

沪铝周度 期货研究报告

宏观氛围偏暖 建议多单持有

日期：2026.07.10

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



- 7月6日-7月10日，沪铝主力合约周五收盘于23055元，周度上涨215元，涨幅0.94%。周度加权持仓62万手，减少45709手；周度加权成交量138万手，减少93.8万手。
- 本周文华商品指数出现上涨，主因分为两部分，一是海峡冲突再起，能化品种价格涨幅较大，二是因上周美国公布的非农数据大幅低于预期后，投资者对美联储今年加息的预期出现推迟，导致贵金属及有色品种出现一定涨幅。对沪铝而言，我们上周的观点是多单轻仓择机做多，本周基本面数据继续改善，再加上宏观驱动偏暖，沪铝出现上涨。目前，有色金属整体偏乐观，建议多单暂时轻仓持有，止损建议设置在21800-22000区间。

➤ 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）

- 7月9日，《“十五五”碳达峰行动方案》发布，方案指出，到2030年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达到25%。到2030年，抽水蓄能装机容量达到1.6亿千瓦左右，新型储能装机容量力争达到3亿千瓦，全国虚拟电厂最大调节能力达到5000万千瓦以上，电力需求响应能力达到最大用电负荷的5%以上。
- 7月9日，我国6月份居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，继续保持温和上涨。但受国际原油价格下行等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.3%。人工智能覆盖场景不断拓展，新原料新材料广泛应用，绿色化转型持续推进，带动虚拟现实设备制造价格环比上涨8.4%。
- 7月10日，国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028年）》。其中提到，到2028年，非化石能源消费比重年均提升约1个百分点；合理控制煤电机组供电煤耗，达到现行能效标杆水平的煤电产能比例力争提高15个百分点；建成一批零碳低碳煤炭矿区、油区；支持建成一批零碳园区，重点行业节能降碳取得显著进展，绿色用能水平不断提升。



2. 宏观综述（国际）

- 7月8日，据美国有线电视新闻网（CNN）报道，在美国与伊朗60天停火协议前景不明之际，霍尔木兹海峡油轮通行已“基本停止”
- 7月9日，美国纽约联储主席（享有FOMC永久投票权、号称美联储三把手）威廉姆斯：通胀仍然“过高”。市场仍预计油价将在未来6至12个月内回落，这一看法是合理的。货币政策关注能源价格如何影响通胀。
- 7月9日，据伊朗伊斯兰共和国广播电视台9日报道，伊朗伊斯兰革命卫队海军发表声明说，过去两周伊方已逐步开放霍尔木兹海峡，目前通行能力已恢复至战前水平的约50%。声明说，革命卫队海军正继续提高船只通行能力。相关船只须遵守伊方安全规定，经伊朗指定航线通行，并向革命卫队海军申请许可。
- 7月9日，美联储发布6月货币政策会议纪要，决议声明称，尽管存在较高的不确定性（部分源于中东冲突），但经济活动仍在以稳健的步伐扩张。生产率增长和资本投资表现强劲。就业增长与劳动力规模保持同步，失业率变化不大。相对于委员会2%的目标而言，通胀依然处于较高水平，这在一定程度上反映了供应冲击导致包括能源在内的某些部门价格上涨。

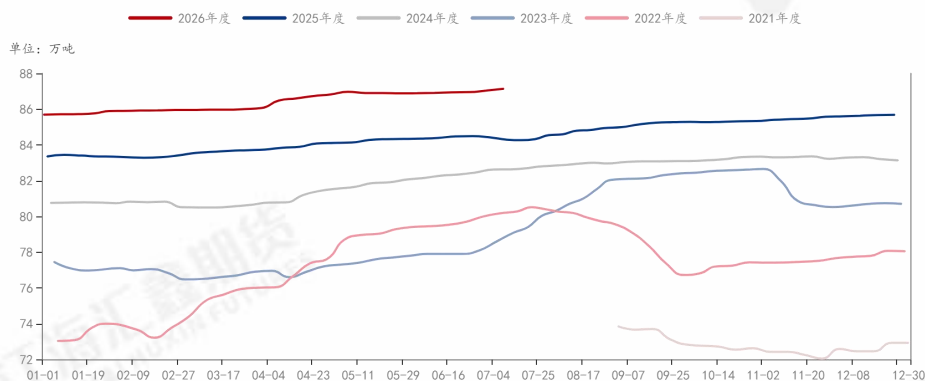
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

