

沪铝周度 期货研究报告

铝价高位震荡 建议暂时观望

日期：2026.05.08

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



- 5月6日-5月8日，沪铝主力合约周五收盘于24445元，周度上涨15元，涨幅0.06%。周度加权持仓68.4万手，增加28195手；周度加权成交量100.5万手，减少59.5万手。
- 本周国内商品市场在节后第一天多头情绪亢奋，受益于原油价格下跌，铜锡等有色品种及贵金属出现显著上涨，但铝价之前受到美伊冲突引发地缘减产的利多影响减少从而走势偏弱。国内宏观方面，地产托底政策络绎不绝，五一假期消费总体表现良好，基建及电网投资热度持续，宏观利多；基本面方面，高铝价同样国内下游需求，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。目前沪铝价格在23500-25500区间徘徊（价格高位），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）

- 5月6日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。中方认为，全面止战刻不容缓，重启战端更不可取，坚持谈判尤为重要。
- 5月6日，最新数据显示，RatingDog中国通用服务业务活动指数4月升至52.6，高于3月的52.1，为连续增长序列中的加速信号，当前扩张周期自2023年1月启动。与此同时，涵盖制造业与服务业的综合产出指数从3月的51.5升至53.1，增速为2024年5月以来第二快，显示中国整体商业活动全面走强。
- 5月7日，文化和旅游部5月7日公布2026年“五一”假期文化和旅游市场情况。经文化和旅游部数据中心测算，“五一”假期，全国国内出游3.25亿人次，同比增长3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%。
- 5月7日，截至2026年4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。截至4月末，我国黄金储备达7464万盎司，环比增加26万盎司。这是自2022年11月以来连续第18个月增持黄金。此前，3月末储备为7438万盎司，环比增加16万盎司；2月末储备为7422万盎司。



2. 宏观综述（国际）

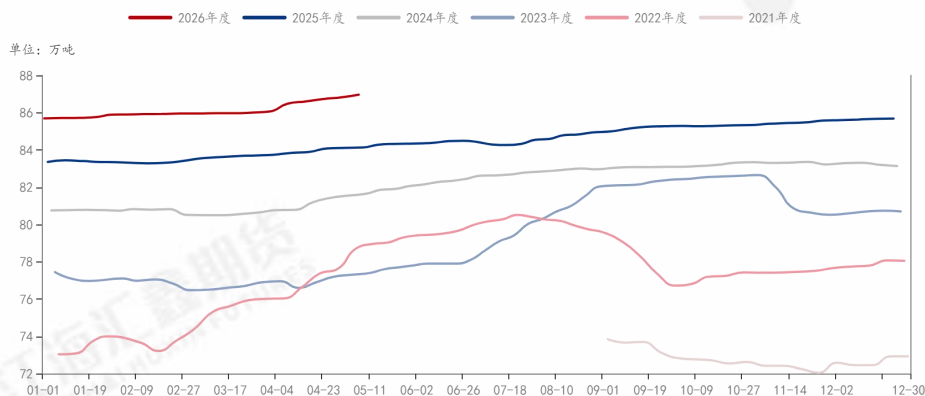
- 5月5日，美国4月ISM非制造业PMI从54.0回落至53.6，低于市场预期的53.7；S&P Global 4月服务业PMI终值从初值51.3下修至51.0，就业分项指数连续第二个月萎缩。
- 5月5日，美国3月JOLTS数据显示，3月职位空缺从2月修正后的692万小幅降至687万，预期中值为685万。招聘率从2月的3.1%（近五年低点）大幅反弹至3.5%。
- 5月6日，欧元区4月综合PMI终值 48.8，预期48.6，前值48.6。欧元区4月服务业PMI终值 47.6，预期47.4，前值47.4。
- 5月6日，巴基斯坦权威消息人士表示，美国和伊朗通过巴基斯坦进行的谈判似已显现希望，“低调的谈判有望转化为切实的成果”。
- 5月6日，伊朗伊斯兰革命卫队海军发布通告称，“感谢波斯湾和阿曼湾的船长和船东遵守霍尔木兹海峡的相关规定，并为区域海上安全做出贡献”。



3. 铝基本面-供给端

- ▶ 2026年5月7日，最新的国内电解铝周度产量86.97万吨，为几年来最高产出量，而去年同期为84.13万吨。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。

