

沪铝周度 期货研究报告

短期上涨较多 建议陆续止盈

日期：2026.08.07

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

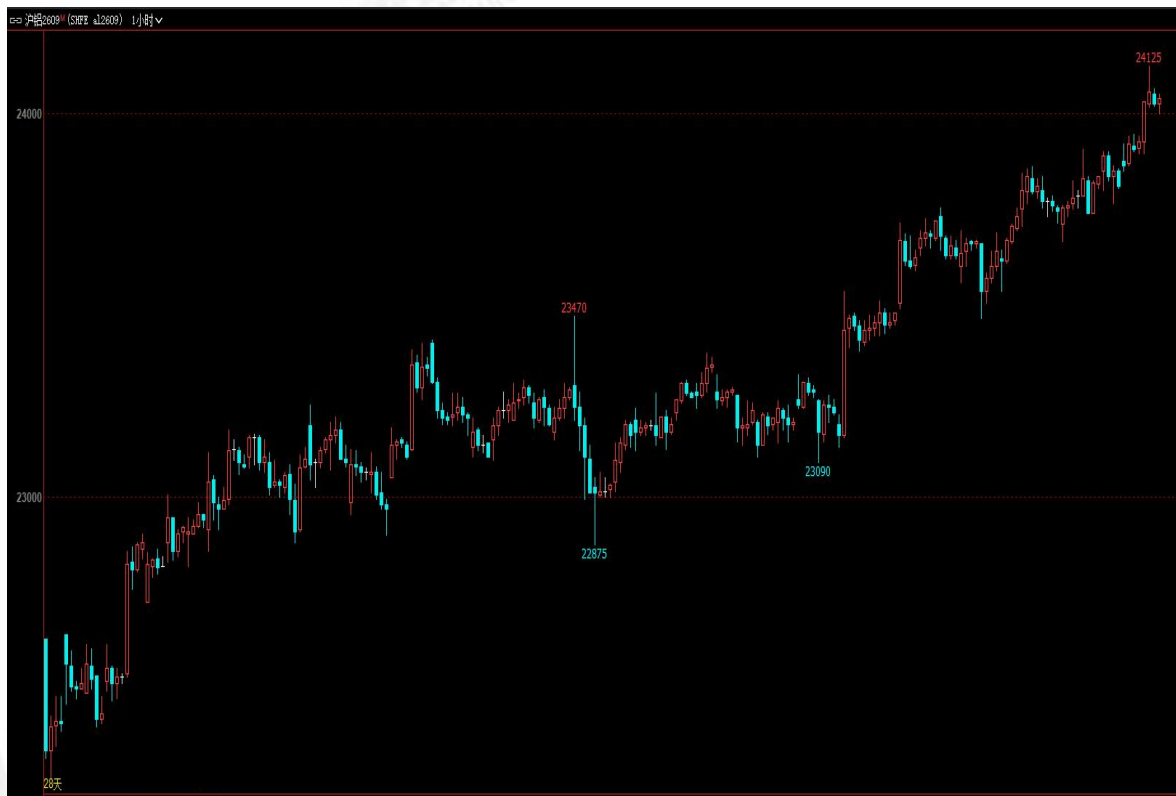
沪铝基本面-供给端

4

沪铝基本面-需求端



1. 投资建议



- 8月3日-8月7日，沪铝主力合约周五收盘于24040元，周度上涨410元，涨幅1.74%。周度加权持仓60.1万手，增加19271手；周度加权成交量128.5万手，减少30.9万手。
- 本周文华商品指数略有上涨，分板块来看，有色及贵金属品种涨幅较大，能化板块先跌后涨，农产品板块亦是反弹，黑色板块连续反弹。周内，原油价格大幅波动对期货市场影响较为显著，同时贵金属因多头主动入场而大涨，并带动有色板块看涨情绪。对沪铝而言，我们于7月初提出了多单入场的观点，是基于当时沪铝期货盘面估值合适，叠加基本面不断改善（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）。但目前多单已积累一定浮盈，价格已进入前期震荡区间，建议沪铝多单陆续止盈。

