



长城期货
GREAT WALL FUTURES

有色-铝产业周报

2026. 8. 3-8. 7



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

宏观面改善、铝水比例抬升、中东地缘风险溢价叠加国内铝锭持续去库共同托底铝价，短期市场信心明显增强；但海外电解铝远期产能投放、国内传统终端需求偏弱、美联储加息预期反复及中东局势不确定性仍压制上方空间。

3

中线策略建议

保持适量库存。



■ 上周策略回顾

主力合约看23000-2360区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看23300-24000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5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31日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9590万吨（上周约9570万吨），开工率79.77%。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，不过整体而言，下半年供给过剩格局未改。
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，预计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3450元/吨，上周约亏损3600元/吨，进口窗口仍处于关闭状态。据海关总署近期公布的数据，6月未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30日铝社会库存约93.1万吨，较上周减约5%，延续5月中来的去库态势，不过出库量继续高位回落，国内铝水比例持续抬升，铸锭量减少支撑社会库存消化。铝棒11.67万吨，较上周降约3%，不过淡季背景下，近期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26万吨左右，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90元/吨，期货主力月合约理论亏损约220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6700元/吨，上周盈利6200元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	宏观面改善、铝水比例抬升、中东地缘风险溢价叠加国内铝锭持续去库共同托底铝价，短期市场信心明显增强；但海外电解铝远期产能投放、国内传统终端需求偏弱、美联储加息预期反复及中东局势不确定性仍压制上方空间，短期铝价维持偏强震荡走势。
三线共振指示	自2026年7月29日起，三线共振由震荡市转多头市，市场走势偏强。
我方看法	8月上旬，预计沪铝主力高位阻力23800-24100，支撑区间23000-23300,近日日本为保日元汇率抛售美债导致美元指数重回100以下，但美联储可能借助原油偏高价格继续释放鹰派观点，8月中旬中旬预计铝价继续偏强，主要为去库持续+地缘支撑，8月下旬预计因旺季前置备货而继续偏强。
重点关注点	1、社会库存能否高强度去库节奏。2、下游需求好转情况。3、美伊战事发展。
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	70	70	73.5	0.72%	0.00%	-4.76%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	61.5	61.5	60	63	0.00%	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）	2770	2755	2815	3240	-0.54%	-2.13%	-14.97%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	830	831	828	668	0.12%	0.36%	24.40%
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）	8260	8260	8060	8520	0.00%	2.48%	-3.05%
国内电解铝生产成本	17036	17008	17119	17676	-0.17%	-0.65%	-3.78%
沪铝主力合约收盘价	23225	23630	22565	20510	1.74%	4.72%	15.21%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23260	23740	22480	20580	2.06%	5.60%	15.35%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26150	26350	26050	22050	0.76%	1.15%	19.50%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22000	22340	21510	19730	1.55%	3.86%	13.23%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11520	11800	10850	10200	2.43%	8.76%	15.69%

本周国产铝土矿价格暂稳，受进口矿行情支撑，部分矿山拟上调8月长单，市场预期短期国产矿稳偏强运行，存在小幅上行空间。动力煤产地安检趋严致供应偏紧，港口高库存且发运倒挂，下游日耗微增但去库缓慢，采购谨慎，成交清淡。预计下周市场延续底部支撑、窄幅震荡格局。本周氧化铝南方新投及复产产能稳定，供应增加，贸易商悲观情绪下主动贴水销售，短期南北方无规模性减产，基本面弱勢难改，预计现货价格延续偏弱走势。

本周美联储暂停加息，美元走弱，空头平仓+抄底资金涌入，铝价技术性突破，但淡季下游跟进有限。成本驱动为主但需求端实际成交偏淡，进口端阿联酋出口禁令及欧盟加税政策滞后效应逐步显现，6至8月废铝到港量维持低位。

数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

【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	3393	3410	3441	2819	0.51%	-1%	21%
钢联中国氧化铝库存	637.2	639.8	630.6	408.2	0.41%	1%	57%
7城电解铝社会库存	98.3	93.1	116	52.5	-5.29%	-19.74%	77%
铝棒（6063）库存	12.02	11.67	12.81	13.99	-2.91%	-9%	-17%
上期所铝库存（合计）	45.51	44.87	50.59	11.75	-1.41%	-11%	282%
上期所铝剩余可用库容	66.19	69.79	55.01	94.75	5.44%	26.87%	-26%
LME铝库存	27.28	26.44	30.37	46.1	-3.08%	-12.94%	-43%
LME铝 注销仓单	2.74	1.92	5.52	1.35	-29.93%	-65.22%	42%