国内电解铝周度产量



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

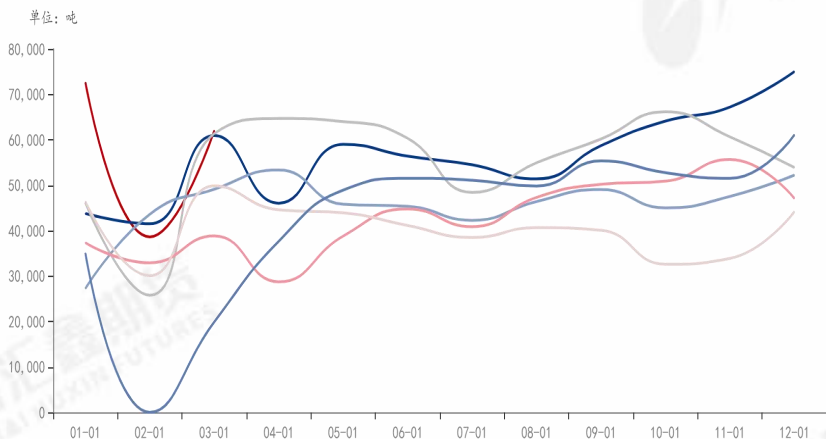
▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

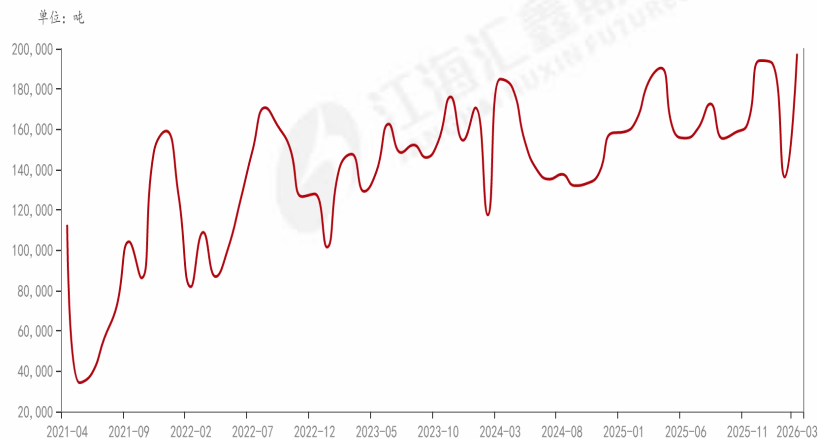
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。而2026年以来进口量继续保持增长势头，3月进口19.7万吨，较去年同期增加1.4万吨。

