

沪铝周度 期货研究报告

铝价高位震荡 建议暂时观望

日期：2026.04.24

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

投资建议

2

宏观综述

3

沪铝基本面-供给端

4

沪铝基本面-需求端



1. 投资建议



- 4月20日-4月24日，沪铝主力合约周五收盘于24865元，周度下跌655元，跌幅2.57%。周度加权持仓66.7万手，减少60241手；周度加权成交量225.7万手，减少41.7万手。
- 本周有色金属整体承压，主因依旧是美伊冲突尚未出现明显缓和迹象，海峡依旧封锁，而高油价对无疑会对美联储降息节奏带来压力。沪铝方面，虽然海峡封锁会继续抑制中东铝产量但高铝价同样抑制国内下游需求，同时在高利润背景，国内产量继续小幅攀升，供需节奏宽松导致国内库存居高不下。国内宏观方面表现乐观，2026年国内基建及电网投资热度持续，同时汽车及家电产出同样表现较好。目前沪铝价格在25000附近徘徊（价格高位），在中东局势混乱背景下，缺乏主线指引，因此，建议沪铝暂时观望。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国内）

- 4月21日，工业和信息化部召开未来产业企业座谈会，会议指出，要准确把握未来产业发展形势，抢抓“十五五”关键期，加快锻长板、补短板、强弱项，以更大力度超前布局未来产业，抢占未来发展制高点。会议强调，要加强统筹谋划和前瞻布局，强化顶层规划引领，健全技术预见机制，有序推进未来产业先导区建设。要加大未来产业科技供给，系统布局原创性、引领性技术攻关，强化场景牵引，提升产业链协同创新能力。
- 4月22日，上海市统计局官网发布2026年一季度上海市国民经济运行情况。根据地区生产总值统一核算结果，一季度，全市实现地区生产总值13526.91亿元，按不变价格计算，同比增长5.9%。
- 4月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》。“十五五”时期，国家发展改革委应当会同有关部门围绕如期实现2030年前碳达峰目标，制定“十五五”碳达峰行动方案，确保实现2030年碳排放强度比2005年降低65%以上、2030年非化石能源消费占比达到25%等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。



2. 宏观综述（国际）

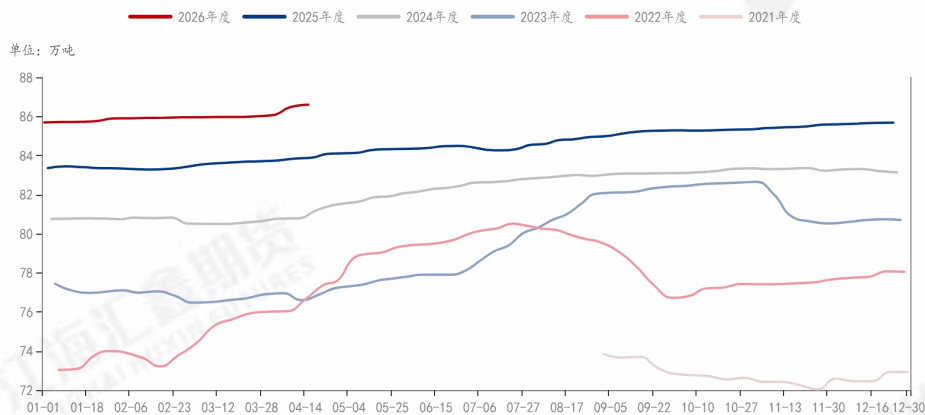
- 4月21日，美国参议院银行委员会举行有关美联储主席提名的听证会。面对两党参议员拷问，提名人沃什强调保持货币政策的独立性，称要对美联储进行多方面改革，绝不会听命于美国总统特朗普行事。
- 4月22日，美方消息人士表示，美国总统特朗普愿意再给伊朗3至5天停火时间，但“这不会是无限期的”。
- 4月23日，伊朗议会副议长称，首笔霍尔木兹海峡通行费收入已汇入中央银行账户。
- 4月23日，美国劳工部公布的数据显示，在截至4月18日当周，首次申领失业救济人数增加6,000人，至21.4万人，预期为21万人。
- 4月23日，美国4月标普全球制造业PMI初值54，创47个月新高。美国4月标普全球服务业PMI初值51.3，创2个月新高。美国4月标普全球综合PMI初值52，创3个月新高。
- 4月23日，特朗普在其社交媒体“真实社交”发文表示，以色列与黎巴嫩之间的停火协议将延长三周
- 4月24日，特朗普下令击沉任何在霍尔木兹海峡布雷船只，称已“彻底封锁”海峡，直至伊朗愿达成协议，他有的是时间、“不着急”，但伊朗“在倒计时”，想同伊达成“永久协议”，不会考虑对伊动用核武。



