

期货研究报告

商品研究

铝周报

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

宏观情绪出现压制，铝价高位大幅回落

报告日期：

2026年5月17日

报告内容摘要：

◆行情回顾：

氧化铝：截至5月15日收盘，氧化铝主力合约AO2609收盘价为2727元/吨，较上周-3.54%。持仓量为377273手，较上周+51289手。

沪铝：截至5月15日收盘，沪铝主力合约AL2606收盘价为24360元/吨，较上周-0.35%。持仓量为264258手，较上周-22952手。长江有色现货A00铝报均价24360元/吨，较上周+140元/吨，升贴水平均价为-100。

◆后市展望：

氧化铝—供给逐渐修复，价格震荡下行

上周氧化铝价格受到压力，持续震荡下行。基本面看，矿端供应量仍然处于稳定状态且居于高位，前一周到港量与出港量小幅下降，分别487.64万吨与478.63万吨，海外CIF价格本周维持。国内供应端数据上升，截至上周，中国氧化铝周度周度总产量+3.8至167万吨，开工率+0.05%至75.19%，周度运行产能+200至8709万吨。综合看，几内亚铝土矿出口配额与处罚细则消息持续发酵，但迟迟未落地。自4月下旬几内亚减产传闻引发的反弹行情过后，市场对政策预期的定价已基本消化。进入5月中旬，前期减产因子消退，市场定价重心重新切回由复产增量、高位库存构成的供过于求基本盘上。广西复产及新建产能按计划集中投放，国内运行产能持续攀升。部分生产企业已陷入亏损状态，但检修范围暂无明显扩大。虽海运费高位及几内亚政策推升了进口成本，成本支撑环比上移，但新增产能集中投放压制了成本向上传导的效率。短线建议观望，长线利空存在，建议逢高布空为主。

电解铝—价格先抑后扬，外强内弱局面持续

上周沪铝价格先涨后跌，延续外强内弱的局面。周初由于受到新能源领域高涨的情绪带动，外盘大涨创近四年新高，沪铝强势跟涨，而随着周后段情绪回落，金属板块整体承压，铝价再次跌回区间低点。国内数据方面，节后下游加工环节整体开工率较上周变化不大，铝板带、铝箔、铝线缆及铝型材开工率分别为72.6%、74.3%、67%和56.9%，行业平均开工率维持64.2%。库存方面社会库存周内小幅去库：相比上周，铝锭库存-1.3至142.8万吨，出库量-8.42至7.24万吨；铝棒库存-2.45至23.4万吨，出库量-0.9至4.15万吨。总体来看，宏观端利好与利空并存。由于新能源板块在周初盘面上情绪高涨，带动铝未来需求预期的升温，出现跟涨。但地缘上扰动没有消退，美国通胀数据超预期使得市场对美联储年内降息预期迅速下降，甚至出现加息可能，持续压制金属金融属性。因此在整体宏观以及新能源方面乐观情绪消化后，铝价出现回调整理。同时国内铝库存仍处高位、下游需求逐步转弱，进入淡季过渡阶段，造成一定压制力量。因此短期整体存在一定压力，但看好下方支撑力度，且对上行空间保持谨慎。中长期看铝价中枢上移方向是确定的，短期关注重要支撑点位，逢低布局为主要策略思路。

