

有色金属周报-氧化铝与电解铝及铝合金

海外多家铝厂投复产预期和美联储9月加息预期或抑制铝价

2026年7月1日



宏源期货 研究所 王文虎
从业资格证号：F03087656，
投资咨询从业资格证号：Z0019472
TEL：021-51801878

氧化铝

几内亚排除实施出口禁令或配额制但是原计划6月推出铝土矿出口调控政策迟迟未公布，国产(几内亚和澳洲)铝土矿价格较上周下降(升高、升高)，使国产铝土矿产氧化铝生产利润为正但部分进口铝土矿产氧化铝生产利润为负；

中国氧化铝产能开工率(生产量)较上周升高(增加)，使上期所氧化铝日度库存量较上周减少，中国氧化铝厂氧化铝库存量较上周减少，中国氧化铝在途和站台堆积周度库存量较上周增加，中国电解铝厂氧化铝库存量较上周减少，全国氧化铝总库存量较上周增加；印尼新建氧化铝产能投产持续爬坡，海湾国家原本进口的氧化铝流向国际市场，使海外氧化铝供给量增加。

综上所述，国内上半年氧化铝新增产能投产预期较多，中东铝厂减停产对海外氧化铝需求减少，叠加几内亚政府迟迟未能推出铝土矿出口调控政策，或使氧化铝价格有所调整。

投资策略（氧化铝）：暂时观望，关注2400-2600附近支撑位及3150-3300附近压力位。

电解铝

供给端，印尼与越南及欧美大量新增或停产产能在二三季度满复产，霍尔木兹海峡重开引导中东电解铝超200万吨减停产产能复产和累积库存出口预期，但是难改全球三季度电解铝供需预期偏紧；中国电解铝产能开工率(生产量)较上周升高(增加)，中国电解铝企业铝水生产比例较上周升高，且国内电解铝新增置换产能预期有限。

需求端，下游订单缩减致备库意愿低迷而采购节奏偏弱，中国铝下游龙头加工企业产能开工率较上周下降，其中铝线缆产能开工率较上周持平，铝型材、铝板带、铝箔产能开工率较上周下降。

库存端，上期所电解铝库存量较上周减少；中国电解铝社会库存量较上周减少；中国保税区电解铝库存量较上周增加；伦金所电解铝日度库存量较上周减少；中国与伦敦及美国电解铝总库存量较上周减少。

因此，中东电解铝减停产产能复产和累积库存出口预期难改全球三季度电解铝供需预期偏紧，国内电解铝社会库存量震荡趋降，但是美国经济增长表现强劲和通胀处于相对高位引导美联储9月加息预期，或使沪铝价格有所调整，但需警惕领先指标显示美国6月消费者物价指数CPI年率或有回落。

投资策略（电解铝）：短线轻仓逢高试空主力合约；关注20000-21000附近支撑位及25700-26200附近压力位，伦铝在2500-2700附近支撑位及3700-4100附近压力位。

铝合金

供给端，海外废铝采购竞争激烈，国内反向开票政策收紧使带票废铝供给偏紧，部分再生铝企业被迫控产，或使中国废铝6月生产量(进口量)环比减少(减少)；中国原生铝合金日度生产利润+运输费用为正，中国原生铝合金产能开工率较上周持平；中国再生铝合金ADC12日度生产利润为正，使中国再生铝合金产能开工率较上周下降。

需求端，国内传统消费淡季使下游压铸企业新增订单有限而刚需或少量采购为主。

库存端，上期所铸造铝合金日度库存量较上周减少，中国铝合金社会库存量较上周减少，中国宁波与无锡及佛山再生铝合金日度库存量较上周减少，中国再生铝合金企业原料(成品)库存量较上周减少(减少)。

综上所述，国内废铝供需预期偏紧，国内铝合金库存量趋降，但是美国经济增长表现强劲和通胀处于相对高位引导美联储9月加息预期，或使铝合金价格有所调整，但需警惕领先指标显示美国6月消费者物价指数CPI年率或有回落。

投资策略(铝合金)：短线轻仓逢高试空主力合约；关注20500-21400附近支撑位及24500-25500附近压

第一部分

氧化铝供需情况

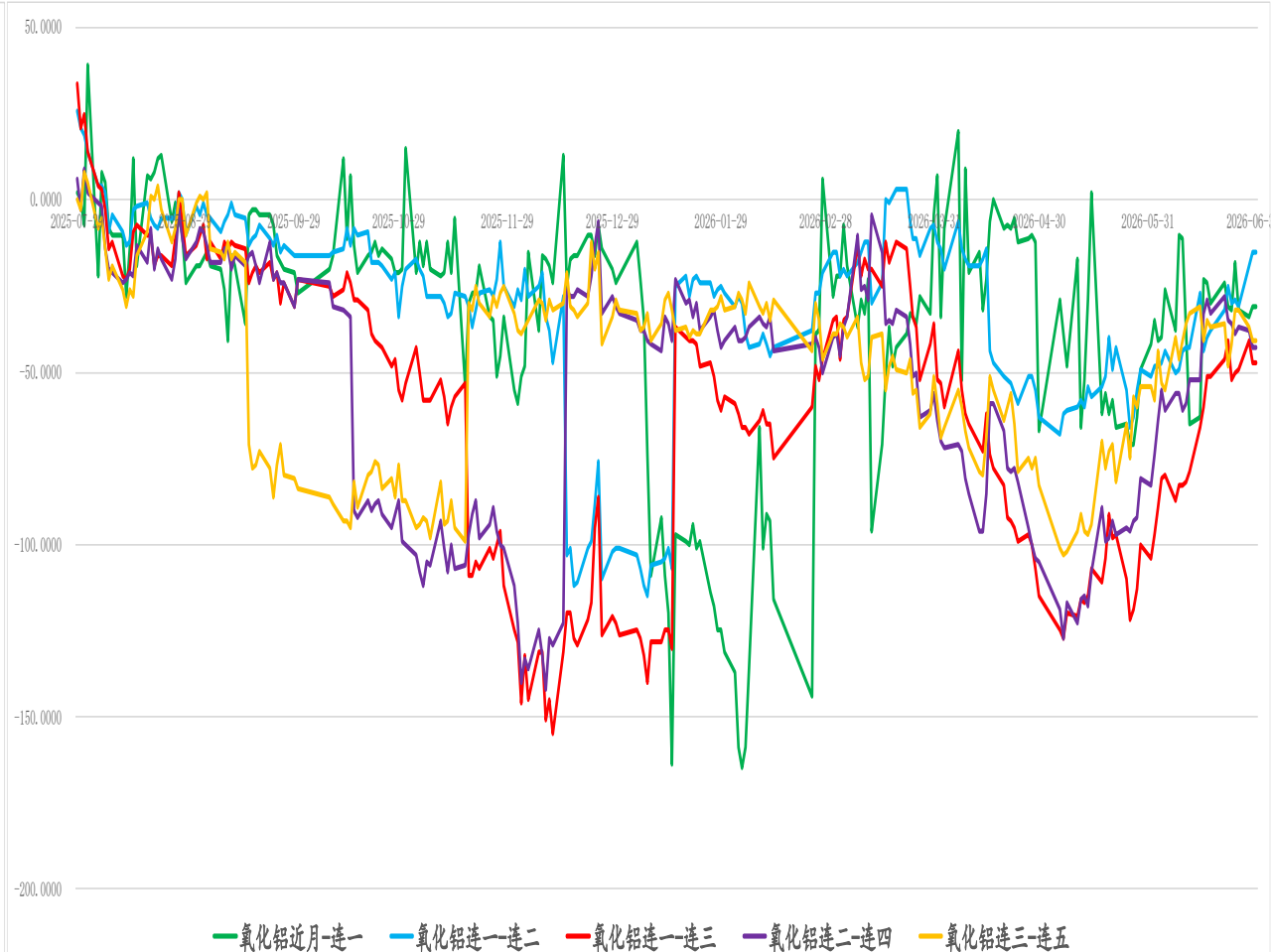
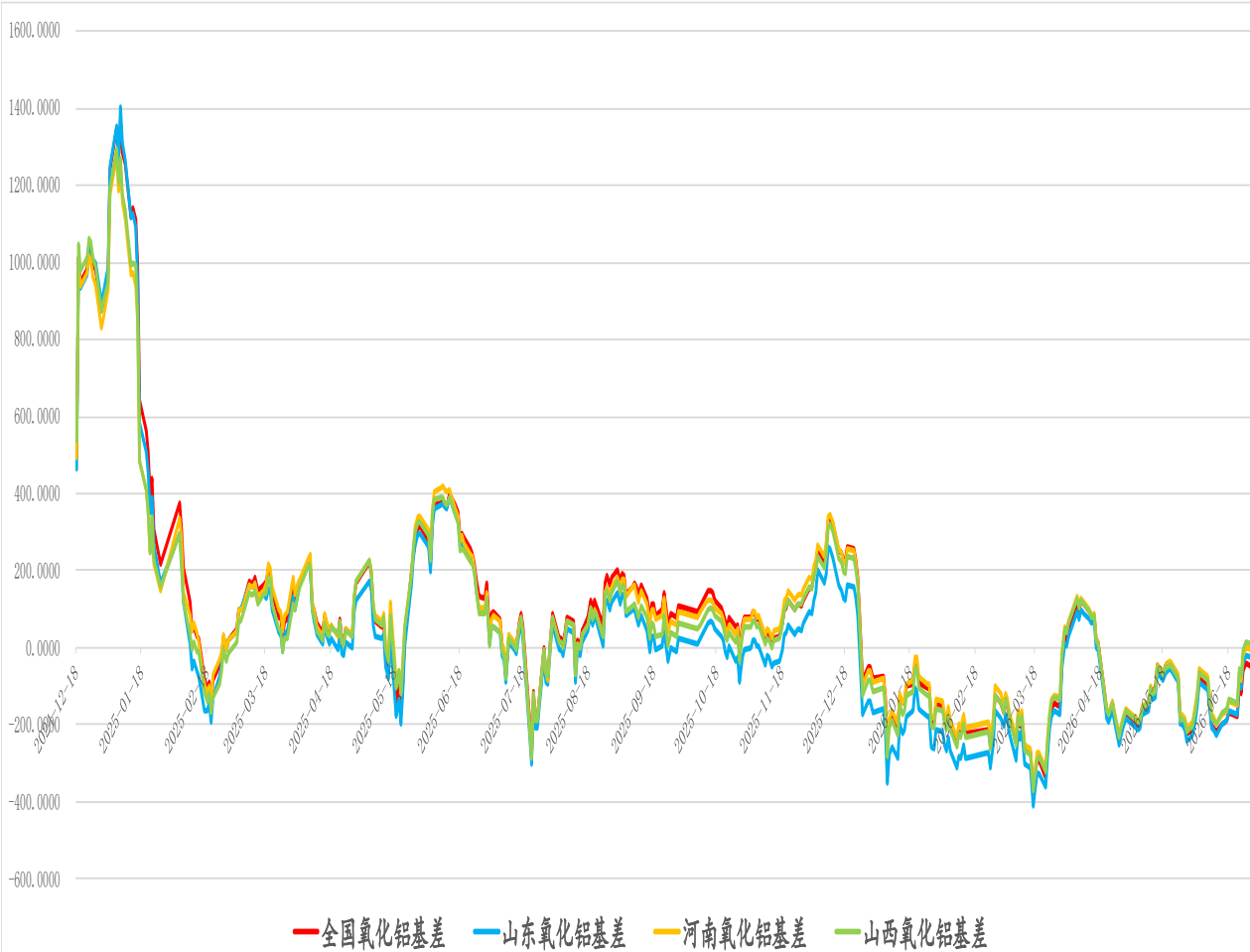
第二部分

电解铝供需情况

第三部分

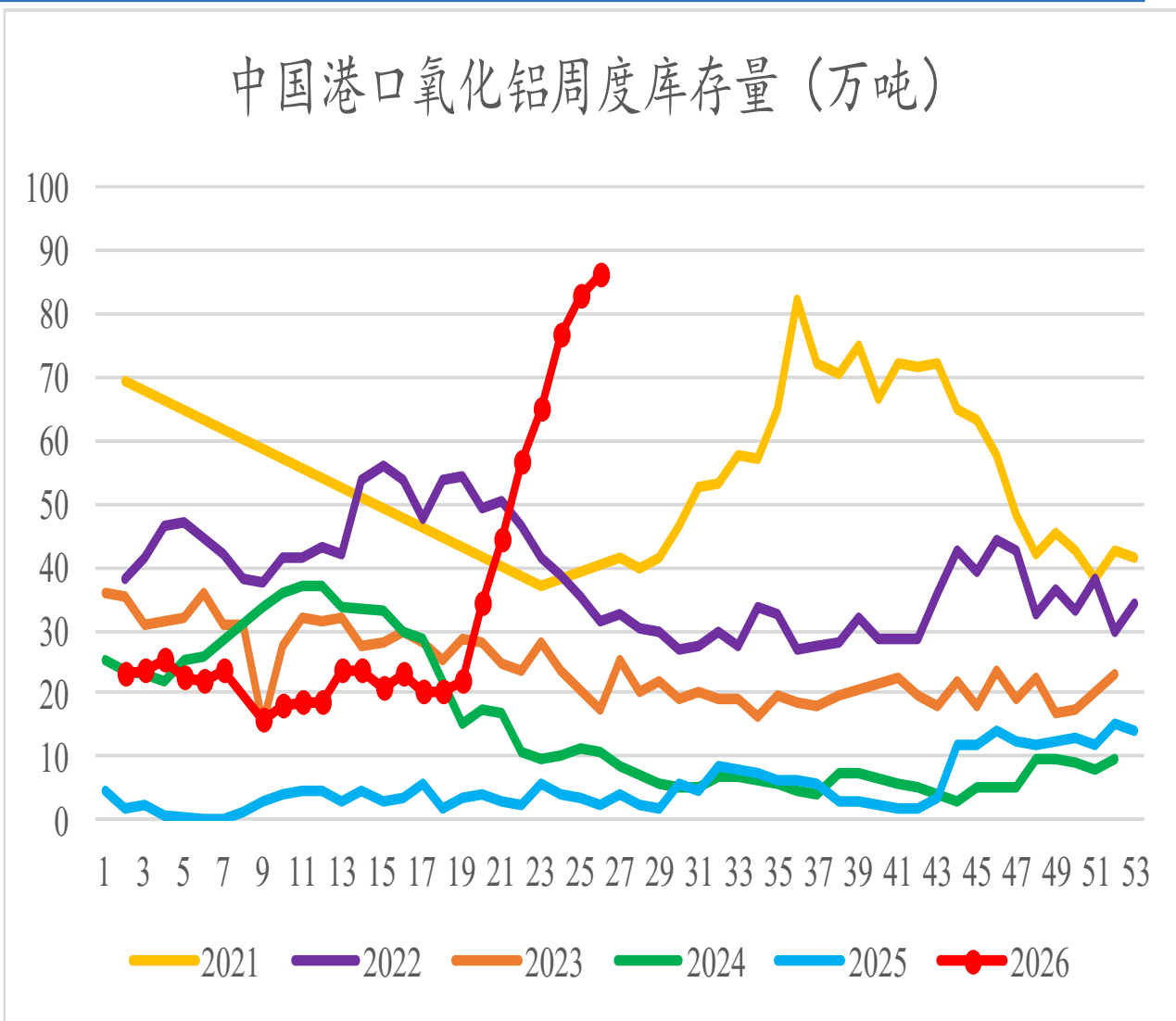
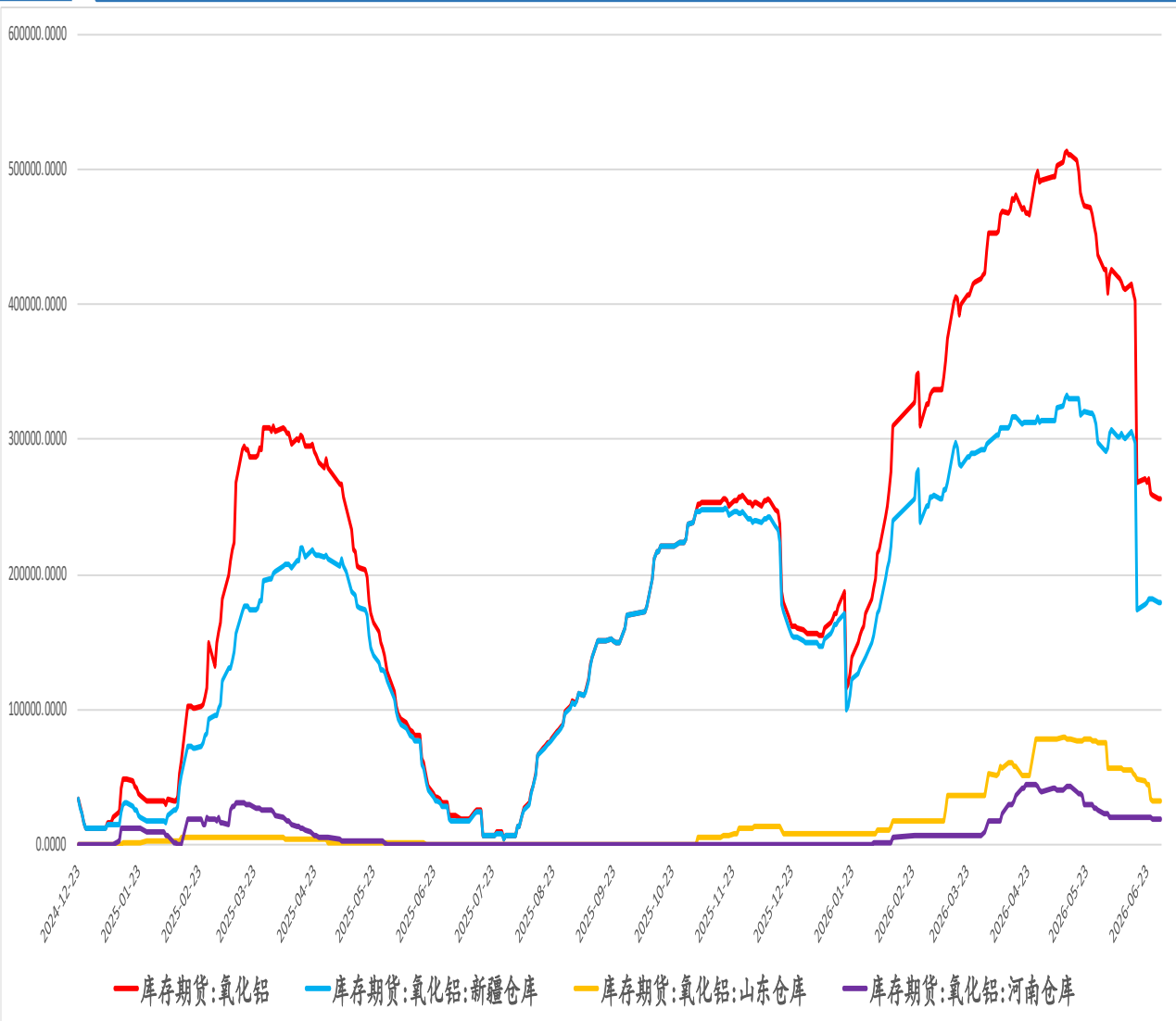
铝合金供需情况

氧化铝基差(月差)为正(负)



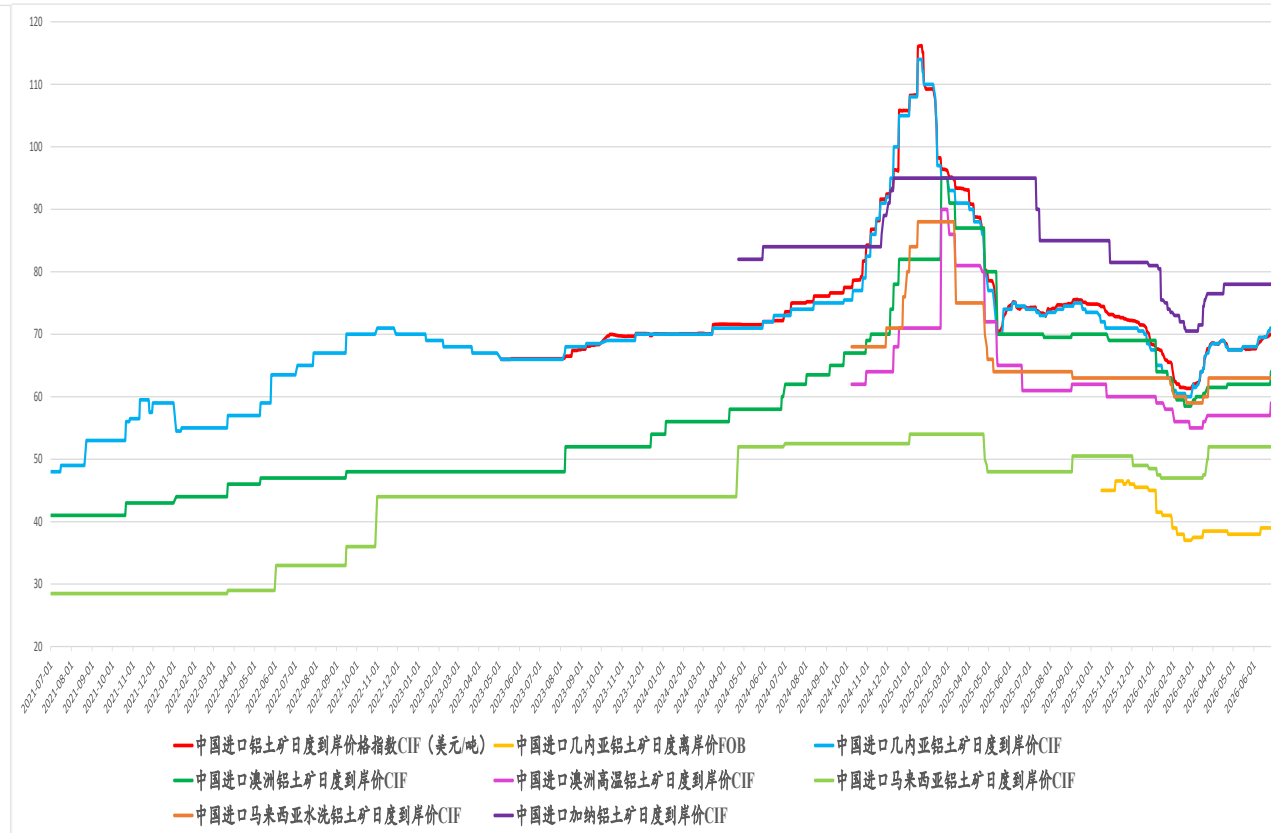
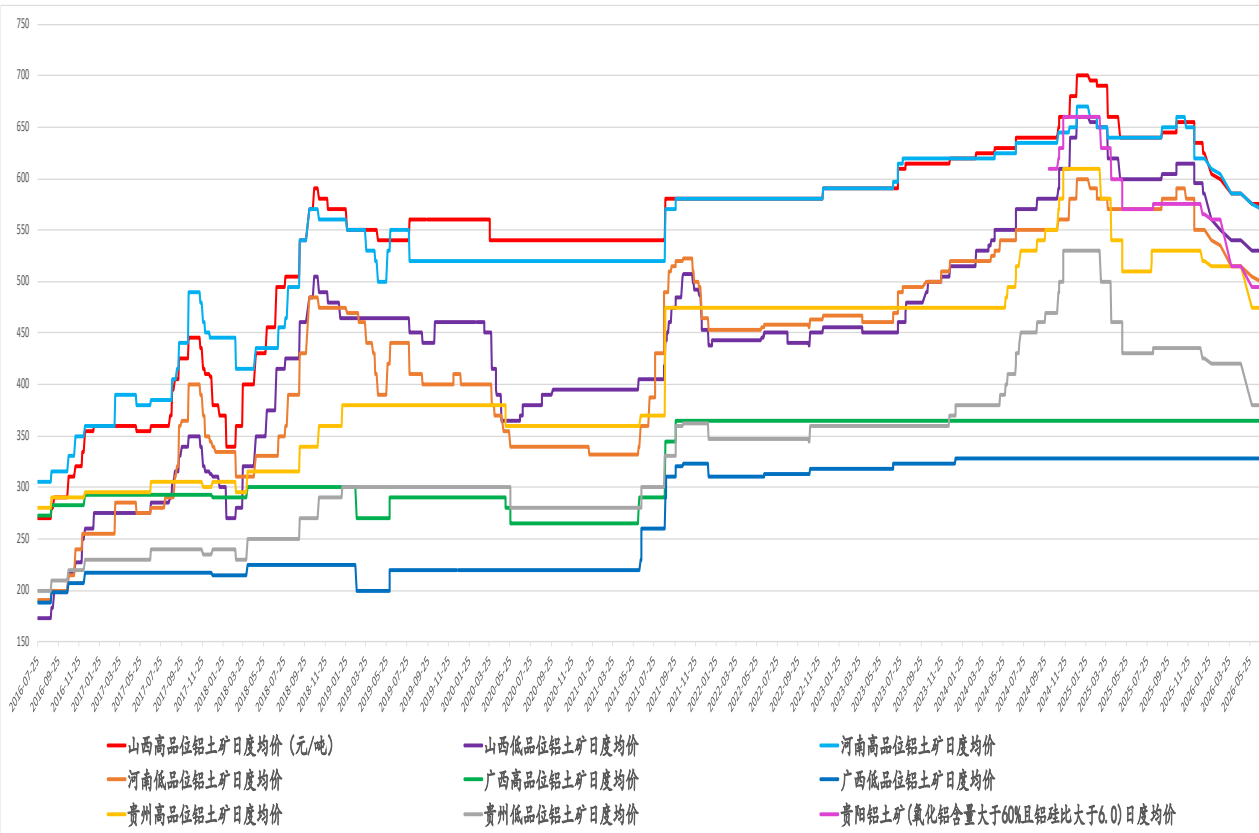
氧化铝基差为正且基本处于合理区间，月差为负且基本处于合理区间，究其原因是一内亚政府计划缩减铝土矿出口量，但是国内氧化铝新增产能投产预期引导供需预期偏松，中国氧化铝总库存量较上周增加且处高位，建议投资者暂时观望氧化铝基差和月差的套利机会。

上期所(中国港口)氧化铝库存量较上周减少(增加)



