

沪铝周度 期货研究报告

基本面延续回暖 建议多单持有

日期：2026.07.31

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

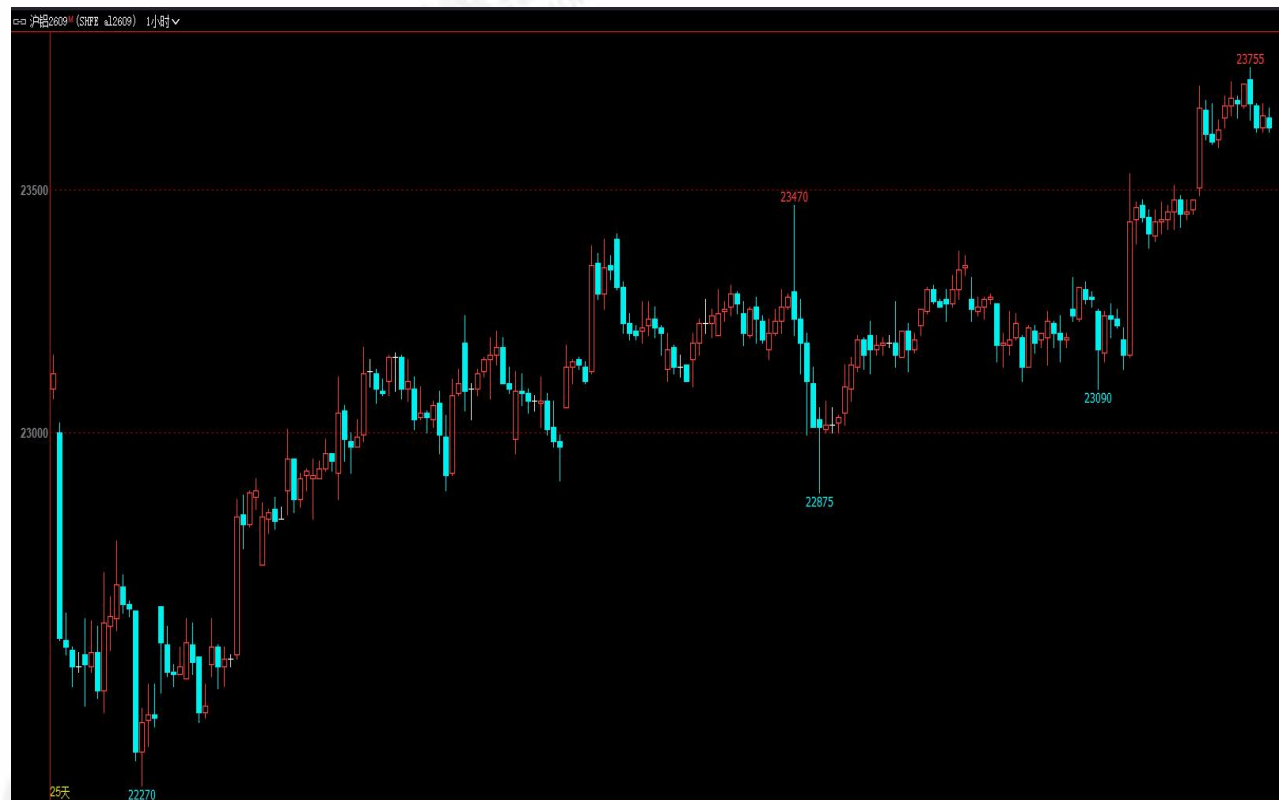
沪铝基本面-供给端

4

沪铝基本面-需求端



1. 投资建议



- 7月27日-7月31日，沪铝主力合约周五收盘于23630元，周度上涨405元，涨幅1.74%。周度加权持仓58.2万手，增加3164手；周度加权成交量159.4万手，增加63334手。
- 本周文华商品指数跌幅较大，主因是上周末美伊冲突暂停，能化品种出现大幅下跌。随后几天冲突再起，但能化品种反应较为平淡，因此文华指数周度收跌。本周美联储利率决议符合预期（利率维持不变），但随后公布的PCE数据不及预期，贵金属及有色品种出现反弹。对沪铝而言，我们于7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30日，政治局会议部署下半年经济工作，宏观定调从“总量超预期”转向“结构向优”，增量政策仍在储备阶段。财政加速落地是核心抓手，测算下半年一般预算支出增速或回升至7.3%；货币政策首现“综合运用并适时调整”新表述，降准降息时点更趋谨慎；资本市场强调“韧性与信心”，政策托底意味明显。会议强调，要毫不放松做好“三农”工作，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，建立健全高标准农田建设、运营、管护机制，稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收。做好农资保供稳价，抓好农业生产，夺取秋粮和全年粮食丰收。
- 7月30日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实好中美两国元首北京会晤重要共识，就下一阶段中美双方保持经贸关系稳定、拓展务实合作、妥善解决彼此关切，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流。
- 7月31日，国家统计局公布的数据显示，7月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.2%、49.0%和49.3%，比上月下降1.1个、1.2个和1.3个百分点，景气水平较上月有所回落。



