



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

筑底整理阶段，年底仍存在回升动能。

2

趋势判断逻辑

宏观情绪阶段性修复、海外低库存与供应缺口构成底部支撑，但国内消费淡季需求疲弱、出口利润收窄限制上方空间，预计近期沪铝主力合约运行区间23500-24500元/吨。

3

中线策略建议

保持适量库存。



■ 上周策略回顾

主力合约看23800-24100区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看23500-24000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8月第1周
铝土矿市场	8月是几内亚雨季深入期，同时，高油价推升海运费，大型矿企8月长协CIF报价已提升至74美元/千吨以上，但国内氧化铝厂原料库存充足，接受高价意愿不强，矿价上涨面临阻力，海外矿供应呈现“季节性收紧、总量无忧”的格局。河南等地持续的矿山安全检查及环保政策影响，叠加汛期扰动，多数矿山维持停产状态，国产矿产量持续低位运行。
氧化铝市场	截止8月7日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9770万吨（上周约9590万吨），开工率80.76%。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，7月国内建成产能4610.38万吨（上月4610.38万吨），运行产能4537.16万吨（上月4531.16万吨），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3600元/吨，上周约亏损3450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，7月未锻轧铝及铝材出口量同比增幅约19%，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7月国内铝出口数量出现回落，主要原因是税收套利窗口关闭、海外需求走弱、以及沪伦比修复。下半年铝出口预计将增速放缓，甚至出现环比回落，但全年出口总量仍有望维持高位。
库存：电解铝	截至8月7日铝社会库存约92万吨，较上周减约1%，延续5月中来的去库态势，不过出库量继续高位回落，国内铝水比例维持高位，铸锭量减少支撑社会库存消化。铝棒12.53万吨，较上周增约7%，铝水使用比例增加，铝棒供应增加，不过随着铝价上行，下游采购意愿减弱，铝棒呈现累库。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100元/吨，期货主力月合约理论亏损约140元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约16950元/吨，理论盈利约7100元/吨，上周盈利6700元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	宏观情绪阶段性修复、海外低库存与供应缺口构成底部支撑，但国内消费淡季需求疲弱、出口利润收窄限制上方空间，预计近期沪铝主力合约运行区间23000–24500元/吨，若中东局势出现超预期缓和（如霍尔木兹海峡重开谈判取得实质进展），地缘溢价可能回吐，铝价存在阶段性回调风险。
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	传统消费淡季，下游不愿高位囤货，现货成交偏弱，且海外部分铝厂复产、东南亚新增产能缓慢投放压制铝价大幅冲高空间，但LME伦敦铝库存下滑至本世纪极低位置，海外显性库存持续消耗，全球铝市存在阶段性供需缺口，预计8月上旬沪铝主力区间运行，阻力23800–24100，支撑区间23300–23500，8月下旬预计因旺季前置备货而继续偏强，但24500上方空间有限。
重点关注点	1、社会库存能否高强度去库节奏。2、美伊和谈进展。3、美CPI数据。
方向	或进入筑底整理阶段，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）	70	71	69.5	74	1.43%	2.16%	-4.05%
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	550	500	550	10.00%	10.00%	0.00%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2755	2735	2795	3240	-0.73%	-2.15%	-15.59%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	831	854	802	683	2.77%	6.48%	25.04%
预焙阳极 河南（元/吨）	6438	6410	6408	5400	-0.43%	0.03%	18.70%
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	17008	16938	17095	17646	-0.41%	-0.92%	-4.02%
沪铝主力合约收盘价	23630	24040	22940	20750	1.74%	4.80%	15.86%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23740	24090	22980	20690	1.47%	4.83%	16.43%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26350	26450	25900	22200	0.38%	2.12%	19.14%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22340	22620	21820	19780	1.25%	3.67%	14.36%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11800	11970	11250	10250	1.44%	6.40%	16.78%

本周几内亚三水及一水铝土矿价格上涨，主要受天气及海运费波动影响，进口现货供给阶段性收紧，不过下游氧化铝企业盈利承压，对高价原料接受意愿偏弱。本周动力煤市场偏强运行，产地安检高压致供应收紧，下游高温推动日耗，但高库存及长协充足限制采购。本周氧化铝期货有一定升幅而现货继续弱调，供应过剩与成本博弈中。