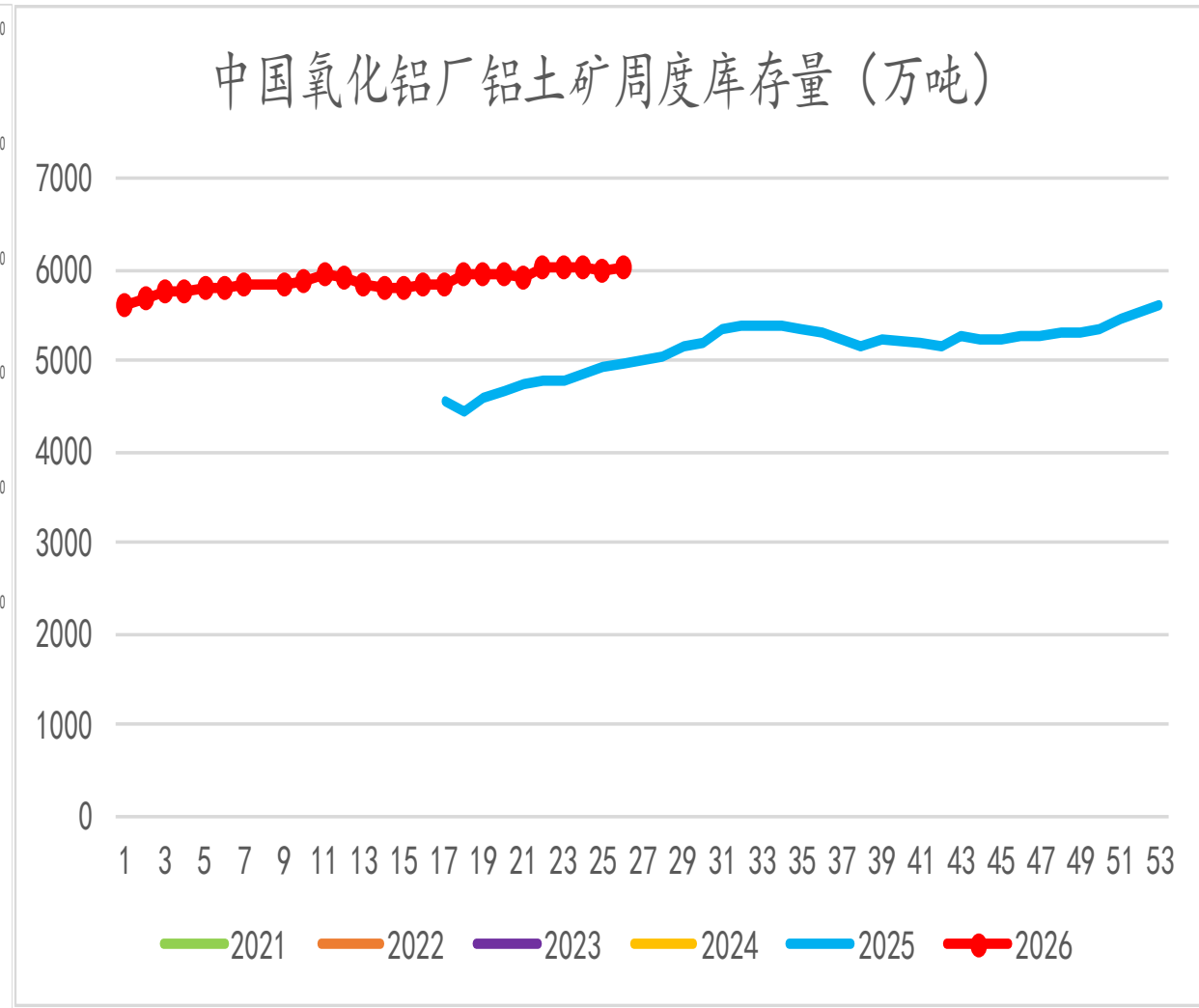
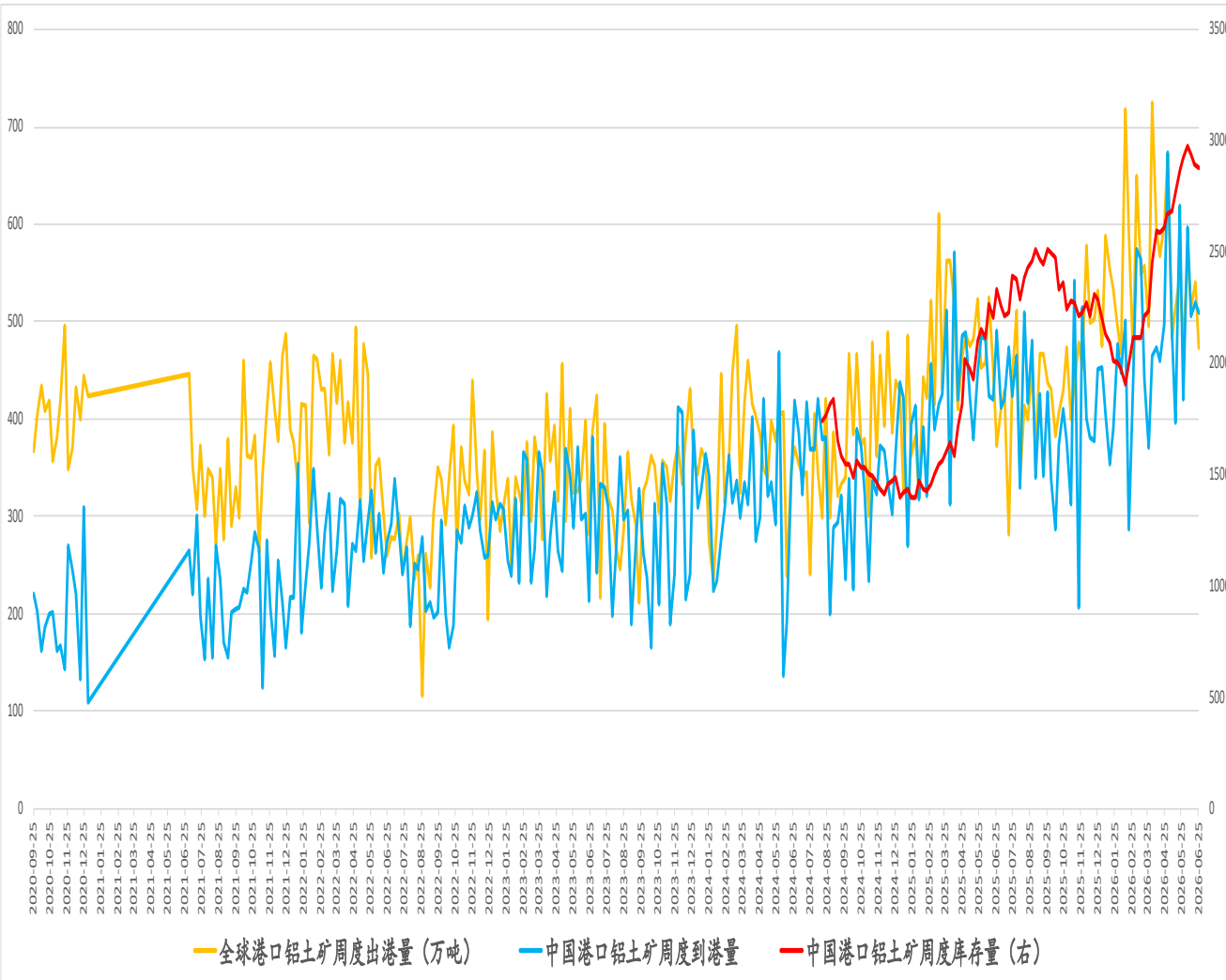
上期所氧化铝仓库和厂库的总库存量较上周减少；中国港口氧化铝库存量较上周增加。

国产(几内亚和澳洲)日度铝土矿价格环比下降(上涨)



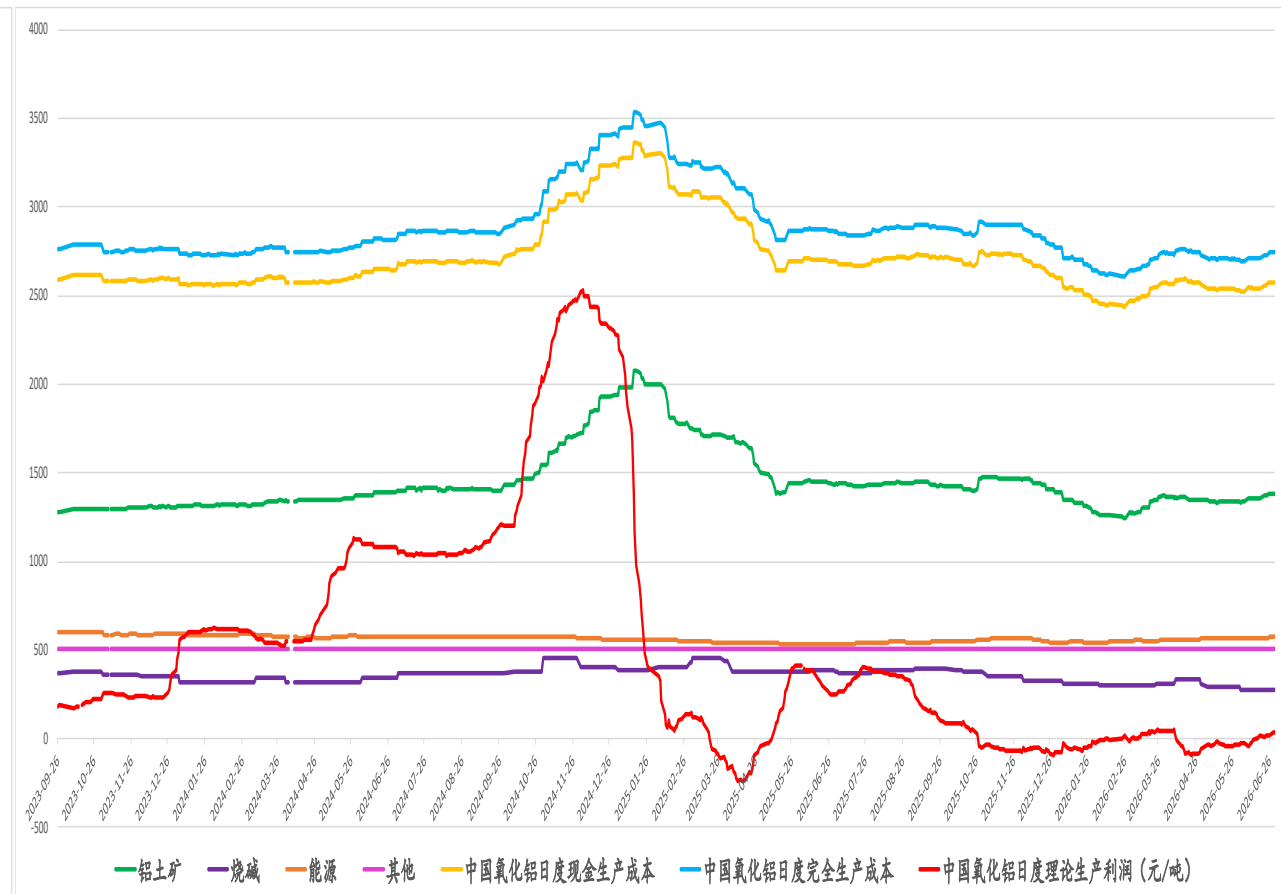
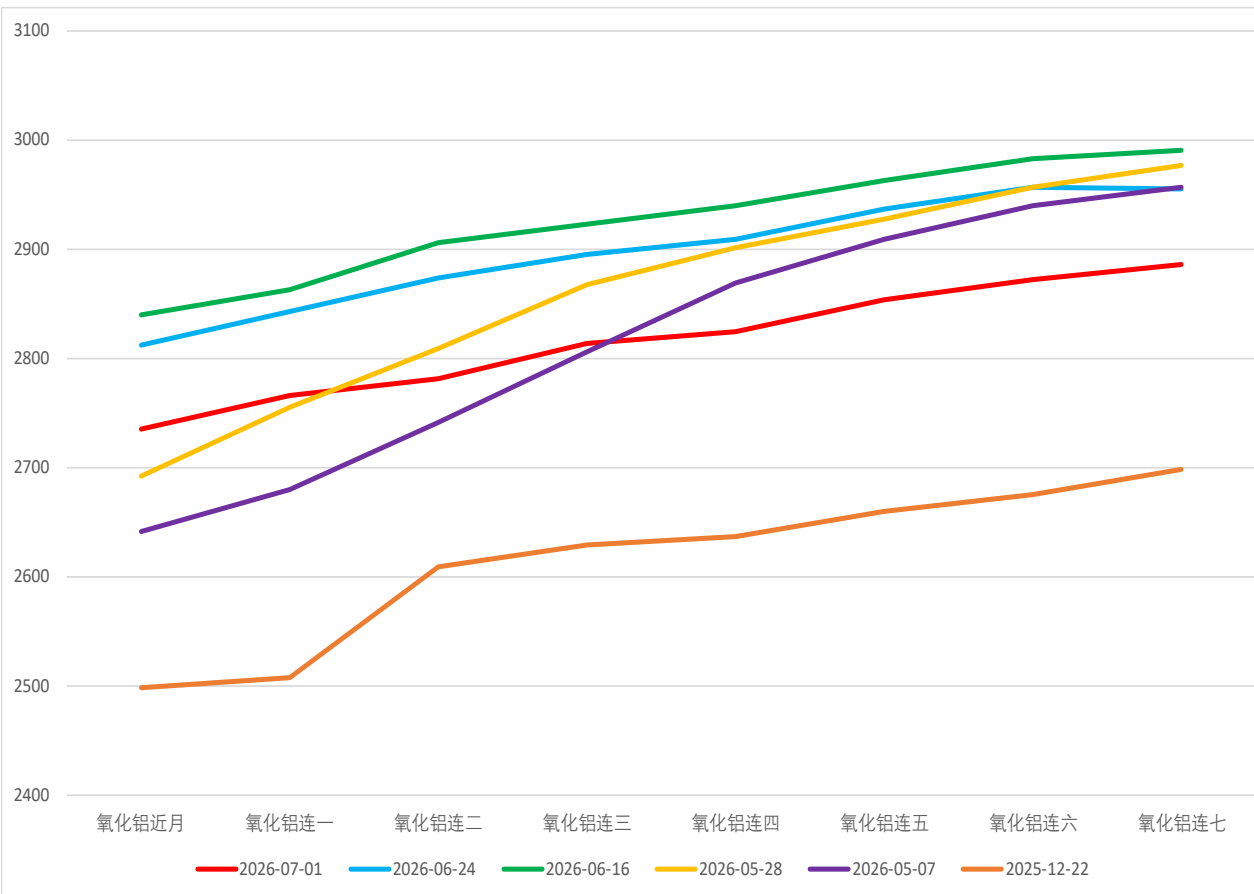
澳大利亚Canyon Resources峡谷资源公司旗下Camalco开发喀麦隆阿达马瓦州Minim Martap敏姆玛塔铝土矿将于26年9月生产和交付首批铝土矿，加纳总统马哈马26年2月宣布计划在2030年前停止出口未经加工的锰矿与铝土矿及铁矿石等，务川县低品位铝土矿综合利用项目将于26年3月底全面建成并试生产且年产铝精矿石约16万吨，峡谷资源（Canyon Resources）旗下喀麦隆铝土矿项目将于26年三季度发货第一批铝土矿石，使国产(几内亚和澳洲)铝土矿价格环比下降(升高、升高)，或使国内铝土矿7月生产(进口)量环比增加(增加)。

中国港口铝土矿库存量较上周减少



全球(中国)港口铝土矿出港(到港/库存)量较上周将减少(减少/减少), 中国氧化铝厂铝土矿库存量较上周增加, 中国铝土矿总库存量较上周增加。

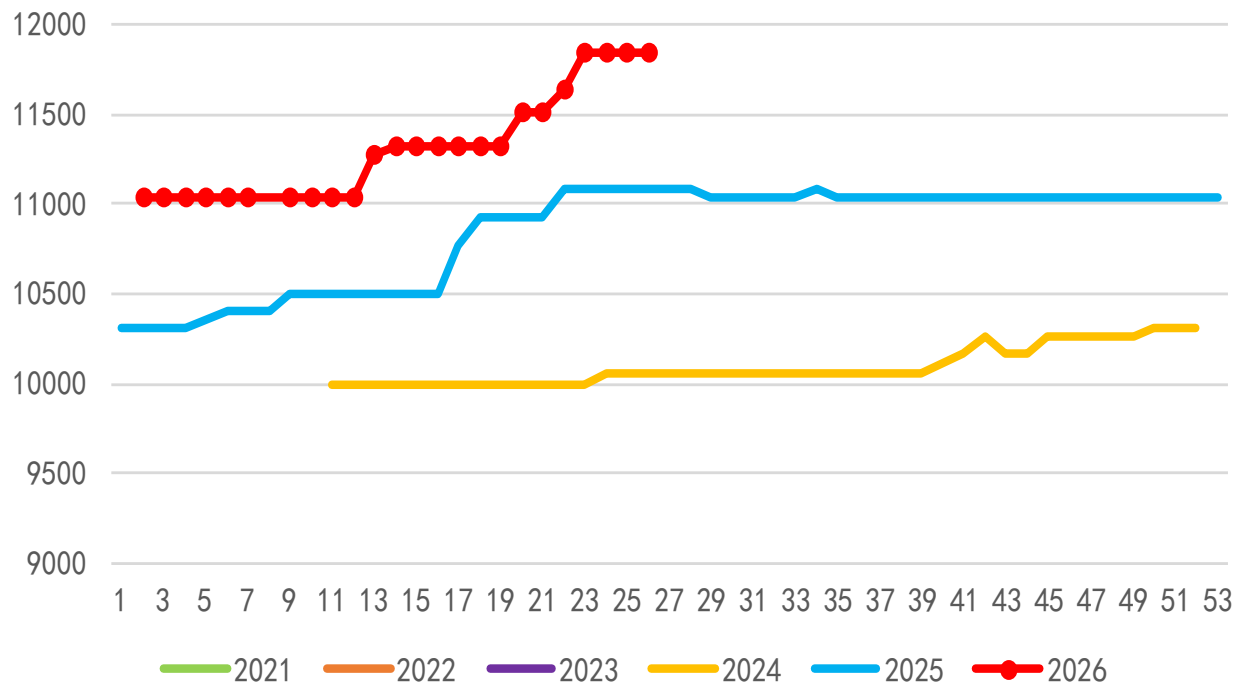
氧化铝近远月合约收盘价呈现Contango结构



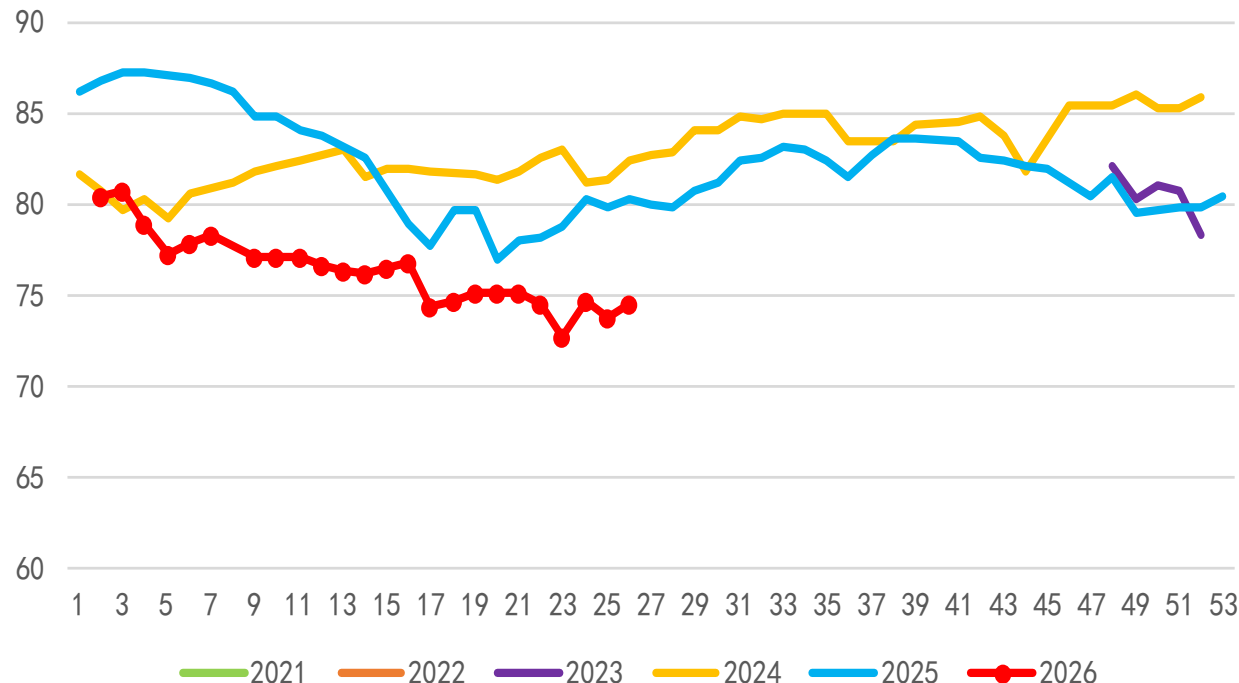
上期所氧化铝近远月合约收盘价呈现Contango结构；中国氧化铝日度平均完全生产成本为2750元/吨左右，山西国产(进口)铝土矿产氧化铝完全生产成本为2740(2990)元/吨左右，河南国产(进口)铝土矿产氧化铝完全生产成本为2900(3130)元/吨左右，山东(贵州)进口(国产)铝土矿产氧化铝完全生产成本为2820(2730)元/吨，广西国产(进口)铝土矿产氧化铝完全生产成本为2450(3070)元/吨左右。

中国氧化铝7月生产量或环比增加

中国氧化铝周度建成产能（万吨）



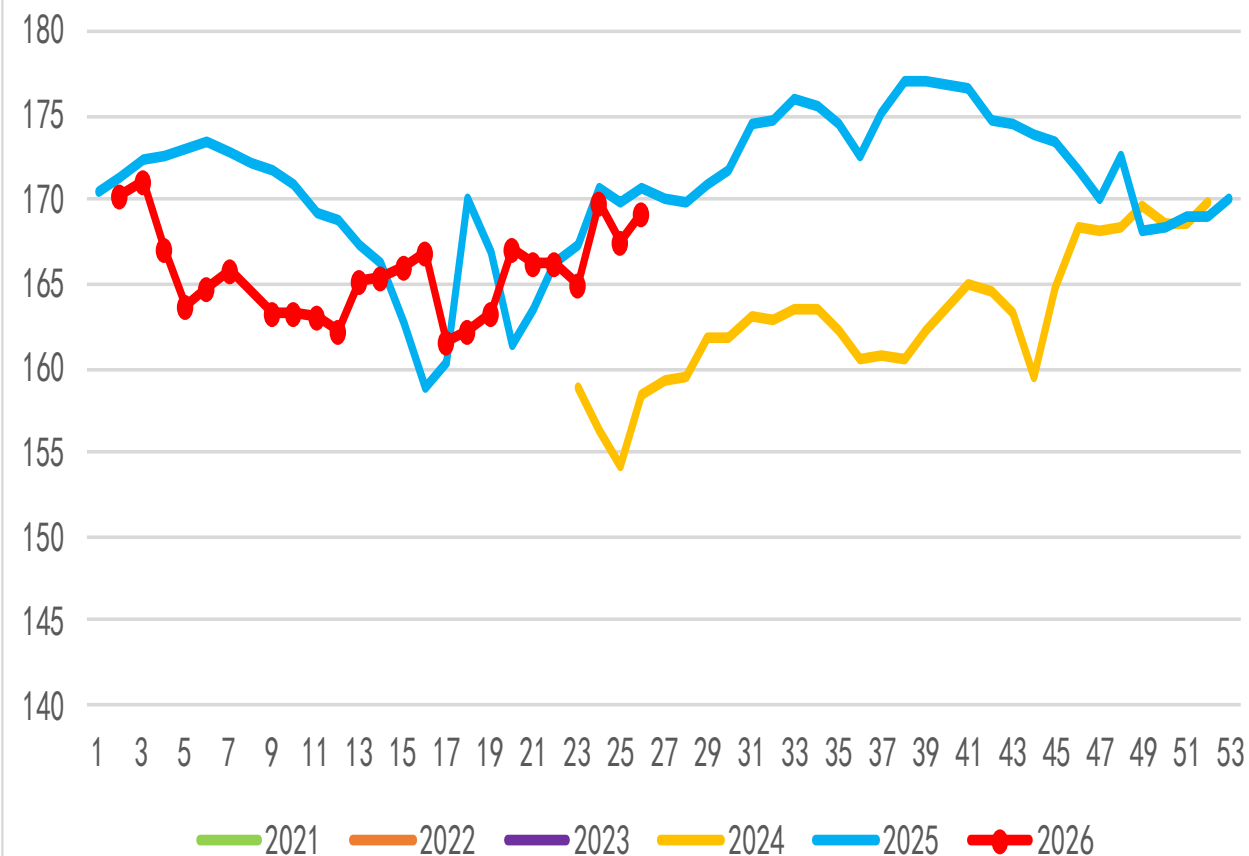
中国氧化铝周度产能开工率



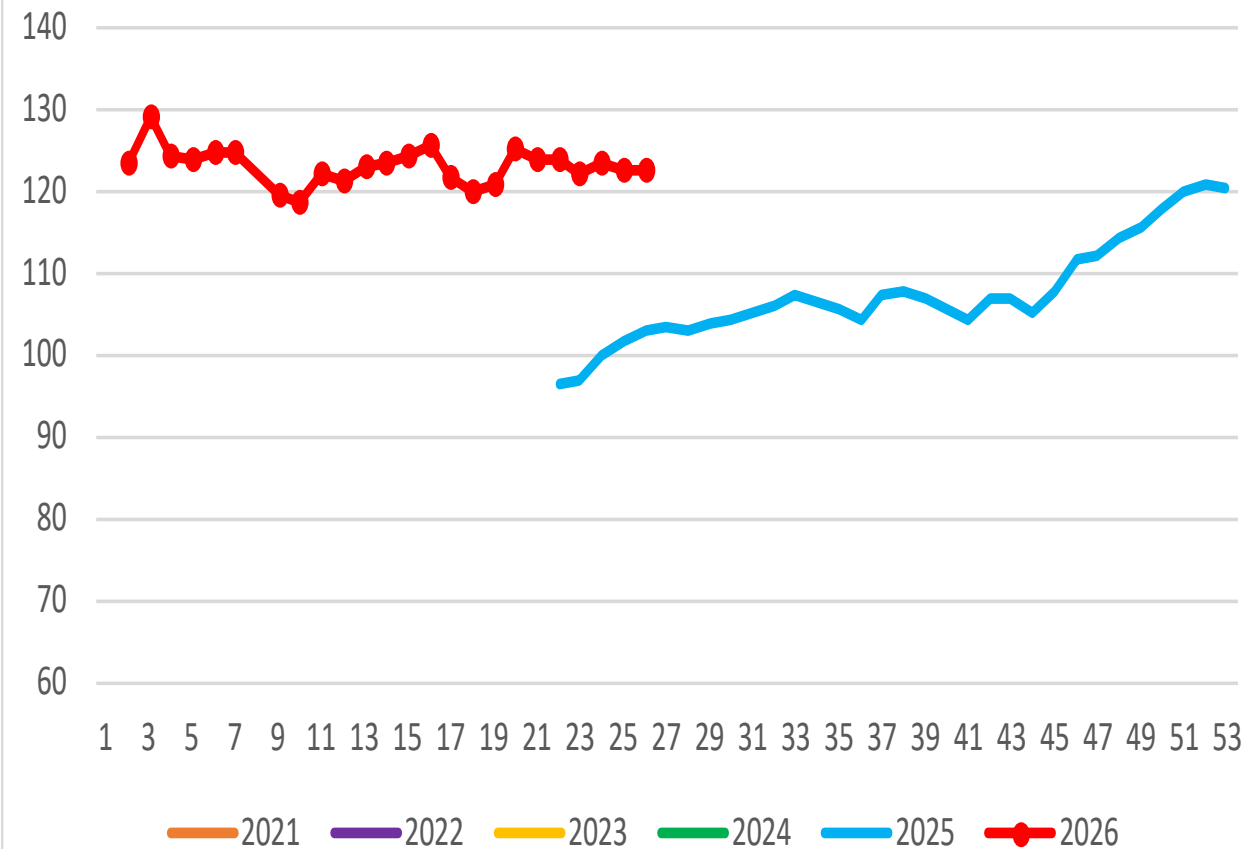
山西晋中100万吨氧化铝产能节能增效改造项目25年2月底开工且建设工期14个月（至26年4月），中铝山西新材料100万吨氧化铝技术升级置换项目预计26年5月投产，广西隆安和泰新材料240万吨氧化铝产能或于26年4-5月投产，特变电工旗下广西防城港中丝路新材料科技240万吨氧化铝项目或于26年3月底完成全部设备安装与单体试车、5月投料试车并于6月实现首批120万吨生产线达标达产、7月实现240万吨满负荷生产，重庆九龙万博新材料100万吨氧化铝产能或于26年二季度投产，或使中国氧化铝7月生产量环比增加，中国氧化铝匹配电解铝5月运行产能转向偏松。