策略建议：氧化铝观望；沪铝观望，中长期以支撑位布局多单

◆风险提示：国内政策超预期

目录

一、氧化铝与电解铝板块数据表	3
二、铝	4
(一)供应	4
(二)需求	5
(三)价格与市场结构	6

表目录

表 1: 氧化铝指标	3
表 2: 电解铝指标	3

图目录

图 1: 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)	4
图 2: 国内主要地区高品铝矿平均价 (元/吨)	4
图 3: 铝土矿月度进口情况	4
图 4: 氧化铝月度产量季节图	4
图 5: 全国氧化铝开工率季节图	5
图 6: 电解铝月度产量季节图	5
图 7: 全国电解铝月度开工率季节图	5
图 8: 主要地区电解铝开工率	5
图 9: 传统汽车销量季节图	5
图 10: 新能源汽车销量季节图	5
图 11: 地产后端消费	6
图 12: 铝棒各地区库存	6
图 13: 主要地区铝棒加工费	6
图 14: 主要地区铝棒周度出库量	6
图 15: 铝型材周度开工率季节图	6
图 16: 周度铝板带开工季节图	6
图 17: 氧化铝期货收盘价	7
图 18: 主要地区氧化铝均价	7
图 19: 澳洲氧化铝 FOB 均价	7
图 20: 电解铝现货与期货价格	7
图 21: 上海有色: 铝锭升贴水	7
图 22: 社会总库存	7
图 23: SHFE 铝库存	7
图 24: LME 铝库存	7
图 25: LME 铝升贴水	8
图 26: LME 铝注销仓单	8
图 27: 连三-连续价差	8
图 28: 电解铝利润	8

一、氧化铝与电解铝板块数据表

表 1: 氧化铝指标

氧化铝		类别	单位/频率	测算频率	前前值	前值	现值	涨跌	幅度
铝土矿端	进口	几内亚CIF均价	美元/吨/日	周	68	67.5	67.5	0	0.00%
		马来西亚CIF均价	美元/吨/日	周	52	52	52	0	0.00%
		澳洲CIF均价	美元/吨/日	周	61.5	62	62	0	0.00%
	国内(高品)	山西均价	元/吨/日	周	700	640	655	15	2.34%
		河南均价	元/吨/日	周	670	640	660	20	3.13%
		广西均价	元/吨/日	周	365	365	365	0	0.00%
		贵州均价	元/吨/日	周	610	510	530	20	3.92%
	国内(低品)	山西均价	元/吨/日	周	660	600	615	15	2.50%
		河南均价	元/吨/日	周	600	570	590	20	3.51%
		广西均价	元/吨/日	周	327.5	327.5	327.5	0	0.00%
贵州均价		元/吨/日	周	530	430	435	5	1.16%	
成品端	开工率	全国	%/周	周	74.4	74.75	75.14	0.39	0.52%
		广西	%/周	周	68.59	70.38	71.47	1.09	1.55%
		河南	%/周	周	63.33	61	61.94	0.94	1.54%
		山东	%/周	周	86.85	87.95	87.98	0.03	0.03%
		山西	%/周	周	70.46	68.04	68.46	0.42	0.62%
	库存	港口库存	万吨/周	周	20.5	20.5	22	1.5	1363.64%
		企业库存	万吨/月	月	120.3	121.2	120.1	-1.1	-0.91%
		交易所库存	吨/周	周	469028	481630	467213	-14417	-2.99%
	产量	全国总产量	万吨/周	周	161.5	162.3	163.2	0.9	0.55%