2. 宏观综述（国际）

- 7月30日，美军中央司令部称，美军于当日对伊朗发动新一轮打击。
- 7月30日，欧元区二季度GDP季环比初值0.4%，预期0.2%，前值-0.2%；欧元区二季度GDP同比初值1%，预期0.7%，前值0.3%；欧元区7月消费者信心指数终值-15.9，预期-15.9，前值-15.9。
- 7月30日，美国二季度实际GDP年化增速为1.5%，低于市场预期。净出口下滑拖累了整体数据，但消费者支出和商业投资均保持强劲，在一定程度上抵消了外部压力。
- 7月30日，美国公布6月PCE物价指数环比下降0.1%，为2020年以来首次录得月度负增长，同比升幅从前月的4.1%收窄至3.7%。剔除能源的核心PCE同比增速由3.4%小幅回落至3.3%，环比仅上涨0.1%，低于市场预期的0.2%。
- 7月30日，美国30年期固定房贷平均利率由上周的6.58%升至6.66%，为2025年7月31日以来最高水平。同时美国5月豪宅销量同比增长6.2%，入门级住宅销量却同比下降5.4%，分化明显。
- 7月31日，据沙特阿拉伯阿拉比亚电视台援引巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）官员的话报道，与以色列的协议已达成，哈马斯将很快发布正式声明。

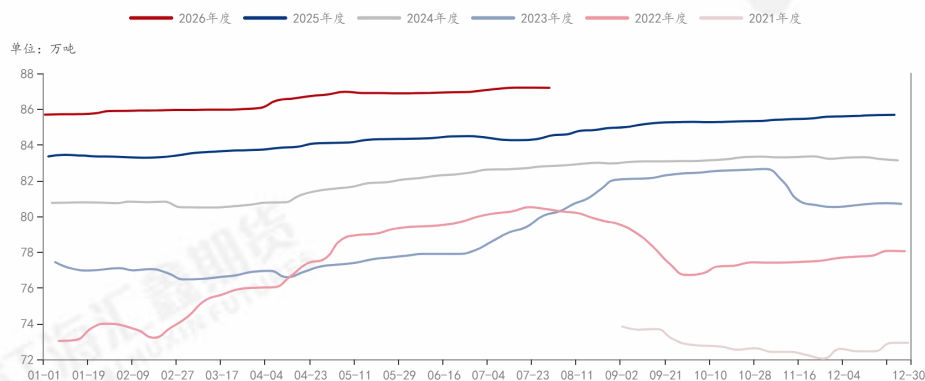
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

- 2026年7月30日，最新的国内电解铝周度产量87.19万吨，周度产量与上周几乎持平，同比仍有较大增长，去年同期为84.54万吨。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

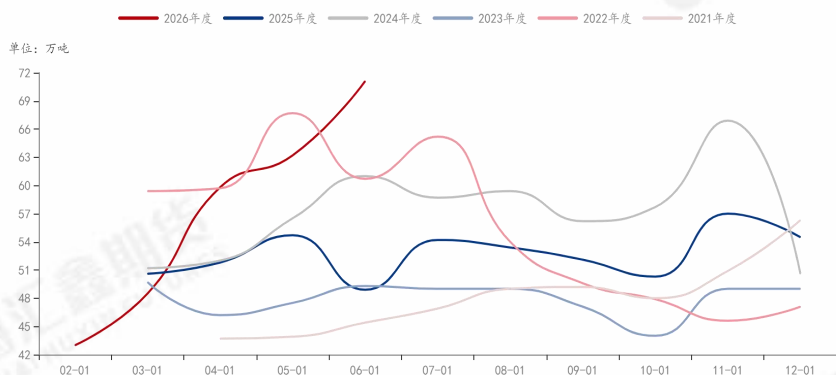
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