本周电解铝重新站会24000一线，供应端增量见顶、需求端政策预期升温，供需平衡正在从“弱平衡”向“偏紧”倾斜。

【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	3410	3381	3408	2859	-0.87%	-1%	18%
钢联中国氧化铝库存	639.8	644.1	633.1	414.4	0.67%	2%	55%
7城电解铝社会库存	93.1	92	108.8	54.9	-1.18%	-15.44%	68%
铝棒（6063）库存	11.67	12.53	11.04	13.82	7.37%	13%	-9%
上期所铝库存（合计）	44.87	43.57	48.17	11.36	-2.90%	-10%	284%
上期所铝剩余可用库容	69.79	71.17	56.4	95.26	1.98%	26.19%	-25%
LME铝库存	26.44	25.64	29.24	46.95	-3.03%	-12.31%	-45%
LME铝 注销仓单	1.92	1.18	4.28	1.42	-38.54%	-72.43%	-17%

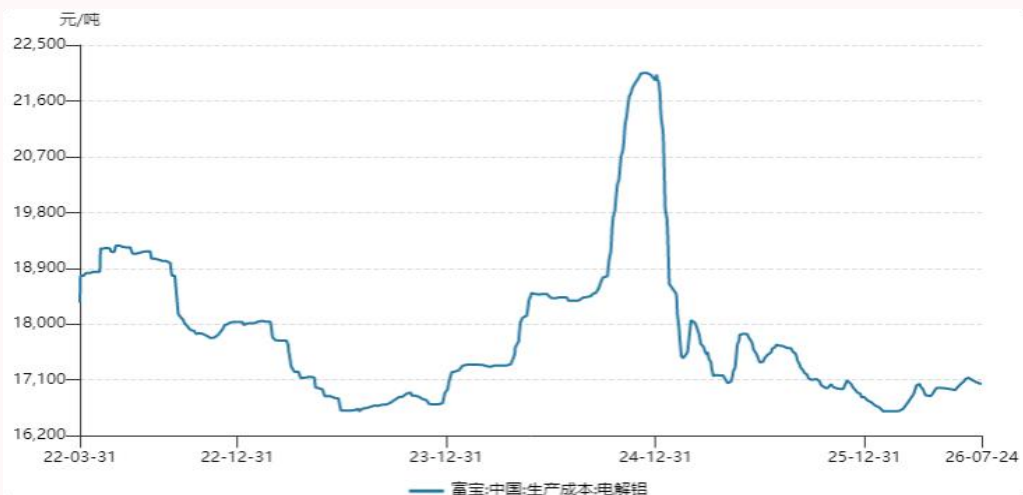
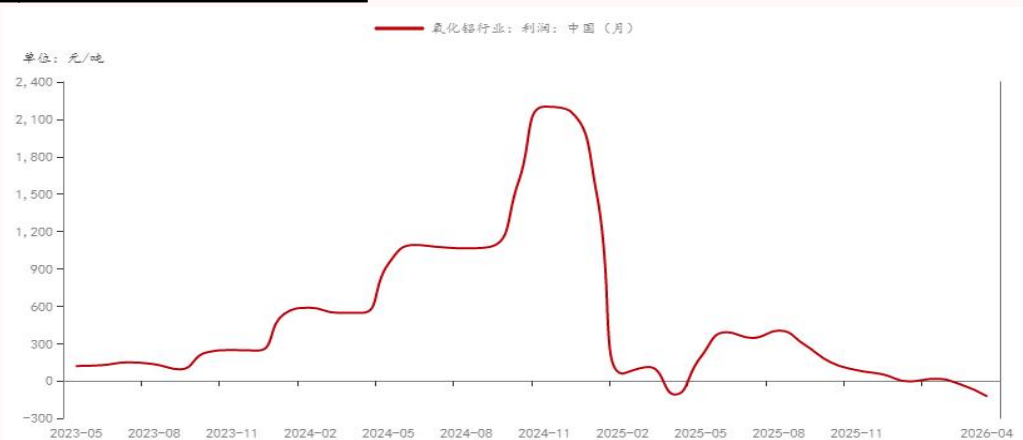
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

国内港口库存周度出现微幅去库迹象，8月库存继续大幅累库的概率降低，近期大概率见顶。本周氧化铝延续累库，整个氧化铝产业链上库存处于高位，**但最近两周幅度收窄**。截至8月7日铝社会库存约92万吨，较上周减约1%，延续5月中来的去库态势，不过出库量继续高位回落，国内铝水比例维持高位，铸锭量减少支撑社会库存消化。铝棒12.53万吨，较上周增约7%，铝水使用比例增加，铝棒供应增加，不过随着铝价上行，下游采购意愿减弱，铝棒呈现累库。

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100元/吨，期货主力亏损约140元/吨，氧化铝理论进口亏损约370元/吨，上周理论亏损约240元/吨。电解铝生产成本约16950元/吨，上周约17000元/吨，理论利润约7100元/吨（上周约6700元/吨），电解铝理论进口亏损约3600元/吨，上周亏损约3450元/吨。