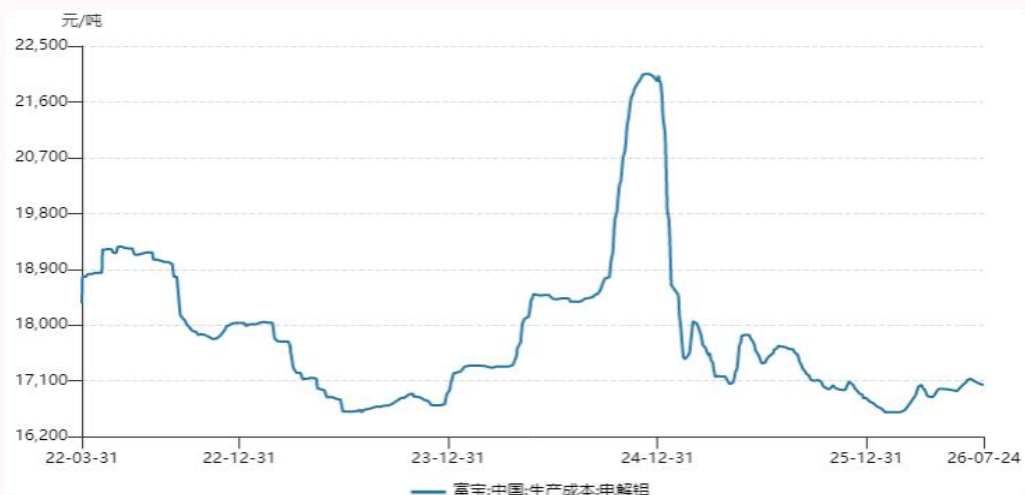
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

国内港口库存绝对值仍处于历史高位，且部分库存被贸易商“锁死”等待后市，短期去库幅度有限，整体维持高位震荡，不过港口库存周度已出现微幅去库迹象，库存继续大幅累库的概率降低，近期大概率见顶。本周氧化铝累库幅度收窄，主要增量在港口库存，但整个氧化铝产业链上库存处于高位。截至7月30日铝社会库存约93.1万吨，较上周减约5%，延续5月中来的去库态势，不过出库量继续高位回落，国内铝水比例持续抬升，铸锭量减少支撑社会库存消化。铝棒11.67万吨，较上周降约3%，不过淡季背景下，近期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26万吨左右，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90元/吨，期货主力亏损约220元/吨，氧化铝理论进口亏损约240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17000元/吨，理论利润约6700元/吨（上周约6200元/吨）；电解铝理论进口亏损约3450元/吨，上周亏损约3600元/吨。



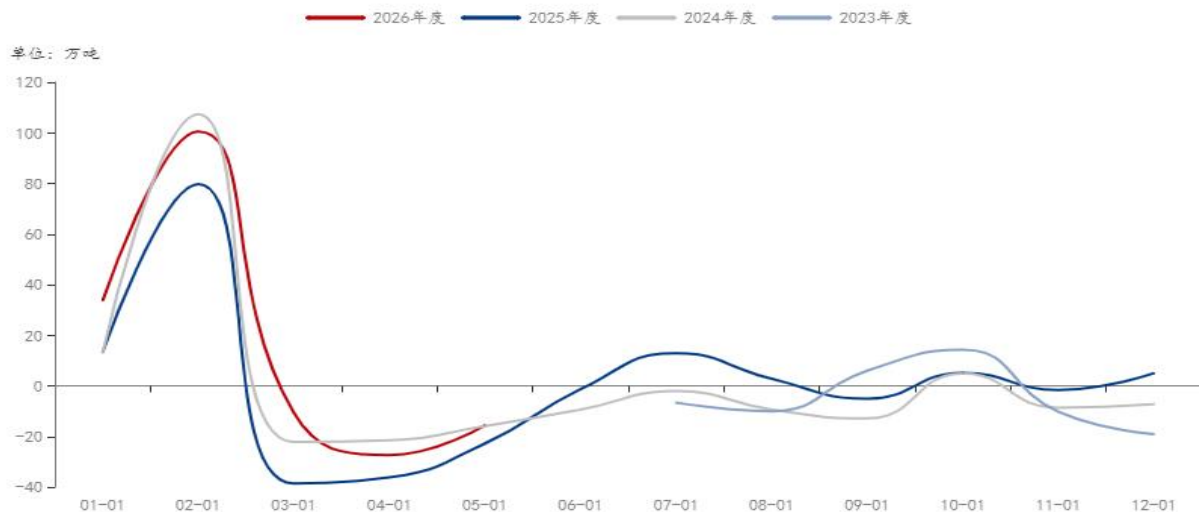
【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周降0.9个百分点至60.2%，行业淡季效应持续深化叠加铝价上移压制采购。