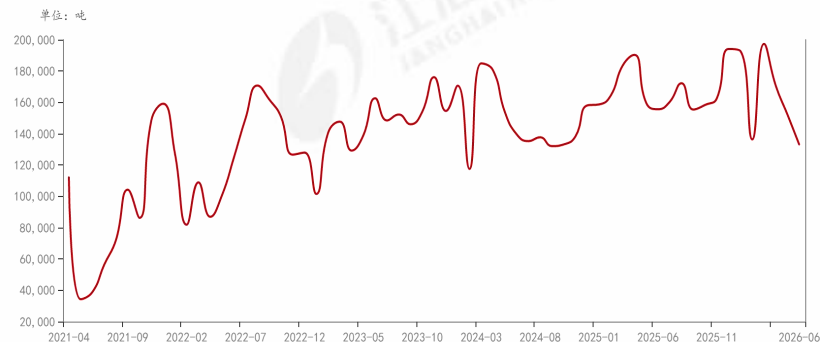
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，5月回落至15.2万吨，6月进一步回落至13.28万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年国内出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较于去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%。

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



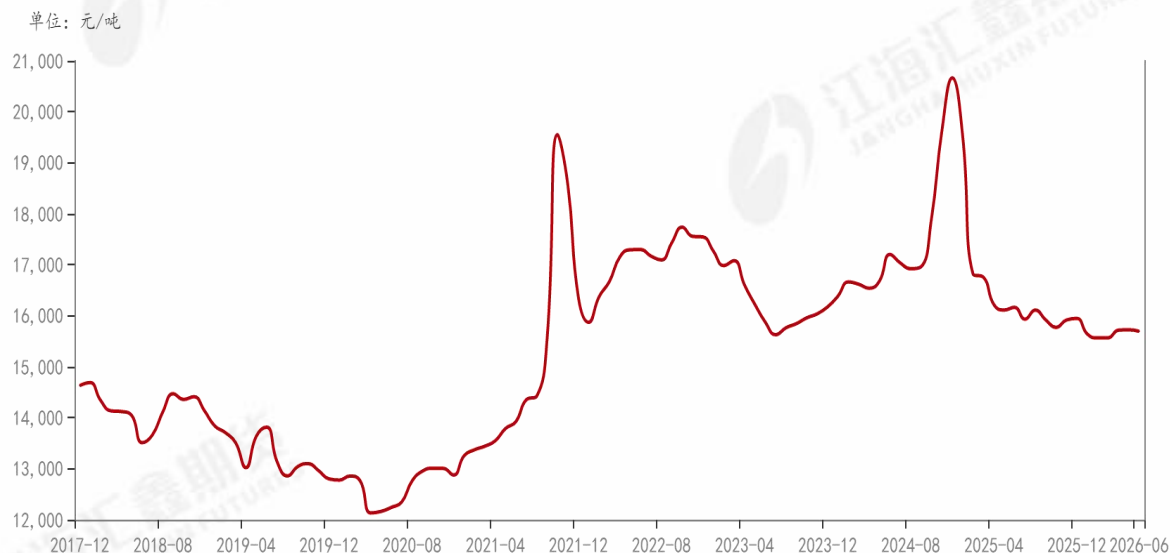
数据来源：钢联数据

➤ 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

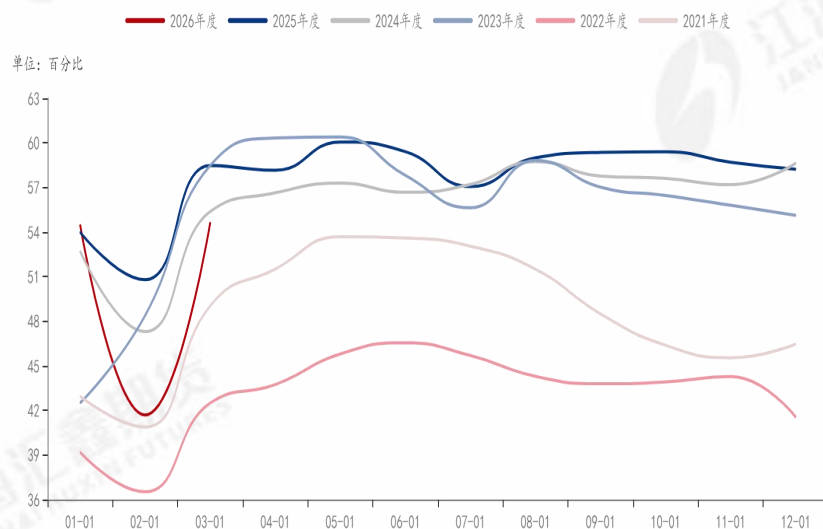
- 电解铝生产过程中，主要的成本包括氧化铝成本及用电成本。生产一吨电解铝需要1.35万度电，以及大概2吨氧化铝。国内电力成本相对固定，而氧化铝在2024年末从5500元/吨跌至目前2800元/吨附近，跌幅接近50%，从而导致电解铝生产企业利润大幅增加。
- 通过测算，国内电解铝生产企业平均完全成本6月份仅为15694元/吨，虽然近期铝价持续下跌，但本周期货收盘价仍为23630元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。



