

沪铝周度 期货研究报告

美伊谈判乐观 沪铝区间震荡

日期：2026.05.29

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

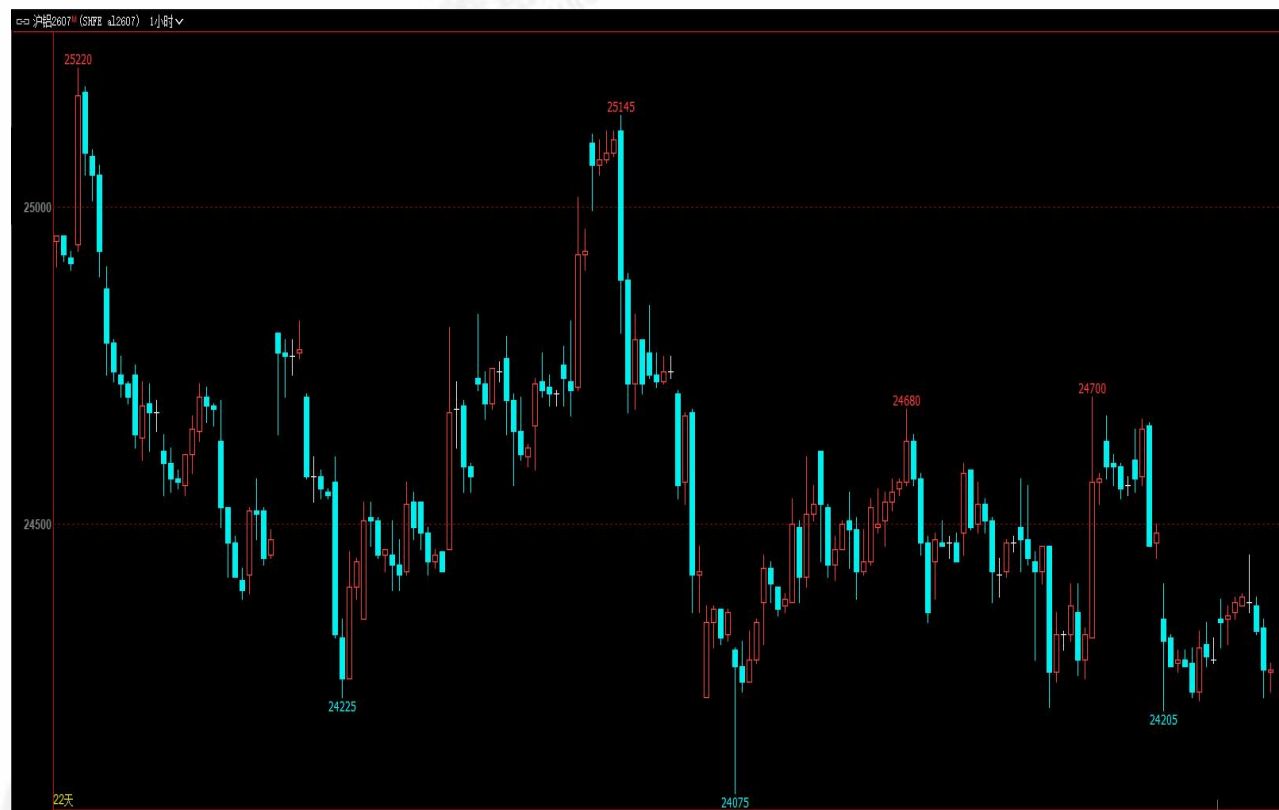
沪铝基本面-供给端

4

沪铝基本面-需求端



1. 投资建议



- 5月25日-5月29日，沪铝主力合约周五收盘于24270元，周度下跌235元，跌幅0.96%。周度加权持仓68.5万手，减少19622手；周度加权成交量222.1万手，减少增加39.6万手。
- 本周国内商品市场跌幅较大，由于美伊谈判出现明显乐观迹象，能化品种大跌带动指数走弱。在冲突爆发初期，因中东地区电解铝企业无法正常生产，从而导致全球供给收缩，沪铝快速上涨。其后，随着海峡情况逐步乐观，避险情绪推高铝价的阶段渐去，铝价下阶段的走势会以自身基本面为主。基本上，高铝价带来行业高利润，但国内需求短期因淡季及高价抑制，供需节奏宽松，国内库存难以快速去化。长期以来，国内铝价因供需均衡且稳定而难以走出大幅行情。现阶段，铝价缺乏主线指引，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27日，统计局数据显示，我国1-4月规上工业企业营收同比增长5.2%，其中4月当月同比增长5.7%，较前值加快1.3个点；1-4月利润同比增长达18.2%，其中4月利润当月同比24.7%，较前值加快8.9个点。公用事业上游能源价格上涨，自身保供稳价，从而成本抬升，挤压利润率；但采掘和制造业受益于终端价格上行，利润率抬升。
- 5月28日，国务院印发《城市更新“十五五”规划》。提出，全面摸清城市存量资产资源底数，推动已供未开发土地和在建项目分类处置，盘活闲置低效的老旧厂房、商业办公用房、商品住房、公房等。加快构建房地产发展新模式，完善商品房开发、融资、销售等基础制度。优化保障性住房供给，强化城镇低收入住房困难家庭住房保障，更好满足住房困难且收入不高的工薪群体基本住房需求，逐步解决新市民、青年等群体的阶段性住房困难。
