

沪铝周度 期货研究报告

沪铝低位企稳 建议多单参与

日期：2026.07.03

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29日-7月3日，沪铝主力合约周五收盘于22840元，周度下跌160元，跌幅0.7%。周度加权持仓66.5万手，减少11598手；周度加权成交量231.8万手，减少13.8万手。
- 本周国内商品市场在能化品种带动下继续大幅下跌，但贵金属及有色品种在本周最后两天表现可观，主因是美国最新就业数据表现大幅不及预期后，市场对美联储今年加息节奏预期推迟，利好贵金属及有色品种。单就沪铝来说，虽然供给依旧表现强势，但需求也在释放，国内库存本周去化较快，在供需无矛盾叠加宏观转暖，铝价有止跌迹象。随着油价下跌，宏观转暖，预计铝价难以大幅下跌，建议多单择机入场。

➤ 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27日，国家统计局公布的数据显示，1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31439.6亿元，同比增长18.8%。5月份，规模以上工业企业利润同比增长21.1%，较4月24.7%的同比增速有所回落；1-5月份，规模以上工业企业实现营业收入56.55万亿元，同比增长5.5%；发生营业成本48.04万亿元，增长4.7%；营业收入利润率为5.56%，同比提高0.63个百分点；1-5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额10486.6亿元，同比增长19.6%；股份制企业实现利润总额24348.1亿元，增长24.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额6957.2亿元，增长4.2%；私营企业实现利润总额7726.5亿元，增长10.7%。
- 6月30日，财政部数据显示，1-5月全国国有及国有控股企业营业总收入同比下降0.7%，利润总额同比增长3.5%。
- 6月30日，中国6月官方综合PMI为50.6，前值50.5；中国6月官方制造业PMI50.3，前值50；中国6月官方非制造业PMI50.2，前值50.1。
- 7月1日，中国央行今日开展1000亿元7天期逆回购操作，操作利率1.4%，与此前持平。今日6625亿元7天期和6000亿元隔夜逆回购到期。



2. 宏观综述（国际）

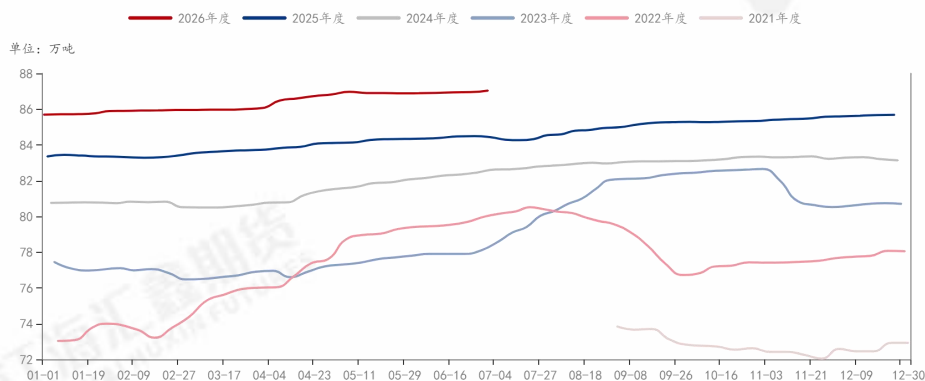
- 7月1日，美联储主席沃什在欧央行论坛上明确表示，美联储将放弃利率前瞻指引，未来决策完全依赖实时经济数据。他指出过去四周美国通胀风险已下降，但AI对经济和通胀的最终影响仍需数据判断。
- 7月1日，特朗普对媒体表示，美国目前与伊朗“处得很好”，并称近期在卡塔尔举行的会谈“进展顺利”。
- 7月1日，6月制造业PMI较前月下降0.7点至53.3，低于预期的53.9，但仍接近四年来高位。油价下跌推动ISM价格支付指数大幅下降9.1点至73，预期77.5，为2022年7月以来最大单月降幅。
- 7月2日，美国劳工统计局公布数据显示，6月非农就业人口仅增加5.7万人，约为市场预期11.3万人的一半，亦远低于5月修正后的12.9万人（初值为17.2万人），但6月失业率意外从4.3%降至4.2%，为2025年6月以来最低水平。数据公布后，市场对美联储加息的押注明显收缩，加息时点预期从此前的10月推迟至12月。
- 7月2日，据相关媒体报道，一位美国官员表示，过去几周，经霍尔木兹海峡的商业航运激增。在美国军方的支持下，石油日流量已突破1000万桶。美国正施压伊朗遵守谅解备忘录中的海事条款，并建立一项能保障商业航运长期畅通的协议。



