



长城期货
GREAT WALL FUTURES

有色-铝产业周报

2026.7.20-7.24



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

7月下旬至8月上旬或进入下半年的筑底整理阶段。

2

趋势判断逻辑

底部有去库+产能红线+降息预期托底，顶部受制于淡季备货谨慎+海外复产扰动，难单边大涨。

3

中线策略建议

保持适量库存即可。



■ 上周策略回顾

主力合约看22800-23600区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看22900-23600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3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，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。下半年海外铝土矿上下幅度或有限，上方受国内氧化铝厂及港口高库存压制，若实际供应未出现明显收缩，价格缺乏持续大幅上涨动力；下方受几内亚政策预期、雨季发运扰动、海运费波动、长单价格支撑，不具备大幅下行基础。
氧化铝市场	截止7月17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9570万吨），开工率79.6%。8月后，预计新增产能投放节奏放缓，但多数新产线产出或趋于稳定，同时高成本产能持续承压，内陆地区部分企业亏损状态下企业灵活减产、检修情况或增多。
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。海外电解铝厂投复产持续进行，供应紧缺预期有所缓解，下半年供应短缺压力或小于上半年。
进出口	目前电解铝进口理论亏损约3400元/吨，上周约亏损3900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16日铝社会库存约100.7万吨，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，铝价反弹导致出库量有所回落但整体仍处高位，另外电解铝厂库存处于低位。铝棒10.83万吨，较上周减约2%，去化幅度放缓，主要因前两周低价刺激出来的集中补库需求已经释放得差不多了，而当前淡季背景下，终端消费的增量并不足以支撑持续的高强度去库。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60元/吨，期货主力月合约理论亏损约190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6200元/吨，上周盈利6100元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	2026年全球电解铝仍维持紧缺格局，但缺口较此前预期收窄，2027-2028年海外新增产能集中释放，供应增速将显著攀升，供需结构或转向过剩。展望下周，底部有去库+产能红线+降息预期托底，顶部受制于淡季备货谨慎+海外复产扰动，难单边大涨、易冲高回落，下周沪铝主力大概率在22900至23500元区间延续高位整理。
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，最近一周盘面空头能量有所收窄，等待进一步指引。
我方看法	7月中下旬，预计沪铝高位阻力23800-24300，支撑区间22500-22800。未来一周沪铝主力区间整理，看22900-23600。
重点关注点	1、国内去库强度是否延续。2、美联储加息预期变化。3、中东地缘局势变化。
方向	7月下旬至8月上旬或进入下半年的筑底整理阶段，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）	69.5	69.5	70	73	0.00%	-0.71%	-4.79%
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）	2795	2780	2750	3165	-0.54%	1.09%	-12.16%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	797	826	868	645	3.64%	-4.84%	28.06%
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	17072	17044	17013	17506	-0.16%	0.18%	-2.64%
沪铝主力合约收盘价	23055	23185	23880	20415	0.56%	-2.91%	13.57%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23140	23230	23830	20550	0.39%	-2.52%	13.04%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26100	26200	26600	21950	0.38%	-1.50%	19.36%
铝棒6063 佛山（元/吨）	21960	22010	22680	19620	0.23%	-2.95%	12.18%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11400	11470	11690	10250	0.61%	-1.88%	11.90%

本周铝土矿价格持稳，几内亚雨季但发运减量仍处正常范围，国产矿供应维持偏紧格局，但全国港口库存总量偏高，氧化铝厂原料库存充足，无集中补库动作。本周动力煤市场价格偏强运行，现阶段煤矿生产节奏仍旧谨慎，多地遭遇持续性高温天气，主流电厂煤炭日耗量稳步回升。本周氧化铝现货自国内累库及海外复产挤压下重心继续下移，但17日晚期货减仓反弹修复与现货的贴水，未来一周或2700—2800运行。