4. 铝基本面-需求端

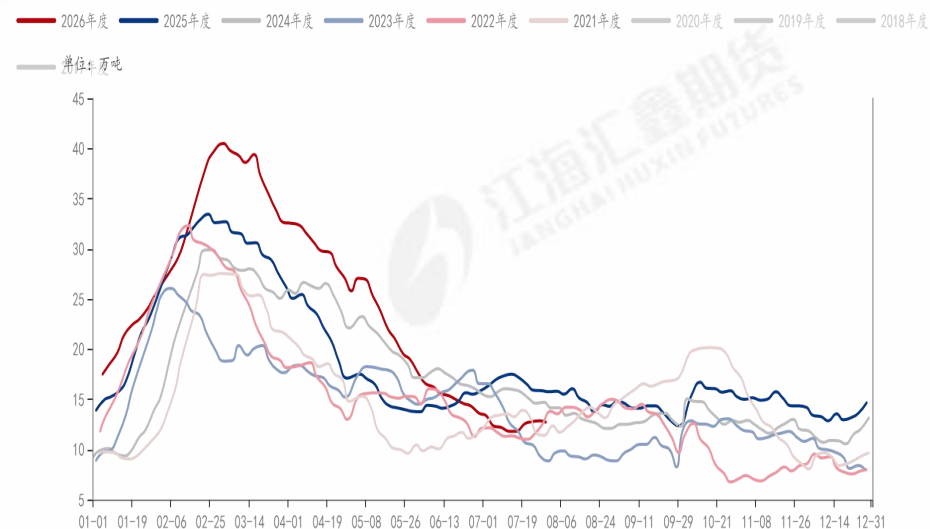
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度还算健康。截至2026年7月30日，国内铝棒社会库存（6063型）为12.7万吨，环比基本持平。

铝棒产能利用率



数据来源：钢联数据

6063型铝棒现货库存



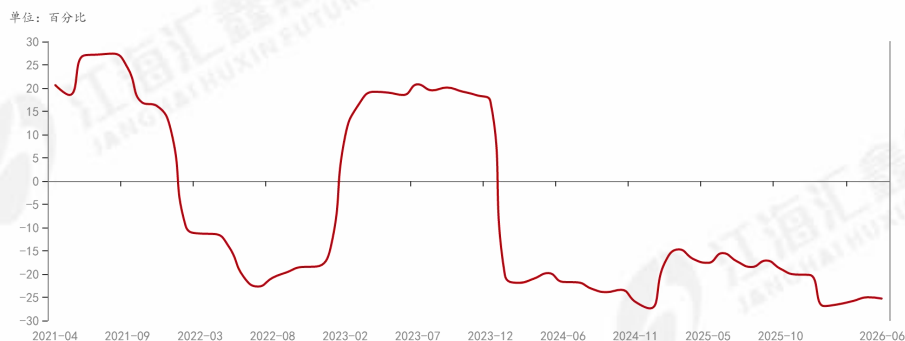
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



