

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：2026.07.24

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20日-7月24日，沪铝主力合约周五收盘于23225元，周度上涨35元，涨幅0.15%。周度加权持仓57.9万手，减少5878手；周度加权成交量153万手，增加12.4万手。
- 本周文华商品指数涨幅较大，主因是本周美伊冲突烈度增加导致原油价格持续冲高，并带动国内能化品种大涨。本周前期贵金属及部分有色金属涨幅较大，市场情绪亢奋，但7月23日晚间传出伊朗拒绝美国的停火计划，国际原油价格冲破100美金，通胀预期再度升温，打压金属价格。对沪铝而言，我们于月初提出了多单轻仓做多的观点，是基于当前沪铝基本面不断改善，主要体现在上半年产出增长明显的情况下，库存淡季还能维持快速去化的节奏，可见终端需求及出口具有韧性。建议沪铝多单继续持有，止损建议设置在22000-22500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22日，财政部数据显示，上半年，全国一般公共预算收入121047亿元，同比增长4.7%。其中，全国税收收入97865亿元，同比增长5.3%；非税收入23182亿元，同比增长2.3%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入52240亿元，同比增长7.5%；地方一般公共预算本级收入68807亿元，同比增长2.7%。
- 7月23日，中国人民银行公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2026年7月24日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作，期限为1年期。
- 7月23日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会。会议强调，坚持打大打恶打重点，提高监管执法质效，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，加强新型业务监管，推进人工智能在监管中的应用；扶优限劣促进上市公司做优做强。进一步夯实财务造假综合惩防体系，更大力度推动上市公司规范治理，持续释放并购重组活力，推出更多典型案例。
- 7月24日，今年上半年，我国汽车出口6358.2亿元，同比增长48.3%，销往全球210多个国家和地区。其中，新能源汽车出口3606.8亿元，同比增长68.7%。



2. 宏观综述（国际）

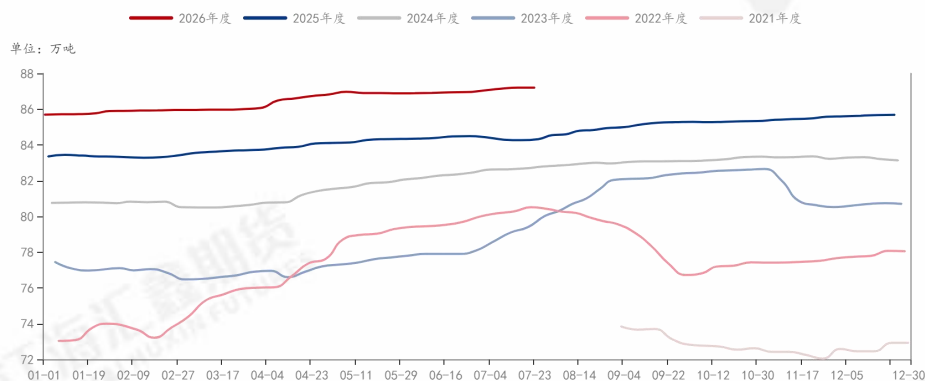
- 7月21日，特朗普宣布对部分加拿大商品加征50%关税，指责其存在贸易歧视。
- 7月23日，也门胡塞武装表示已在红海袭击两艘沙特油轮，并称这两艘油轮违反该组织近期宣布的海上禁运令。
- 7月23日，美国上周初请失业金人数降至18.7万，创1969年以来最低纪录，远低于预测的21万，持续申领人数亦降至179.6万。
- 7月23日，欧洲央行维持利率在2.25%不变，符合市场预期，交易员对9月加息的押注维持不变。
- 7月23日，美国总统特朗普当天称，他正在“认真考虑”重启对伊朗的大规模作战行动。
- 7月23日，据美国媒体报道，美国国会众议院再次投票通过一项决议，再次要求特朗普政府停止对伊朗的战争。
- 7月24日，据纽约时报报道，伊朗拒绝由美国提出的、伊拉克领导人转交的停火协议。
- 7月24日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，宣布依据《1974年贸易法》第301条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间24日生效。



3. 铝基本面-供给端

- 2026年7月23日，最新的国内电解铝周度产量87.2万吨，周度产量与上周持平，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

