

沪铝周度 期货研究报告

铝价高位震荡 建议暂时观望

日期：2026.05.15

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11日-5月15日，沪铝主力合约周五收盘于24360元，周度下跌85元，跌幅0.35%。周度加权持仓75.2万手，增加68361手；周度加权成交量236.4万手，增加135.9万手。
- 本周国内商品市场先扬后抑，周初因特朗普访华预期，股市及商品市场大幅上涨，铜银因秘鲁发布能源紧急法令而大幅上涨，铝价受到明显带动。但本周最后两个交易日看涨情绪明显退却，铜银大跌，铝价在周四周五两天下跌近700元。目前，美伊冲突给铝价带来的避险情绪已经退却，以自身基本面为主。基本上，高铝价带来行业高利润，但国内需求短期受高价抑制而不温不火，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11日，中国国家统计局公布的最新数据显示，4月，全国CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。全国CPI环比由上月下降0.7%转为上涨0.3%，高于季节性水平0.4个百分点。全国PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。全国PPI环比上涨1.7%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。
- 5月11日，4月份，国内新能源汽车产销量分别为132万辆和134.4万辆，同比分别增长5.5%和9.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.2%。在出口方面，新能源汽车出口43万辆，同比增长1.1倍。不仅如此，今年1至4月份，我国新能源汽车出口138.4万辆，同比增长1.2倍。
- 5月11日，央行2026年第一季度货币政策执行报告提到，继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性，密切关注外部输入型通胀影响。
- 5月13日，美国总统特朗普对中国进行国事访问，这是继去年10月釜山会晤后，中美元首再次面对面会晤，也是特朗普时隔9年再度访华。



2. 宏观综述（国际）

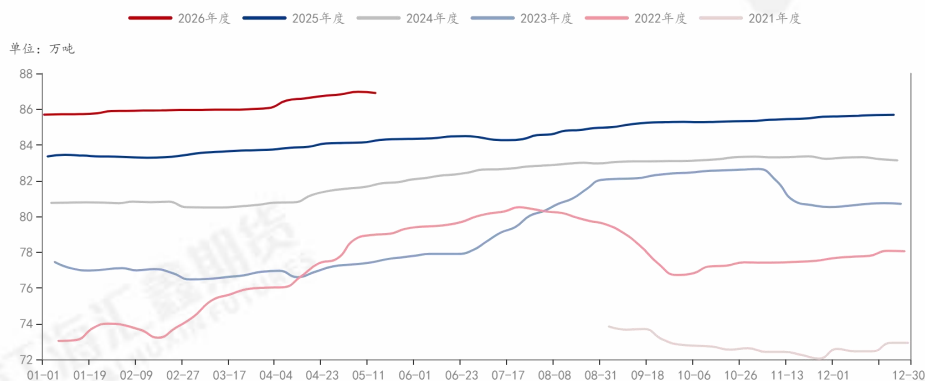
- 5月10日，特朗普表示，伊方对美方所提方案的回应“完全不可接受”，WTI原油价格一度重回100美元上方。
- 5月12日，美国4月CPI同比3.8%，预期3.7%，前值3.3%；美国4月CPI环比0.6%，预期0.6%，前值0.9%；美国4月核心CPI同比2.8%，预期2.7%，前值2.6%；美国4月核心CPI环比0.4%，预期0.3%，前值0.2%。
- 5月13日，据知情人士报道，在五项建立信任的先决条件未落实之前，伊朗不会参加下一轮与美国的谈判。这些条件包括：结束各条战线的战争，尤其是在黎巴嫩；解除对伊朗的制裁；释放伊朗被冻结的资金；赔偿战争损失；以及承认伊朗对霍尔木兹海峡的主权。
- 5月13日，欧元区一季度GDP同比修正值0.8%，预期0.8%，前值0.8%；欧元区一季度GDP季环比修正值0.1%，预期0.1%，前值0.1%；欧元区3月工业产出同比-2.1%，预期-1.6%，前值-0.6%；欧元区3月工业产出环比0.2%，预期0.2%，前值0.4%。
- 5月13日，美国4月PPI同比6%，预期4.8%，前值4%；4月PPI环比1.4%，预期0.5%，前值0.5%；4月核心PPI同比5.2%，预期4.3%，前值3.8%；4月核心PPI环比 1%，预期0.3%，前值0.1%。



