

## 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

## 几内亚政策预期落空，氧化铝持续下行

报告日期：

2026年7月3日

## 报告内容摘要：

◆**资讯**：美国非农数据不及预期，加息预期下降；美国通胀飙升，美联储年内加息预期大幅上行；美国与伊朗达成和平协议，重新开放霍尔木兹海峡；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7月2日收盘,氧化铝主力合约AO2609收盘价为2734元/吨,较上一日-1.87%。持仓量为304451手,较上一日+18216手。

**沪铝**：截至7月2日收盘,沪铝主力合约AL2608收盘价为22400元/吨,较上一日+0.13%。持仓量为280842手,较上一日-6149手。长江有色现货A00铝报价均价22530元/吨,较上一日+270元/吨,升贴水平均价为10。

◆**供给**：

**氧化铝**：矿端方面,由于海运成本上升,海外CIF持续上涨,最新数据显示进口矿出港量到港量维持高位。7.2数据显示供应端数据小幅下降,周度总产量-0.5至168.7万吨,开工率-0.23%至74.26%,周度运行产能+0至8821万吨。

**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-0.4个百分点至62.6%,下游板块小幅走弱。

◆**库存**：

**氧化铝**：全国氧化铝厂库存为124.9万吨,库存压力较大。

**电解铝**：7.2数据显示,铝锭库存-7.5至113万吨,出库量+2.87至17.09万吨;铝棒库存-1至13万吨,出库量+0.65至4.53万吨,库存持续去库中。

◆**结论**：

**氧化铝**：几内亚6月出口管制细则颁布预期落空,前期政策溢价持续消散,叠加海运费逐渐下跌,成本端支撑明显松动,盘面承压回落。山西因安全环保产能受限,北方现货小幅调涨;但新投产能持续爬坡、库存延续累库,持续压制上方空间。整体来看,几内亚政策何时落地仍然未知,短期盘面回归基本面博弈,预计继续维持区间震荡,目前价位观望为主。

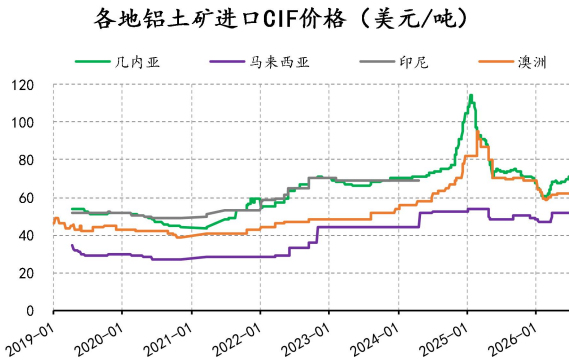
**电解铝**：宏观端铝价暴跌的首要推手,短期加息带来的宏观利空为第一利空要素。同时,地缘端美伊停战协议持续推进,霍尔木兹海峡逐步开放,市场对中东积压铝锭释放及供应恢复进行快速重定价。国内方面下游加工板块整体表现疲软,终端消费需求也没有明显增量和亮点。因此短期在加息预期的极端利空影响下铝价乃至整个金属板块或持续受到压制,上周已连续突破数个支撑位,空头趋势明显,逐渐开始测试底部22400元支撑力度。操作上等待宏观情绪企稳后的修复窗口。

