



长城期货
GREAT WALL FUTURES

电解铝
期货品种周报
2026.7.13-7.17



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

铝价短期维持区间震荡，受中东地缘冲突推升风险溢价及国内铝锭持续去库的支撑，铝价偏强运行。但海外铝产能持续投放及美国强势美元政策对铝价形成明显压制，限制其上涨空间。

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22500-23600区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看22800-23600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2周
铝土矿市场	根据阿拉丁（ALD）数据推算，在静态测算下，7月开始，国内进口铝土矿过剩规模将减小，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10日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9570万吨（上周约9620万吨），开工率78.51%，山西赤泥导致部分企业坚停产延续，但广西新疆新增产能持续爬产，供应宽松格局未改。
产量：电解铝	根据钢联数据，6月国内建成产能4610.38万吨（上月4607.98万吨），运行产能4531.16万吨（上月4521.26万吨），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，8月可能为全年新增产能爬坡的高点，9-11月云南水电逐步转入枯水预期，企业提前适度控产，叠加几内亚铝土矿供给收紧，产量小幅回落。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约3900元/吨，上周约亏损3300元/吨，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9日铝社会库存约106.2万吨，较上周减约5%，延续5月中来的去库态势，铝水比例高位持续压缩铸锭量，另外铝价回落中厂库出库量增值近年高位。铝棒11.04万吨，较上周减约9%，较去年同期低约30%，3月中旬来铝棒总体去库。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2840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6100元/吨，上周盈利5600元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	铝价短期维持区间震荡，受中东地缘冲突推升风险溢价及国内铝锭持续去库的支撑，铝价偏强运行。但海外铝产能持续投放及美国强势美元政策对铝价形成明显压制，限制其上涨空间。
三线共振指示	自2026年7月7日起，三线共振转震荡市，此前6月8日来为下行格局。
我方看法	7月份整体仍可能承压整理，高位阻力23800-24300，支撑区间22200-22500。未来一周沪铝主力预计小幅反弹，区间看22800-23600。
重点关注点	1、国内淡季去库的持续性。2、7月中美核心CPI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	69.5	70	74	-0.71%	-0.71%	-6.08%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	60	60	60	63	0.00%	0.00%	-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）	2810	2795	2705	3140	-0.53%	3.33%	-10.99%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	814	797	868	635	-2.09%	-8.18%	25.51%
预焙阳极 河南（元/吨）	6438	6438	6408	5450	0.00%	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	17123	17072	16937	17454	-0.30%	0.79%	-2.19%
沪铝主力合约收盘价	22840	23055	23905	20700	0.94%	-3.56%	11.38%
电解铝A00 佛山（元/吨）	22750	23140	23760	20810	1.71%	-2.61%	11.20%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	25900	26100	26500	22050	0.77%	-1.51%	18.37%
铝棒6063 佛山（元/吨）	21640	21960	22680	19710	1.48%	-3.17%	11.42%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11100	11400	11550	10400	2.70%	-1.30%	9.62%

几内亚三水铝土矿价格小幅回落，主要受出口政策未落地、港口库存高位、需求减弱及海运费下降等多重因素影响，当前氧化铝厂需求疲软且库存充足致采购谨慎。迎峰度夏关键窗口已经开启，但煤炭产地、港口现货报价连续下调，坑口竞拍流拍增多，不少贸易商让利出货但仍难以拉动成交。本周氧化铝市场整体偏弱运行，山西跌势最为显著，贵州及两大港口价格持平，区域供需差异依然存在，未来1-2周下行空间有限，预计在2700-2770元区间企稳。