3. 铝基本面-供给端

- 2026年5月14日，最新的国内电解铝周度产量86.9万吨，较上周产量出现小幅下滑，但同比仍有较大增长，去年同期为84.13万吨。铝价高位运行，国内产量维持充分。
- 2026年4月国内电解铝生产企业开工率为97.71%，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

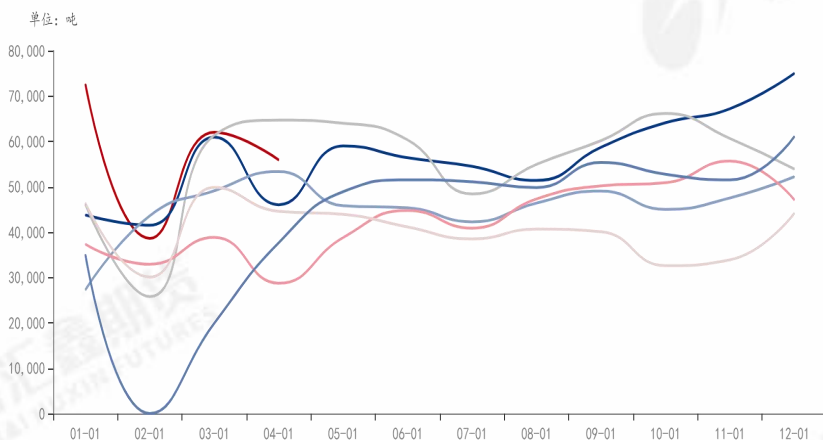
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

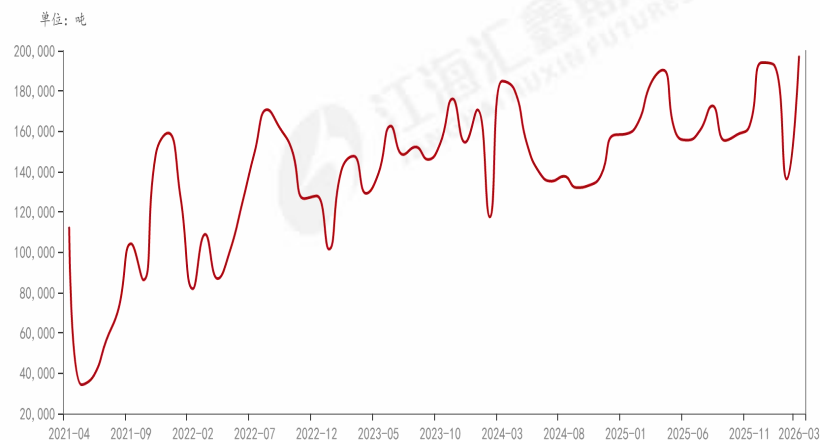
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。而2026年以来进口量继续保持增长势头，3月进口19.7万吨，较去年同期增加1.4万吨。

