

沪铝周度 期货研究报告

美国通胀飙升 沪铝区间震荡

日期：2026.06.12

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



- 6月8日-6月12日，沪铝主力合约周五收盘于24165元，周度下跌135元，跌幅0.56%。周度加权持仓64.2万手，减少21541手；周度加权成交量188万手，增加12746手。
- 本周国内商品市场以震荡为主，周内美伊谈判一波三折，最终有惊无险，原油价格冲高回落。但周内公布的美国就业和通胀数据使得投资者对美联储今年降息的预期全无，甚至开始定价今年会有一次加息。之前贵金属及有色品种上涨逻辑中包括美联储降息逻辑，而降息预期的反转导致周内贵金属及有色价格承压。基本上，周内公布的铝出口数据大好，同时出口的汽车等铝终端产品亦是同比涨幅巨大，为铝价带来利好。但现阶段，铝价高位震荡会给终端需求带来压制，尤其是房地产板块。目前铝价缺乏主线指引，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）

- 6月9日，海关总署公布数据显示，中国5月出口（以美元计价）同比增19.4%，前值增14.1%；进口增27.4%，前值增25.3%；贸易顺差1054.3亿美元，前值848.2亿美元。5月出口（以人民币计价）同比增13.8%，前值增9.8%；进口增21.5%，前值增20.6%；贸易顺差7239.8亿元，前值5856.9亿元。
- 6月10日，国家统计局公布的数据显示，5月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.1%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%；5月工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.5%，同比上涨3.9%。这是PPI自2022年10月开启长达41个月的下行通道、并于今年3月重返正区间以来，连续第三个月录得同比增长，且创下四年新高。
- 6月10日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会，与中国社科院学部委员蔡昉、赛迪研究院院长张立以及中银证券等部分国内外券商首席经济学家进行座谈交流，围绕分析研判当前经济形势、持续扩大内需、推动高水平科技自立自强和产业链自主可控、着力稳就业稳企业稳市场稳预期等方面。



2. 宏观综述（国际）

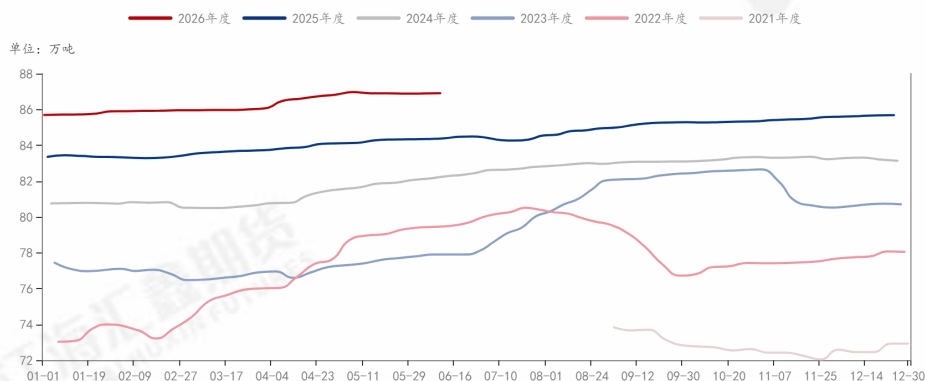
- ▶ 6月10日，美国劳工统计局数据显示，5月消费者价格指数（CPI）同比上涨4.2%，为2023年初以来最高水平；核心CPI5月同比上涨2.9%，与预期持平，较前值2.8%小幅抬升；环比涨幅为0.2%，低于市场预期的0.3%；实际工资已出现2023年4月以来首次同比负增长。
- ▶ 6月11日，欧洲央行周四宣布加息25基点，为2023年9月以来首次。管理委员会认为，随着中东战争持续制造通胀压力，等待战事平息后再行动已不再是可行选项。
- ▶ 6月12日，特朗普在白宫回答媒体提问时表示，他相信伊朗最高领袖已经批准美伊协议，并称相关协议是一份“非常强有力的谅解备忘录”。
- ▶ 6月12日，据伊朗国家电视台报道，伊朗外交部发言人表示，迄今为止，伊朗尚未就伊美协议达成最终结论，外界针对该协议传出的说法均为猜测，相关事宜尚未敲定。
- ▶ 6月12日，美国5月生产者价格指数（PPI）同比上涨6.5%，创2022年11月以来最大涨幅，高于市场预期的6.4%；环比上涨1.1%，远超预期的0.7%。数据发布后，市场加息预期小幅升温，目前预期集中于2026年加息一次。



