



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

多空博弈加剧 氧化铝区间震荡

地缘风险仍存变数 沪铝及铝合金预计震荡

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES, LTD.

——国信期货有色（铝产业链）周报  
2026年5月15日

# 目录

## CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 基本面分析
- 3 后市展望

# Part 1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 行情回顾

## 1.1 行情概览

### 宏观面:

- 国家统计局11日发布数据显示，2026年4月份，全国居民消费价格同比上涨1.2%。1—4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。4月份，全国居民消费价格环比上涨0.3%。2026年4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.8%，环比上涨1.7%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨0.2%，工业生产者购进价格上涨0.5%。
- 美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。PPI通胀意外“爆表”令美联储加息预期升温，市场预期年内加息25个基点的概率已升至约50%。

### 重要消息:

- 据爱择咨询，海运及燃料高位成本压力下几内亚多数矿山处于生产倒挂状态，生产及发运积极性减弱。5月份矿山发运较4月份继续减少，其中博法某大型矿山5月份发运减少4-5船;博法另一中型矿山自4月中旬后暂停发运;博凯地区某大型矿山暂停现货订船，以保供长单为主。
- 阿拉丁（ALD）综合海外媒体消息，5月12日，几内亚国家气象局（ANM）发布气象预警，提醒全国多个地区气候条件将显著恶化，建议受影响地区居民保持警惕，采取必要措施确保财产和出行安全。

## 1.1 行情概览

本周氧化铝震荡下跌，沪铝冲高回落，铝合金震荡偏强。

### 展望后市：

氧化铝方面，原料方面，随着几内亚雨季逐渐到来，铝土矿发运量会出现季节性下降，国内氧化铝厂通常会提前囤货以应对，然而极端天气的影响可能会给矿石供应带来突发的供应风险。另一方面，几内亚矿业政策引发的风险计价，也仍对价格构成利多。

供需方面，近两周以来，国内氧化铝供应端产能开工率不断回升，西南地区氧化铝产能复产及新产能释放将带来较大规模的供应增量，而国内需求稳定，海外需求则存在较大缺口，供应过剩的预期仍对氧化铝价格形成利空。另外，当前氧化铝期货仓单量处于高位，亦对价格形成压制。整体而言，氧化铝供应过剩的底色未变，但海外资源民族主义的抬头、运费上涨以及天气因素的影响下，铝土矿供应端的风险正逐渐积累，值得警惕，矿端的消息或带来情绪性的急涨急跌。目前氧化铝盘面仍处于多空博弈之中，暂难出现方向性突破，预计区间震荡为主，下方支撑看向2700元/吨附近，上方压力位3100元/吨附近，波段操作为宜。

电解铝方面，特朗普访华带来的乐观预期消化，而美伊仍处于博弈之中，中东局势摇摆，地区内的电解铝产能始终未完全脱离供应中断的风险。海外LME铝库存持续下降至历史较低位，欧美、日韩地区升水高企，供应缺口难解，持续对价格形成利多支撑，外盘铝价的相对强势亦对沪铝形成拉动，使得铝仍具备对金融买盘的吸引力。需求方面，国内下游旺季渐近尾声，铝锭库存累库压力仍在，但铝水比回升以及出口需求增长预期后续或推动库存去库。整体而言，宏观利多情绪暂时出尽后，地缘不确定性将再度限制铝价的上方空间，供应缺口给予铝价明确支撑，预计沪铝高位震荡，多单继续持有，控制好仓位，仍可关注回调买入机会。

铸造铝合金方面，地缘风险、市场情绪以及铝价的变化仍对铝合金价格形成牵引。基本面来看，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。受到原料价格走高、合规成本上涨以及利润微薄的影响，铸造铝合金供应被迫减产，据富宝资讯最新调研了解，近期铸造铝合金市场频发减产，主流减产区域包括安徽、湖北、广东、四川及重庆等，预计5月铸造铝合金市场理论供应总量或将缩减近30%。另一方面，国内汽车消费市场进入淡季，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，库存亦略有回升，铝合金价格缺乏上涨动力。后续关注海外订单增长是否能弥补需求缺口。整体而言，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，铝合金自身基本面偏弱，预计价格震荡为主，以震荡思路对待。

## 1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡下跌

5月11日-5月15日，氧化铝震荡下跌，收于2727元/吨，较5月8日下跌3.54%。

氧化铝主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国信期货

## 1.1 盘面行情回顾：铝价冲高回落

5月11日-5月15日，沪铝冲高回落，沪铝主力合约收于24360元/吨，较5月8日下跌0.35%；伦铝震荡偏强，5月15日报收3672美元/吨。

沪铝主力合约日K线图

伦铝（电子盘）日K线图



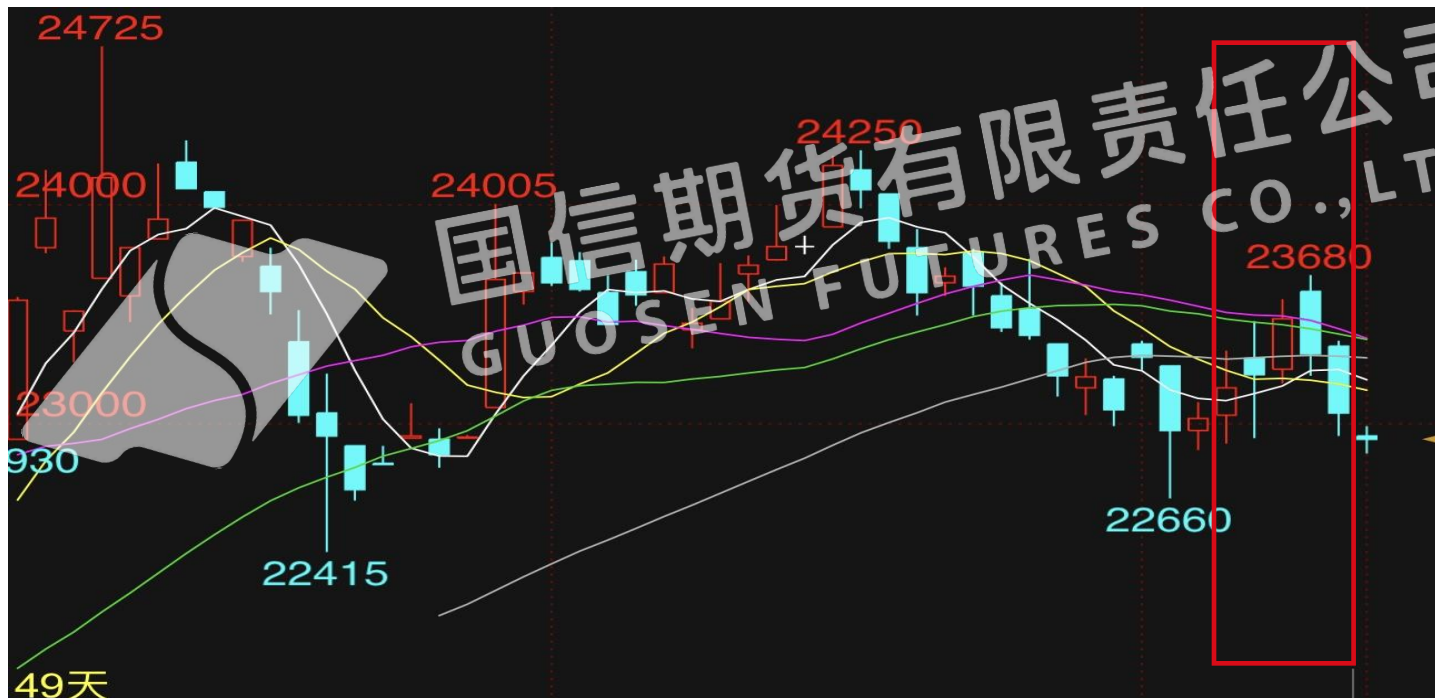
数据来源：文华财经、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏强

5月11日-5月15日，铝合金震荡，收于23050元/吨，周度上涨0.11%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国信期货

# Part2

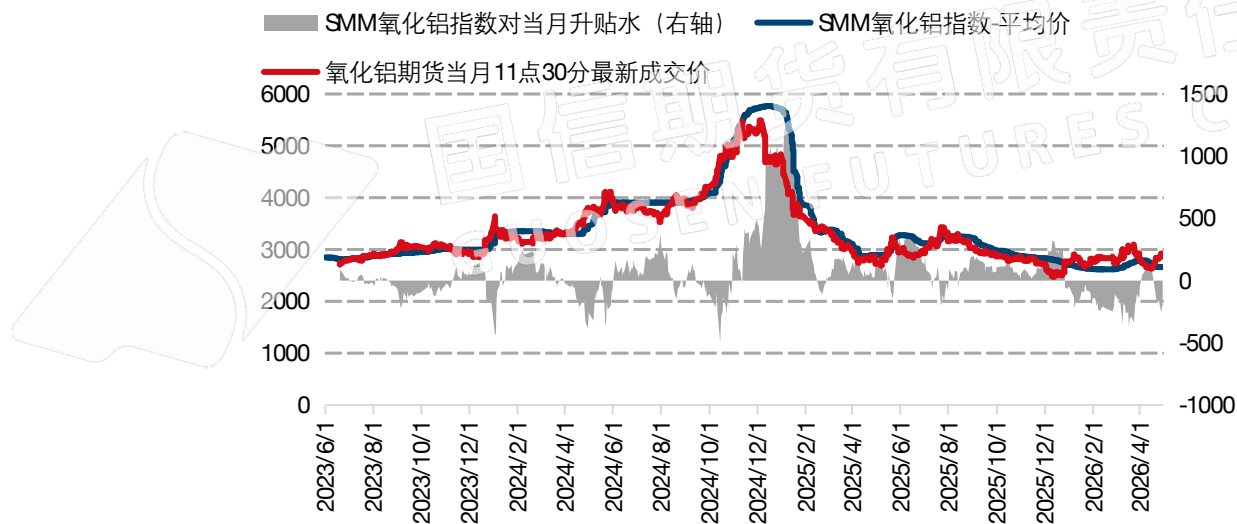
第二部分

## 氧化铝基本面分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 2.1 现货：周内氧化铝现货价格先涨后跌

据SMM数据，截至5月15日，国产氧化铝现货均价为2684.53元/吨，较5月8日上涨17.84元/吨。周内氧化铝现货价格先涨后跌，期价震荡下跌，氧化铝现货贴水稍有收窄。

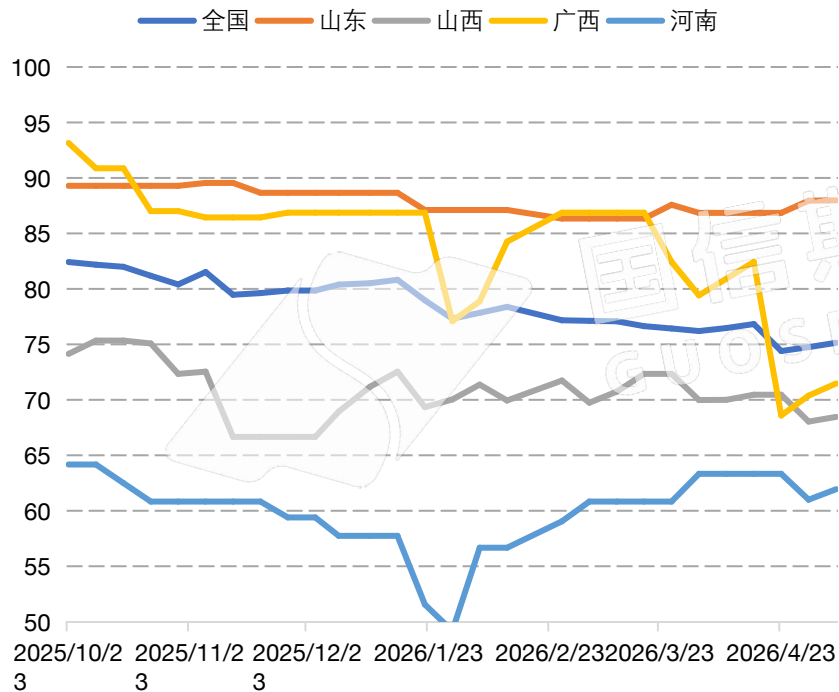


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.2 供应：周度开工率上涨

### 氧化铝周度开工率 (%)

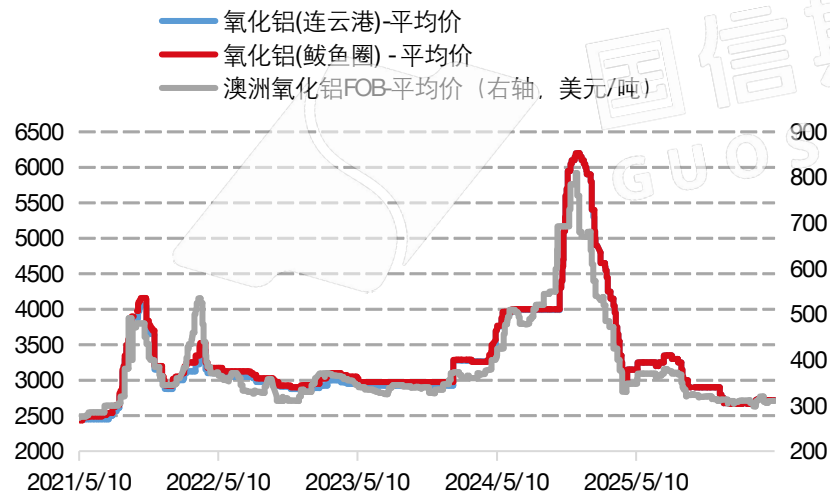


- 据SMM数据，截至5月14日，全国氧化铝周度开工率为75.19%，较5月7日上涨0.05%，开工率继续上涨。
- 据Mysteel调研了解，前期广西某大型氧化铝厂突发停产，节假日期间该厂已开始烘炉试生产，暂时恢复一条生产线运行，涉及产能约110万吨/年，后续复产情况有待跟进，现货流通趋紧压力将有一定缓解。
- 爱择咨询统计，截至4月底，广西已有3家企业投料，共计落地产能320万吨，详情如下：企业A建成产能240万吨，一期一线120万吨已于3月18日投料，4月21日焙烧出产品；二线120万吨投产时间由4月中旬左右推迟至5月份投产。企业B建成产能200万吨，一期一线100万吨已于4月14日投料，预计5月中下旬有成品产出；二线100万吨预计于5月底投料，6月底有成品产出。企业C建成产能100万吨，生产产线已于4月27日投料，预计6月初有成品产出。企业D建成产能200万吨，初步计划4月底进行一期一线100万吨投料。综合评估或在5月中旬左右投料。在二季度结束之前，广西仍有420万吨在建产能将陆续投产。

