大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

沪铝早报-2026年11月17日

大越期货投资咨询部 ：祝森林
从业资格证号：F3023048
投资咨询证号：Z0013626
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

每日观点

铝:

1、基本面：碳中和控制产能扩张，国内供应即将到达天花板，下游需求不强劲，房地产延续疲软，宏观短期情绪多变；中性。

2、基差：现货22970，基差845，升水期货，偏多。

3、库存：上期所铝库存较上周跌3932吨至128673吨；中性。

4、盘面：收盘价收于20均线下，20均线向下运行；偏空。

5、主力持仓：主力净持仓多，多减；偏多。

6、预期：碳中和催发铝行业变革，长期利多铝价，高位震荡偏弱运行，关注宏观情绪变化

近期利多利空分析

利多：

1、碳中和控制产能扩张,国内产能天花板。

2、俄乌地缘政治扰动，影响俄铝供应。

利空：

1、全球经济并不乐观，高铝价会压制下游消费。

2、铝材出口退税取消

逻辑：

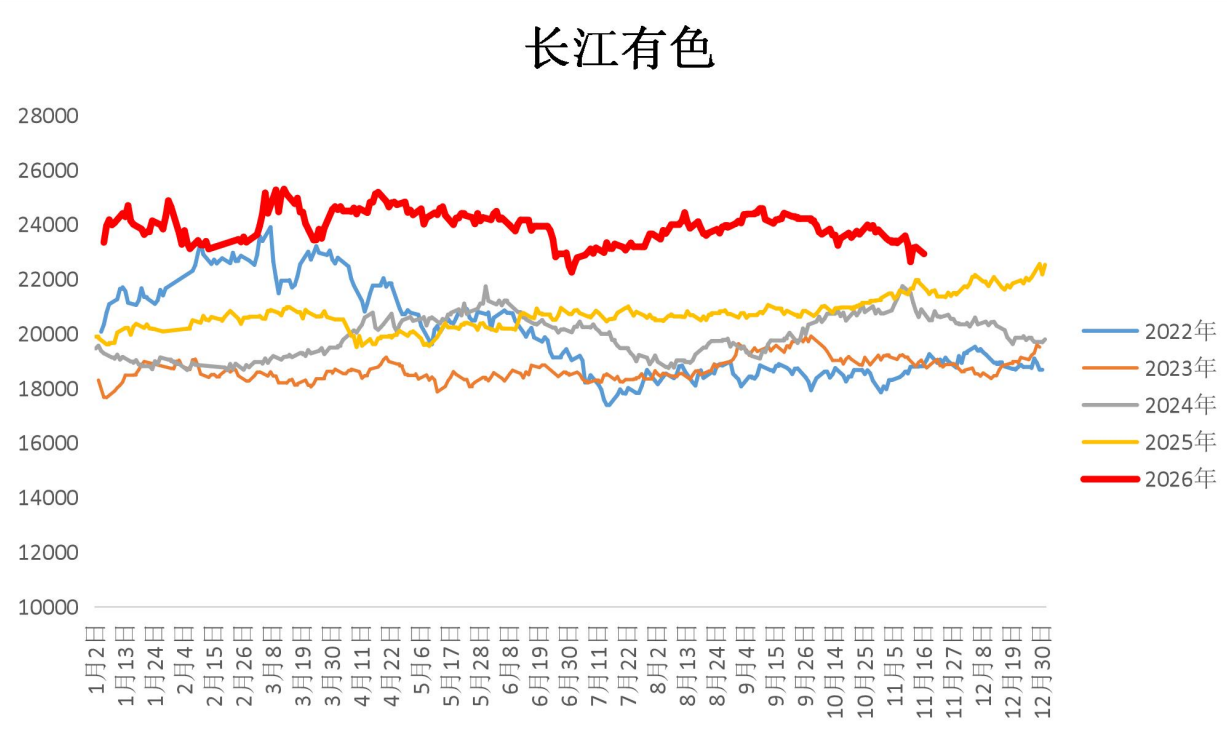
供应扰动和需求疲软博弈

每日汇总

昨日现货	地方	中间价	涨跌	库存	类型	总量（吨）	增减
	昨日上海	23,130.00	-10		仓单	45,743.00	407
	今日上海	22,970.00	-160		LME库存（日）	221,900.00	-2250
					SHFE库存（周）	27,642.00	-6206