3. 铝基本面-供给端

- ▶ 2026年6月11日，最新的国内电解铝周度产量86.91万吨，较上周66.89万吨略有上涨，但同比仍有较大增长，去年同期为84.35万吨。铝价高位运行，国内产量维持充分。
- ▶ 2026年5月国内电解铝生产企业开工率为98.12%，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

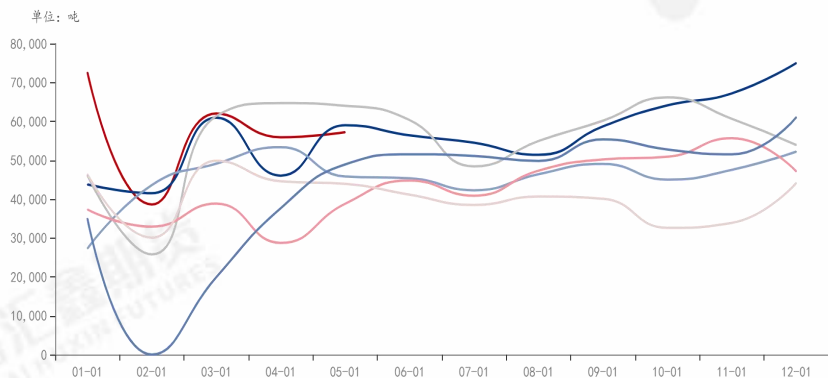
▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