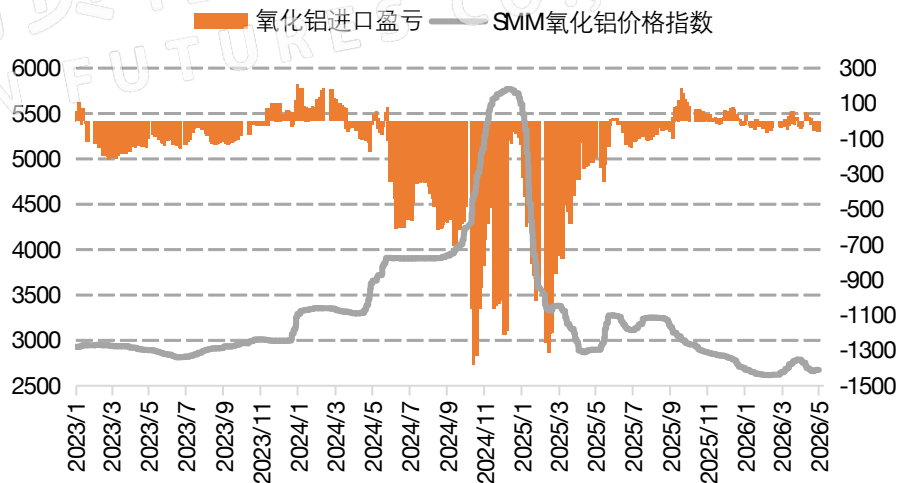
## 2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，5月14日，澳洲氧化铝FOB均价持稳于310美元/吨。氧化铝进口窗口处于关闭状态。

### 氧化铝价格变化（元/吨）



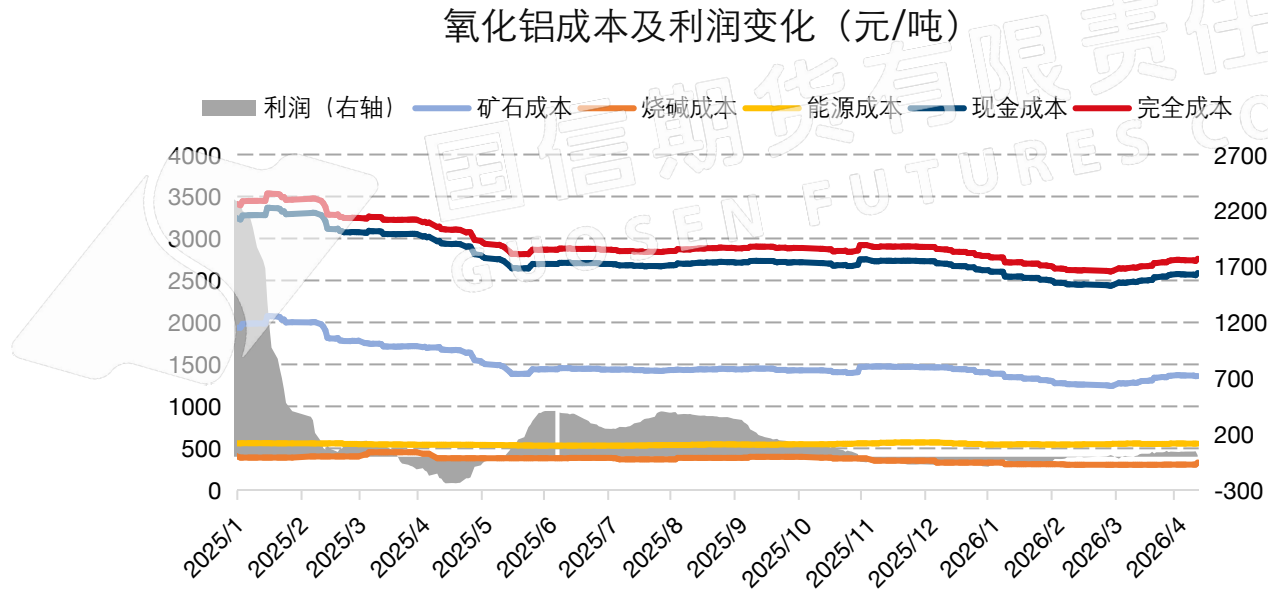
### 氧化铝进口盈亏变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

## 2.4 成本利润：成本下跌，行业亏损稍有收窄

成本端而言，据SMM数据，截至5月15日，氧化铝完全平均完全成本约为2710元/吨，与前一周基本持稳。周内氧化铝现货价格先涨后跌，行业亏损稍有收窄。



数据来源：SMM、国信期货

## 2.5 库存：周内港口库存上涨

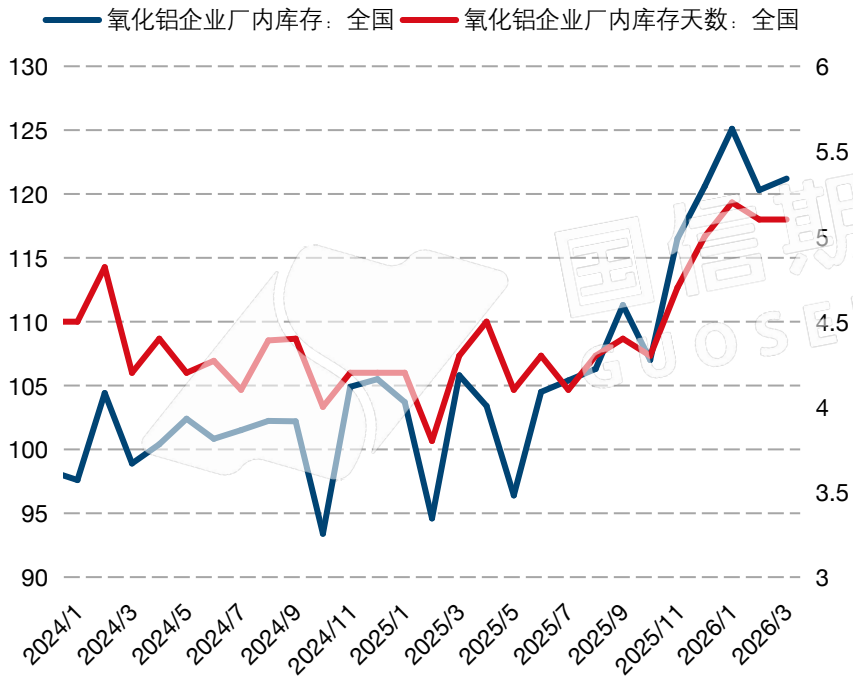


数据来源：SMM 国信期货

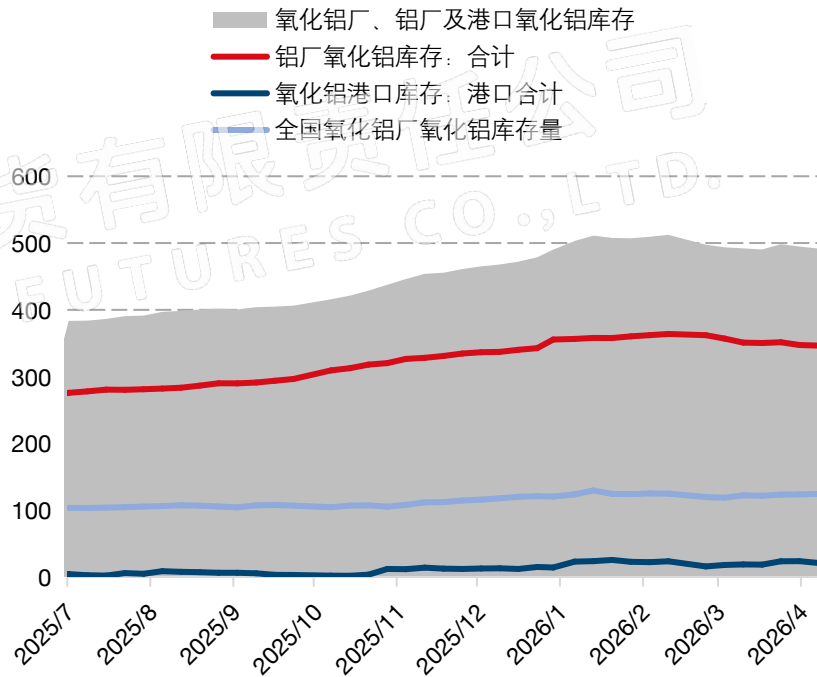
- 据SMM数据，截至5月14日，氧化铝港口库存为34.5万吨，较前一周增加8.5万吨。
- 据海关总署数据显示，2026年3月中国氧化铝进口33.83万吨，环比增加86.91%，同比增加2920.67%；中国氧化铝出口20.9万吨，环比增加42.73%，同比下降29.57%；氧化铝净进口量为12.94万吨，环比增加273.87%，同比下降145.31%。前期内外价差之下，氧化铝进口量大幅增加，未来预计继续呈现净进口状态，且海外氧化铝的过剩和价格下跌压力，也将不断加剧国内氧化铝供应过剩压力，并对价格形成压制。

## 2.5 库存：氧化铝社会库存累库

### 氧化铝企业厂内库存（万吨/月，天）



### 铝厂及港口氧化铝库存（万吨/周）



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

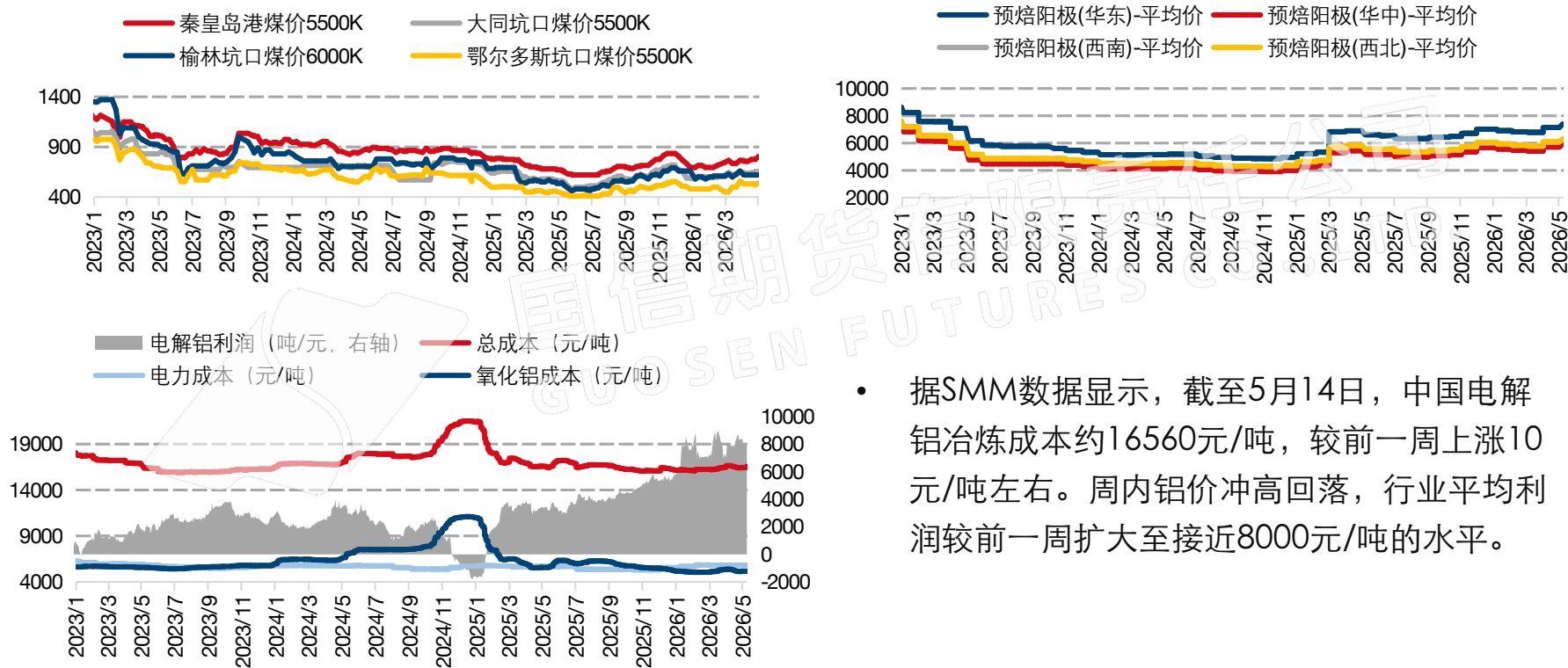
# Part3

第三部分

## 电解铝基本面分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

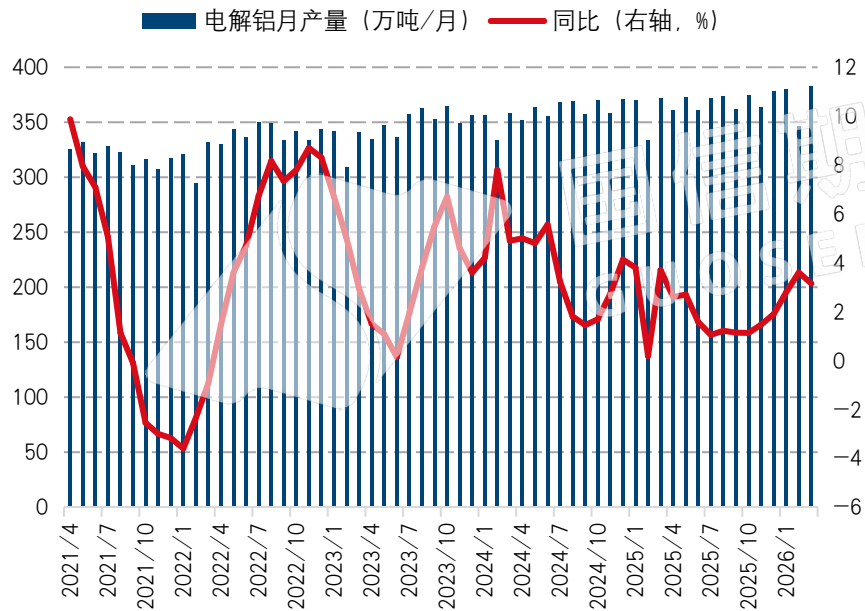
## 2.2 成本及利润：周内铝价冲高 铝冶炼利润扩大



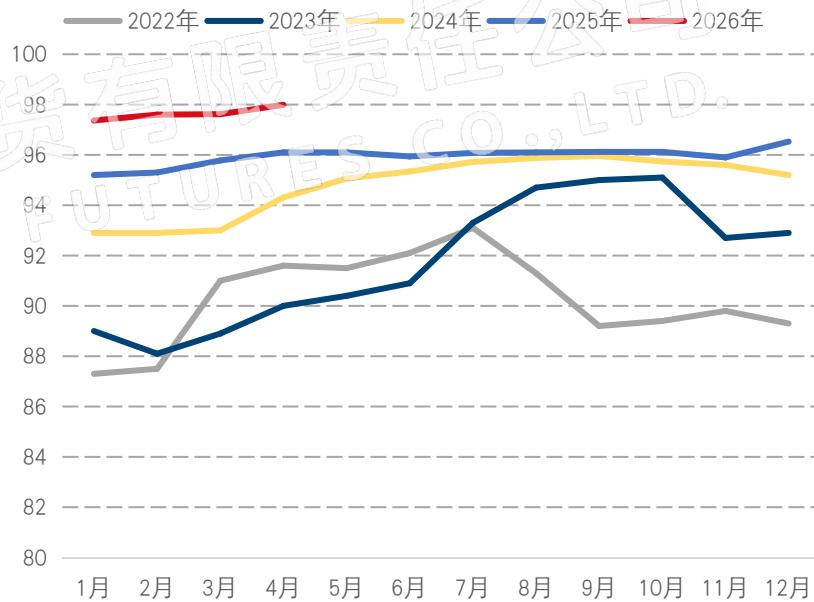
- 据SMM数据显示，截至5月14日，中国电解铝冶炼成本约16560元/吨，较前一周上涨10元/吨左右。周内铝价冲高回落，行业平均利润较前一周扩大至接近8000元/吨的水平。