- 2026年7月9日，最新的国内电解铝周度产量87.14万吨，较上周87.04万吨略有上涨，同比仍有较大增长，去年同期为84.29万吨。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

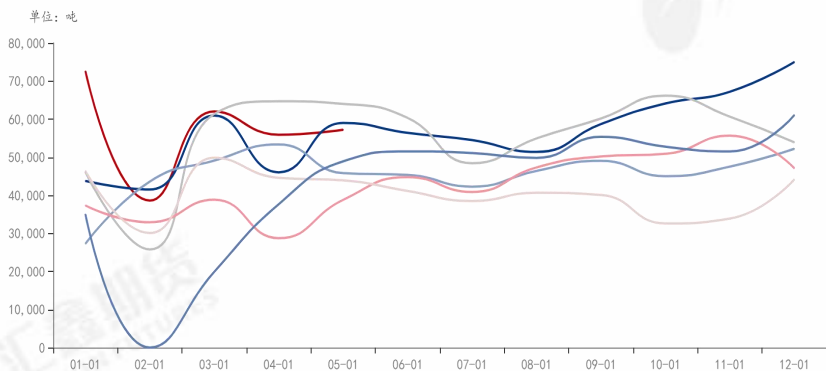
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



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



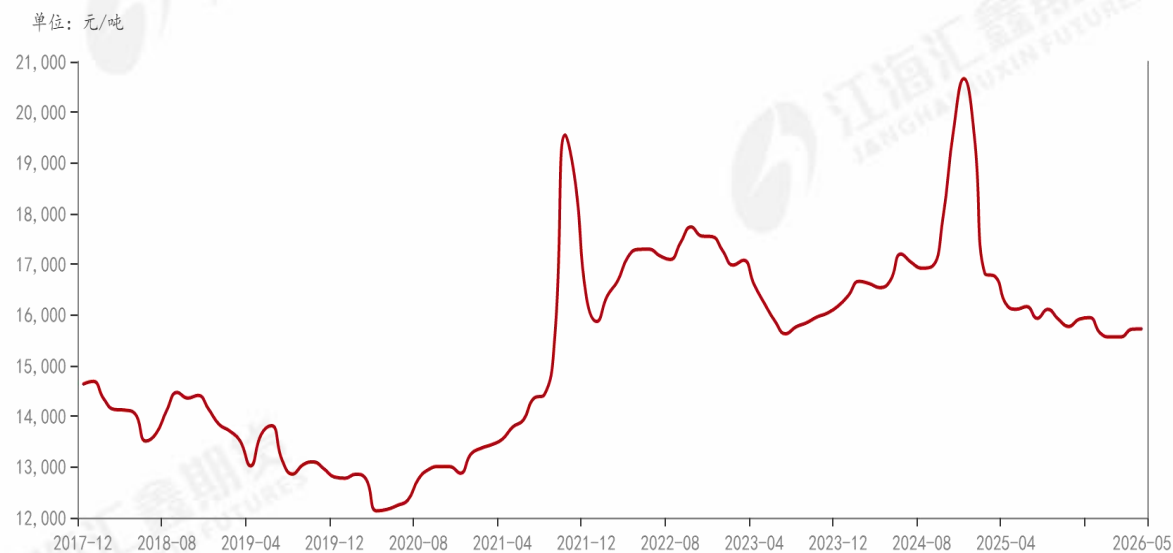
数据来源：钢联数据

➤ 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23055元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

