维持去化的根本原因之一，最近两周在铝价回落中厂库出库量增值近年高位。铝棒12.19万吨，较上周减约10%，较去年同期低约20%，3月中旬以来铝棒总体去库。LME铝库存本周延续去化，周内仍以每日约1500吨的速度去化，目前库存已跌穿30万吨的关口，处于近四年来的绝对低位。

【 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40元/吨，期货主力月合约理论亏损约130元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约17100元/吨，理论盈利约5600元/吨，上周盈利5800元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	短期中东复产预期与淡季需求构成压制，但国内库存加速去化、LME库存低位叠加宏观压力缓和形成对冲，铝价连跌后已回归战前水平，深跌空间有限，下周或整体呈筑底反弹格局。
三线共振指示	自2026年6月8日起，日度三线共振指示仍向下，截止7月3日晚收盘暂未改变。
我方看法	7月份可能承压整理，高位阻力23800-24300，支撑区间22000-22500。未来一周沪铝主力预计小幅反弹，区间看22500-23600。
重点关注点	1、国内淡季去库的持续性。2、美联储加息预期变化。3、7月9日中国通胀数据及美国失业数据。
方向	7月预计仍震荡承压，但下方空间可能已经不大，年底仍存在回升动能。

【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	69	74	0.00%	1.45%	-5.41%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	60	60	59	63	0.00%	1.69%	-4.76%
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）	2815	2810	2705	3100	-0.18%	3.88%	-9.35%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	838	814	867	826	-2.86%	-6.11%	-1.45%
预焙阳极 河南（元/吨）	6408	6438	6408	5450	0.47%	0.47%	18.13%
冰晶石 均价（元/吨）	8060	8060	7730	8520	0.00%	4.27%	-5.40%
国内电解铝生产成本	17116	17123	16949	17393	0.04%	1.02%	-1.55%
沪铝主力合约收盘价	23000	22840	24520	20445	-0.70%	-6.85%	11.71%
电解铝A00 佛山（元/吨）	22880	22750	24310	20680	-0.57%	-6.42%	10.01%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26350	25900	26700	22000	-1.71%	-3.00%	17.73%
铝棒6063 佛山（元/吨）	21860	21640	23130	19660	-1.01%	-6.44%	10.07%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11030	11100	12000	10450	0.63%	-7.50%	6.22%

铝土矿市场整体持稳，进口端成交清淡，不过国内供应偏紧状态持续，河南、贵州等主产区价格仍有温和上涨动力。本周国内煤价整体承压运行，终端日耗延续上行态势，但库存高企，火电企业备货意愿低迷。氧化铝整体走势平稳，全国均价微跌，但港口及海外表现较强，连云港与鲅鱼圈氧化铝价格周涨幅逾1%，港口贸易活跃度提升，澳洲氧化铝价格更是一举突破330美元大关，成为本周氧化铝板块最大亮点，预计未来1-2周，氧化铝市场将延续窄幅震荡格局，港口价格受外盘带动或有进一步上行空间。

铝锭在经历快速下跌后，下游逢低补库意愿增强，短期有望在22500-23000元区间企稳。

【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	3316	3441	3244	2729	3.75%	6%	26%
钢联中国氧化铝库存	626	630.6	620.3	388.2	0.73%	2%	62%
7城电解铝社会库存	120.5	112.1	137.8	46.6	-6.97%	-18.65%	141%
铝棒（6063）库存	13.57	12.19	15.44	15.02	-10.17%	-21%	-19%
上期所铝库存（合计）	51.29	50.59	52.45	9.46	-1.36%	-4%	435%
上期所铝剩余可用库容	50.6	55.01	46.29	95.67	8.72%	18.84%	-43%
LME铝库存	30.67	29.88	33.55	35.7	-2.58%	-10.94%	-16%
LME铝 注销仓单	5.92	5.22	8.06	0.82	-11.82%	-35.24%	537%

