



长城期货
GREAT WALL FUTURES

有色-铝产业周报 2026.7.27-7.31



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

近期或进入下半年的筑底整理阶段，年底仍存在回升动能。

2

趋势判断逻辑

当前铝市处于"海外供应扰动+国内淡季需求偏弱"的多空拉锯阶段，但年度全球缺口大概率出现，而年底枯水期到来或放大波动弹性。

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22900-23600区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看23000-23600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4周
铝土矿市场	国产矿供需紧平衡；几内亚受雨季影响发运受限，叠加高海运费支撑矿价，若油价高位延续，8月初结算价或逼近74 - 75美元/干吨。
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。另外，中东局势进一步恶化，预计中东地区对袋装氧化铝需求再次加大，叠加印尼暂停氧化铝出口，预计海外氧化铝价格反弹，中期存在带动国内氧化铝反弹可能。
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3600元/吨，上周约亏损3400元/吨，进口窗口仍处于关闭状态。据海关总署本周公布的数据，6月末锻轧铝及铝材出口量同比增幅约14%，海外需求对国内铝消费的拉动效应仍在持续。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23日铝社会库存约98.3万吨，较上周减约2%，延续5月中来的去库态势，本周去库放缓，主要因出库出现回落。铝棒12.02万吨，较上周增约11%，主要因前两周低价刺激出来的集中补库需求已经释放，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铝库存同步下滑至28万吨左右，续创近四年新低，全球低库存格局为铝价提供强底部支撑。

【 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，目前现货理论亏损约70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17000元/吨，理论盈利约6200元/吨，上周盈利6200元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	当前铝市处于"海外供应扰动+国内淡季需求偏弱" 的多空拉锯阶段，8月中旬前，冲高回落、探底回升将成为常态，单边大涨或大跌的条件均不成熟。下周沪铝主力大概率在23000至23500元区间延续横盘整理。
三线共振指示	自2026年7月7日起，三线共振转震荡市，不过最近一周空头能量在减弱，市场仍偏向于反弹。
我方看法	7月底至8月初，预计沪铝高位阻力23500-23800，支撑区间22500-22800。8月供需稳中向好，但高油价或令美联储表态进一步偏鹰，宏观微观难以产生共振，市场整体或延续震荡。
重点关注点	1、政治局会议是否释放超预期的稳增长政策信号。2、社会库存能否保持日均去库节奏。3、月底美联储议息是否鹰派。
方向	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	61.5	60	63	2.50%	2.50%	-2.38%
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）	2780	2770	2795	3220	-0.36%	-0.89%	-13.98%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	826	830	848	657	0.48%	-2.12%	26.33%
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	8260	7730	8520	2.48%	6.86%	-3.05%
国内电解铝生产成本	17044	17036	17089	17538	-0.04%	-0.31%	-2.86%
沪铝主力合约收盘价	23185	23225	23455	20760	0.17%	-0.98%	11.87%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23230	23260	23450	20710	0.13%	-0.81%	12.31%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26200	26150	26400	22200	-0.19%	-0.95%	17.79%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22010	22000	22320	19810	-0.05%	-1.43%	11.06%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11470	11520	11450	10300	0.44%	0.61%	11.84%

国产铝土矿价格持稳，供需紧平衡，因氧化铝企业采购保持谨慎刚需，加之港口库存充足，市场交投偏淡，上下游博弈僵持，预计短期若无突发因素，矿价或持稳。本周动力煤价格窄幅震荡，产地受安检及月底因素影响，供应收缩，坑口价稳中小涨，港口库存高位，发运倒挂，报价坚挺但成交稀少，下游电厂日耗微增，但库存充足且受新能源对冲，采购谨慎。氧化铝短期供应增加预期仍在，叠加库存小增，市场观望情绪浓厚。