本周铝锭反弹，下游补库情绪回暖是主要支撑，合金因需求淡季及前期跌幅少于原铝，本周反弹幅度少于铝锭。

【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	3441	3408	2894	3208	-0.94%	18%	6%
钢联中国氧化铝库存	630.6	633.1	622.4	395	0.40%	2%	60%
7城电解铝社会库存	112.1	106.2	131.7	45.5	-5.26%	-19.36%	133%
铝棒（6063）库存	12.19	11.04	14.51	15.68	-9.43%	-24%	-30%
上期所铝库存（合计）	50.59	48.17	52.89	10.32	-4.78%	-9%	367%
上期所铝剩余可用库容	55.01	56.4	46.38	94.34	2.53%	21.60%	-40%
LME铝库存	29.88	28.77	32.48	39.57	-3.71%	-11.42%	-27%
LME铝 注销仓单	5.22	4.13	7.15	0.82	-20.88%	-42.24%	404%

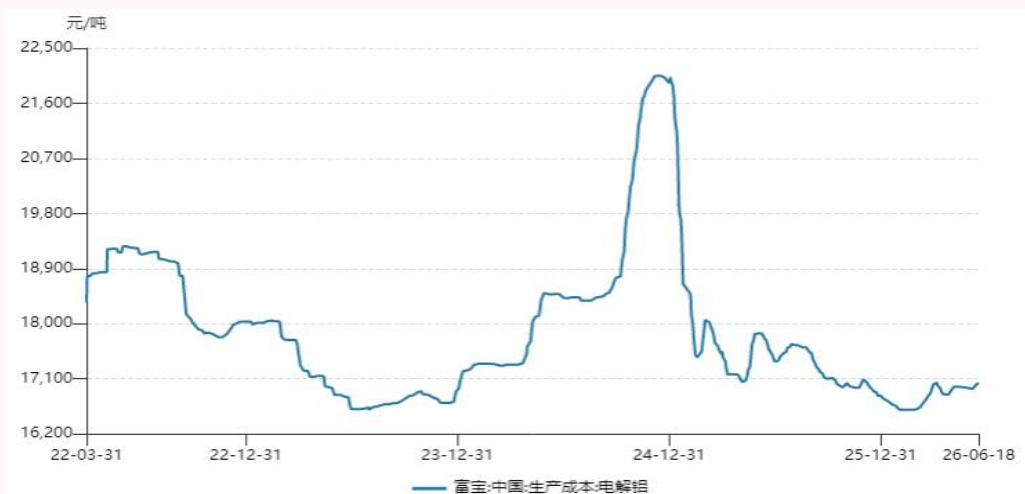
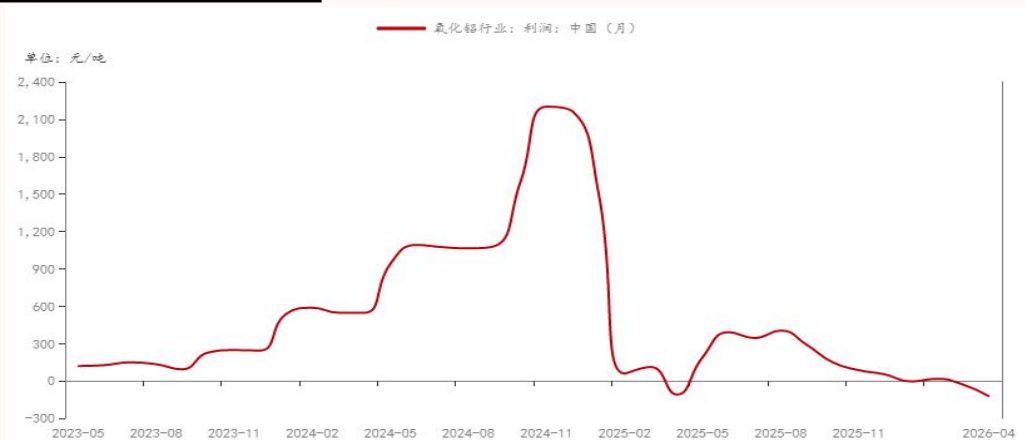
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

本周铝土矿港口库存微降，4月以来整体持续增加，受前期高成本海运费及雨季影响，6月—7月初发运船只减少，或影响7月中下旬及8月到港量。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9日铝社会库存约106.2万吨，较上周减约5%，延续5月中来的去库态势，铝水比例高位持续压缩铸锭量，另外铝价回落中厂库出库量增值近年高位。铝棒11.04万吨，较上周减约9%，较去年同期低约30%，3月中旬来铝棒总体去库。