➤ 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）

- 8月3日，中国7月RatingDog制造业PMI为50.9，连续八个月扩张，新出口订单三个月来首次重返扩张。
- 8月4日，为保持银行体系流动性充裕，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5000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（92天），到期日为2026年11月5日（遇节假日顺延）。
- 8月4日，上交所数据显示，2026年7月A股新开户265.54万户，同比增长35.23%，环比下降7.30%。截至7月末，2026年A股累计新开2281.67万户，同比增长56.69%。
- 8月5日，中国7月RatingDog服务业PMI今值为50.4，前值为54.1；中国7月RatingDog综合PMI今值为50.8，前值为53.6。
- 8月6日，据中国黄金协会最新统计数据显示，2026年上半年，国内原料产金152.908吨，同比减少26.175吨，同比下降14.62%；进口原料产金77.080吨，同比增加3.402吨，同比增长4.62%。国内原料和进口原料共计生产黄金229.988吨，同比减少22.773吨，同比下降9.01%。



2. 宏观综述（国际）

- 8月3日，美国7月ISM制造业指数意外跳升至55.6，高于市场预期的53.9，也高于6月的53.8，创2022年5月以来新高，连续七个月扩张，生产、新订单、就业三项关键指标全线走强。
- 8月4日，美国6月JOLTS职位空缺为735.9万人，预期745.4万人，前值759.4万人(修正：753.7万人)
- 8月5日，伊朗副外长加里巴巴迪表示，伊朗和阿曼关于商业船舶通行霍尔木兹海峡的协议已接近最终敲定，届时伊朗一侧管控的北部航道和靠近阿曼一侧的南部航道均将关闭。
- 8月5日，美国7月ISM服务业指数升至54.1，较6月小幅上升0.1点，低于预期的54.5。新订单指数超预期升至57.2，支付价格指数超预期升至70.3，就业指数不及预期降至47.4，跌入收缩区间，成本上升与就业收缩，呈现出一定“滞胀”特征。
- 8月5日，美国ADP研究院发布的数据显示，美国7月私人部门新增就业4.4万人，低于彭博经济学家调查预期的6.5万人，亦是今年以来的最低水平，此前6月份经修订后的数据为9.5万人。
- 8月5日，欧元区6月PPI环比-0.3%，预期-0.3%，前值0.2%；欧元区6月PPI同比4.6%，预期4.6%，前值5.9%。

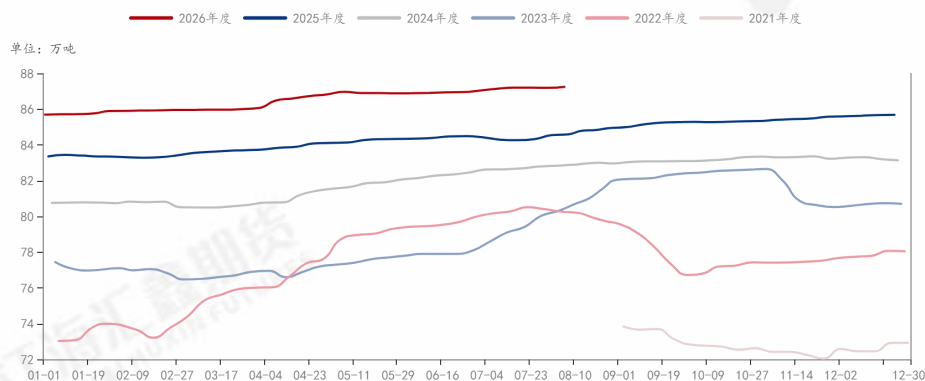
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

- 2026年8月6日，最新的国内电解铝周度产量87.25万吨，周度产量较上周略有增长，同比增长幅度较大，去年同期为84.59万吨。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

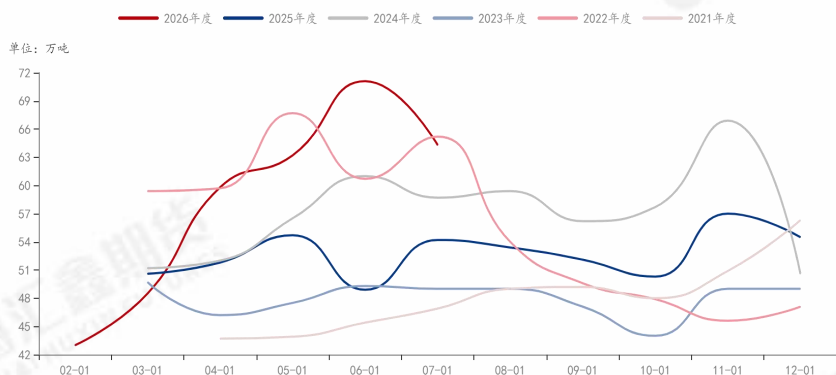
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