- 5月28日，商务部新闻发言人在例行新闻发布会上表示，在中美两国元首战略引领下，中美经贸团队围绕关税问题深入沟通，就有关双边关税做出安排。同时，双方原则同意在贸易理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排，规模各为300亿美元或更多。双方经贸团队将保持密切沟通，商定具体安排并尽快推动实施。



2. 宏观综述（国际）

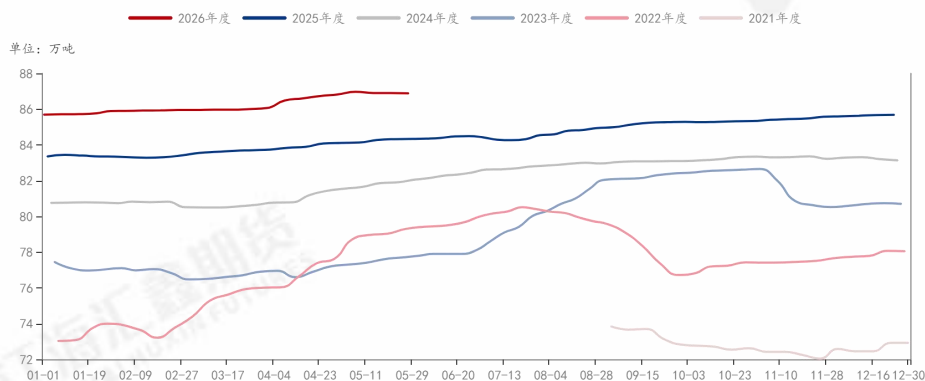
- 5月24日，美国白宫首席经济顾问凯文·哈塞特表示，白宫预计一旦与伊朗达成协议，能源价格将下跌。他相信油价最终回落将为美联储降息创造空间。
- 5月26日，美国5月谘商会消费者预期指数74.4，预期71，前值72.2（修正73.4）；美国5月谘商会消费者现况指数121.2，预期123，前值123.8（修正124.4）；美国5月谘商会消费者信心指数93.1，预期91.5，前值92.8。
- 5月27日，伊朗国家安全委员会成员布鲁杰迪表示，根据伊朗与美国达成的初步协议草案，美方将在第一阶段承诺在所有战线，实现为期60天的全面停火，特别是在黎巴嫩境内。
- 5月28日，伊朗武装部队当天在霍尔木兹海峡附近向4艘“违规船只”发出警告射击，原因是这些船只未经协调试图通过海峡。
- 5月28日，纽约联储主席指出，未来几个月美国通胀将处于极高水平，美联储可能加息也可能降息。
- 5月28日，美国4月PCE物价指数同比3.8%持平预期，为2023年5月以来最高水平；核心PCE物价指数（剔除食品与能源）在4月同比增长3.3%，创2023年11月以来新高。