本周铝锭偏强震荡，中东地缘溢价及社库去化继续为盘面提供支撑。

【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	3408	3406	3334	2844	-0.06%	2%	20%
钢联中国氧化铝库存	633.1	635.4	623.8	398.9	0.36%	2%	59%
7城电解铝社会库存	106.2	100.7	125.6	47.1	-5.18%	-19.82%	114%
铝棒（6063）库存	11.04	10.83	13.89	15.32	-1.90%	-22%	-29%
上期所铝库存（合计）	48.17	47.63	52.73	10.88	-1.12%	-10%	338%
上期所铝剩余可用库容	56.4	63.55	46.79	92.8	12.68%	35.82%	-32%
LME铝库存	28.77	28.01	31.65	42.72	-2.64%	-11.50%	-34%
LME铝 注销仓单	4.13	3.42	6.79	0.77	-17.19%	-49.63%	344%

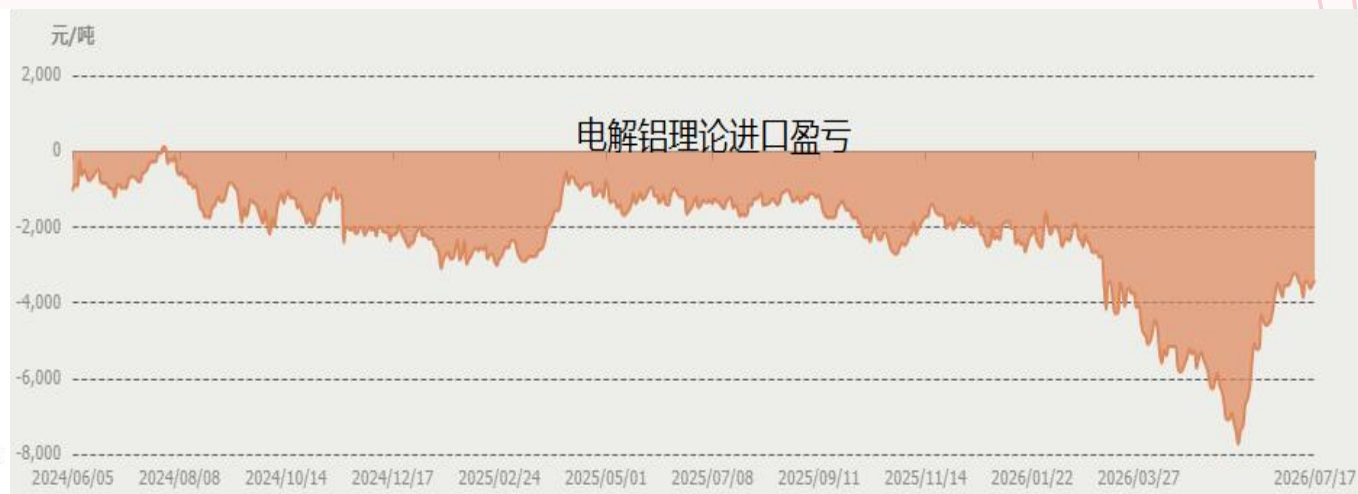
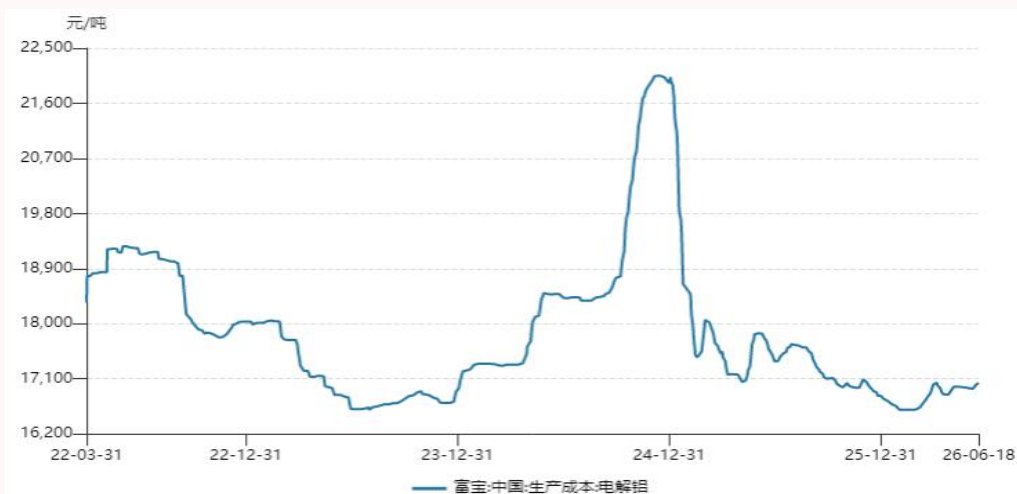
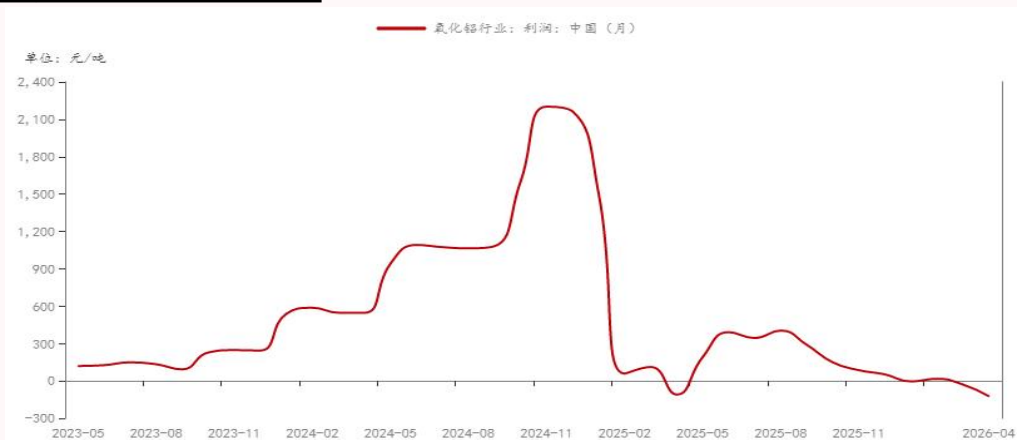
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