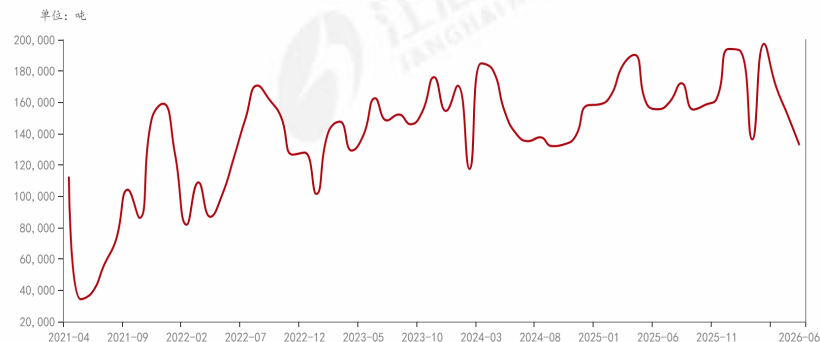
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，5月回落至15.2万吨，6月进一步回落至13.28万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%，但7月回落明显，为64.3万吨。

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

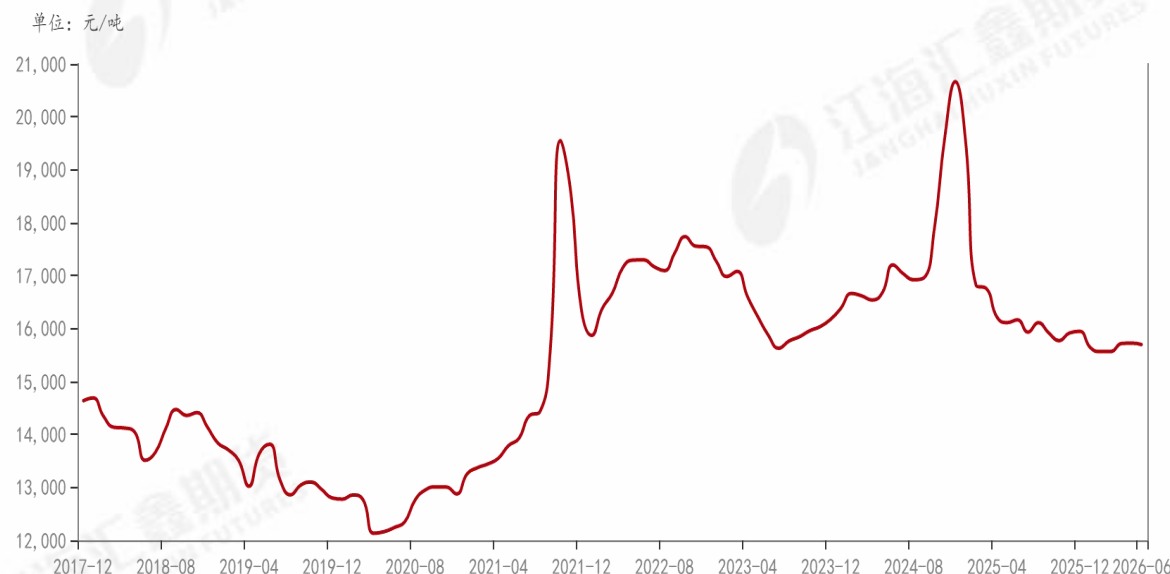
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



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24040元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

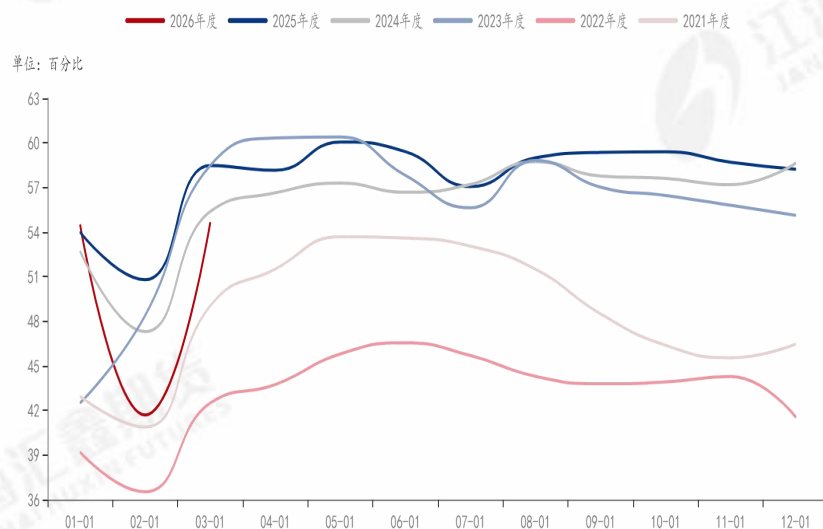
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