中国氧化铝厂氧化铝库存量较上周减少

中国氧化铝周度生产量 (万吨)



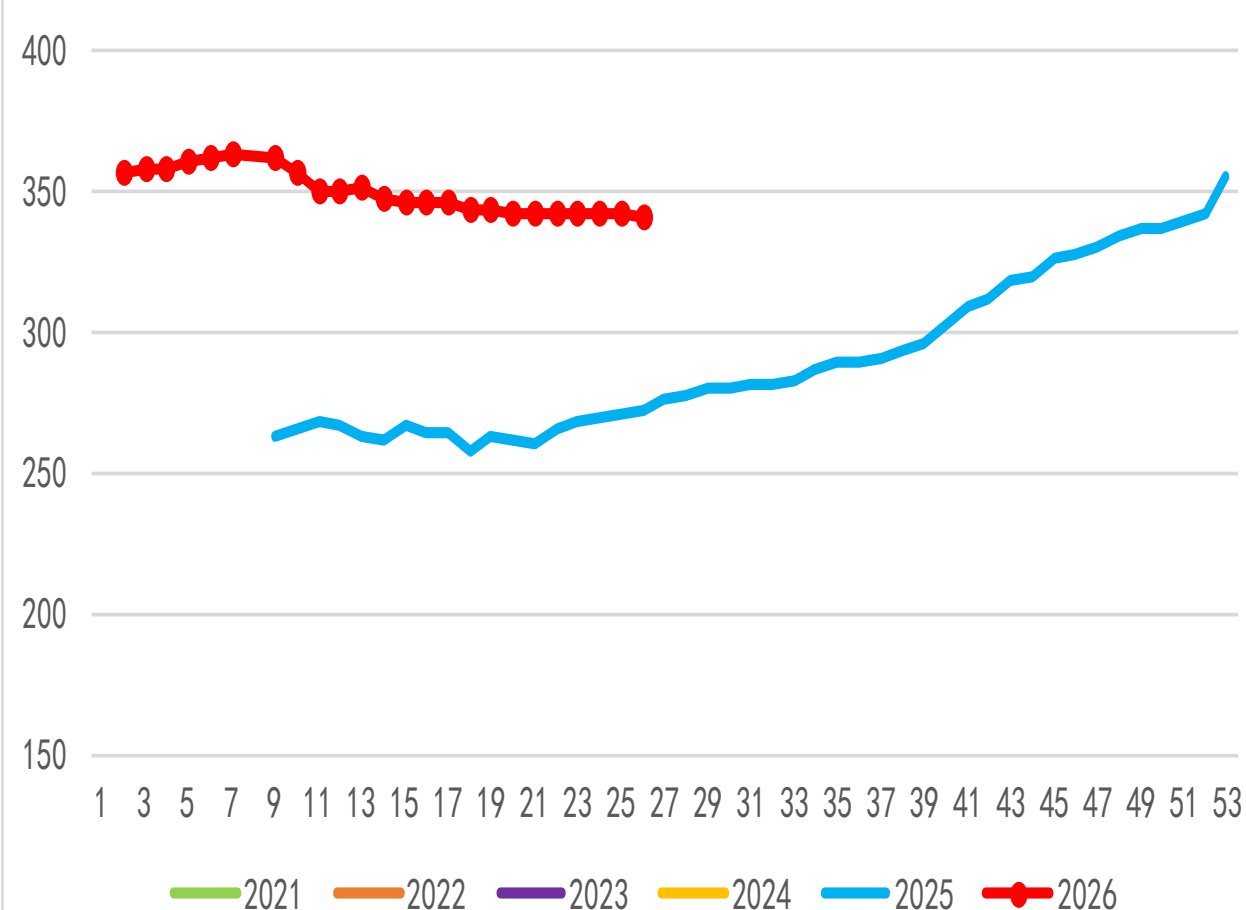
中国氧化铝厂氧化铝周度库存量 (万吨)



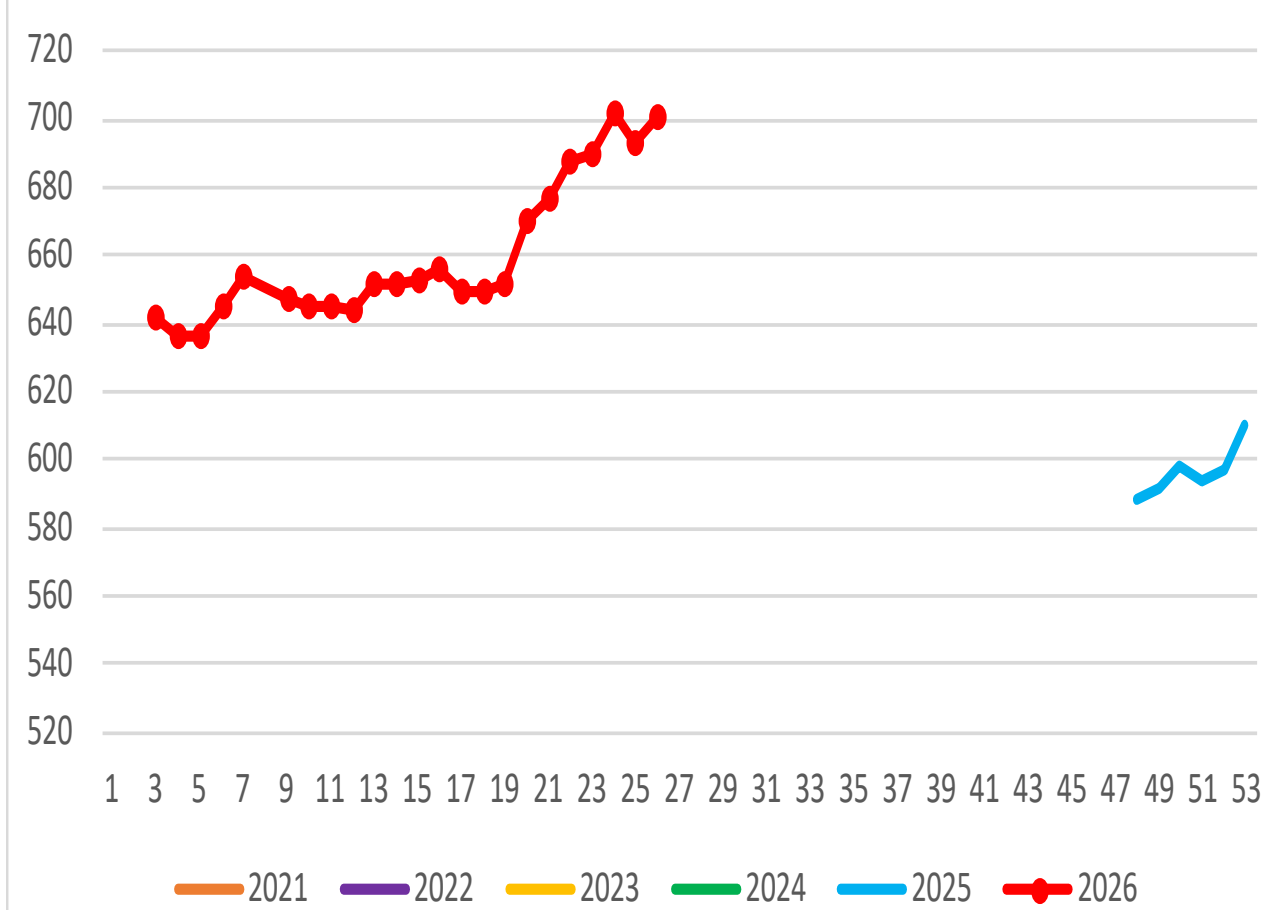
中国氧化铝产能开工率(生产量)较上周升高(增加),使中国氧化铝厂氧化铝库存量较上周减少,中国氧化铝在途和站台堆积周度库存量较上周增加。

中国氧化铝总库存量较上周增加

中国电解铝厂氧化铝周度库存量 (万吨)

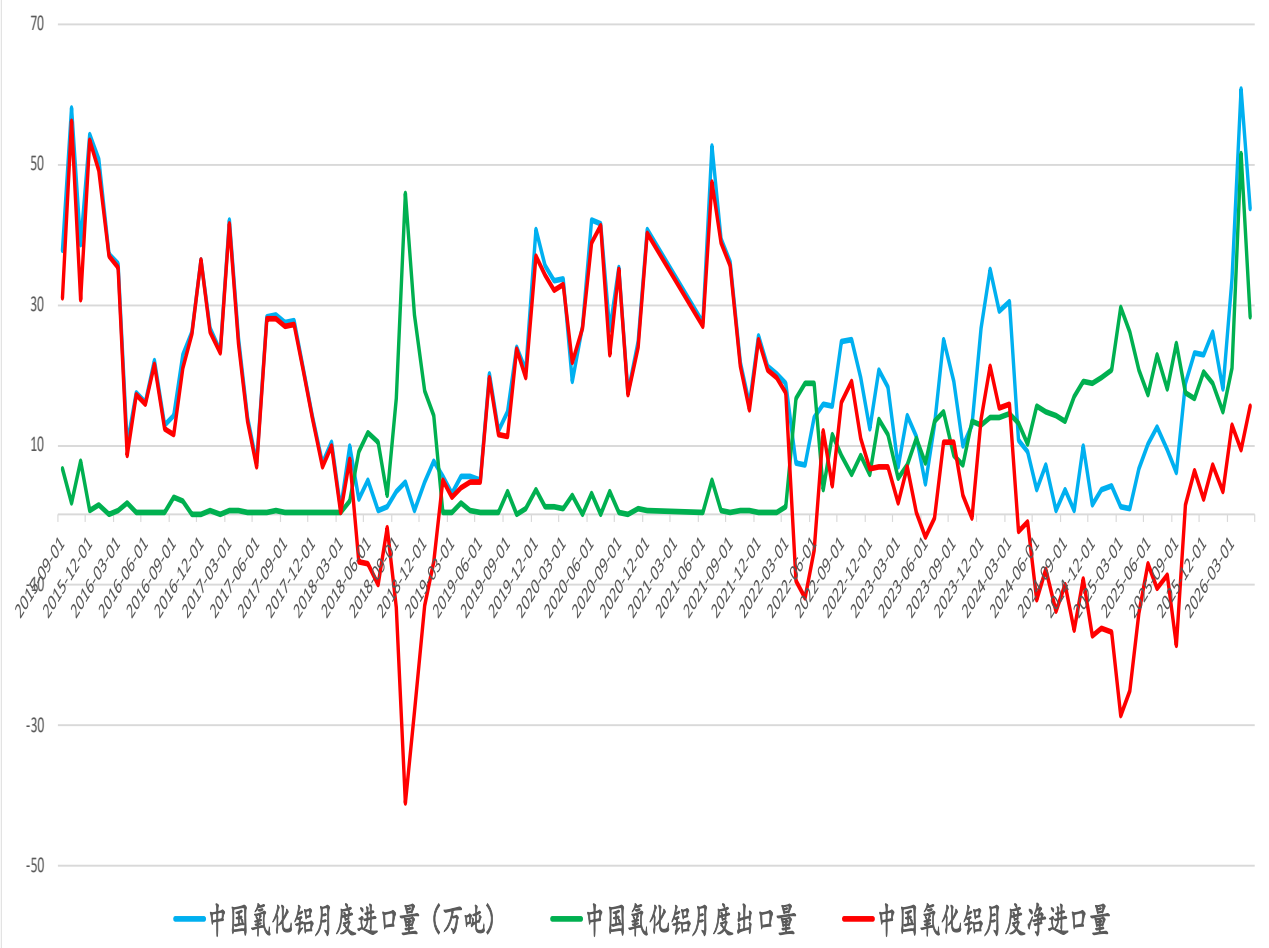
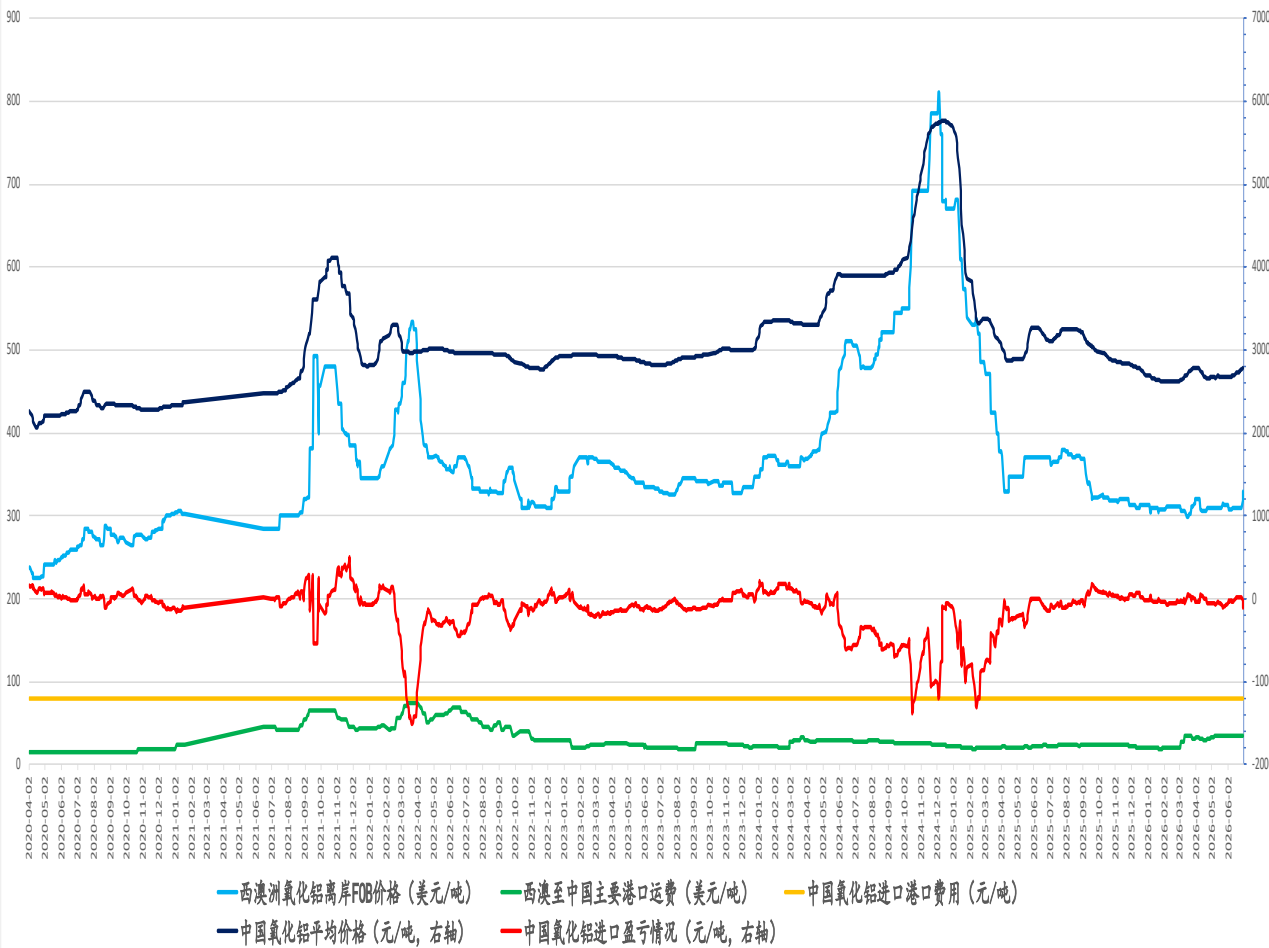


中国氧化铝周度总库存量 (万吨)



中国电解铝厂氧化铝库存量较上周减少，全国氧化铝总库存量较上周增加。

中国氧化铝7月进口量或环比增加



锦江集团旗下印尼PT BAP氧化铝项目二期100万吨产能或于26年3-4月投产（一期100万吨已于25年初投产），南山铝业旗下印尼宾坦氧化铝项目四期100万吨产能或于26年下半年投产（届时氧化铝产能达到400万吨产能），或使海外氧化铝7月生产量环比增加，或使国内氧化铝7月进口(出口)量环比增加(减少)。

第一部分

氧化铝供需情况

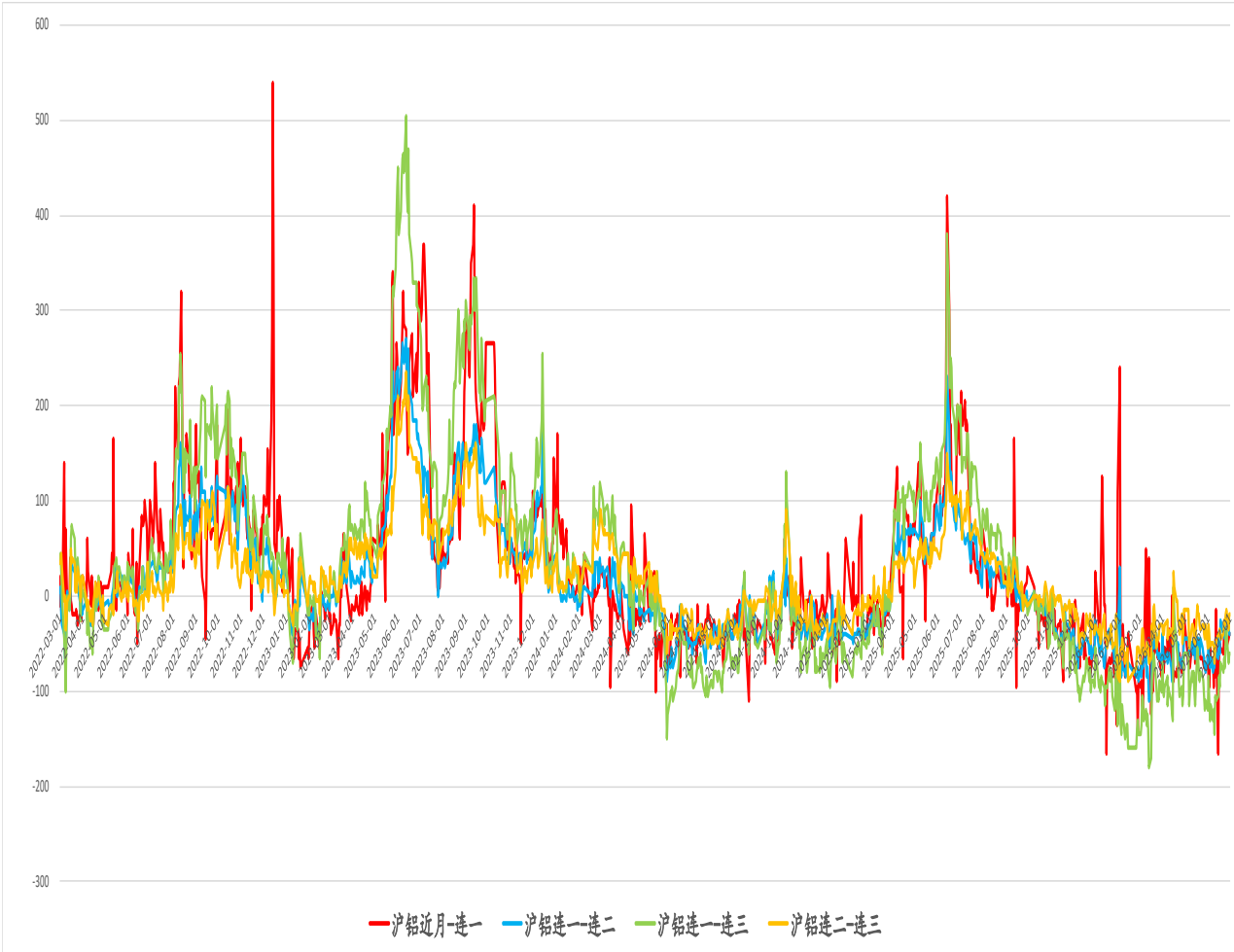
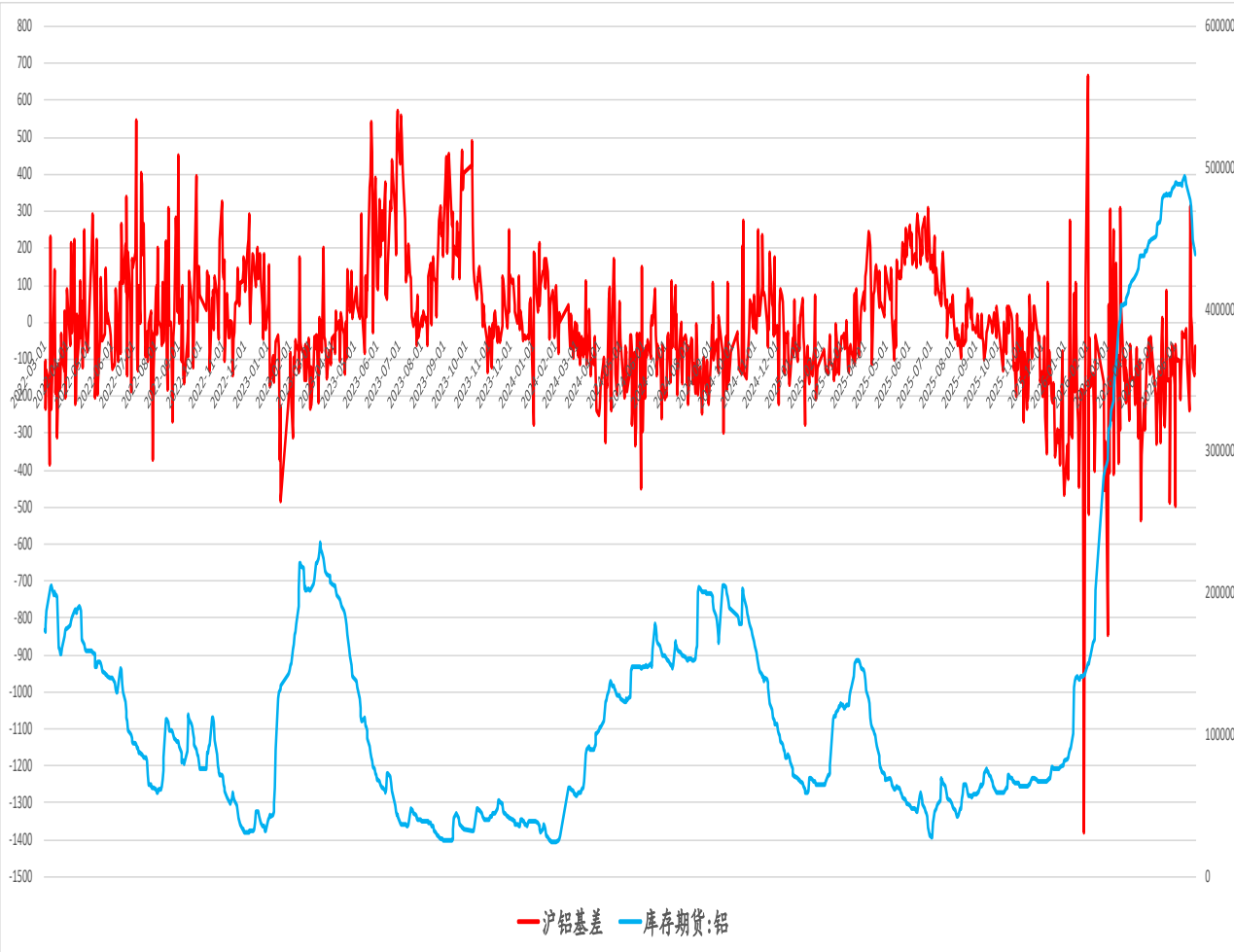
第二部分

