

电解铝
期货品种周报
2026.6.29-7.03





1

中线趋势判断

6、7月或承压调整，年度有望再度回升。

2

趋势判断逻辑

定价锚在切换，从战时的供应恐慌，切回和平下的高库存+淡季+出口对冲。

3

中线策略建议

保持刚需库存即可。



■ 上周策略回顾

主力合约看23500-24400区间波动，暂观望为。

■ 本周策略建议

主力合约看22700-23800区间波动，暂观望为宜。

■ 现货企业套期保值建议

持有适量现货库存。

【总体观点】

	2026年6月第4周
铝土矿市场	阿拉丁（ALD）数据推算，6月中国的进口矿消耗量约1800万湿吨左右，静态测算下，6月国内进口铝土矿仍处于供大于求状态，7月开始，过剩规模将减小，当几内亚雨季深入叠加市场低迷导致发运维持相对低位，若不计港口缓冲库存，9月开始，理论上将出现月度供需缺口。
氧化铝市场	截止6月26日，国内氧化铝建成产能维持约12095万吨，运行产能约9420万吨（上周约9270万吨），开工率77.75%，广西新增产能持续爬产，北方部分检修企业陆续恢复生产，供应宽松格局未改。但山西地区受赤泥环保检查影响，部分产能面临收缩预期，地区内现货流通有所收紧。预计下周，几内亚出口管制细则悬而未决，矿端政策风险尚未完全解除，叠加山西供应端扰动仍在发酵，氧化铝价格短期有望维持偏强震荡格局。
产量：电解铝	根据钢联数据，5月国内建成产能4607.98万吨，运行产能4521.26万吨（上月4518.93万吨），已达4500万吨产能红线。目前高位利润持续刺激国内电解铝运行产能满负荷生产，7月西南地区仍有少量新增产能释放，另外，7月为传统淡季，部分铝厂铝水比有所下滑（如云南地区铝水比环比下降），或导致铝厂铸锭量有所增加。虽中东风险地缘溢价持续回落施压内外铝价，但目前中东减产产能尚未有明确复产消息，短期海外供应紧张格局难以完全改善。
进出口	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，但需关注成本、政策及需求变化等风险因素。
库存：电解铝	截至6月25日铝社会库存约120.5万吨，较上周减约4%，云南复产铸锭本周起集中到货，华南和华东主要仓库周末及周中入库量环比大增，铝水比例提升持续压缩了铸锭量，成为国内社会库存能够维持去化的根本原因之一。铝棒13.57万吨，较上周减约2%，较去年同期低约2%，3月中旬以来铝棒总体去库，但需注意型材端消费走弱与供应增量的双重压力。LME铝库存本周延续去化，周内仍以每日约1500吨的速度去化，目前库存已逼近30万吨的心理关口，处于近四年来的绝对低位。

【总体观点】

氧化铝利润	最近一个月中国氧化铝行业完全成本平均值约2850元/吨，上周现货理论亏损约40元/吨，期货主力月合约理论亏损约60元/吨。
电解铝利润	目前国内电解铝生产平均成本约17000元/吨，理论盈利约5800元/吨，上周盈利6900元/吨。利润仍近年高位。
市场预期	铝价已基本完成了地缘溢价的集中出清，虽然宏观层面的强美元和加息预期对价格上方形成压制，但只要LME库存逼近30万吨心理关口以及国内社库加速去化这两条底线未被打破，铝价出现单边深跌的空间就相对有限，预计最近1-2周沪铝主力将在23300-24300元/吨区间内震荡蓄势。
三线共振指示	自2026年6月8日起，日度三线共振指示向下，截止6月26日晚收盘暂未改变。
我方看法	6、7月份可能承压整理，高位阻力24600-24900。未来一周沪铝主力合约小幅反弹，区间看22700-23800。
重点关注点	1、国内淡季去库的持续性。2、LME铝库存30万吨关口是否下破。3、美联储加息预期变化。
方向	7月预计仍震荡承压，下方空间可能已经不大，年底仍存在回升动能。

