



长城期货
GREAT WALL FUTURES

有色-铝产业周报
2026.9.28-10.09



长城期货

深耕期货行业

30年



1

中线趋势判断

四季度或冲高回落。

2

趋势判断逻辑

2027年供应端尤其是海外供应预计出现进一步恢复，供需矛盾预计阶段性缓和，但就四季度而言，仍面临低库存、国内枯水期、欧洲冬季能源价格高企等因素支撑。

3

中线策略建议

25000-25500区间及以上逐步削减现货或期货多头头寸。



■ 上周策略回顾

主力合约看24000-24800区间波动，偏强整理。

■ 本周策略建议

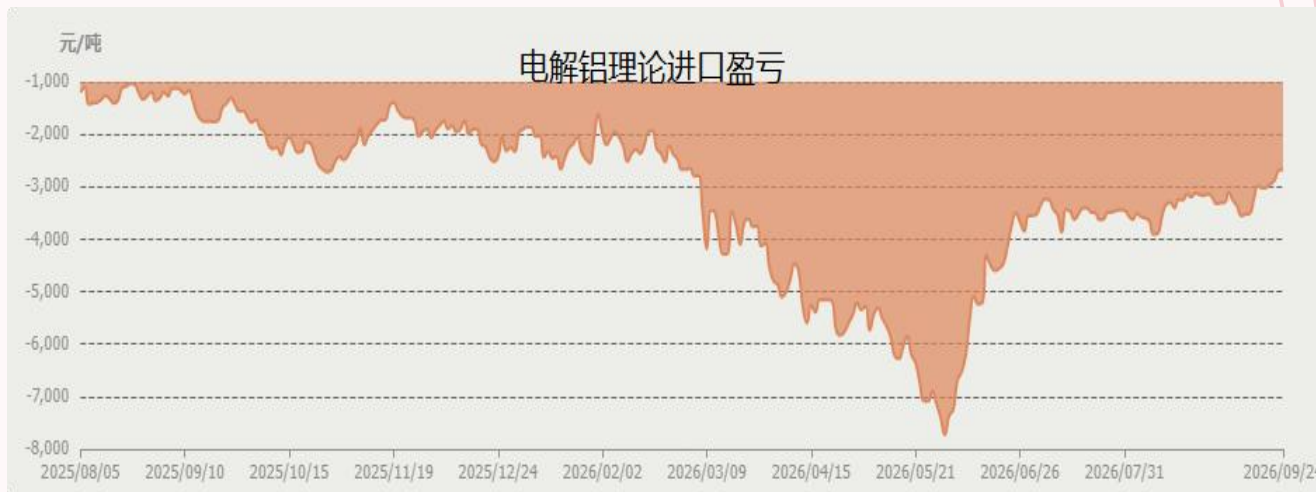
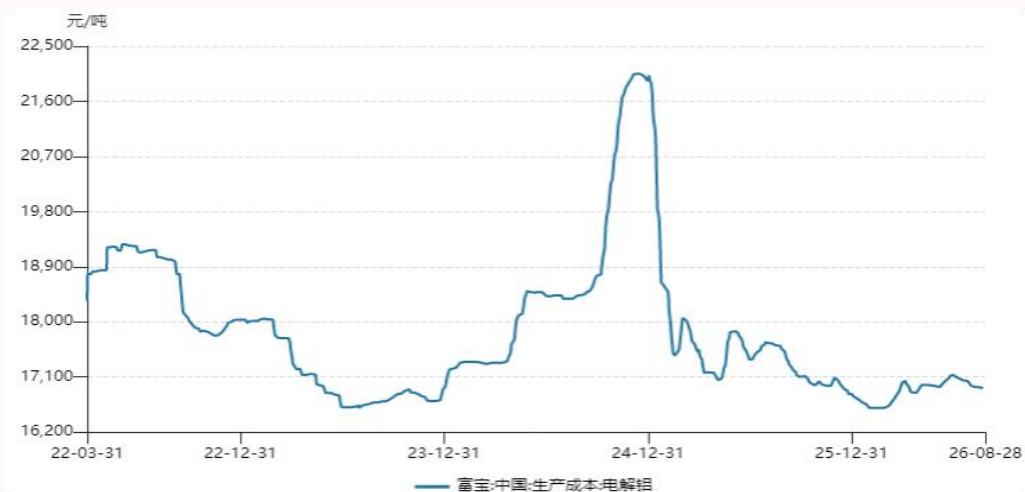
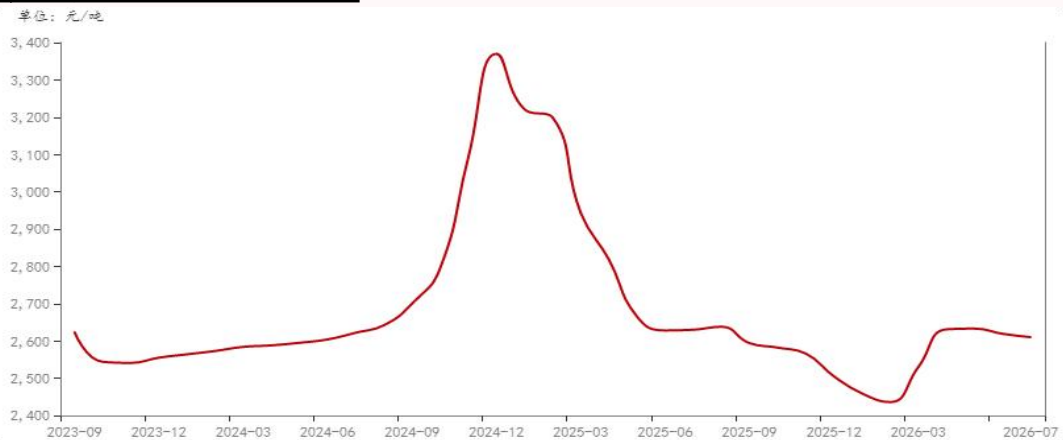
国庆假期附近或偏承压，多头轻仓或清仓过节为宜。

