

期货研究报告

商品研究

铝早报

走势评级：氧化铝——震荡

电解铝——震荡

楼家豪-有色分析师

从业资格证号：F3080463

投资咨询证号：Z0018424

联系电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

高天辰-有色研究员

从业资格证号：F03138727

联系电话：0571-28132578

邮箱：gaotianchen@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

宏观叠加供给扰动，铝价冲至高位后回落

报告日期：

2026年8月17日

报告内容摘要：

◆**资讯：**美联储7月议息会议按兵不动，沃什主张依靠市场判断；特朗普叫停军事新打击，并宣称即将开始谈判；美国通胀飙升，美联储年内加息预期大幅上行；几内亚政府即将公布出口铝土矿管制措施；中东几大铝厂遇袭，产能恢复时间长；

◆**盘面：**

氧化铝：截至8月14日收盘，氧化铝主力合约AO2609收盘价为2696元/吨，较上一日+0.60%。持仓量为269518手，较上一日-5171手。

沪铝：截至8月14日收盘，沪铝主力合约AL2609收盘价为23885元/吨，较上一日-0.85%。持仓量为214610手，较上一日-16098手。长江有色现货A00铝报均价23870元/吨，较上一日-240元/吨，升贴水平均价为20。

◆**供给：**

氧化铝：矿端方面，由于海运成本上升，海外CIF维持高位，最新数据显示进口矿出港量到港量保持高位。8.13数据显示供应端数据小幅下降，周度总产量-0.9至168.8万吨，开工率-0.42%至74.33%，周度运行产能-50至8801万吨。

电解铝：供应端主产区新疆、山东满载运行、内蒙古及云南开工率维持高位。政策约束下增量边际递减，吨铝利润扩张，利润驱动下供应刚性特征凸显。

◆**需求：**

氧化铝：电解铝产能增量有限，需求端对氧化铝提振仍显乏力。

电解铝：铝加工行业平均开工率-0.2个百分点至59.9%，下游板块小幅走弱。

◆**库存：**

氧化铝：全国氧化铝厂库存为121.8万吨，库存压力较大。

电解铝：8.13数据显示，铝锭库存-3.5至89.8万吨，出库量+0.77至12.42万吨；铝棒库存+1.35至13.7万吨，出库量-0.6至2.75万吨，社库持续去库中。

◆**结论：**

氧化铝：基本面方面，供应端压力不减。虽短期供给端数据上下波动，但整体产能方面溢出仍较严重，同时库存压力持续累积。且由于几内亚出口配额政策持续推迟，市场预期的紧迫感消退，叠加矿端数据供应较稳定并未出现大幅变动，成本支撑出现边际松动。期价预计在成本支撑与过剩压力之间弱势震荡，上方反弹空间受压制有限。建议轻仓逢高偏空思路对待，可短线小仓位逢高沽空。

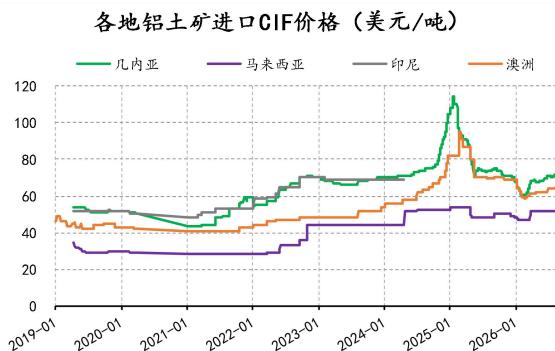
电解铝：上周宏观面延续利多，美国数据使9月加息交易明显降温，宏观环境相较前期已经明显改善，但年内加息预期并未完全扭转，仍需要8月数据进一步验证。基本面上，国内社库淡季持续去化，LME铝库存继续降至最低水平，EGA虽公布复产节奏小幅削弱多头信心，但复产尚需时日，年内海外短缺格局并未实质解除，构成铝价底部支撑。盘面上，铝价突破前期阻力大幅冲高后达到新平台后回落，预计回调空间有限，短期关注2.38/2.35w支撑位情况。