电解铝供需情况

第三部分

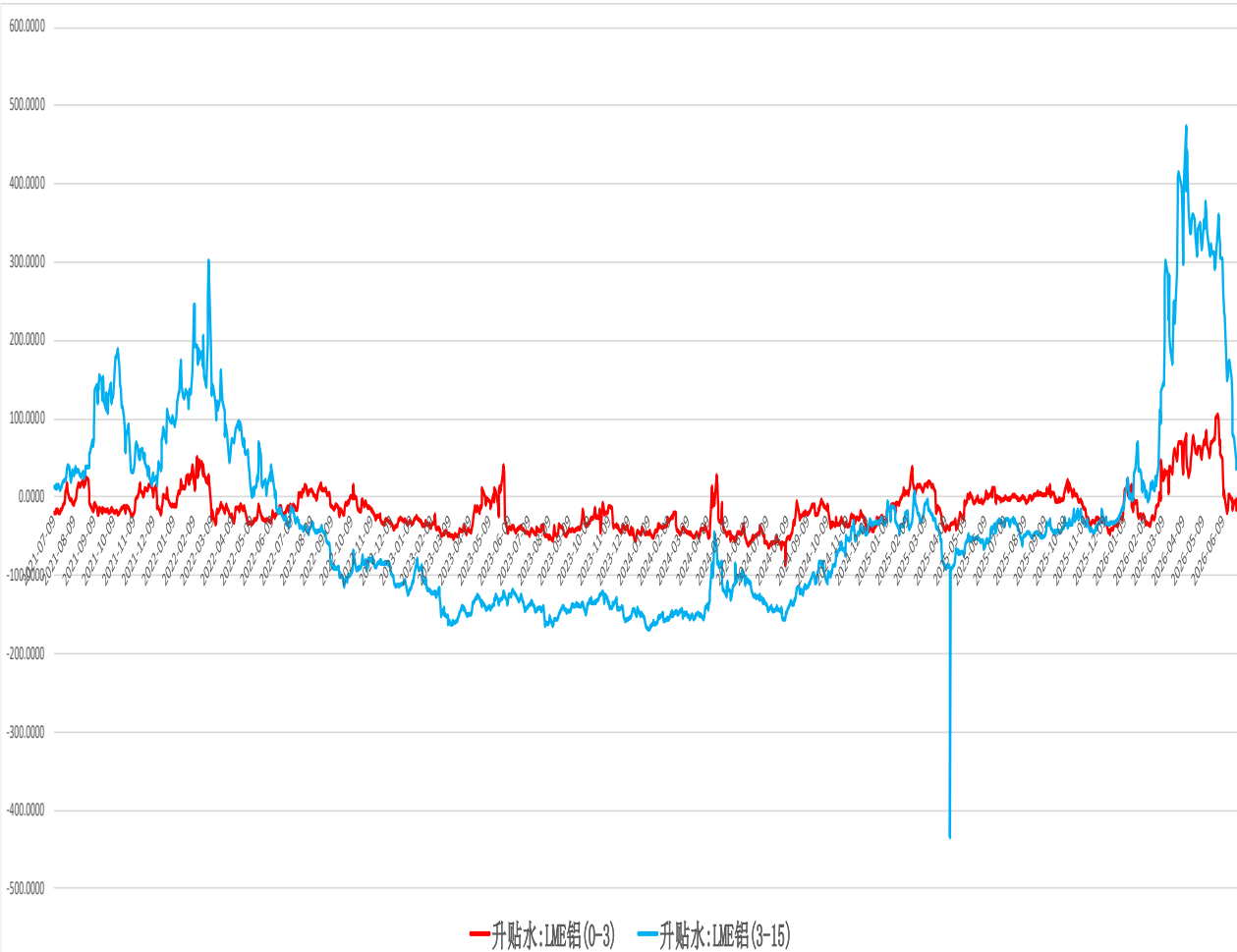
铝合金供需情况

沪铝基差(月差)为负(负)

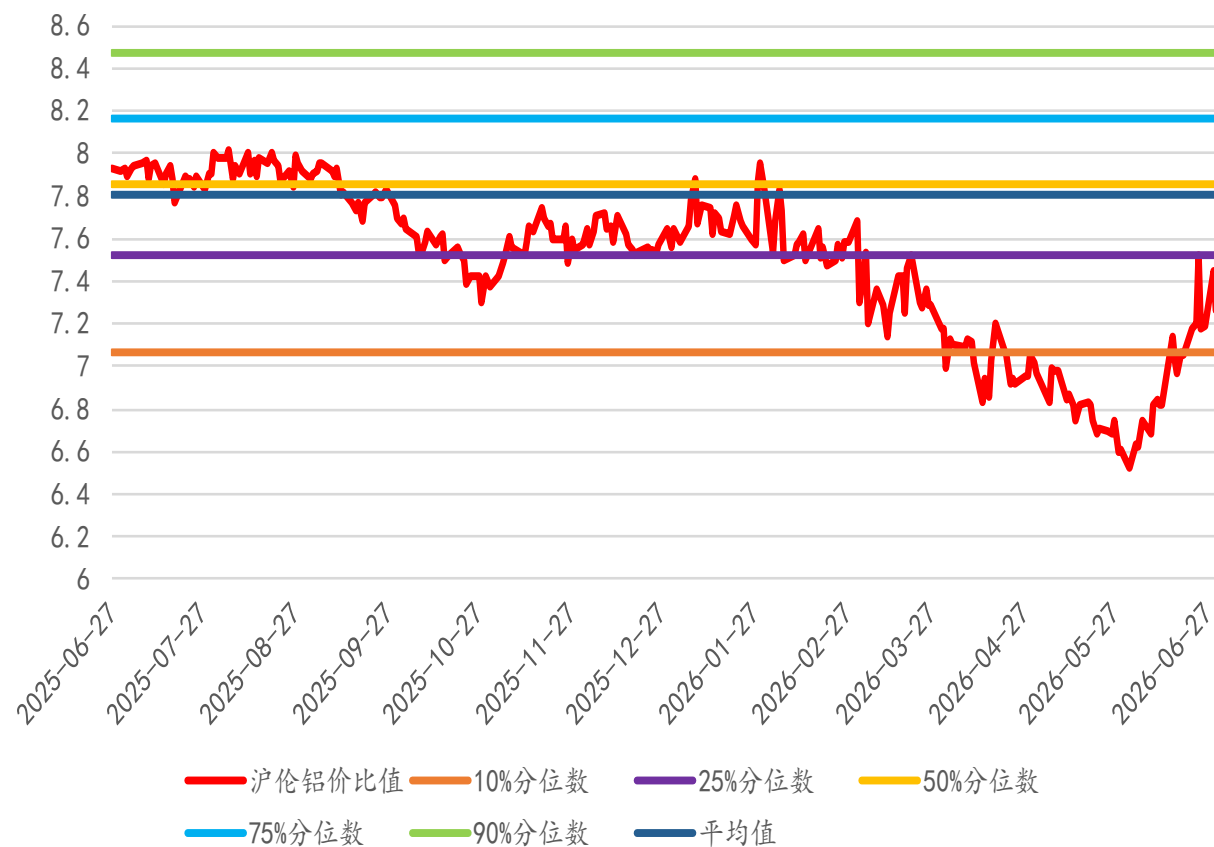


沪铝基差为负且基本处于合理区间，月差为负且基本处于合理区间，究其原因是部分中东国家减停产电解铝产能复产尚需时间，国内电解铝社会库存量震荡趋降但仍处高位，但是美国经济增长表现强劲和通胀仍处相对高位引导美联储9月加息预期，建议投资者暂时观望沪铝基差和月差的套利机会。

LME铝(0-3)和(3-15)月差分别为负和正

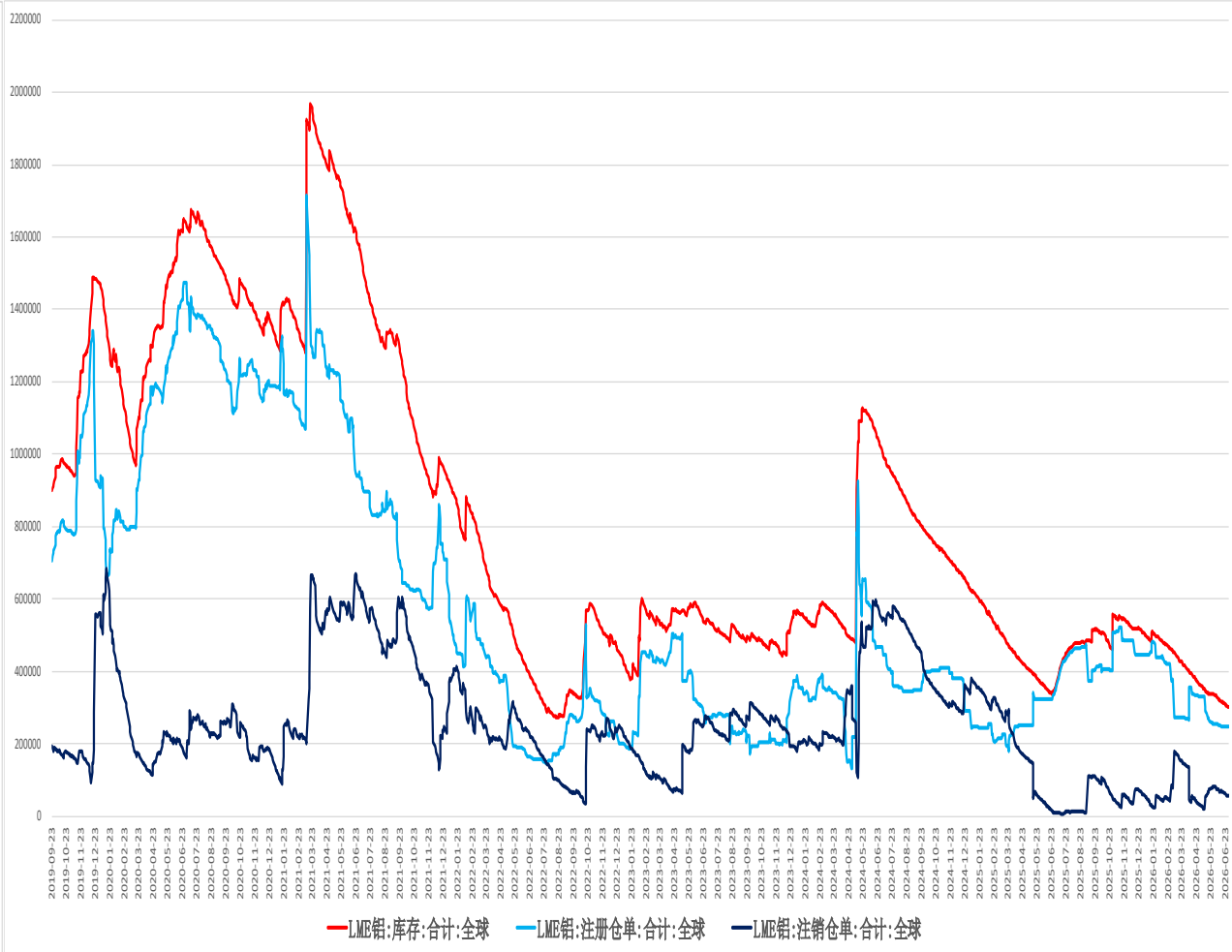
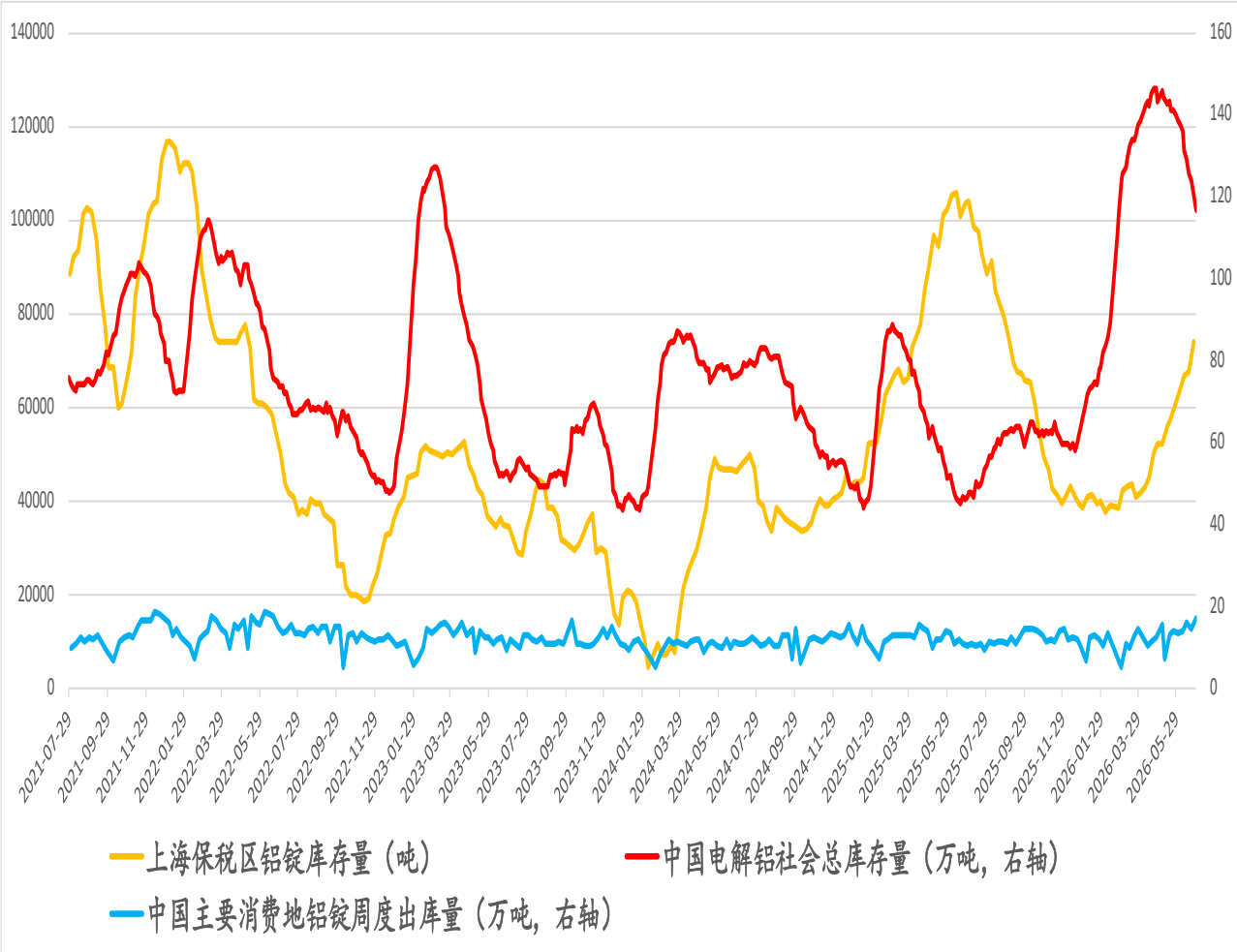


沪伦铝价比值及其近五年各分位数



LME铝(0-3)月差为负且基本处于合理区间，LME铝(3-15)月差为正且基本处于合理区间，而这源于中东部分电解铝减产产能恢复尚需时间，伦金所电解铝库存量震荡趋降且处相对低位，但是美国经济增长表现强劲和通胀仍处相对高位引导美联储9月加息预期，美国与冰岛铝厂复产及印尼电解铝新增产能投产，建议投资者暂时观望LME铝月差的套利机会。

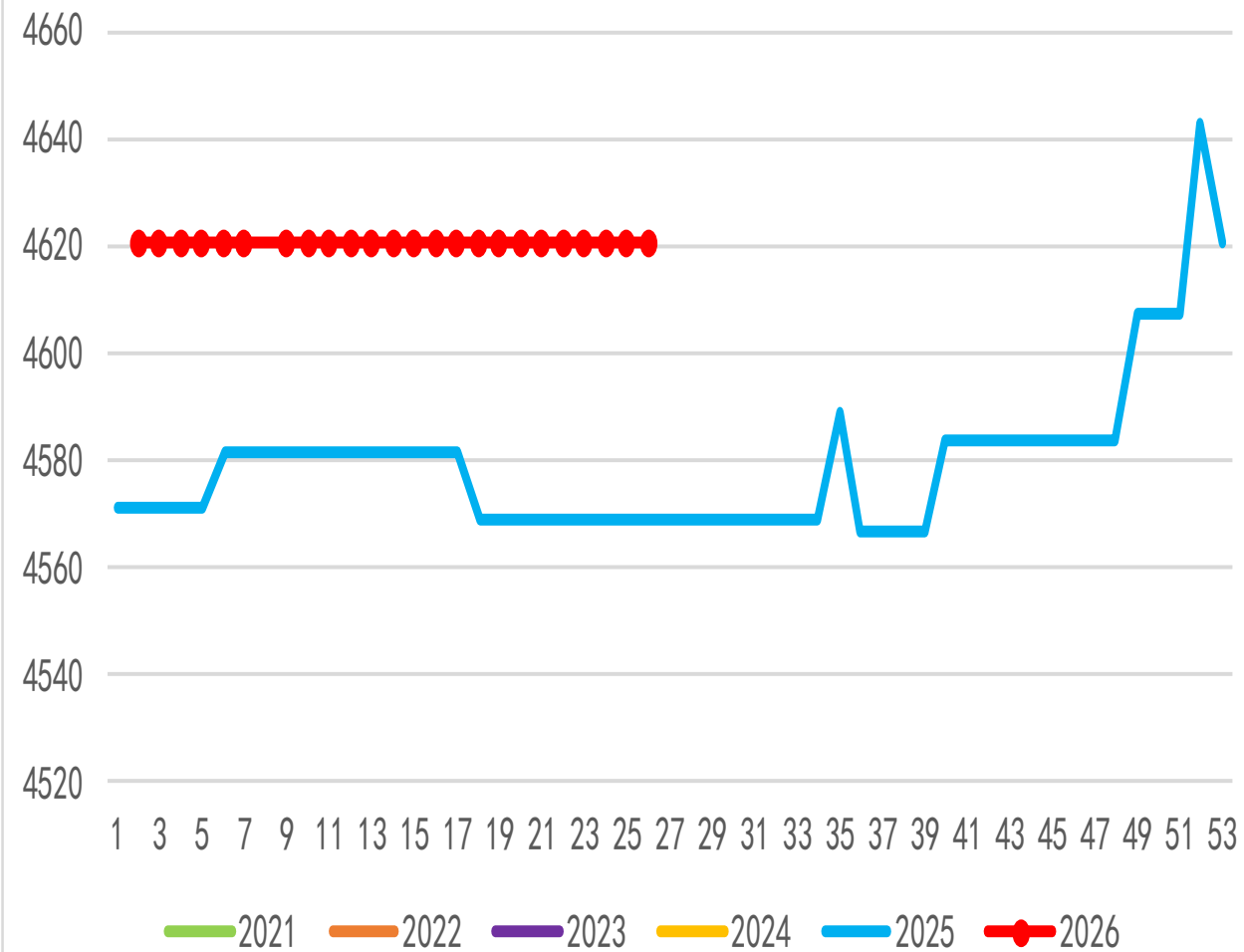
中国电解铝社会库存量较上周减少



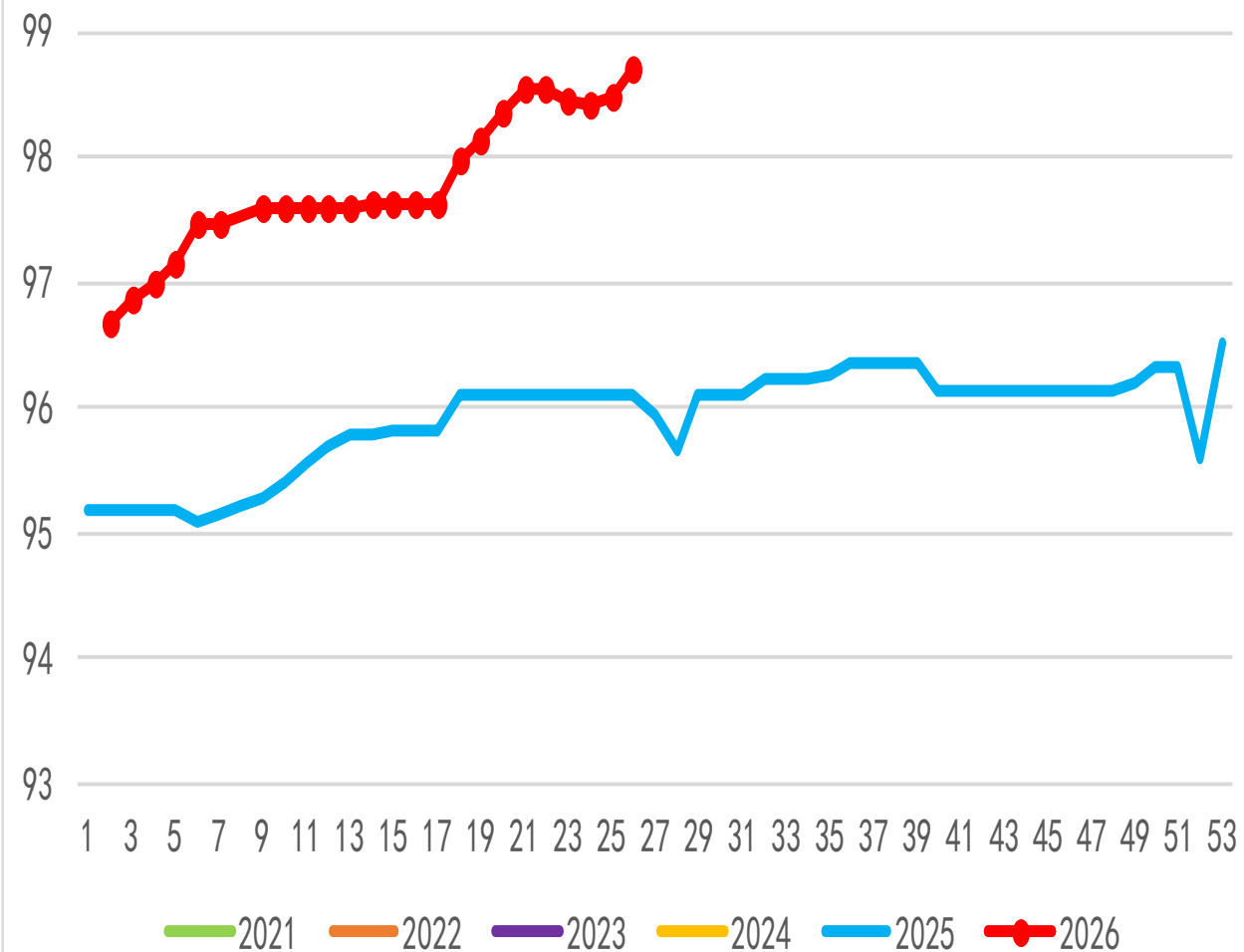
中国主要消费地铝锭出库量较上周增加，中国电解铝社会库存量较上周减少；进口窗口关闭或限制中国电解铝进口量，使中国保税区电解铝库存量较上周增加；伦金所电解铝日度库存量较上周减少；COMEX电解铝日度库存量较上周减少，中国与伦敦及美国电解铝总库存量较上周减少。

