



长城期货
GREAT WALL FUTURES

有色-铝产业周报

2026. 9. 21-9. 24



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

年内震荡偏强。

2

趋势判断逻辑

供给刚性 + 双重低库存，"易涨难跌"，但旺季成色待验证

3

中线策略建议

可适量持有现货和期货头寸。



■ 上周策略回顾

主力合约看23800-24500区间波动，偏强整理。

■ 本周策略建议

主力合约看24000-24800区间波动，偏强整理。

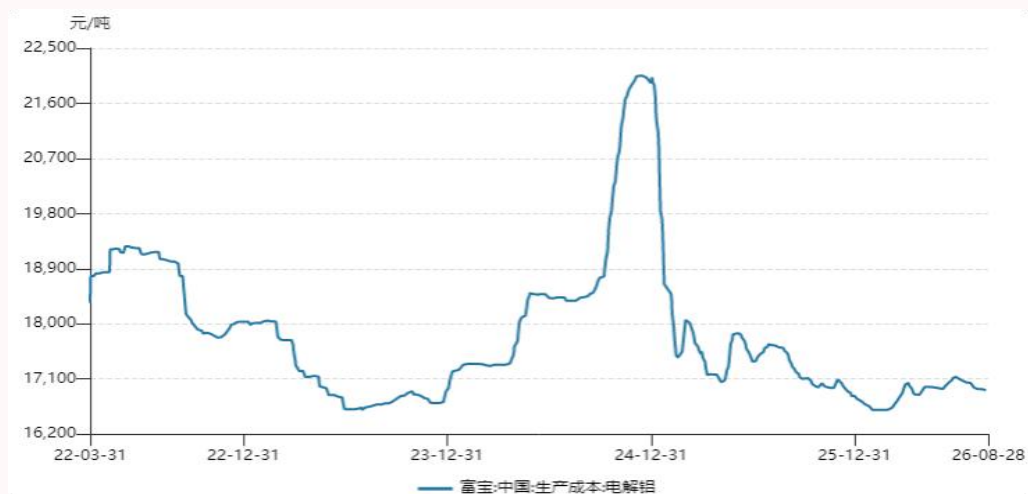
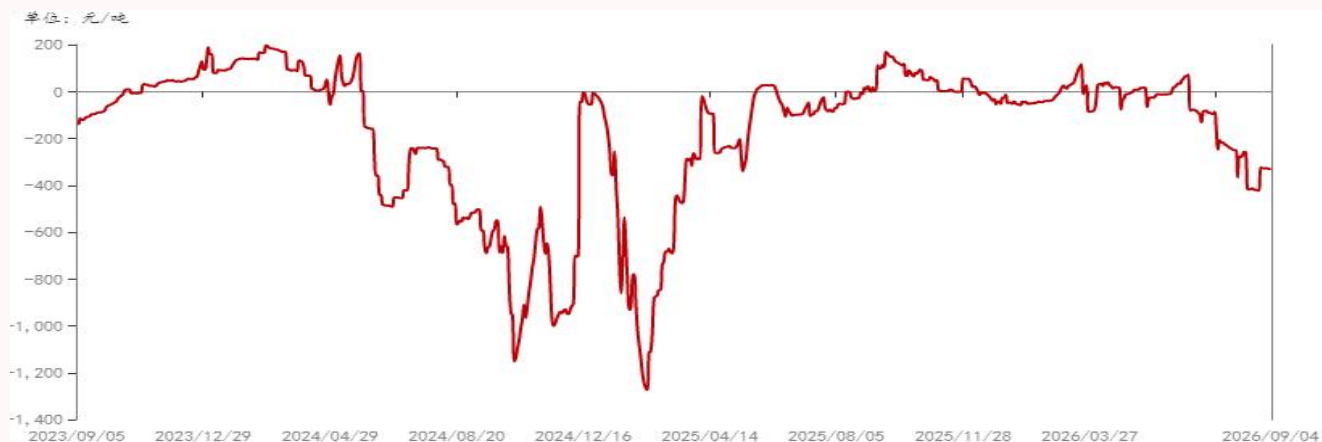
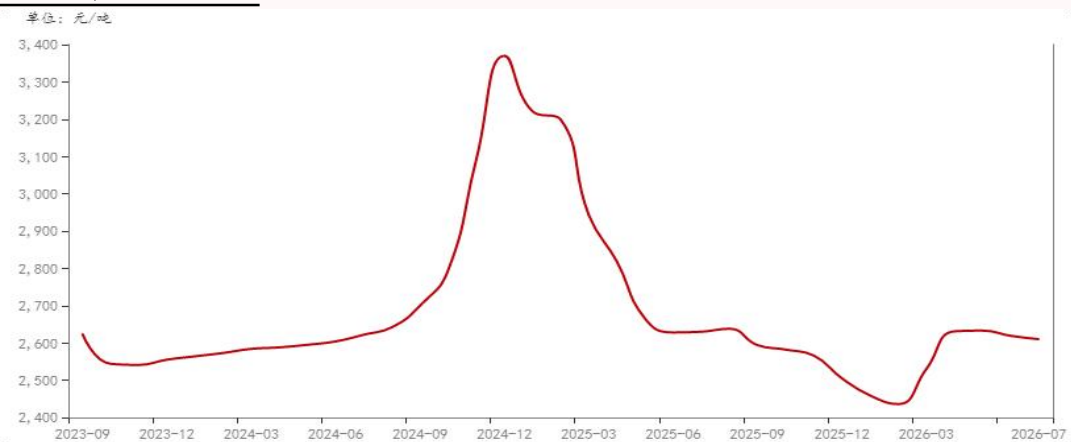
■ 现货企业套期保值建议