3. 铝基本面-供给端

- ▶ 2026年4月16日，最新的国内电解铝周度产量86.6万吨，为几年来最高产出量，而去年同期为83.84万吨。随着铝价高位运行，国内产出量不断突破历史极值。
- ▶ 2026年3月国内电解铝生产企业开工率为97.24%，已经无限接近满产状态。但由于国内4500万吨年度产量天花板的存在，铝锭产量被卡死，虽然铝价高位但新的增量空间已经微乎其微。

国内电解铝日度产量



数据来源：钢联数据

国内电解铝产能利用率



数据来源：钢联数据

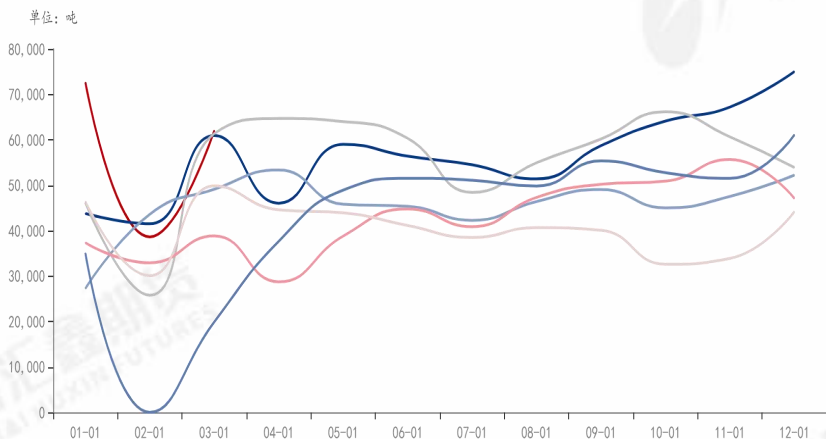
▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

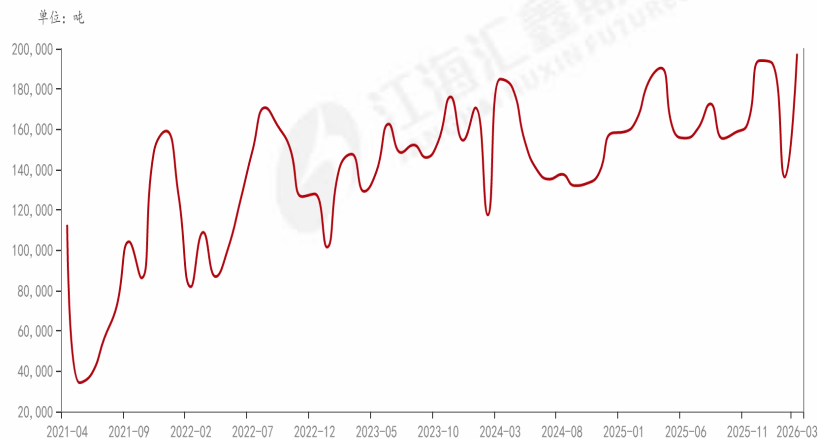
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。而2026年以来进口量继续保持增长势头，3月进口19.7万吨，较去年同期增加1.4万吨。