数据来源：Wind

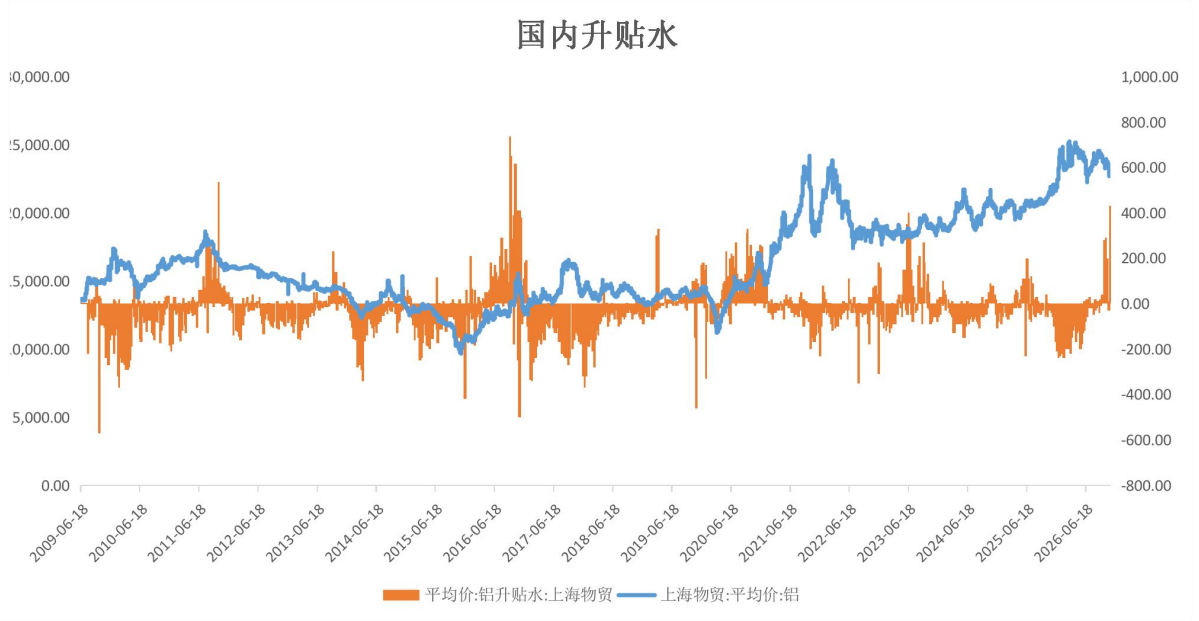
现货价格



数据来源：Wind

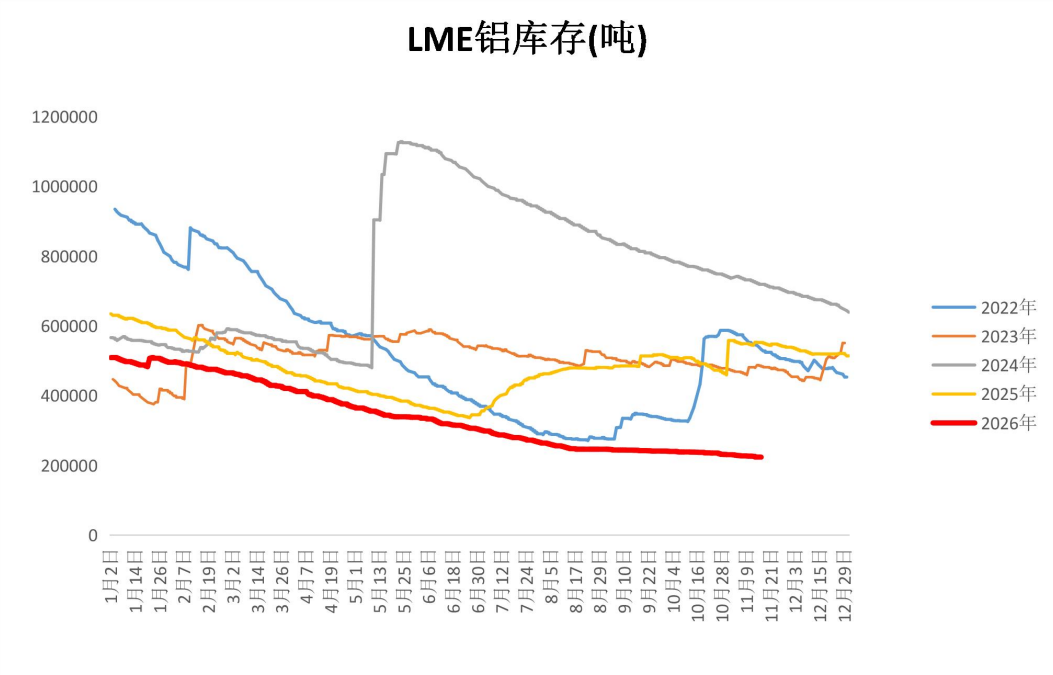
期现价差

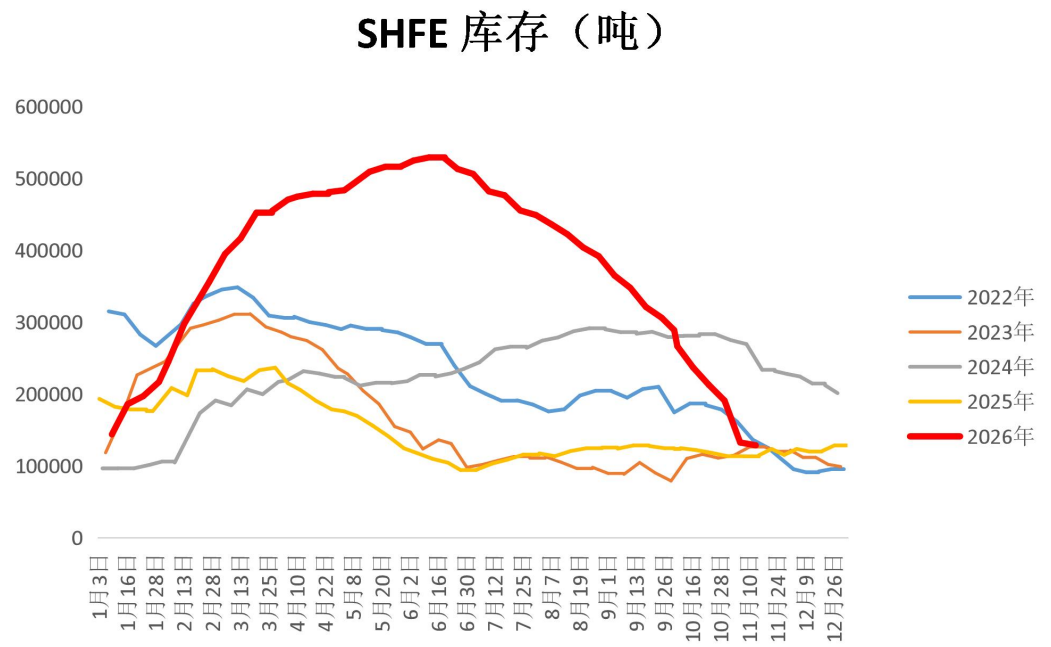




数据来源：Wind

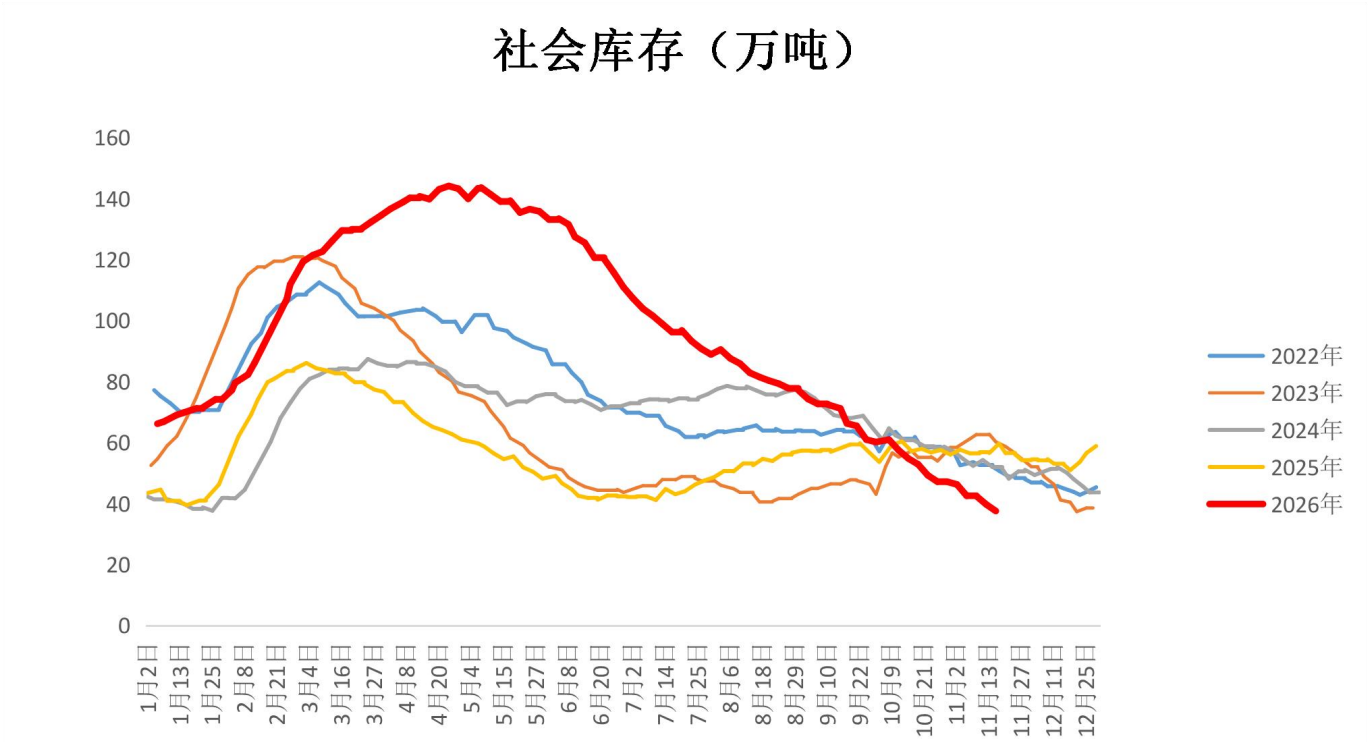
交易所库存





数据来源：Wind

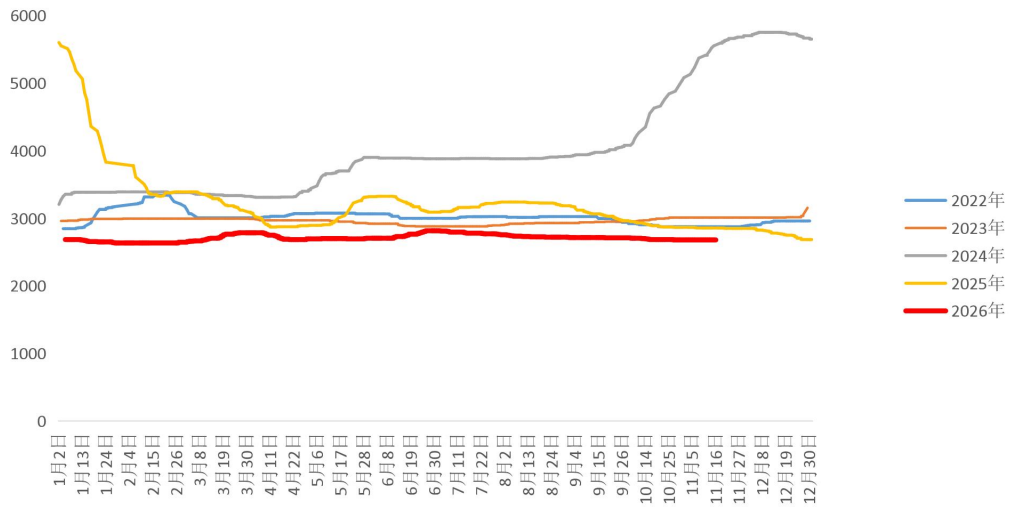