本周铝价在地缘博弈与产业基本面共同作用下偏强震荡格局，全周围绕23000元/吨一线运行并录得温和涨幅。

【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	3406	3393	3316	2963	-0.39%	2%	15%
钢联中国氧化铝库存	635.4	637.2	626	404.7	0.28%	2%	57%
7城电解铝社会库存	100.7	98.3	120.5	49.4	-2.38%	-18.42%	99%
铝棒（6063）库存	10.83	12.02	13.57	14.31	10.99%	-11%	-16%
上期所铝库存（合计）	47.63	45.51	51.29	11.58	-4.45%	-11%	293%
上期所铝剩余可用库容	63.55	66.19	50.6	94.14	4.15%	30.81%	-30%
LME铝库存	28.01	27.28	30.82	44.81	-2.61%	-11.49%	-39%
LME铝 注销仓单	3.42	2.74	5.92	1.50	-19.88%	-53.72%	83%

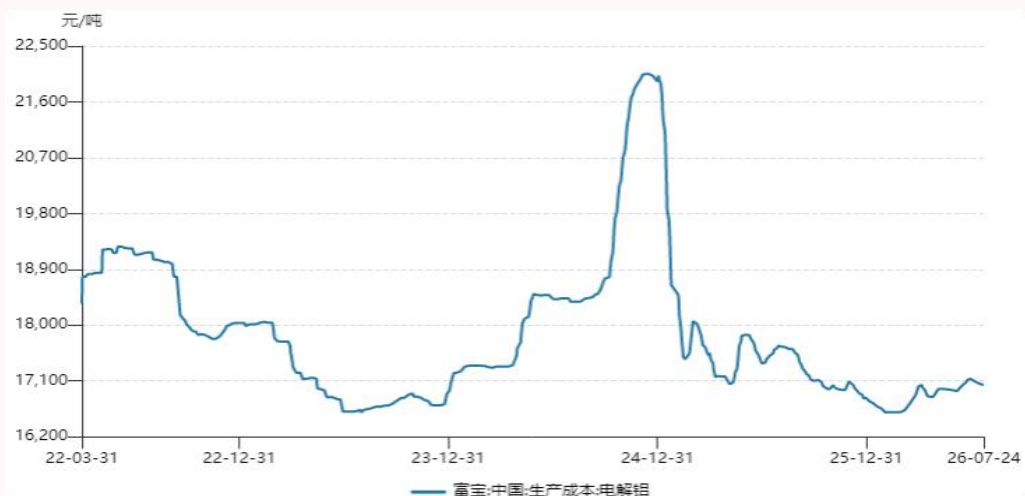
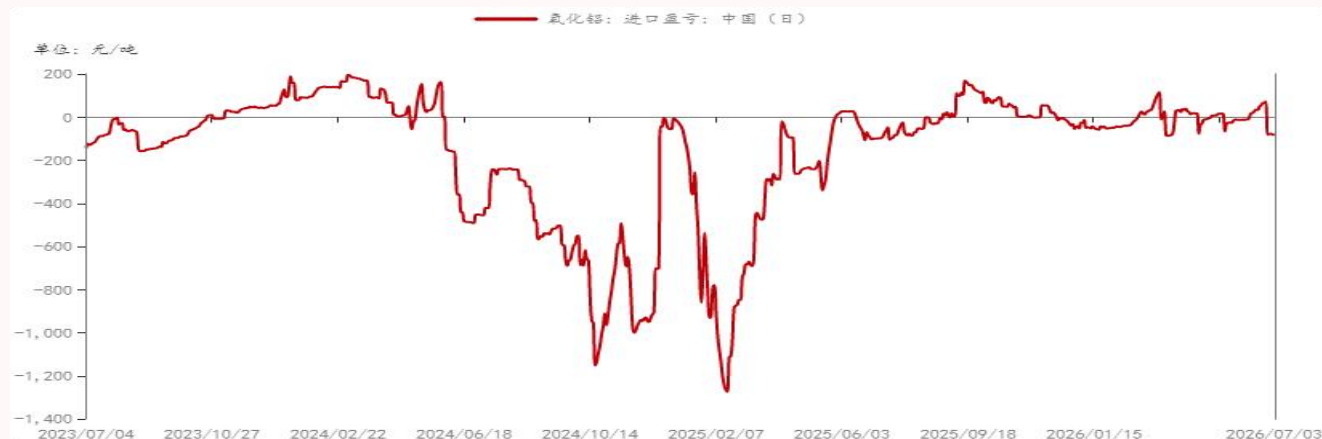
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