## 2.3 供应端：国内电解铝产能开工率环比继续提升

据SMM数据，4月电解铝产量372.15万吨，同比增长3.2%，4月月度产能开工率为97.99%，环比上月提高0.37%。据SMM统计，2026年4月海外电解铝总产量同比下滑10.2%，海外日均产量环比下降10.0%，主因中东铝厂减产影响进一步体现。展望2026年5月，海外电解铝产量同比预计维持负增长。



### 电解铝产能运行率季节性变化 (%)



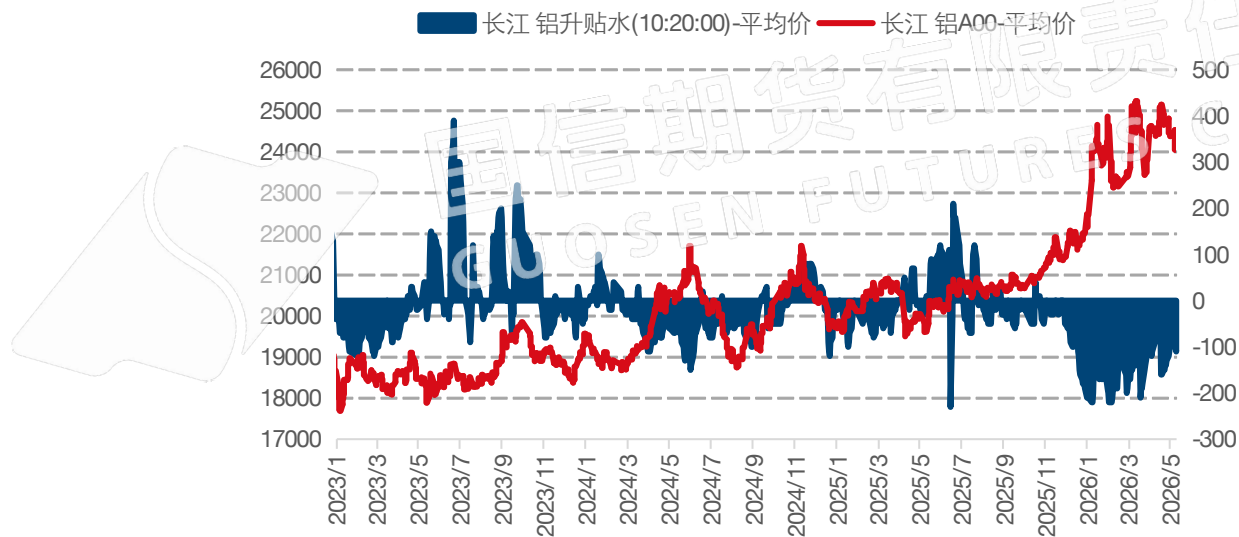
数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.4 现货：周内铝现货价格震荡上涨

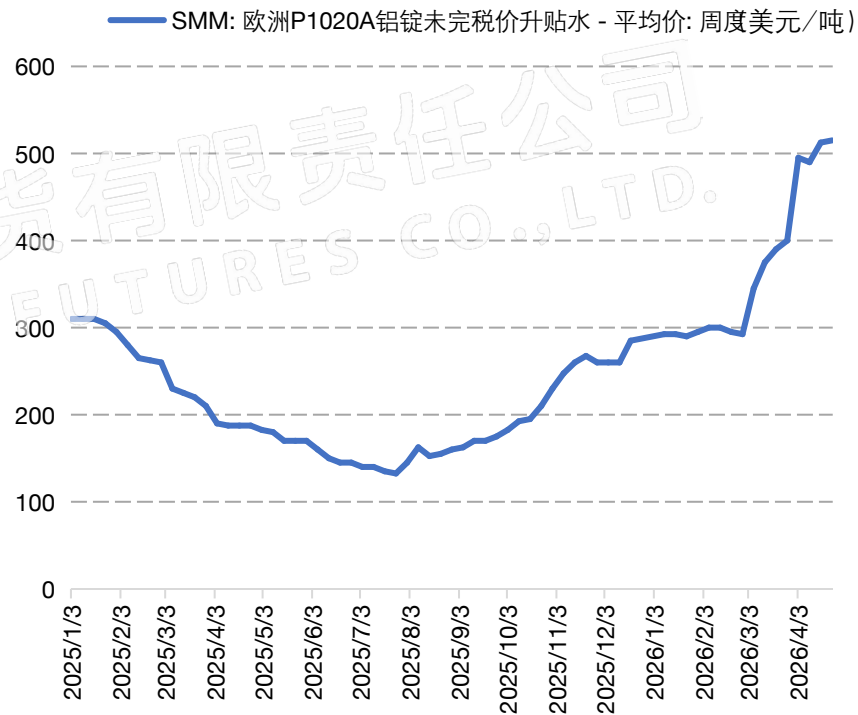
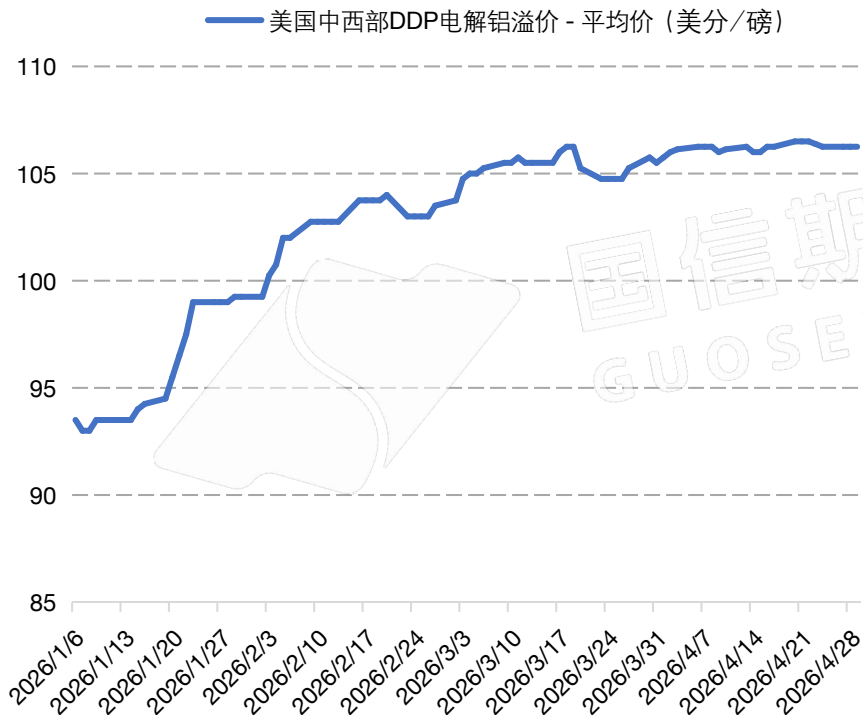
据SMM数据，截至5月15日，长江有色市场铝（A00）平均价为24360元/吨，较5月8日上涨140元/吨。



数据来源：SMM、国信期货

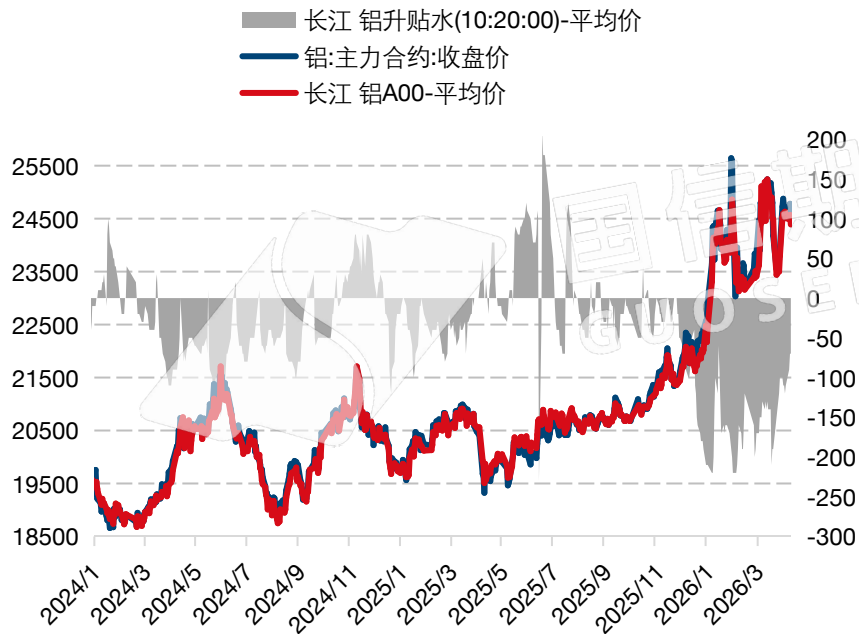
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 欧美地区铝现货升水仍处于高位



## 2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约冲高回落，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡偏强，现货维持升水状态。



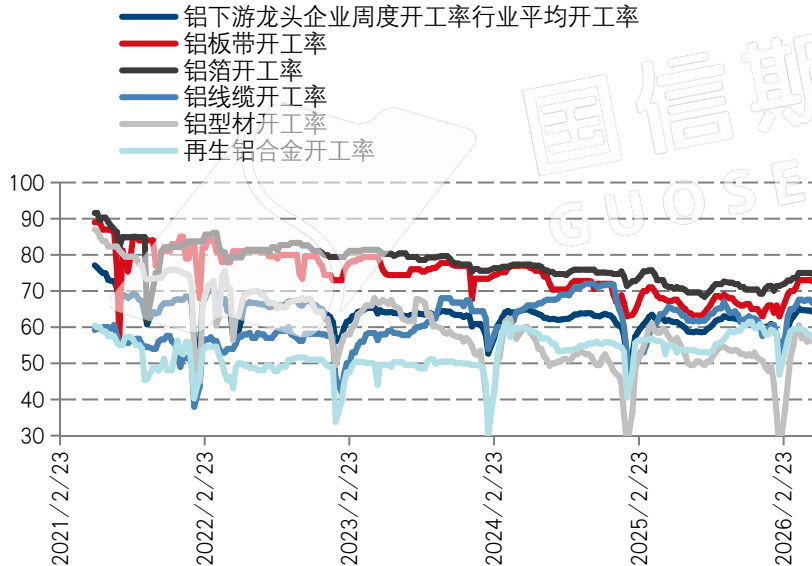
数据来源：SMM、WIND、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

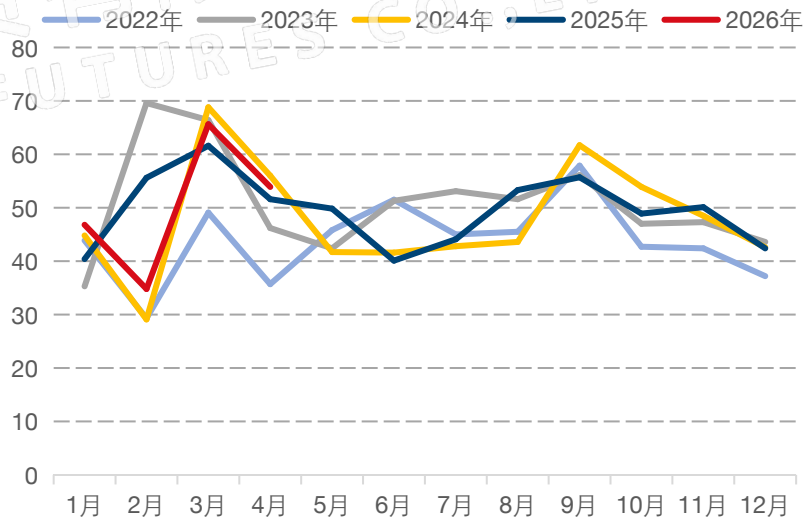
## 2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持稳

据SMM数据，截至5月14日，铝下游加工企业开工率持稳于64.2%，较前一周持平。据SMM数据显示，4月铝加工行业PMI综合指数录得53.9%，仍处于荣枯线以上，但与上月相比下降近12%。

### 国内铝下游加工龙头企业开工率变化 (%)



### 中国铝加工行业月度PMI综合

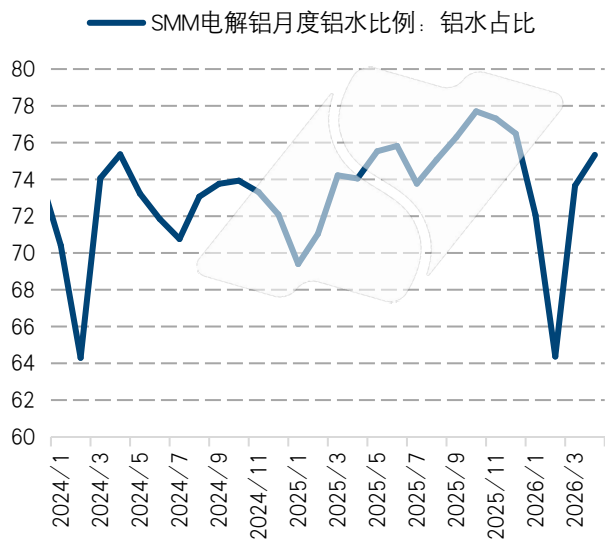


数据来源：SMM、国信期货

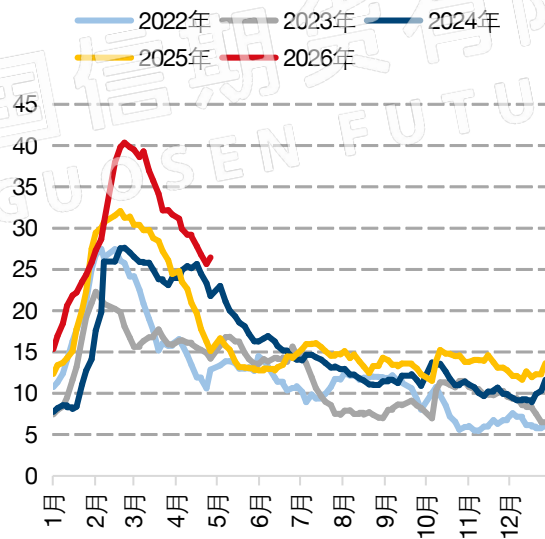
## 2.7 库存：节后铝锭铝棒均累库，4月行业铝水比继续回升

据SMM数据，截至5月15日，SMM统计铝锭库存142.8万吨，较5月8日下降1.3万吨，周度呈现去库，铝棒库存23.4万吨，较5月8日下降2.45万吨。4月，铝水比回升至75.33%左右。