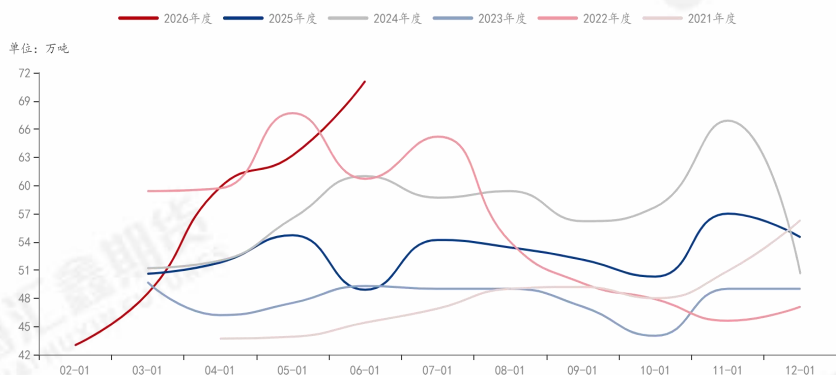
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

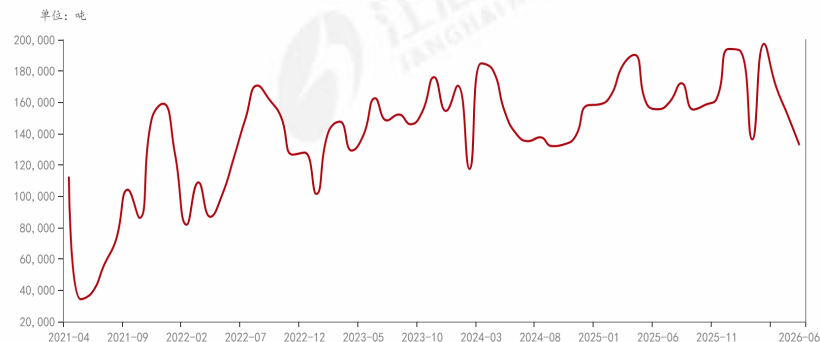
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，5月回落至15.2万吨，6月进一步回落至13.28万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年国内出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较于去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%。

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



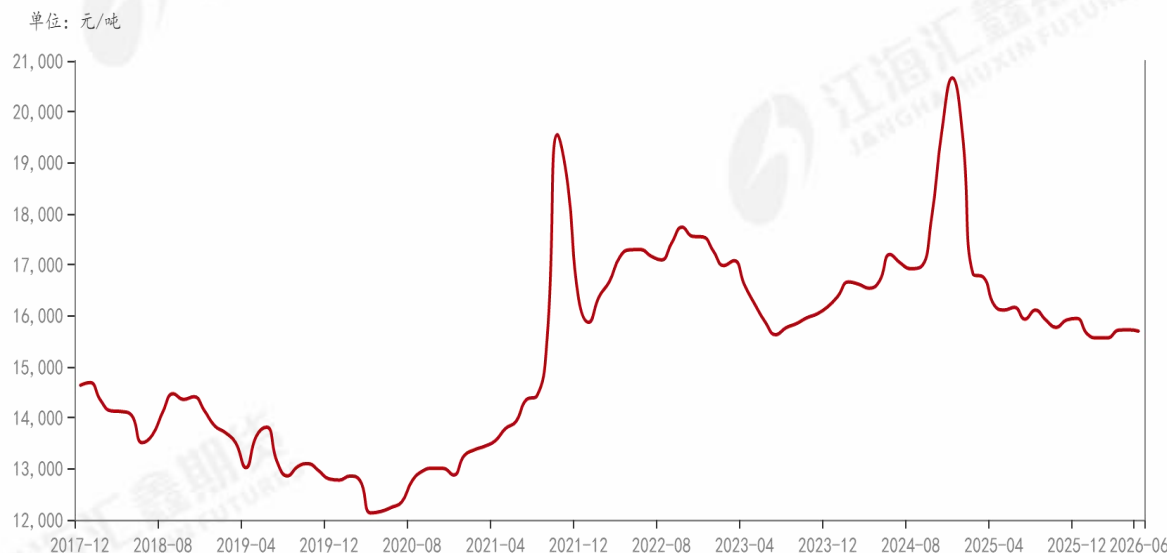
数据来源：钢联数据

➤ 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6月份仅为15694元/吨，虽然近期铝价持续下跌，但本周期货收盘价仍为23225元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