■ 现货企业套期保值建议

可考虑适当削减现货库存或10%-20%比例卖保。

【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7600元/吨（上周约7700元/吨），电解铝理论进口亏损约2700元/吨，上周亏损约3000元/吨。

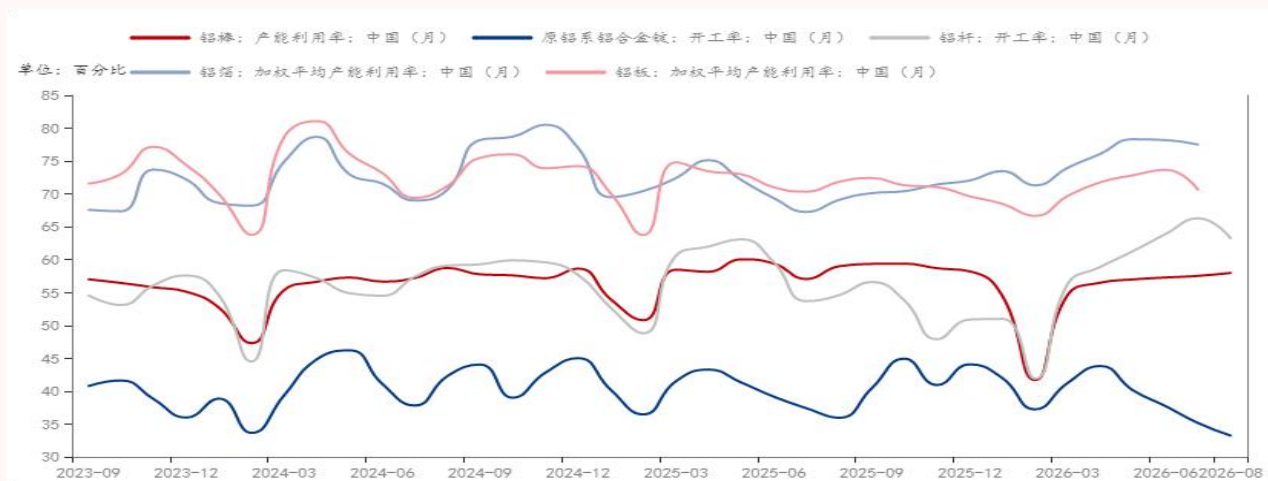


【供需情况--下游开工概况】

截至9月24日当周电解铝下游龙头企业开工率较上周微升0.2个百分点至62.1%，旺季兑现但成色不足。

临近中秋国庆双节，节前备货有序推进，各板块整体以稳为主。电池箔、包装箔订单饱满。铝板带节前出货顺畅，成品库存压力缓解。电网交货预期不佳，刚需生产。汽车需求恢复不及预期。合规废铝偏紧、采购成本高。建筑型材接单改善、工业型材订单前置。