表 2: 电解铝指标

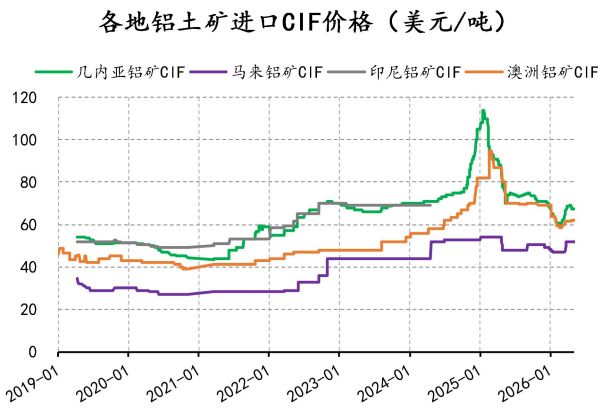
电解铝		类别	单位/频率	测算频率	前前值	前值	现值	涨跌	幅度
库存	交易所库存	吨/日	周	483251	492728	508876	16148	3.28%	
	LME库存	吨/日	周	364725	353350	344000	-9350	-2.65%	
	社会库存	万吨/周	周	146.5	146.5	143.2	-3.3	-2.25%	
价差	沪铝连三价差	元/日	周	185	175	185	10	5.71%	
	A00铝锭升贴水	元/日	周	-100	-110	-80	30	-27.27%	
	LME三月升贴水	美元/日	周	56.17	59.63	65.41	5.78	9.69%	
开工率(上游)	山东	%/月	月	100.63	101.51	100.85	-0.66	-0.65%	
	新疆	%/月	月	100	99.85	99.39	-0.46	-0.46%	
	内蒙古	%/月	月	99.75	99.75	99.75	0	0.00%	
	云南	%/月	月	95.31	95.38	99.25	3.87	4.06%	
	河南	%/月	月	86.51	87.91	87.91	0	0.00%	
开工率(下游)	行业平均	%/周	周	64.6	64.6	64.2	-40.00%	-0.62%	
	铝板带	%/周	周	73	73	72.6	-40.00%	-0.55%	
	铝箔	%/周	周	75	75	74.7	-30.00%	-0.40%	
	铝线缆	%/周	周	67.6	67.6	66.6	-100.00%	-1.48%	
	铝型材	%/周	周	56	56.5	56.1	-40.00%	-0.71%	

二、铝

(一)供应

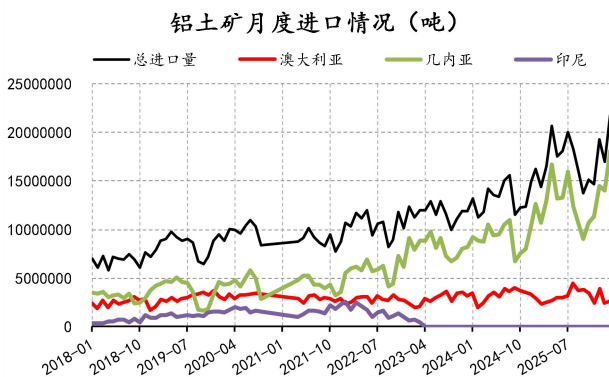
1. 海外矿：截至 2026 年 5 月 15 日，几内亚、马来西亚、澳洲铝土矿 CIF 平均价分别为：68，52，62 美元/吨。
2. 国产矿：截至 2026 年 5 月 15 日，山西，河南，广西，贵州高品铝矿平均价分别为：575，575，365，475 元/吨。
3. 氧化铝产量：截至 2026 年 5 月 14 日，中国氧化铝周度产量总计为 167 万吨，上周为 163.2 万吨。
4. 电解铝开工率：截至 2025 年 4 月 30 日，山东，新疆，内蒙古，云南，河南，四川开工率分别为：100.85%，99.39%，99.75%，99.25%，87.91%，100%。
5. 电解铝产量：截至 2025 年 4 月 30 日，中国电解铝月度产量为 372.15 万吨，上月为 383.11 万吨。

图 1：铝土矿进口 CIF 价格（美元/吨）



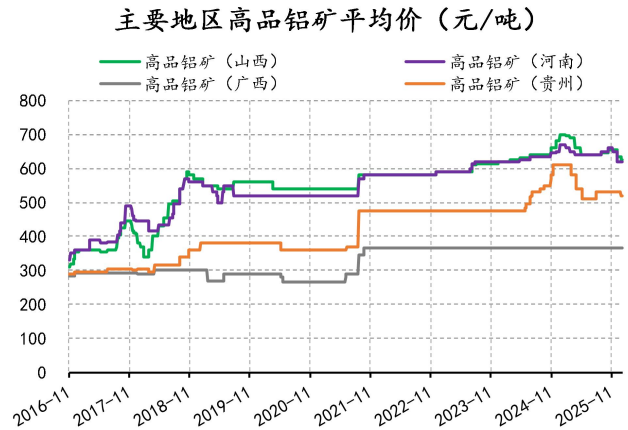
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：铝土矿月度进口情况