◆**策略建议：**氧化铝观望；沪铝中长期逢低布局

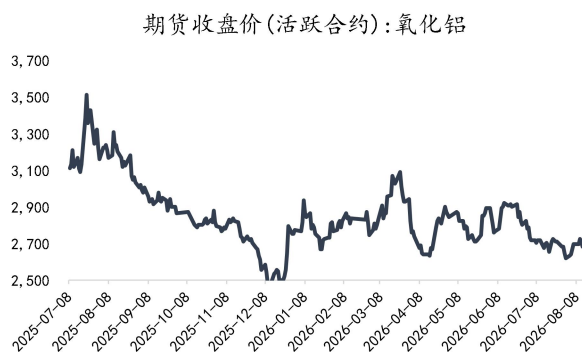
◆**风险提示：**国内政策超预期

图目录

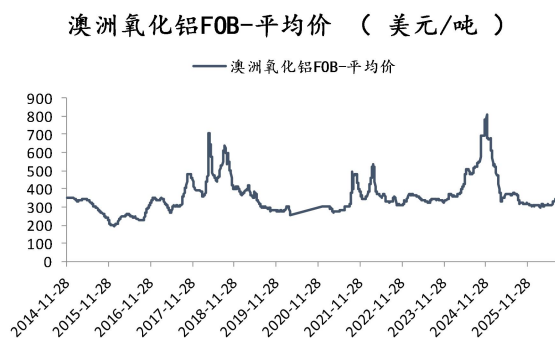
图 1 : 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)	3
图 2 : 国内主要地区高品铝矿平均价 (元/吨)	3
图 3 : 氧化铝期货收盘价	3
图 4 : 主要地区氧化铝均价	3
图 5 : 澳洲氧化铝 FOB 均价	3
图 6 : 全国氧化铝开工率	3
图 7 : 电解铝现货与期货价格	3
图 8 : 上海有色: 铝锭升贴水	3
图 9 : 全国电解铝开工率	4
图 10 : 社会总库存	4
图 11 : SHFE 铝库存	4
图 12 : LME 铝库存	4
图 13 : LME 铝升贴水	4
图 14 : 沪铝连三连续价差	4
图 15 : 主要市场预焙阳极价格	4
图 16 : 电解铝利润	4
图 17 : 废铝当月进口及同比	5
图 18 : 各主要地区废铝价格	5

图 1：铝土矿进口 CIF 价格（美元/吨）


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：氧化铝期货收盘价


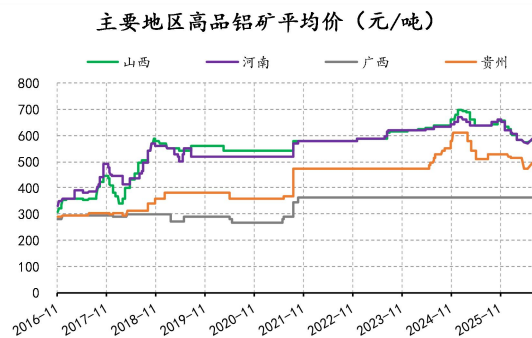
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 5：澳洲氧化铝 FOB 均价


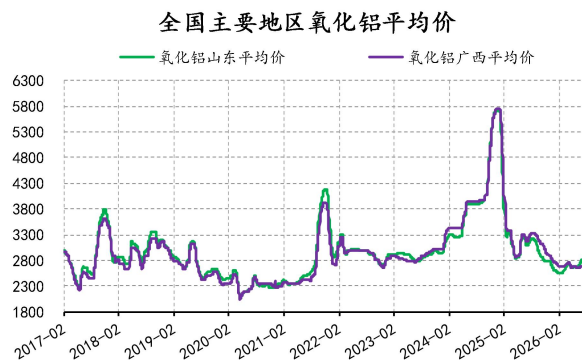
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：电解铝现货与期货价格

