

## 热点品种周报

<铝>2026. 6. 30

### 主要内容：

铝：近期美联储维持鹰派货币政策，市场加息预期持续升温，美元指数持续高位震荡，大幅压制大宗商品整体估值。资金从有色板块持续流出，电解铝期货投机多头集中离场，放大了价格下跌幅度。此外，前期支撑铝价的中东地缘冲突逐步缓和，市场供给恐慌情绪消退，此前叠加在铝价中的地缘风险溢价快速挤出，成为价格回调的重要推手。

基本面来看，供应端稳增长但增量有限，需求端全球铝需求增速大幅回落，远低于去年同期水平。下游加工企业订单不足，开工率维持低位，按需采购、谨慎备货，市场成交清淡，需求端疲软形成对铝价的持续压制。

整体来看，当前电解铝市场宏观利空集中、供需基本面宽松，短期铝价难以出现趋势性反弹。后续需重点跟踪美联储货币政策节奏、印尼产能投放进度以及国内终端需求复苏情况。

短期预计主力价格运行区间（21500，23500），操作建议：短期以空头思路为主，远月合约可以择机逢高布空，下方第一支撑位置在 22500 附近。

## 一、铝走势分析

近期电解铝盘面持续走弱，截至 30 日主力一度跌破 22500 关口，创今年来新低。宏观利空是此轮回调的主要原因，美联储预期转向为核心逻辑，霍尔木兹海峡通航预期改善，中东地缘风险溢价持续出清，叠加美联储加息预期不断抬升，美元指数创 13 个月新高，基本金属整体承压。

图 1：铝主力走势



数据来源：同花顺

6 月 23 日-6 月 30 日，铝 2608 合约弱势运行，30 日收盘主力合约报收 22565 元/吨，周跌 955 元/吨，跌幅 4.1%。据 SMM，截至 6 月 29 日，长江有色市场铝（A00）平均价为 23320 元/吨，较上周跌 550 元/吨。

上周下游铝厂询价补库意愿有所增加，不过受行业淡季效应深化共振拖累，下游采购意愿普遍受抑，各板块开工多数承压。

图 2：铝持仓量 手



数据来源：同花顺

截至 6 月 26 日，铝期货主力持仓 676855 手，周增加 43383 手。

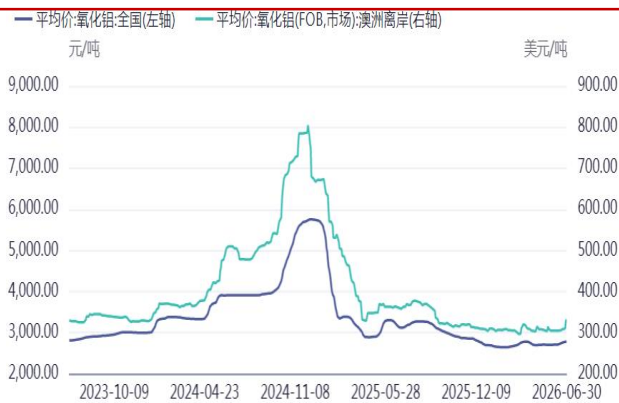
## 二、铝基本面分析

原料端，几内亚供应链的铝土矿链环节的扰动已经缓解，海外氧化铝价格维持低位。据 SMM，几内亚铝土矿 CIF 价格维持 70 美元/吨，澳大利亚铝土矿 CIF 价格维持 64 美元/吨。几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展。

行业利润上，近期氧化铝部分地区现货价格反弹，整体利润小幅回暖。据 SMM 数据，截至 6 月 26 日，山东地区使用澳矿和几内亚矿利润分别为 210 元/吨和 210 元/吨。山西地区和河南地区使用海外矿石分别亏损 10 元/吨和盈利 40 元/吨。

近期氧化铝厂利润回升，氧化铝产量有所增加，总体看氧化铝运行产能仍处在高位，供应压力较大。SMM 数据显示，运行产能方面，2026 年 5 月氧化铝运行产能 9480 万吨，同比增加 3.49%，较 4 月增加 320 万吨产能。5 月氧化铝产量 778 万吨，同比增加 9.49%，环比增加 2.10%。2026 年前五个月累计产量 3831 万吨，较去年同期同比增加 5.93%。周度产量方面，截至 2026 年 6 月 26 日，氧化铝周度产量录得 180.3 万吨，较上周增加 2.6 万吨。

