

沪铝周度 期货研究报告

短期回调明显 建议择低做多

日期：2026.08.14

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



2. 宏观综述（国内）

- 8月12日，中国人民银行发布2026年第二季度中国货币政策执行报告，报告提出，继续实施适度宽松的货币政策。报告强调，应淡化对贷款这一单一融资渠道的关注，将贷款和债券融资等合并观察，社会融资规模和M2是更为全面的金融总量指标。同时，将逐步增加隔夜逆回购操作频率，完善短端利率调控机制，并继续发挥民营企业再贷款的激励作用，提升民营中小微企业融资可得性。此外，报告预计本轮海外主要经济体货币政策调整幅度相对温和，冲击可能小于以往。
- 8月12日，中国汽车工业协会发布数据显示，2026年7月份，新能源汽车月度新车销量占比首次超过60%、累计占比首次超过50%；月度出口量连续两个月突破100万辆，新能源汽车出口占比连续两个月超过50%。前7个月，我国汽车产销分别完成1756.7万辆和1760.2万辆，其中新能源汽车产销分别完成901.4万辆和900.7万辆，同比增长均近10%。7月，新能源汽车产销分别完成157.6万辆和156.1万辆，同比分别增长26.8%和23.7%。
- 8月14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10000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（185天），到期日为2027年2月15日（遇节假日顺延）。

➤ 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（国际）

- 8月11日，美国7月成屋销售合同交割量环比下降1.7%，折年率为406万套，符合预期。7月成屋库存同比小幅下降0.6%至154万套，成屋中位价刷新7月历史纪录至43.41万美元。
- 8月12日，美国至10年期国债竞拍-得标利率4.683%，前值4.58%。投标倍数2.53，前值2.59。得标利率配置百分比65.27%，前值40.29%。
- 8月12日，美国7月CPI同比增长3.4%，符合预期，前值为增长3.5%；美国7月核心CPI同比增长2.5%，追平2021年3月以来最低增速，且符合预期，前值为增长2.6%。数据显示美国7月基本通胀表现温和，或可缓解美联储加息的压力。
- 8月13日，伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔在社交媒体上发文说，如果伊朗提出的条件得不到满足，最高领袖已明确作出战略决策，将采取升级冲突的方式予以回应。
- 8月13日，美国劳工统计局数据显示，7月PPI环比持平，低于市场预期的温和上涨，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%。剔除食品和能源后的核心PPI环比上涨0.2%，低于预期的0.3%，同比增速降至4.2%。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



1. 投资建议



- 8月10日-8月14日，沪铝主力合约周五收盘于23885元，周度下跌155元，跌幅0.64%。周度加权持仓64万手，增加38678手；周度加权成交量145.4万手，增加16.9万手。
- 本周文华商品指数大幅上涨，黑色板块因焦煤供给收缩而大幅上涨，能化因原油价格坚挺导致板块整体上涨，农产品板块亦是大涨，仅是有色及贵金属板块表现相对弱势。周内，美国最新通胀数据符合预期，但由于7月原油价格涨幅较大，因此符合预期的通胀数据对市场来说就是利好（降低了美联储加息的紧迫性）。对沪铝而言，基本面数据依旧表现不错，主要体现在不断去化的库存数据上，但从7月上旬到8月上旬，沪铝期货涨幅较大，可能面临回调风险，因此我们在上周报告中建议陆续高位止盈，目前沪铝价格已有显著回调，建议择低做多。

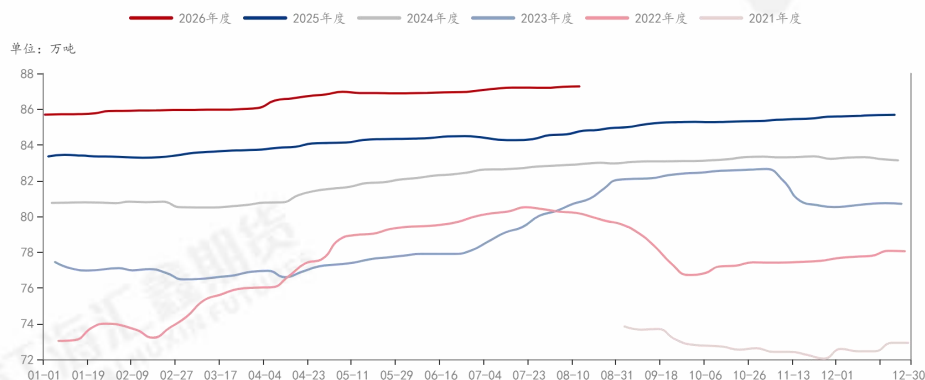
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