国内废铝月度出货量



数据来源：钢联数据

废铝月度进口量



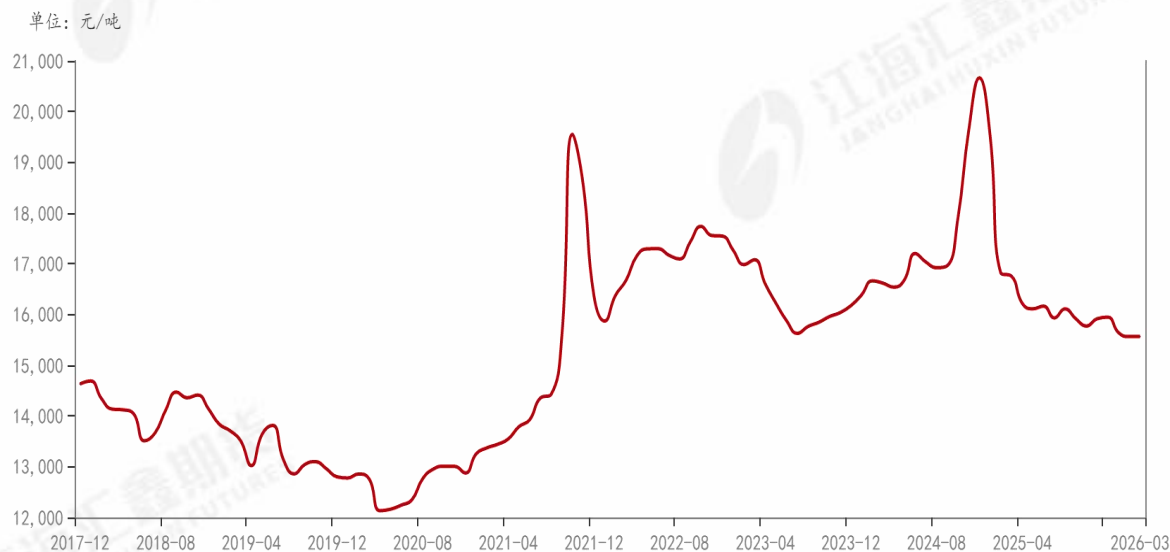
数据来源：钢联数据

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

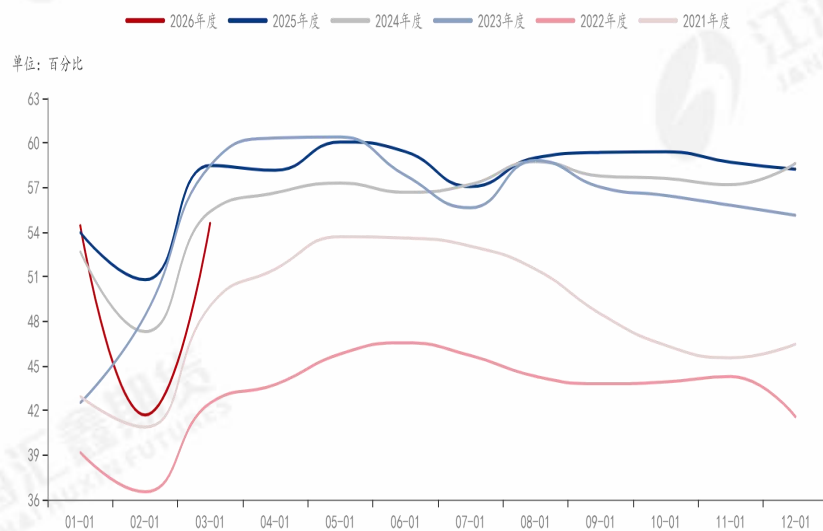
- 电解铝生产过程中，主要的成本包括氧化铝成本及用电成本。生产一吨电解铝需要1.35万度电，以及大概2吨氧化铝。国内电力成本相对固定，而氧化铝在2024年末从5500元/吨跌至目前2800元/吨附近，跌幅接近50%，从而导致电解铝生产企业利润大幅增加。
- 通过测算，国内电解铝生产企业平均完全成本3月份仅为15566元/吨，而本周期货收盘价24360，电解铝生产企业利润丰厚。