3. 铝基本面-供给端

- 2026年7月2日，最新的国内电解铝周度产量87.04万吨，较上周86.95万吨略有上涨，同比仍有较大增长，去年同期为84.49万吨。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

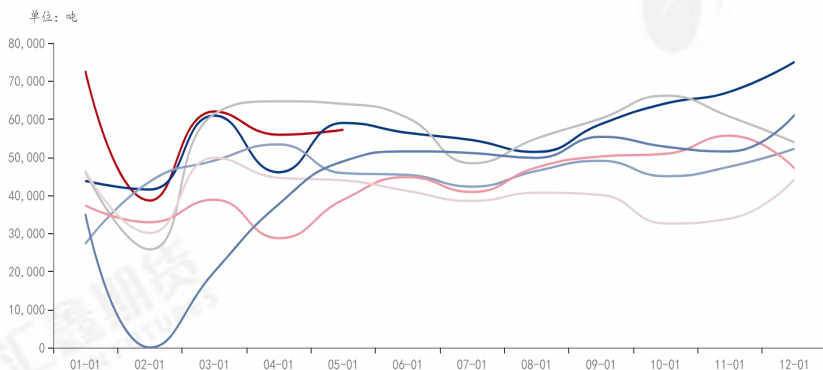
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



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%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，为4月进口17.06万吨，5月进一步回落至15.2万吨。

国内废铝月度出货量



数据来源：钢联数据

废铝月度进口量



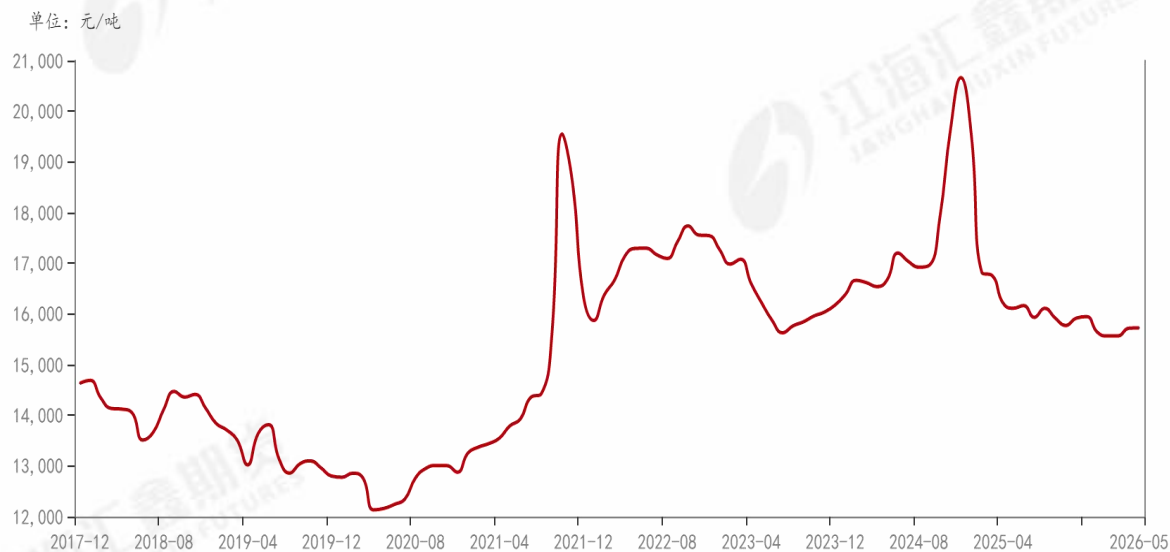
数据来源：钢联数据

➤ 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5月份仅为15725元/吨，虽然近期铝价持续下跌，但本周期货收盘价仍为23000元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