- 2026年8月13日，最新的国内电解铝周度产量87.27万吨，周度产量较上周略有增长，同比增长幅度较大，去年同期为84.74万吨。铝价高位运行，国内产量维持充分。
- 2026年7月国内电解铝生产企业开工率为98.41%，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

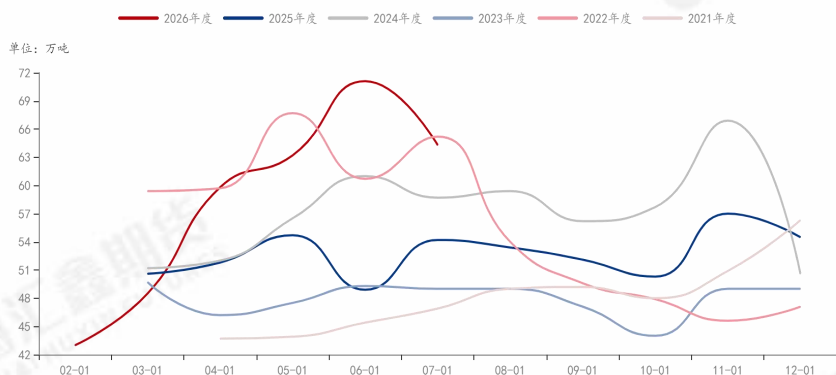
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

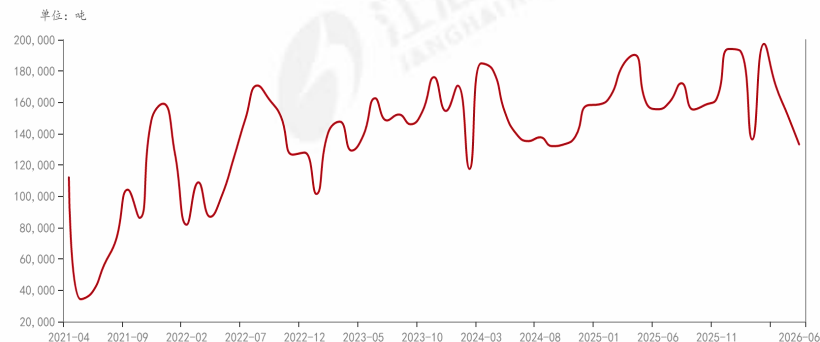
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，5月回落至15.2万吨，6月进一步回落至13.28万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%，但7月回落明显，为64.3万吨。

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

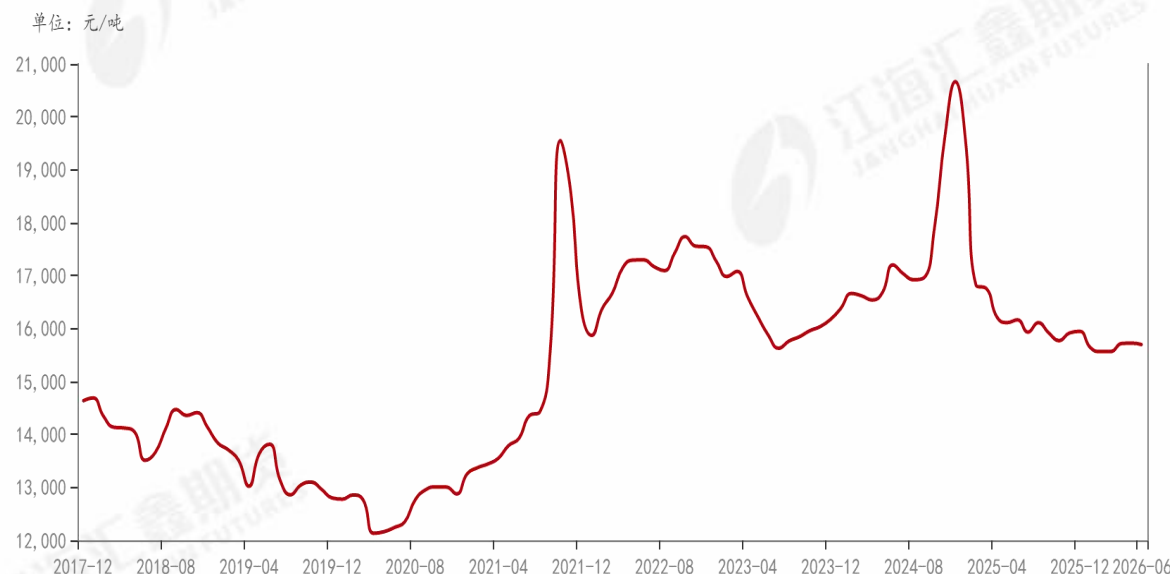
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