国内废铝月度出货量



数据来源：钢联数据

废铝月度进口量



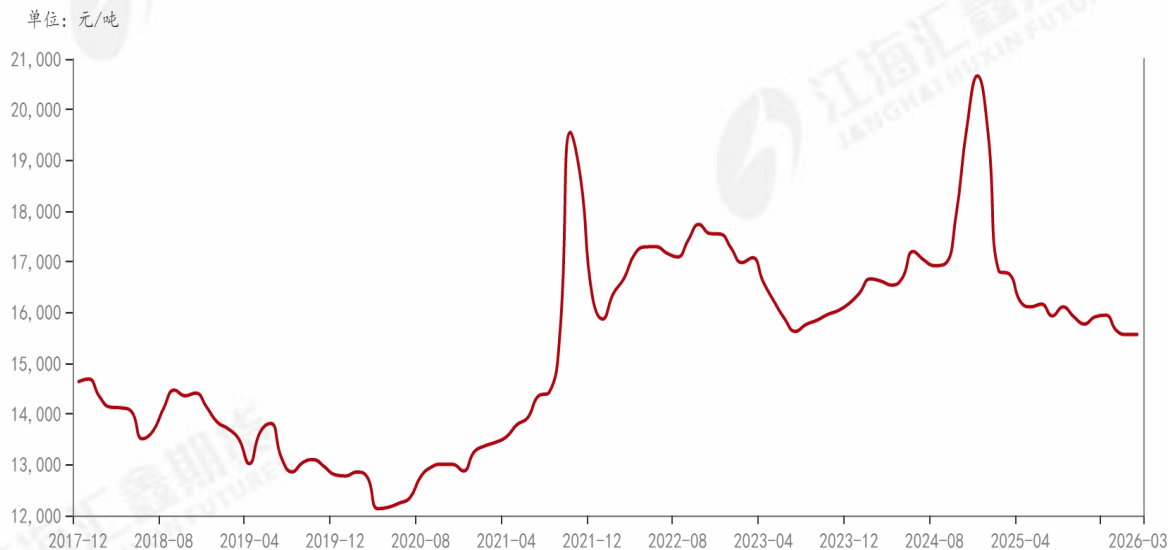
数据来源：钢联数据

资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

国内电解铝生产完全成本（月度）



数据来源：钢联数据

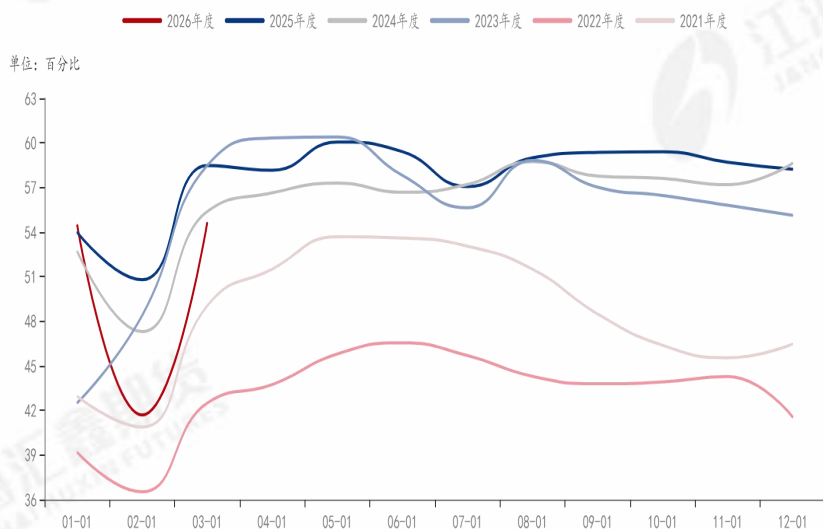
- ▶ 电解铝生产过程中，主要的成本包括氧化铝成本及用电成本。生产一吨电解铝需要1.35万度电，以及大概2吨氧化铝。国内电力成本相对固定，而氧化铝在2024年末从5500元/吨跌至目前2800元/吨附近，跌幅接近50%，从而导致电解铝生产企业利润大幅增加。
- ▶ 通过测算，国内电解铝生产企业平均完全成本为3月份仅为15566元/吨，而目前电解铝价格在25000元/吨附近。