【重要产业环节价格变化】

项目	上周	本周	上月同期	上年同期	周环比	月环比	年环比
铝土矿SI2-3%几内亚（美元/干吨）	70	70	67	74	0.00%	4.48%	-5.41%
铝土矿SI9-11%澳洲（美元/干吨）	60	60	59	65	0.00%	1.69%	-7.69%
铝土矿SI4-6%印尼（美元/干吨）	69	69	69	69	0.00%	0.00%	0.00%
铝土矿AL58%A/S4.5河南（元/吨）	500	500	500	550	0.00%	0.00%	-9.09%
氧化铝 河南一级（元/吨）	2765	2815	2695	3100	1.81%	4.45%	-9.19%
动力煤（Q5500平仓价）京唐港	868	838	853	624	-3.46%	-1.76%	34.29%
预焙阳极 河南（元/吨）	6408	6408	6408	5680	0.00%	0.00%	12.82%
冰晶石 均价（元/吨）	7730	8060	7730	8520	4.27%	4.27%	-5.40%
国内电解铝生产成本	17037	17116	16959	17509	0.47%	0.92%	-2.24%
沪铝主力合约收盘价	23980	23000	24570	20445	-4.09%	-6.39%	12.50%
电解铝A00 佛山（元/吨）	23820	22880	23910	20500	-3.95%	-4.31%	11.61%
铝合金锭ADC12 广东（元/吨）	26600	26350	26500	21900	-0.94%	-0.57%	20.32%
铝棒6063 佛山（元/吨）	22640	21860	22790	19500	-3.45%	-4.08%	12.10%
废铝（破碎生铝）广州（元/吨）	11690	11030	11800	10250	-5.65%	-6.53%	7.61%

本周国产矿和进口矿价格持，国产矿石区域性收紧并未放松，市场上关于几内亚将在近期出台配额制的情绪有所消退，虽仍有卖方希望挺价出售，但氧化铝厂采购心态逐渐回归理性，市场交投气氛偏冷淡。近期南方地区降雨频繁，水电出力增加，终端压价观望情绪较浓，市场煤现货成交清淡，导致煤价短期承压下行，但产地（晋陕蒙）受安全生产月及局部降雨影响，煤矿产量释放受限，限制煤价深跌。国内氧化铝总库存持续累积，仓单库存高位，进口货源压制现货上行空间，多空逻辑交织下氧化铝独立于铝价走出区间震荡格局。

本周铝价迎来自年内最为剧烈的单周调整，美元指数走强、云南复产铸锭本周起集中到货成为主因。

【重要产业环节库存变化】

项目（万吨）	上周	本周	上月同期	上年同期	周环比	月环比	年环比
铝土矿（进口）港口库存	3265	3316	3130	2794	1.58%	6%	19%
钢联中国氧化铝库存	623.8	626	617.8	385.9	0.35%	1%	62%
7城电解铝社会库存	125.6	120.5	141.4	46	-4.06%	-14.78%	162%
铝棒（6063）库存	13.89	13.57	17.71	13.79	-2.30%	-23%	-2%
上期所铝库存（合计）	52.73	51.29	51.64	9.43	-2.73%	-1%	444%
上期所铝剩余可用库容	46.79	50.6	46.64	96.04	8.14%	8.49%	-47%
LME铝库存	31.53	30.67	33.94	33.69	-2.73%	-9.63%	-9%
LME铝 注销仓单	6.77	5.92	7.96	1.21	-12.56%	-25.63%	389%