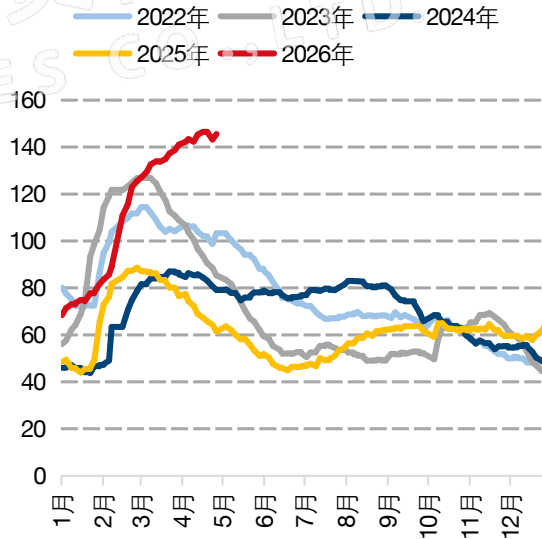
### 铝水比变化 (%)



### 铝棒库存季节性变化 (万吨)



### 铝锭库存季节性变化 (万吨)

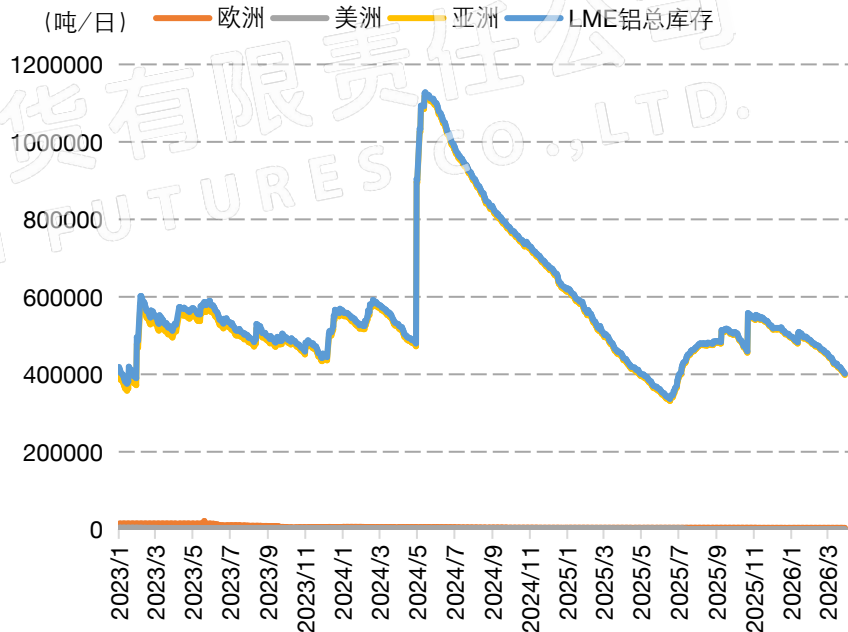
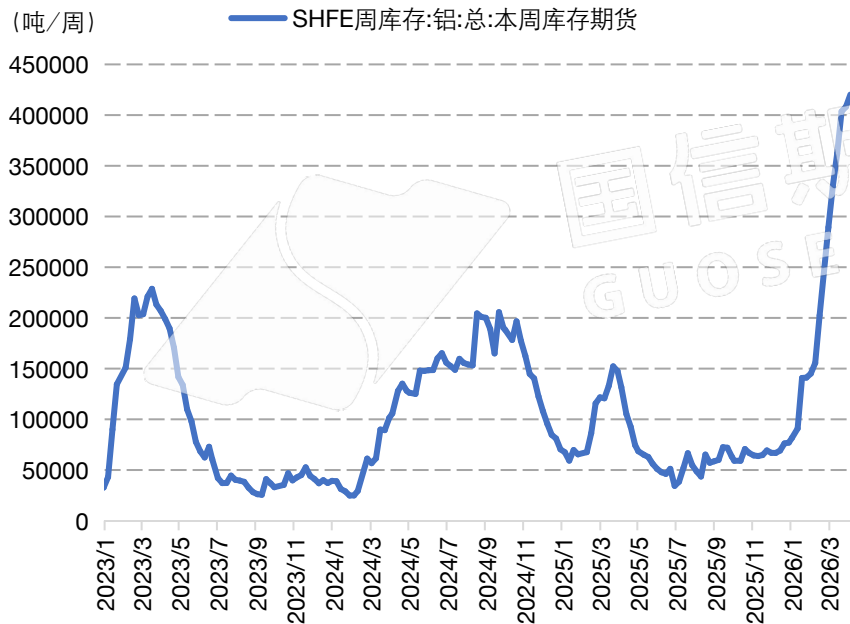


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

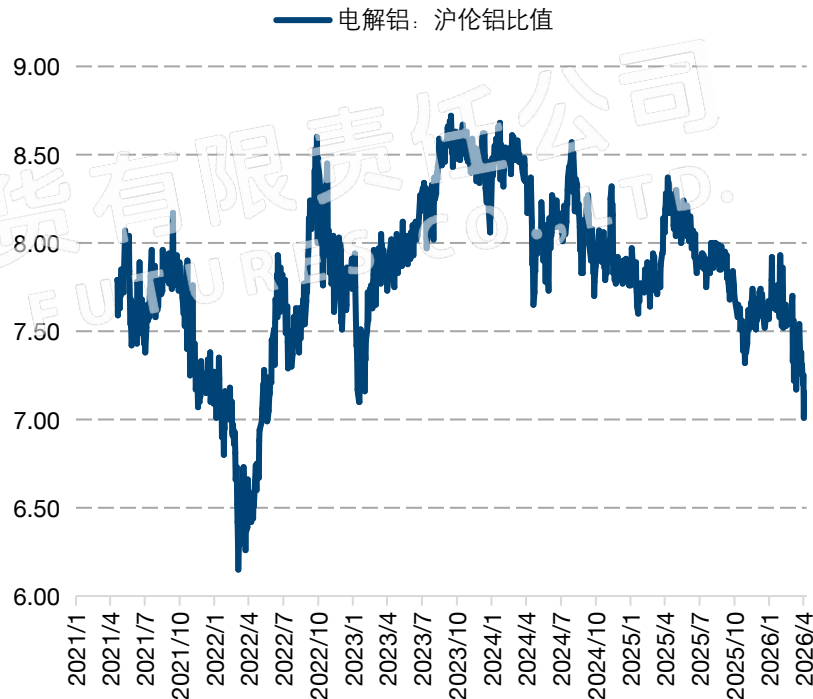
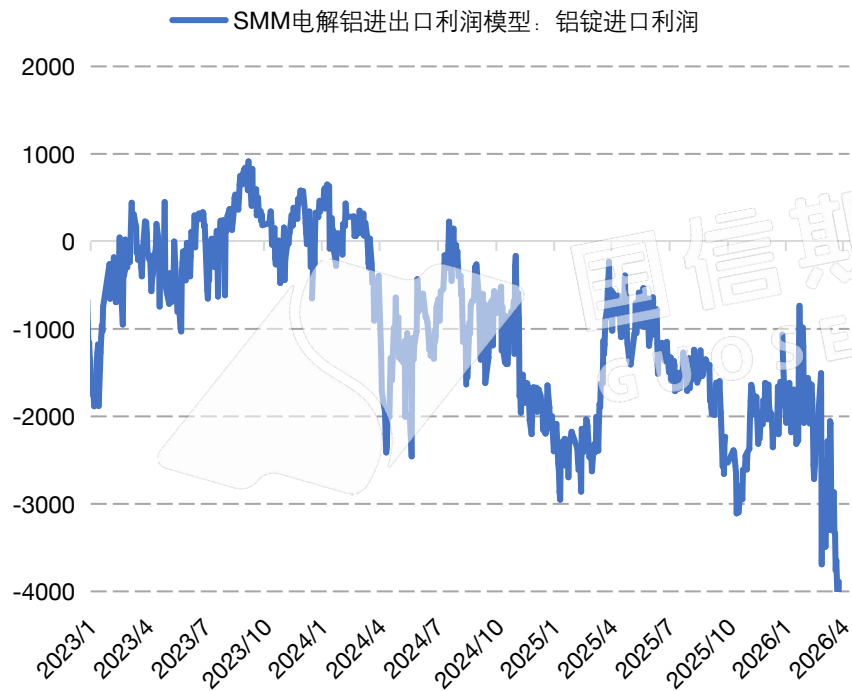
## 2.8 期货库存

截至2026年5月15日，上海期货交易所电解铝仓单库存为478369吨，较5月8日增加17393吨。5月8日-5月14日，LME铝库存下降9350吨至344000吨。



数据来源：SMM、国信期货

## 2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

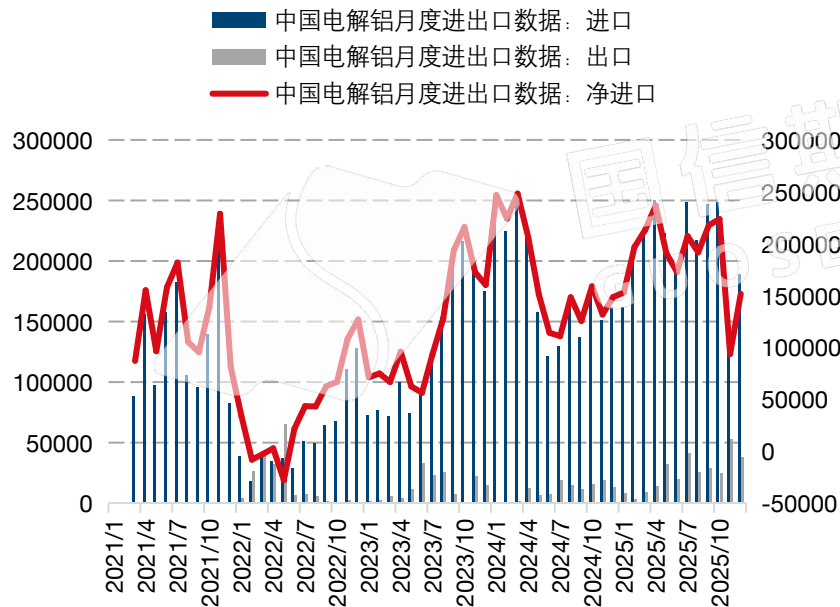


数据来源：SMM、国信期货

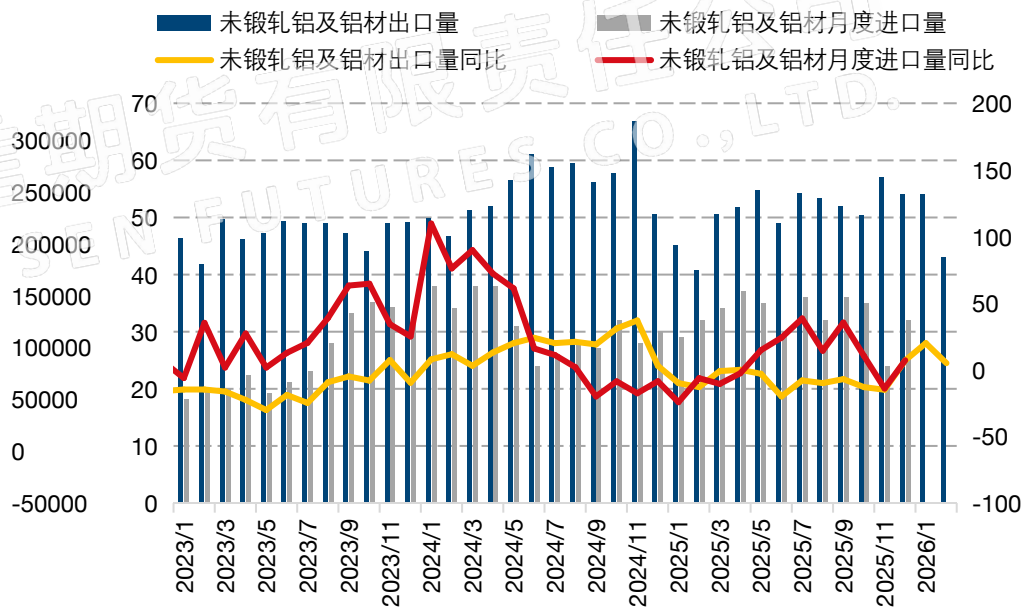
## 2.10 进出口：3月出口数据同比下滑 未来出口或有提振

海关总署最新数据显示，2026年3月，中国出口未锻轧铝及铝材49万吨，同比下降4.1%；1-3月累计出口146万吨，同比增长6.5%。

### 中国电解铝进出口（吨）



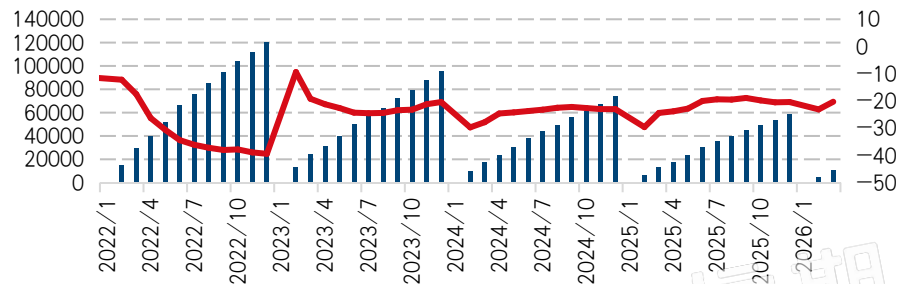
### 未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