4. 铝基本面-需求端

- ▶ 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度较为健康。截至2026年4月20日，国内铝棒社会库存为29.65万吨，环比略有下降但同比增长33%。

铝棒产能利用率



数据来源：钢联数据

国内铝棒社会库存



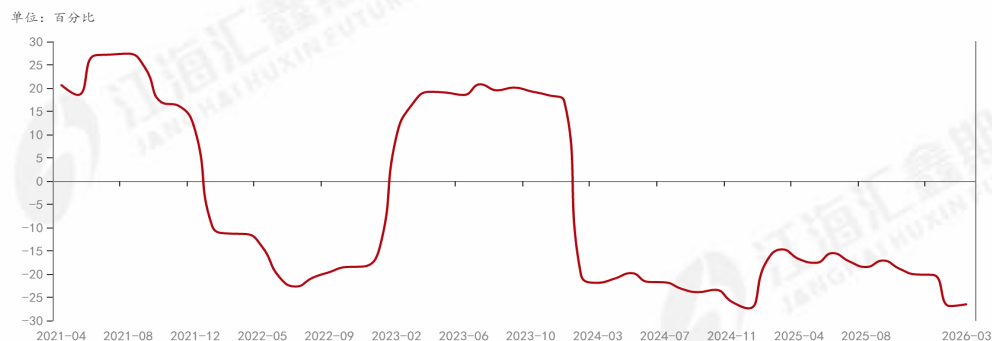
数据来源：钢联数据

▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



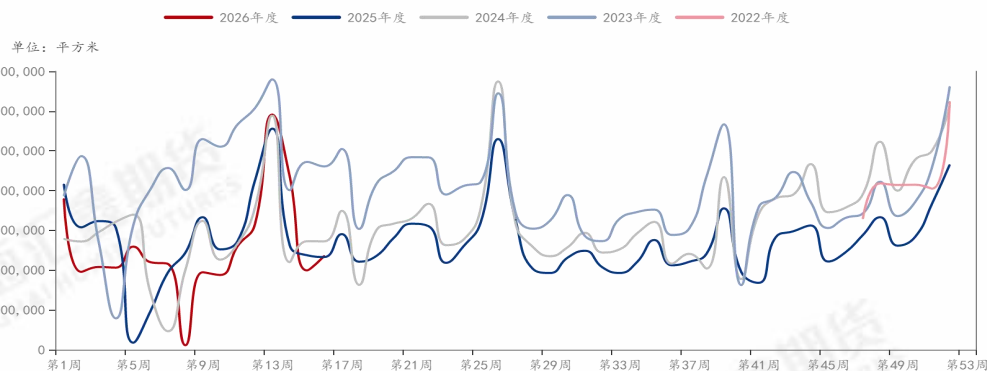
4. 铜基本面-需求端

住宅竣工面积累积同比



数据来源：钢联数据

30城市商品房成交面积



数据来源：钢联数据