4. 铝基本面-需求端

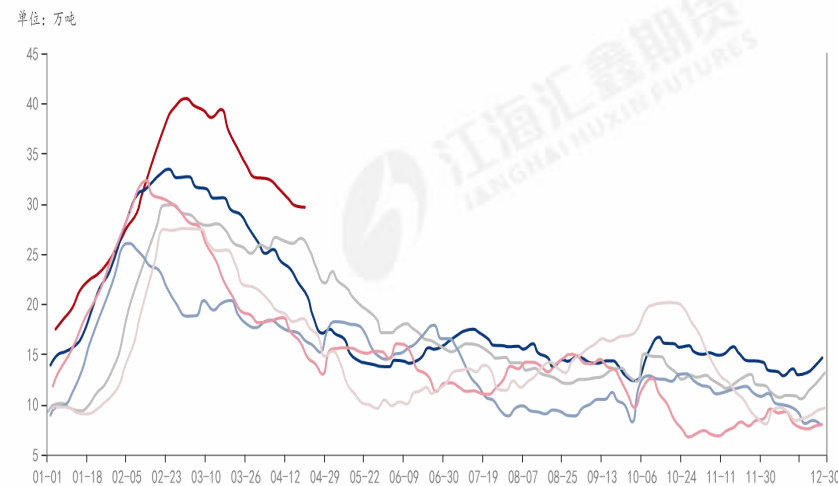
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度较为健康。截至2026年4月20日，国内铝棒社会库存为29.65万吨，环比略有下降但同比增长33%。

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

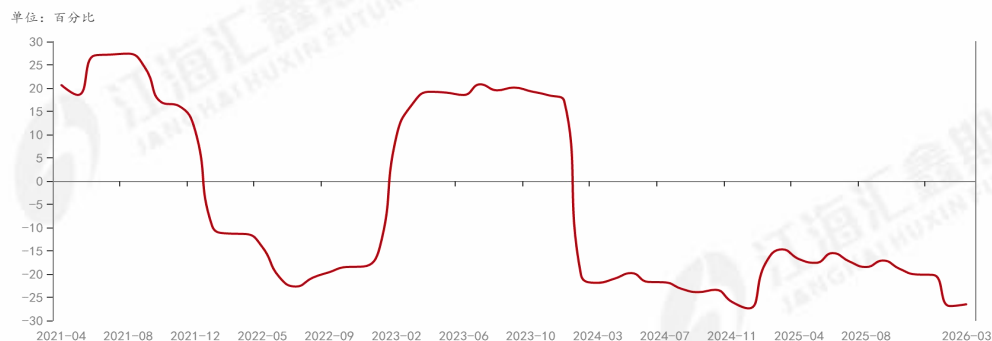
➤ 资料及图片来源: 卓创、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