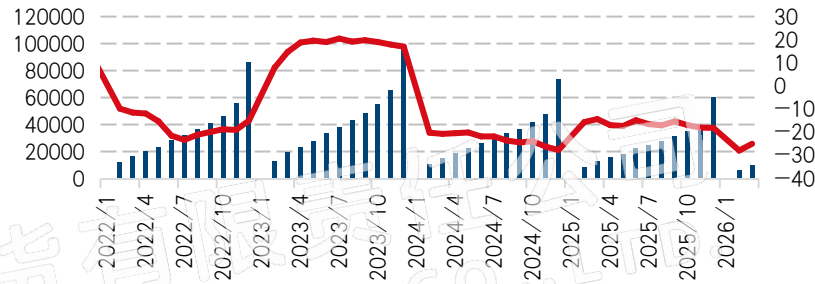
数据来源：SMM、国信期货

## 2.11 终端：房地产缓慢复苏中

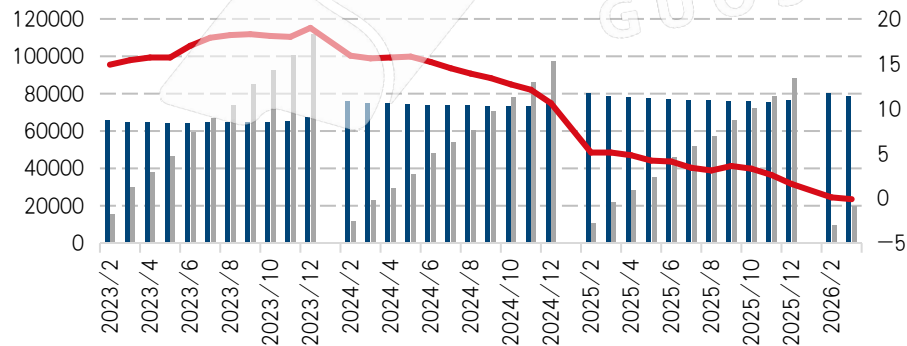
中国房地产新开工面积累计 中国房地产新开工面积累计同比



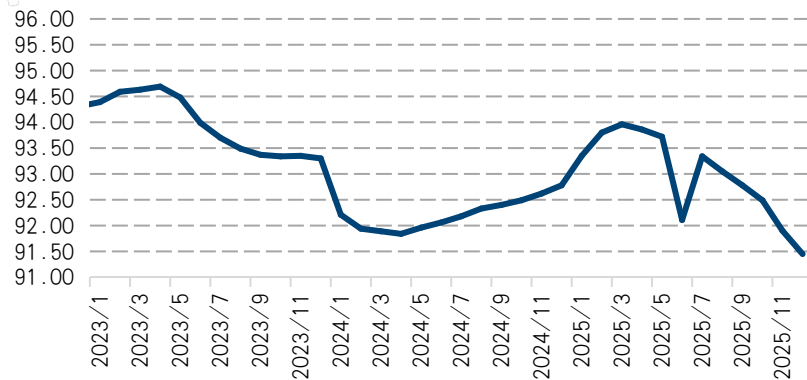
中国房地产竣工面积累计 中国房地产竣工面积累计同比



中国商品房待售面积累计 中国商品房销售面积累计  
中国商品房待售面积累计同比



国房景气指数

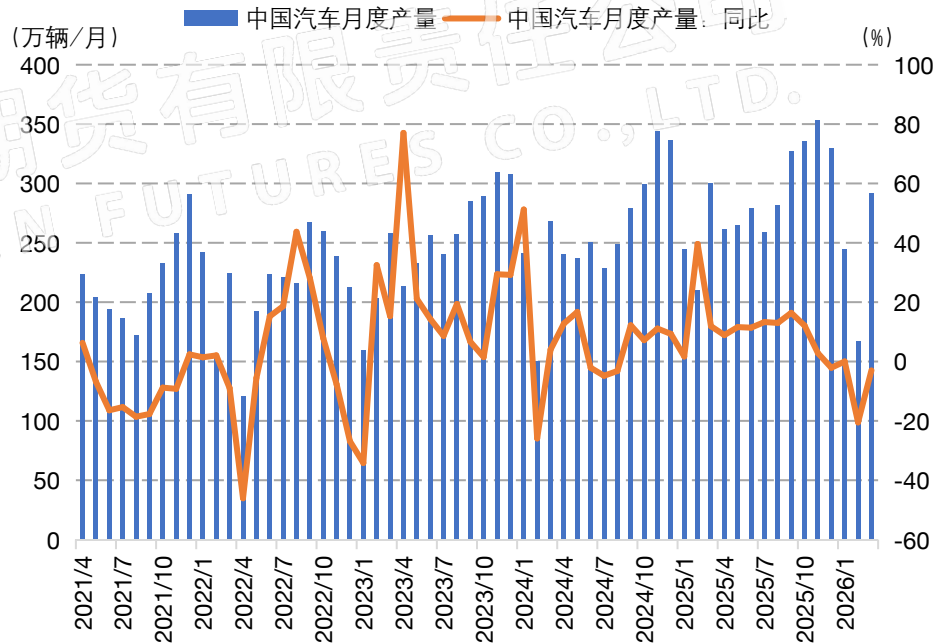
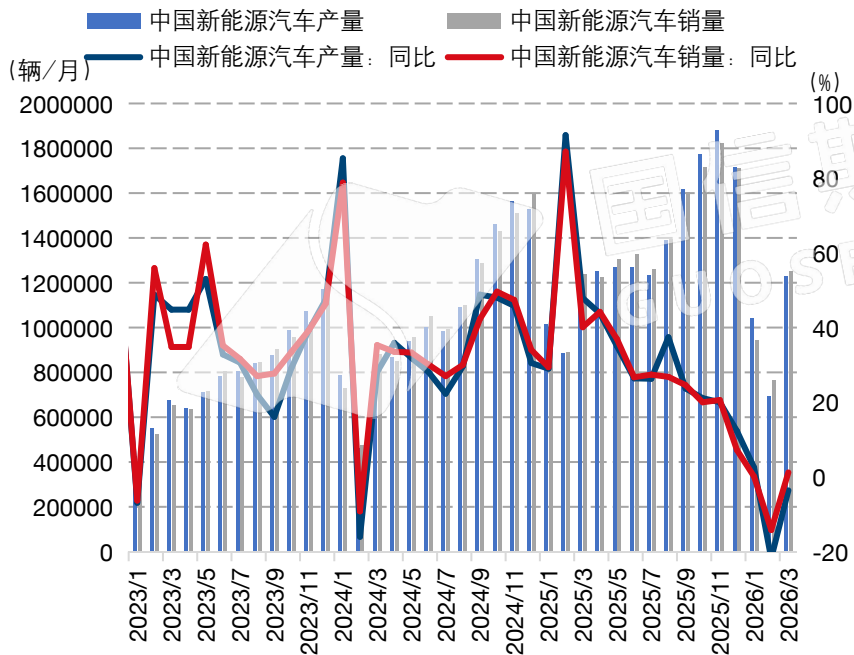


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.11 终端：汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比去年5月同期下降21%，较上月同期增长36%，今年以来累计零售601.2万辆，同比下降19%；5月1-10日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%。渗透率：5月1-10日，全国乘用车市场新能源零售渗透率55.5%；5月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率60.3%。



数据来源：SMM 国信期货

# Part4

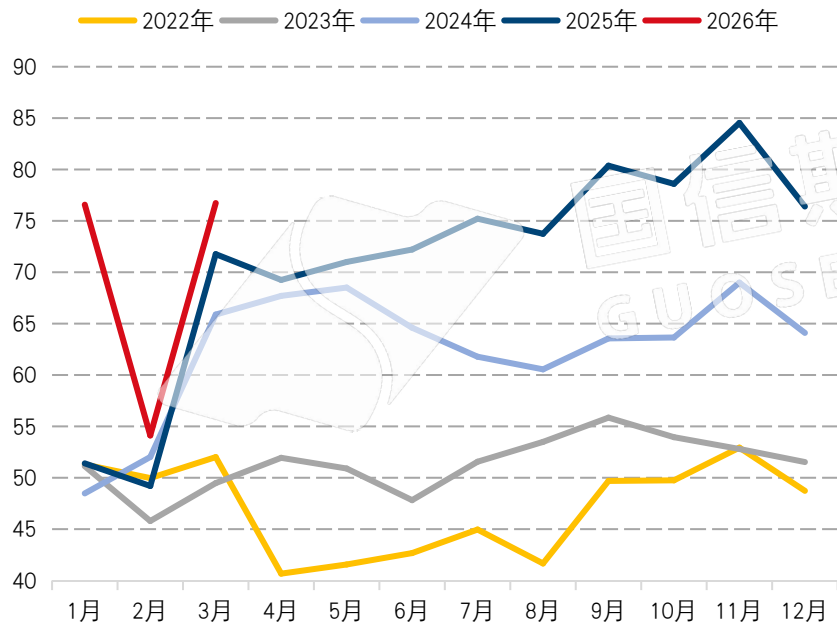
第四部分

## 铝合金基本面分析

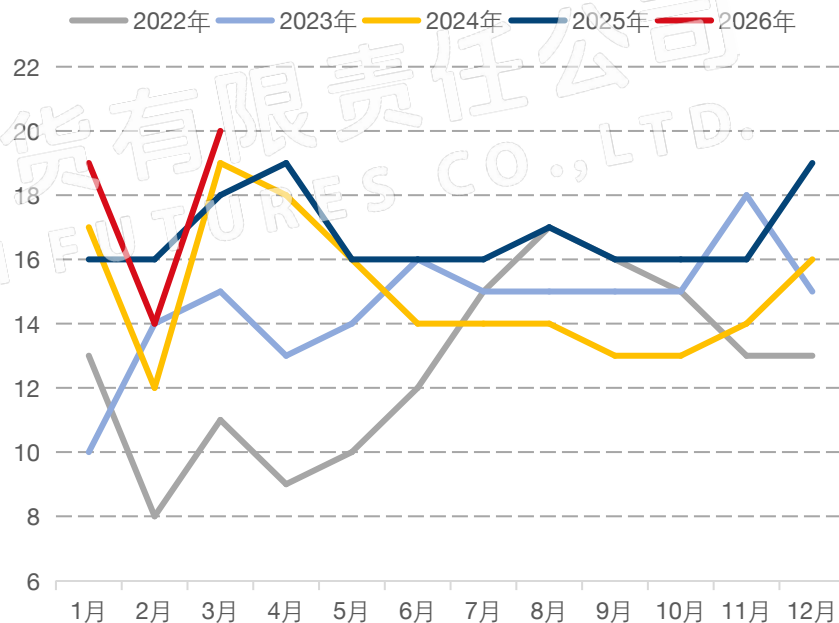
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 4.1 原料：废铝供应

### 中国废铝产量(万吨/月)

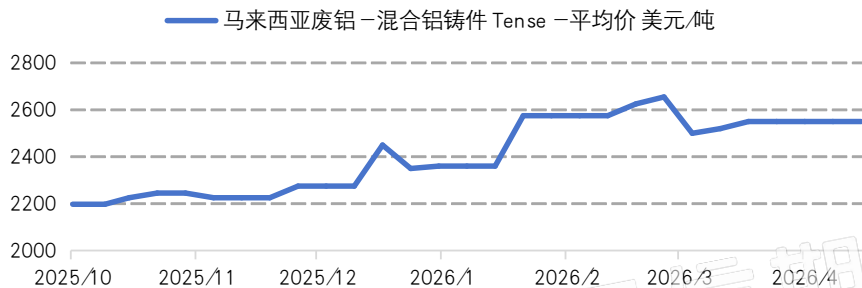


### 中国废铝进口量(万吨/月)

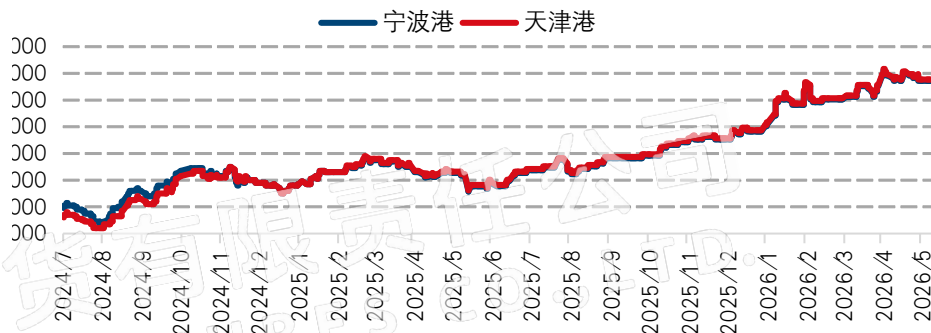


数据来源：SMM、国信期货

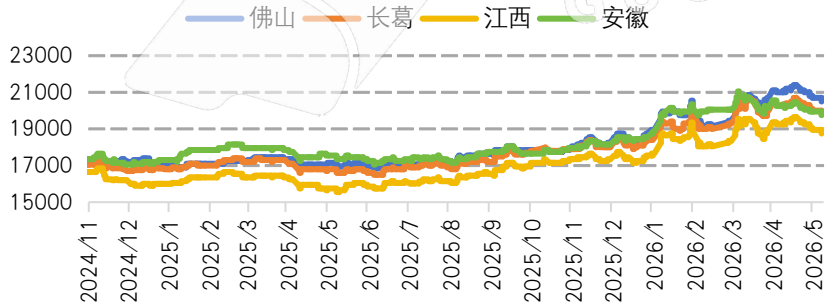
## 4.1 原料：周内废铝价格稍有上涨



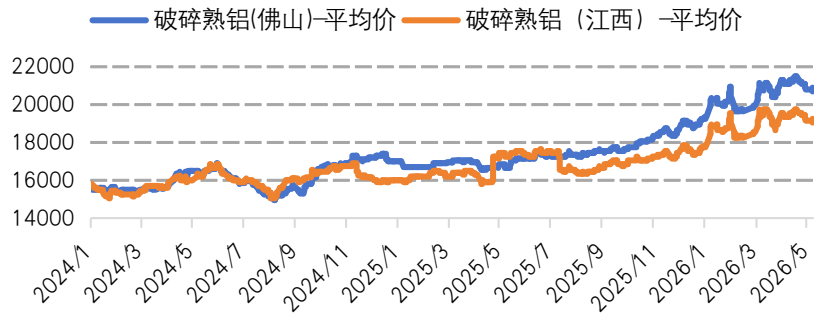
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)

