



长城期货
GREAT WALL FUTURES

有色-铝产业周报

2026.8.17-8.21



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

震荡偏强。

2

趋势判断逻辑

海外新增产能短期释放空间有限，而当前国内外库存同步去化，低库存格局进一步强化了对铝价的支撑力度，不过，电解铝远期产能供应压力和需求淡季表现仍对上行空间形成制约。

3

中线策略建议

保持适量库存，或背靠23000一线做多。



■ 上周策略回顾

主力合约看23500-24000区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看23500-24100区间波动，区间低位可考虑适当介入多头，严格控制仓位和设好止损。

■ 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2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/干吨以上，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。
氧化铝市场	截止8月13日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9720万吨（上周约9770万吨），开工率80.98%。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3300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，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，但下半年铝出口预计将增速放缓，甚至出现环比回落，全年出口总量仍有望维持高位。
库存：电解铝	截至8月13日铝社会库存约87.6万吨，较上周减约5%，延续5月中来的去库轻度，国内电解铝社库跌破90万吨，打破淡季累库规律。因铝水转化率高、产能刚性及出口分流，供给偏紧；需求端电网基建与汽车轻量化形成双增量，对冲地产弱势。政策托底叠加旺季临近，下游刚需补库推动去库加速。铝棒13.85万吨，较上周增约11%，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铝库存延续去库，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2830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7000元/吨，上周盈利7100元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	供应端云南复产满产进入平台期，但需求端对24000元上方的铝价明显不买账，库存去化速度同步放缓。与近期的“放量突破”的强势格局不同，本周后半段市场重新回到了“高位怕追”的犹豫状态，下周关键看23500至23600元支撑能否守住。
三线共振指示	自2026年7月29日起，三线共振转多头市，市场走势偏强，截止目前未有改变。
我方看法	海外新增产能短期释放空间有限，而当前国内外库存同步去化，低库存格局进一步强化了对铝价的支撑力度，不过，电解铝远期产能供应压力和需求淡季表现仍对上行空间形成制约，下周铝价预计高位震荡为主，区间23500-24100。不过整体而言，8月下旬和9月铝价整体预计仍偏强运行，预计主力运行区间23000-25500。
重点关注点	1、社会库存能否高强度去库节奏。2、月底美伊和谈情况。3、日元加息动作。
方向	震动偏强

【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）	71	71	69.5	74	0.00%	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）	550	550	500	550	0.00%	10.00%	0.00%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2735	2723	2785	3230	-0.44%	-2.23%	-15.70%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	854	865	808	700	1.29%	7.05%	23.57%
预焙阳极 河南（元/吨）	6410	6410	6438	5400	0.00%	-0.43%	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	16938	16933	17056	17626	-0.03%	-0.72%	-3.93%
沪铝主力合约收盘价	24040	23885	23310	20715	-0.64%	2.47%	15.30%
电解铝A00 佛山（元/吨）	24090	23920	23260	20650	-0.71%	2.84%	15.84%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26450	26250	26100	22300	-0.76%	0.57%	17.71%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22620	22520	22040	19730	-0.44%	2.18%	14.14%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11970	11900	11500	10250	-0.58%	3.48%	16.10%

本周国产及进口铝土矿价格持稳，海运费不变，国内矿山供应偏紧，海外发运收缩，氧化铝厂利润微薄，对进口矿压价意愿强，价格上下均有阻力。动力煤现货价格偏强运行，产地安检趋严支撑煤价，因发运成本倒挂致北港优质资源偏紧，下游刚需采购为主，压价频繁但低价难寻，成交一般。氧化铝持货商出货压力大，港口及保税区库存高位，预计短期氧化铝价格维持震荡偏弱走势。

近期铝价稳步抬升、重心持续上移，但现货贴水并未同步走阔，本轮上涨并非资金驱动的虚涨行情，而是下游企业淡季尾声前置补库，刚需持续提货带来的实货交易型上涨。

【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	3381	3314	3406	2779	-1.97%	-3%	19%
钢联中国氧化铝库存	644.1	649.2	635.4	419.9	0.79%	2%	55%
7城电解铝社会库存	92	87.6	103.7	57.1	-4.78%	-15.53%	53%
铝棒（6063）库存	12.53	13.85	10.78	13.5	10.53%	28%	3%
上期所铝库存（合计）	43.57	42.21	47.63	12.07	-3.12%	-11%	250%
上期所铝剩余可用库容	71.17	71.96	63.55	93.09	1.11%	13.23%	-23%
LME铝库存	25.64	24.83	28.46	47.97	-3.16%	-12.75%	-48%
LME铝 注销仓单	1.18	0.38	3.68	1.41	-67.80%	-89.67%	-73%