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



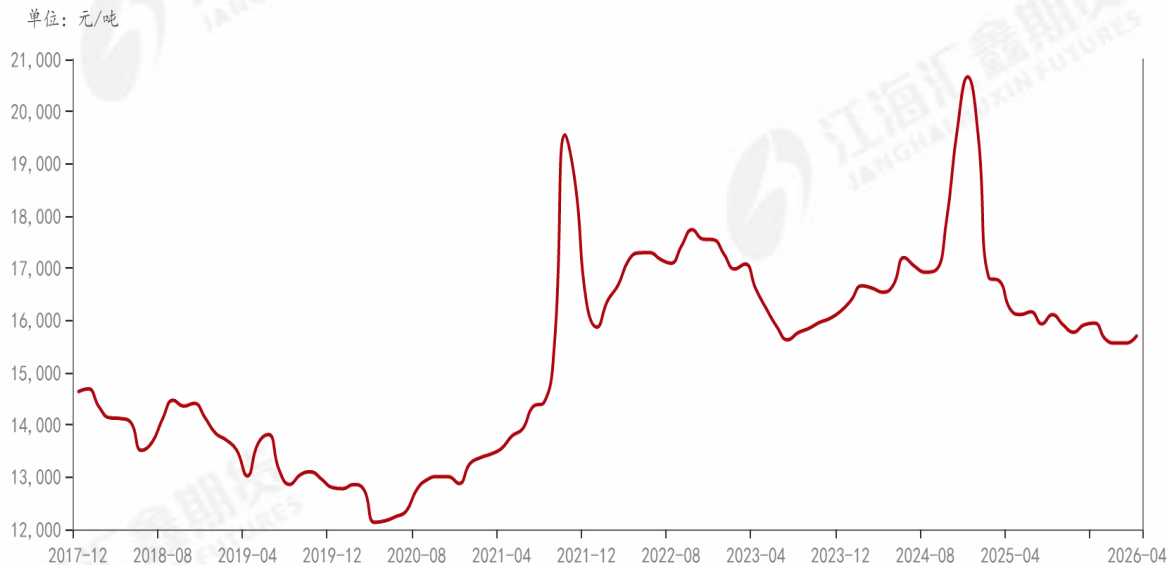
数据来源：钢联数据

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

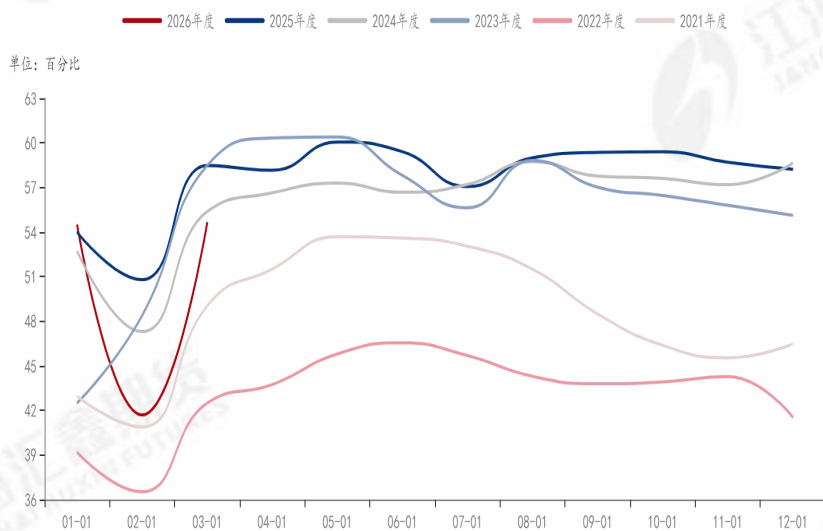
- ▶ 电解铝生产过程中，主要的成本包括氧化铝成本及用电成本。生产一吨电解铝需要1.35万度电，以及大概2吨氧化铝。国内电力成本相对固定，而氧化铝在2024年末从5500元/吨跌至目前2800元/吨附近，跌幅接近50%，从而导致电解铝生产企业利润大幅增加。
- ▶ 通过测算，国内电解铝生产企业平均完全成本为4月份仅为15717元/吨，而本周期货收盘价24165元，电解铝生产企业利润丰厚。



4. 铝基本面-需求端

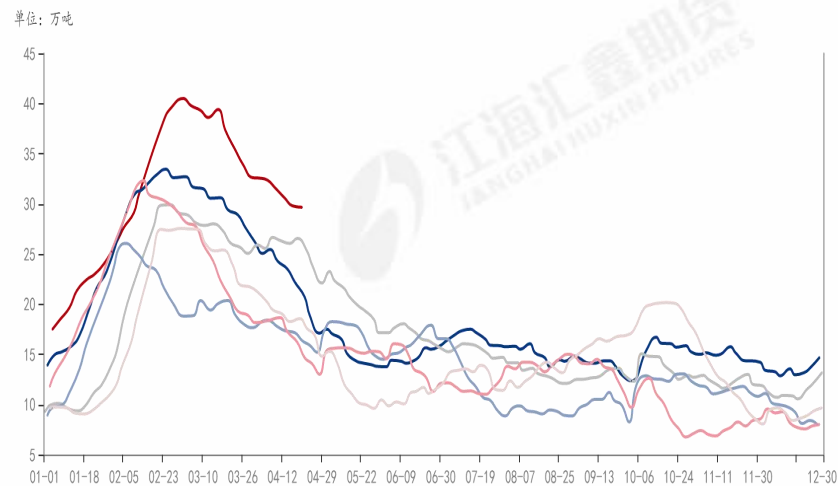
- ▶ 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度较为健康。截至2026年4月20日，国内铝棒社会库存为29.65万吨，环比略有下降但同比增长33%。