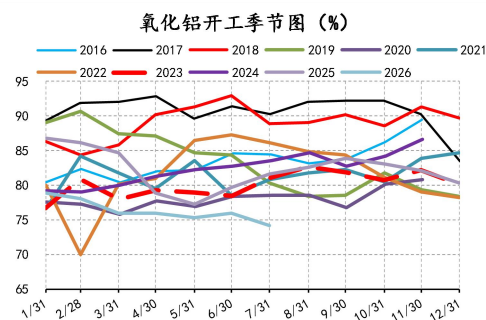

资料来源：WIND，信达期货研究所

图 2：国内主要地区高品铝矿平均价（元/吨）


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：主要地区氧化铝均价


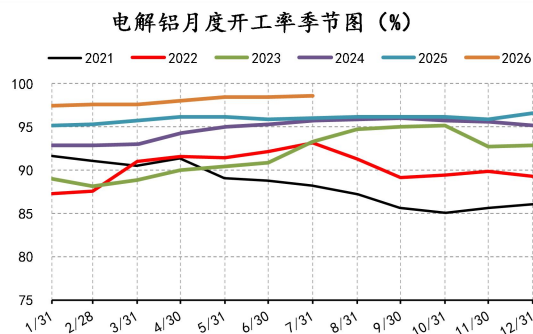
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 6：全国氧化铝开工率


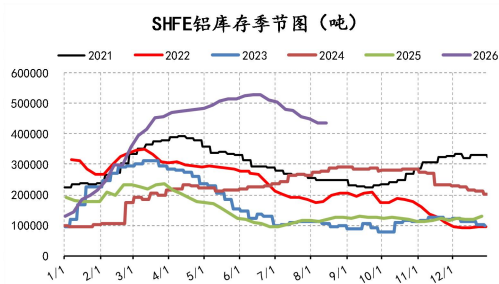
资料来源：WIND，SMM，信达期货研究所

图 8：上海有色：铝锭升贴水

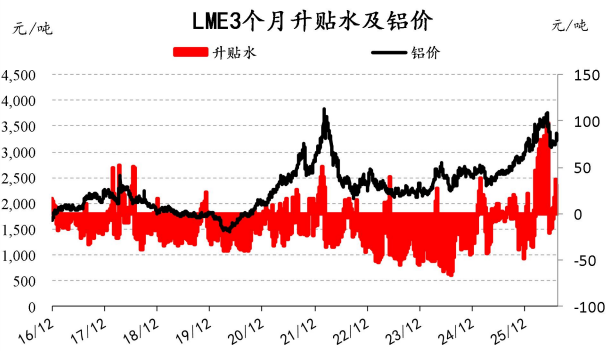

资料来源：WIND，信达期货研究所

图 9：全国电解铝开工率


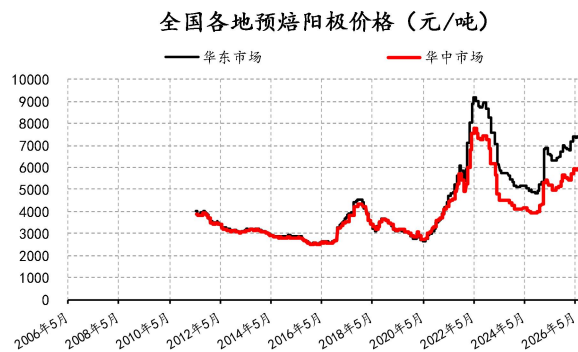
资料来源：WIND，SMM，信达期货研究所

图 11：SHFE 铝库存


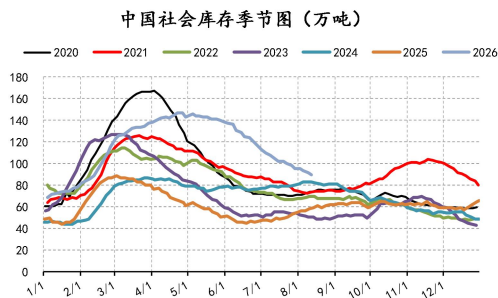
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 13：LME 铝升贴水