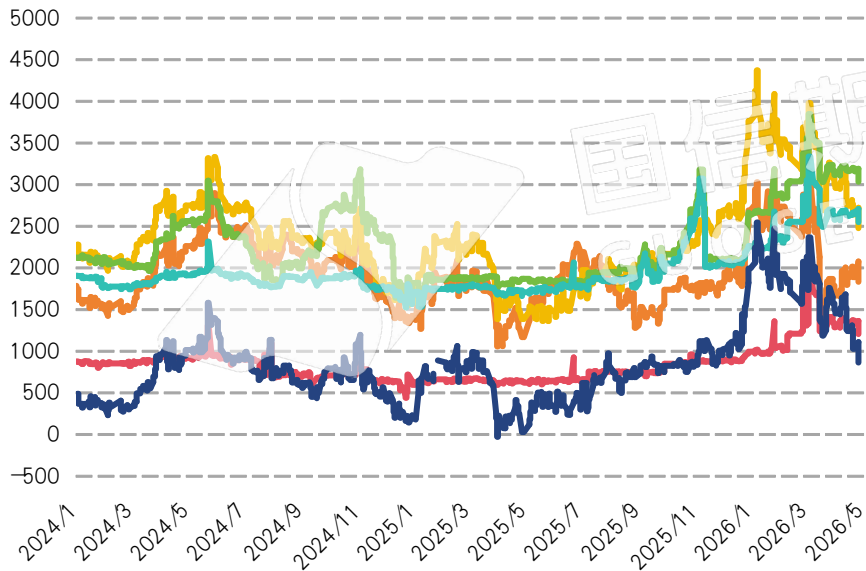


数据来源：SMM、国信期货

## 4.1 原料：铝精废价差稍有收窄

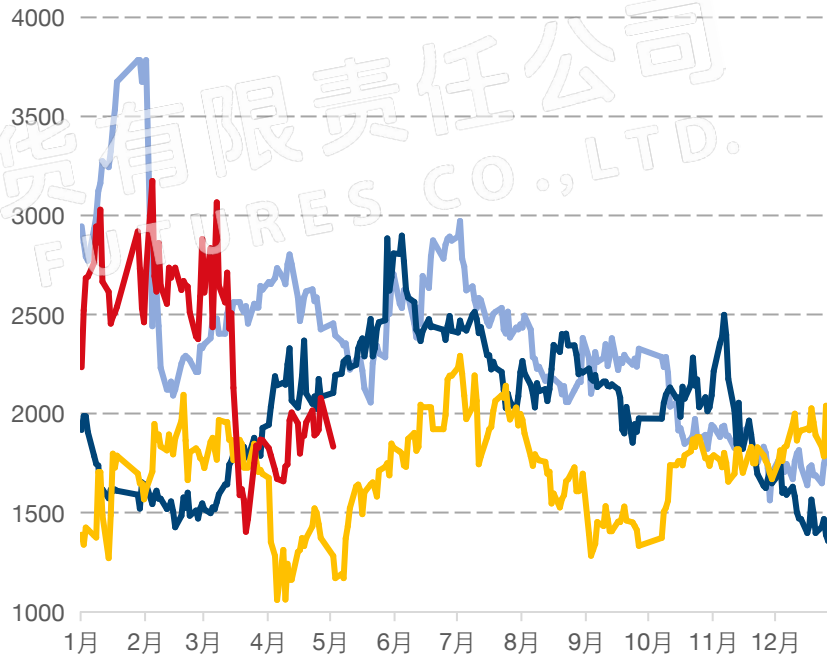
### 不同类型铝精废价差（元/吨）

- 佛山破碎生铝精废价差
- 上海机件生铝精废价差
- 江苏光亮铝线精废价差
- 佛山型材铝精废价差
- 上海型材铝精废价差
- 广东光亮铝线精废价差



### 佛山破碎生铝精废价差（元/吨）

- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年

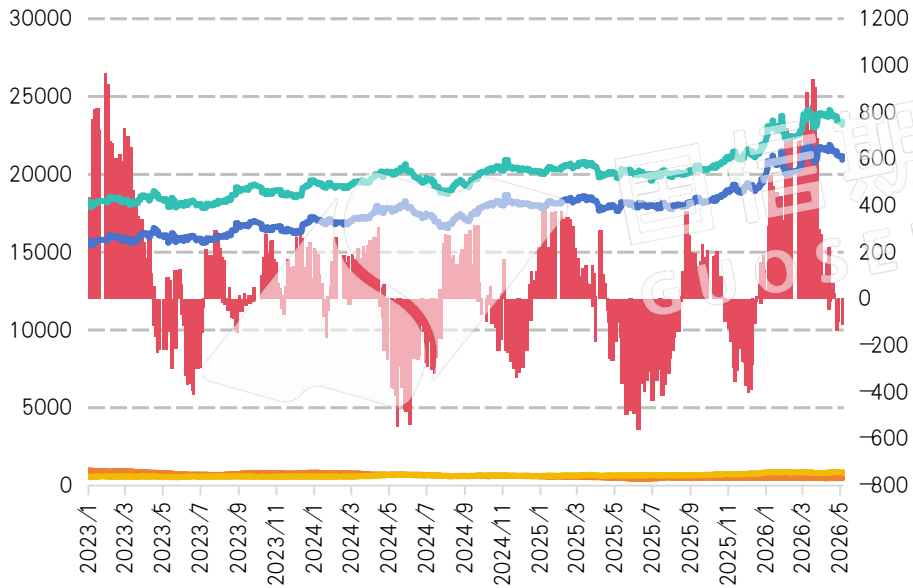


数据来源：SMM、国信期货

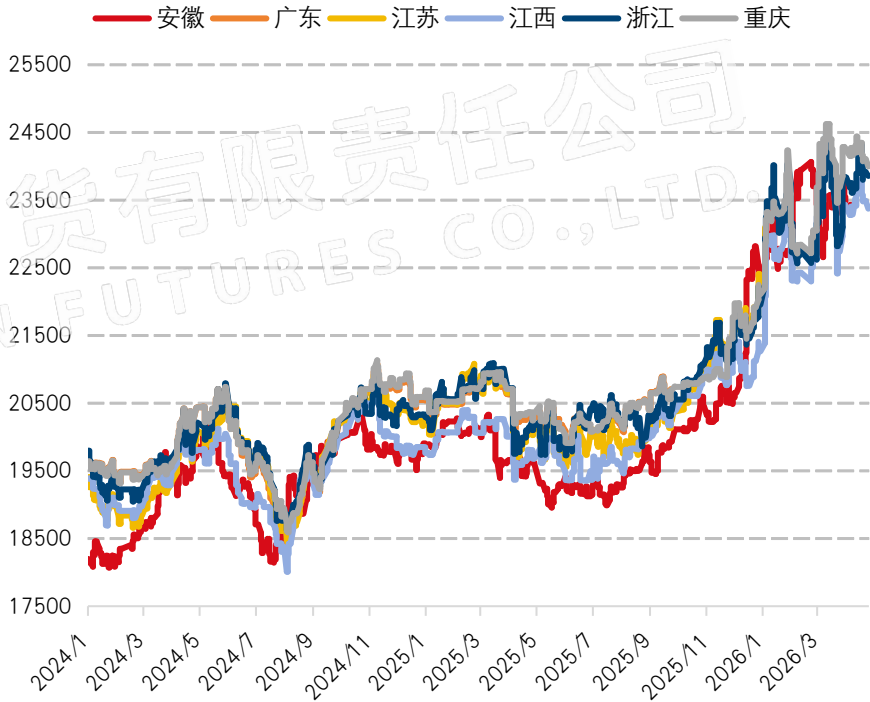
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.2 ADC12: 成本支撑存在

- ADC12理论利润
- 废铝成本
- 硅成本
- 铜成本
- SMM ADC12铝合金成本模型-总成本



### 不同地区铝合金生产成本（元/吨）



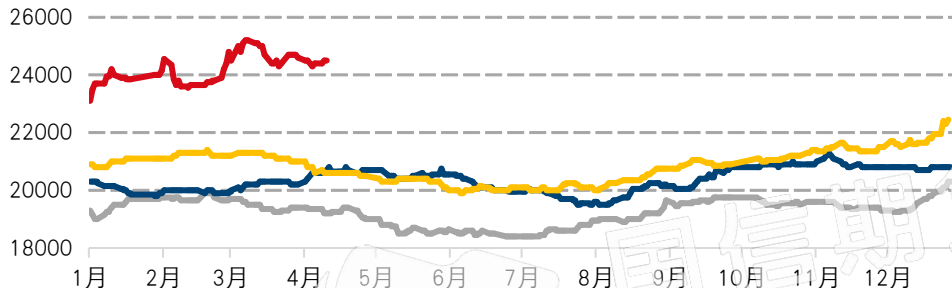
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.3 ADC12现货价格

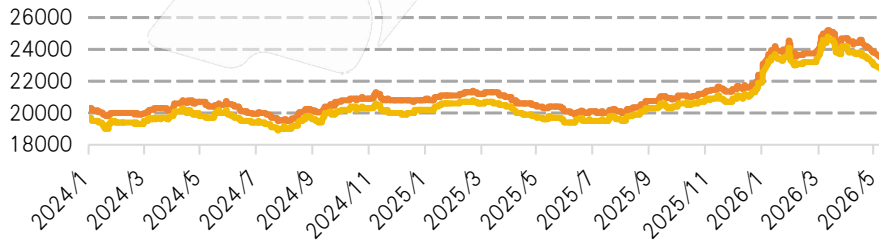
### ADC12均价季节性变化 (元/吨)

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



### ADC12均价变化 (元/吨)

— SMM铝合金ADC12-均价 — 保太ADC12



### 分地区ADC12均价 (元/吨)

— 华东ADC12-均价 — 华南ADC12-均价  
— 西南ADC12-均价 — 东北ADC12-均价  
— SMM铝合金ADC12-均价

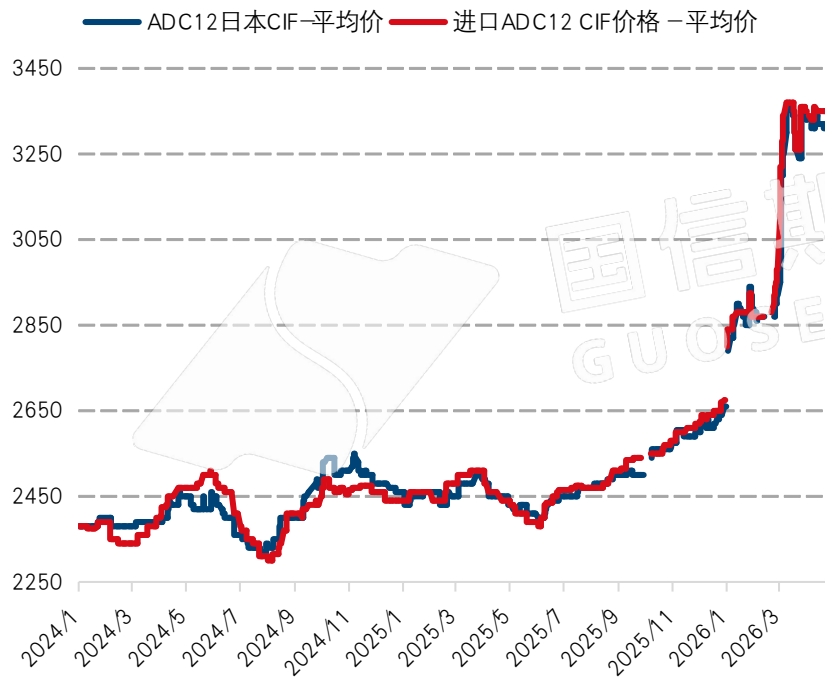


数据来源：SMM、国信期货

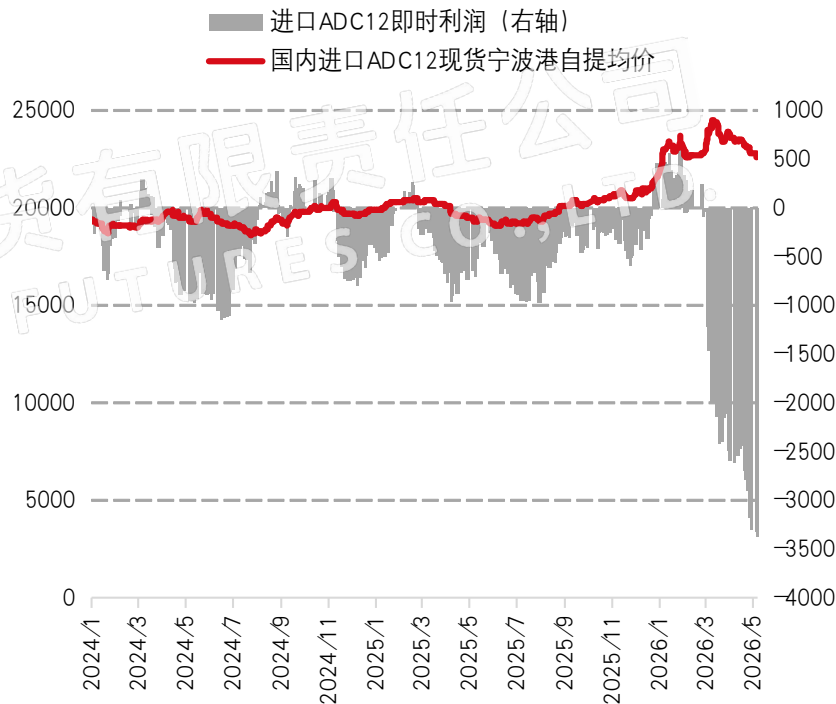
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.4 海外ADC12价格高位震荡，进口窗口关闭

海外ADC12价格（美元/吨）



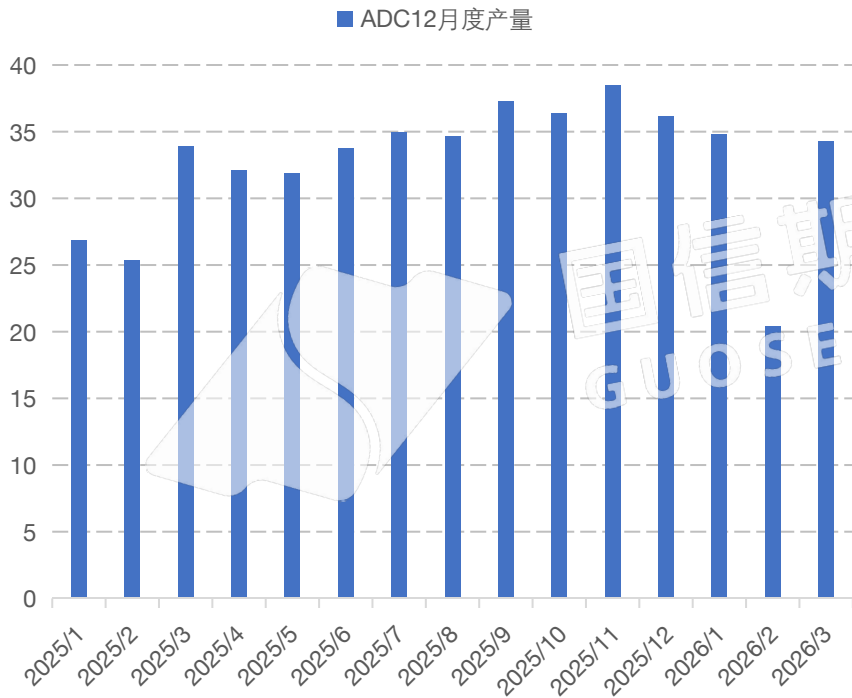
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