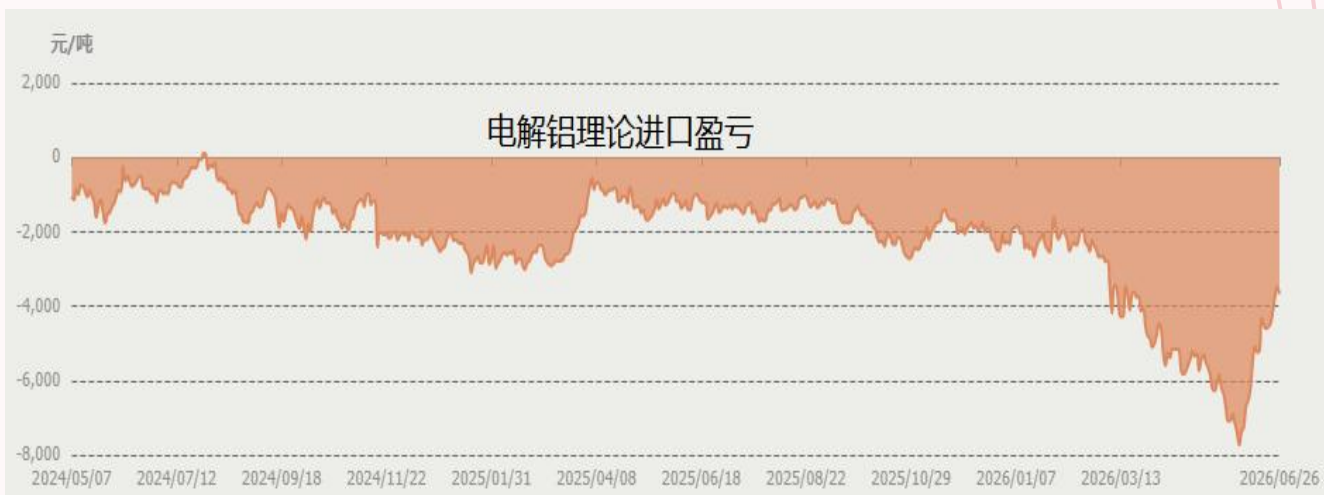
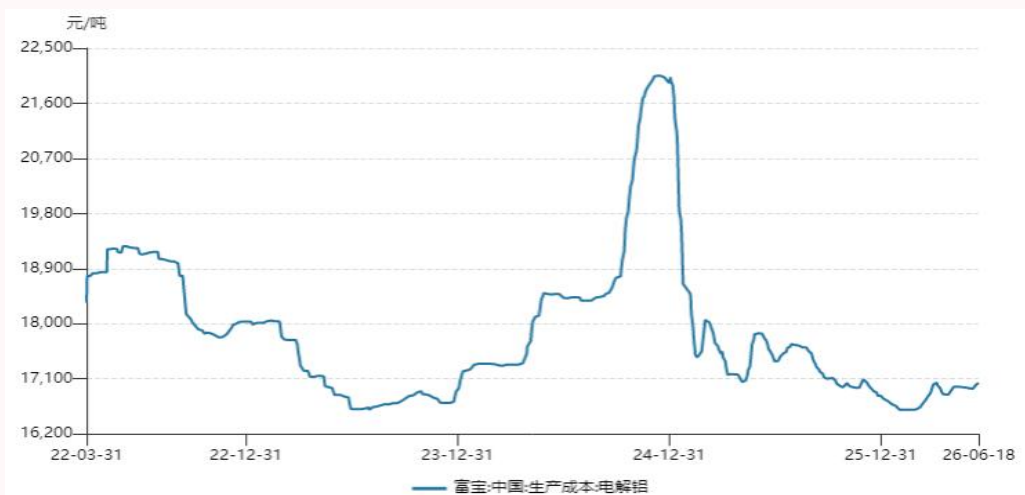
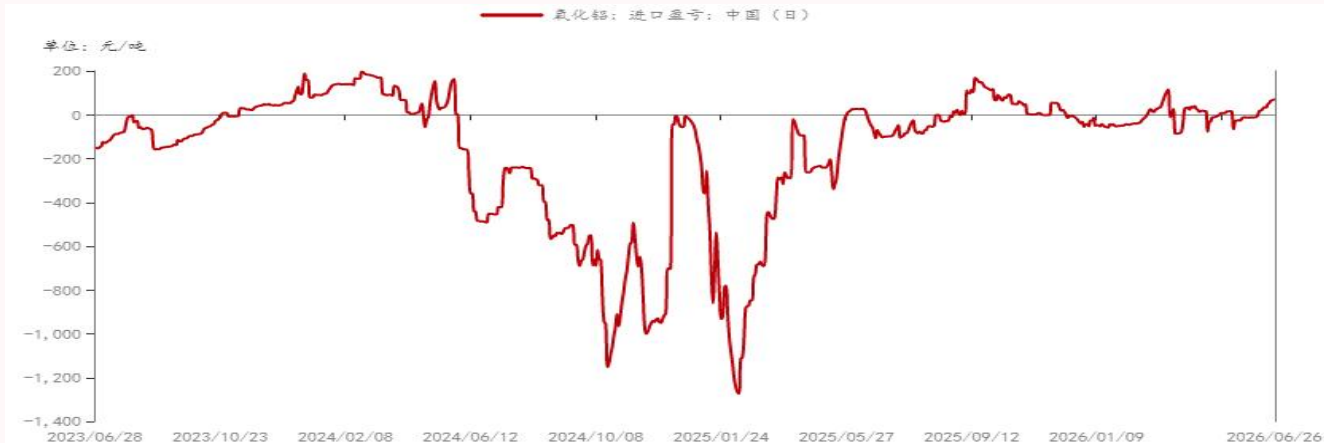
数据来自：WIND、钢联、长城期货交易咨询部