中国电解铝产能开工率较上周升高

中国电解铝周度建成产能（万吨）

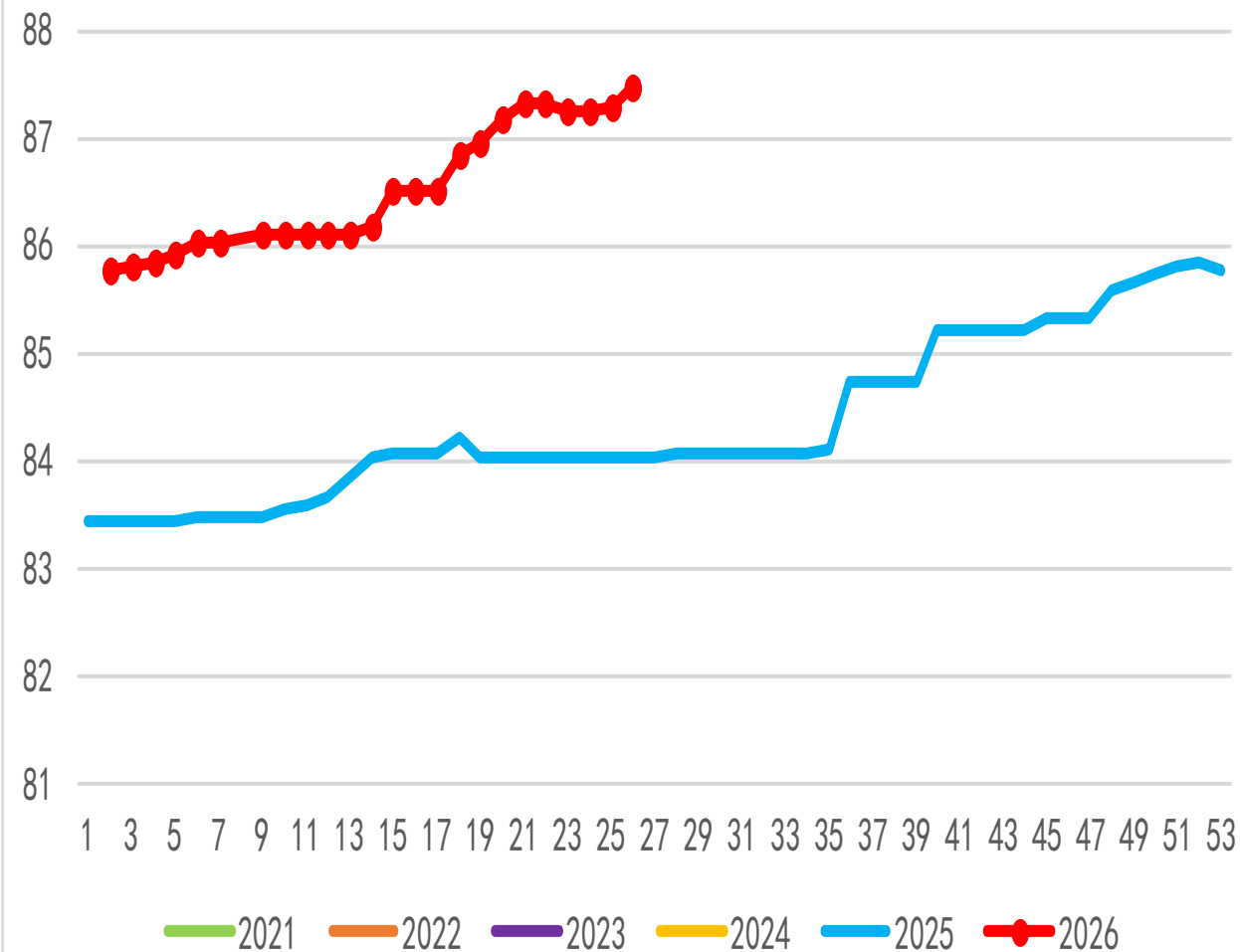


中国电解铝周度产能开工率（万吨）

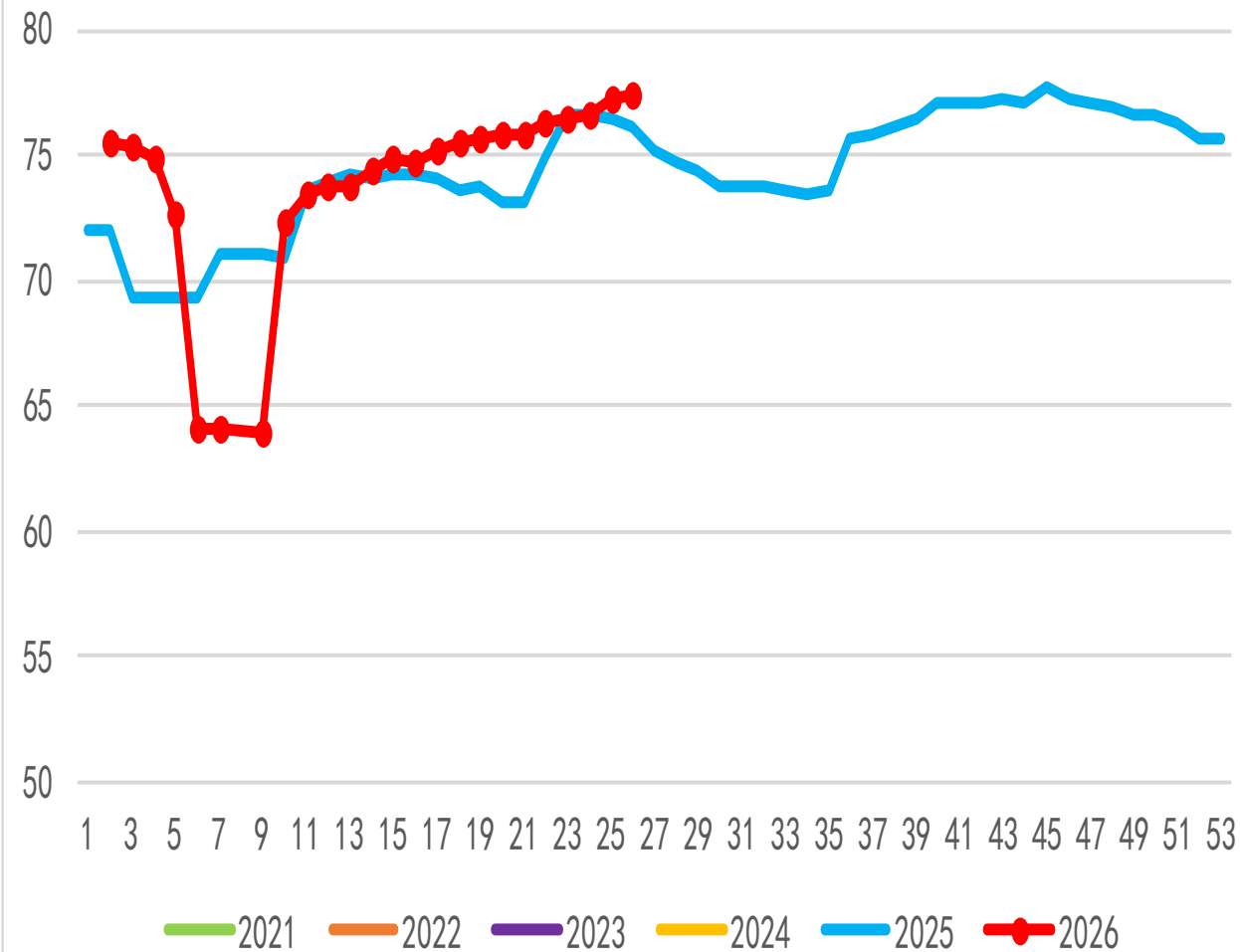


中国电解铝生产量(铝企铝水生产比例)较上周增加(升高)

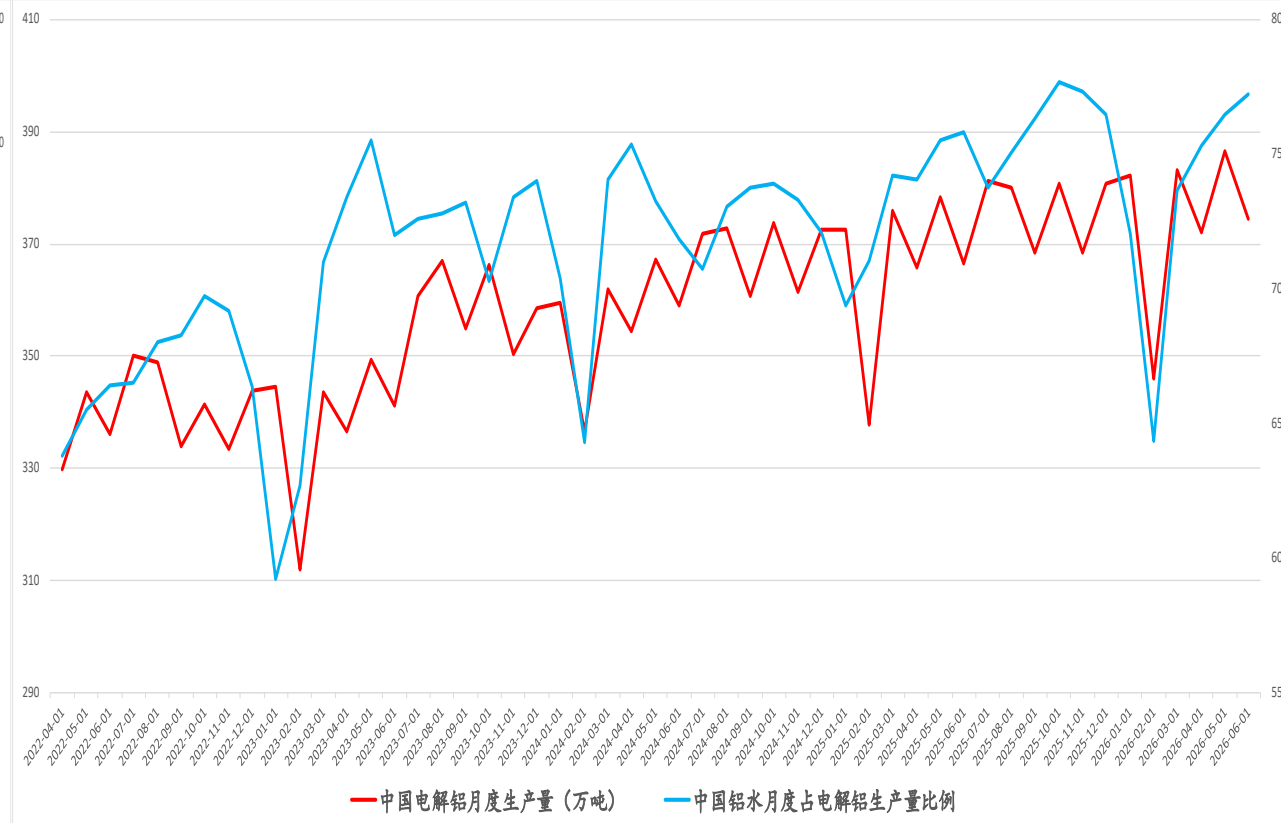
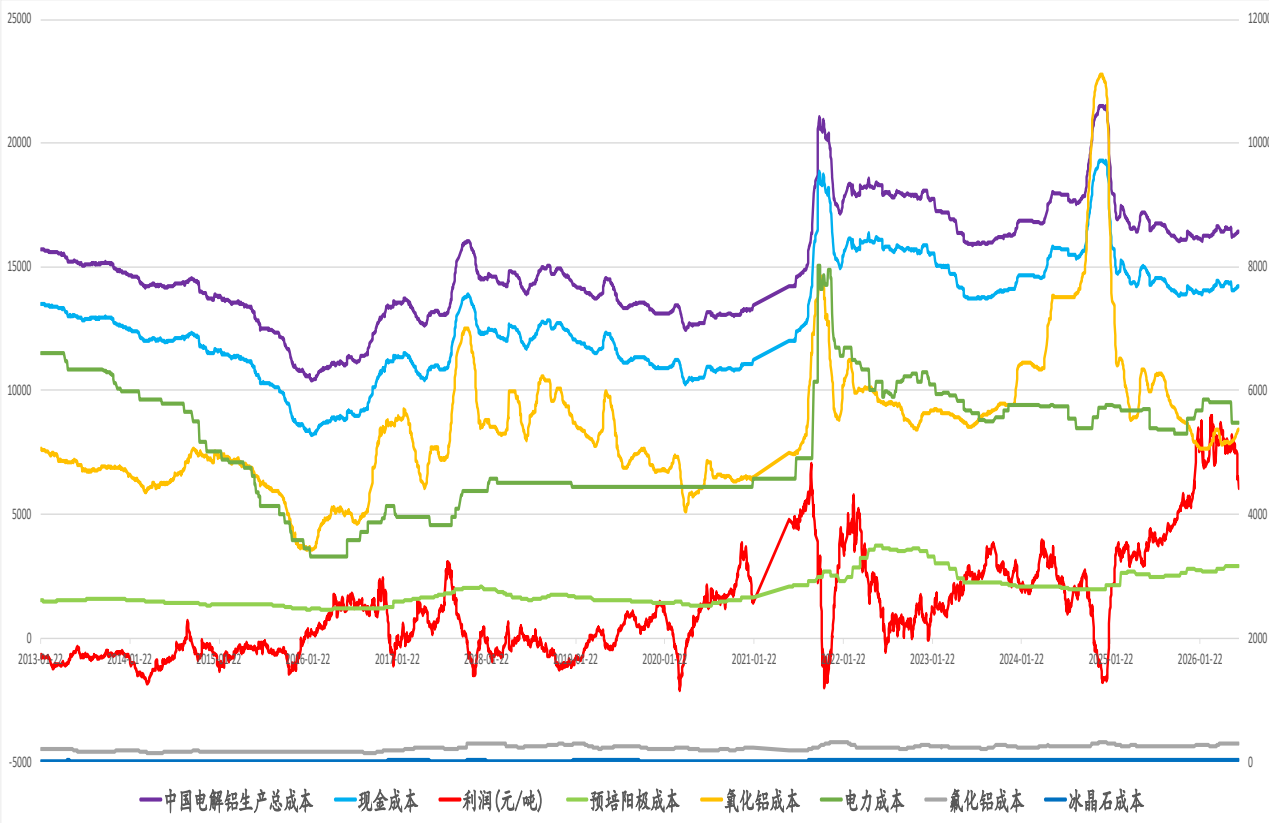
中国电解铝周度生产量(万吨)



中国电解铝企业周度铝水生产比例(万吨)

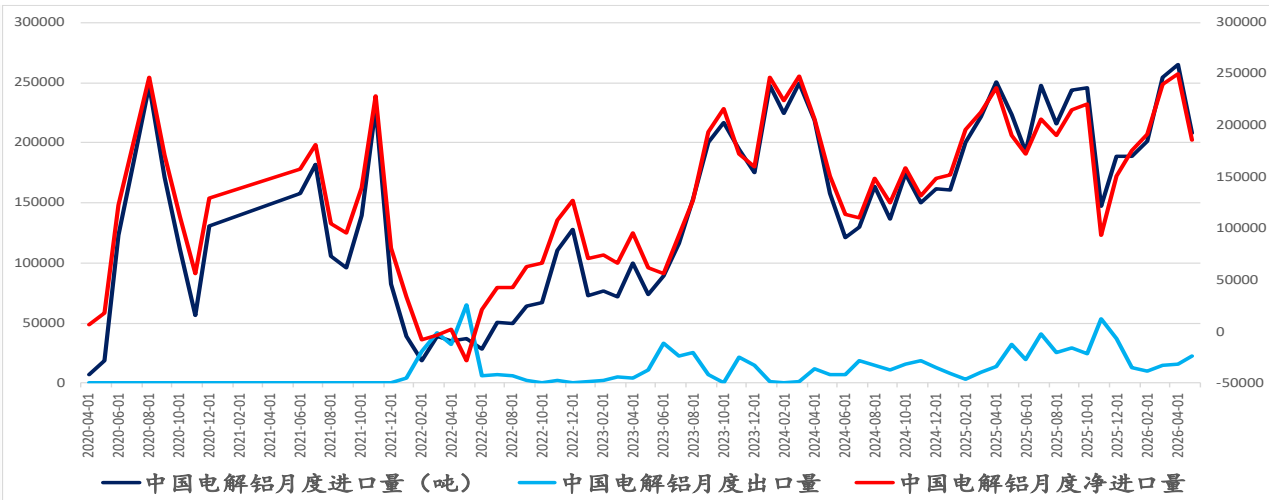
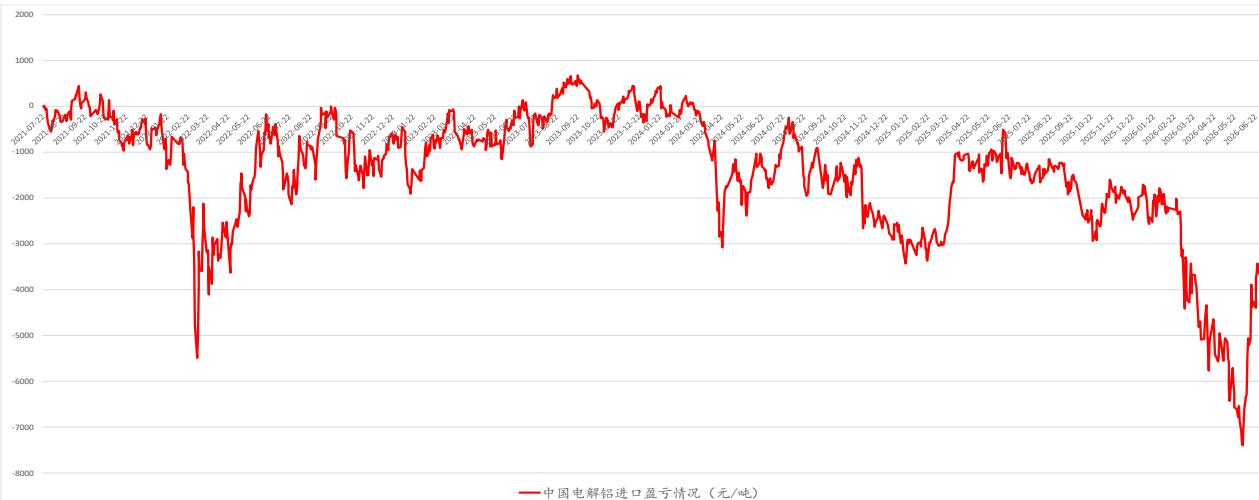


中国电解铝7月生产量或环比增加



国内电解铝理论加权平均完全本为16430元/吨左右，陕西榆林新材料集团26年1月年产3万端精铝基高纯铝项目的25吨倾动式保温炉启动烘炉而即将投产，天山铝业已启动140万吨电解铝产能绿色低碳改造项目首批电解槽已于25年11月通电投产并将于26年4月全面投产，内蒙古东山铝业旗下24万吨电解铝置换产能于25年12月开工建设且或于26年8月投产，重庆博丰铝业旗下18万吨电解铝置换产能拟于25年12月1日开工建设并于26年10月30日投产，或使国内电解铝（铝水生产比例）7月生产量环比增加（下降）。

中国电解铝7月进口量或环比增加



巴林铝业Alba于26年3月15日启动1/2/3号电解铝生产线（约占162.3万吨电解铝总产能的19%）的停产程序以优先保障4/5/6号电解铝生产线生产，卡塔尔铝业（年生产量为64.8万吨）26年3月12日停止减产并维持产能开工率为60%，澳大利亚South32旗下位于莫桑比克的莫扎尔Mozal铝厂因电力供应协议尚未达成而将于26年3月15日进入维护状态（26财年至3月生产量约为37.7万吨），但是浙江力勤投资旗下印尼北加里曼丹电解铝项目（一期50万吨产能）26年4月下旬电解车间三段122台电解槽一次通电成功而进入带负荷调试与投产冲刺阶段，美国铝业Alcoa计划重启位于西班牙San Ciprián的22.8万吨电解铝和160万吨氧化铝产能且将于2026年中期完成，美国Century Aluminum宣布26年4月重启位于南卡罗来纳州Mt. Holly冶炼厂约5.7万吨的闲置产能并预计到2026年6月30日实现满产，陈鸿泉冶金有限公司旗下越南首座电解铝厂将于26年二季度投产且一期产能为15万吨/年，美国Century Aluminum宣布26年4月底重启因电气设备故障而停产三分之二产能的冰岛铝冶炼厂（年产32万吨）并计划于7月底恢复至满产状态，或使海外电解铝7月生产量环比增加，国内电解铝7月进口量环比增加。

第一部分

氧化铝供需情况

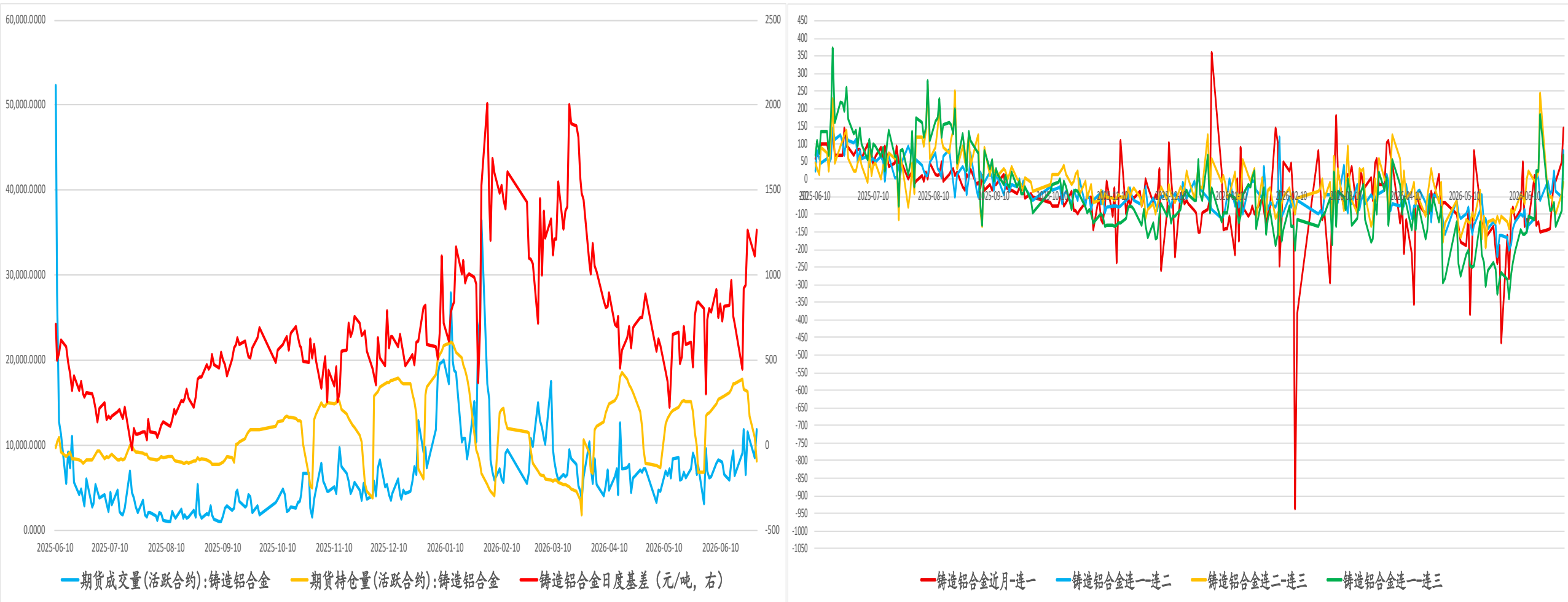
第二部分

电解铝供需情况

第三部分

铝合金供需情况

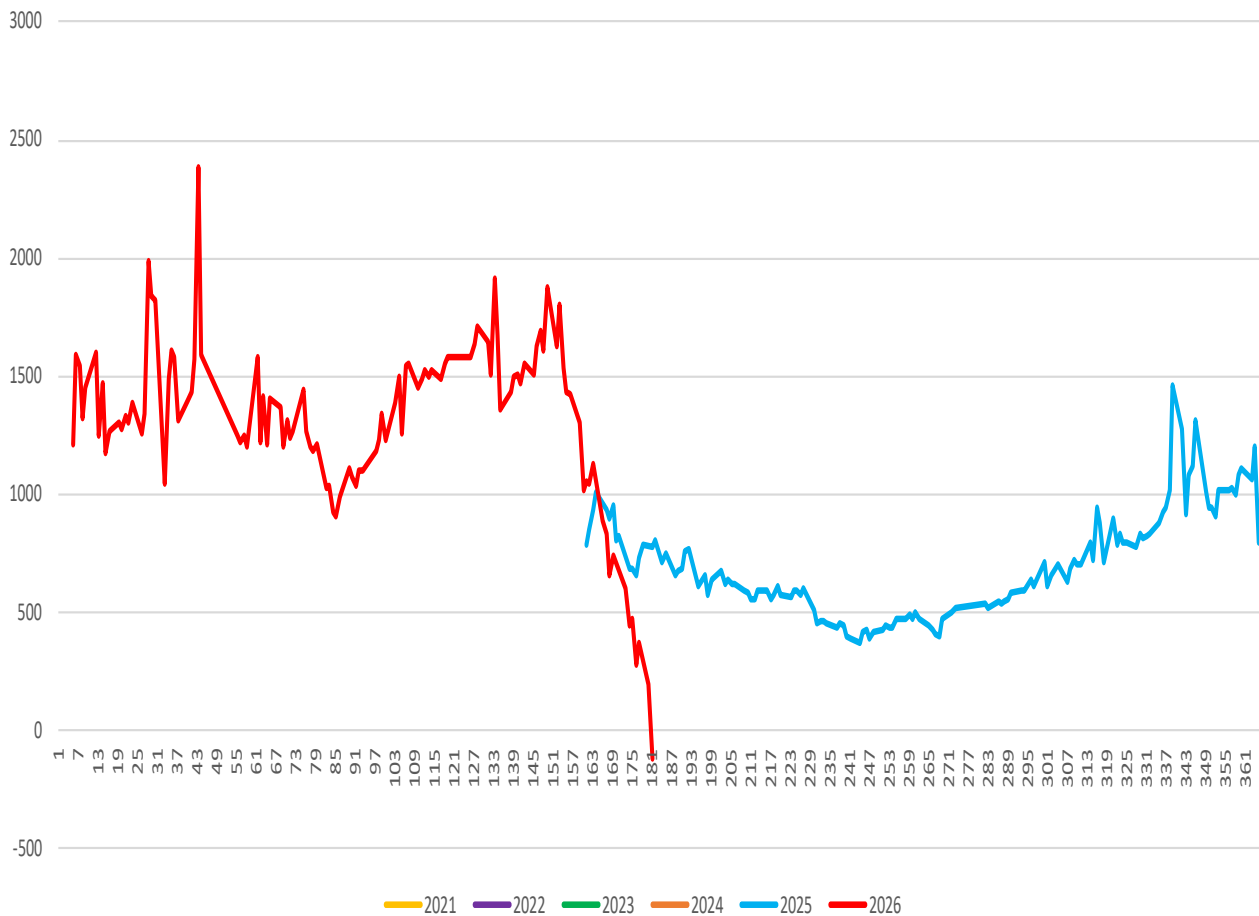
铸造铝合金基差(月差)为正(正)



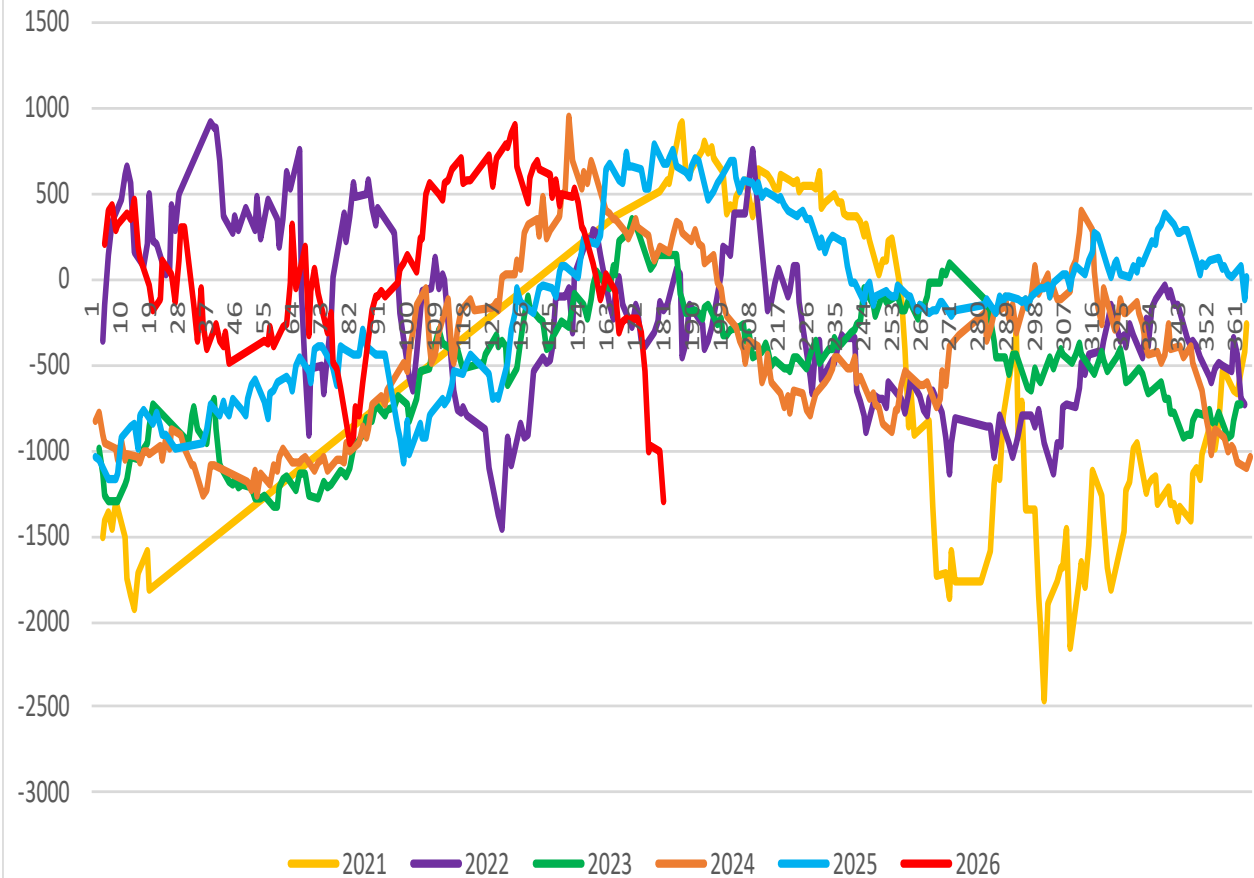
铸造铝合金基差为正且处于相对高位，月差为正且处于相对高位，究其原因是美国经济增长表现强劲和通胀仍处相对高位引导美联储9月加息预期，但是国内废铝供需预期偏紧，国内铝合金及再生铝合金库存量趋降，建议投资者暂时观望铸造铝合金基差和月差的套利机会。