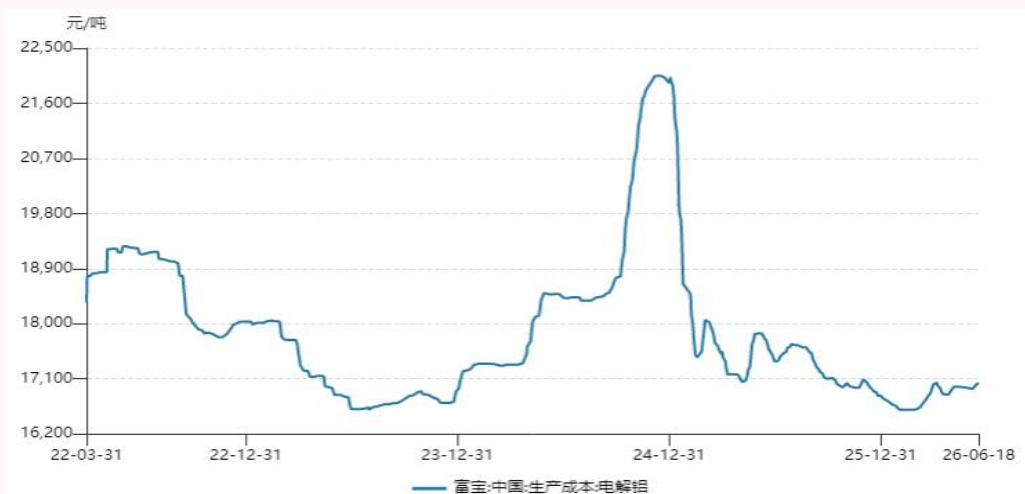
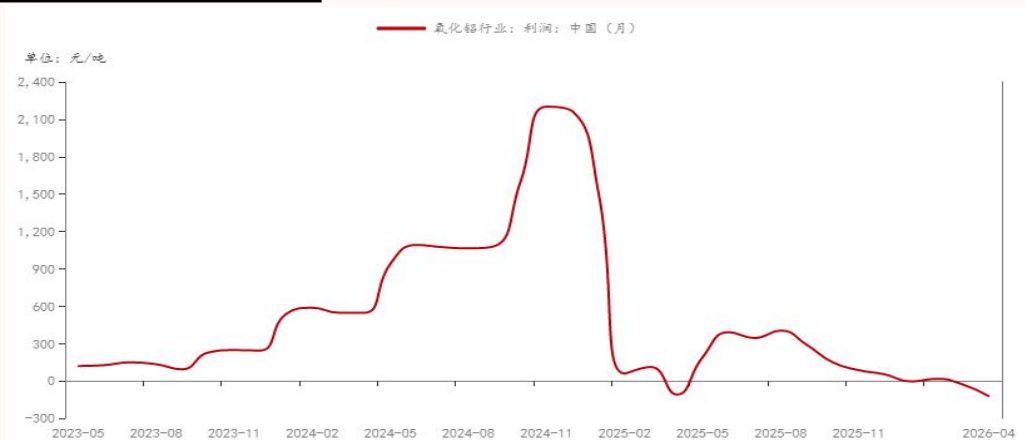
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

4月来港口铝土矿库存持续增加，主要原因是几内亚矿石出口放量后大量到港，而下游氧化铝厂的采购节奏相对平稳。氧化铝总库存延续累积，港口及电解铝厂内氧化铝库存未见累库拐点。截至7月2日铝社会库存约112.1万吨，较上周减约7%，延续5月中来的去库态势，铝水比例提升持续压缩了铸锭量，成为国内社会库存能够维持去化的根本原因之一，最近两周在铝价回落中厂库出库量增值近年高位。铝棒12.19万吨，较上周减约10%，较去年同期低约20%，3月中旬以来铝棒总体去库。

海外方面，周内仍以每日约1500吨的速度去化，目前库存已跌穿30万吨的关口，处于近四年来的绝对低位。

【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40元/吨，期货主力亏损约130元/吨，氧化铝理论进口亏损约80元/吨，上周理论盈利约70元/吨。电解铝生产成本约17100元/吨，上周约17100元/吨，理论利润约5600元/吨（上周约5800元/吨），电解铝理论进口亏损约3300元/吨，上周亏损约3700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较上周降0.4个百分点至62.6%，降幅收窄，但行业淡季特征仍明显。