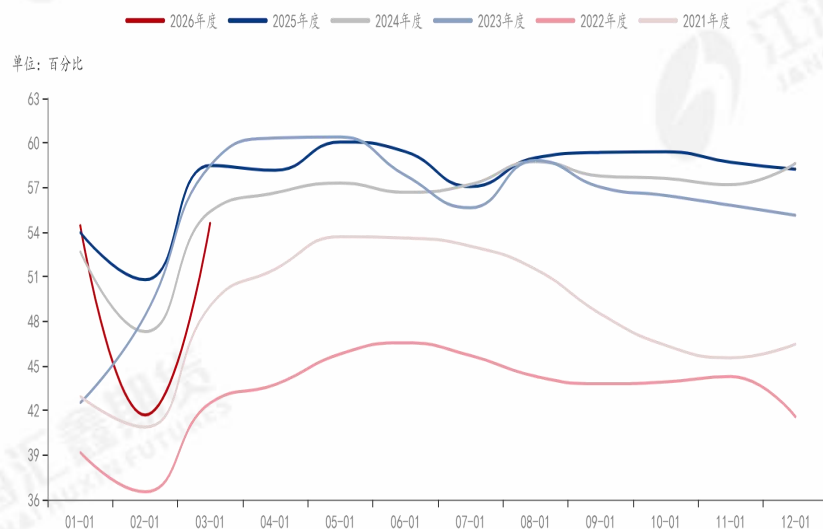
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

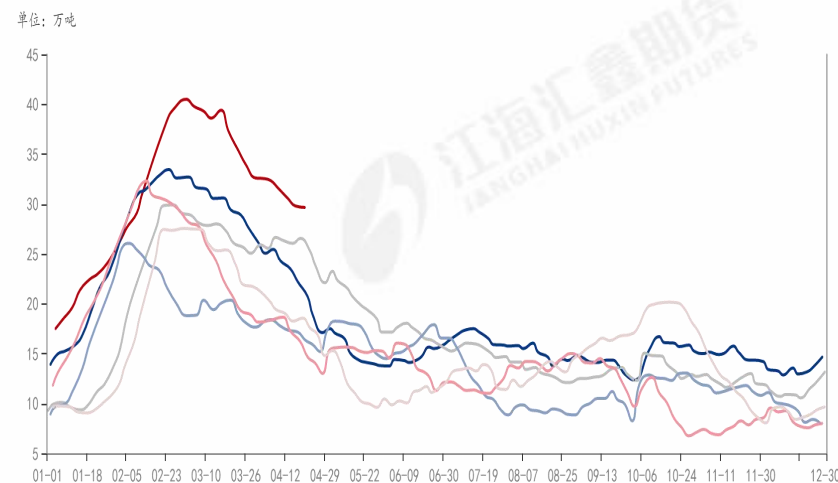
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度还算健康。截至2026年4月20日，国内铝棒社会库存为29.65万吨，环比略有下降但同比增长33%。

