

沪铝周度 期货研究报告

基本面持续回暖 建议多单持有

日期：2026.07.17

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13日-7月17日，沪铝主力合约周五收盘于23185元，周度上涨130元，涨幅0.56%。周度加权持仓58.4万手，减少35105手；周度加权成交量140.7万手，增加27243手。
- 本周文华商品指数冲高回落，首先，周初因原油价格坚挺，化工品种表现较好。其次，虽然周内公布的美国通胀数据低于预期，但由于科技股大幅回落，前期收益于AI叙事的期货品种表现较为弱势。对沪铝而言，我们于月初提出了多单轻仓做多的观点，基于沪铝基本面不断改善。首先，国内库存继续去化，包括电解铝库存及铝棒库存；其次，出口数据大幅改善，远超去年同期数量；最后，海峡局势依旧严峻，中东地区铝产出具有不确定性。

➤ 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15日，中国1至6月社会融资规模增量208400亿人民币，前值174800亿人民币；中国1至6月新增人民币贷款107200亿人民币，前值 91100亿人民币；中国6月M2货币供应同比8%，前值8.6%；中国6月M1货币供应同比4%，前值5.5%；中国6月M0货币供应同比11.8%，前值11.9%。
- 7月15日，国家统计局数据显示，1-6月份，房屋新开工面积23239万平方米，同比下降23.4%；1-6月份，新建商品房销售面积40140万平方米，同比下降11.6%；1-6月份，新建商品房销售额37945亿元，下降13.6%；6月末，商品房待售面积76315万平方米，同比下降0.9%。其中，待售3年以下面积56167万平方米，下降3.5%。
- 7月15日，国家统计局数据显示，上半年国内生产总值695704亿元，按不变价格计算，同比增长4.7%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.0%，二季度增长4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.9%。同时，中国6月社会消费品零售总额同比1%，前值为-0.6%。
- 7月17日，中国央行今日开展4505亿元7天期逆回购操作，操作利率1.4%，与此前持平。今日200亿元逆回购到期。中国央行公开市场本周净投放19015亿元，规模创2023年1月以来最大。



2. 宏观综述（国际）

- 7月14日，美国劳工统计局公布数据显示，6月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.5%，低于市场预期的3.8%，较前值4.2%明显回落。核心CPI同比升2.6%，同样低于预期的2.8%及前值2.9%。环比数据方面，整体CPI下滑0.4%，为六年来首次环比下降，同时，降幅远超市场预期的-0.1%。核心CPI环比则录得0%，较前值0.2%显著放缓。
- 7月15日，美国6月PPI同比增长5.5%，增幅低于预期值6.2%，前值由增长6.5%修正为增长6%。美国6月核心PPI同比增长4.7%，增幅低于预期值5.1%，前值由增长4.9%修正为增长4.6%。美国6月PPI环比下降0.3%，预期为持平，前值由增长1.1%修正为增长0.6%。美国6月核心PPI环比增长0.2%，增幅低于预期值0.3%。
- 7月16日，美军中央司令部宣布，美军于美东时间下午2时开始对伊朗发动新一轮空袭，这是美军连续第五个夜晚对伊朗实施打击。
- 7月16日，美国6月零售总额环比增长0.2%，符合市场预期，此前5月数据向上修正至环比增长1%。
- 7月16日，路透援引知情人士报道，伊朗已要求其在也门的胡塞盟友，如果美国袭击伊朗的电力网络，就封锁红海石油航线。

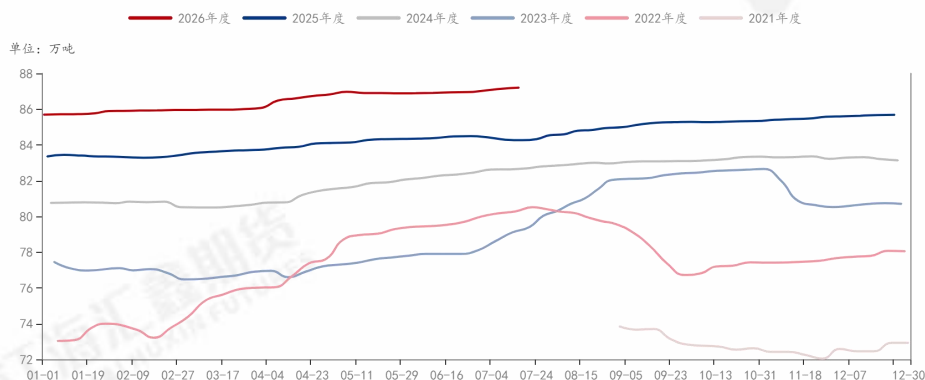
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