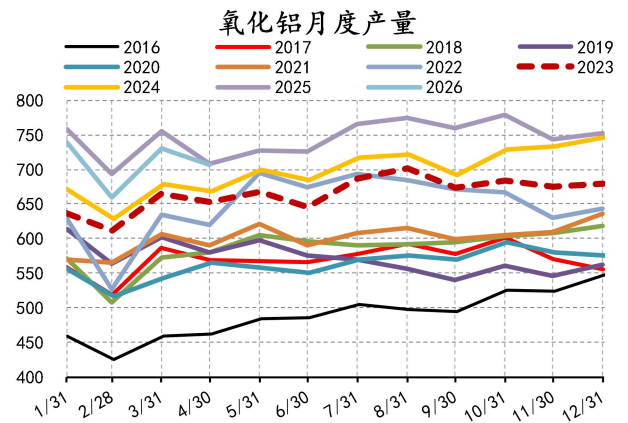
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：国内主要地区高品铝矿平均价（元/吨）

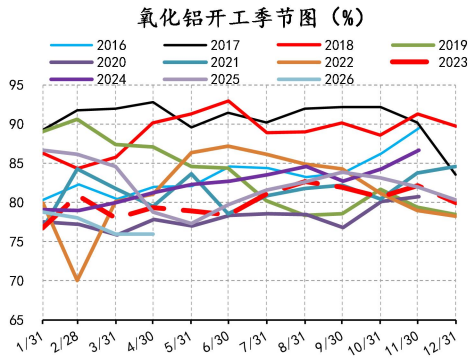


资料来源：SMM，信达期货研究所

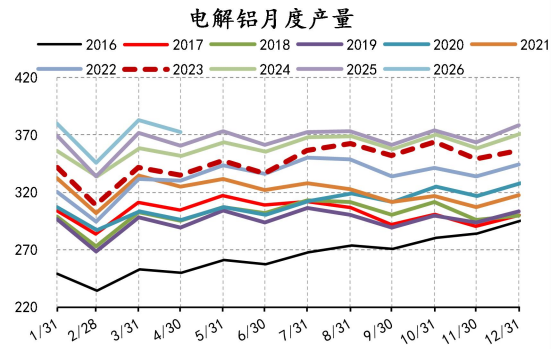
图 4：氧化铝月度产量季节图



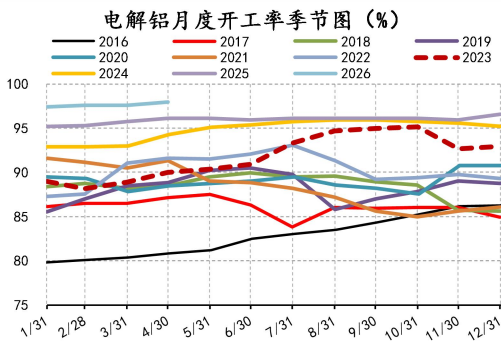
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：全国氧化铝开工率季节图