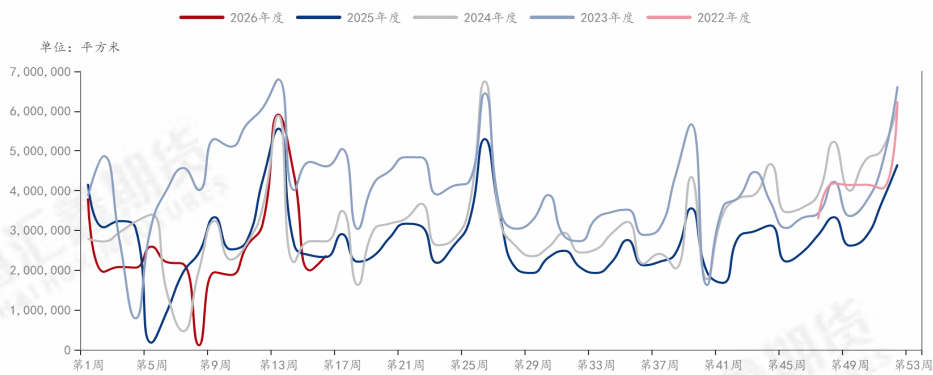
4. 铝基本面-需求端

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

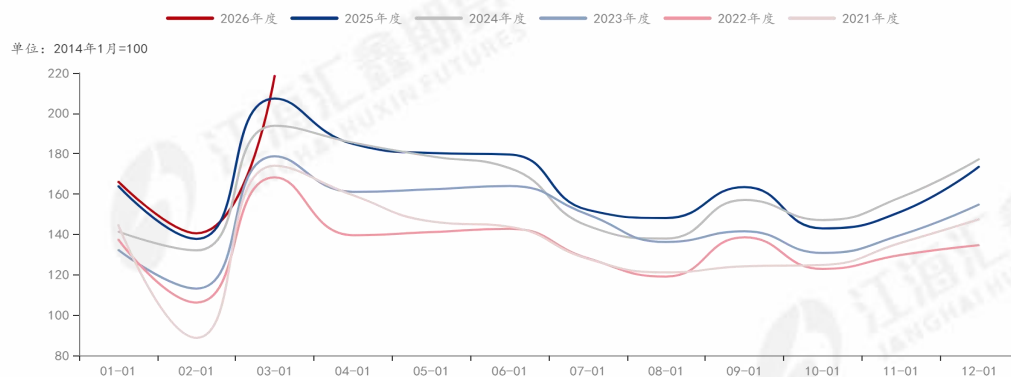
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，但第二季度表现较为一般。整体看，全国房地产市场依旧处于磨底阶段。
- 国内住宅竣工面积同比数据6月为-25.3%，相交5月降幅有所扩大，5月该数据为-25%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