国内废铝月度出货量



数据来源：钢联数据

废铝月度进口量



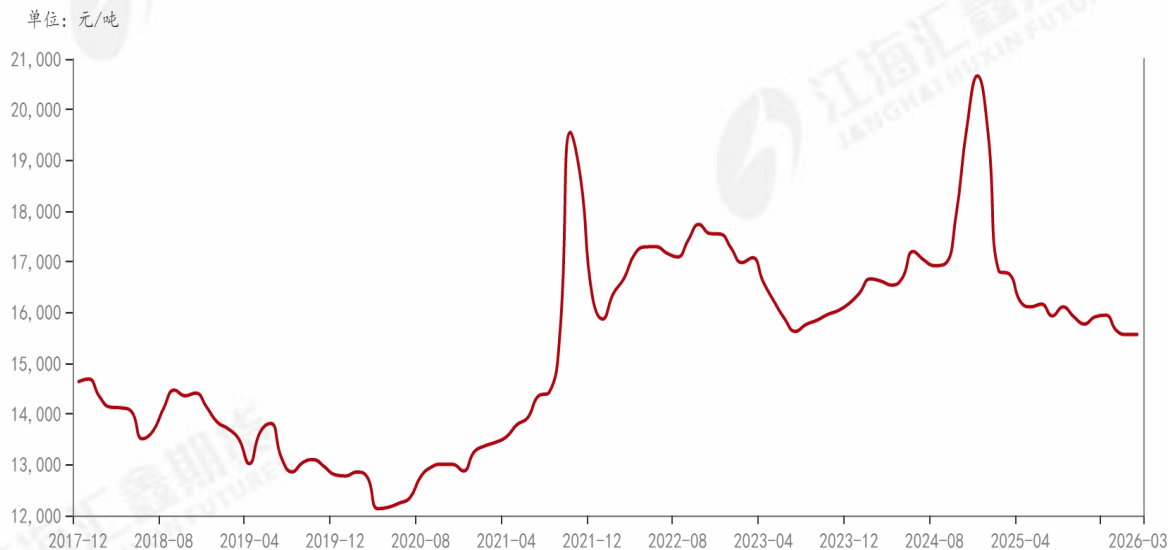
数据来源：钢联数据

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

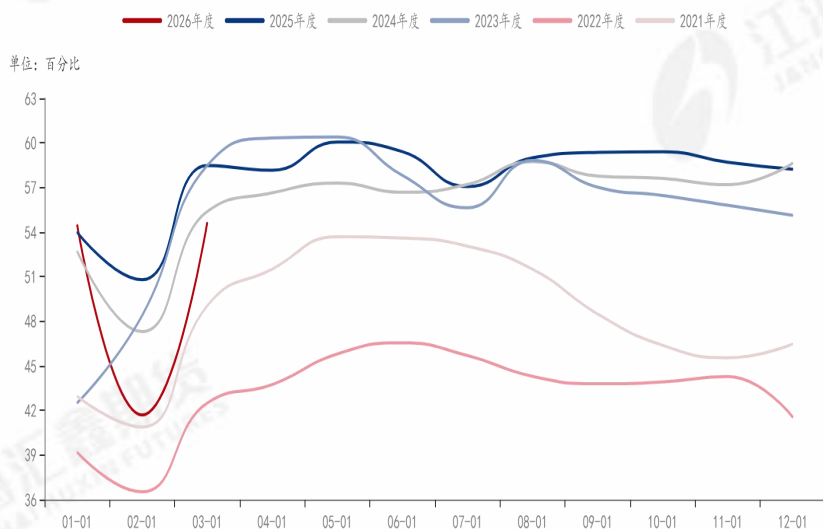
- ▶ 电解铝生产过程中，主要的成本包括氧化铝成本及用电成本。生产一吨电解铝需要1.35万度电，以及大概2吨氧化铝。国内电力成本相对固定，而氧化铝在2024年末从5500元/吨跌至目前2800元/吨附近，跌幅接近50%，从而导致电解铝生产企业利润大幅增加。
- ▶ 通过测算，国内电解铝生产企业平均完全成本为3月份仅为15566元/吨，而目前电解铝价格在24500元/吨附近。