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23885元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

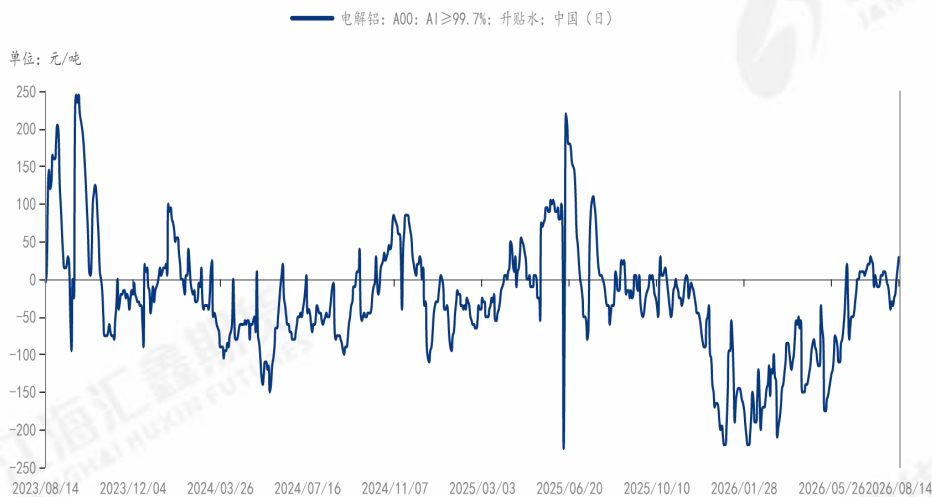
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

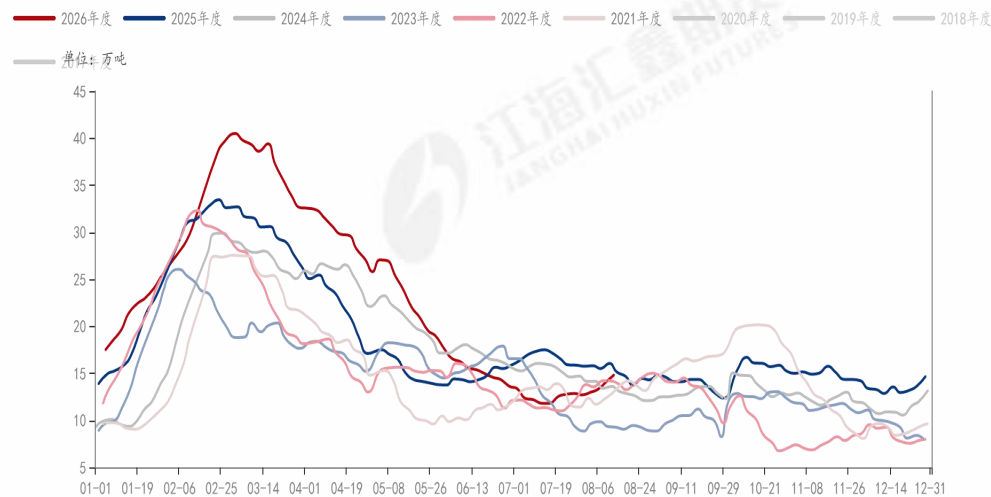
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端环节，铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，且于近期快速累库。截至2026年8月13日，国内铝棒社会库存（6063型）为14.85万吨，环比增加。
- 铝锭贸易中，升贴水可以表征现货紧张程度，本周升贴水由负转正，但升水幅度不明显，对价格走向缺乏指导意义。