国内电解铝与铝合金期货(现货)价差为负(负)

上期所电解铝与铸造铝合金期货合约日度价差(元/吨)



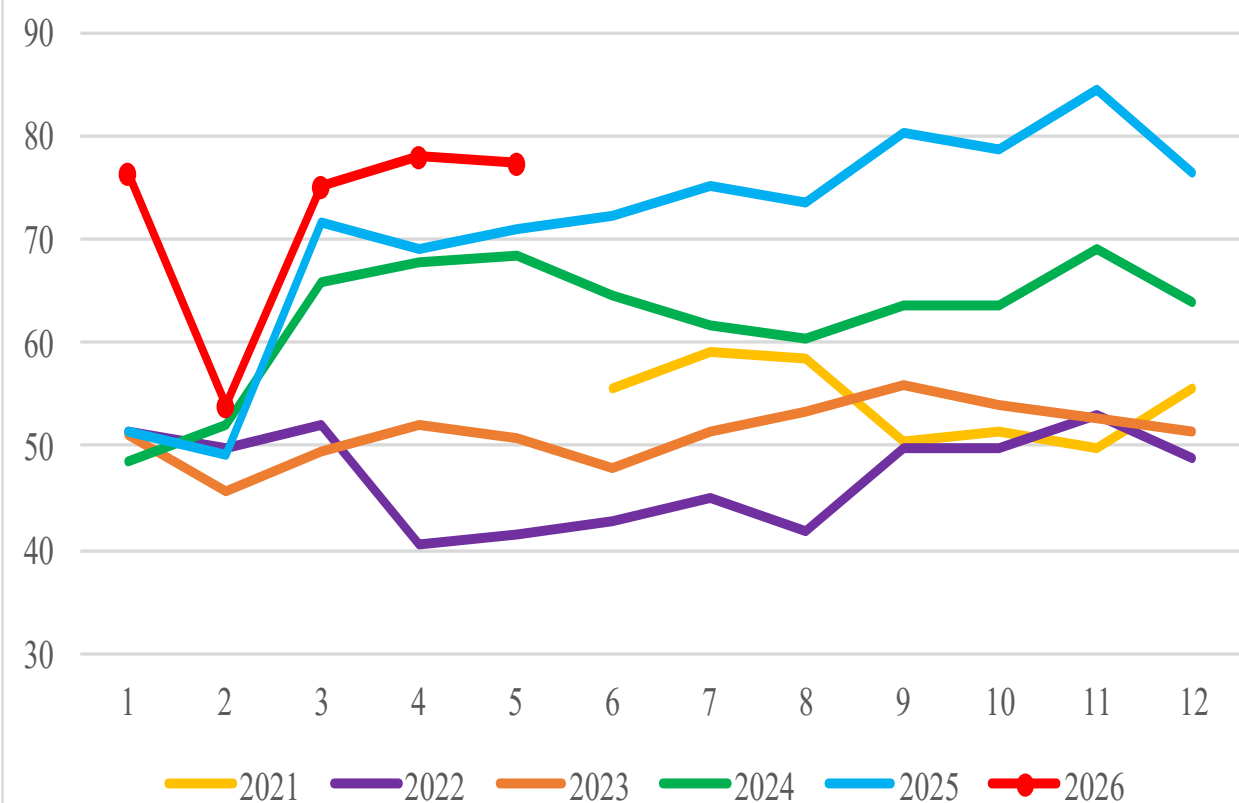
中国电解铝A00与再生铝合金ADC12现货日度价差(元/吨)



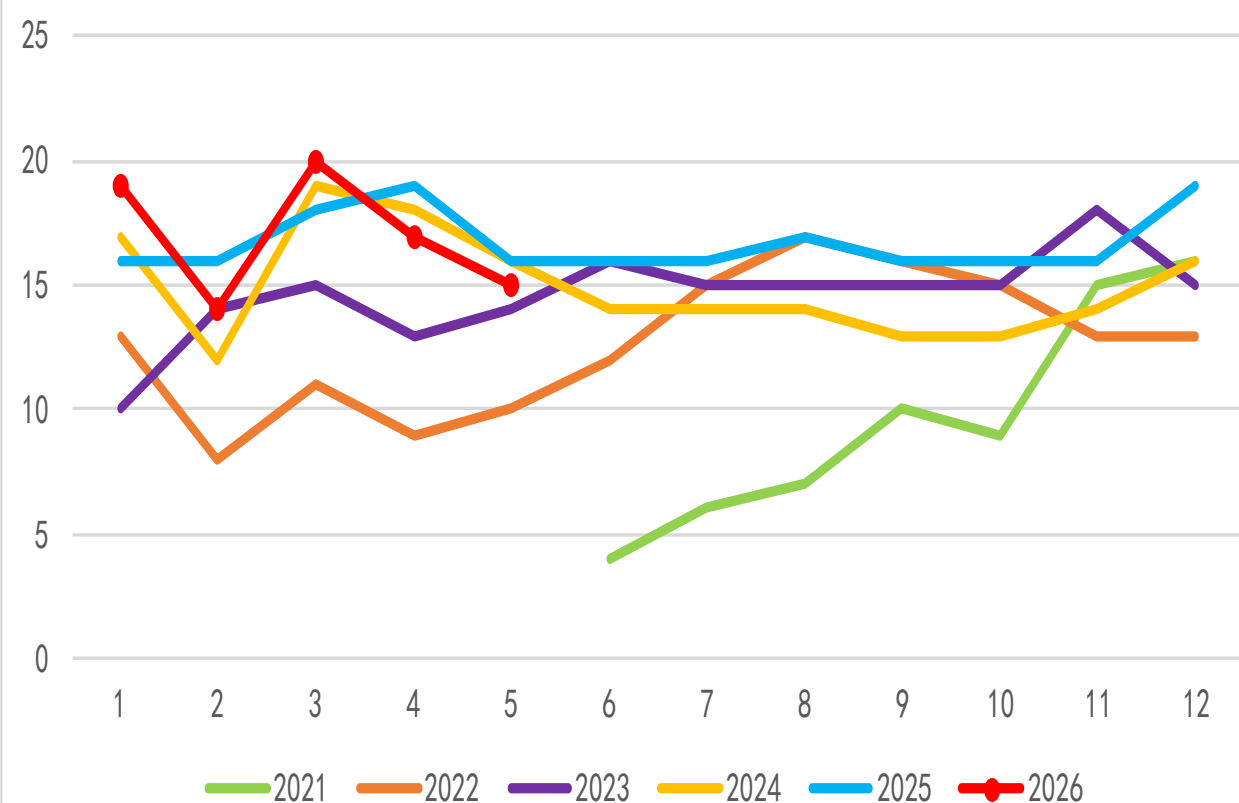
上期所电解铝和铸造铝合金期货日度价差为负，中国电解铝A00与再生铝合金ADC12现货日度价差为负，建议投资者暂时观望电解铝-铝合金价差的套利机会。

中国废铝7月生产(进口)量或环比增加(增加)

中国废铝月度生产量 (万吨)

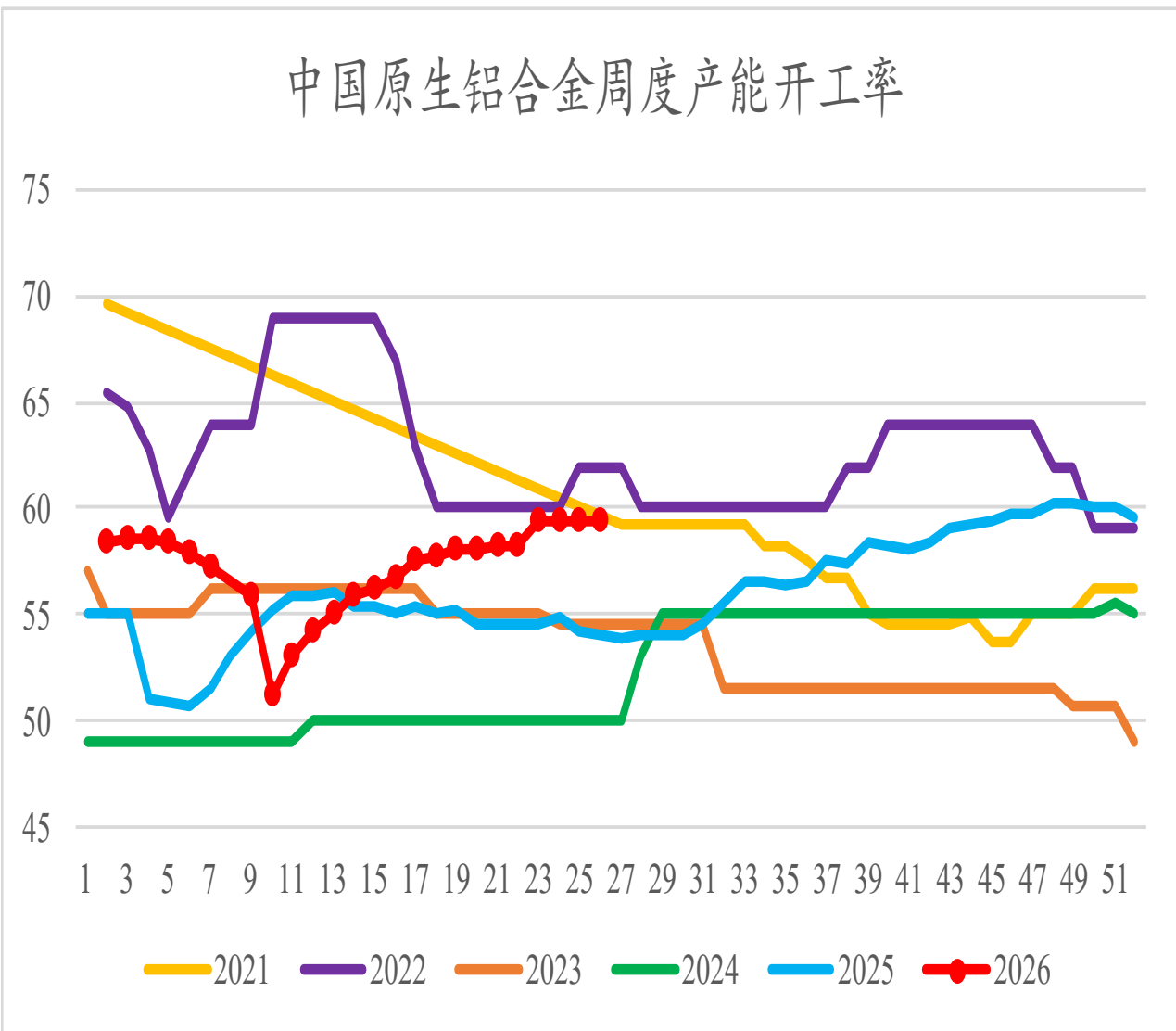
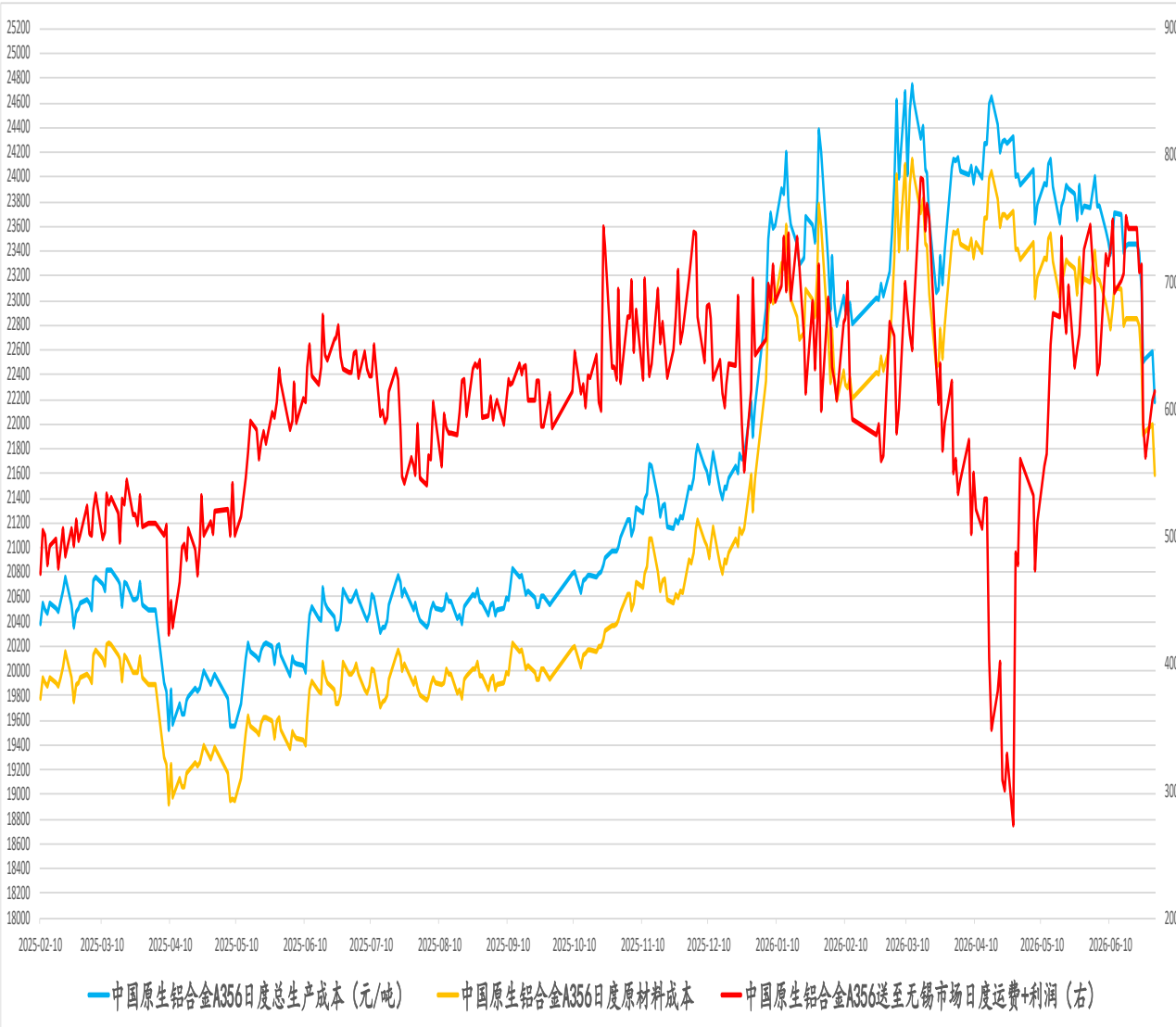


中国废铝月度进口量 (万吨)



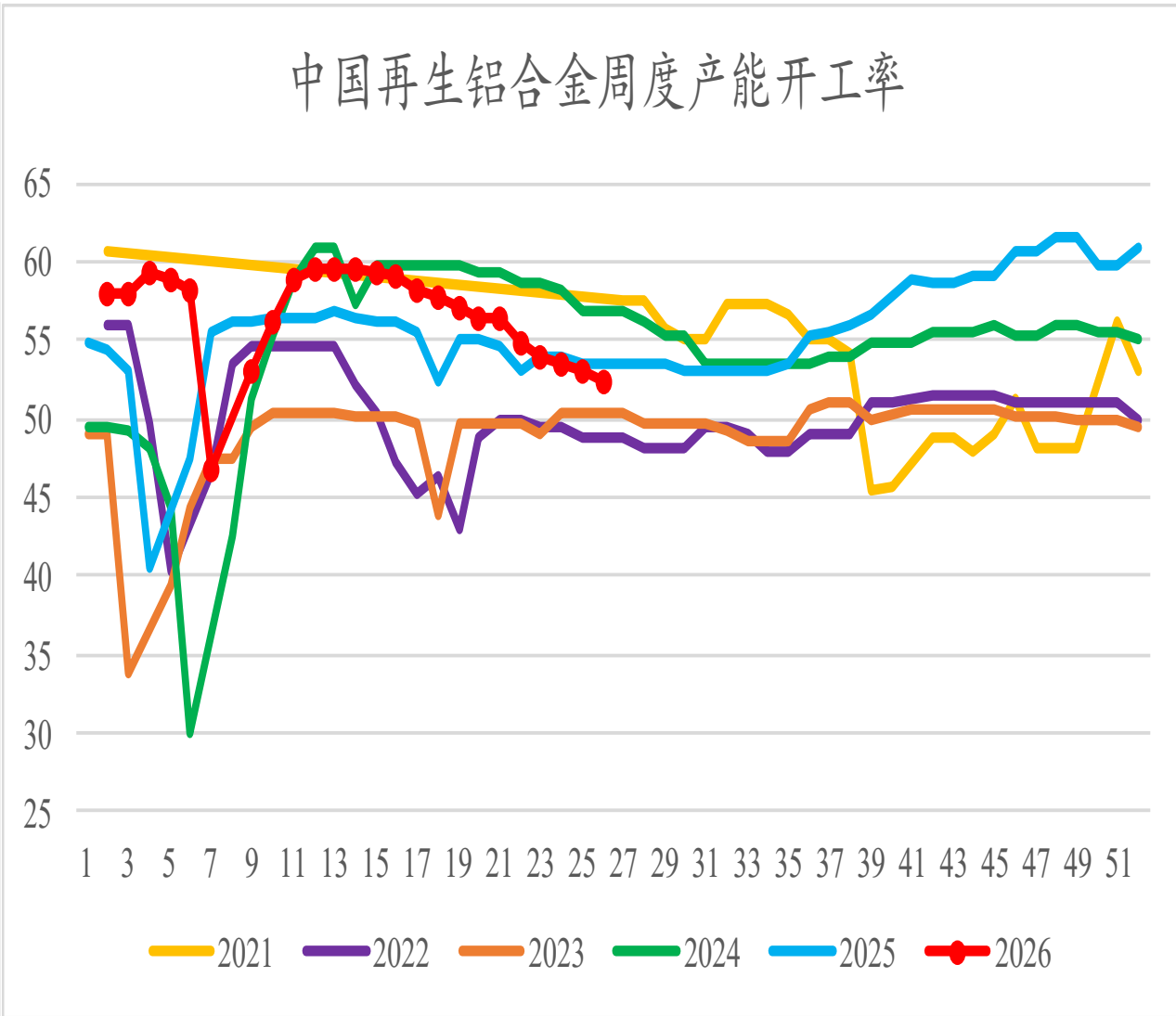
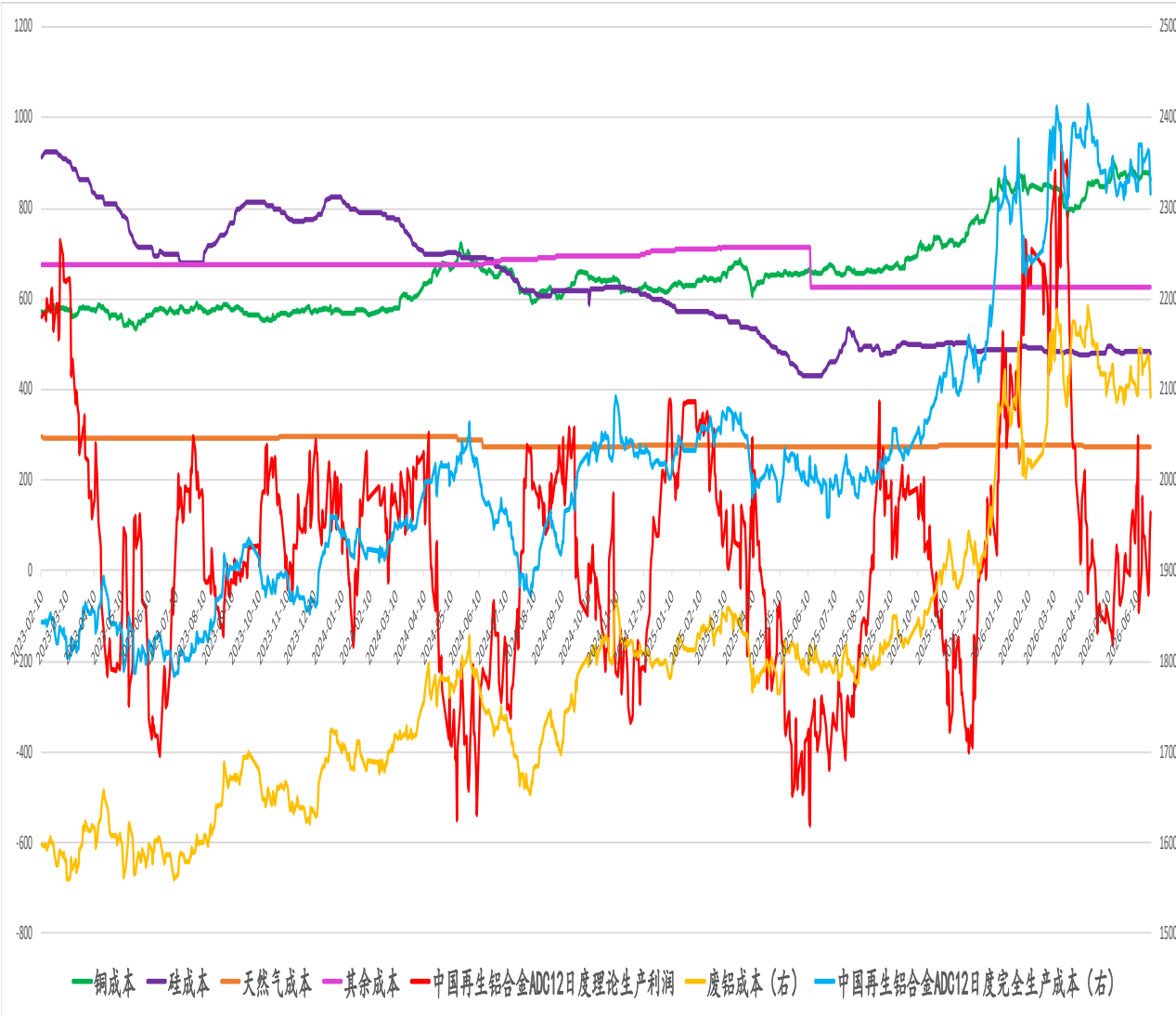
阿联酋于26年6月3日正式实施为期4个月的废铜、废铝及废铁固体废料与废金属临时出口禁令，欧盟推迟铝废碎料出口限制措施至26年9月实施并于9月9日对铝废料加征15%出口税，国内精废铝日度价差为正但趋降，或使中国废铝7月生产量(进口量)环比增加(增加)，但是反向开票政策收紧使带票废铝供给偏紧。