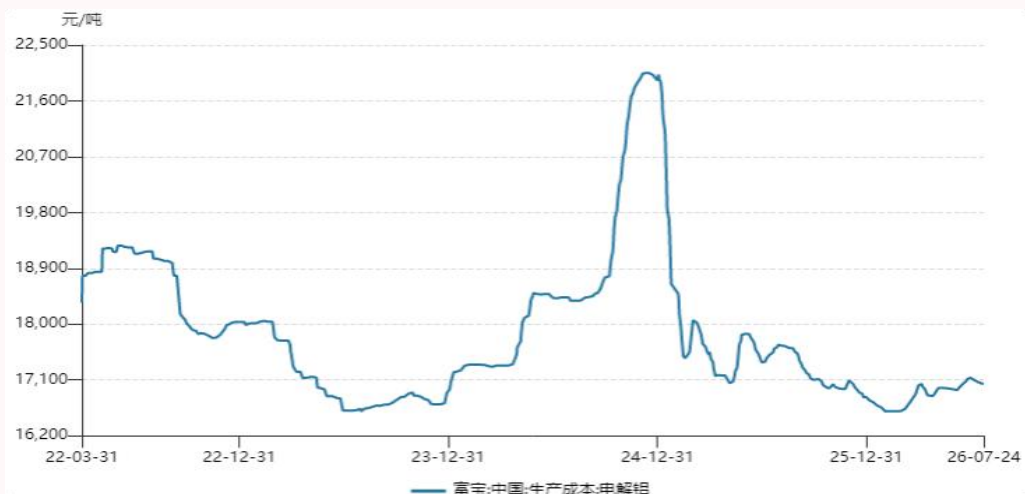
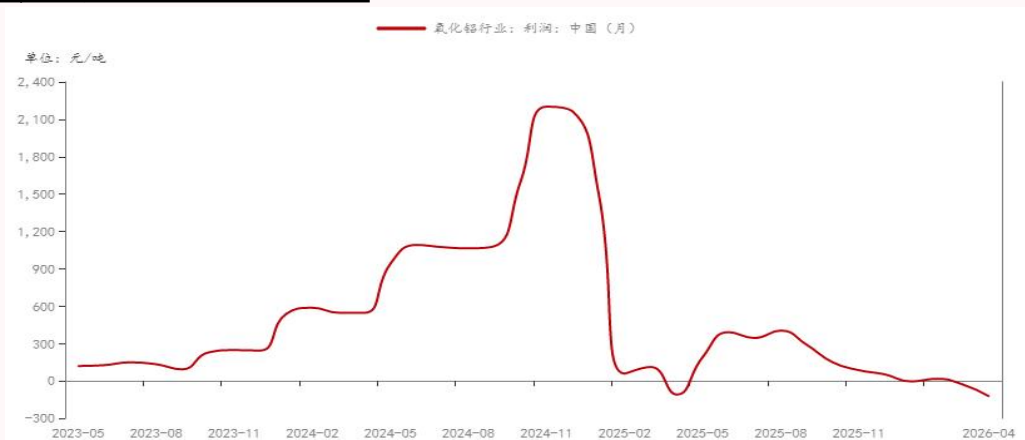
数据来源：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

国内港口库存小幅去库，近期大概率库存见顶。本周氧化铝延续累库，氧化铝产业链各关键节点库存处于高位。截至8月13日铝社会库存约87.6万吨，较上周减约5%，延续5月中来的去库轻度，国内电解铝社库跌破90万吨，打破淡季累库规律。因铝水转化率高、产能刚性及出口分流，供给偏紧；需求端电网基建与汽车轻量化形成双增量，对冲地产弱势。政策托底叠加旺季临近，下游刚需补库推动去库加速。铝棒13.85万吨，较上周增约11%，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铝库存持续下滑，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2830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260元/吨，上周理论亏损约370元/吨。电解铝生产成本约16950元/吨，上周约16950元/吨，理论利润约7000元/吨（上周约7100元/吨），电解铝理论进口亏损约3300元/吨，上周亏损约3600元/吨。