铝棒产能利用率



数据来源：钢联数据

国内铝棒社会库存



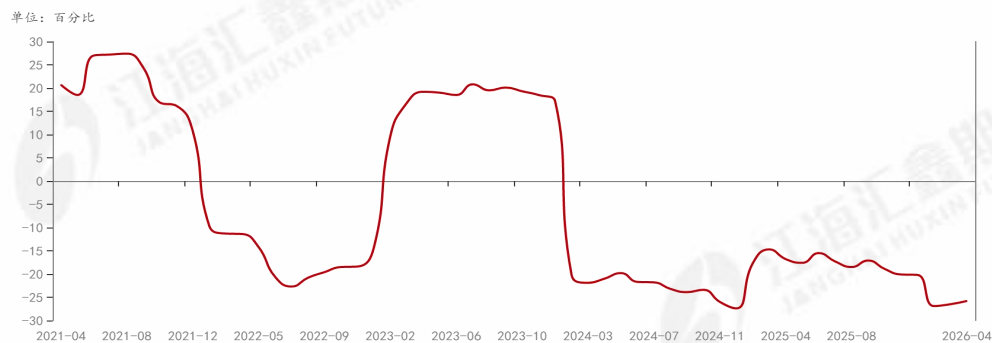
数据来源：钢联数据

▶ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



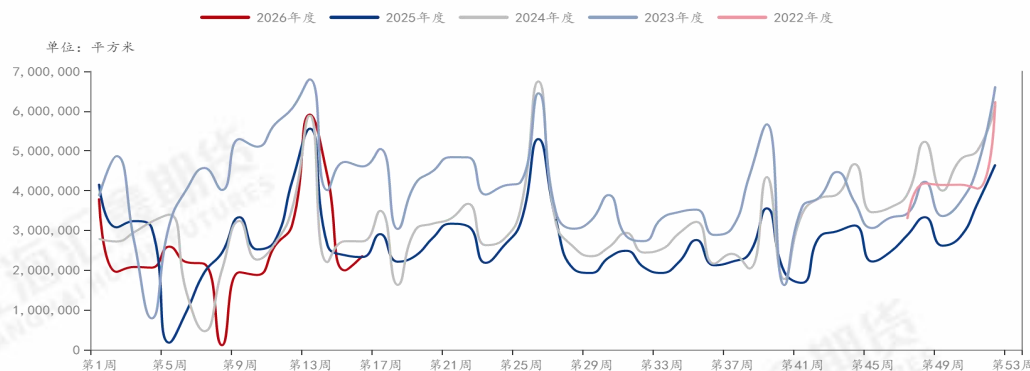
4. 铜基本面-需求端

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

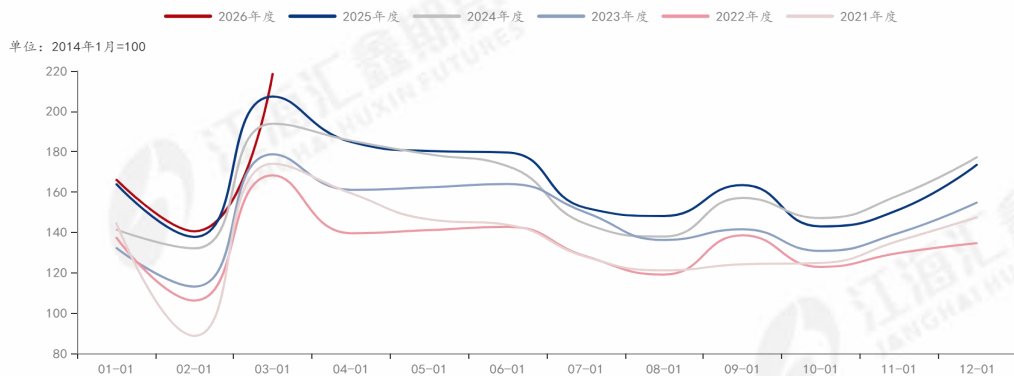
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据4月为-25.8%，相交3月降幅继续收窄，三月该数据为-26.5%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