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



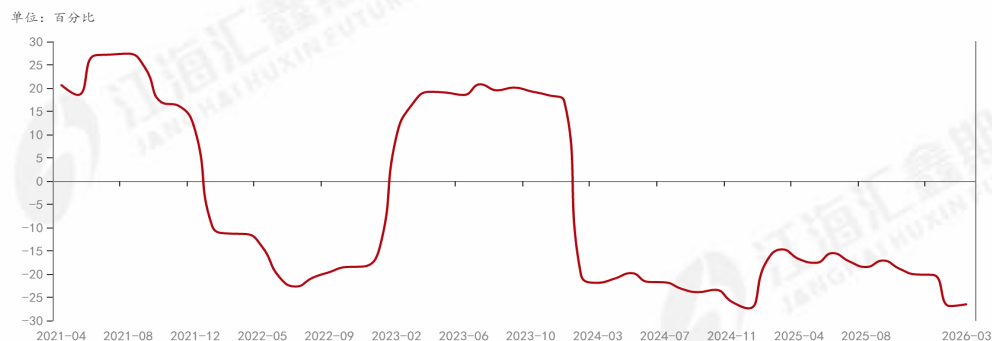
数据来源：钢联数据

▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



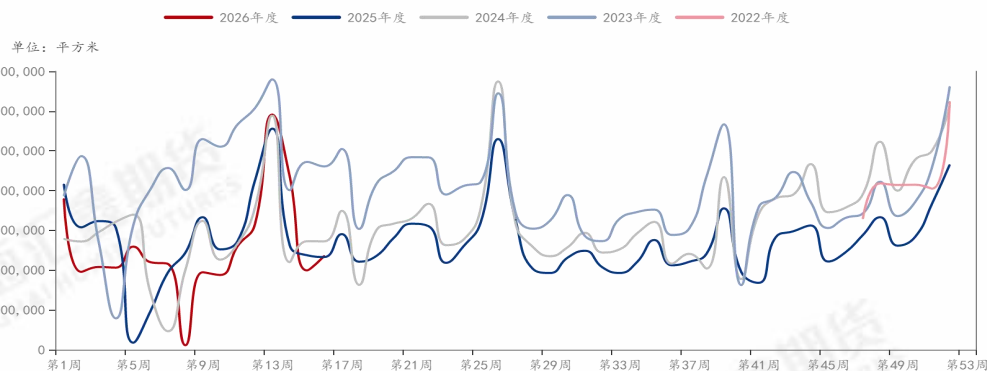
4. 铜基本面-需求端

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

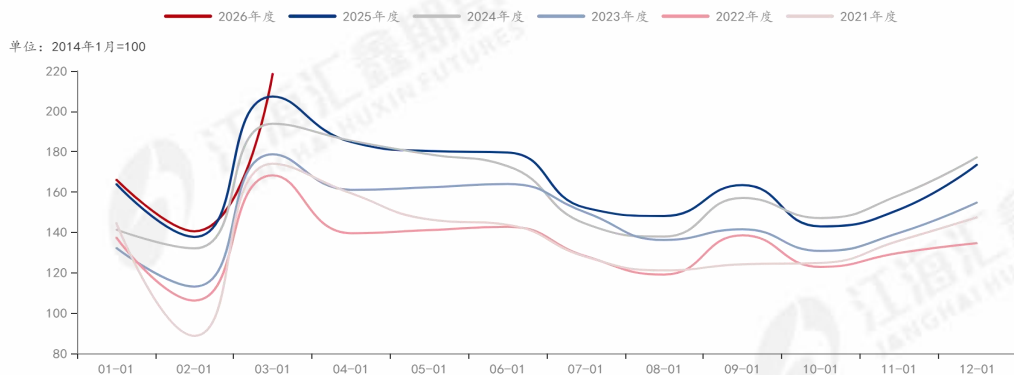
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据3月为-26.5%，相较2月降幅略有收窄，去年同期为-14.78%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