近两周铝土矿港口库存微降，7月中下旬及8月到港量或出现季节性回落。氧化铝总库存延续累积，本周台风强降雨影响，部分区域货物运输受阻，电解铝厂原料库存下降，在途库存相应增加。截至7月16日铝社会库存约100.7万吨，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，铝价反弹导致出库量有所回落但整体仍处高位，另外电解铝厂库存处于低位。铝棒10.83万吨，较上周减约2%，去化幅度放缓，主要因前两周低价刺激出来的集中补库需求已经释放得差不多了，而当前淡季背景下，终端消费的增量并不足以支撑持续的高强度去库。

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60元/吨，期货主力亏损约190元/吨，氧化铝理论进口亏损约100元/吨，上周理论盈利约80元/吨。电解铝生产成本约17000元/吨，上周约17100元/吨，理论利润约6200元/吨（上周约6100元/吨），电解铝理论进口亏损约3400元/吨，上周亏损约3900元/吨。



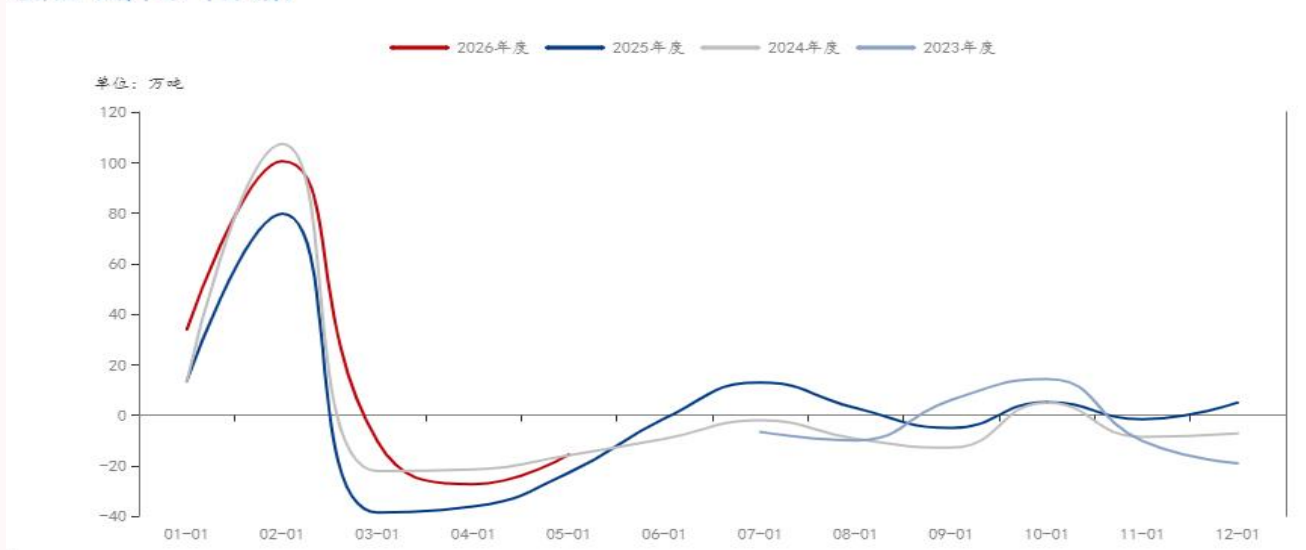
【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周降0.6个百分点至61.3%，季节性淡季效应持续深化。

周内各版块普遍承压，仅铝型材受益于新能源拉动小幅逆势回升。

展望未来一周，终端市场需求预计维持淡稳局面。

电解铝：供需平衡：中国（月）



【价差结构】

LME (0-3) 升水7.6美元/吨（上周**贴水1.82**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。

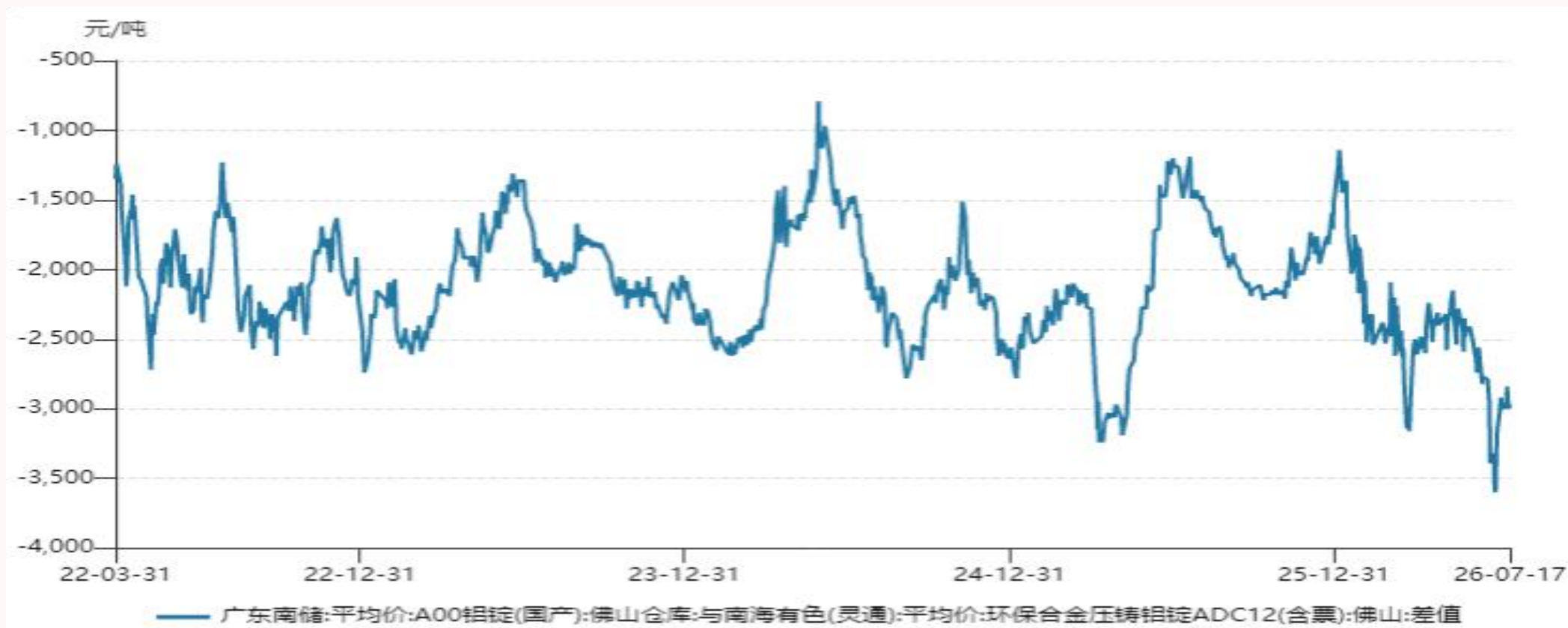
A00铝锭现货商报贴水10元/吨，上周报升水0元/吨，前期在22500—22800元区间拿到的低价库存正在发挥缓冲作用，当前价位已经不再有抄底的吸引力，采购策略重新回到了随用随采的老路上。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【价差结构】