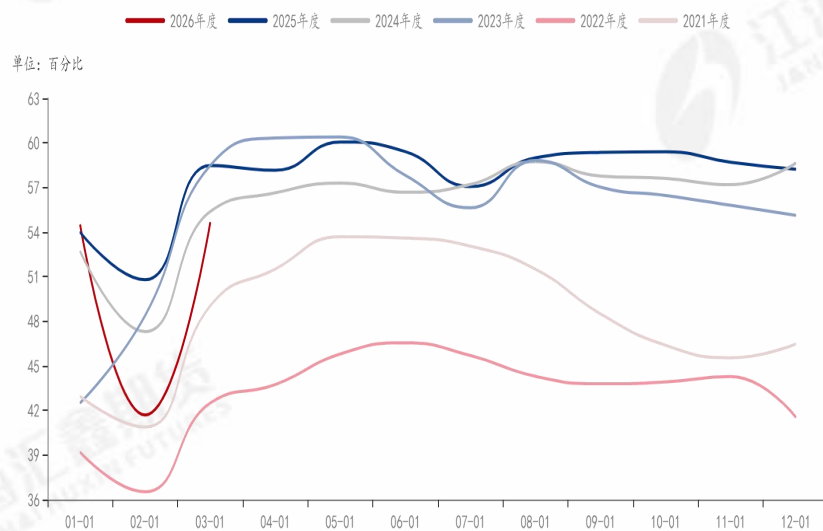
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

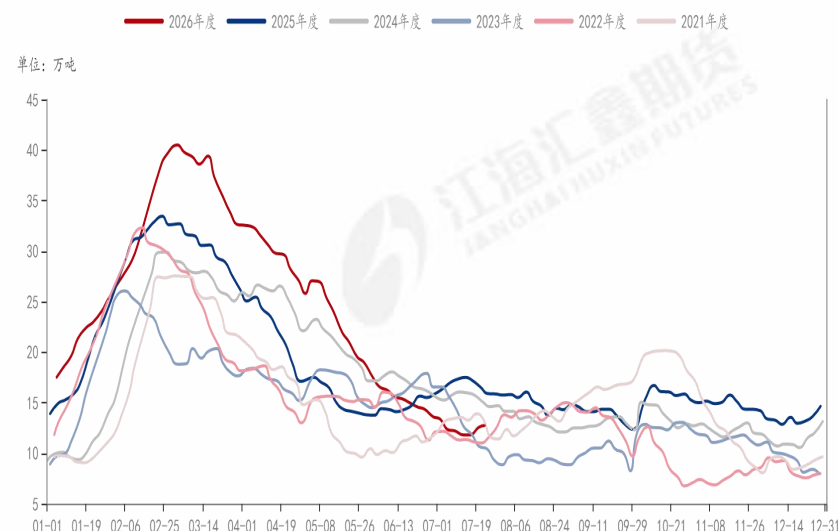
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度还算健康。截至2026年7月23日，国内铝棒社会库存（6063型）为12.75万吨，环比止跌回升。