近3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。近期少数氧化铝企业复产稳步推进，氧化铝厂库存明显增加，同时港口库存仍处于小幅增长态势。截至7月23日铝社会库存约98.3万吨，较上周减约2%，延续5月中来的去库态势，本周去库放缓，主要因出库出现回落。铝棒12.02万吨，较上周增约11%，主要因前两周低价刺激出来的集中补库需求已经释放，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，LME铝库存同步下滑至28万吨左右，续创近四年新低，全球低库存格局为铝价提供强底部支撑。

【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70元/吨，期货主力亏损约130元/吨，氧化铝理论进口亏损约100元/吨，上周理论亏损约100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6200元/吨）；电解铝理论进口亏损约3600元/吨，上周亏损约3400元/吨。



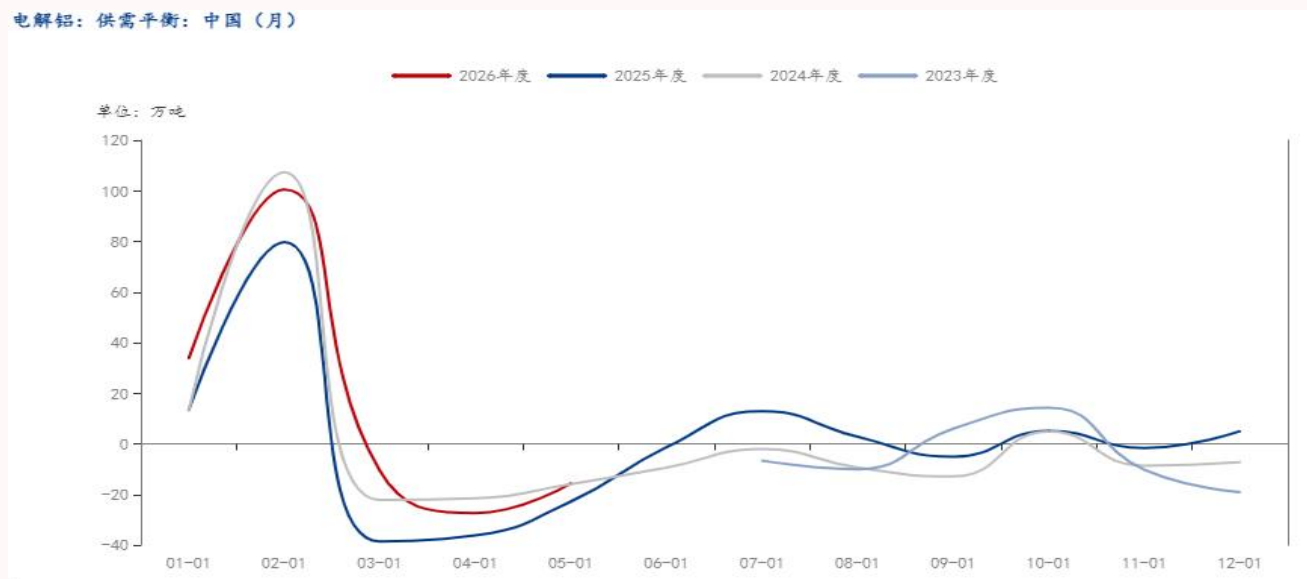
【供需情况--下游开工概况】

本周下游铝加工企业综合开工率录得65.0%，环比微升0.1个百分点。

建筑型材方面，尽管处于传统高温淡季，佛山、南昌等地门窗厂的订单量并未进一步萎缩，呈现出“淡季不淡”的特征。工业型材及铝板带箔开工率维持稳定，光伏排产延续满产格局，汽车型材订单小幅回升。