铝棒产能利用率



数据来源: 钢联数据

国内铝棒社会库存



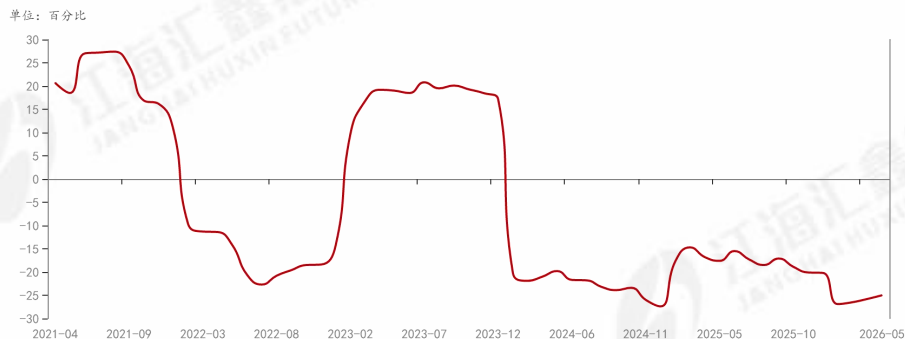
数据来源: 钢联数据

➤ 资料及图片来源: 卓创、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理



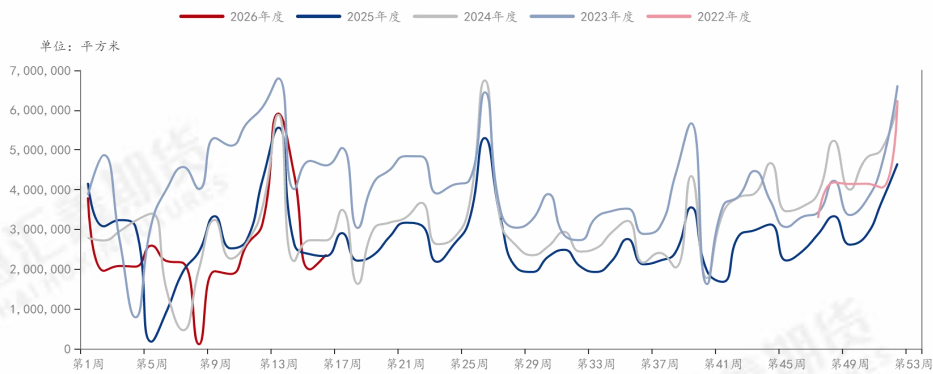
4. 铜基本面-需求端

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

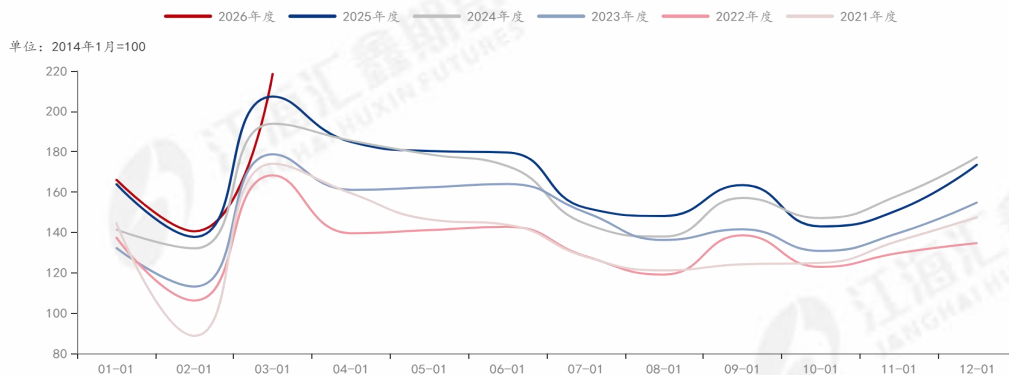
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据5月为-25%，相交4月降幅继续收窄，4月该数据为-25.8%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