3. 铝基本面-供给端

- ▶ 2026年5月28日，最新的国内电解铝周度产量86.88万吨，较上周68.9万吨基本持平，但同比仍有较大增长，去年同期为84.32万吨。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

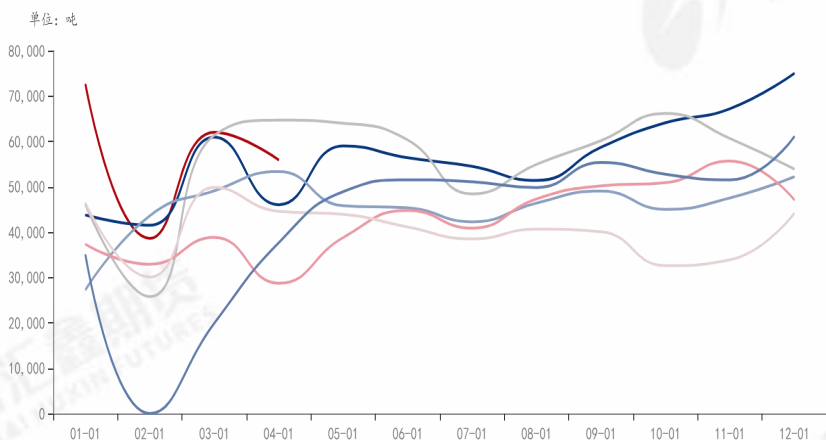
▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

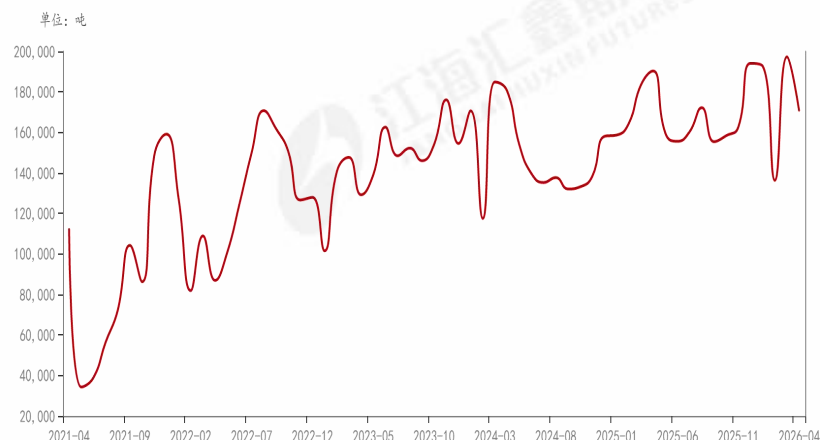
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。而2026年以来进口量继续保持增长势头，但4月进口量出现明显回落，为17.06万吨，较上月减少2.7万吨，较去年同期减少1.8万吨。