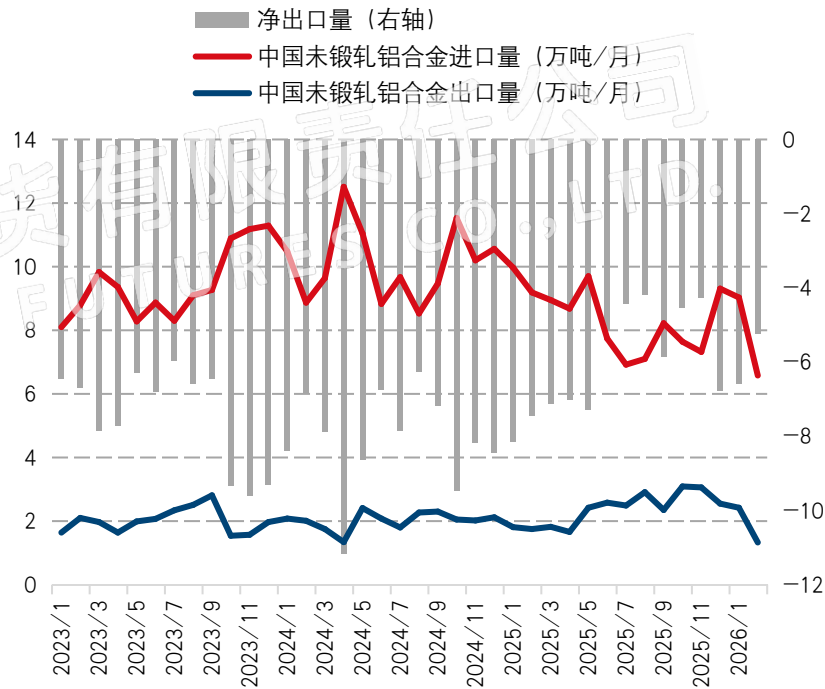
数据来源：SMM、国信期货

## 4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

### ADC12月度产量 (万吨/月)



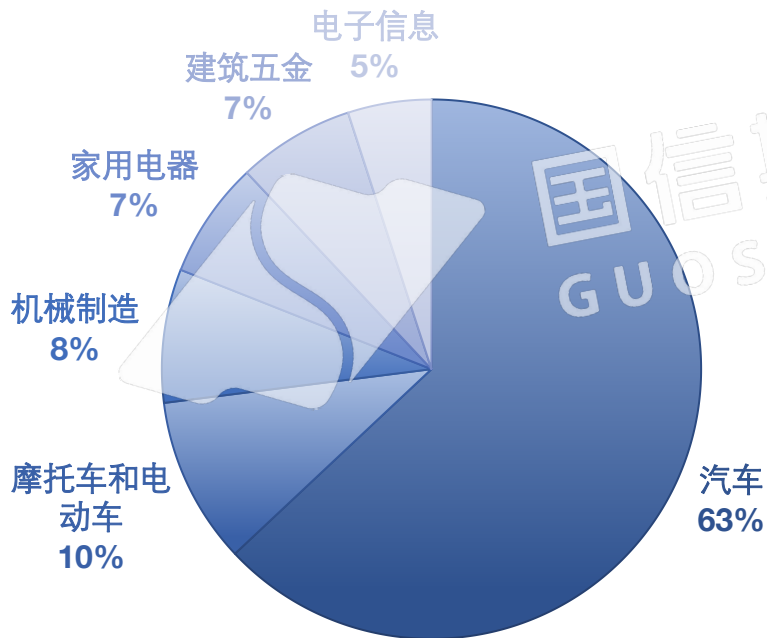
### 中国未锻轧铝合金进出口量 (万吨/月)



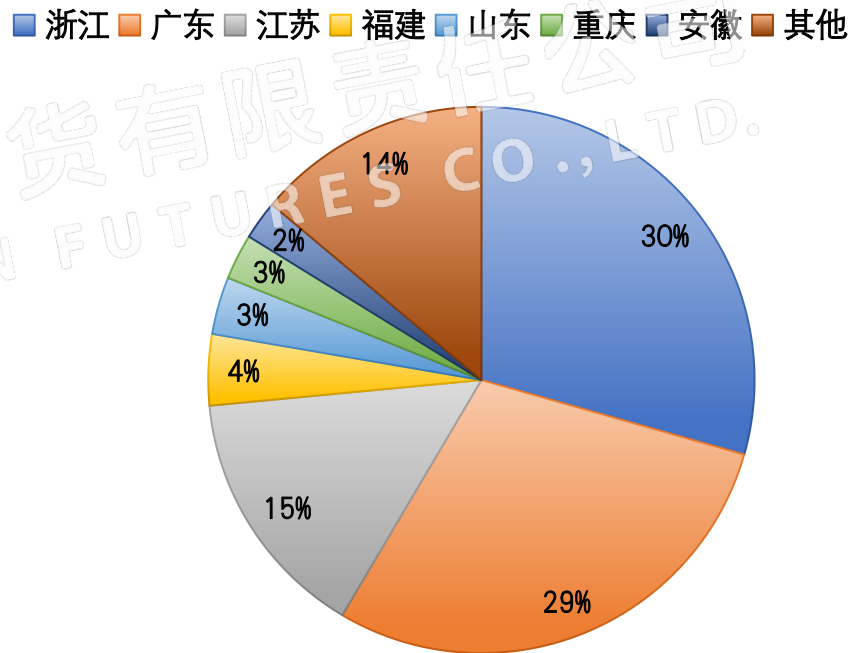
数据来源：SMM、国信期货

## 4.6 需求：铸造铝合金需求

### 铸造铝合金下游消费占比

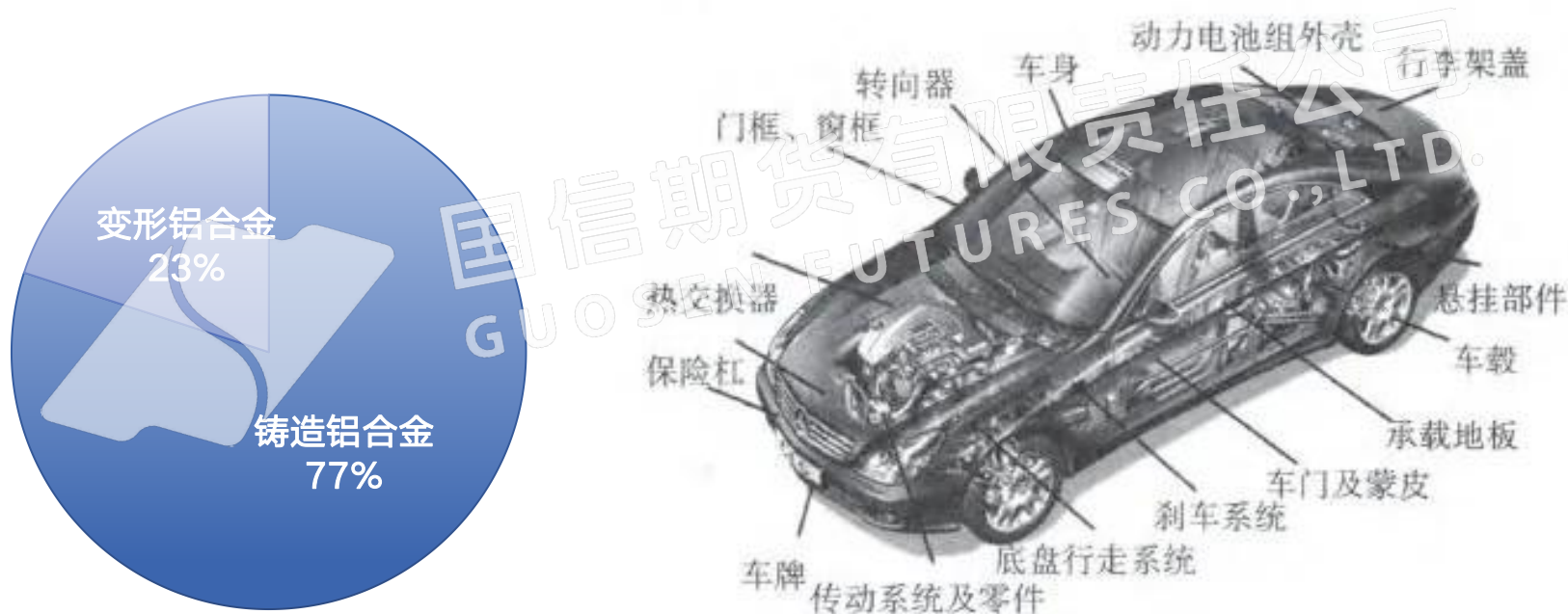


### 各省份铸造铝合金消费量占比



## 4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

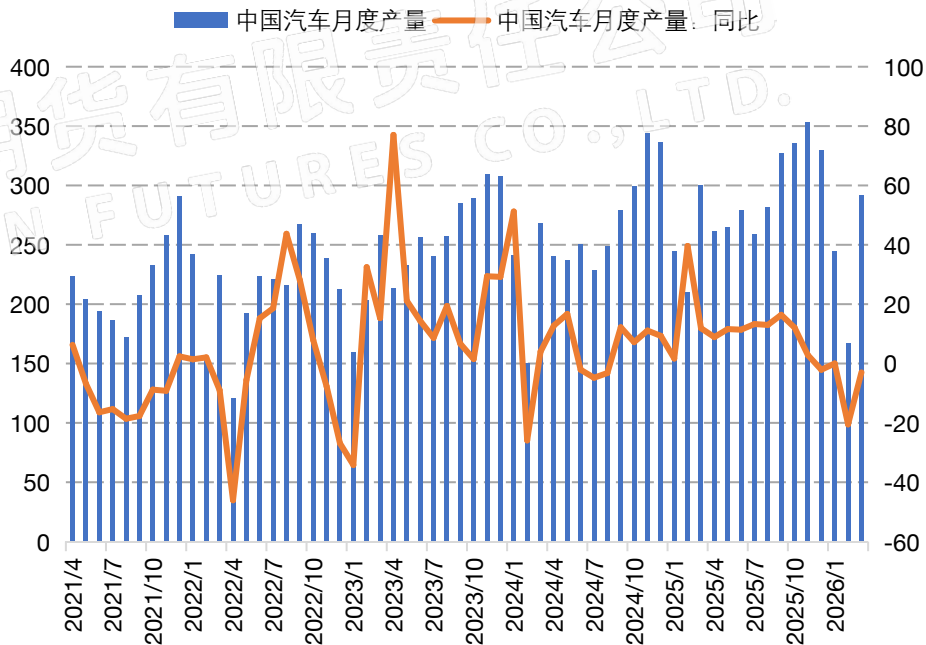
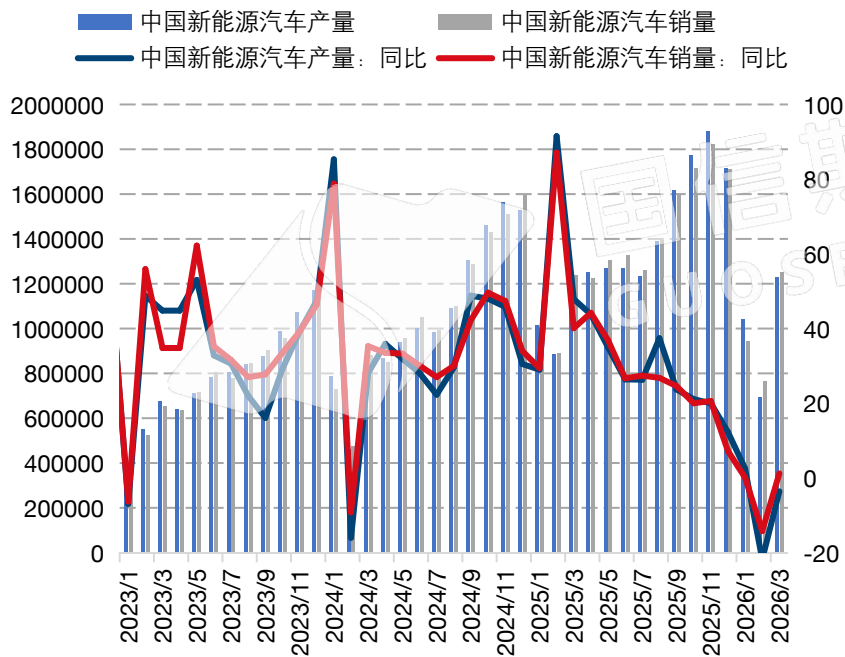
### 汽车用铝合金分类型占比



数据来源：《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》汽车材料网 国信期货

## 4.6 需求：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

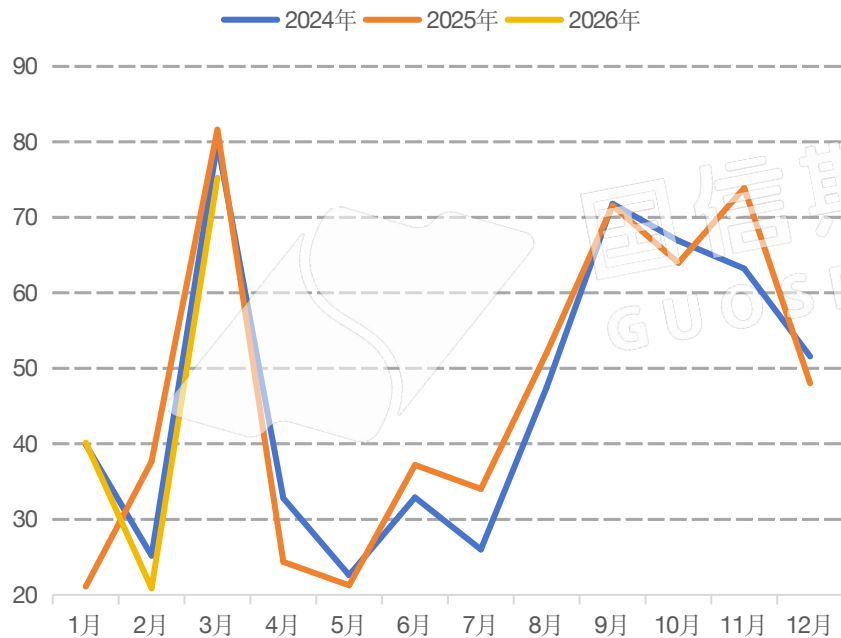
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