现货升贴水



数据来源：钢联数据

6063型铝棒现货库存



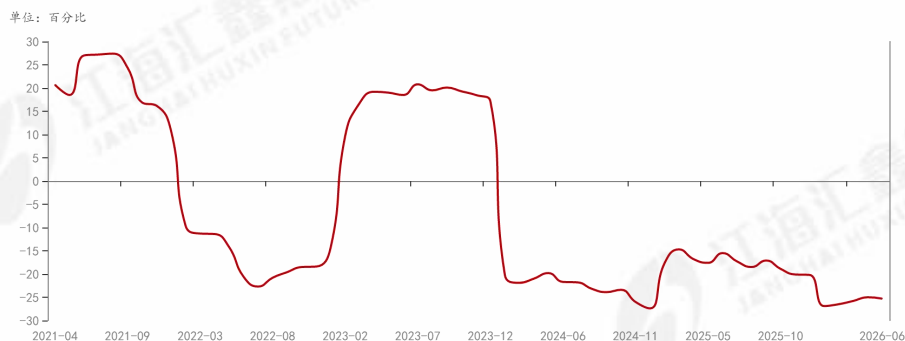
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



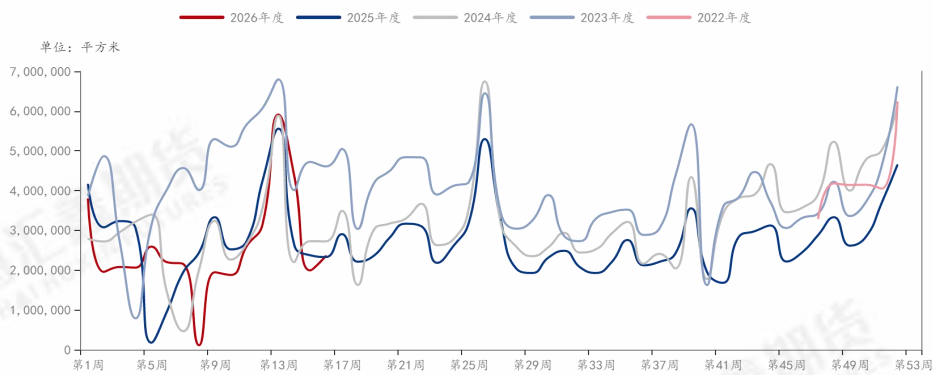
4. 铝基本面-需求端

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。

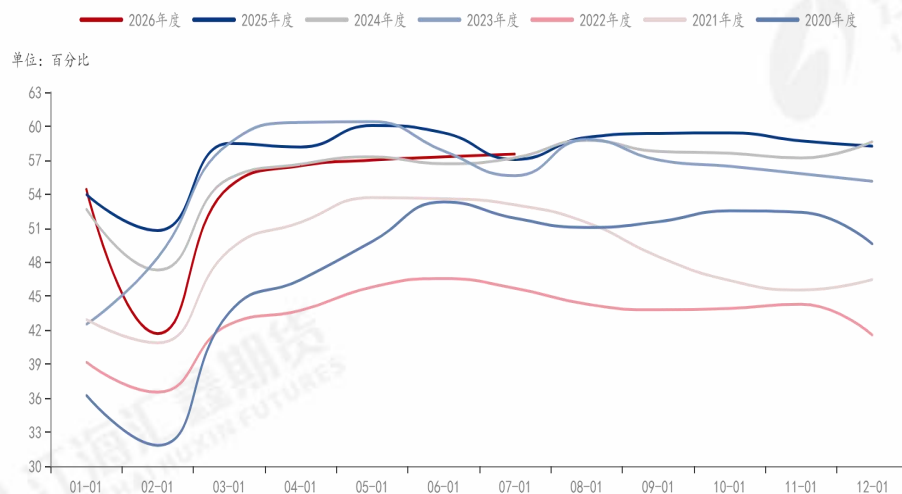
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

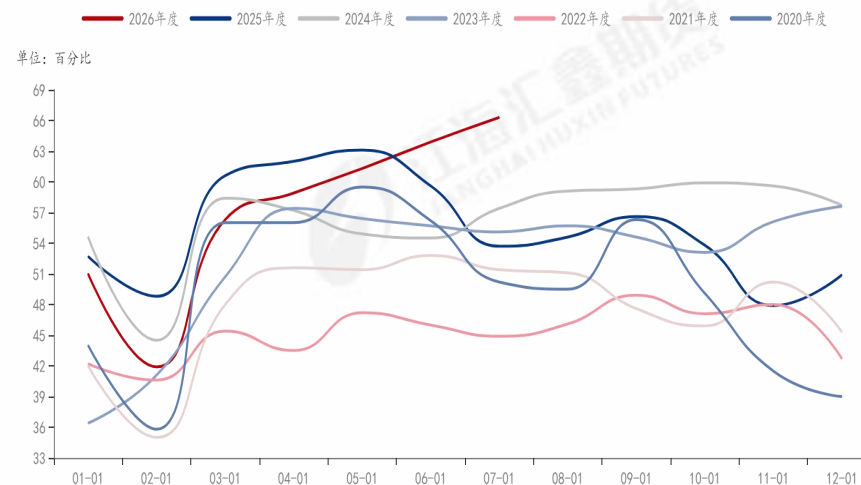
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。
- 铝棒行业开工率6月为57.29%，7月为57.54%。
- 铝杆行业开工率6月为63.9%，7月为66.3%。