国内废铝月度出货量



数据来源：钢联数据

废铝月度进口量



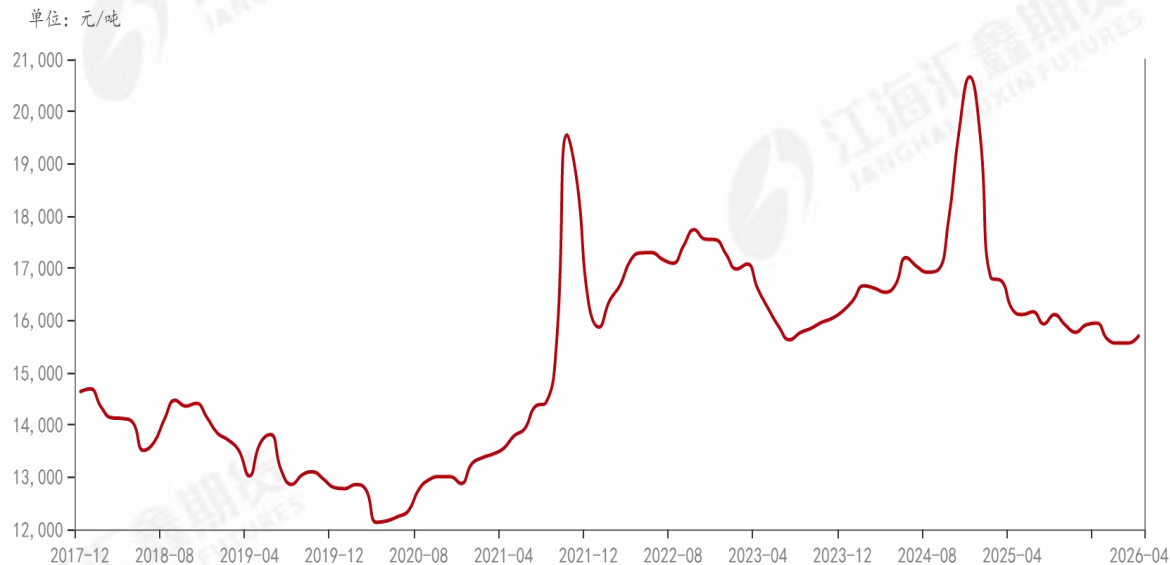
数据来源：钢联数据

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

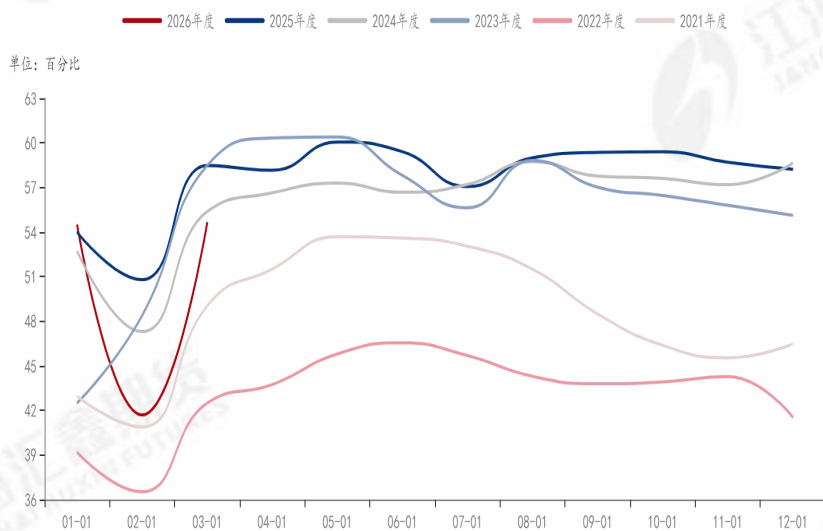
- ▶ 电解铝生产过程中，主要的成本包括氧化铝成本及用电成本。生产一吨电解铝需要1.35万度电，以及大概2吨氧化铝。国内电力成本相对固定，而氧化铝在2024年末从5500元/吨跌至目前2800元/吨附近，跌幅接近50%，从而导致电解铝生产企业利润大幅增加。
- ▶ 通过测算，国内电解铝生产企业平均完全成本为4月份仅为15717元/吨，而本周期货收盘价24270元，电解铝生产企业利润丰厚。