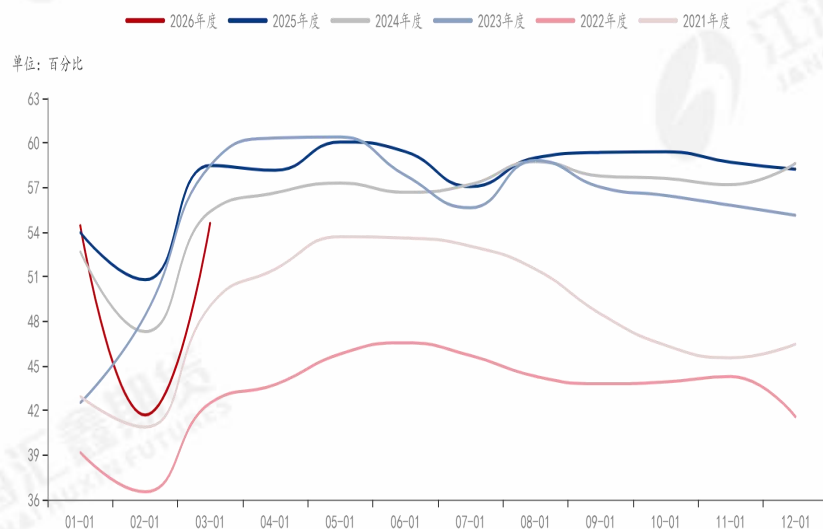
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



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7月9日，国内铝棒社会库存（6063型）为12.2万吨，环比略有下降但同比降幅较大。

铝棒产能利用率



数据来源：钢联数据

6063型铝棒现货库存



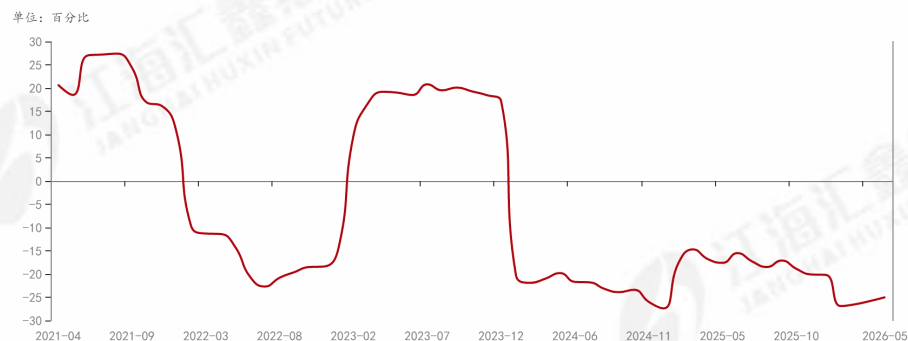
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