周内，仅局部新能源与国网远期订单存在一定支撑，铝线缆与再生铝降幅居前，原生铝合金、铝型材、铝板带与铝箔同步走弱。

短期内仍将延续偏弱运行格局。

电解铝：供需平衡：中国（月）



数据来自：SMM、上海钢联、长城期货交易咨询部

【价差结构】

LME（0-3）升水32.7美元/吨（上周**贴水11.01**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。

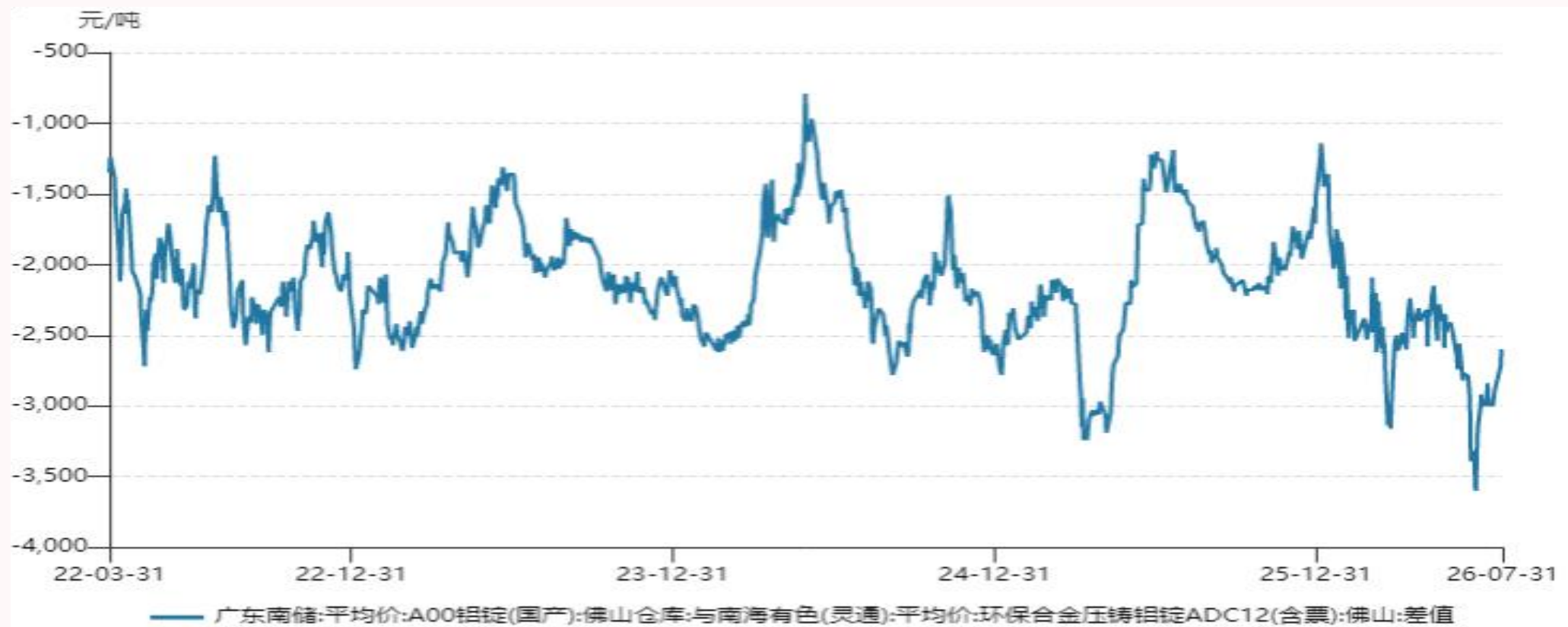
A00铝锭现货商报贴水20元/吨，上周报贴水10元/吨，行业淡季效应持续深化叠加铝价上移压制采购。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【价差结构】