4. 铝基本面-需求端

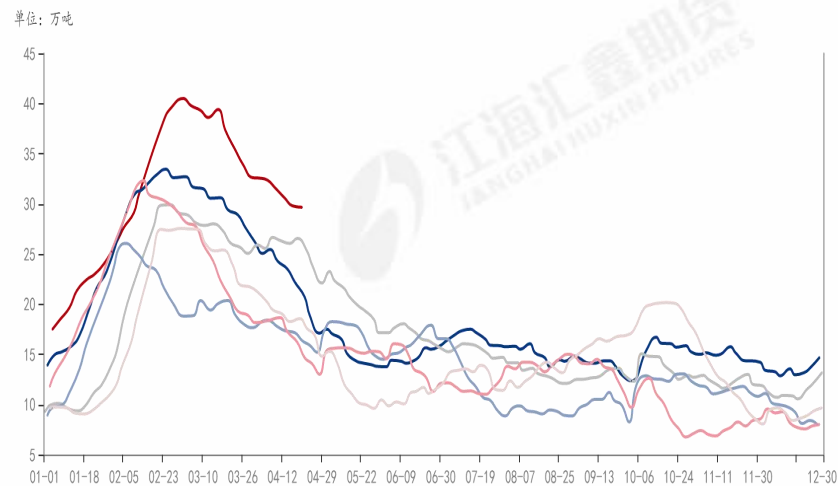
- ▶ 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度较为健康。截至2026年4月20日，国内铝棒社会库存为29.65万吨，环比略有下降但同比增长33%。