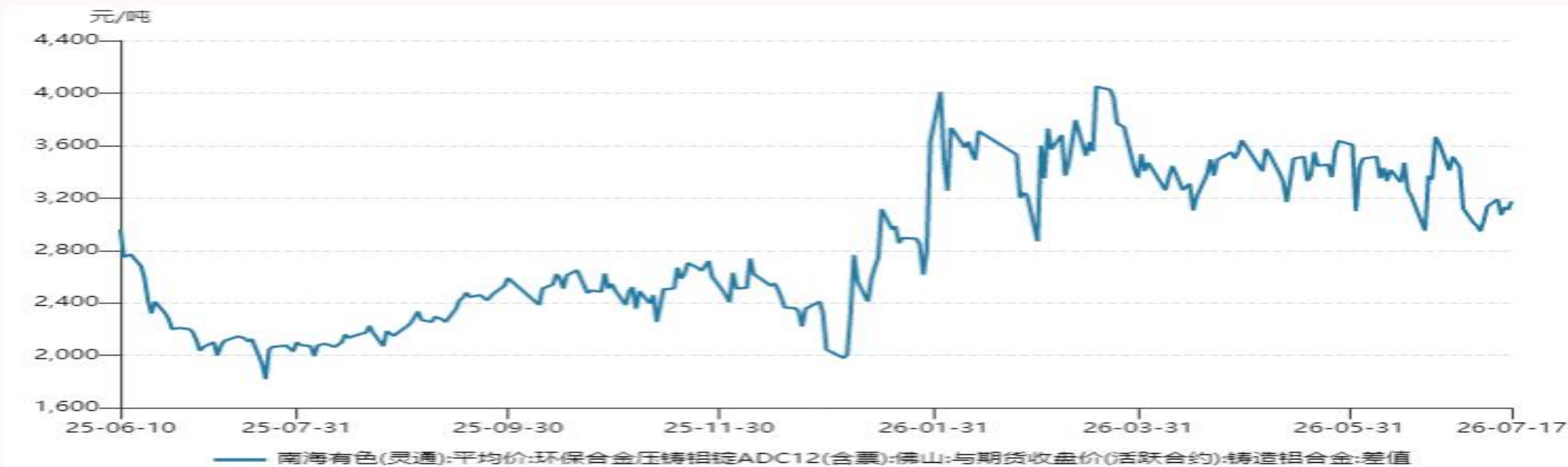
本周铝锭与ADC12的价差约-2970元/吨，上周为-2960元/吨。



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3175元/吨，上周为3135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）

最近1期基金净仓位持稳，整体自5月底来回落，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下降）

本周主要席位净空头寸持稳且贴近多空均衡状态，最近三周多空阵营均小幅减仓。以投机为主的资金净多头寸持稳。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸小幅增加。从当前的资金表现来看，下周铝价可能持稳整理。



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。