中国原生铝合金产能开工率较上周持平



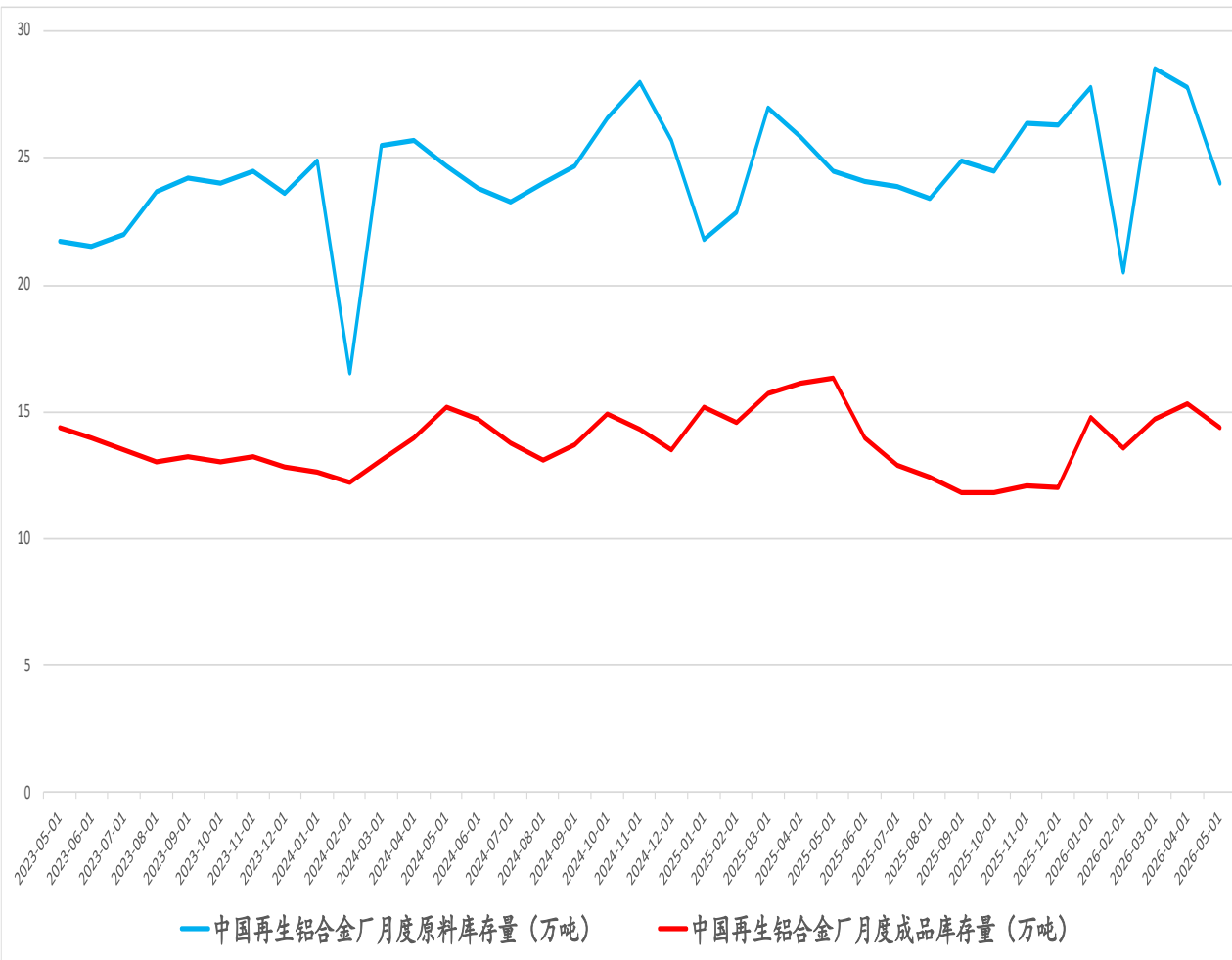
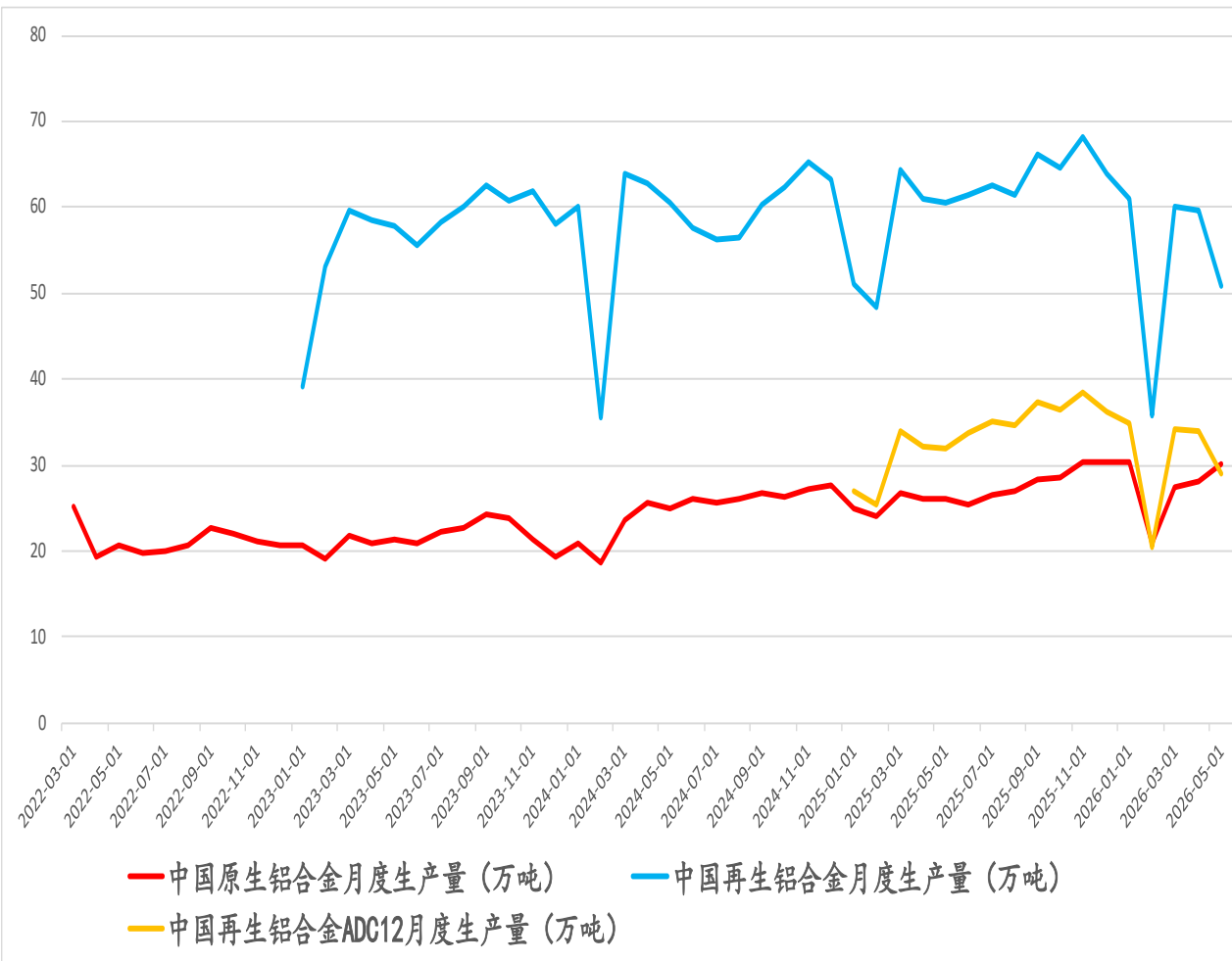
中国原生铝合金日度生产利润+运输费用为正，中国原生铝合金产能开工率较上周持平。

中国再生铝合金产能开工率较上周下降



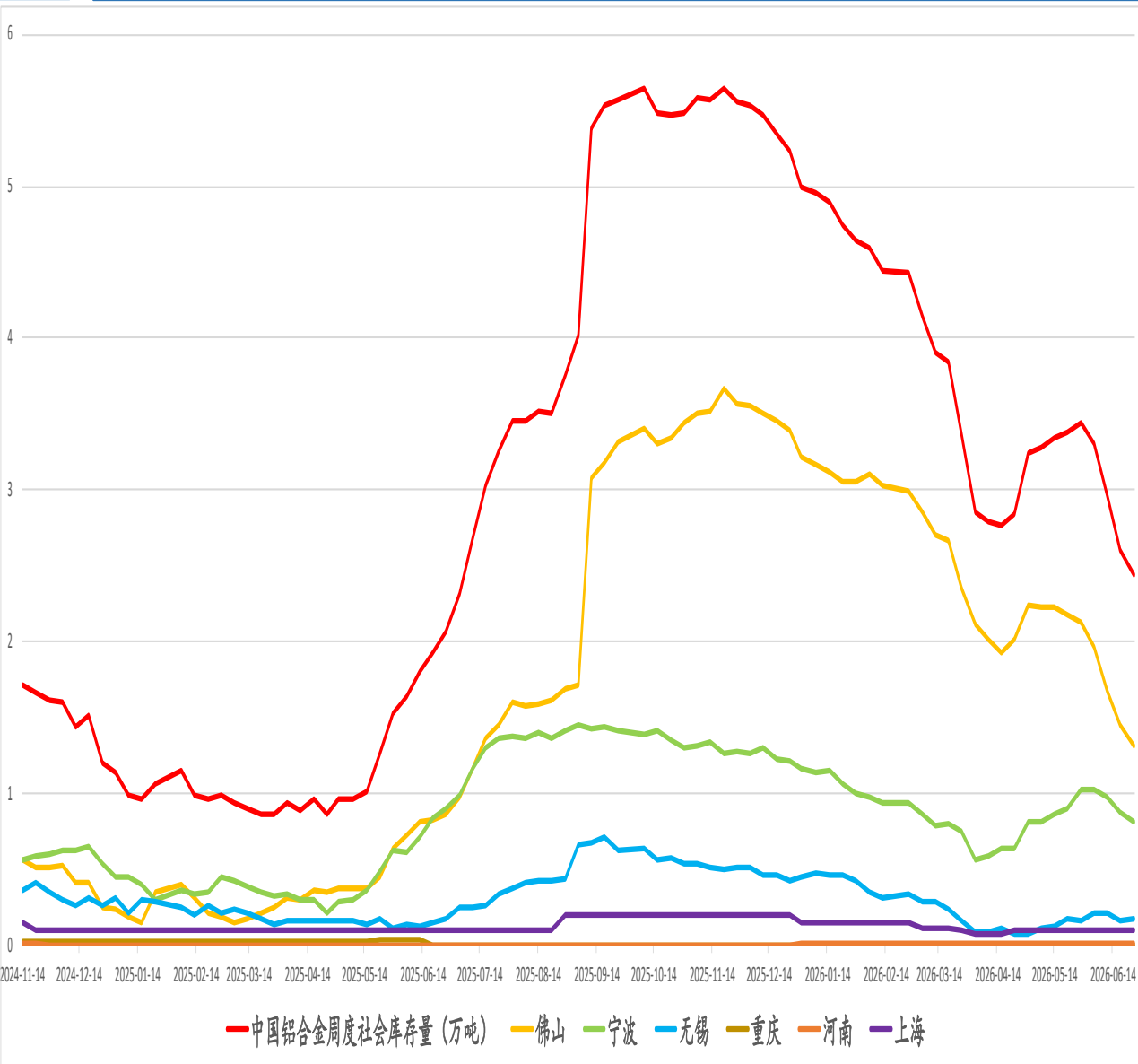
中国再生铝合金ADC12日度生产利润为正，使中国再生铝合金产能开工率较上周下降。

中国原生（再生、ADC12）铝合金6月生产量或环比增加（减少、减少）

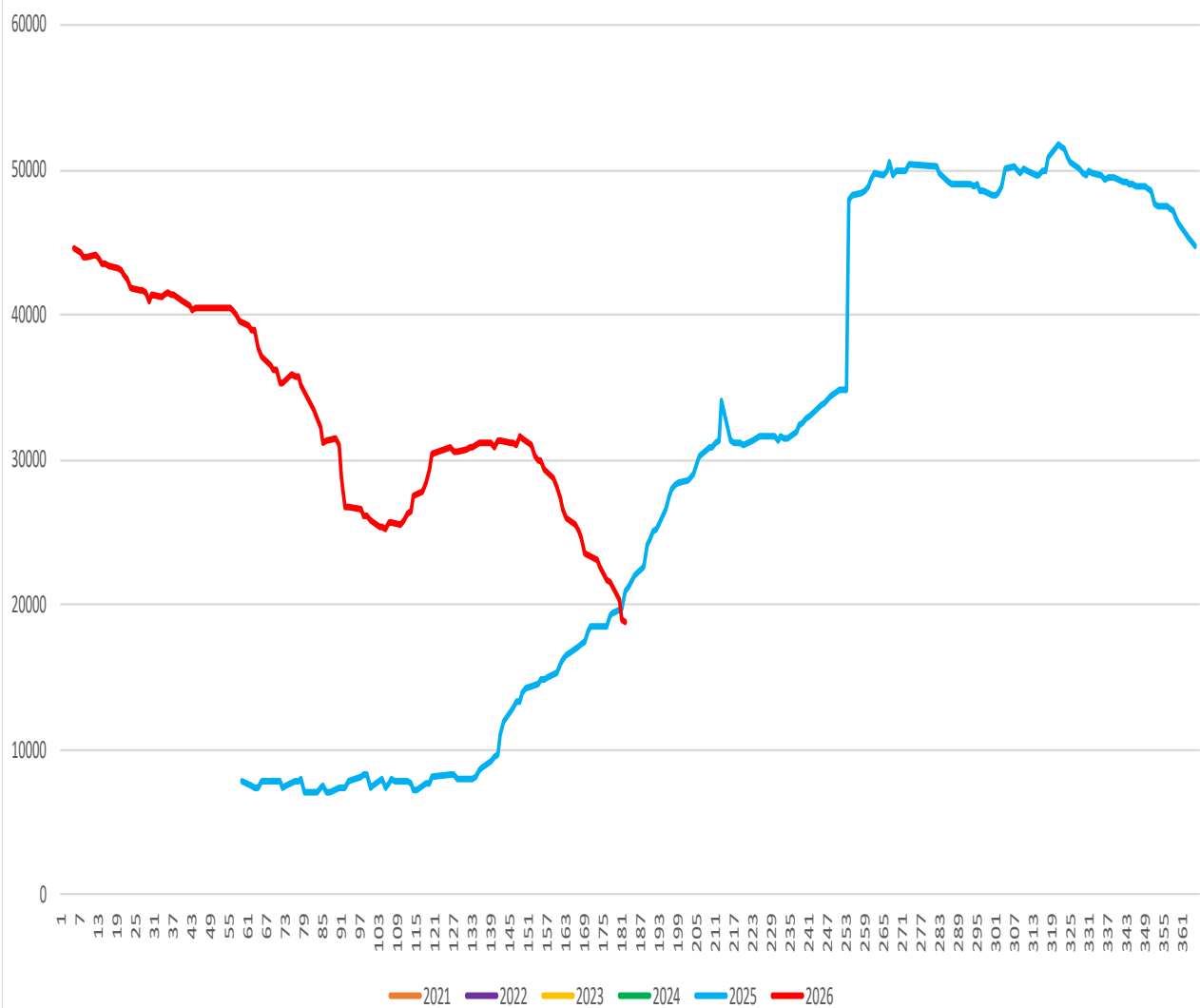


四川广元年产50万吨绿色低碳合金铝液熔炼集配共享中心预计26年6月下旬投产，青川智隆新材料再生铝合金10万吨产能项目于25年8月获批，瓜州县锐锋环保有限公司拟建年产10万吨再生铝及其产品循环再生利用项目并于26年6月中旬公示，中国原生（再生、ADC12）铝合金7月生产量或环比增加（减少、减少）。

中国铝合金周度社会库存量较上周减少

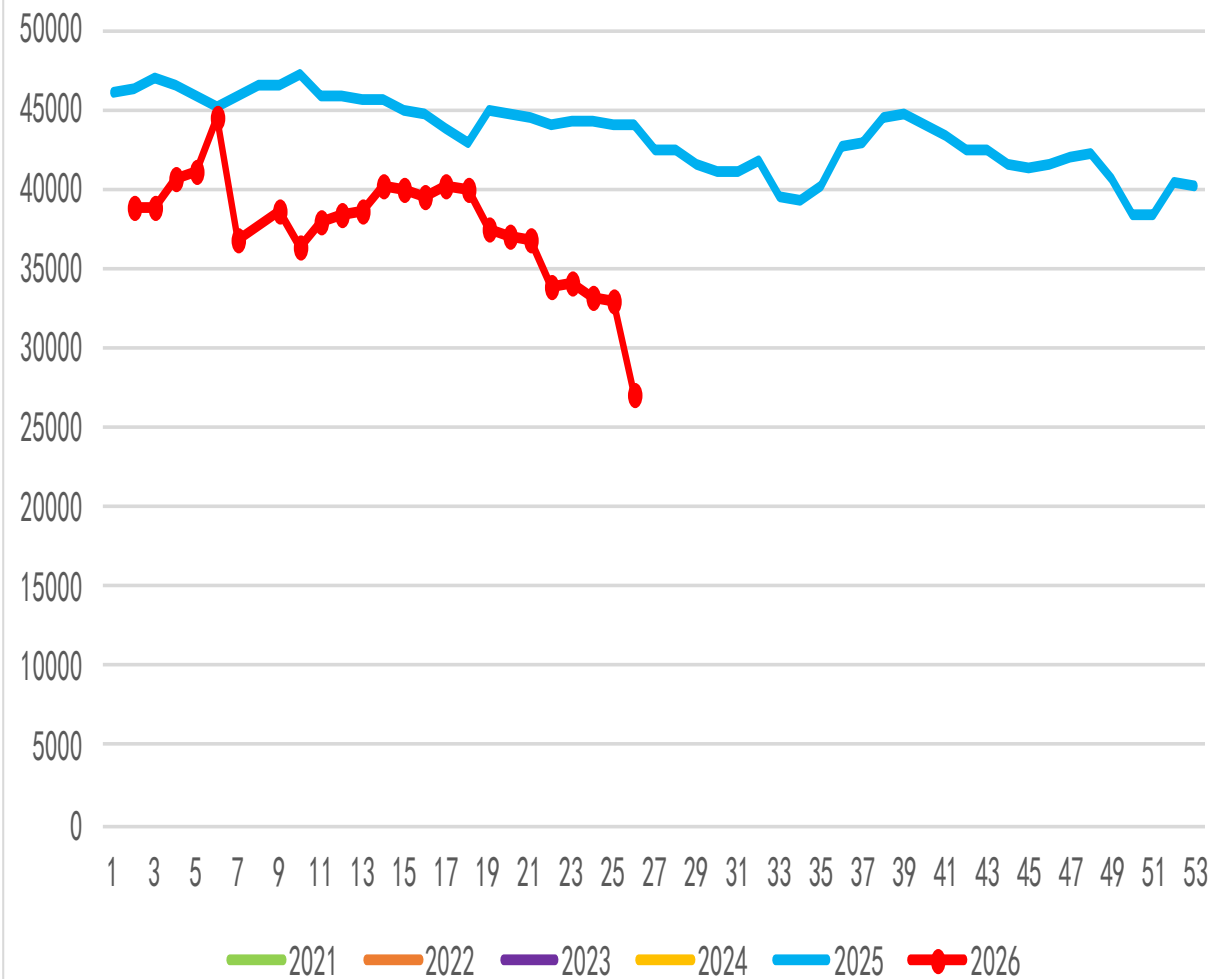


中国宁波与无锡及佛山再生铝合金日度库存量 (吨)

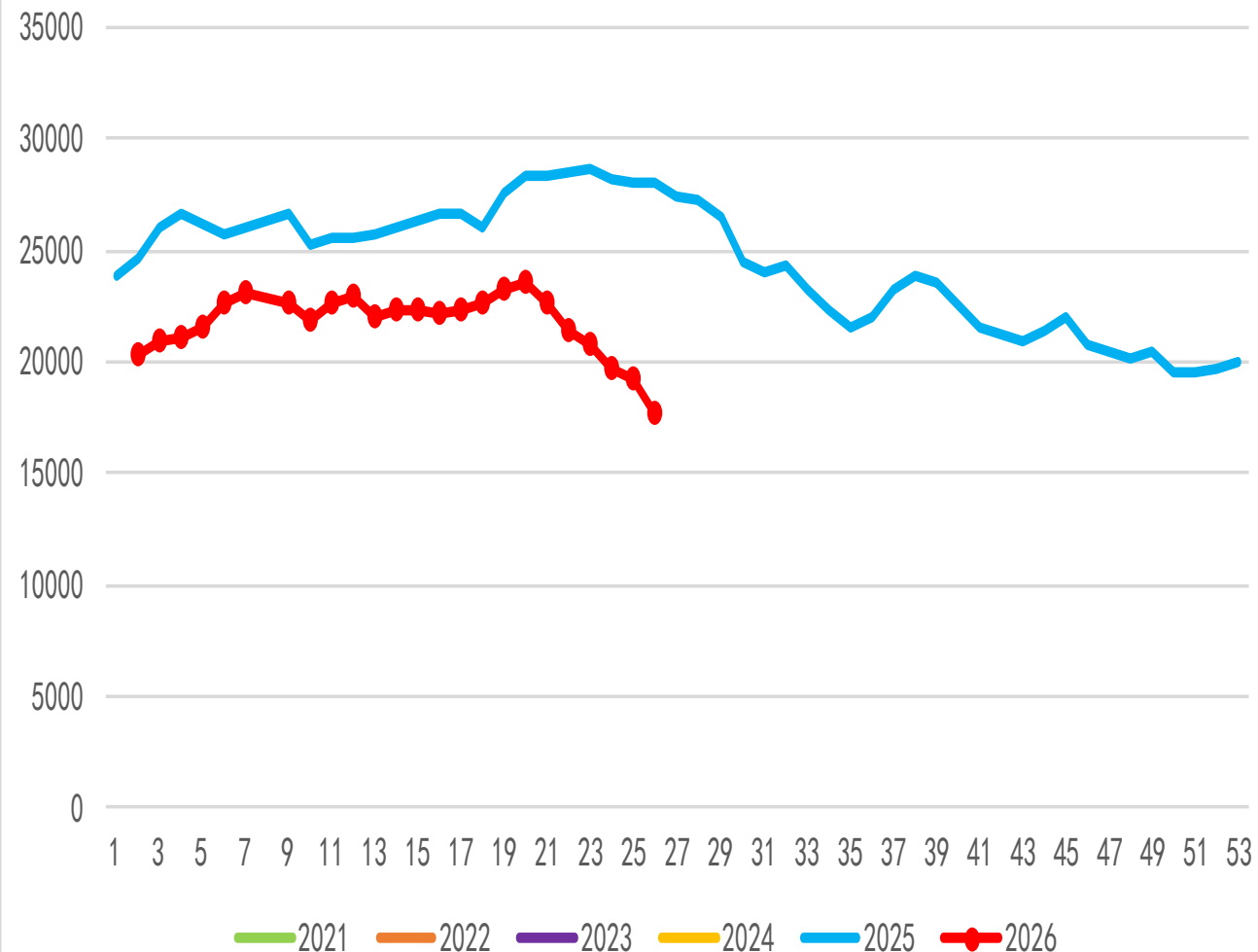


中国再生铝合金周度原料(成品)库存量较上周减少(减少)

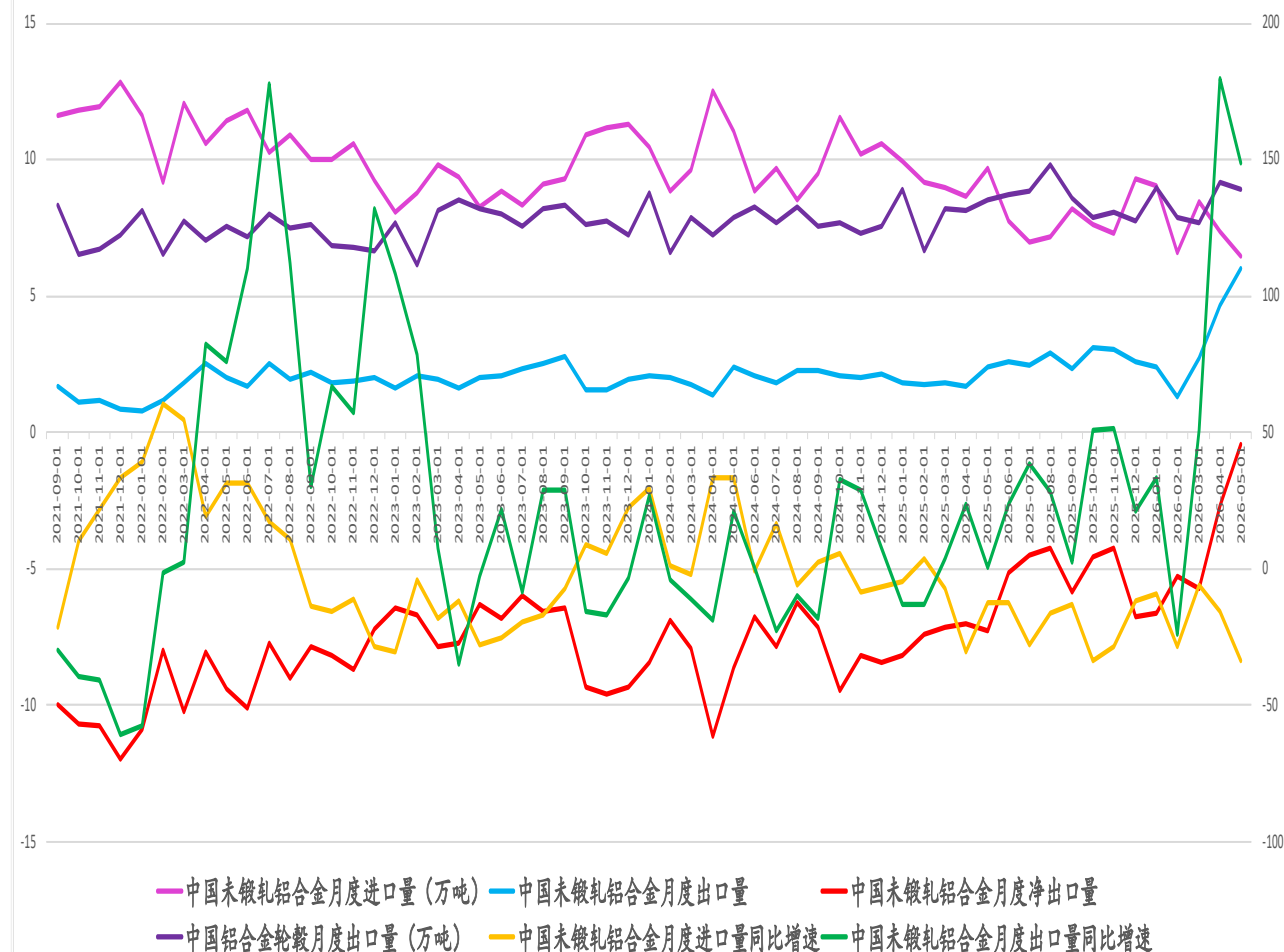
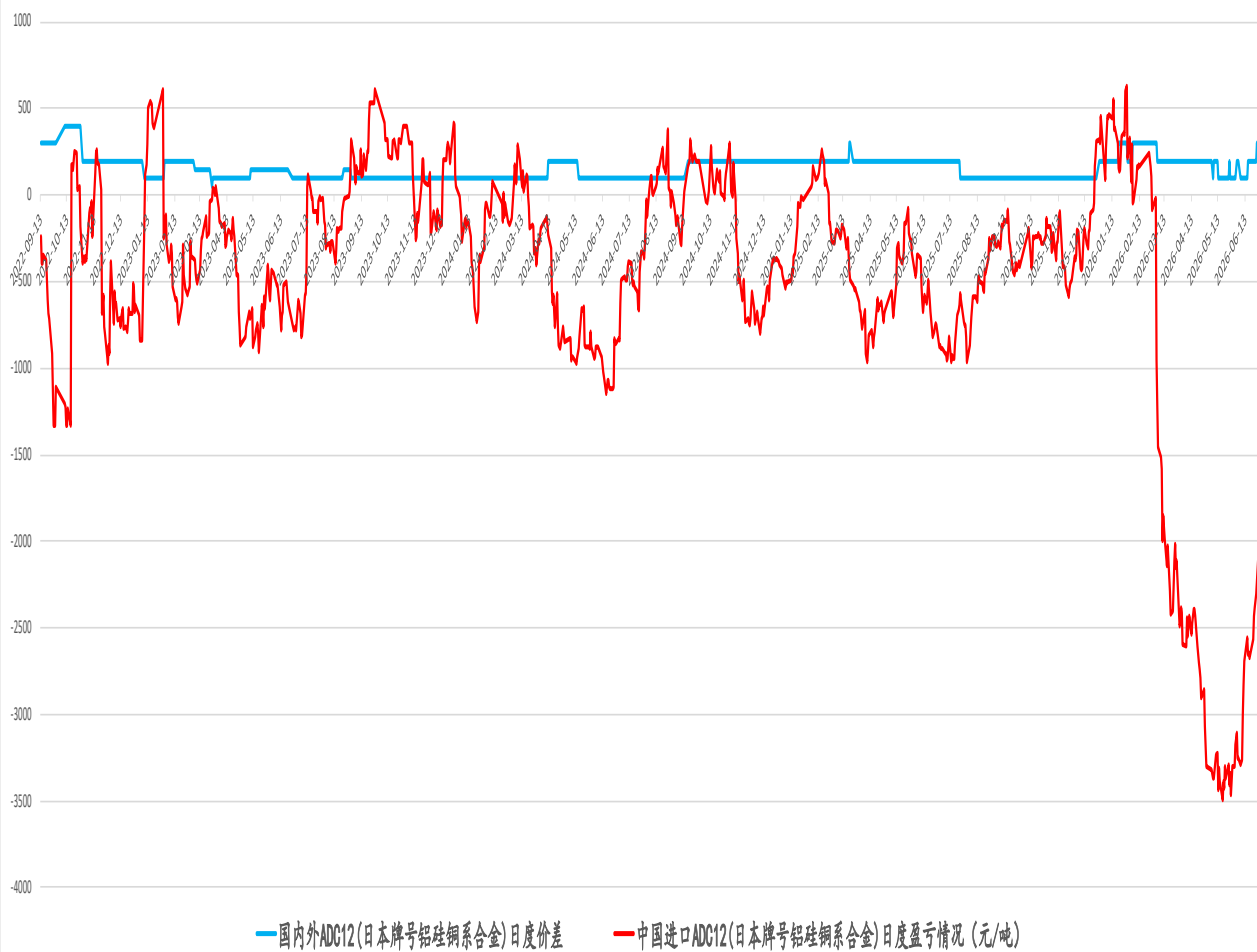
中国再生铝合金样本企业周度原材料库存量(吨)