当前下游需求虽无爆发性增量，但底部韧性超出市场预期。

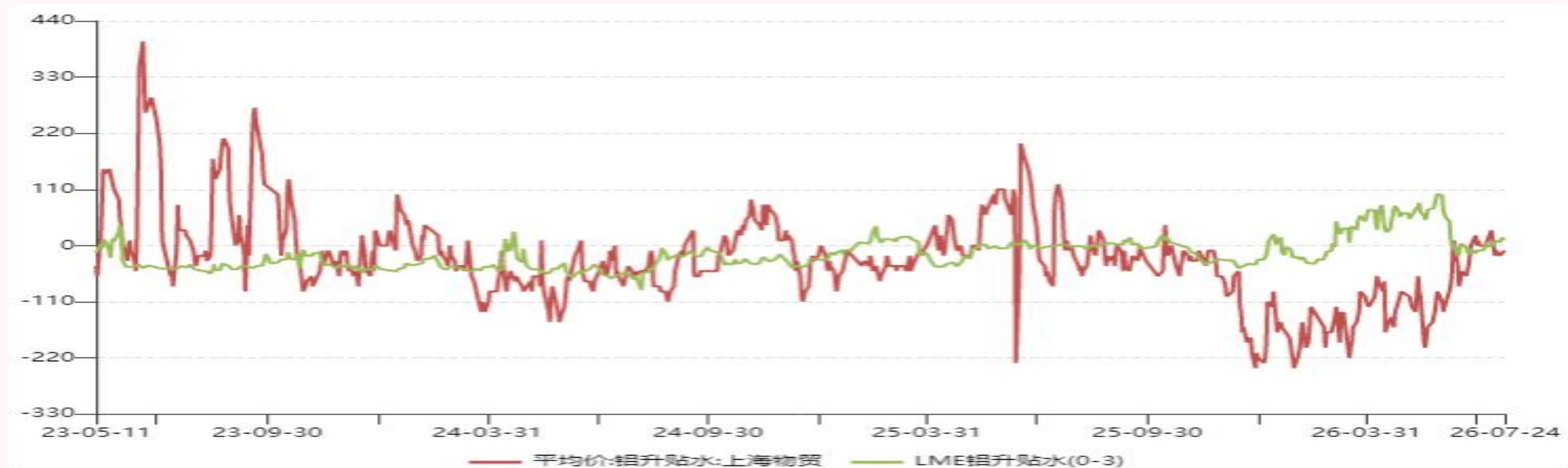
电解铝：供需平衡：中国（月）



【价差结构】

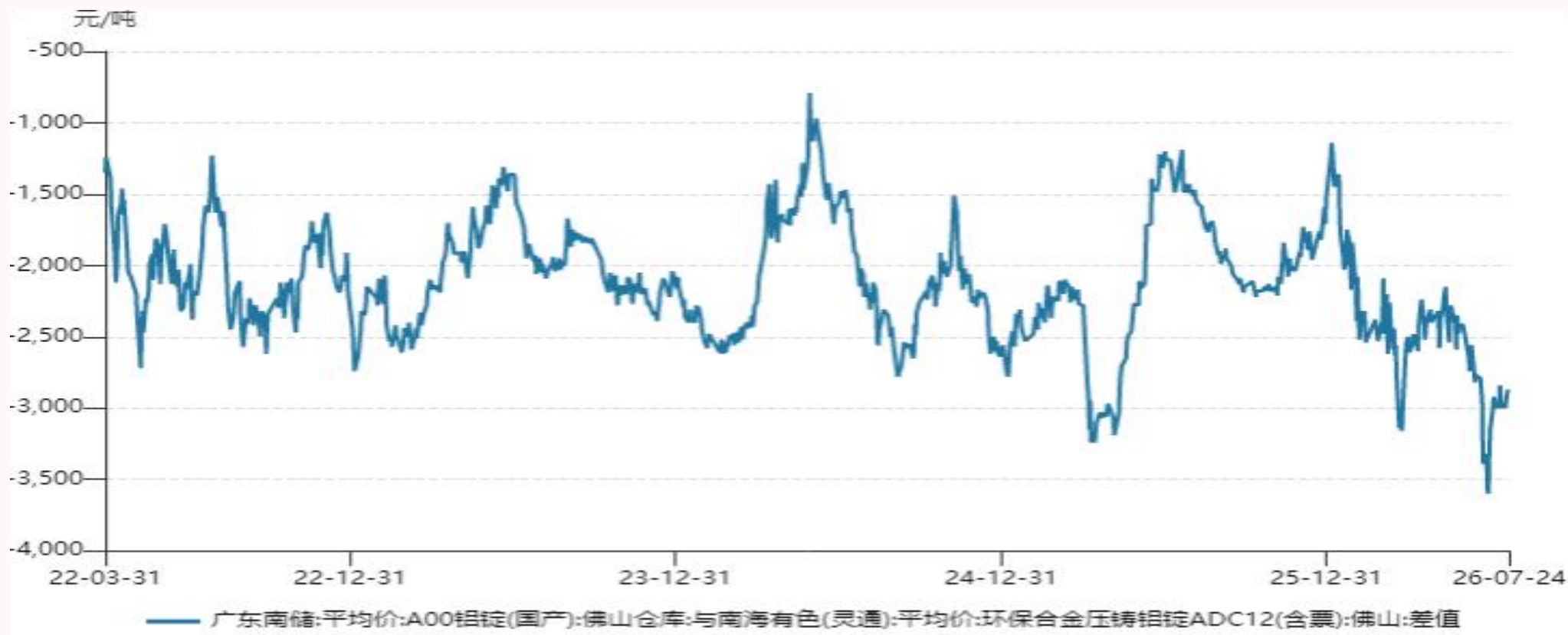
LME (0-3) 升水11.01美元/吨（上周**贴水7.6**美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报贴水10元/吨，上周报贴水10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。