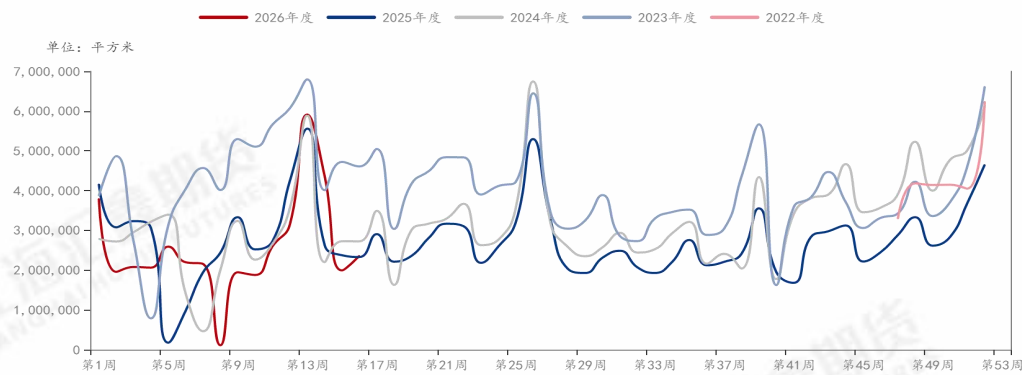
4. 铜基本面-需求端

住宅竣工面积累积同比



数据来源：铜联数据

30城市商品房成交面积



数据来源：铜联数据

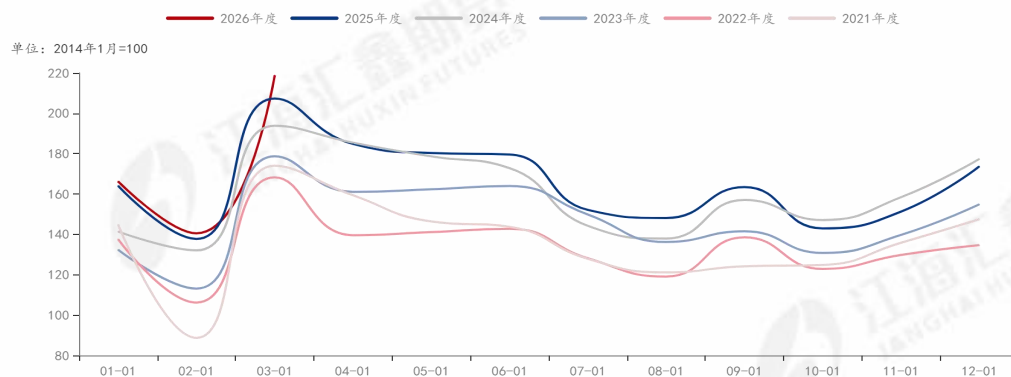
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据3月为-26.5%，相交2月降幅略有收窄，去年同期为-14.78%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、铜联、公开网络，江海汇鑫期货整理