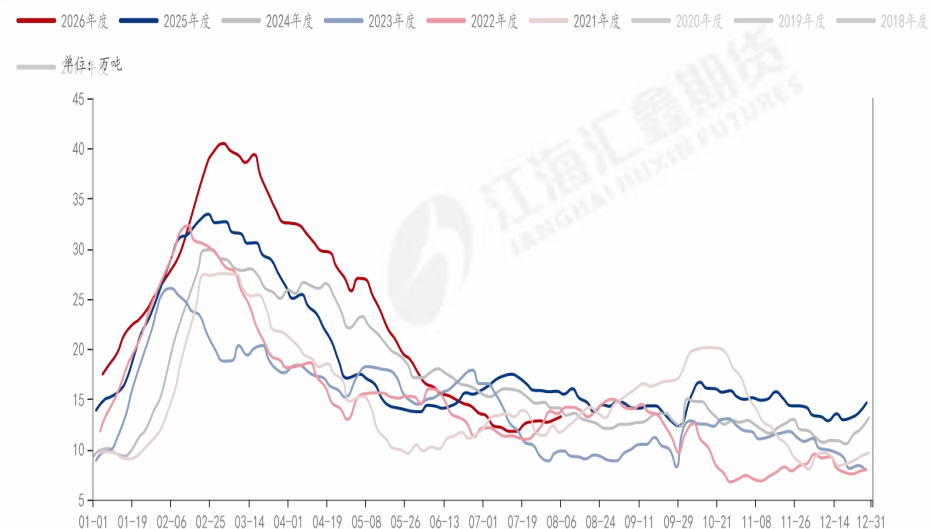
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端加工环节，而铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，但去化速度还算健康。截至2026年8月6日，国内铝棒社会库存（6063型）为13.3万吨，环比略有增加。

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

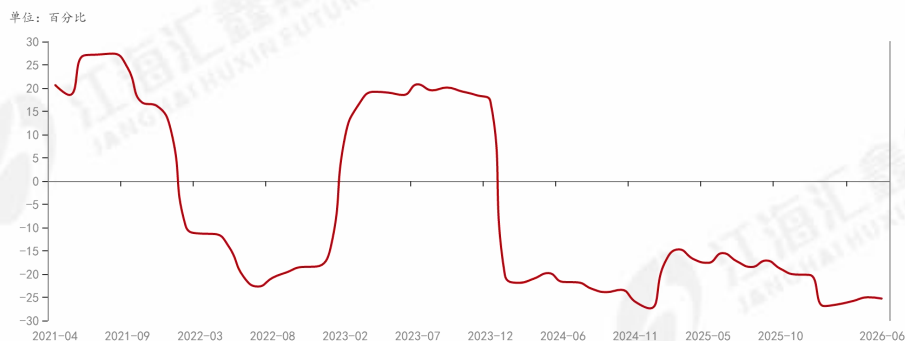
➤ 资料及图片来源: 卓创、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