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2840元/吨，理论现货亏损约50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80元/吨。电解铝生产成本约17100元/吨，上周约17100元/吨，理论利润约6100元/吨（上周约5600元/吨），电解铝理论进口亏损约3900元/吨，上周亏损约3300元/吨。



【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝加工行业龙头开工率较上周微降0.7个百分点至61.9%，淡季效应明显，多数板块承压。

周内，除储能外，多数板块承压，其中铝线缆行业开工率明显回落，主因铝绞线出口窗口已关闭，前期积压出口订单正陆续消化完毕，新单承接严重不足，部分企业生产负荷逐步下调，产能利用率显著走低。

暂未见能够打破传淡季的因素，预计短期内开工率仍将维持下行趋势。

【价差结构】

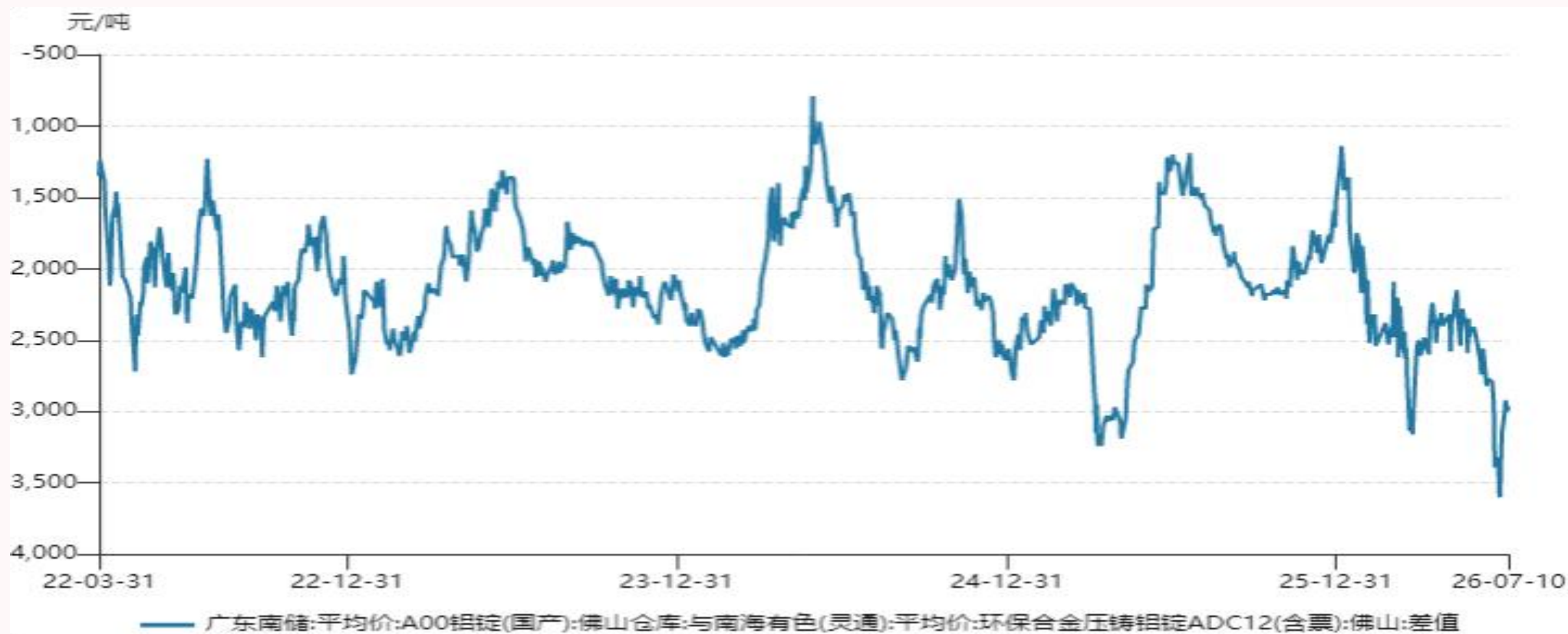
LME (0-3) 贴水1.82美元/吨（上周**升水7.2**美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报贴水0元/吨，上周报升水0元/吨，传统 7 月本是建材、白电淡季，但社库连续多周大幅去化，本周单周去近 7 万吨，社库降至三年同期低位，持货商惜售挺价，低价抛压消耗完毕，盘面下方支撑极强。