铝棒产能利用率



数据来源：钢联数据

国内铝棒社会库存



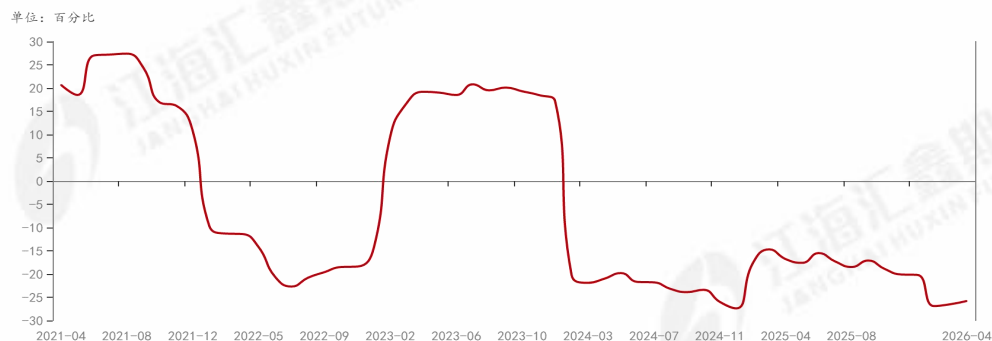
数据来源：钢联数据

▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



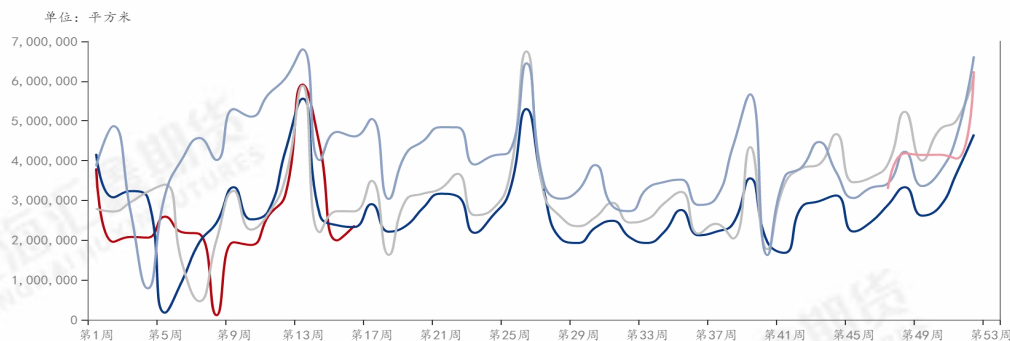
4. 铜基本面-需求端

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

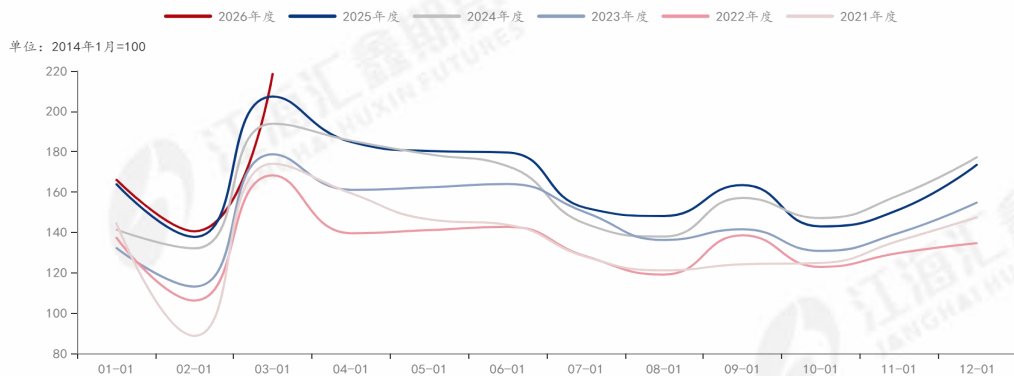
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据4月为-25.8%，相较3月降幅继续收窄，三月该数据为-26.5%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