铝土矿库存继续高位累库，近期铝土矿进口量环比同比大幅增长是主因，不过7月后受几内亚雨季等因素，进口到货量或开始出现回落。国内氧化铝总库存持续累积，仓单库存虽有所去化但绝对水平仍处高位，港口库存大量到货亦施压国内市场。截至6月25日铝社会库存约120.5万吨，较上周减约4%，云南复产铸锭本周起集中到货，华南和华东主要仓库周末及周中入库量环比大增，铝水比例提升持续压缩了铸锭量，成为国内社会库存能够维持去化的根本原因之一。铝棒13.57万吨，较上周减约2%，较去年同期低约2%，3月中旬以来铝棒总体去库，但需注意型材端消费走弱与供应增量的双重压力。

海外方面，周内仍以每日约1500吨的速度去化，目前库存已逼近30万吨的心理关口，处于近四年来的绝对低位。

【供需情况】

国内铝产业重要环节利润情况：最近一个月国内氧化铝行业完全成本约2850元/吨，理论现货亏损约40元/吨，期货主力亏损约60元/吨，氧化铝理论进口盈利约70元/吨，上周理论盈利约30元/吨。电解铝生产成本约17100元/吨，上周约17000元/吨，理论利润约5800元/吨（上周约6800元/吨），电解铝理论进口亏损约3700元/吨，上周亏损约4600元/吨。



【供需情况--下游开工概况】

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比回落0.4个百分点，至63%。

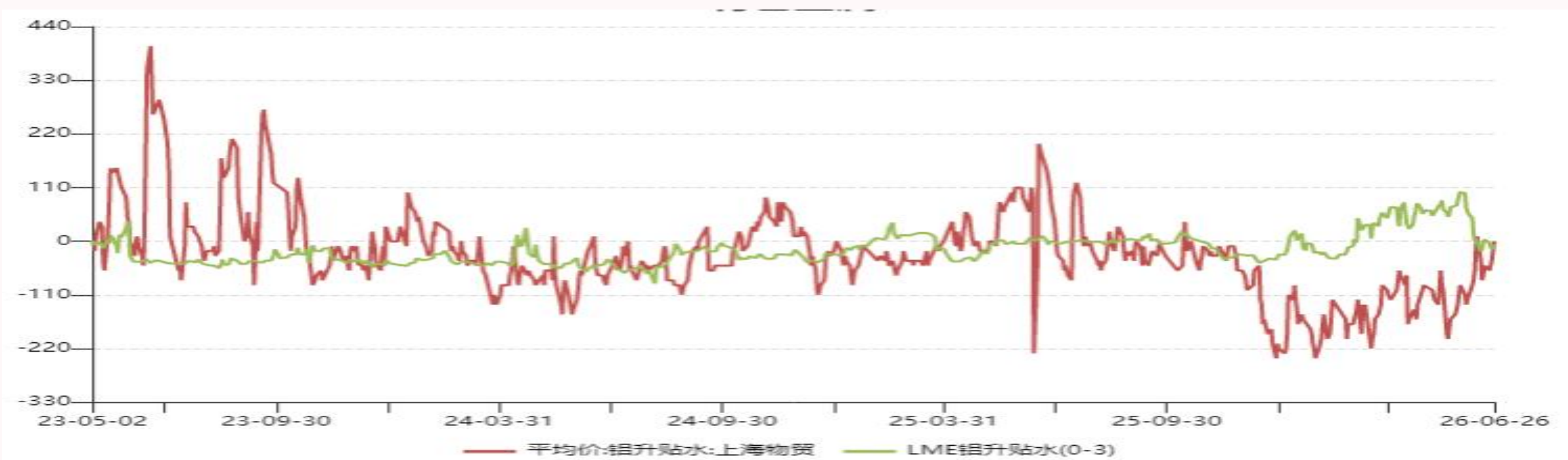
建筑型材受地产疲软拖累明显，开工率仅为54.7%，周环比下降了1.1个百分点；铝板带开工率为71.2%，环比下降0.4个百分点；铝箔开工率为72.6%，受医药包装及软包需求走弱影响，环比下滑0.3个百分点。铝线缆板块表现亮眼，开工率达69.4%，环比上升0.8个百分点，主要依托于特高压项目的订单支撑。