【价差结构】

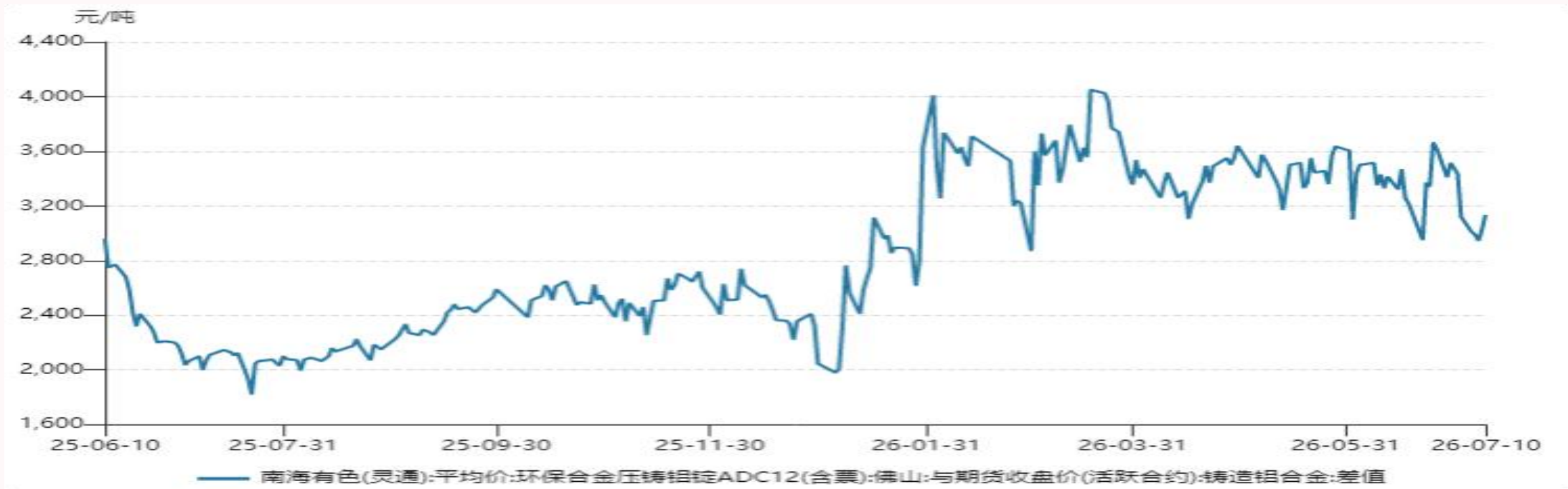
本周铝锭与ADC12的价差约-2960元/吨，上周为-3150元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的区间偏低，当前价差对电解铝存在一定的价差支撑。

【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3135元/吨，上周为3120元/吨。



废铝受票据监管趋严及进口资源减少影响，合规货源紧张，贸易商惜售情绪较浓，另外再生铝厂因利润倒挂而缩减产出，行业整体开工率处于偏低水平，综合来看，铸造铝合金呈现“成本托底、需求压制”的博弈格局，废铝紧缺、减产扩大与库存去化三者共振构筑价格支撑，但需求端疲软限制上方空间。

【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6期基金净仓位下降，多空阵营继续小幅减仓，净多头寸回到2025年12月底水平。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（5月中来净空头寸稳中连续下降）

本周主要席位净空头寸稳中小降贴近多空均衡状态，最近两周多空阵营均小幅减仓。以投机为主的资金净多头寸轻微减少。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸小幅下降。从当前的资金表现来看，下周铝价偏反弹。



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。