铝棒产能利用率



数据来源: 钢联数据

6063型铝棒现货库存



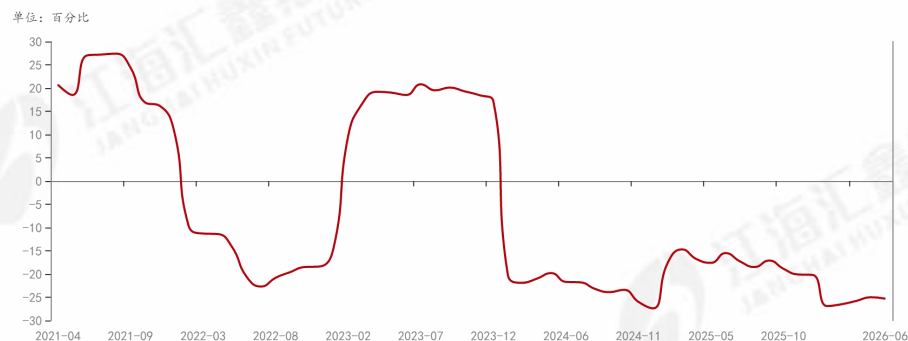
数据来源: 钢联数据

➤ 资料及图片来源: 卓创、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理



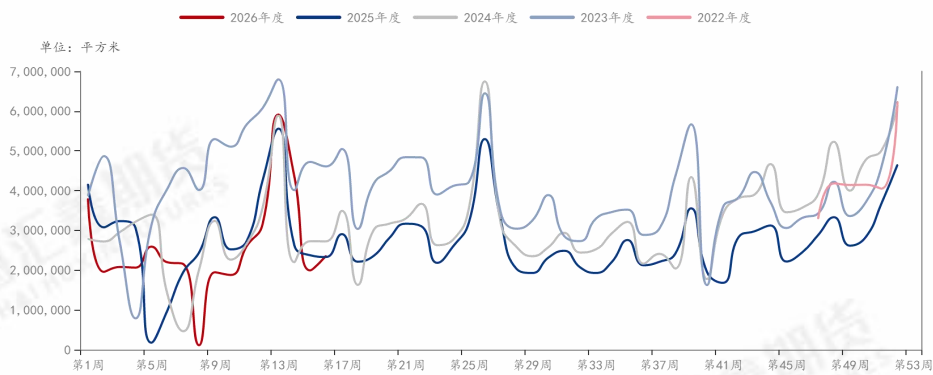
4. 铝基本面-需求端

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

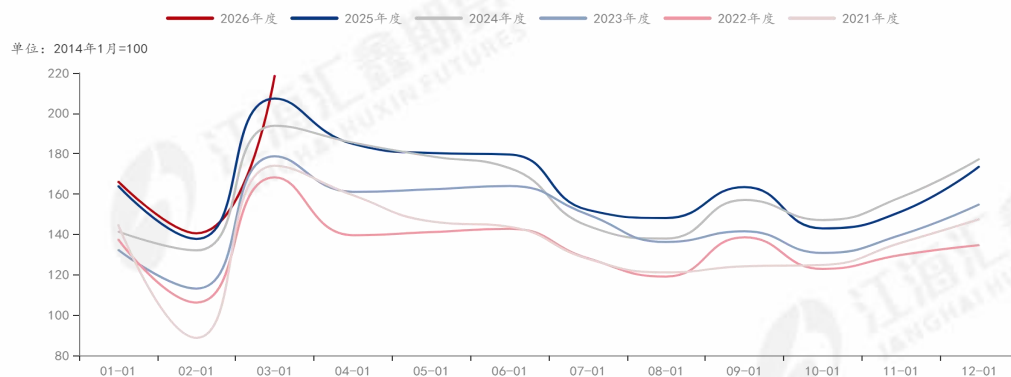
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，但第二季度表现较为一般。整体看，全国房地产市场依旧处于磨底阶段。
- 国内住宅竣工面积同比数据6月为-25.3%，相交5月降幅有所扩大，5月该数据为-25%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