- 2026年7月16日，最新的国内电解铝周度产量87.2万吨，较上周87.14万吨略有上涨，同比仍有较大增长，去年同期为84.26万吨。铝价高位运行，国内产量维持充分。
- 2026年6月国内电解铝生产企业开工率为98.28%，较上月继续抬升，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

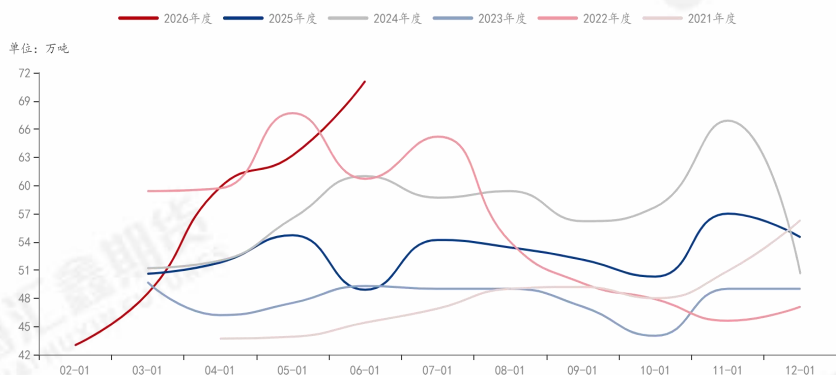
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



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。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年国内出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较于去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%。