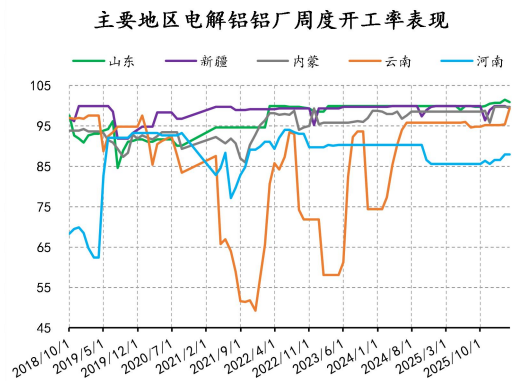
资料来源：WIND, SMM, 信达期货研究所

图 6：电解铝月度产量季节图


资料来源：SMM, 信达期货研究所

图 7：全国电解铝月度开工率季节图


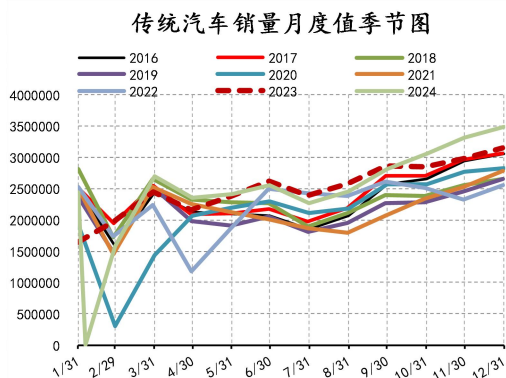
资料来源：WIND, SMM, 信达期货研究所

图 8：主要地区电解铝开工率


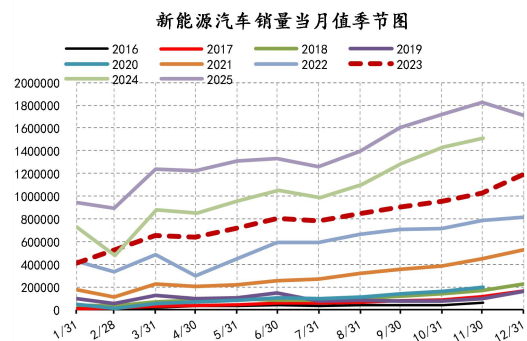
资料来源：SMM, 信达期货研究所

(二)需求

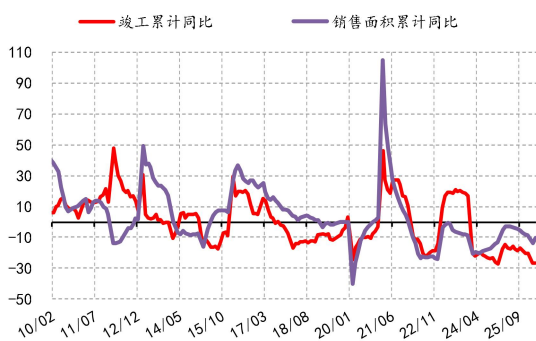
1. 次级产品开工率：截至 2026 年 5 月 14 日，铝板带开工率为 72.6%，铝箔开工率为 74.3%，铝线缆开工率为 67%，铝型材开工率为 56.9%，行业平均开工率为 64.2%。
2. 铝锭/铝棒出库量：截至 2026 年 5 月 14 日，中国主要消费地铝锭周度库存为 142.8 万吨，上周为 144.1 万吨；出库量合计为 7.24，上周为 15.66。铝棒周度库存为 23.4 万吨，上周为 25.85 万吨；出库量合计为 4.15，上周为 5.05。