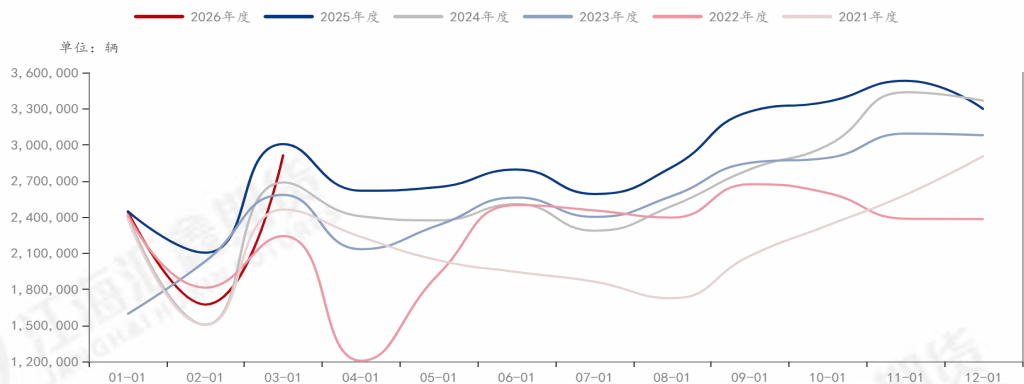
4. 铝基本面-需求端

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。

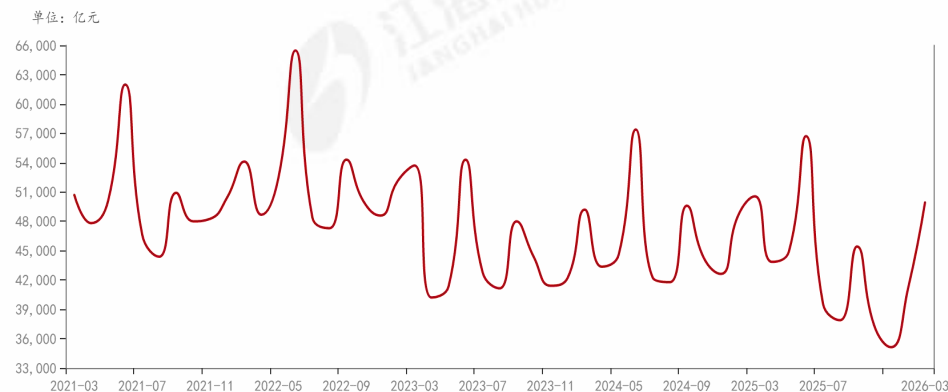
国内月度汽车产量



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

固定资产投资额



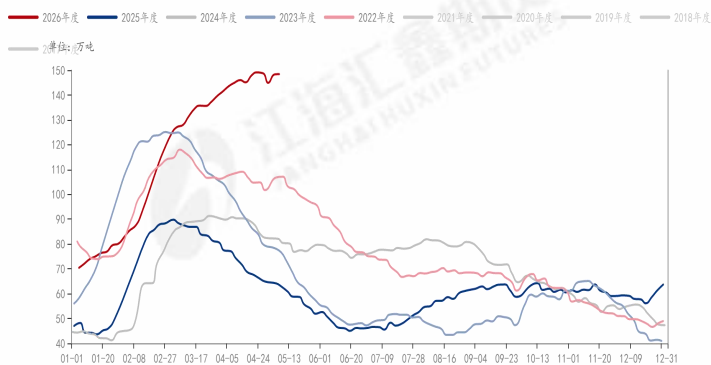
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

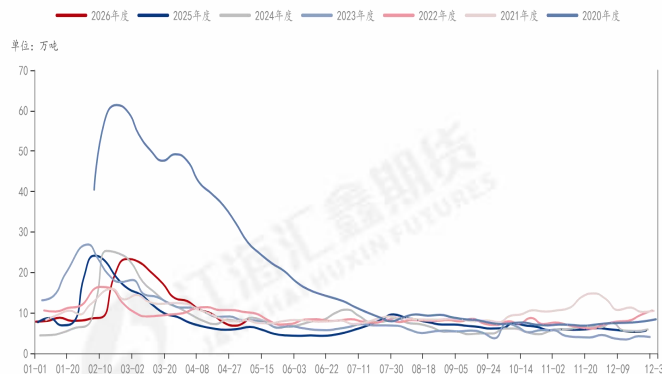


4. 铜基本面-需求端

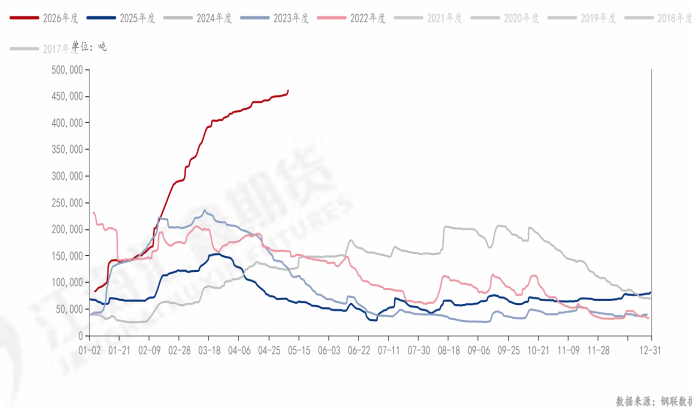
国内电解铝社会库存



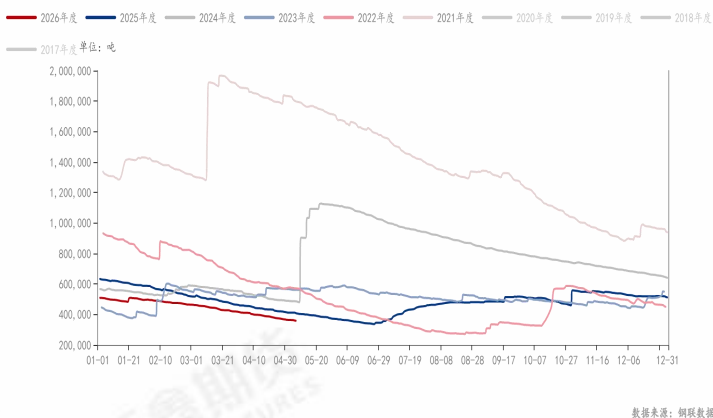
国内电解铝厂内库存



上期所期货库存



LME期货库存



- 海外显性库存周内继续小幅下降，由上周的36.47万吨降至本周的35.82万吨。
- 国内电解铝社会库存略有上升，由上周的144.9万吨升至148.4万吨；
- 上期所库存略有上升，由44.92万吨升至本周46.1万吨。
- 电解铝厂库库存明显上升，由上周的6.8万吨升至本周的8.4万吨。

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。