中国再生铝合金样本企业周度成品库存量(吨)

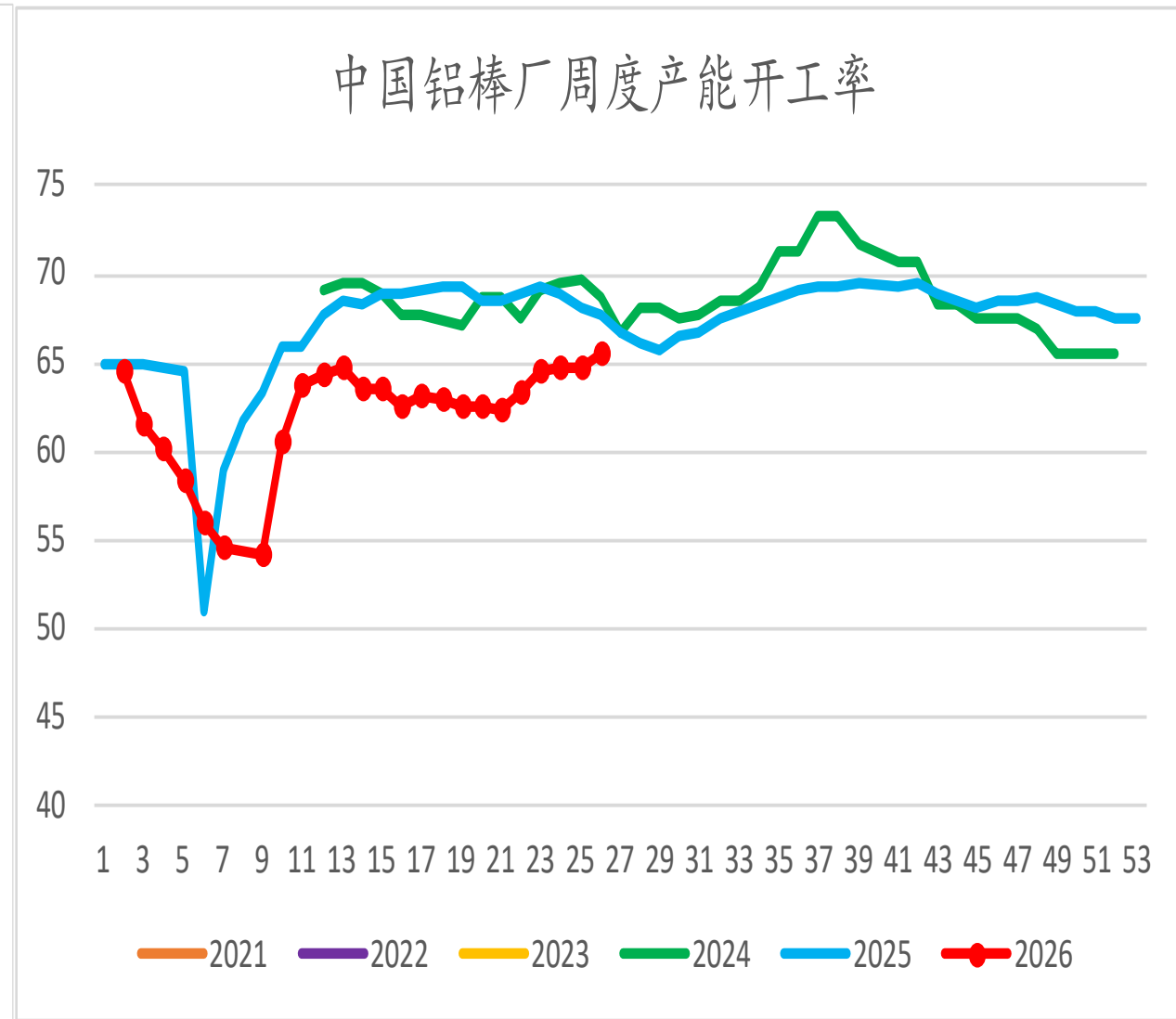
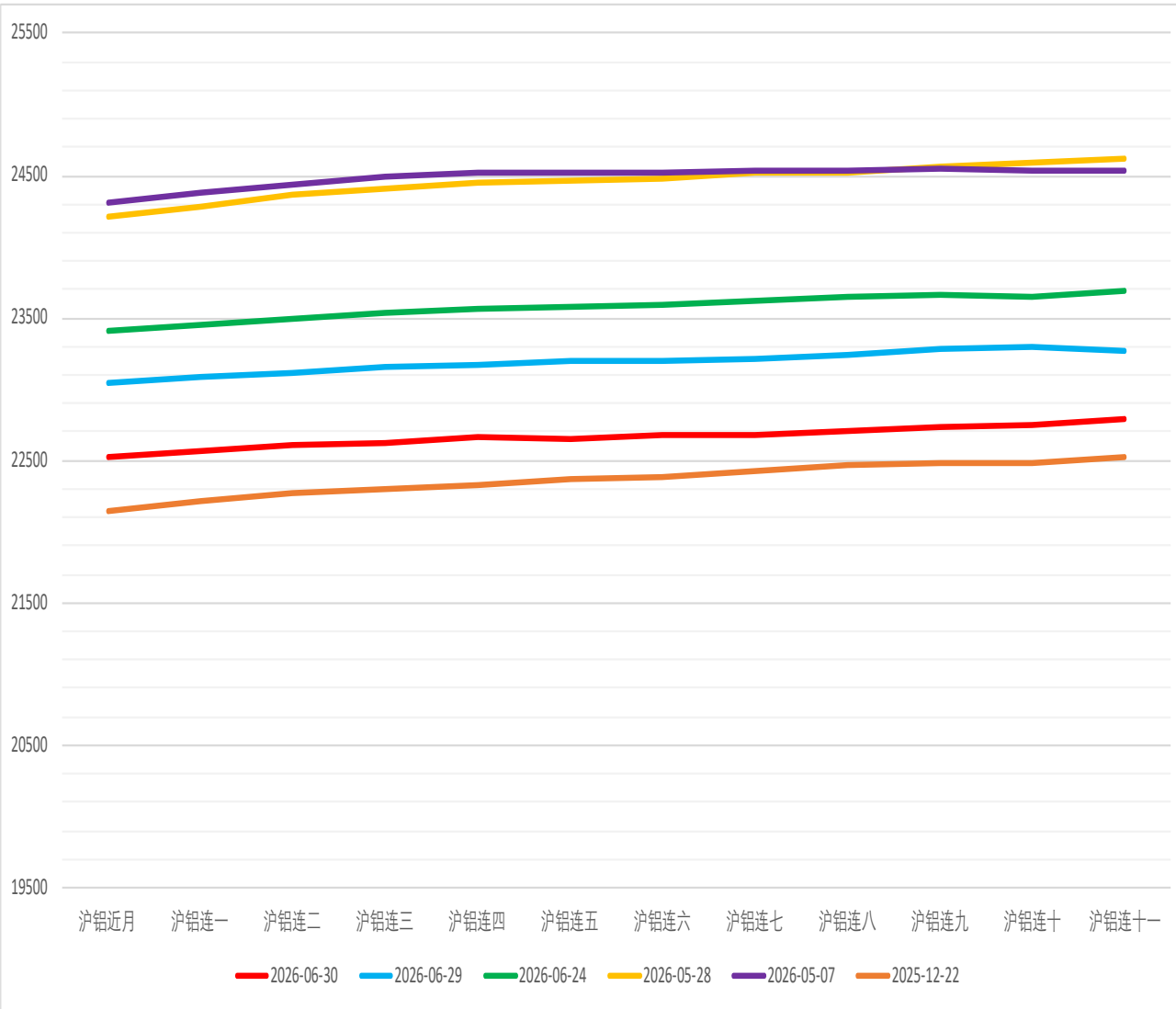


中国再生铝合金ADC12日度进口利润为负



阿联酋环球铝业EGA（全球再生铝产能已超40万吨且计划在欧美新增产能20万吨）旗下阿布扎比Al Taweelah再生铝工厂于26年2-8月开始投产并完全满产且年产能达18.5万吨，中国再生铝合金ADC12日度进口利润为负，或使中国未锻轧铝合金7月进口(出口)量环比减少（减少）。

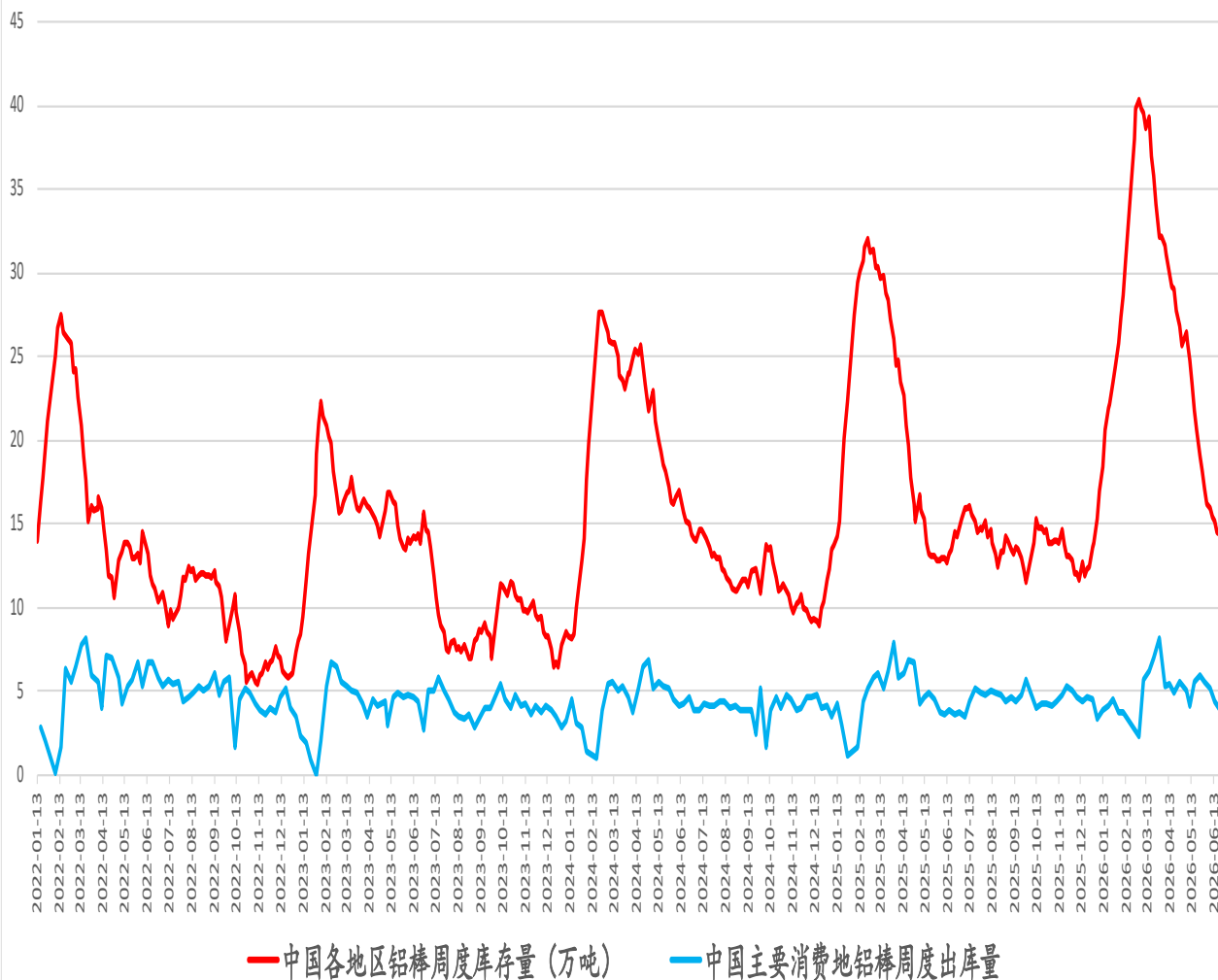
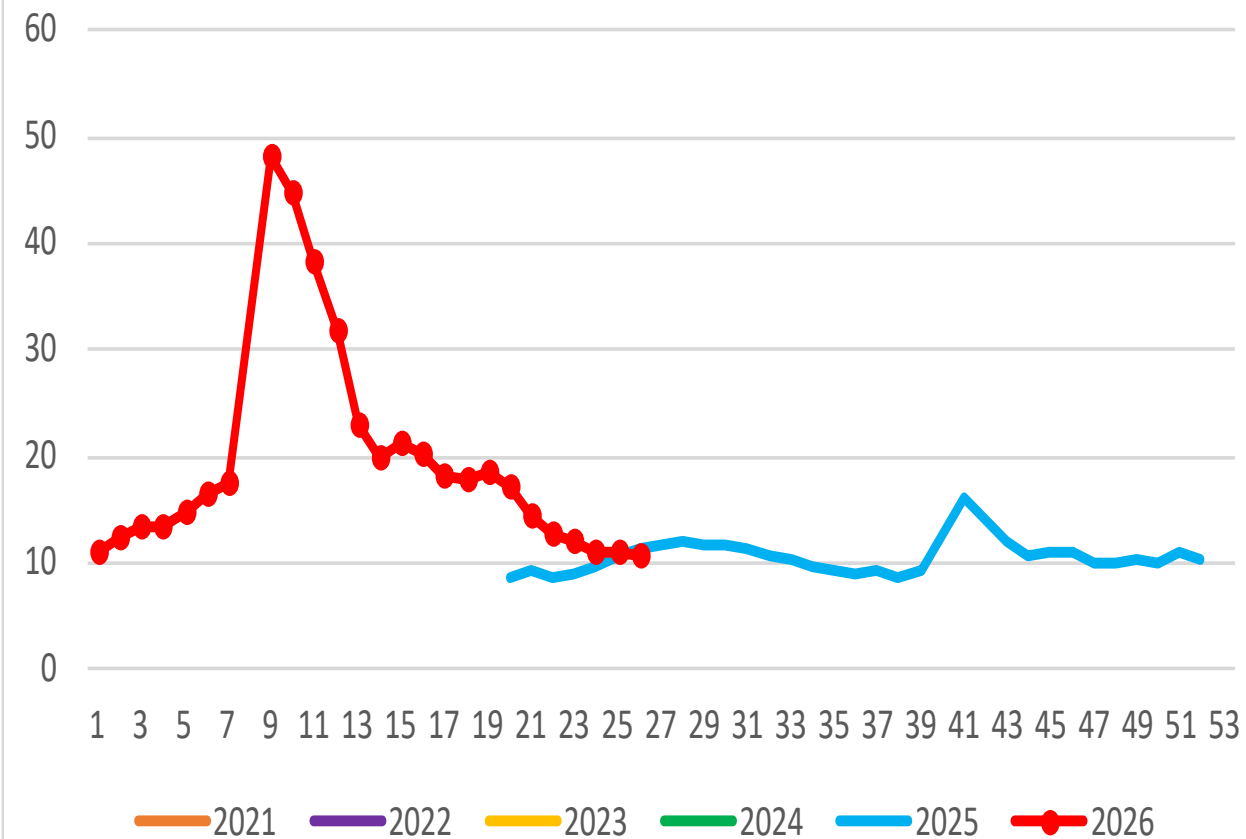
中国铝水棒厂产能开工率较上周升高



沪铝期货近远月合约收盘价呈现Contango结构；中国铝水棒厂产能开工率较上周升高。

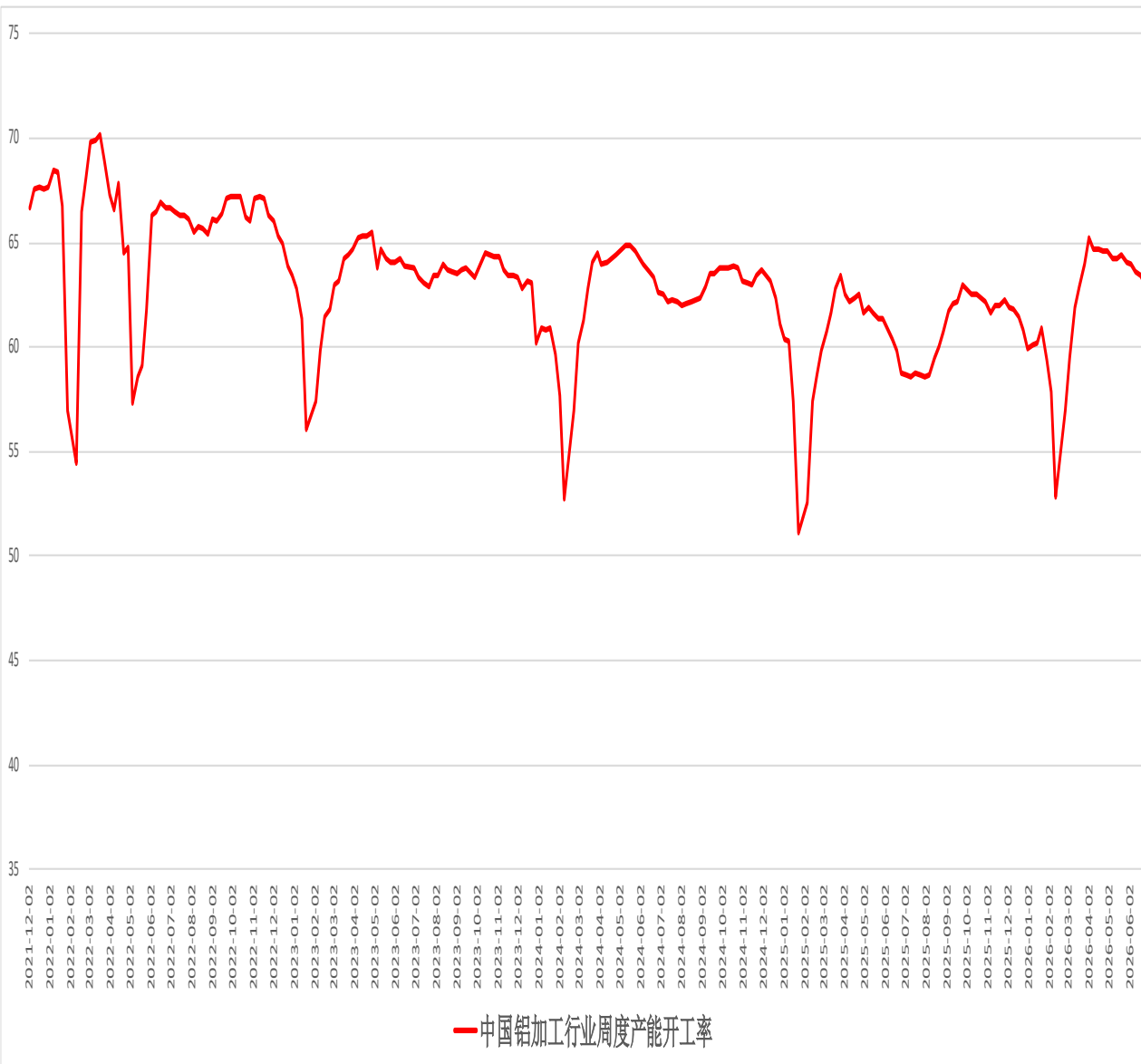
中国(铝水棒厂)铝棒库存量较上周减少(减少)

中国铝水棒厂周度铝棒库存量(万吨)



中国铝水棒厂铝棒库存量较上周减少；中国主流消费地铝棒出库量较上周增加，中国各地区铝棒库存量较上周减少；中国铝锭和铝棒周度社会及保税区总库存量较上周减少。

中国铝下游龙头企业产能开工率较上周下降

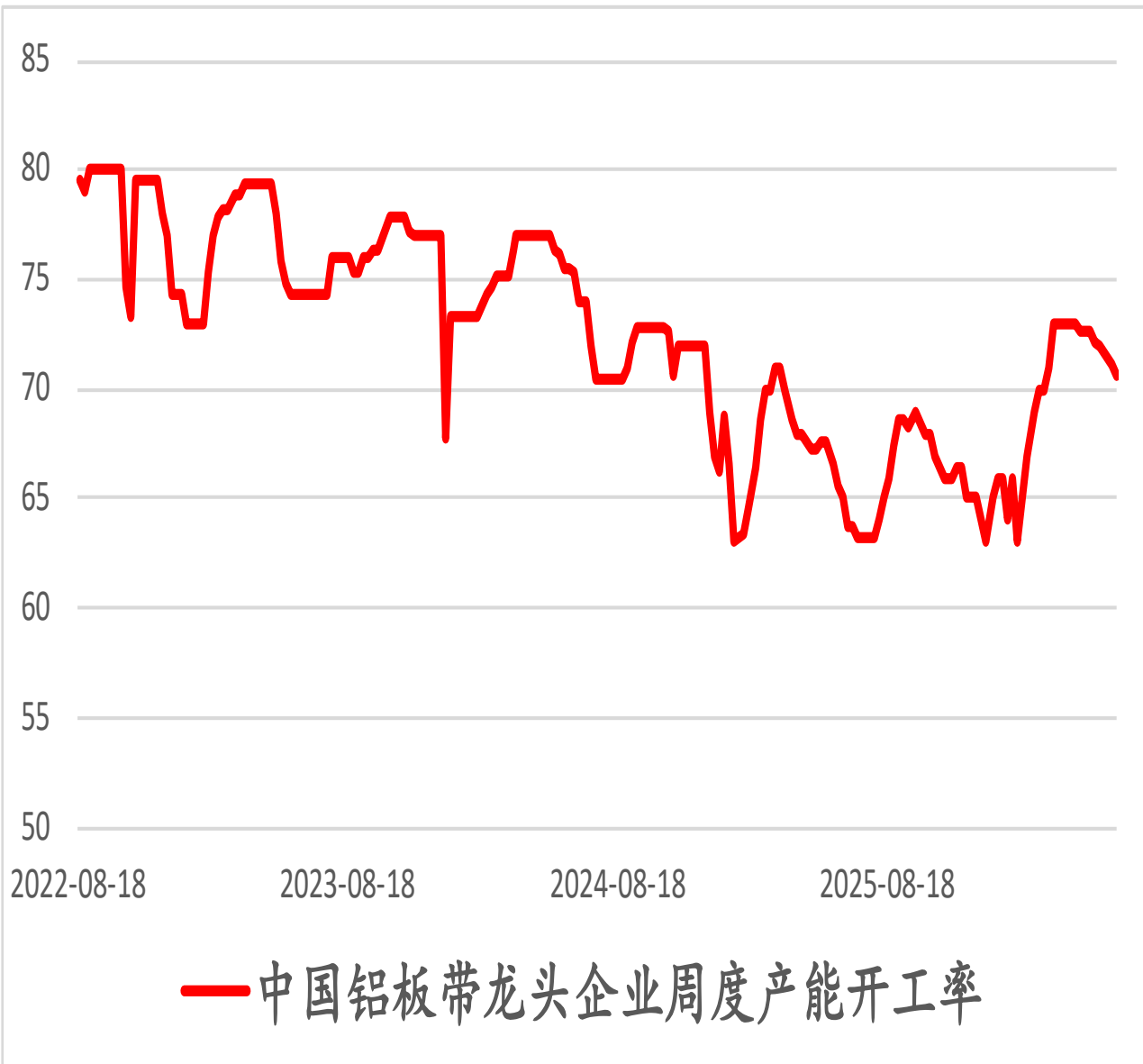


	2026-05-31	2026-04-30	2026-03-31	2026-02-28	2026-01-31	2025-12-31
中国铝加工行业综合PMI	50.8	53.9	65.62	34.8	46.8	42.4
原生铝合金	57.3	61.6	63.1	36.9	39.7	51.9
再生铝合金	38.3	44.6	68.85	27.9	44.6	46.4
建筑铝型材	53.5	51.2	56.8	30.1	38.2	39.7
工业铝型材	51.6	46.1	59.3	39.2	49.4	48.7
铝线缆	54.3	50.2	60.2	40.7	46.2	49.1
铝板带	47.9	56.4	75.06	33.8	55.5	36.6
铝箔	48.2	59.2	70.11	45	48.7	51

中国铝线缆(铝型材)产能开工率较上周持平(下降)



中国铝板带(箔)产能开工率较上周下降(下降)



免责声明与风险提示

宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示：期市有风险，投资需谨慎！

谢谢!

致力于成为一流期货及衍生品综合服务商