长假后首周（10月上旬）通常季节性回落，全月呈“先降后稳”。



数据来自：SMM、上海钢联、长城期货交易咨询部

【价差结构】

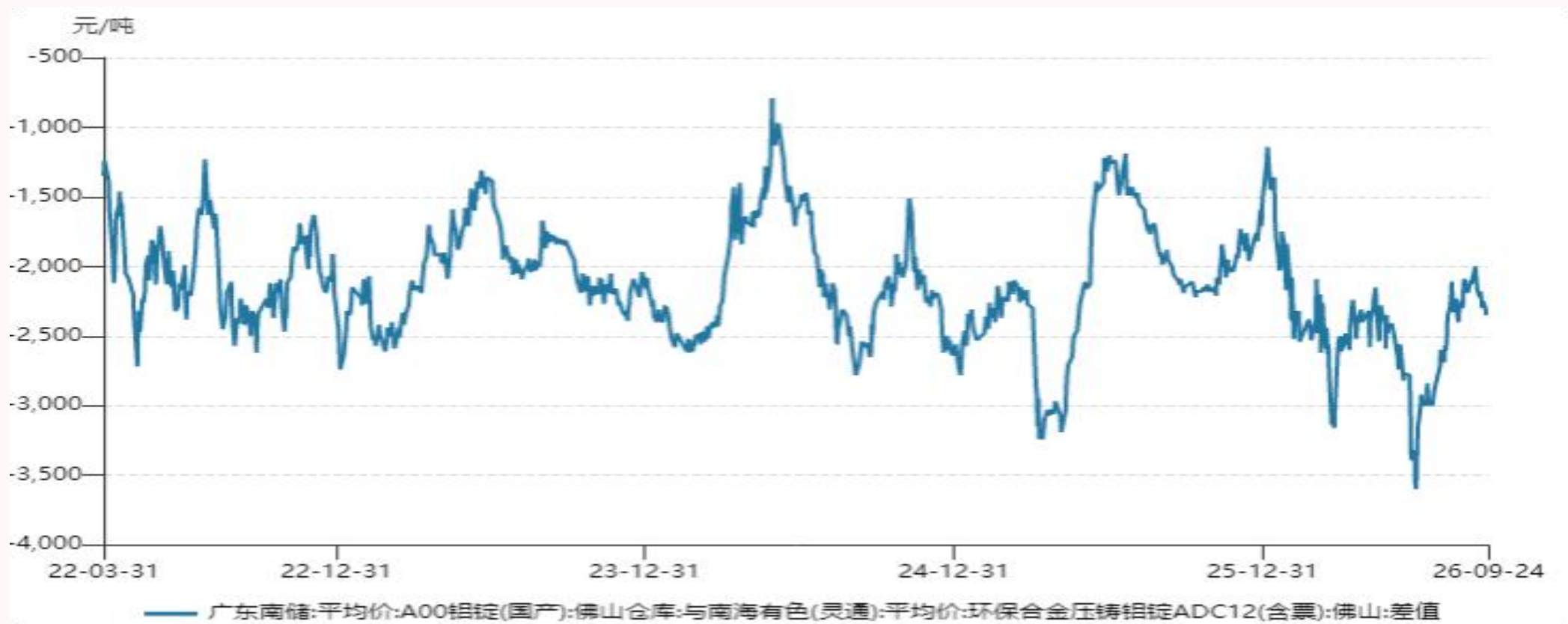
LME (0-3) 贴水10.78美元/吨（上周**升水1.22**美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报升水5.96元/吨，上周报升水0元/吨，市场对24000之上追涨仍存在谨慎情绪。