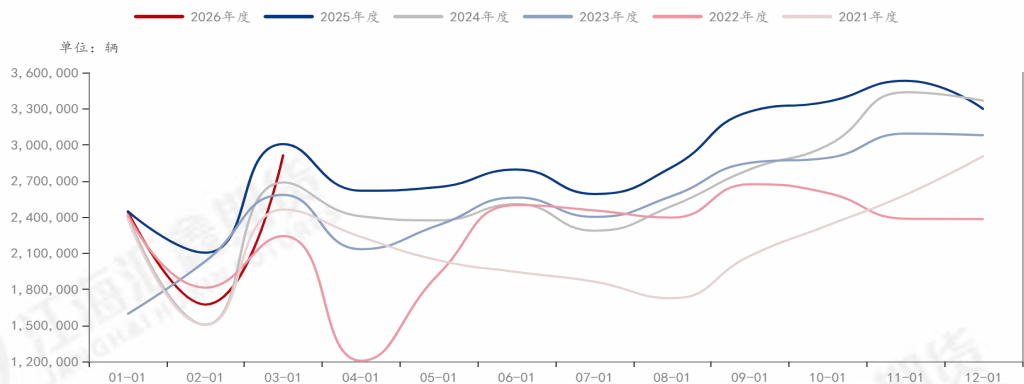
4. 铝基本面-需求端

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。

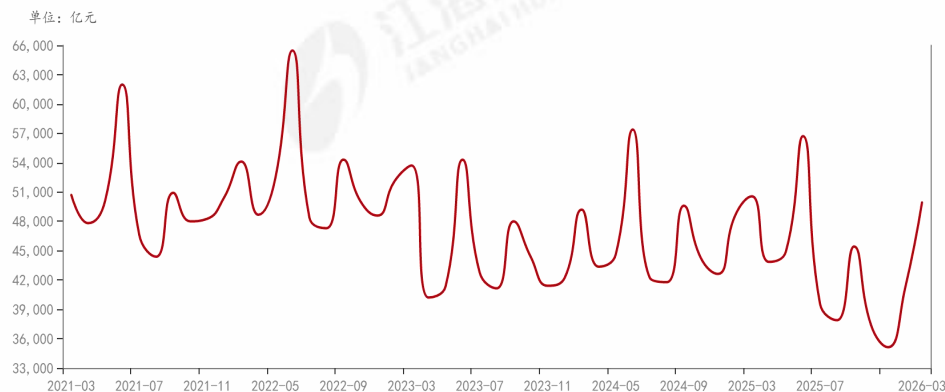
国内月度汽车产量



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

固定资产投资额



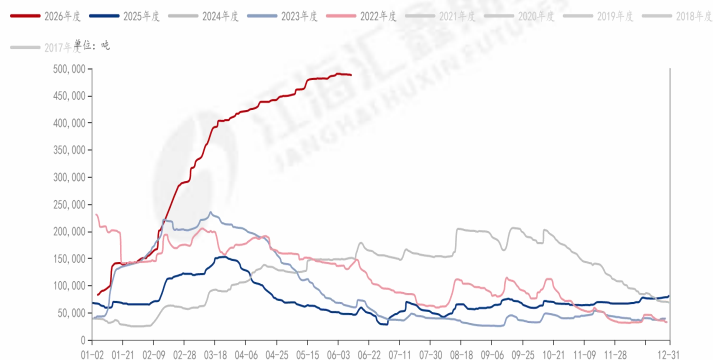
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



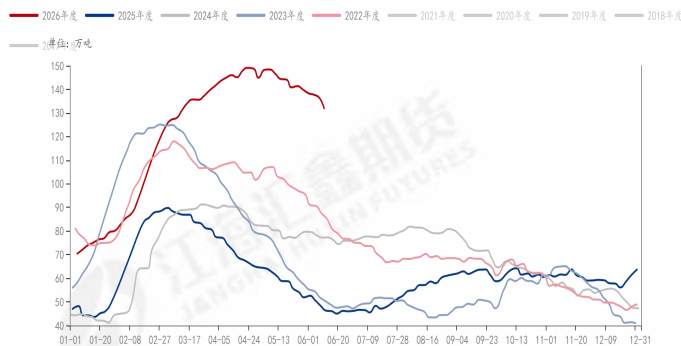
4. 铜基本面-需求端

上期所期货库存



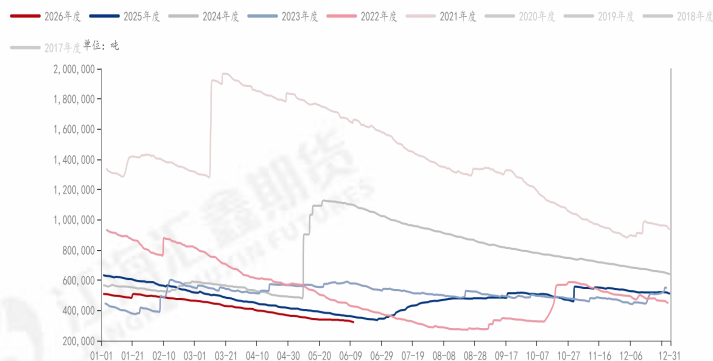
数据来源: 铜联数据

国内电解铝社会库存



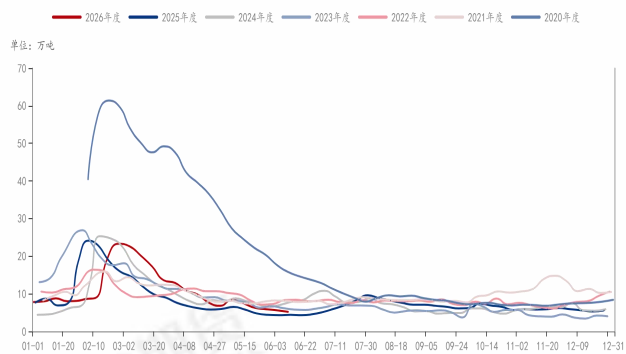
数据来源: 铜联数据

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

- 海外显性库存周内继续小幅下降，由上周的33.52万吨降至本周的32.2万吨。
- 国内电解铝社会库存下降明显，由上周的137.8万吨降至131.7万吨；
- 上期所库存略有下降，由48.99万吨降至本周48.73万吨。
- 电解铝厂库库存略有下降，由上周的5.6万吨降至本周的5.2万吨。

➤ 资料及图片来源: 卓创、铜联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

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。