◆**策略建议**：氧化铝观望；沪铝中长期逢低布局

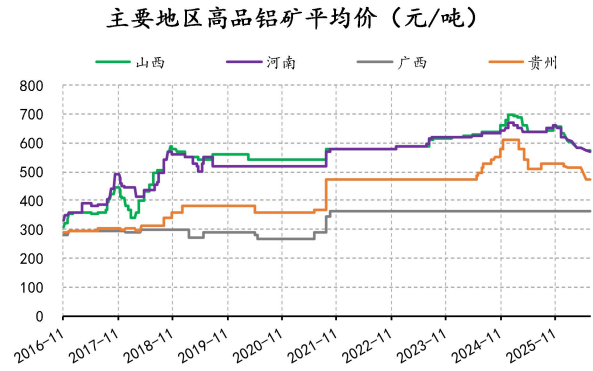
◆**风险提示**：国内政策超预期

## 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 2：国内主要地区高品铝矿平均价（元/吨）**


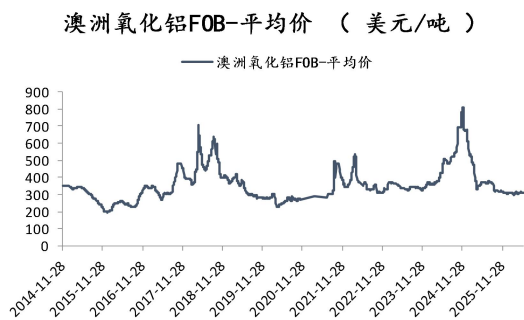
资料来源：SMM，信达期货研究所

**图 3：氧化铝期货收盘价**

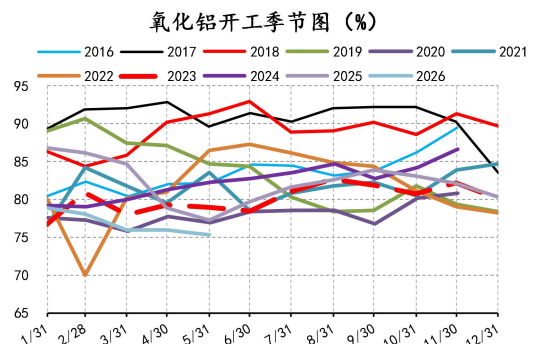

资料来源：WIND，信达期货研究所

**图 4：主要地区氧化铝均价**


资料来源：WIND，信达期货研究所

**图 5：澳洲氧化铝 FOB 均价**


资料来源：SMM，信达期货研究所

**图 6：全国氧化铝开工率**


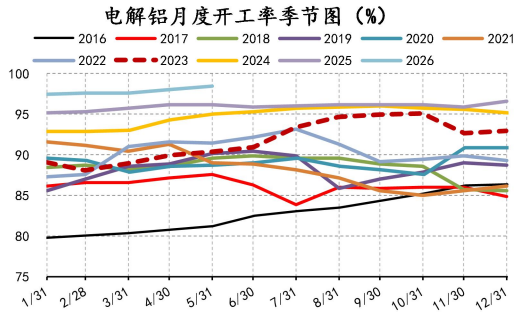
资料来源：WIND，SMM，信达期货研究所

**图 7：电解铝现货与期货价格**

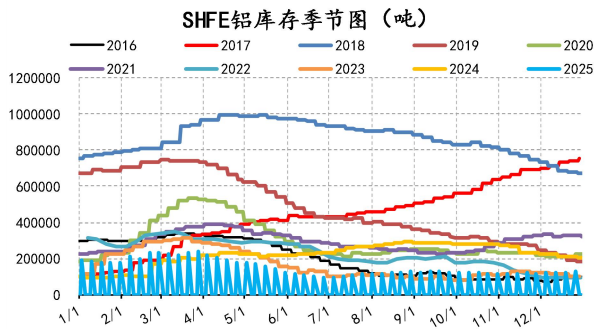

资料来源：WIND，信达期货研究所