社会库存



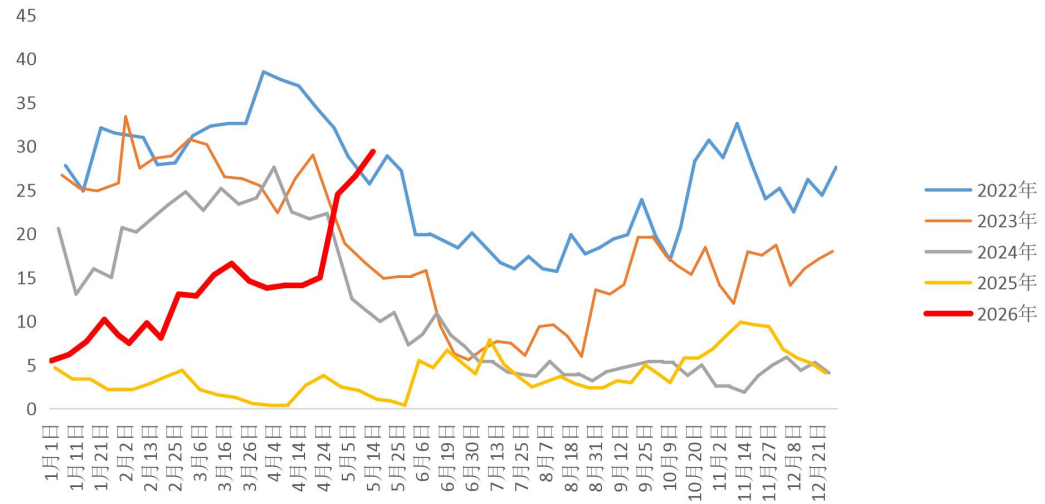
数据来源：Wind

氧化铝

氧化铝价格

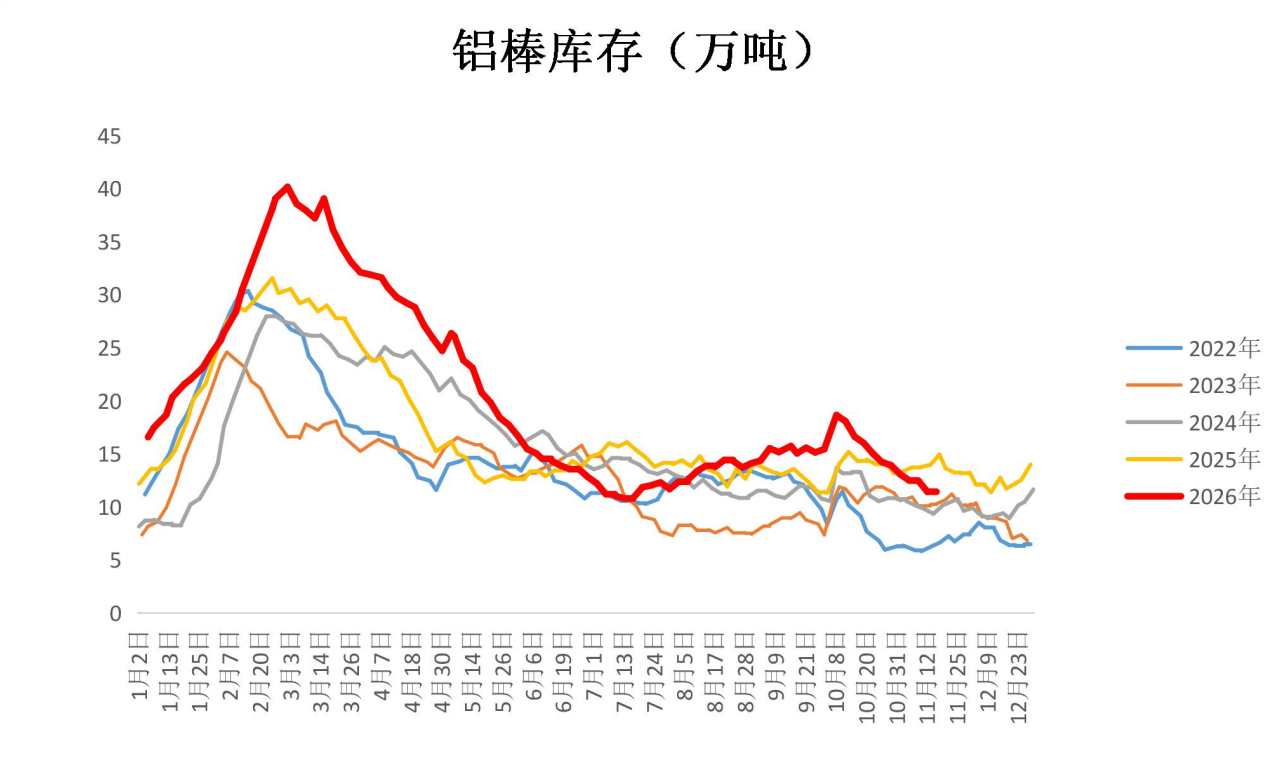


氧化铝库存（万吨）



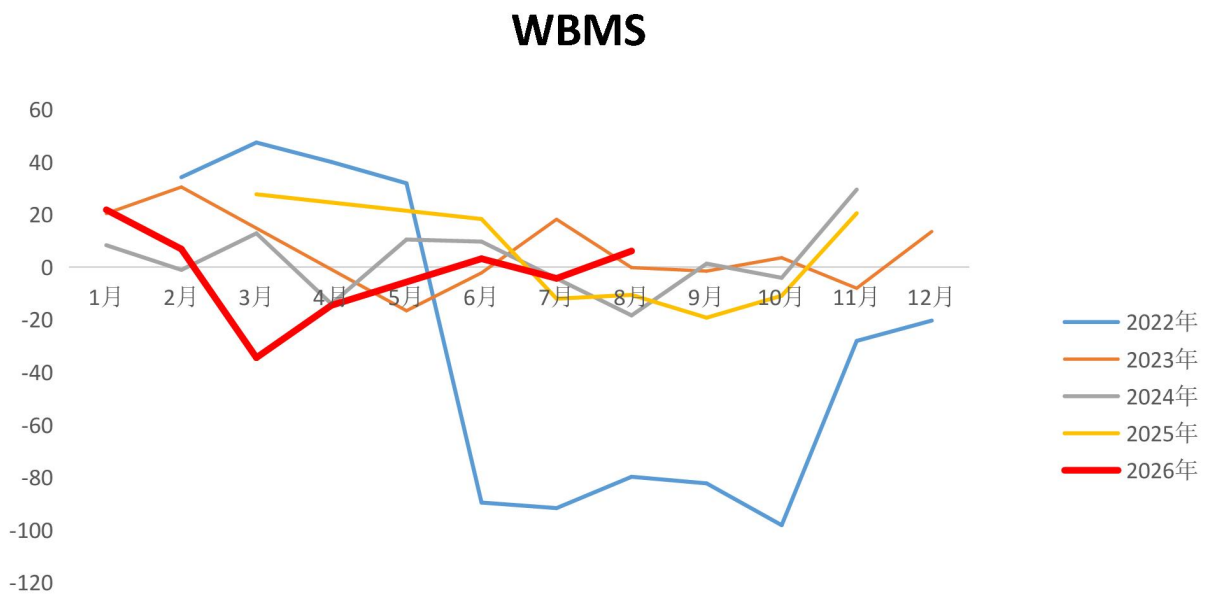
数据来源：Wind

铝棒


铝棒库存（万吨）
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
1月2日
1月13日
1月25日
2月7日
2月20日
3月3日
3月14日
3月26日
4月7日
4月18日
4月30日
5月14日
5月26日
6月6日
6月19日
7月1日
7月13日
7月24日
8月5日
8月17日
8月28日
9月9日
9月21日
10月8日
10月20日
10月31日
11月12日
11月25日
12月9日
12月23日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

数据来源：Wind

供需平衡



数据来源：Wind

供需平衡

中国年度供需平衡表　铝（万吨）					
时间	产量	净进口量	表观消费量	实际消费	供需平衡
2018	3609	7.03	3615.03	3662.63	-47.6
2019	3542.48	-0.64	3541.84	3610.44	-68.6
2020	3712.44	105.78	3818.22	3816.92	1.3
2021	3849.2	150.33	3994.63	4008.83	-14.2
2022	4007.33	46.55	4053.88	4083.86	-29.98
2023	4151.3	139.24	4290.51	4294.81	-4.3
2024	4312.27	196.16	4502.5	4487.5	15
2025	4392.25	223.98	4621.1	4601.14	19.96

数据来源：Wind

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。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，且大越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。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info