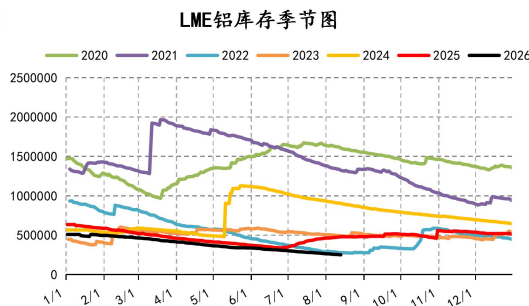
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 15：主要市场预焙阳极价格


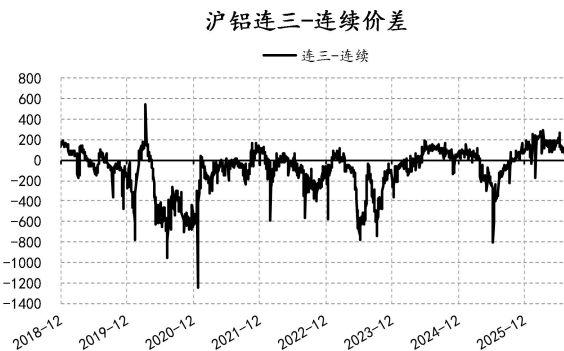
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 10：社会总库存


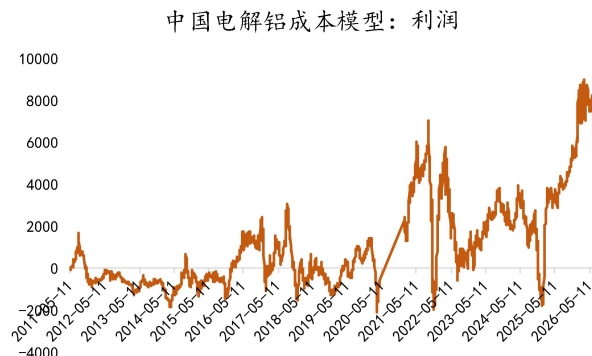
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 12：LME 铝库存


资料来源：WIND，信达期货研究所

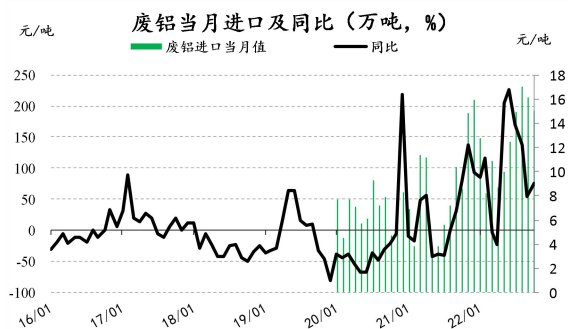
图 14：沪铝连三连续价差


资料来源：WIND，信达期货研究所

图 16：电解铝利润


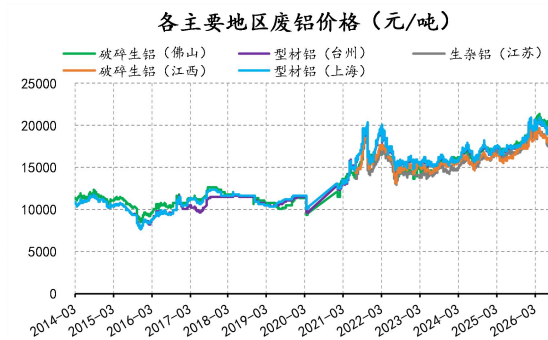
资料来源：WIND，信达期货研究所

图 17：废铝当月进口及同比



资料来源：WIND，信达期货研究所

图 18：各主要地区废铝价格



资料来源：WIND，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

12家分公司4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App