持有适量现货库存



【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现金成本约2650元/吨，理论现货盈利约60元/吨，期货主力盈利约50元/吨，氧化铝理论进口亏损约400元/吨，上周理论亏损约400元/吨。电解铝生产成本约16950元/吨，上周约16950元/吨，理论利润约7700元/吨（上周约7500元/吨）；电解铝理论进口亏损约3000元/吨，上周亏损约3500元/吨。

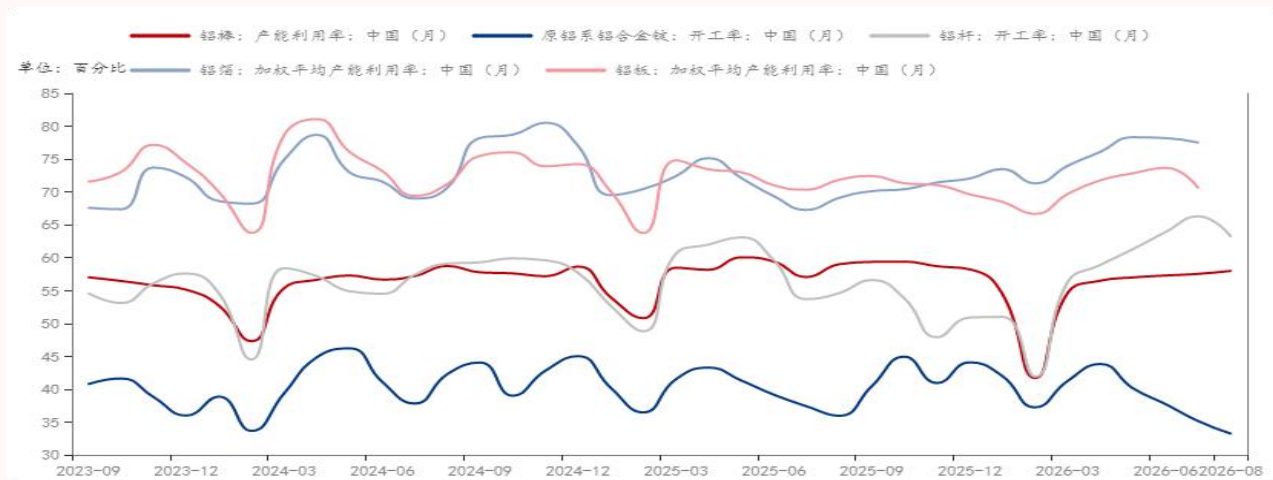


【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率较上周小幅回升至61.3%，修复以低基数为主、铝价高企压制明显。