未锻轧铝及铝材月度出口量



数据来源：钢联数据

废铝月度进口量



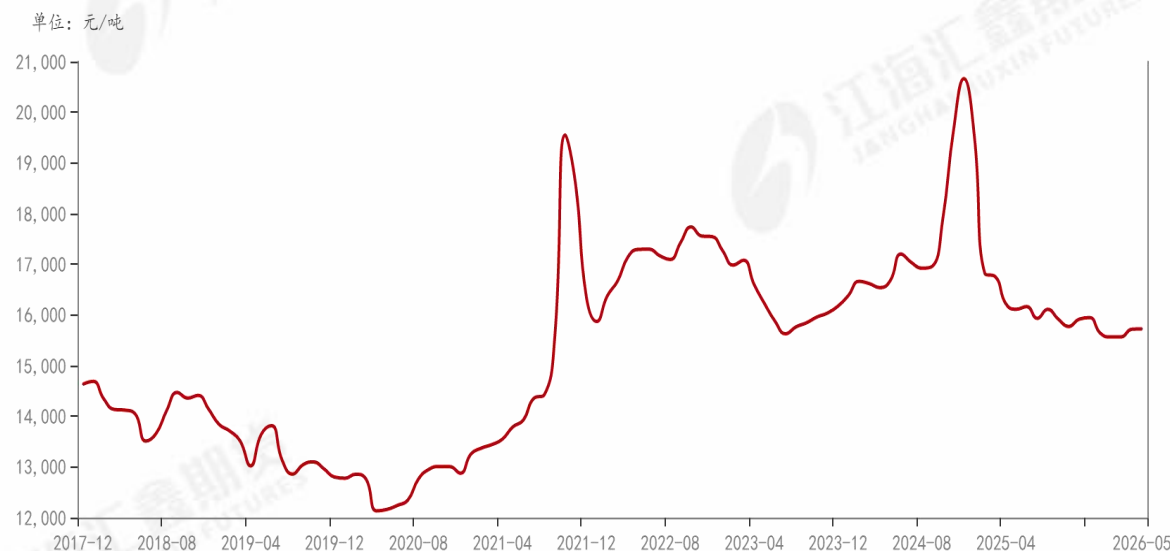
数据来源：钢联数据

➤ 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。

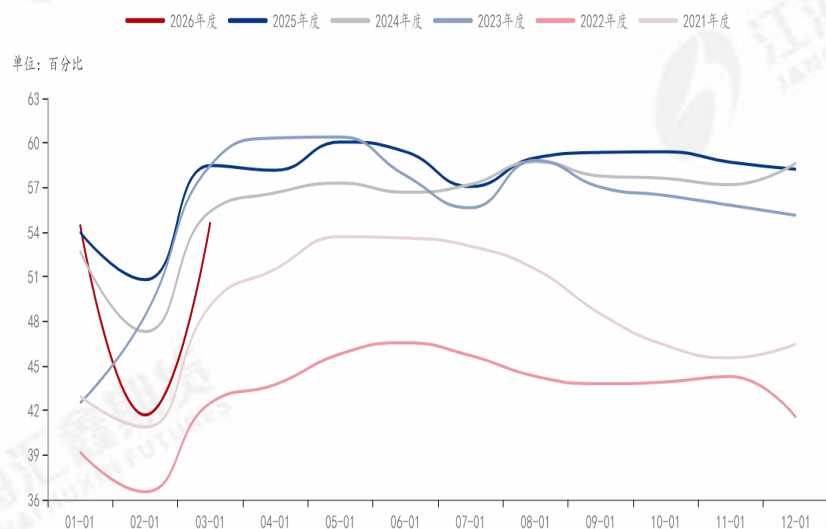
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

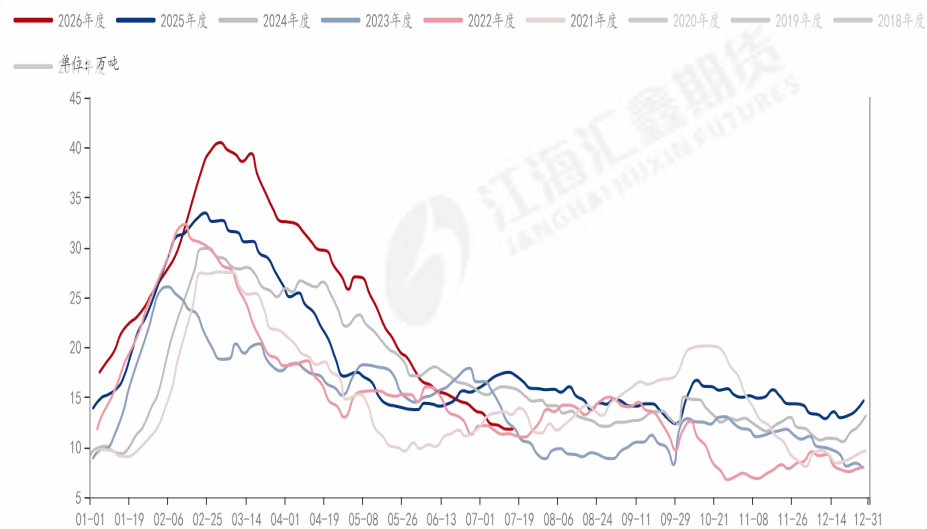
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度还算健康。截至2026年7月16日，国内铝棒社会库存（6063型）为11.8万吨，环比继续小幅下降。

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

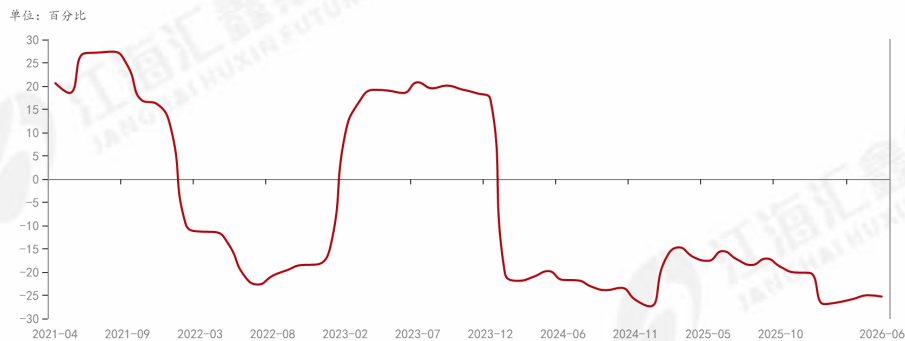
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