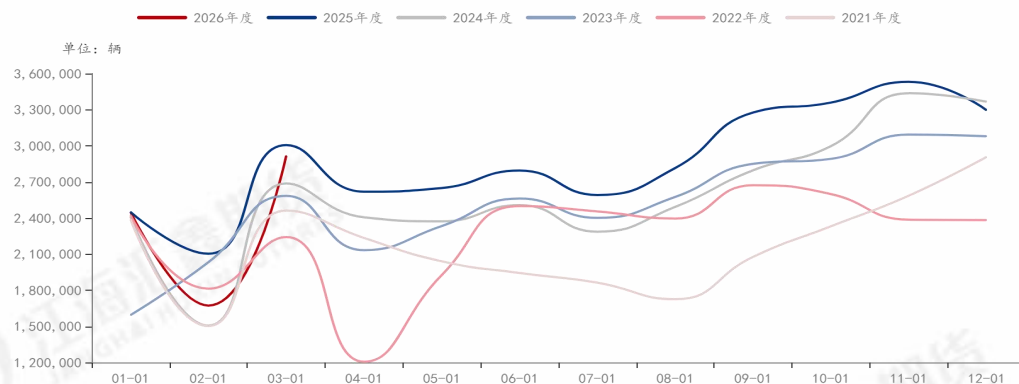


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



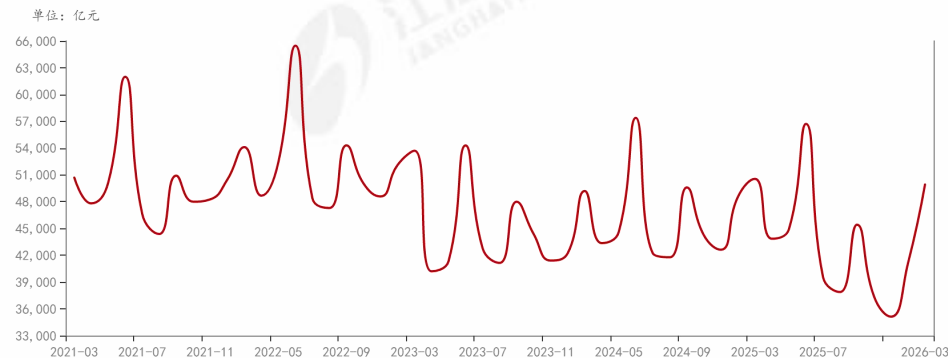
国内月度汽车产量



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

固定资产投资额



数据来源：钢联数据

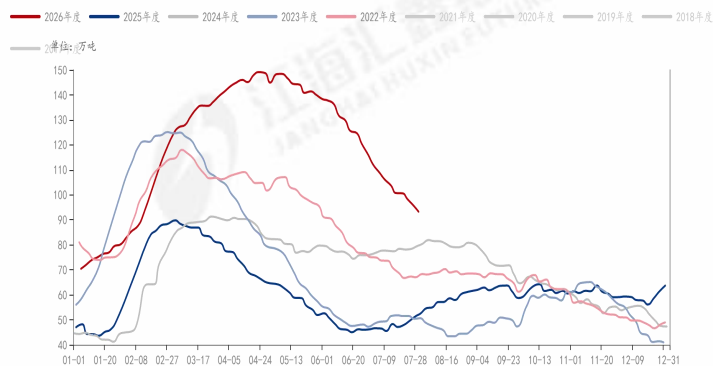
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。其中一季度基建板块表现亮眼，同比增长8.9%。总体而言，除房地产外，2026年二季度国内铝消费保持较好增长态势。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



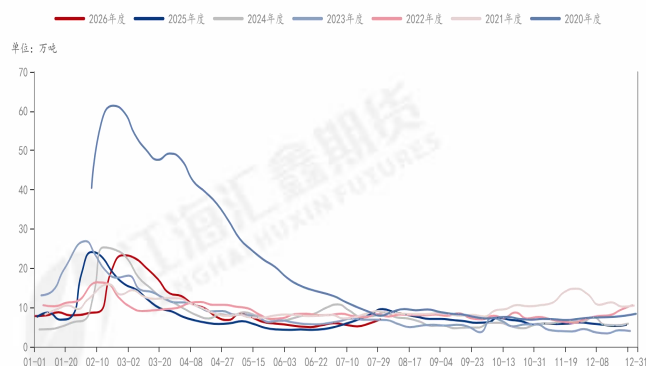
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



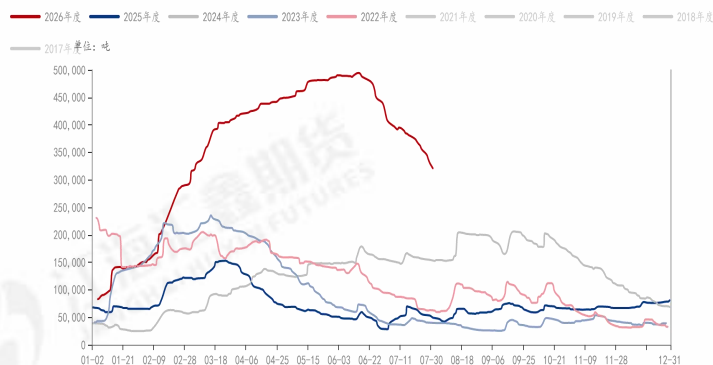
数据来源: 钢联数据

国内电解铝厂内库存



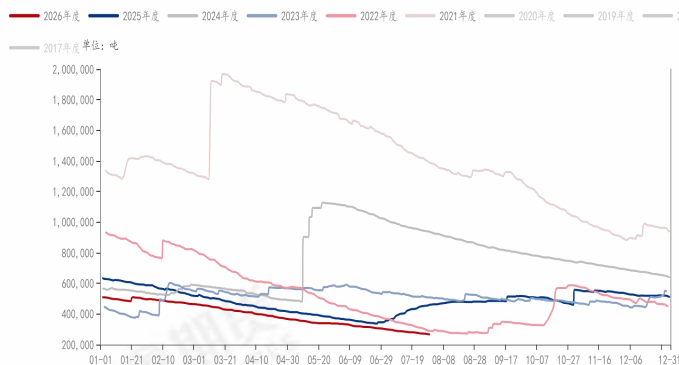
数据来源: 钢联数据

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27.52万吨降至本周的26.63万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的98.3万吨降至93.1万吨；
- 上期所库存继续下降，由35.56万吨降至本周32.02万吨。
- 电解铝厂库库存略有增加，由上周的5.9万吨增至本周的7万吨。

➤ 资料及图片来源: 卓创、钢联、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。