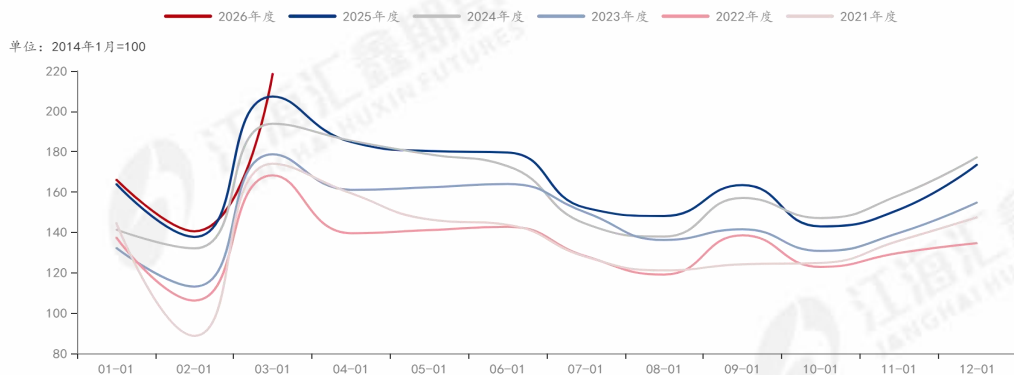
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据3月为-26.5%，相较2月降幅略有收窄，去年同期为-14.78%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



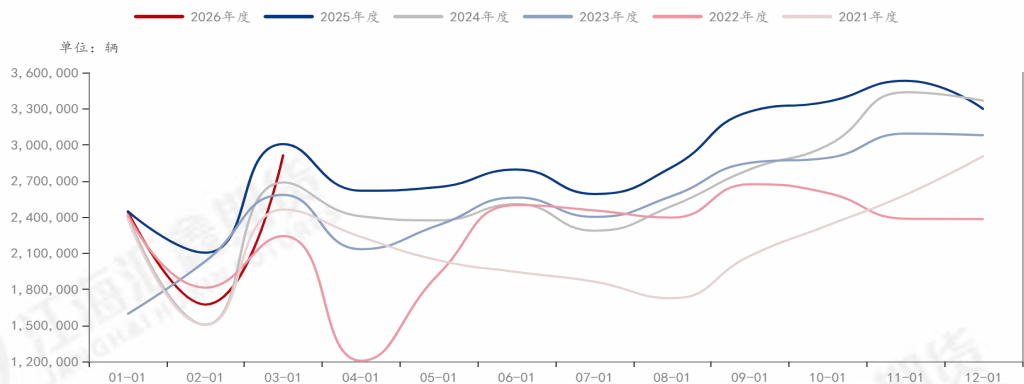
4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



➤ 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。其中一季度基建板块表现亮眼，同比增长8.9%。总体而言，除房地产外，2026年一季度国内铝消费呈现较好增长态势。