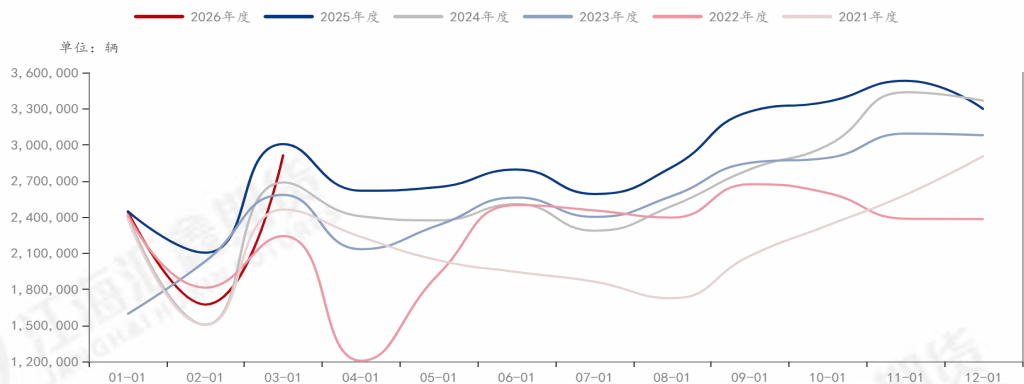
4. 铝基本面-需求端

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。

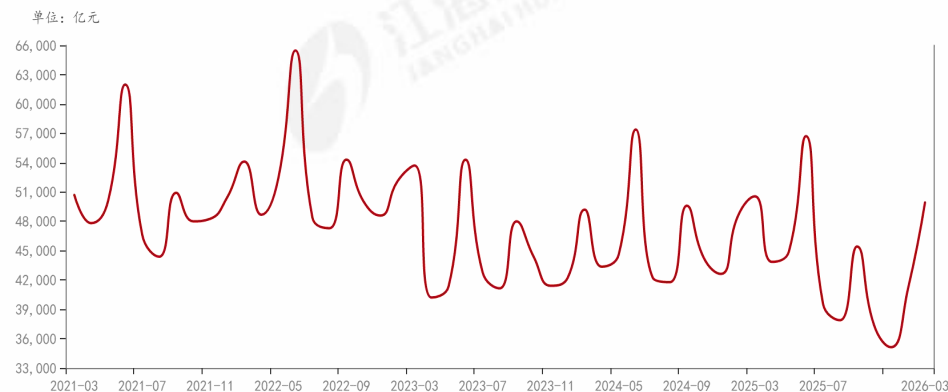
国内月度汽车产量



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

固定资产投资额



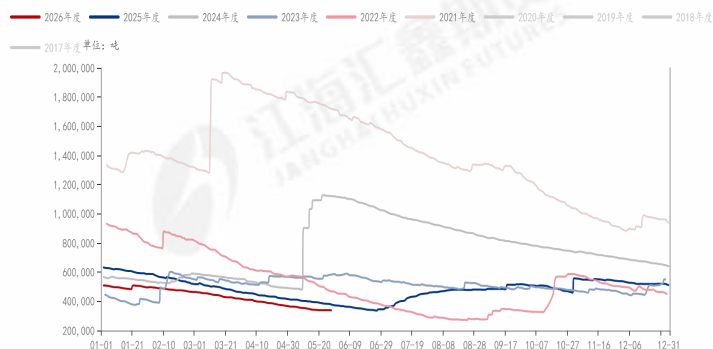
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



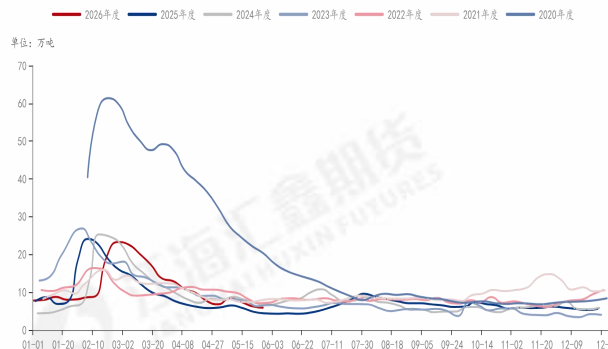
4. 铜基本面-需求端

LME期货库存



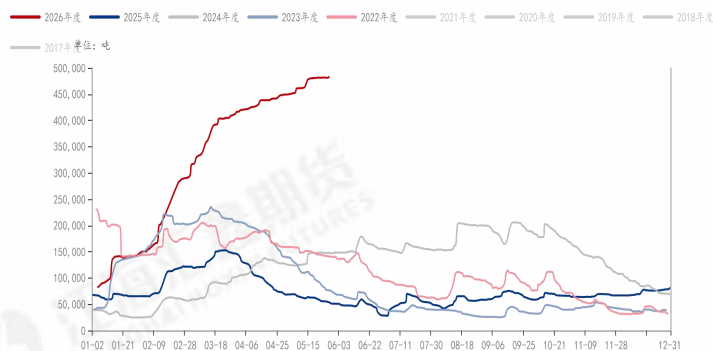
数据来源: 铜联数据

国内电解铝厂内库存



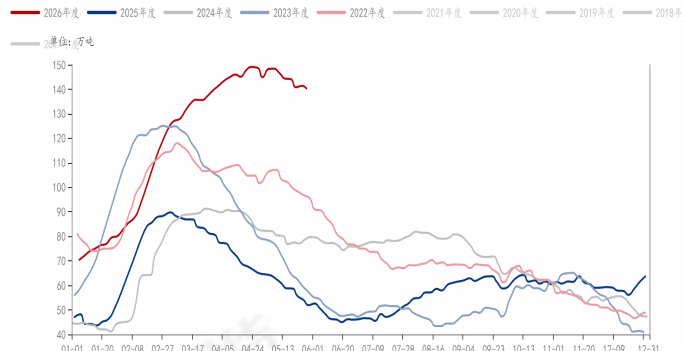
数据来源: 铜联数据

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

- 海外显性库存周内继续小幅下降，由上周的33.95万吨降至本周的33.8万吨。
- 国内电解铝社会库存略有下降，由上周的140.8万吨降至140.1万吨；
- 上期所库存略有上升，由48.13万吨升至本周48.35万吨。
- 电解铝厂库库存略有下降，由上周的6.3万吨降至本周的5.9万吨。

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。