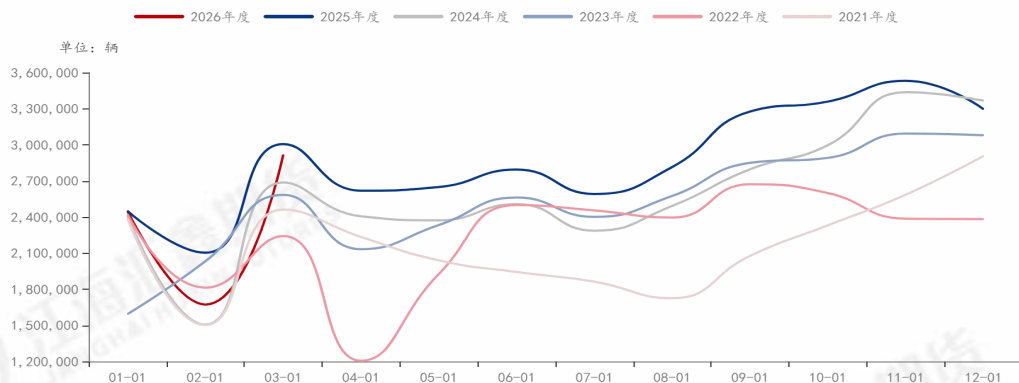


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



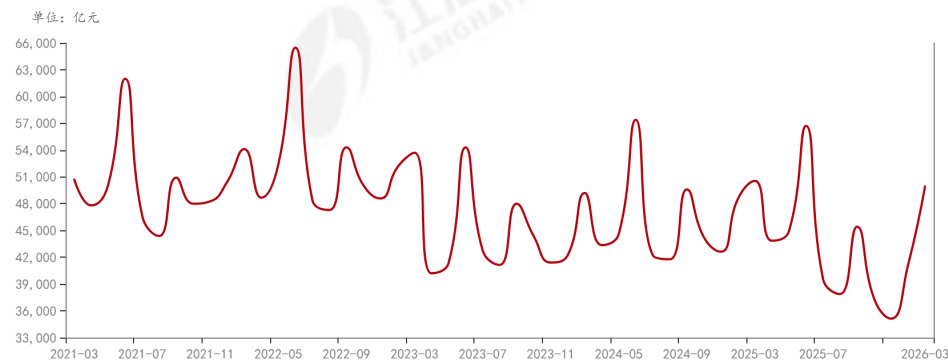
国内月度汽车产量



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

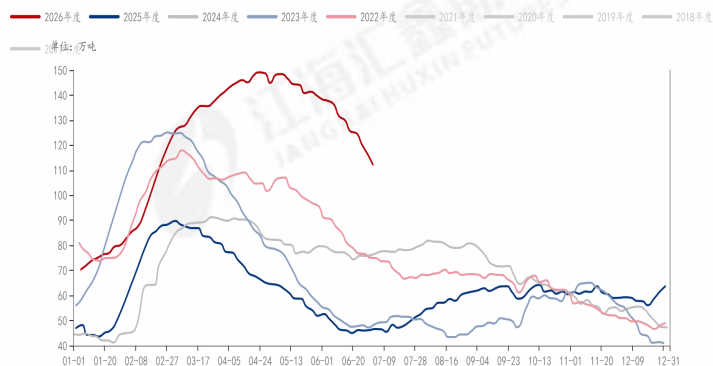
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。其中一季度基建板块表现亮眼，同比增长8.9%。总体而言，除房地产外，2026年二季度国内铝消费保持较好增长态势。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



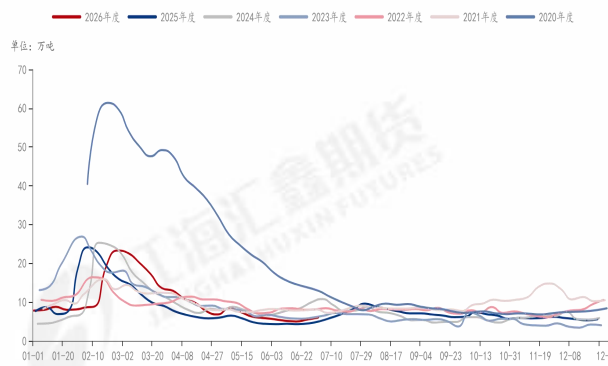
4. 铜基本面-需求端

国内电解铝社会库存



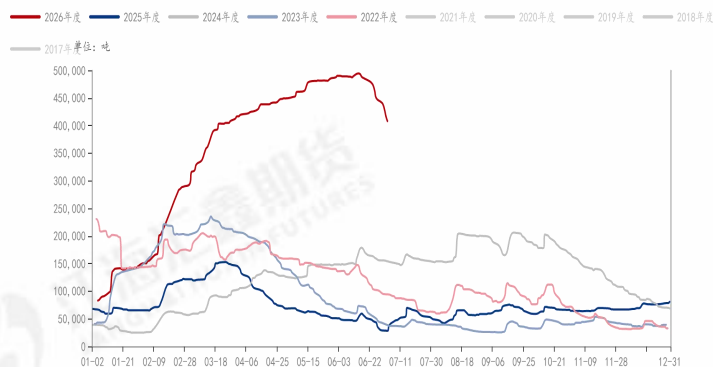
数据来源：铜联数据

国内电解铝厂内库存



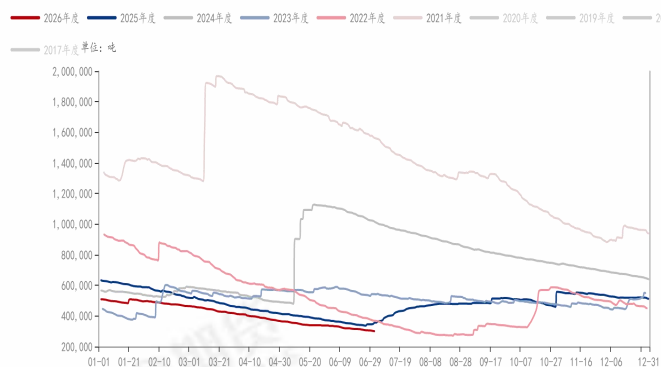
数据来源：铜联数据

上期所期货库存



数据来源：铜联数据

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30.8万吨降至本周的30.03万吨。
- 国内电解铝社会库存下降明显，由上周的120.5万吨降至112.1万吨；
- 上期所库存大幅下降，由45万吨降至本周40.7万吨。
- 电解铝厂库库存略有上升，由上周的5.5万吨升至本周的6万吨。

➤ 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。