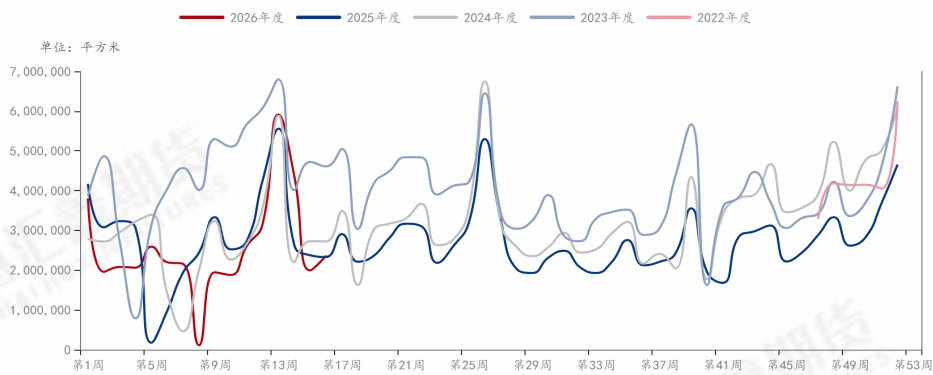


4. 铜基本面-需求端

住宅竣工面积累积同比



30城市商品房成交面积

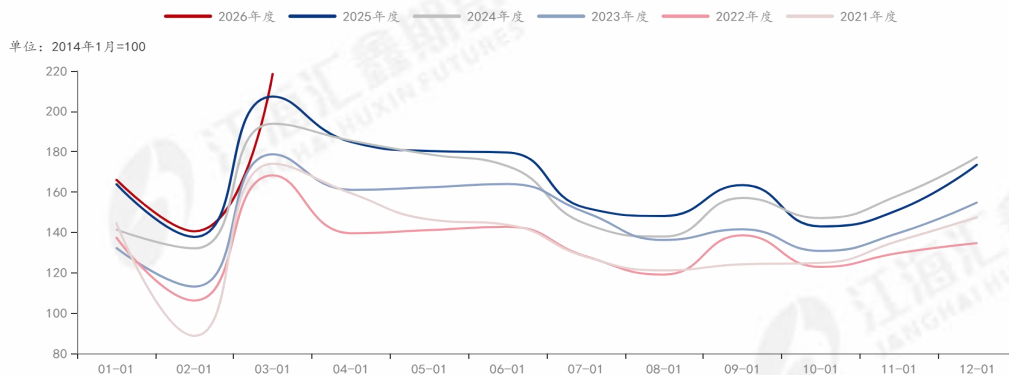


- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，其中一线城市二手房销售表现亮眼，但对国内其他低维城市尚缺乏明显的带动作用。
- 国内住宅竣工面积同比数据5月为-25%，相交4月降幅继续收窄，4月该数据为-25.8%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