合金开工小幅上移，下游厂家因铝价上涨而谨慎提产，再生合金则仍收到税票制约。铝板带、铝箔及绿线缆企业开工率持平，包装铝箔旺季订单对冲空调铝箔疲软，电网进入执行阶段，订单充裕。型材小幅提升，储能及新能源汽车开工向好，建筑型材依旧疲软。

9-10月为传统旺季，需求逐步回升，但全面恢复需时间，成本（高铝价）压力持续。



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1.22美元/吨（上周**升水24**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。

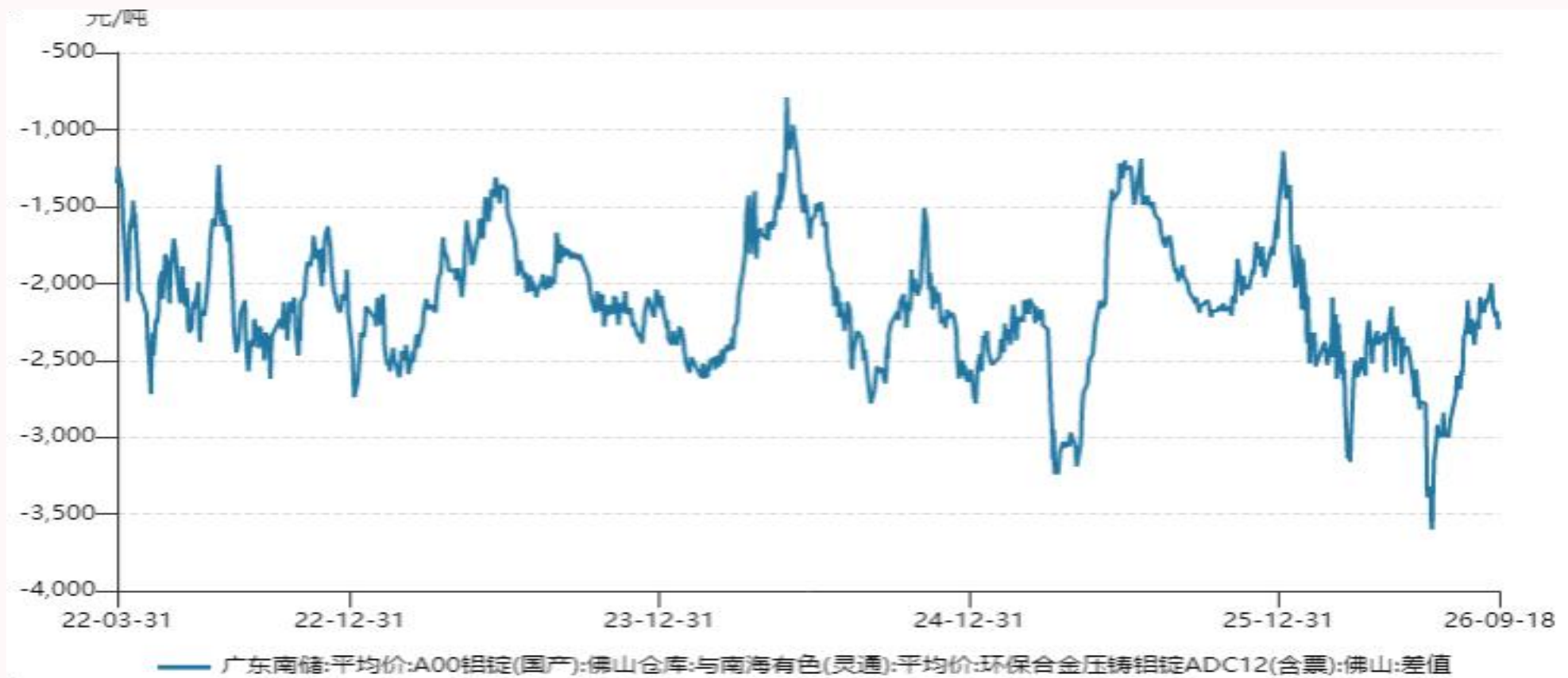
A00铝锭现货商报升水0元/吨，上周报升水10元/吨，市场对24000之上追涨仍存在谨慎情绪。