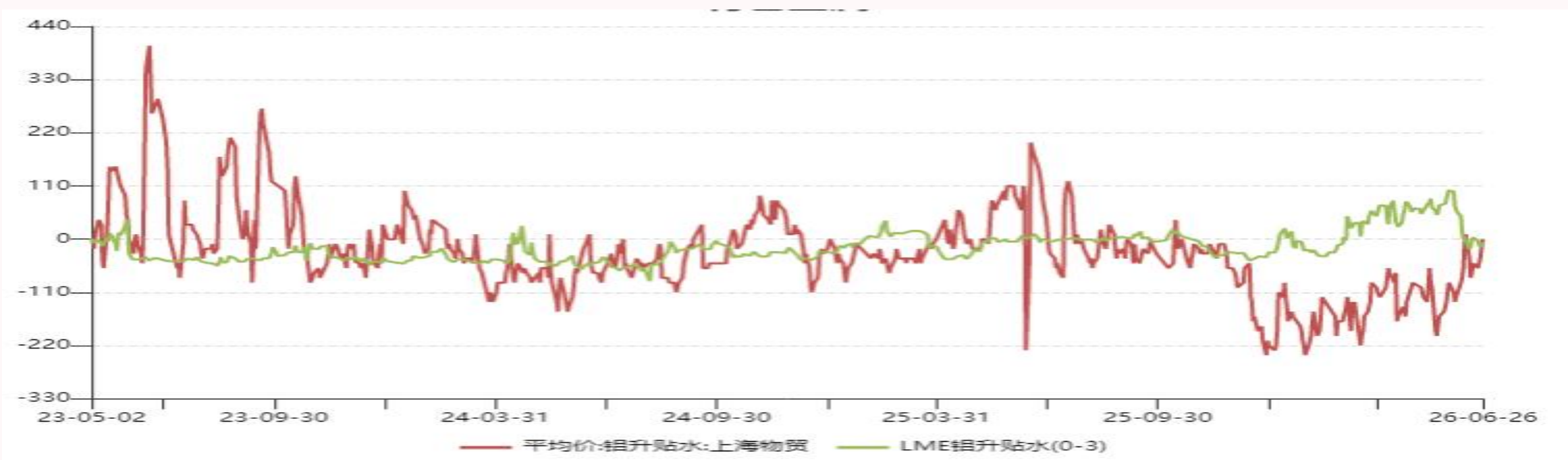
周三铝价触及22430元后，佛山、南昌等地门窗厂及工业型材厂的采购意愿被显著激发，周四和周五的日均采购量较周初大幅回升，这和前两周“越跌越等”的心态对比明显，这意味着对于广大铝加工企业而言，22400—22500元区域的原料成本已回到今年2月的水平，工程单的利润空间得到了相当程度的修复。

整体而言，铝加工行业在铝价剧烈波动以及出口收缩双重压力下承压，仅储能等少数细分领域提供边际支撑，预计短期开工率仍将延续下行态势。

【价差结构】

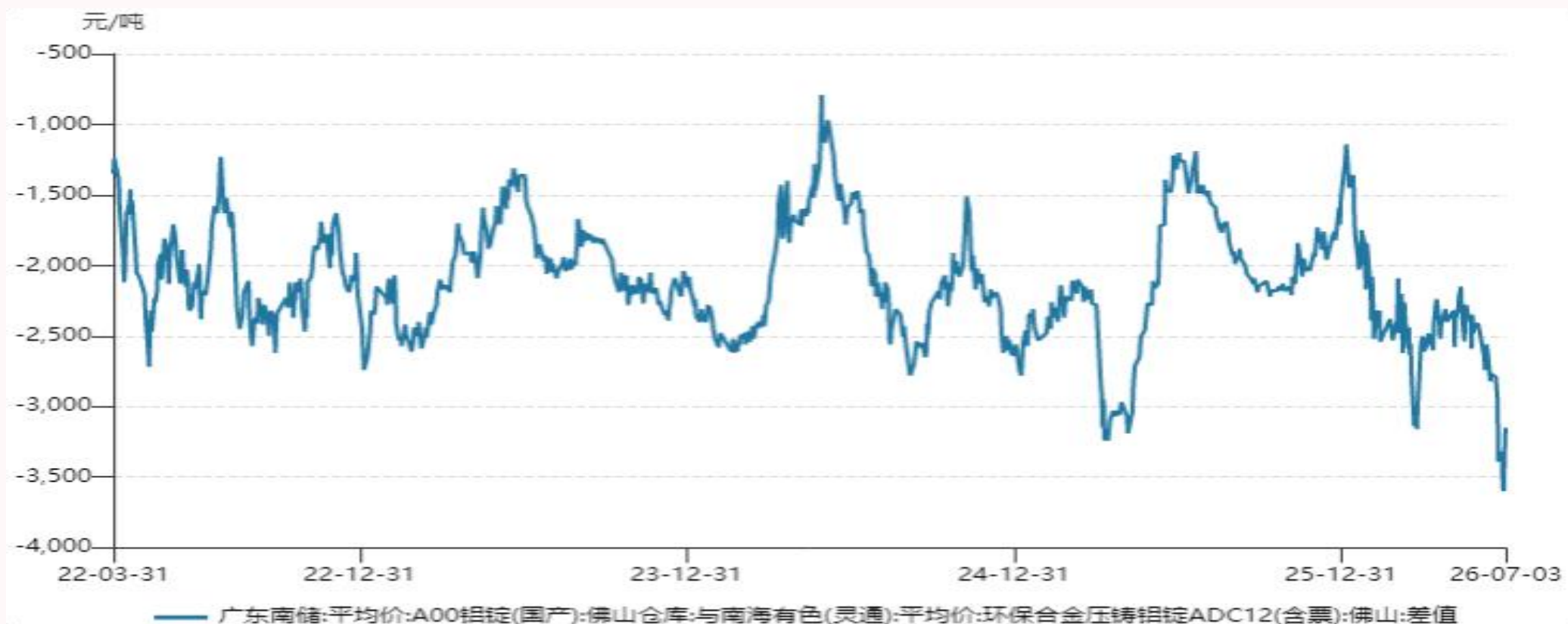
LME (0-3) 贴水7.2美元/吨（上周**升水6.7**美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报贴水0元/吨，上周报升水0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，2026年年初来国内现货基本处于贴水状态，近期随着铝价回落，备货情绪有所回升。