【价差结构】

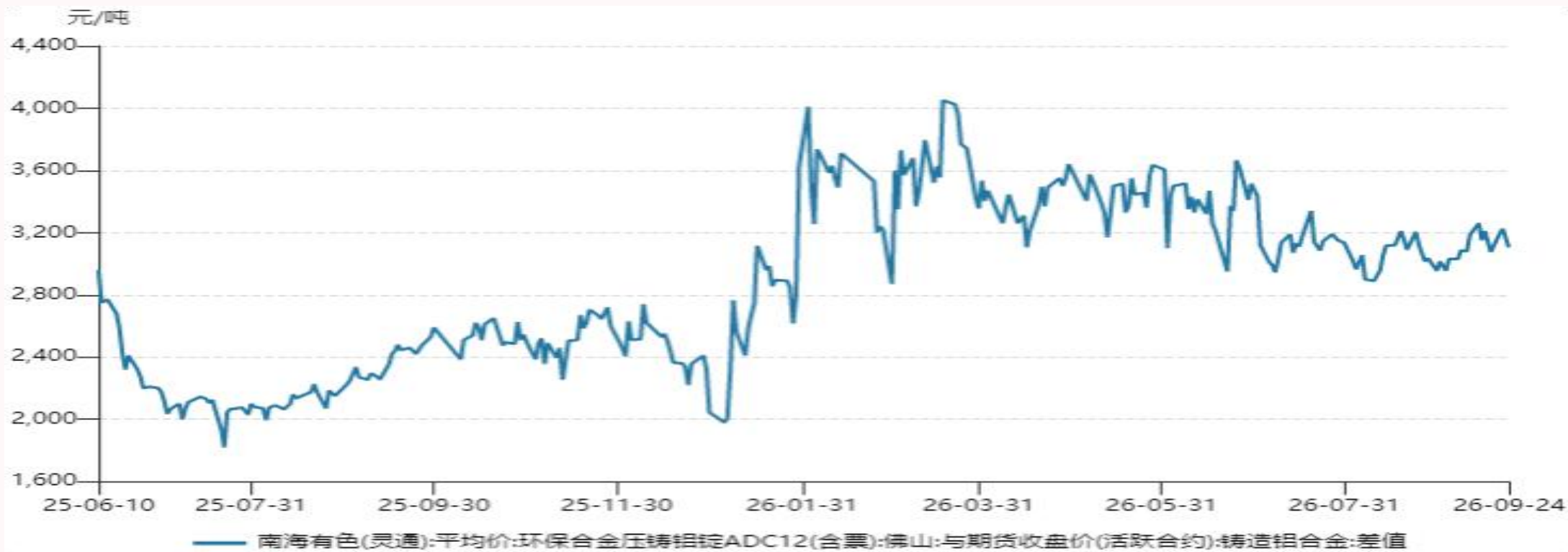
本周铝锭与ADC12的价差约-2350元/吨，上周为-2250元/吨。



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3100元/吨，上周为3080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）

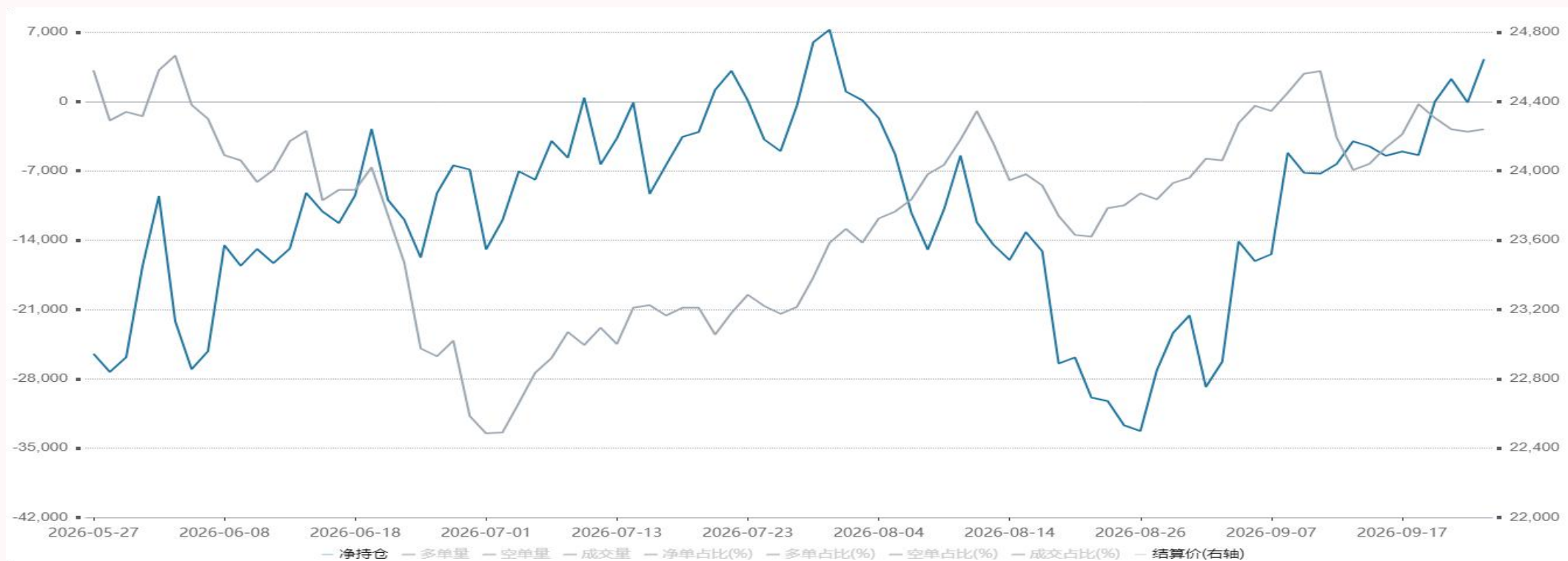
最近2期基金净多仓微降，多空阵营均小幅减仓，净多头寸仍处近年高位。短期市场反复。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（净空头寸转净多头寸）

本周主要席位净头寸转多，多空阵营均小幅增仓，整体多空胶装状态。以投机为主的资金处于空头有所增加。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，下周铝价预计仍偏承压震荡。



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。