图 9：传统汽车销量季节图


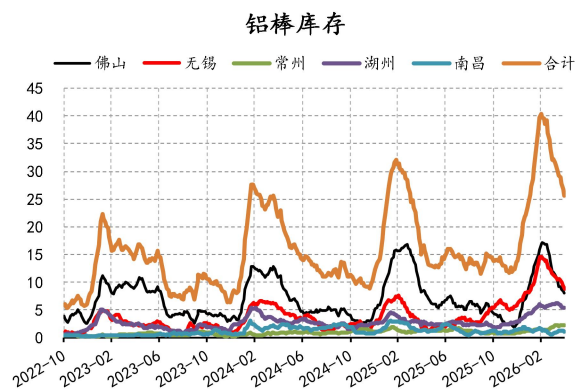
资料来源：WIND, 信达期货研究所

图 10：新能源汽车销量季节图


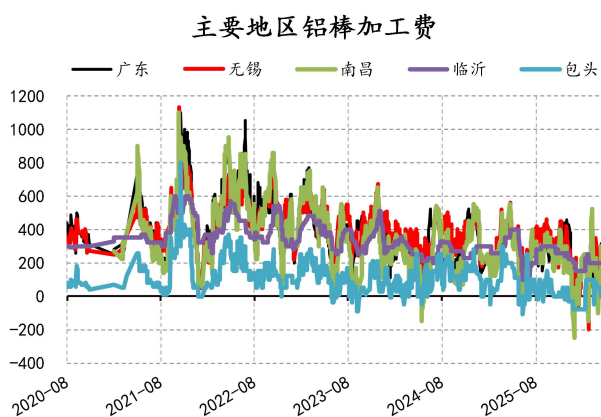
资料来源：WIND, 信达期货研究所

图 11: 地产后端消费


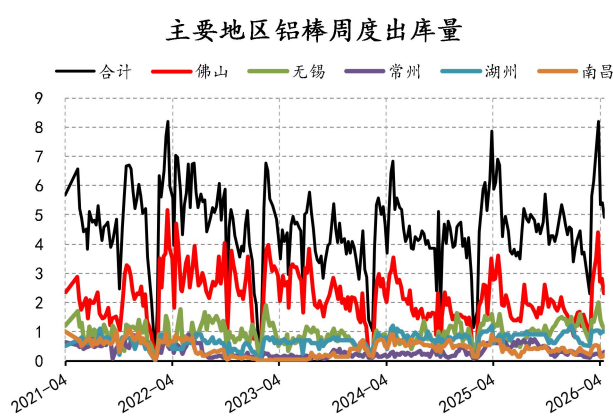
资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 12: 铝棒各地区库存


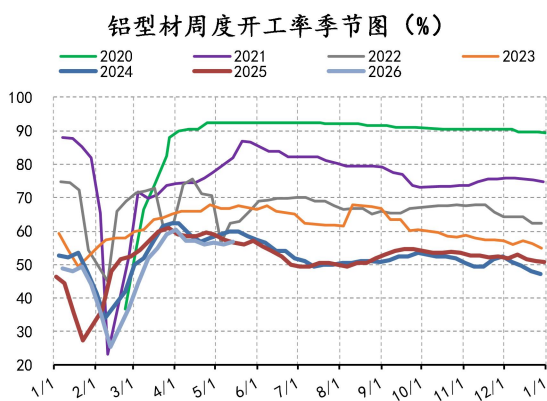
资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 13: 主要地区铝棒加工费


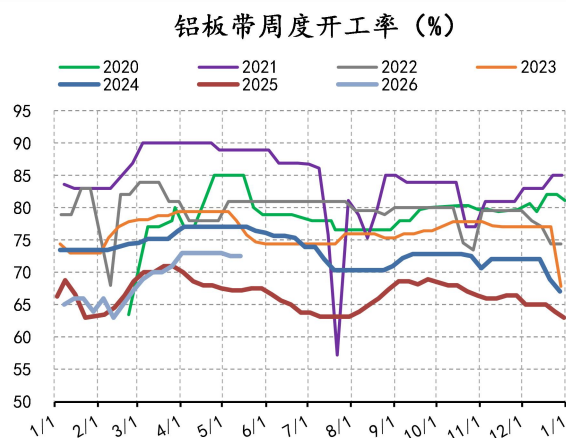
资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 14: 主要地区铝棒周度出库量


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 15: 铝型材周度开工率季节图


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 16: 周度铝板带开工季节图


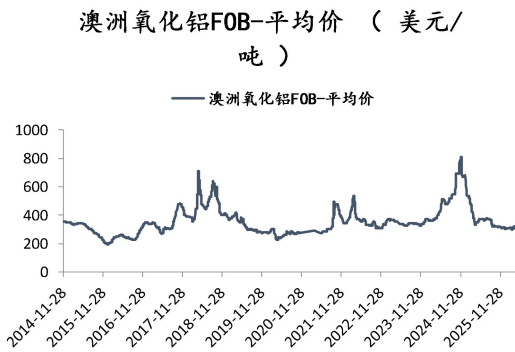
资料来源: WIND, 信达期货研究所

(三) 价格与市场结构

1. 交易所库存: 截至 2026 年 5 月 15 日, LME 铝库存为 344000, 上周为 355775。截至 2026 年 5 月 15 日, SHFE 铝库存为 508876, 上周为 492728。
2. 中国电解铝利润: 截至 2026 年 5 月 15 日, 中国电解铝利润为 7809.97 元/吨, 上周为 7669.6 元/吨。