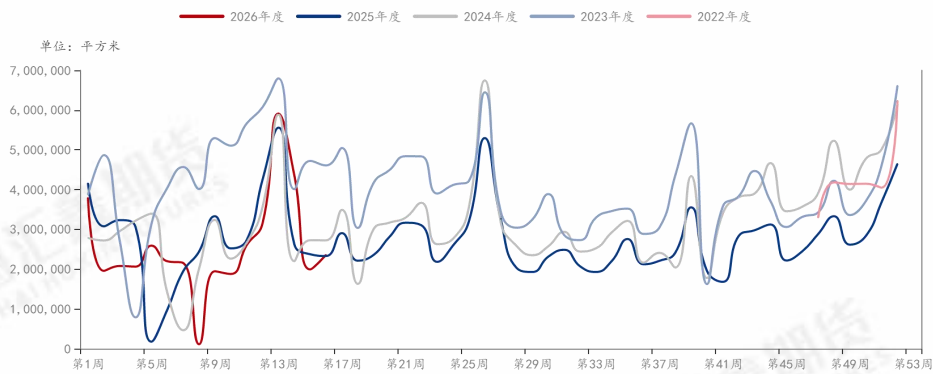
4. 铜基本面-需求端

住宅竣工面积累积同比



数据来源：钢联数据

30城市商品房成交面积



数据来源：钢联数据

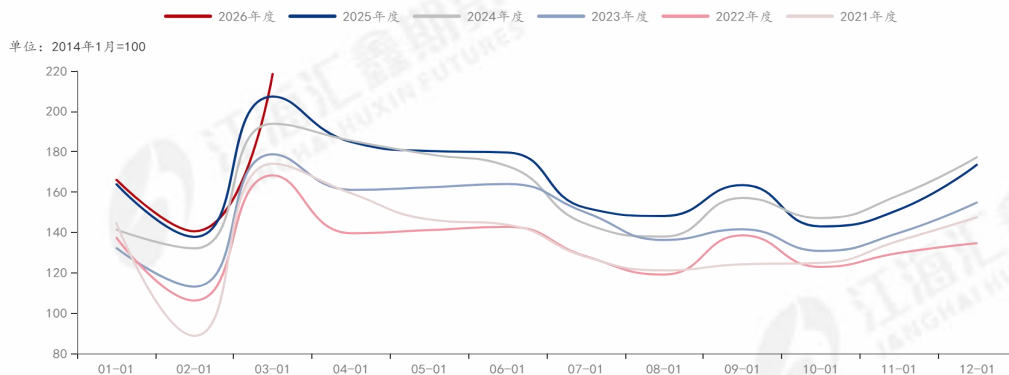
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，但第二季度表现较为一般。整体看，全国房地产市场依旧处于磨底阶段。
- 国内住宅竣工面积同比数据6月为-25.3%，相交5月降幅有所扩大，5月该数据为-25%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