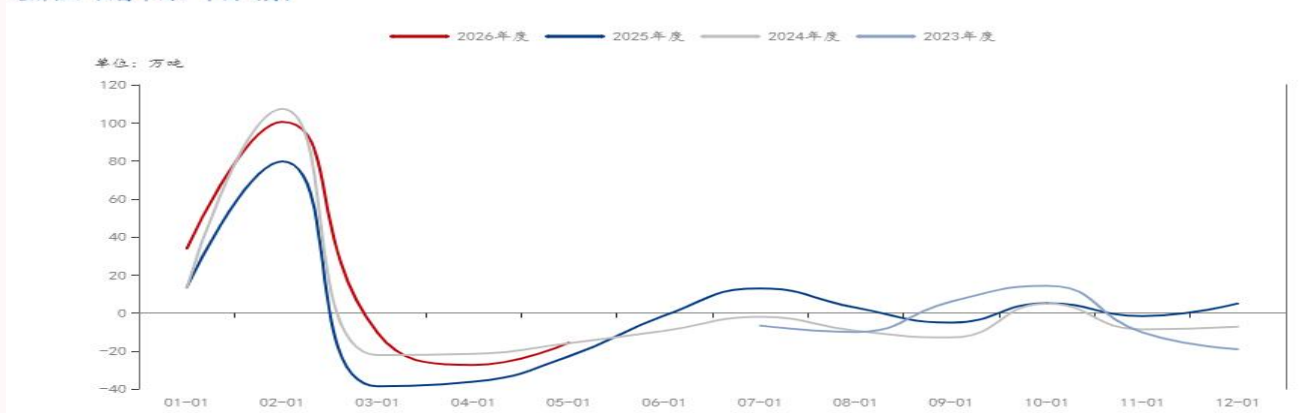
【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周降0.2个百分点至59.9%，淡季效应与高温天气双重压制下，行业整体维持低位运行。

建筑型材受地产低迷及铝价反弹双重压制继续走弱；汽车型材虽有旺季前备货增长，但高温延长午休制约产能释放。部分企业8月空调箔排产再降30%，包装箔排产下调10%—15%，仅电池箔受储能高增长支撑维持韧性。原生铝合金市场整体清淡，企业以长单交付为主。合规废铝供应偏紧、成本高企，开工难有明显回升。

预计短期各板块仍以弱势运行为主。

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】

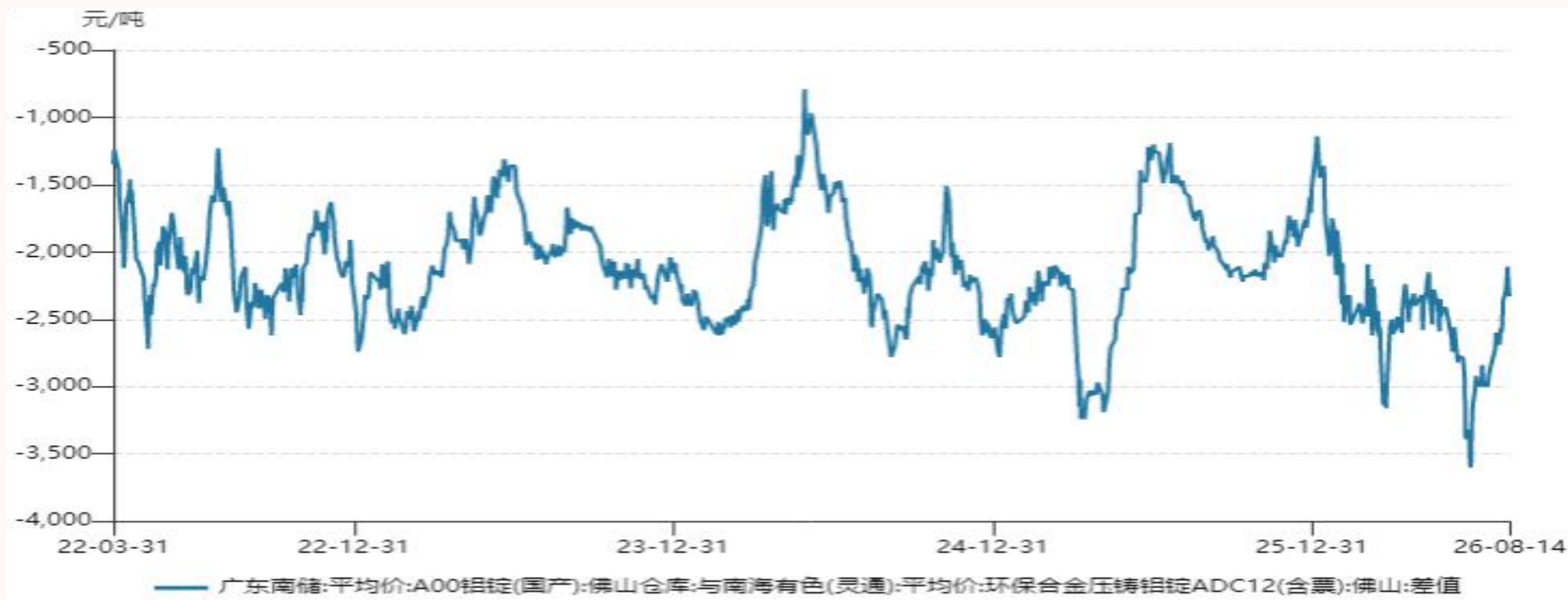
LME (0-3) 铁水2.76美元/吨（上周**升水3.19**美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报升水20元/吨，上周报贴水40元/吨，当前处于淡季尾声下游备货动作有所升温。