图 3：氧化铝国内外现货价格



数据来源：同花顺

图 4：氧化铝生产成本与利润 元/吨



数据来源：SMM

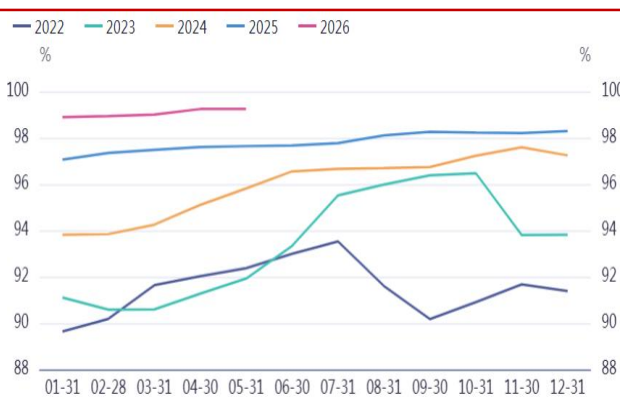
图 5：氧化铝产量 千吨



数据来源：同花顺

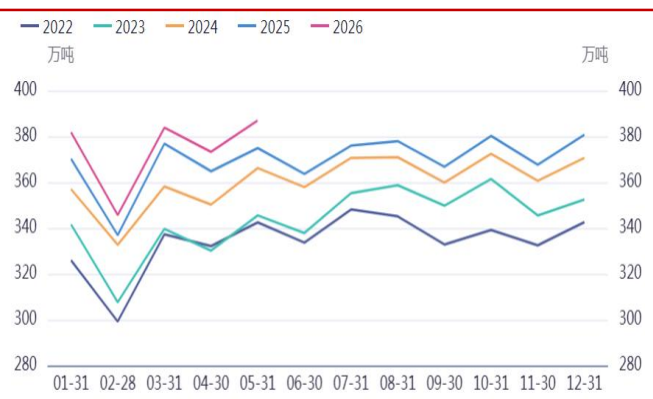
供应端，据同花顺数据，截至 5 月底，电解铝运行产能 4521 万吨，较上月环比增加 2 万吨。开工率方面，5 月电解铝开工率上涨 0.40% 至 98.12%，企业产能利用率维持高位，且接近“天花板”水平。5 月中国电解铝产量 387 万吨，同比增加 3.25%，环比增加 3.63%。2026 年前五个月合计生产 1875 万吨，同比增长 3.2%。

图 6：电解铝开工率



数据来源：同花顺

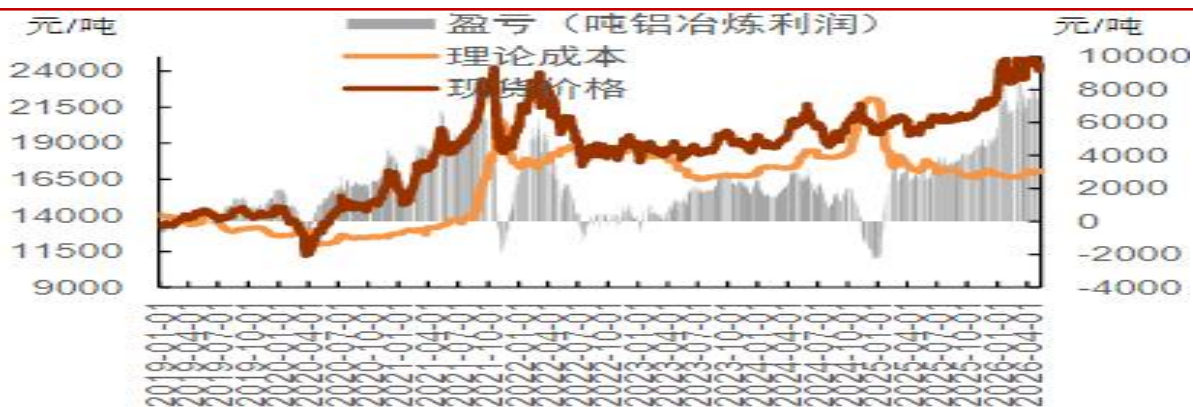
图 7：电解铝产量 万吨



数据来源：同花顺

成本上来看，据 SMM 数据，截至 6 月 26 日，电解铝冶炼成本约为 17000 元/吨，周基本持平，行业平均利润在 6800 元/吨左右，周降 300 元/吨，行业利润处在历史极高位。