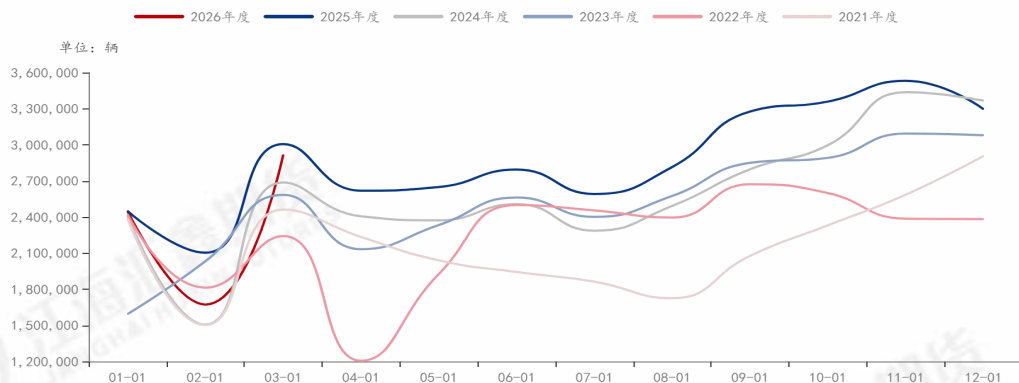


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



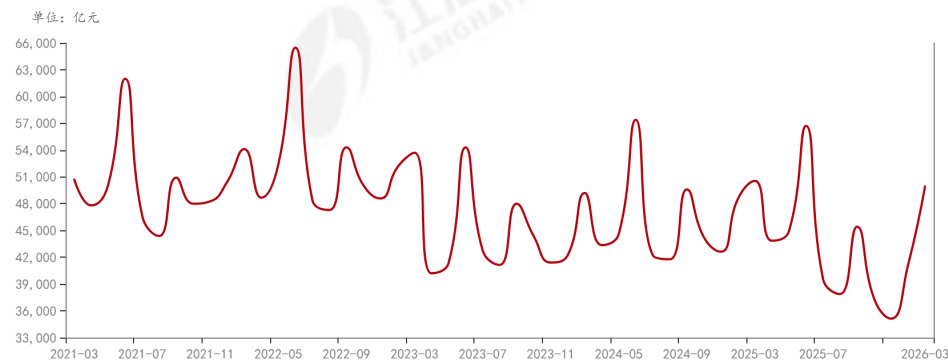
国内月度汽车产量



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

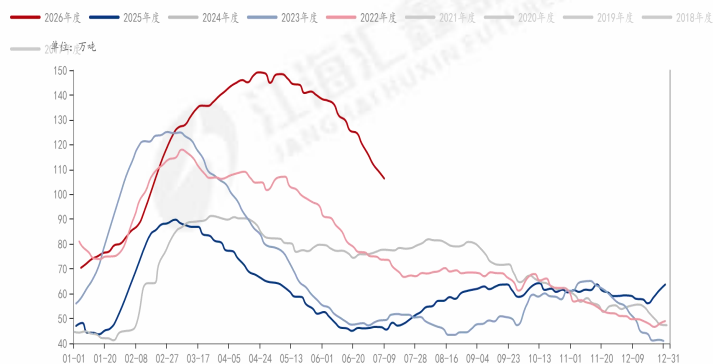
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。其中一季度基建板块表现亮眼，同比增长8.9%。总体而言，除房地产外，2026年二季度国内铝消费保持较好增长态势。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



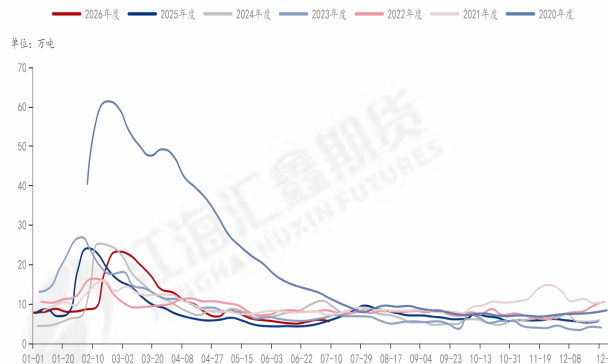
4. 铜基本面-需求端

国内电解铝社会库存



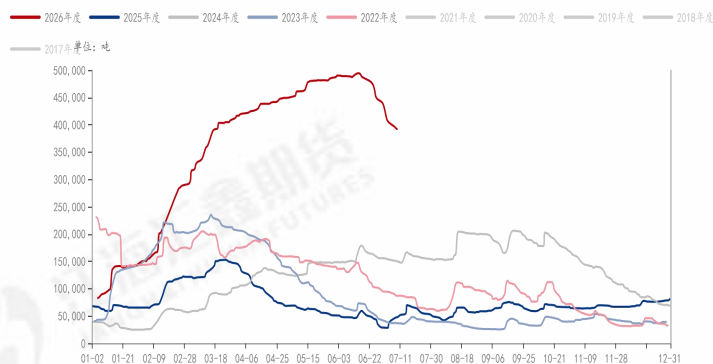
数据来源：铜联数据

国内电解铝厂内库存



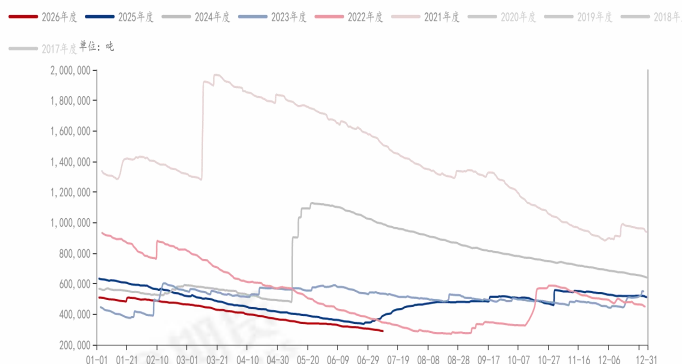
数据来源：铜联数据

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30.03万吨降至本周的28.92万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的112.1万吨降至106.2万吨；
- 上期所库存略有下降，由41.6万吨降至本周39.16万吨。
- 电解铝厂库库存继续下降，由上周的6万吨降至本周的5.6万吨。

➤ 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。