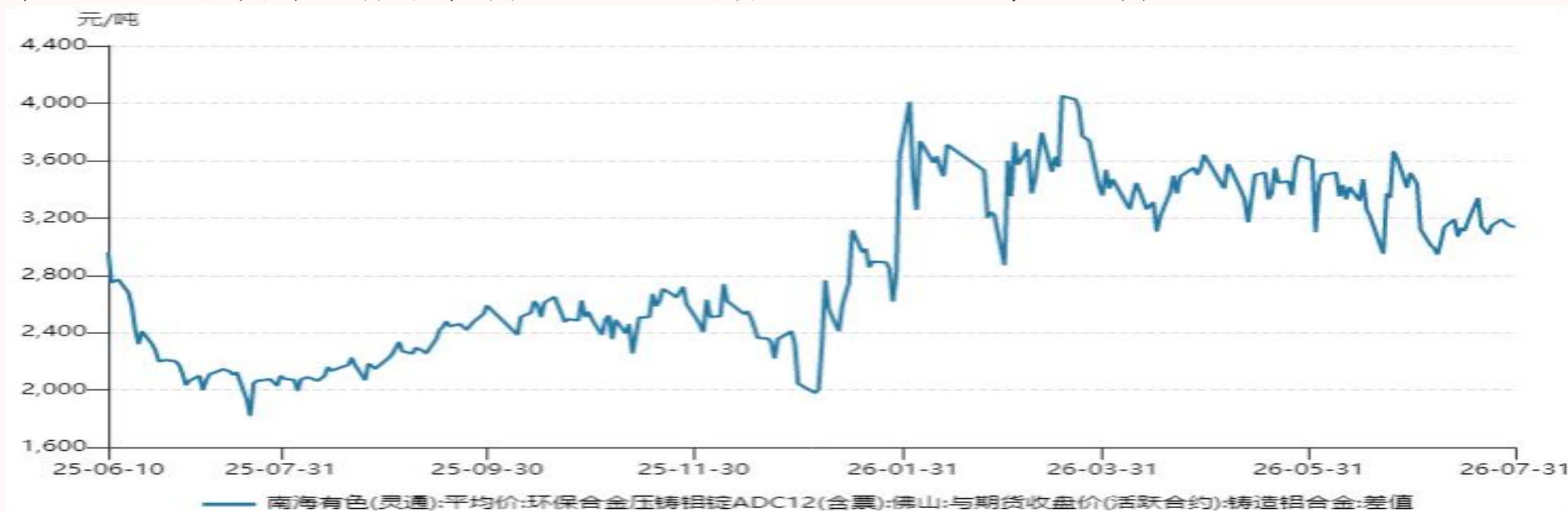
本周铝锭与ADC12的价差约-2610元/吨，上周为-2890元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的区间中轴，当前价差对电解铝影响中性。