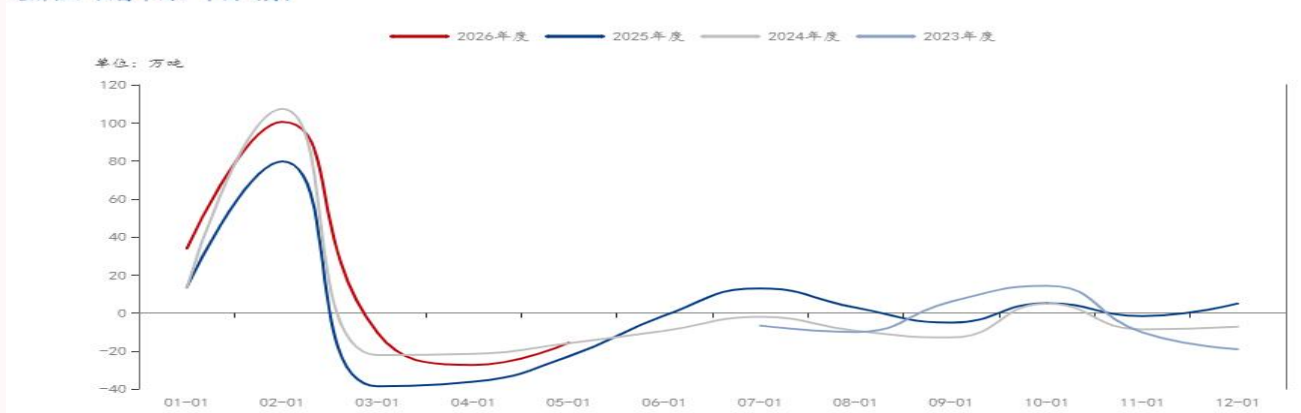
【供需情况--下游开工概况】

本周下游铝加工企业综合开工率较上周升0.6个百分点至65.6%，为近八周以来单周最大升幅。

周内，政治局会议明确“加快专项债发行使用”和“保交楼”推进，直接提振了门窗及幕墙型材的订单预期，佛山、南昌等地门窗厂采购量周环比增加约两成，部分企业开始为8月中下旬的施工旺季提前备库。工业型材和铝板带箔维持高景气，光伏排产满负荷运行，汽车型材订单持续小幅增长。

短期开工或稳小幅回升格局。

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3.19美元/吨（上周**贴水32.7**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。

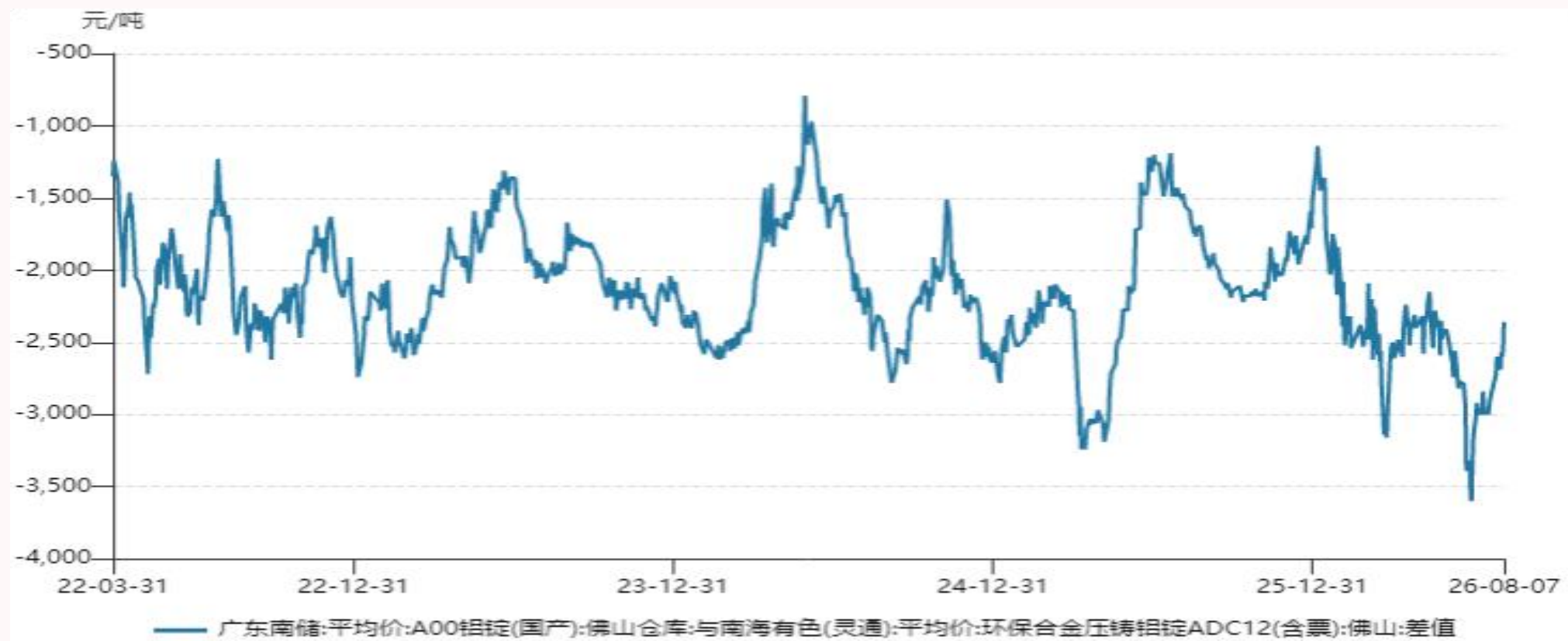
A00铝锭现货商报贴水40元/吨，上周报贴水20元/吨，行业淡季效应持续深化叠加铝价上移压制采购。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【价差结构】