【价差结构】

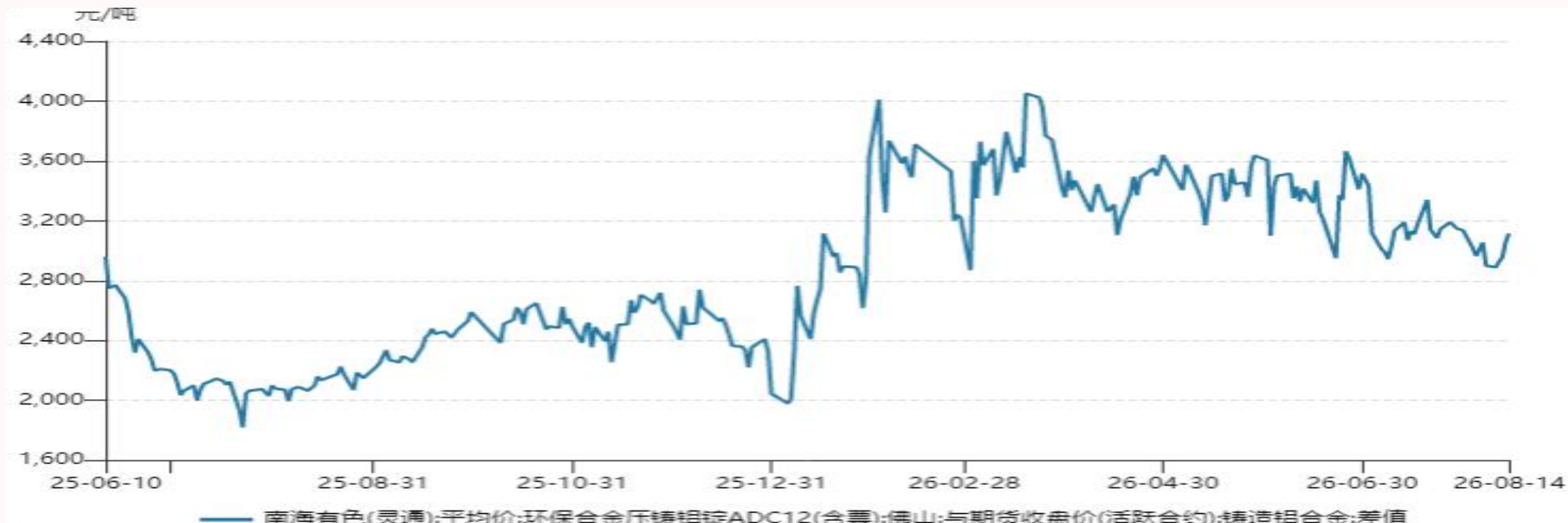
本周铝锭与ADC12的价差约-2330元/吨，上周为-2360元/吨。



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3115元/吨，上周为2900元/吨。



当前合规废铝供应偏紧、成本高企，废铝企业开工难有明显回升。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸出现反弹，此前自5月底来总体缩减）

最近1期基金净多仓出现回升，此前自5月底来回落，7月中旬来多空阵营均小幅增仓，净多头寸处于2025年12月底水平。短期市场或偏强整理状态。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（净空头寸自8月初来有所增加）

本周主要席位净空头寸先减后增，多空阵营均延续8月初来增仓状态。以投机为主的资金净多头寸稳中减小。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸继续小幅增持。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。