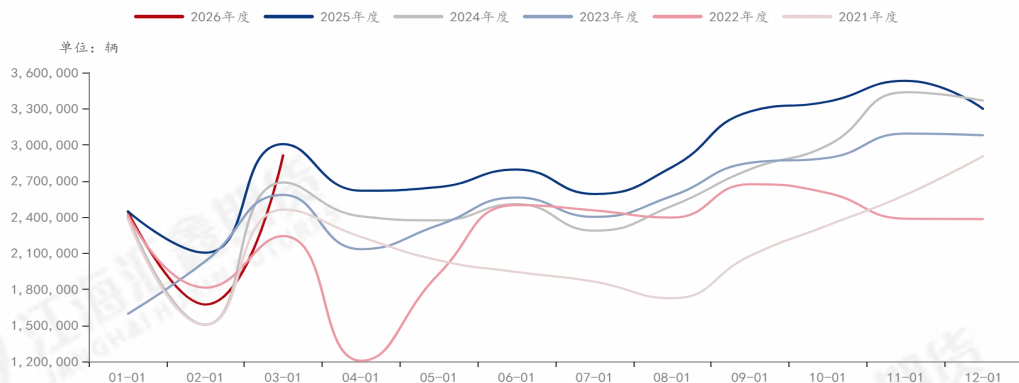


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



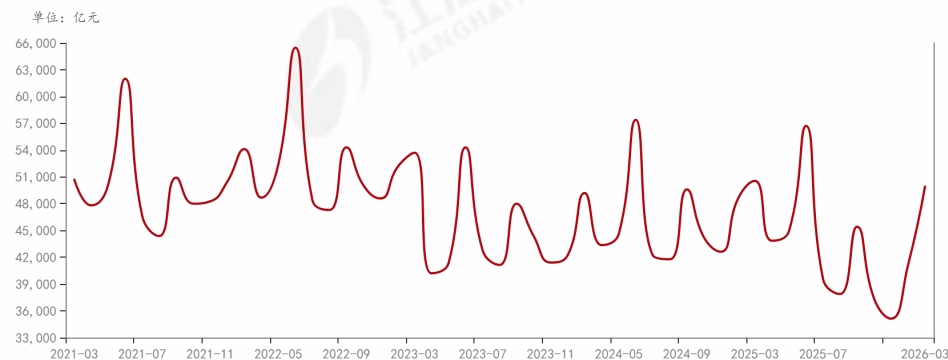
国内月度汽车产量



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

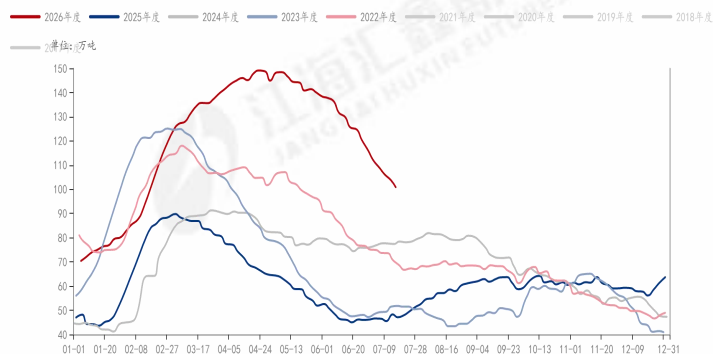
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。其中一季度基建板块表现亮眼，同比增长8.9%。总体而言，除房地产外，2026年二季度国内铝消费保持较好增长态势。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



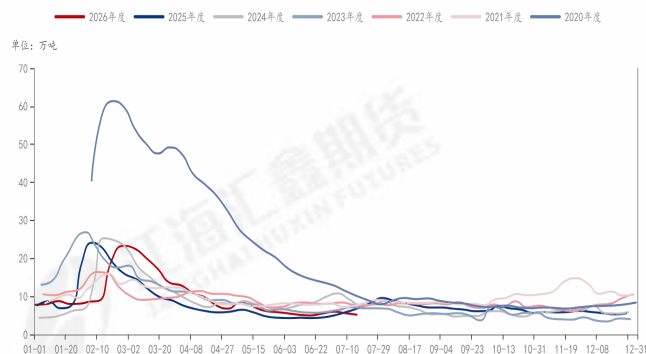
4. 铜基本面-需求端

国内电解铝社会库存



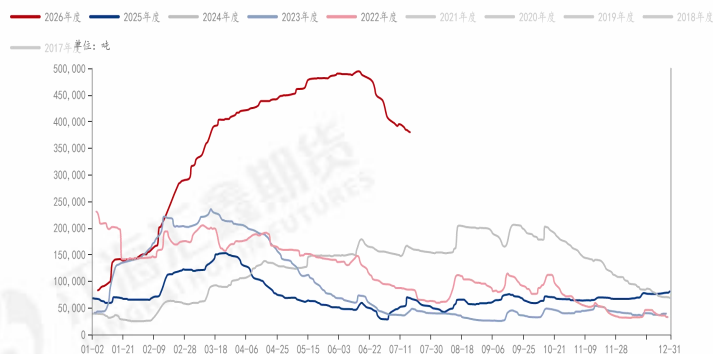
数据来源：铜联数据

国内电解铝厂内库存



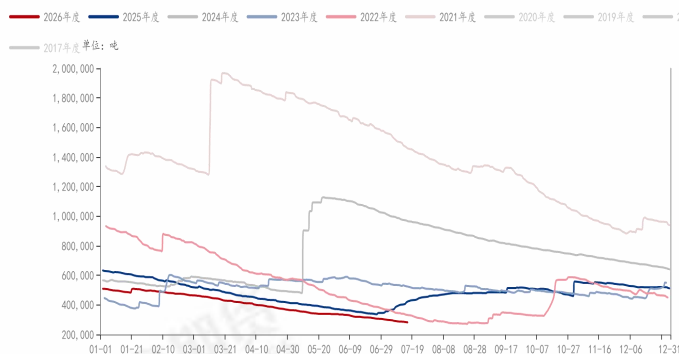
数据来源：铜联数据

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28.92万吨降至本周的28.16万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的106.2万吨降至100.7万吨；
- 上期所库存继续下降，由39.16万吨降至本周37.98万吨。
- 电解铝厂库库存继续下降，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。