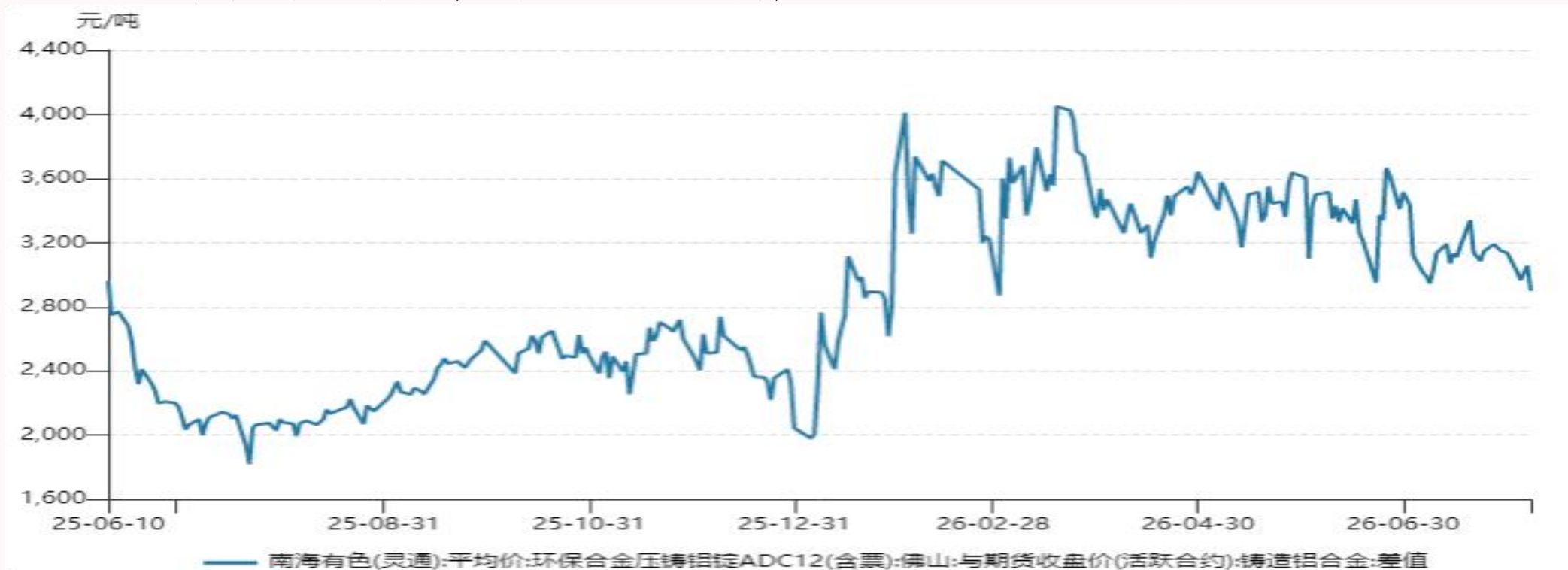
本周铝锭与ADC12的价差约-2360元/吨，上周为-2610元/吨。



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2900元/吨，上周为3135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及铝价快速回升制约，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，6月来持稳）

最近4期基金净仓位持稳，此前自5月底来回落，7月中旬来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（最近一周净空头寸出现增持）

本周主要席位净空头寸出现增加，多空阵营均处于增仓状态。以投机为主的资金分歧较大。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸继续小幅减持。从当前的资金表现来看，下周铝价或有所调整，但空间有限。



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。