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。

【价差结构】

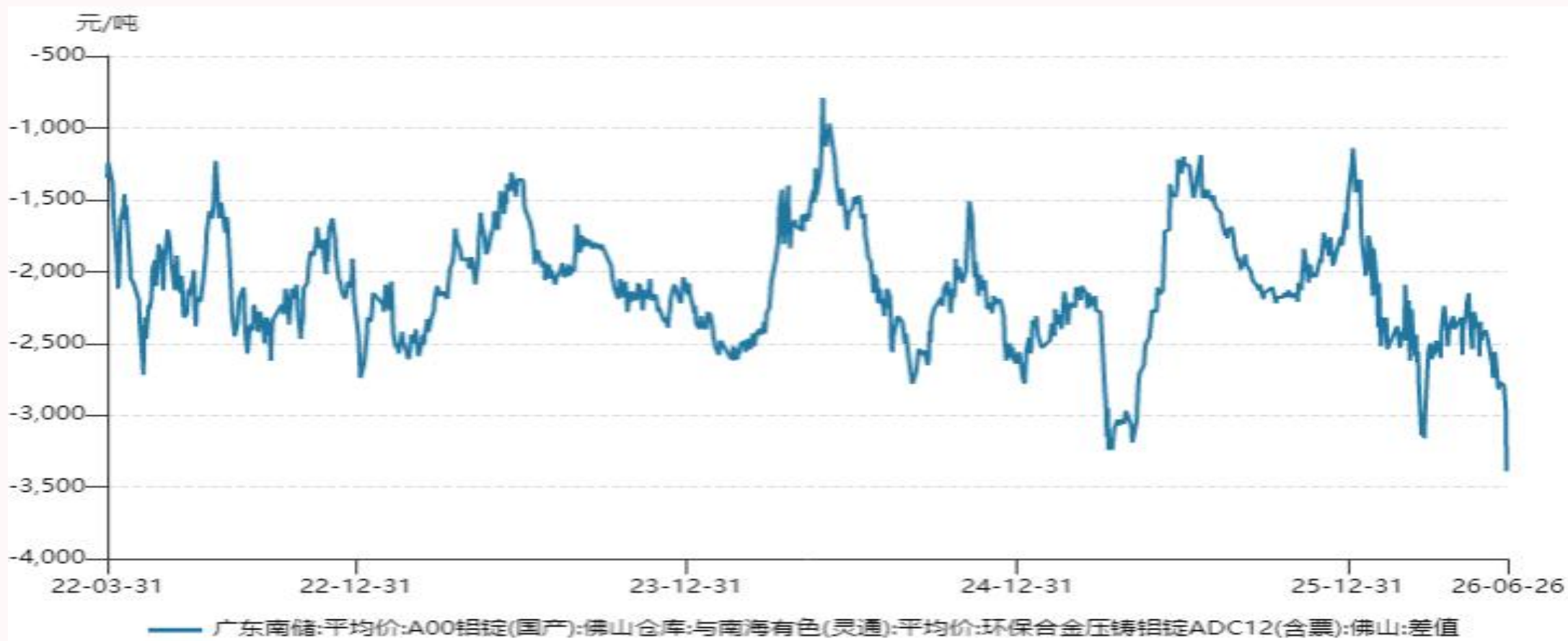
LME (0-3) 贴水6.7美元/吨（上周升水3.72美元/吨），当前LME铝库存仍在极低水平下保持去库，海外偏紧局面年内或仍难改。

A00铝锭现货商报贴水0元/吨，上周报升水50元/吨，5月中来社会库存持续去化带动现货商贴水整体收拢，2026年年初来国内现货基本处于贴水状态，近期随着铝价回落，备货情绪有所回升。