【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3145元/吨。

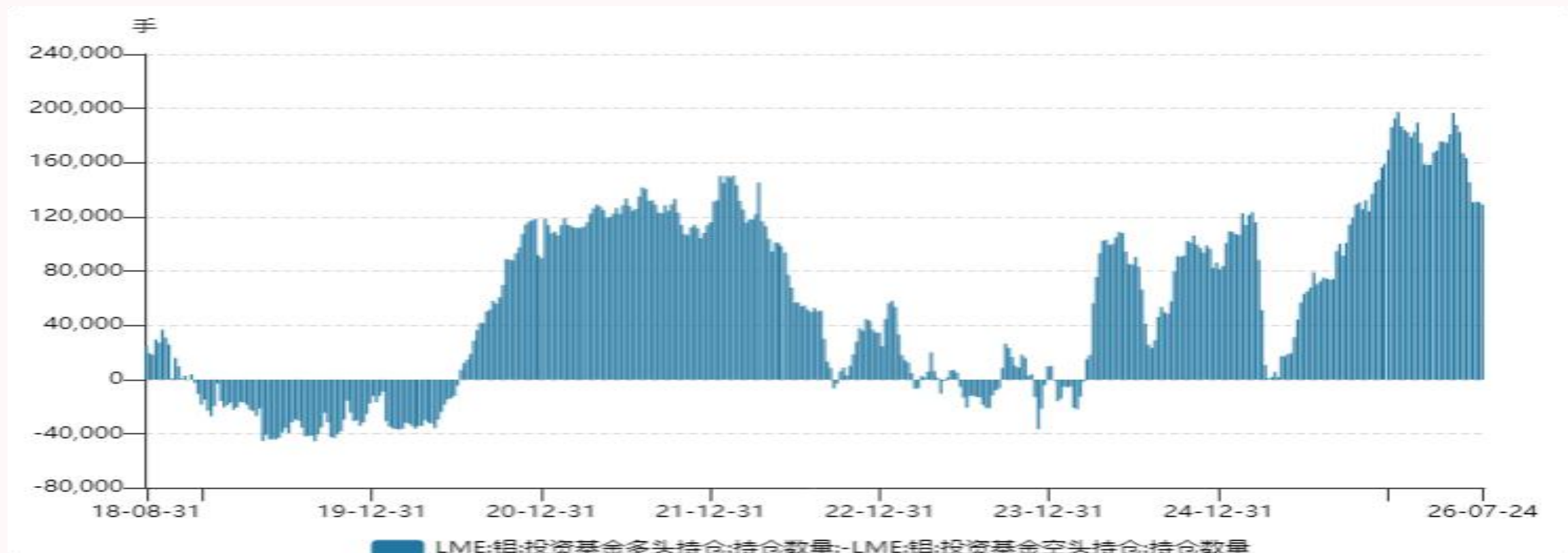


消费淡季废铝供应商低价出货意愿不高，废铝价格坚挺，不过下游铸造铝合金企业受高温假期影响开工率下降订单缩减，再生铝板带开工尚可但原料需求较二季度初明显滑坡。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸5月底来总体缩减，但仍未近年高位）

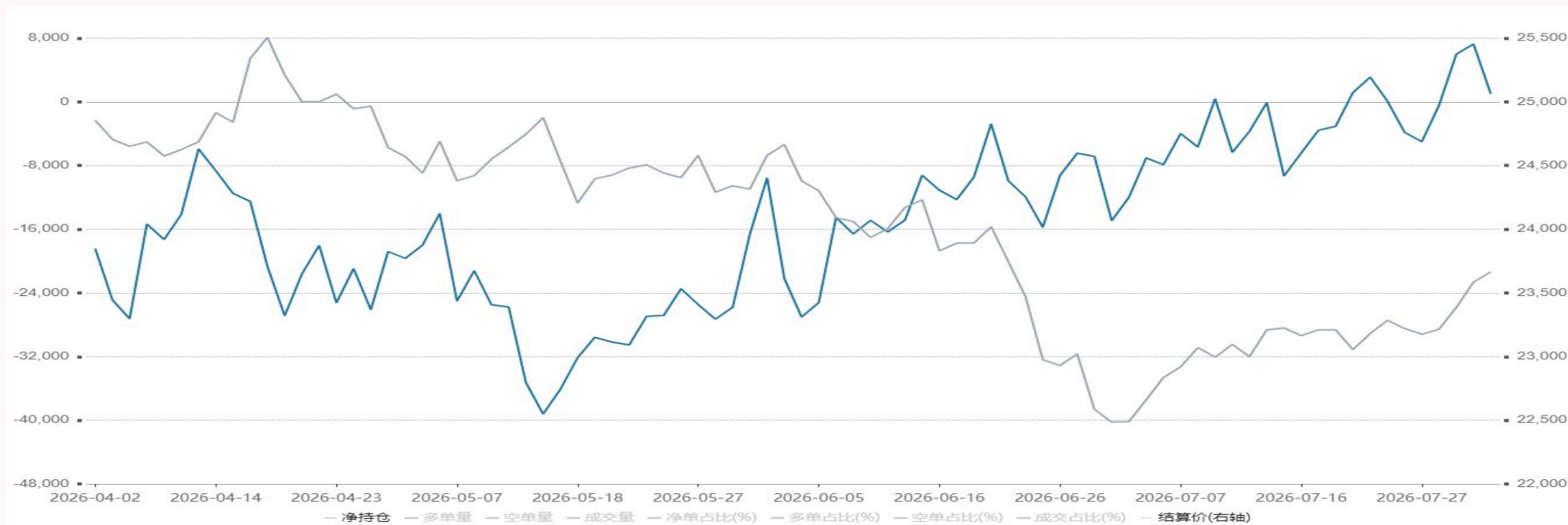
最近3期基金净仓位持稳，此前自5月底来回落，最新一期多空阵营均小幅增仓，净多头寸回到2025年12月底水平。短期市场或陷入整理状态。



【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转轻微净多头寸，整体处于多空胶着状态，多空阵营继续轻微减仓。以投机为主的资金净多头寸出现明显削减。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸小幅减持。从当前的资金表现来看，下周铝价下周或稳中区间震荡为主。



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。