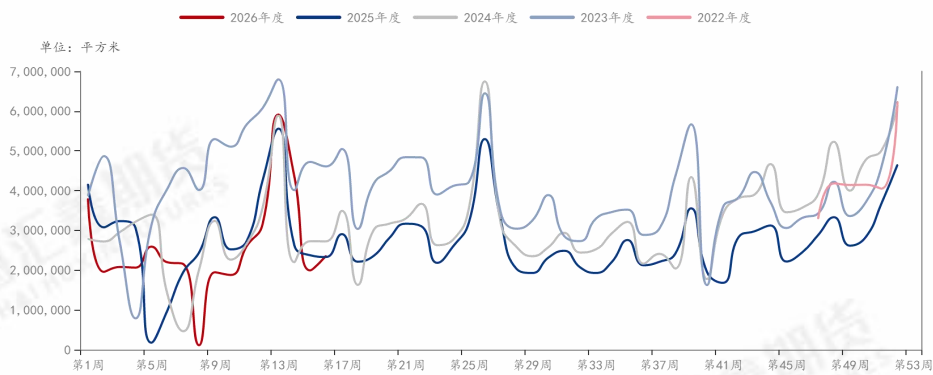
4. 铝基本面-需求端

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

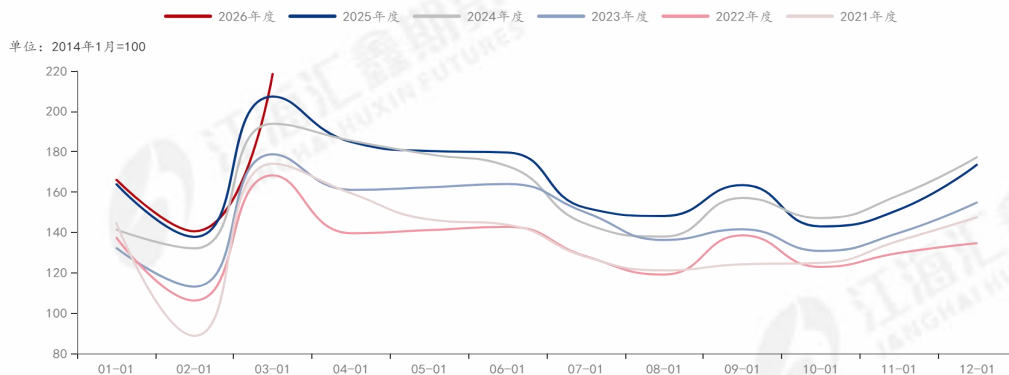
- 一季度我国房地产板块表现出企稳回升势头，但第二季度表现较为一般。整体看，全国房地产市场依旧处于磨底阶段。
- 国内住宅竣工面积同比数据6月为-25.3%，相交5月降幅有所扩大，5月该数据为-25%。
- 30大中城市商品房成交面积本周数据为236.1万平方米，上期为199.3万平方米，去年同期为233万平方米，本期数据较上期出现明显好转。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