【价差结构】

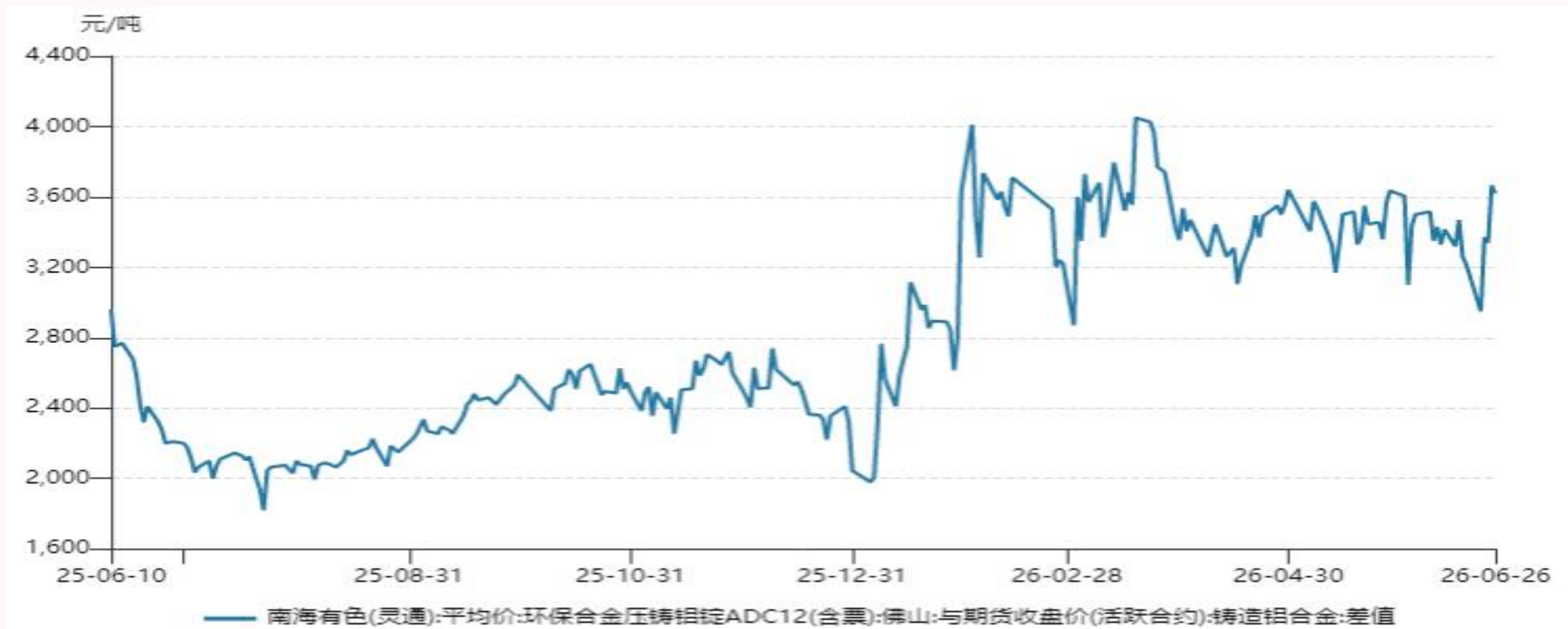
本周铝锭与ADC12的价差约-3370元/吨，上周为-2780元/吨。



目前原铝与合金价差处于近年来的区间，当前价差对电解铝属于较强价差支撑状态。

【价差结构】

本周ADC12现货与上期所铸造合金活跃月的价差约3620元/吨，上周为3215元/吨。



目前ADC12的基差处于近年来的高位，合金现货偏紧局面仍在。

【市场资金情况】

LME铝品种资金动向（净多头寸整体处于2018年来高位，但5月底来出现缩减）

最新4期基金净仓位小幅下降，多空阵营均小幅减仓，当前多头仍占据主导位置，但净多头寸较为集中，盘面容易出现波动。



【市场资金情况】

上期所电解铝品种资金动向（本周净空头寸持稳上周水平）

本周主要席位净空头寸持稳，多空阵营均出现小幅增仓。以投机为主的资金净多头寸稳中略增。以中下游企业为主背景资金卖套保头寸快速增加。从当前的资金表现来看，下周铝价偏小幅反弹，但持续性有待观察。



本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权归长城期货所有，未经长城期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“长城期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

交易咨询业务资格：广东证监许可〔2023〕1号
黄伟昌 从业资格：F0210807 投资咨询：Z0003131

长城期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！



长城期货
GREAT WALL FUTURES

谢谢

感谢您的观看

本报告中所有观点仅供参考，请务必阅读本报告倒数第二页的免责声明。