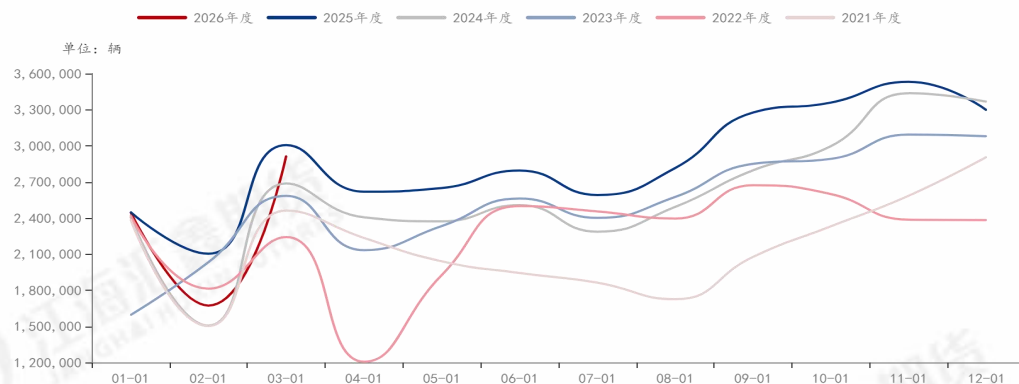


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



国内月度汽车产量

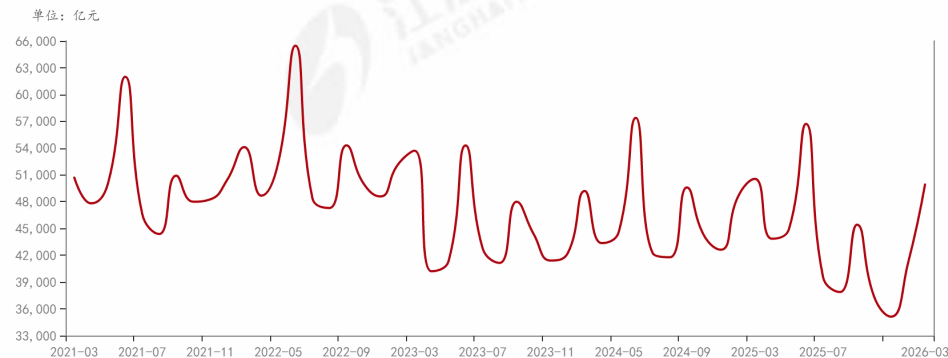


数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

- 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。

固定资产投资额



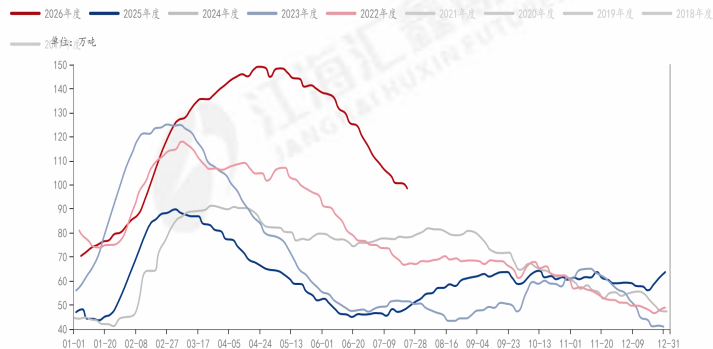
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



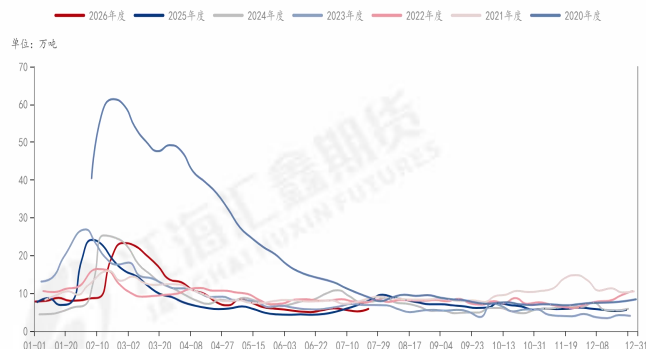
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



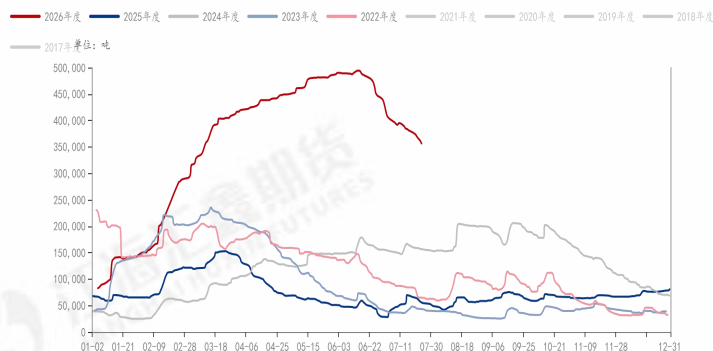
数据来源：钢联数据

国内电解铝厂内库存



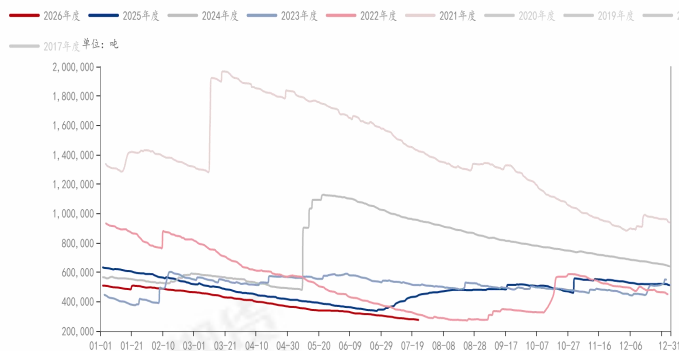
数据来源：钢联数据

上期所期货库存



数据来源：钢联数据

LME期货库存



数据来源：钢联数据

- 海外显性库存周内继续小幅下降，由上周的28.16万吨降至本周的27.52万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的100.7万吨降至98.3万吨；
- 上期所库存继续下降，由37.98万吨降至本周35.56万吨。
- 电解铝厂库库存略有增加，由上周的5.2万吨增至本周的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。