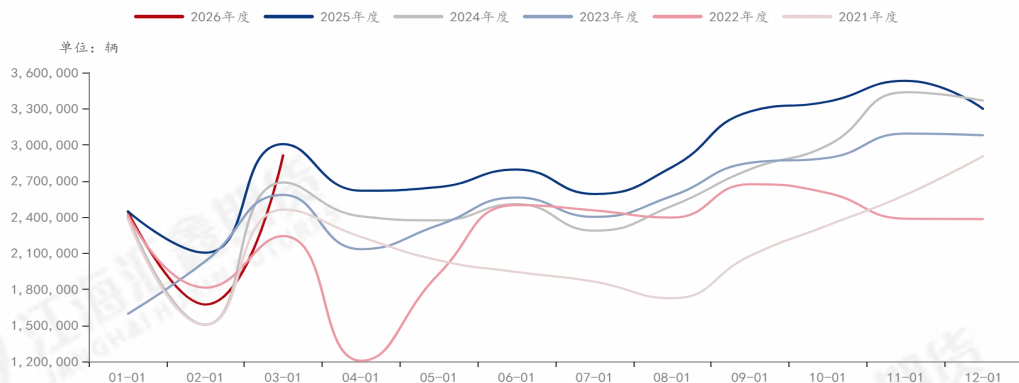


4. 铝基本面-需求端

国内家电供给指数



国内月度汽车产量

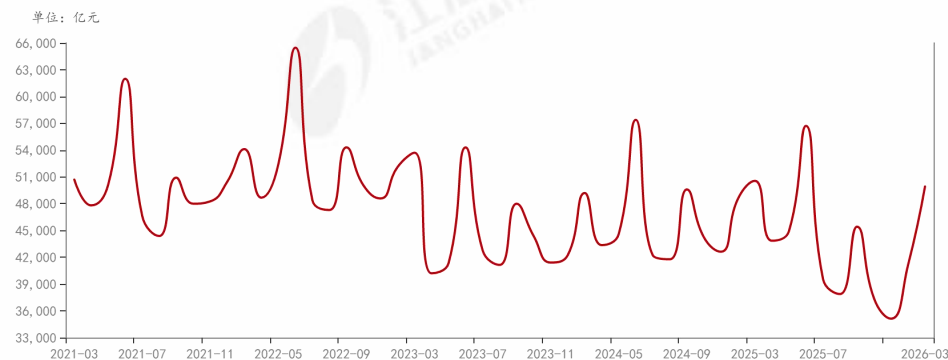


数据来源：钢联数据

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



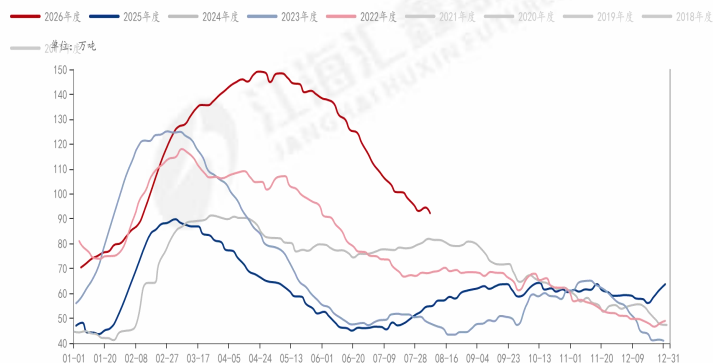
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



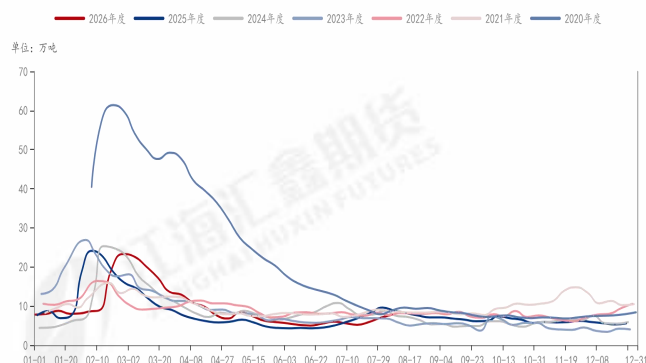
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



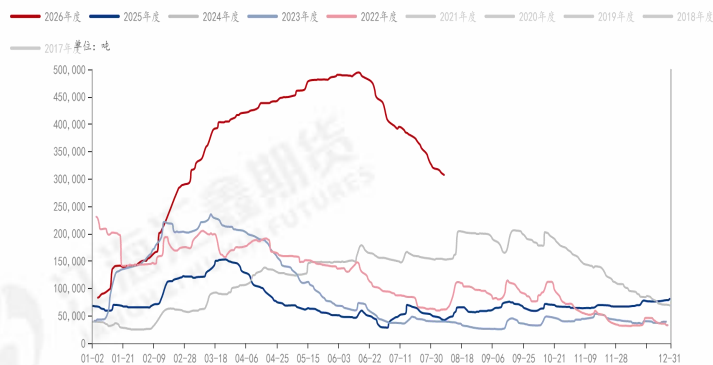
数据来源：铜联数据

国内电解铝厂内库存



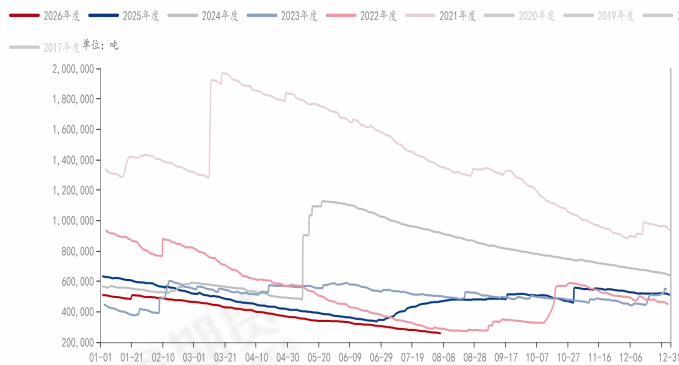
数据来源：铜联数据

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26.63万吨降至本周的25.79万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的93.1万吨降至92万吨；
- 上期所库存继续下降，由32.02万吨降至本周30.7万吨。
- 电解铝厂库库存略有增加，由上周的7万吨增至本周的7.8万吨。

➤ 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。