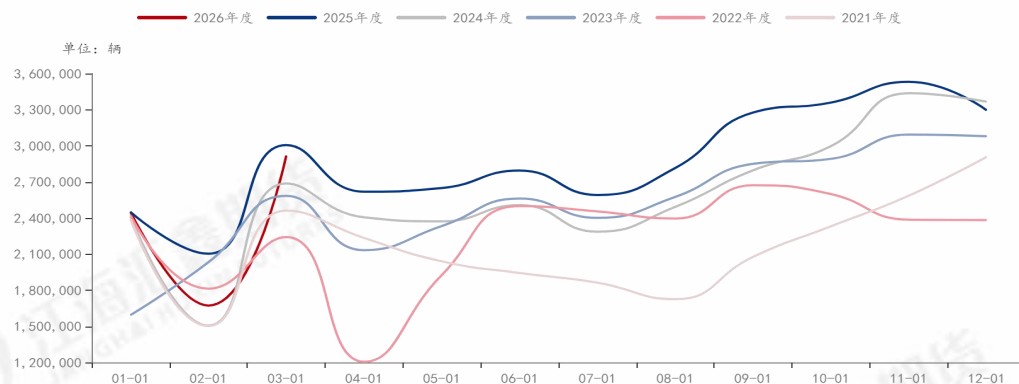


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



国内月度汽车产量

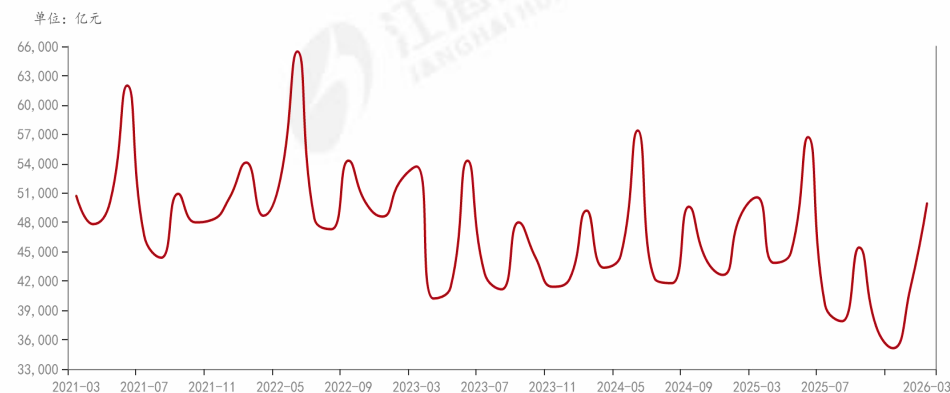


数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

- 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。

固定资产投资额



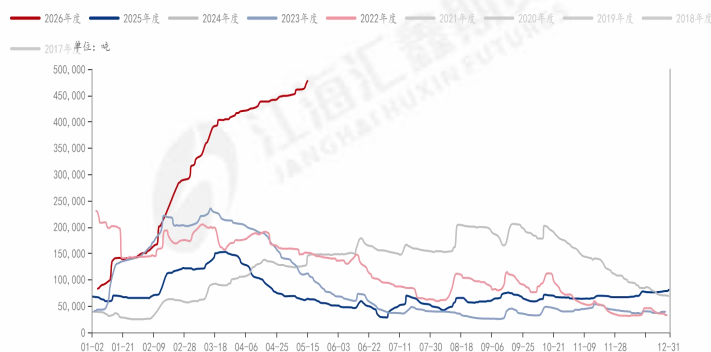
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



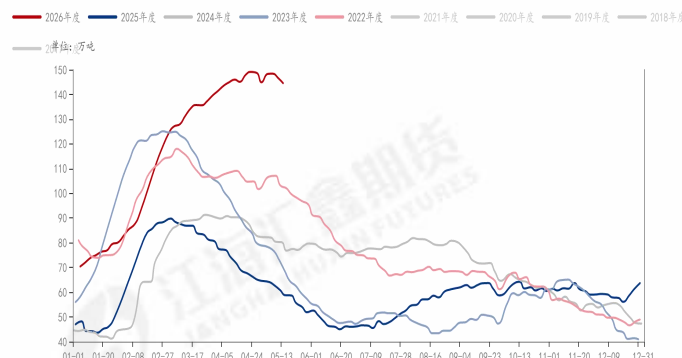
4. 铜基本面-需求端

上期所期货库存



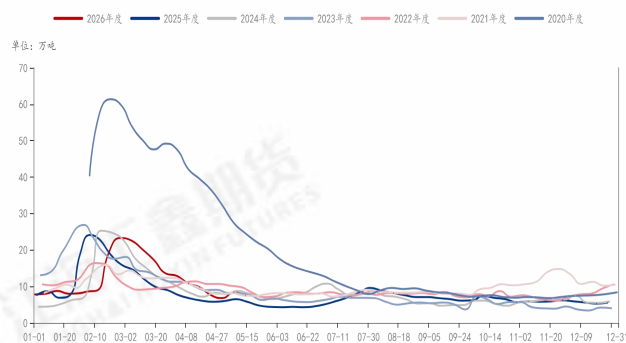
数据来源：铜联数据

国内电解铝社会库存



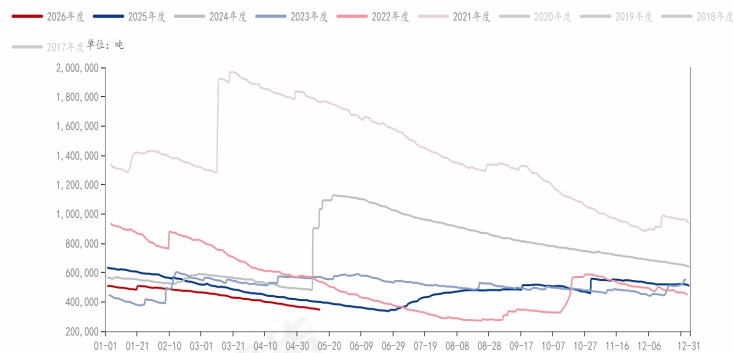
数据来源：铜联数据

国内电解铝厂内库存



数据来源：铜联数据

LME期货库存



数据来源：铜联数据

- 海外显性库存周内继续小幅下降，由上周的35.82万吨降至本周的34.65万吨。
- 国内电解铝社会库存略有下降，由上周的148.4万吨降至144.4万吨；
- 上期所库存略有上升，由46.1万吨升至本周47.8万吨。
- 电解铝厂库库存明显下降，由上周的8.4万吨降至本周的7.5万吨。

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。