图 17: 氧化铝期货收盘价

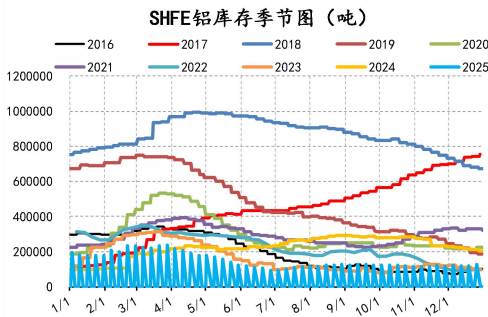

资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 19: 澳洲氧化铝 FOB 均价


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 21: 上海有色: 铝锭升贴水

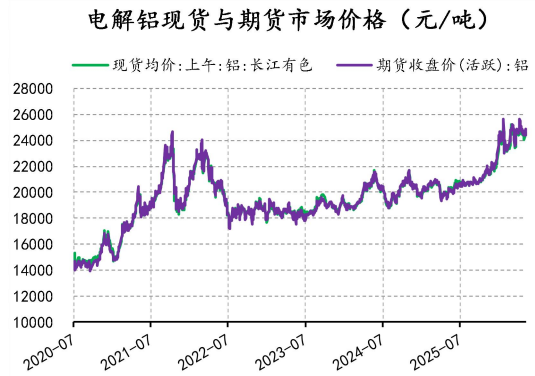

资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 23: SHFE 铝库存


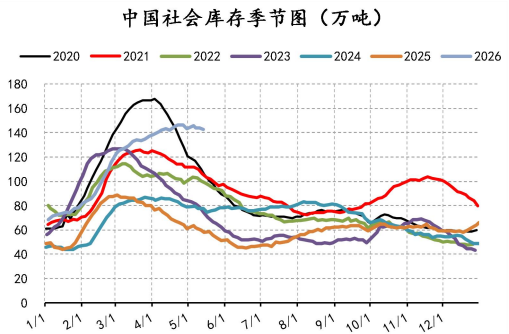
资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 18: 主要地区氧化铝均价

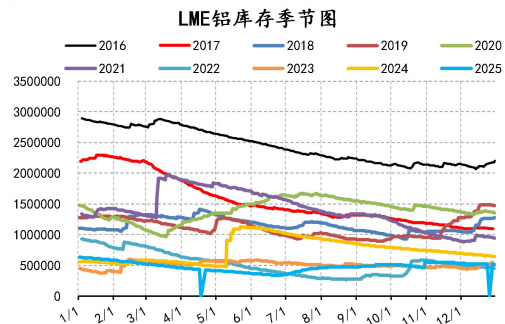

资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 20: 电解铝现货与期货价格


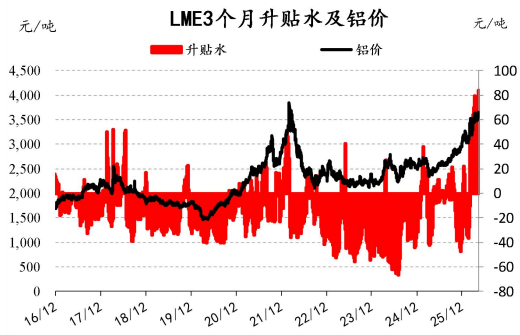
资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 22: 社会总库存


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 24: LME 铝库存


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 25: LME 铝升贴水


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 26: LME 铝注销仓单


资料来源: WIND, SMM, 信达期货研究所

图 27: 连三-连续价差


资料来源: WIND, SMM, 信达期货研究所

图 28: 电解铝利润


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

13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、苏州分公司、四川分公司
 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

上海浦东分公司

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