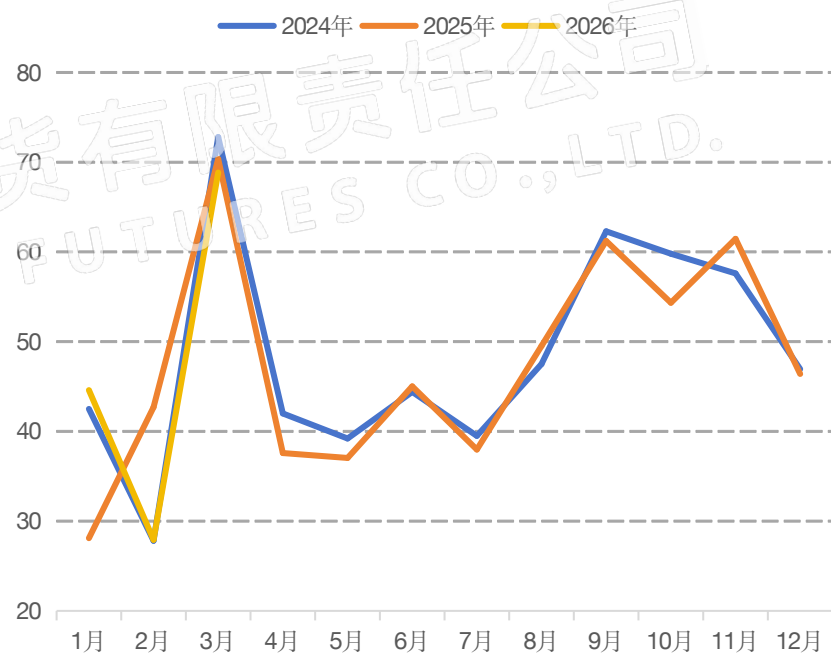
数据来源：SMM 国信期货

## 4.6 需求：需求季节性明显

### 再生铝合金新订单指数

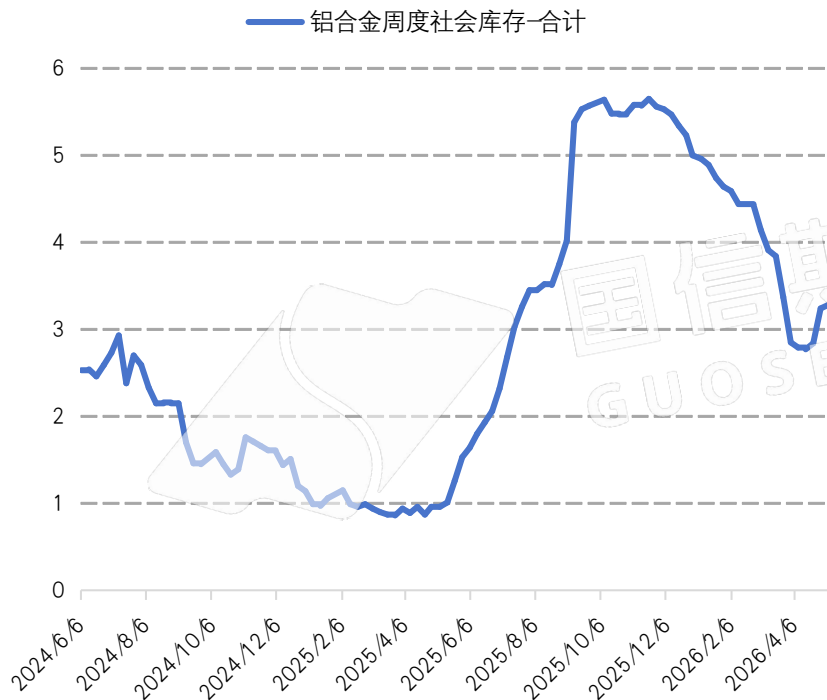


### 再生铝合金PMI

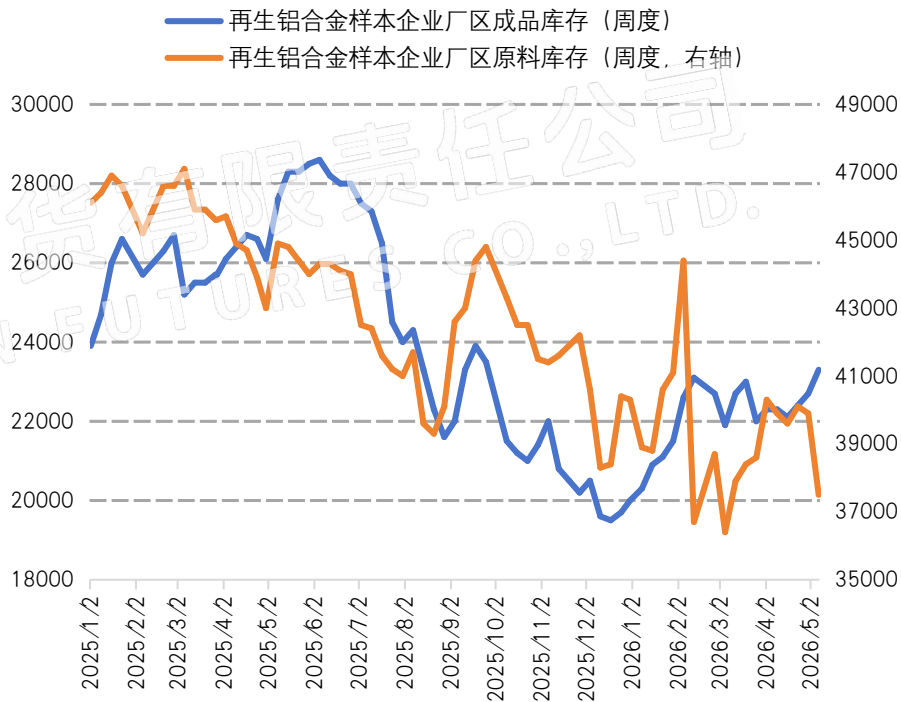


## 4.7 库存：铝合金库存

### 铝合金周度社会库存（万吨/周）



### 再生铝合金样本企业厂区库存（吨/周）

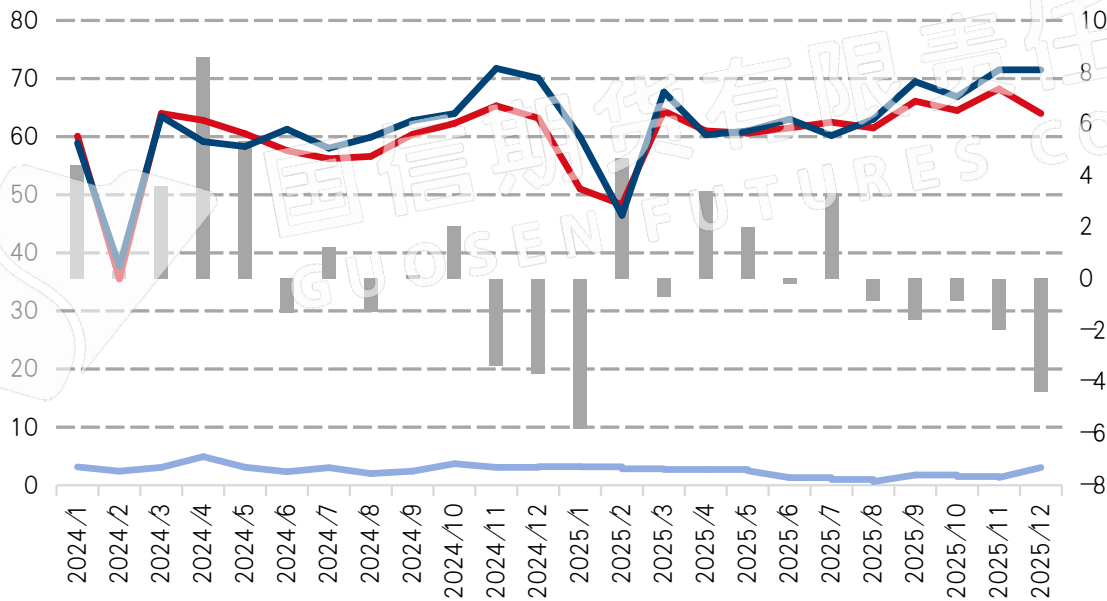


数据来源：SMM、国信期货

## 4.8 供需平衡： 铝合金月度供需平衡

### 铝合金月度供需平衡（万吨/月）

- SMM: 铝合金平衡: 平衡值: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 再生铝合金产量: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 净进口量: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 终端消费量: 月度



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 后市展望

### 3 后市展望

**展望后市，氧化铝方面**，原料方面，随着几内亚雨季逐渐到来，铝土矿发运量会出现季节性下降，国内氧化铝厂通常会提前囤货以应对，然而极端天气的影响可能会给矿石供应带来突发的供应风险。另一方面，几内亚矿业政策引发的风险计价，也仍对价格构成利多。供需方面，近两周以来，国内氧化铝供应端产能开工率不断回升，西南地区氧化铝产能复产及新产能释放将带来较大规模的供应增量，而国内需求稳定，海外需求则存在较大缺口，供应过剩的预期仍对氧化铝价格形成利空。另外，当前氧化铝期货仓单量处于高位，亦对价格形成压制。整体而言，氧化铝供应过剩的底色未变，但海外资源民族主义的抬头、运费上涨以及天气因素的影响下，铝土矿供应端的风险正逐渐积累，值得警惕，矿端的消息或带来情绪性的急涨急跌。目前氧化铝盘面仍处于多空博弈之中，暂难出现方向性突破，预计区间震荡为主，下方支撑看向2700元/吨附近，上方压力位3100元/吨附近，波段操作为宜。

**电解铝方面**，特朗普访华带来的乐观预期消化，而美伊仍处于博弈之中，中东局势摇摆，地区内的电解铝产能始终未完全脱离供应中断的风险。海外LME铝库存持续下降至历史较低位，欧美、日韩地区升水高企，供应缺口难解，持续对价格形成利多支撑，外盘铝价的相对强势亦对沪铝形成拉动，使得铝仍具备对金融买盘的吸引力。需求方面，国内下游旺季渐近尾声，铝锭库存累库压力仍在，但铝水比回升以及出口需求增长预期后续或推动库存去库。整体而言，宏观利多情绪暂时出尽后，地缘不确定性将再度限制铝价的上方空间，供应缺口给予铝价明确支撑，预计沪铝高位震荡，多单继续持有，控制好仓位，仍可关注回调买入机会。

**铸造铝合金方面**，地缘风险、市场情绪以及铝价的变化仍对铝合金价格形成牵引。基本面来看，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。受到原料价格走高、合规成本上涨以及利润微薄的影响，铸造铝合金供应被迫减产，据富宝资讯最新调研了解，近期铸造铝合金市场频发减产，主流减产区域包括安徽、湖北、广东、四川及重庆等，预计5月铸造铝合金市场理论供应总量或将缩减近30%。另一方面，国内汽车消费市场进入淡季，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，库存亦略有回升，铝合金价格缺乏上涨动力。后续关注海外订单增长是否能弥补需求缺口。整体而言，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，铝合金自身基本面偏弱，预计价格震荡为主，以震荡思路对待。

### 3. 期现市场总结及观点建议

#### 铝产业链周度期现市场分析 20260515

<b>重要消息</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>据爱择咨询，海运及燃料高位成本压力下几内亚多数矿山处于生产倒挂状态，生产及发运积极性减弱。5月份矿山发运较4月份继续减少，其中博法某大型矿山5月份发运减少4-5船；博法另一中型矿山自4月中旬后暂停发运；博凯地区某大型矿山暂停现货订船，以供长单为主。</li><li>阿拉丁（ALD）综合海外媒体消息，5月12日，几内亚国家气象局（ANM）发布气象预警，提醒全国多个地区气候条件将显著恶化，建议受影响地区居民保持警惕，采取必要措施确保财产和出行安全。</li></ul>
<b>现货市场总结</b>	据SMM数据，截至5月15日，国产氧化铝现货均价为2684.53元/吨，较5月8日上涨17.84元/吨。据SMM数据，截至5月15日，长江有色市场铝（A00）平均价为24360元/吨，较5月8日上涨140元/吨。
<b>供给端</b>	据SMM数据，截至5月14日，全国氧化铝周度开工率为75.19%，较5月7日上涨0.05%，开工率继续上涨。据SMM数据，4月电解铝产量372.15万吨，同比增长3.2%，4月月度产能开工率为97.99%，环比上月提高0.37%。据SMM统计，2026年4月海外电解铝总产量同比下滑10.2%，海外日均产量环比下降10.0%，主因中东铝厂减产影响进一步体现。展望2026年5月，海外电解铝产量同比预计维持负增长。
<b>需求端</b>	据SMM数据，截至5月14日，铝下游加工企业开工率持稳于64.2%。据SMM数据显示，4月铝加工行业PMI综合指数录得53.9%，仍处于荣枯线以上，但与上月相比下降近12%。
<b>库存</b>	据SMM数据，截至5月15日，SMM统计铝锭库存142.8万吨，较5月8日下降1.3万吨，周度呈现去库，铝棒库存23.4万吨，较5月8日下降2.45万吨。4月，铝水比回升至75.33%左右。截至2026年5月15日，上海期货交易所电解铝仓单库存为478369吨，较5月8日增加17393吨。5月8日-5月14日，LME铝库存下降9350吨至344000吨。
<b>期现市场后期走势分析</b>	<p><b>展望后市，氧化铝方面</b>，原料方面，随着几内亚雨季逐渐到来，铝土矿发运会出现季节性下降，国内氧化铝厂通常会提前囤货以应对，然而极端天气的影响可能会给矿石供应带来突发的供应风险。另一方面，几内亚矿业政策引发的风险计价，也仍对价格构成利多。供需方面，近两周以来，国内氧化铝供应端产能开工率不断回升，西南地区氧化铝产能复产及新产能释放将带来较大规模的供应增量，而国内需求稳定，海外需求则存在较大缺口，供应过剩的预期仍对氧化铝价格形成利空。另外，当前氧化铝期货仓单量处于高位，亦对价格形成压制。整体而言，氧化铝供应过剩的底色未变，但海外资源民族主义的抬头、运费上涨以及天气因素的影响下，铝土矿供应端的风险正逐渐积累，值得警惕，矿端的消息或带来情绪性的急涨急跌。目前氧化铝盘面仍处于多空博弈之中，暂难出现方向性突破，预计区间震荡为主，下方支撑看向2700元/吨附近，上方压力位3100元/吨附近，波段操作为宜。</p> <p><b>电解铝方面</b>，特朗普访华带来的乐观预期消化，而美伊仍处于博弈之中，中东局势摇摆，地区内的电解铝产能始终未完全脱离供应中断的风险。海外LME铝库存持续下降至历史较低位，欧美、日韩地区升水高企，供应缺口难解，持续对价格形成利多支撑，外盘铝价的相对强势亦对沪铝形成拉动，使得铝仍具备对金融买盘的吸引力。需求方面，国内下游旺季渐近尾声，铝锭库存累库压力仍在，但铝水比回升以及出口需求增长预期后续或推动库存去库。整体而言，宏观利多情绪暂时出尽后，地缘不确定性将再度限制铝价的上方空间，供应缺口给予铝价明确支撑，预计沪铝高位震荡，多单继续持有，控制好仓位，仍可关注回调买入机会。</p> <p><b>铸造铝合金方面</b>，地缘风险、市场情绪以及铝价的变化仍对铝合金价格形成牵引。基本面上看，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。受到原料价格走高、合规成本上涨以及利润微薄的影响，铸造铝合金供应被迫减产，据富宝资讯最新调研了解，近期铸造铝合金市场频发减产，主流减产区域包括安徽、湖北、广东、四川及重庆等，预计5月铸造铝合金市场理论供应总量或将缩减近30%。另一方面，国内汽车消费市场进入淡季，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，库存亦略有回升，铝合金价格缺乏上涨动力。后续关注海外订单增长是否能弥补需求缺口。整体而言，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，铝合金自身基本面偏弱，预计价格震荡为主，以震荡思路对待。</p>



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。