【价差结构】

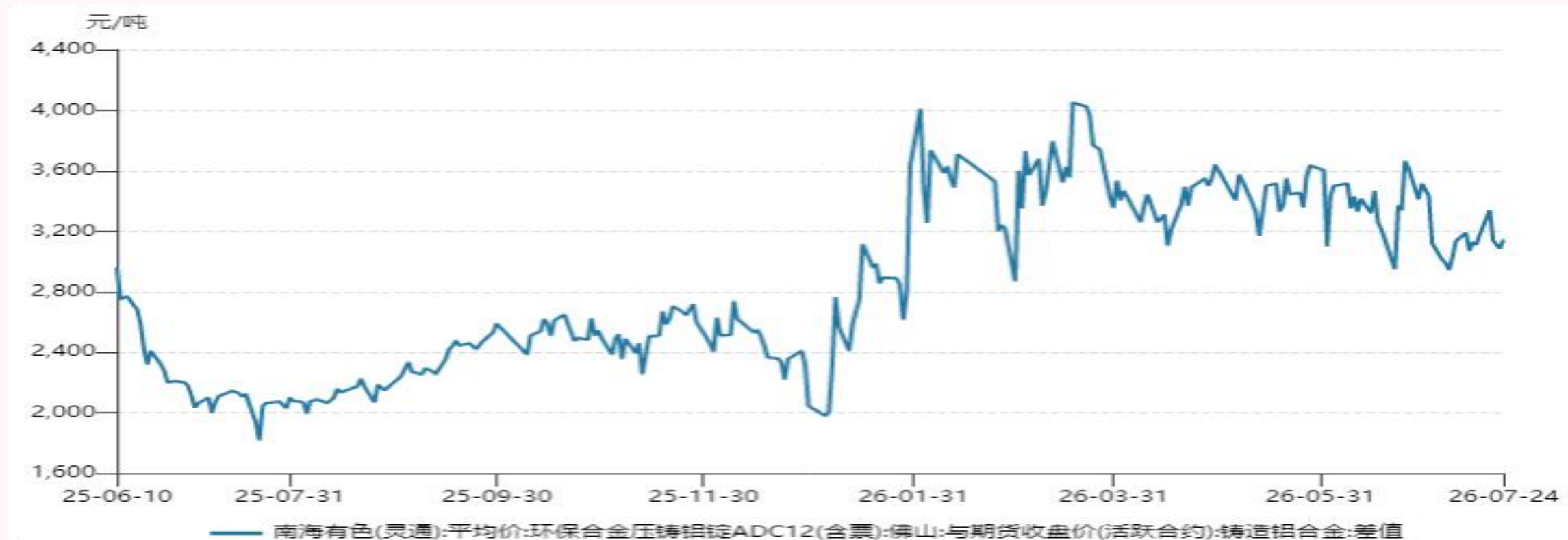
本周铝锭与ADC12的价差约-2890元/吨，上周为-2970元/吨。



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3145元/吨，上周为3175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。

【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2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。短期市场或陷入整理状态。



【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先减后增总体持稳，整体处于多空胶着状态，多空阵营均轻微减仓。以投机为主的资金净多头寸小幅增加。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸持稳。从当前的资金表现来看，下周铝价下周或稳中仍有所反弹。



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。