【价差结构】

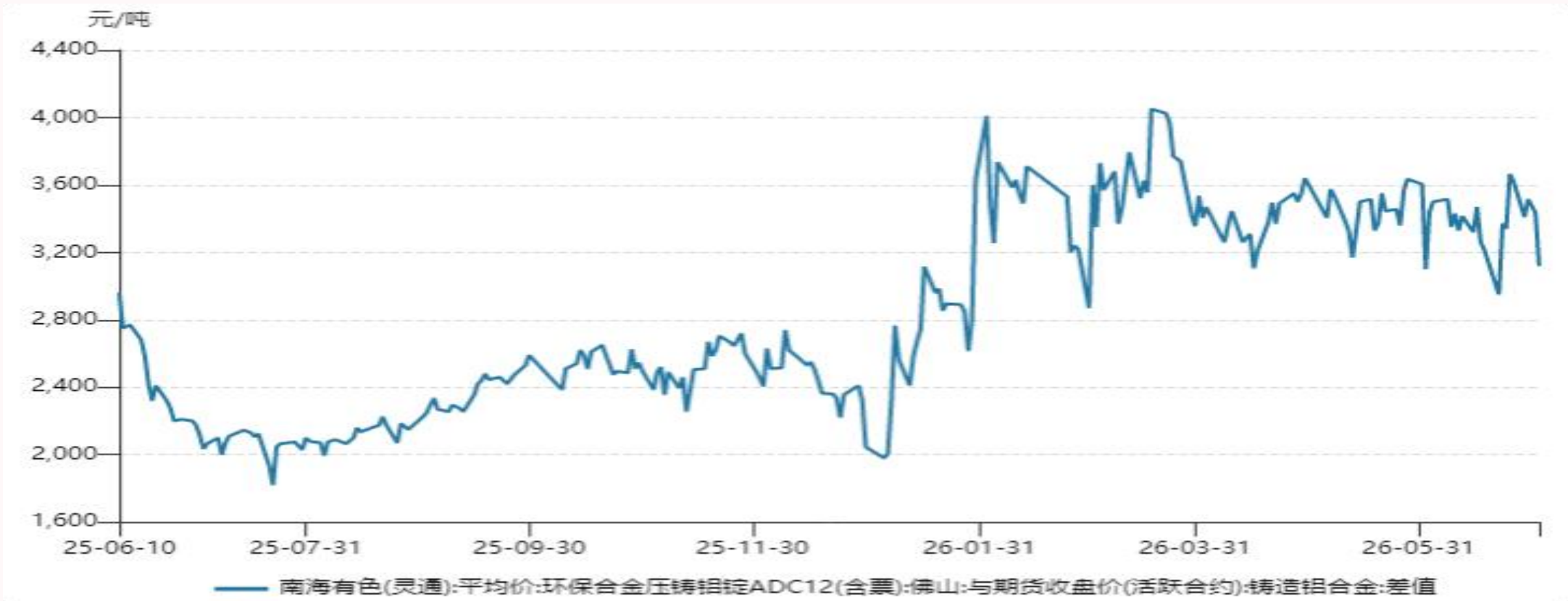
本周铝锭与ADC12的价差约-3150元/吨，上周为-3370元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的区间，当前价差对电解铝属于较强价差支撑状态。

【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3120元/吨，上周为3620元/吨。



因原材料紧缺及税收政策影响，铝合金下方支撑稳固，当前期现价差维持高位，保值盘货源价格优势较为显著，贸易商交投积极性有所提升，但下游企业仍以逢低刚需采购为主，备货意愿薄弱，导致整体成交未现明显放量，市场活跃度有限。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸5月底来连续缩减）

最新5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（最近两周净空头寸持稳）

本周主要席位净空头寸继续持稳，多空阵营均出现小幅减仓。以投机为主的资金净多头寸稳中小幅增加。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸先增后减，总体持稳上周。从当前的资金表现来看，近期似乎有所超跌，下周铝价偏反弹。



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。