数据来自：WIND、长城期货交易咨询部

【价差结构】

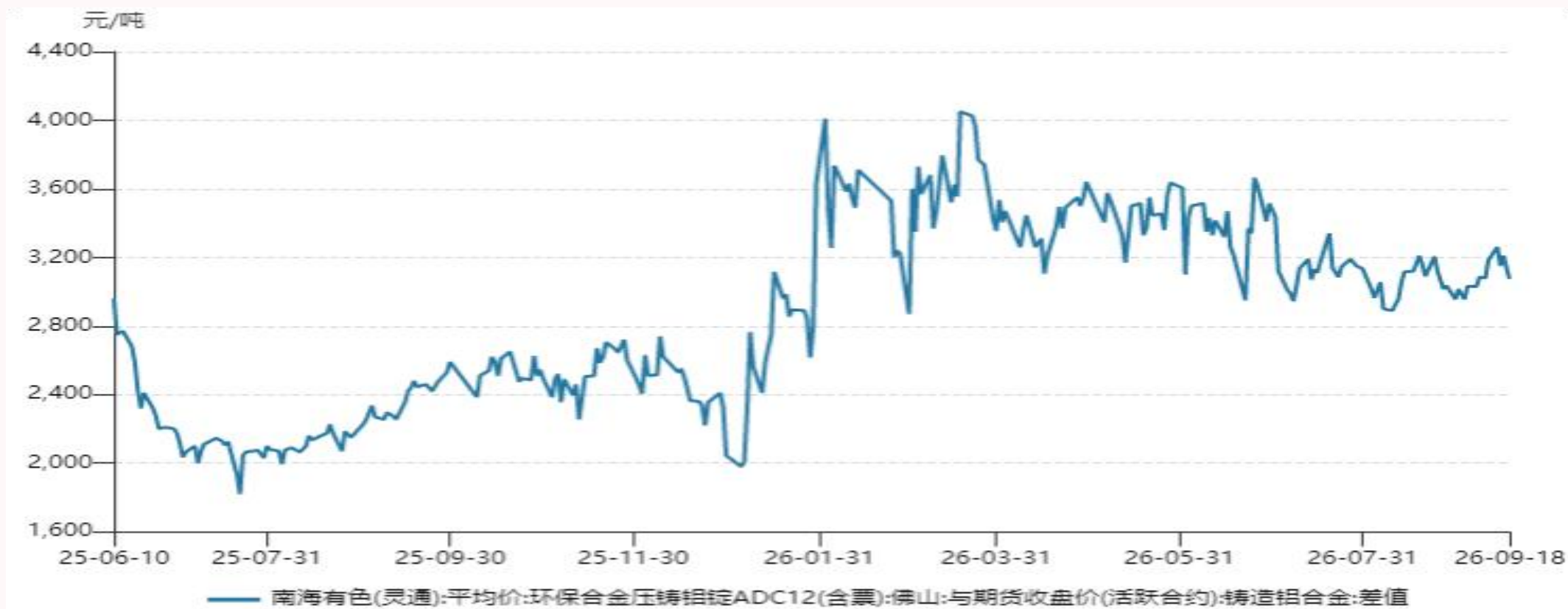
本周铝锭与ADC12的价差约-2250元/吨，上周为-2180元/吨。



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3080元/吨，上周为3180元/吨。



造成当前现货升水期货的核心原因在于供应端紧张，但需求端给力不足，目前现货升水处于2026年来中轴偏低水平，主要体现市场对旺季需求偏弱不高。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸轻微回落）

最近1期基金净多仓微降，多空阵营均小幅减仓，净多头寸仍未近年高位。短期市场偏强但容易出现反复。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（净空头寸稳中略增）

本周主要席位净空头寸轻微增加，多空阵营均先减后增，总体持稳上周。以投机为主的资金处于空头持稳状态。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸小幅削减。从当前的资金表现来看，下周铝价预计仍偏强震荡为主。



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。