图 8： 电解铝成本 元/吨



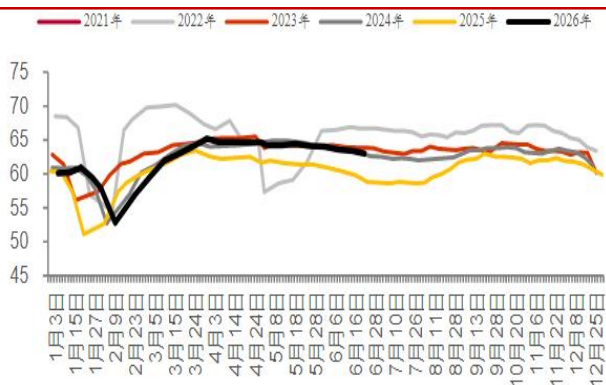
数据来源：SMM

需求端，据 SMM 数据，截至 6 月 26 日，国内铝下游加工龙头企业开工率 63%，环比下降 0.4%。建筑型材受地产疲软拖累明显，开工率仅为 54.7%，周环比下降了 1.1%；铝板带开工率为 71.2%，环比下降 0.4%；铝箔开工率为 72.6%，受医药包装及软包需求走弱影响，环比下滑 0.3 个百分点。铝线缆板块表现亮眼，开工率达 69.4%，环比上升 0.8%。

进出口方面，目前电解铝进口理论亏损约 3700 元/吨，上周约亏损 4600 元/吨，近期明显收窄，但整体仍处近年区间低位。上半年铝材出口刷新近年高位，下半年中国铝出口在供需失衡和地缘政治因素驱动下，预计保持高景气度。

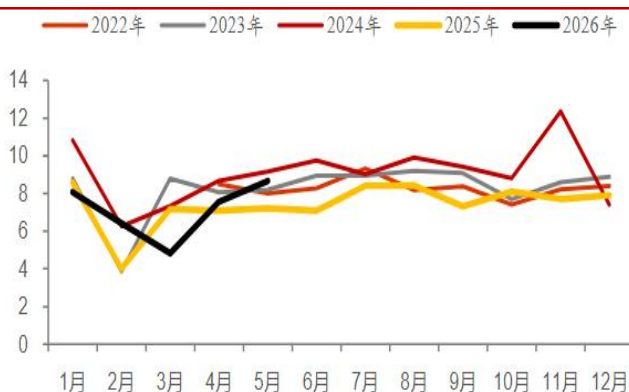
总体来看，铝价剧烈波动与淡季效应共振，出口局部韧性不足以抵消内需走弱及原料端压力，预计短期铝线缆依托电网订单维持高位震荡，其余板块继续承压运行。

图 9： 铝下游加工龙头企业开工率



数据来源：阿拉丁

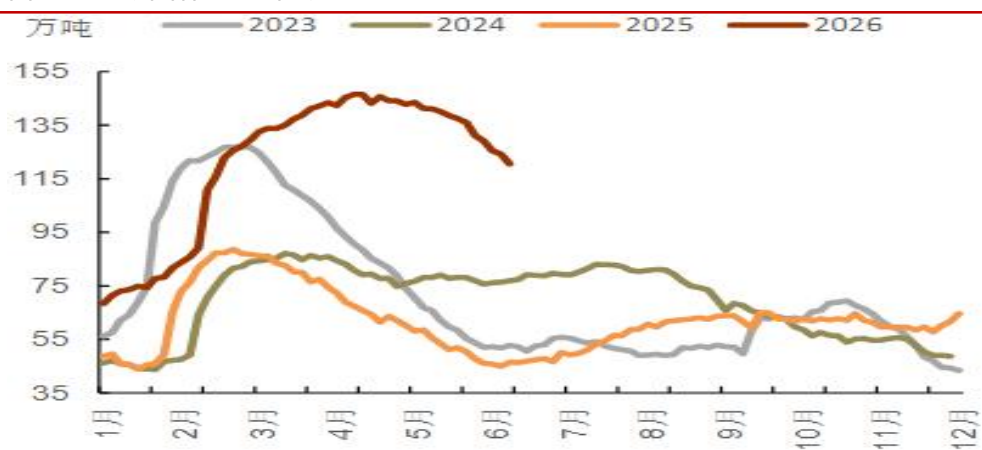
图 10： 铝材出口量 万吨



数据来源：同花顺

库存上，据 SMM 数据，截至 6 月 26 日，铝锭库存为 120.5 万吨，周减少 5 万吨，整体去库趋势不变，目前虽然在需求淡季及出口订单减少的共同影响下，呈现季节性累库趋势，但累库幅度远不及往年。

图 11：电解铝社会库存 万吨



数据来源：SMM

文中资讯数据来源：同花顺，SMM，阿拉丁  
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457号  
张凯一 投资咨询证号：Z0020702

**免责声明：**

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。