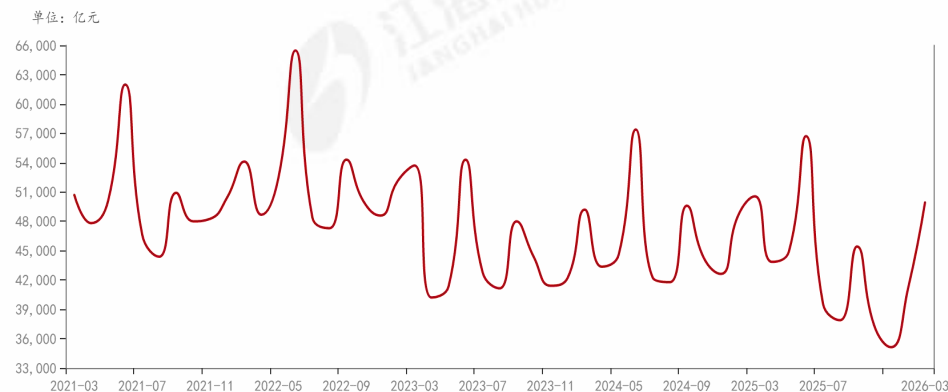
国内月度汽车产量



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

固定资产投资额

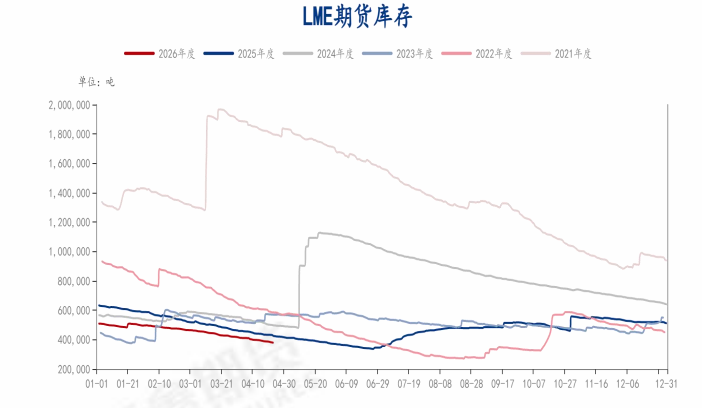
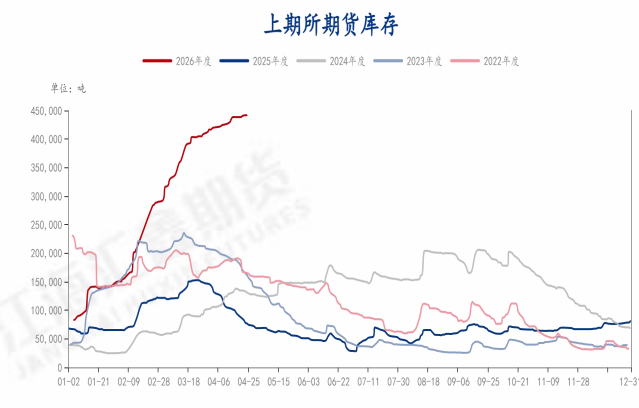
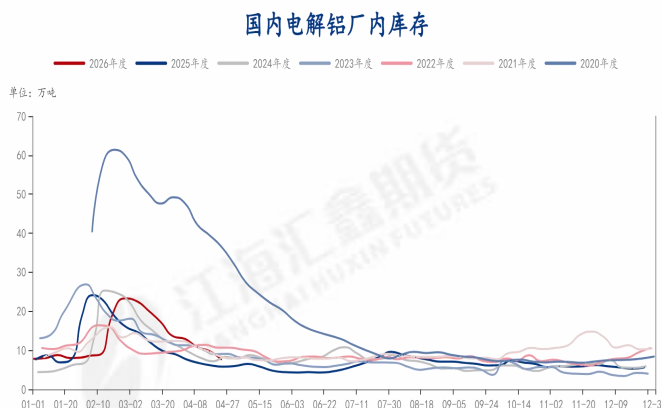
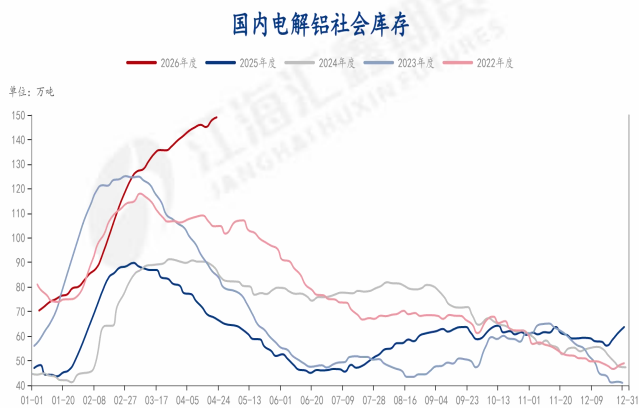


数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铜基本面-需求端



- 海外显性库存周内继续小幅下降，由上周的39.16万吨降至本周的37.88万吨。
- 国内电解铝社会库存略有上升，由上周的148万吨升至149.1万吨；
- 上期所库存略有下降，由44.17万吨降至本周44.16万吨。
- 电解铝厂库库存明显下降，由上周的9.8万吨降至本周的7.6万吨。

免责声明：

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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。