铝棒行业产能利用率



数据来源：钢联数据

铝杆行业开工率



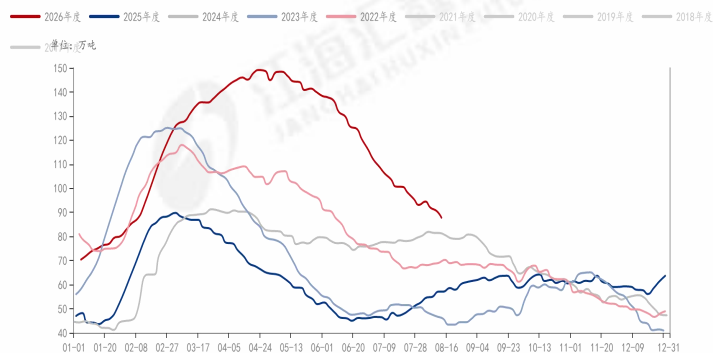
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



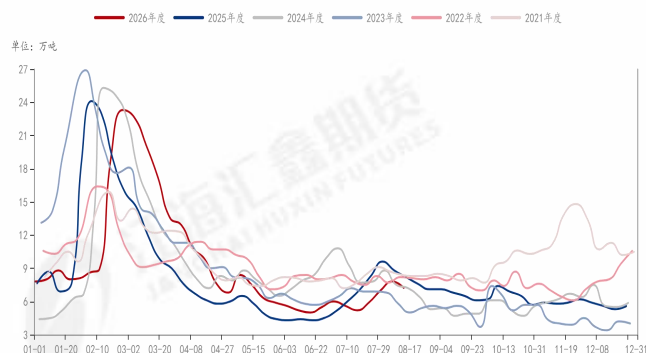
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



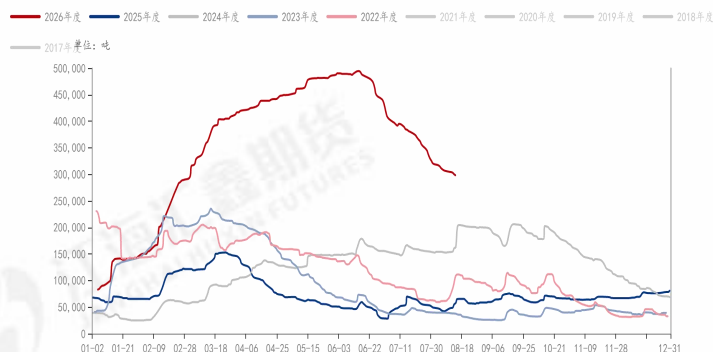
数据来源：钢联数据

国内电解铝厂内库存



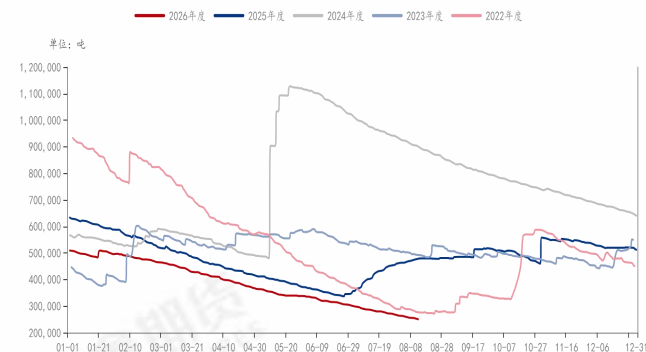
数据来源：钢联数据

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25.79万吨降至本周的25万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的92万吨降至87.6万吨；
- 上期所库存继续下降，由30.7万吨降至本周29.78万吨。
- 电解铝厂库库存略有减少，由上周的7.8万吨降至本周的7.2万吨。

➤ 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。