**图 8：上海有色：铝锭升贴水**

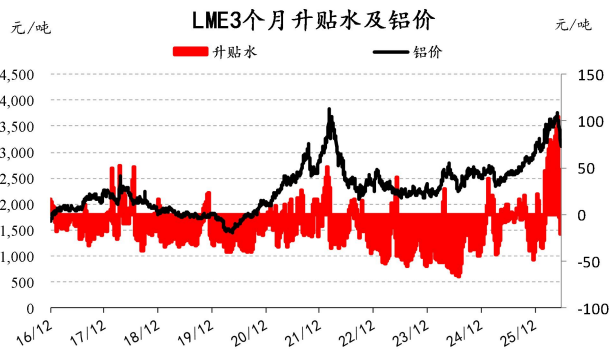

资料来源：WIND，信达期货研究所

**图 9：全国电解铝开工率**


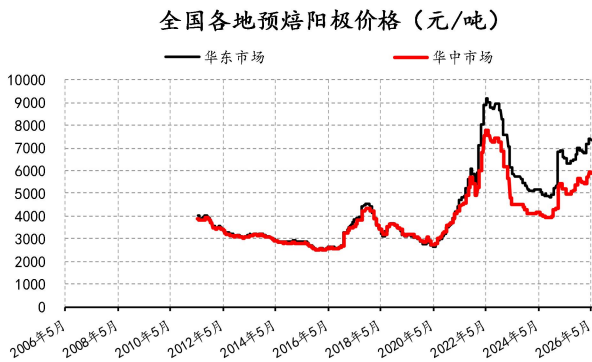
资料来源：WIND, SMM, 信达期货研究所

**图 11：SHFE 铝库存**


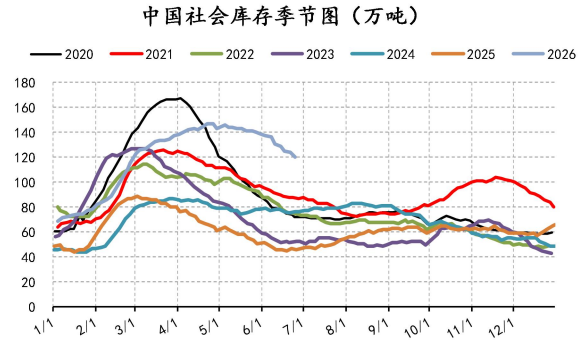
资料来源：WIND, 信达期货研究所

**图 13：LME 铝升贴水**


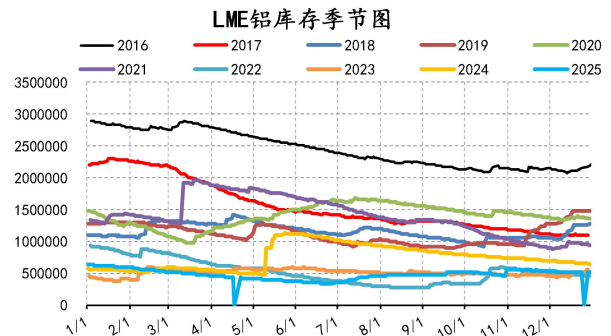
资料来源：WIND, 信达期货研究所

**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**


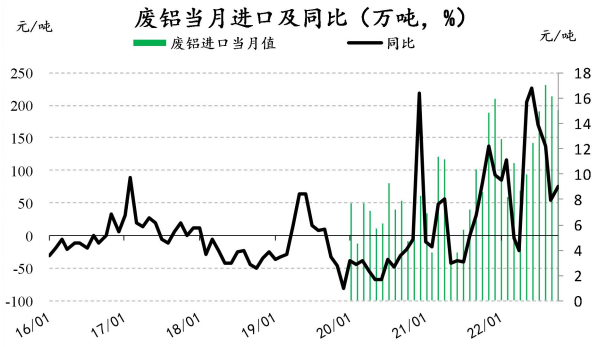
资料来源：WIND, 信达期货研究所

**图 14：沪铝连三连续价差**

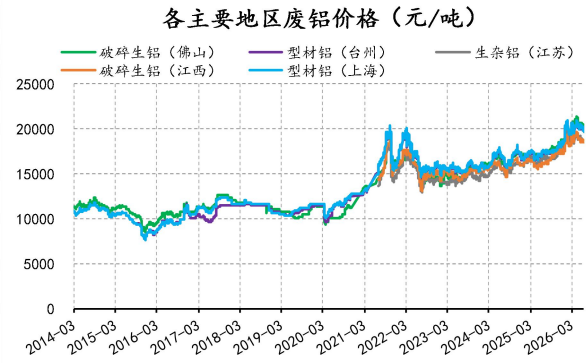

资料来源：WIND, 信达期货研究所

**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