

沪铝周度 期货研究报告

短期回调充分 建议择机做多

日期：2026.08.21

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17日-8月21日，沪铝主力合约周五收盘于23710元，周度下跌175元，跌幅0.73%。周度加权持仓60.9万手，减少31004手；周度加权成交量156.9万手，增加11.4万手。
- 本周文华商品指数继续大幅上涨，黑色板块被焦煤带动上涨，能化因海峡未开而继续走高，农产品则因天气炒作而走高，贵金属板块因对美国加息预期降温而上涨。周内，美国财政部宣布扩大长期国债回购规模，此举增加美元流动性，利好贵金属及有色金属，但除黄金白银外，国际金融市场表现平平。对沪铝而言，基本面数据延续乐观表现，主要体现在不断去化的库存数据以及维持坚挺的出口数据，但短期缺乏刺激因素。本周铝价略有下跌，7月以来的涨幅回吐近半，因基本面维持良好，建议择机做多。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 宏观综述（国内）

- 8月17日，国家统计局公布数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.11%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.3%。
- 8月17日，国家统计局公布，2026年7月份，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比总体上涨，二三线城市环比下降，一二三线城市同比降幅总体继续收窄。1-7月份，全国房地产开发投资43009亿元，同比下降19.2%，降幅比1-6月份扩大1.2个百分点；住宅投资33172亿元，下降19.1%，降幅扩大1.3个百分点。
- 8月17日，国家统计局公布，7月，社会消费品零售总额39022亿元，同比增长0.6%，上月为增长1%。其中，除汽车以外的消费品零售额35892亿元，增长2.5%。
- 8月20日，上海出台楼市“沪八条”，主要包括优化住房公积金提取、优化个人住房信贷、实施“以旧换新”购房补贴、推行房票安置以及推进收购二手住房等5个方面8项政策措施。
- 8月20日，中国8月一年期贷款市场报价利率(LPR)为3%；8月五年期贷款市场报价利率(LPR)为3.5%。

➤ 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18日，美国7月新屋开工全面下滑，单户型住宅开工降至2022年以来最低。
- 8月19日，美国财政部宣布，将针对10年期至30年期名义付息债券的流动性支持回购单次操作上限至少提高一倍，升至每笔至少40亿美元，新规定自2026年9月9日起生效。
- 8月19日，美国财政部数据显示，美国联邦总债务正式突破40万亿美元历史关口，过去一年新增债务达3万亿美元，为非疫情时期有史以来最快增速。
- 8月19日，美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”发文称，伊朗未能抓住达成协议的机会，因此他宣布对伊朗采取“针对任何国家实施过的最严厉经济行动”，称这将是一场规模空前的“经济战和经济孤立”。
- 8月20日，美国8月费城联储制造业指数47.4，创2021年以来新高，预期24.8，前值41.4。
- 8月20日，日本出口增速创下2022年10月以来最快，受芯片和汽车强劲需求以及日元贬值提振。日本财务省周四公布的数据显示，7月出口额同比增长23.2%，高于6月份19.3%的增幅，也高于经济学家的预测中值20.1%。包括半导体在内的电子产品出口增长约49%，乘用车出口增长21%。

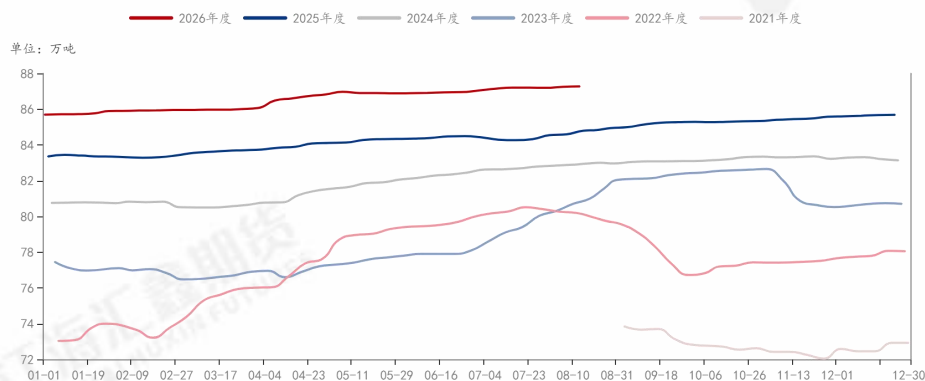
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

- 2026年8月20日，最新的国内电解铝周度产量87.3万吨，周度产量较上周略有增长，同比增长幅度较大，去年同期为84.83万吨。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

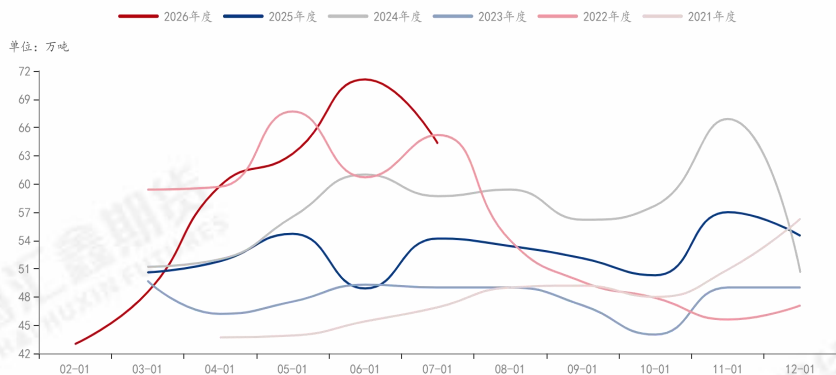
请务必阅读正文后免责声明



3. 铝基本面-供给端

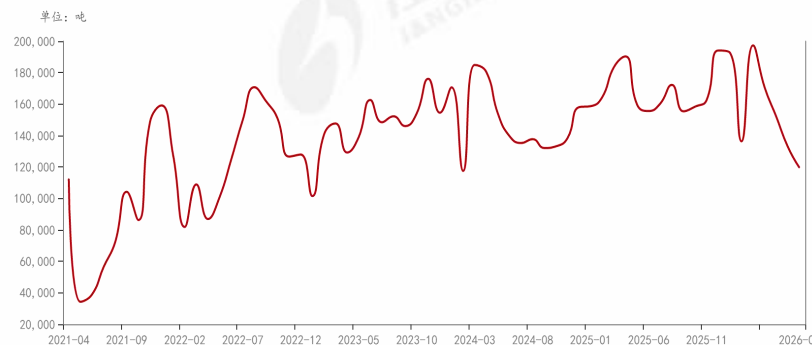
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，7月已回落至11.95万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%，但7月回落明显，为64.3万吨。

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



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23710元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

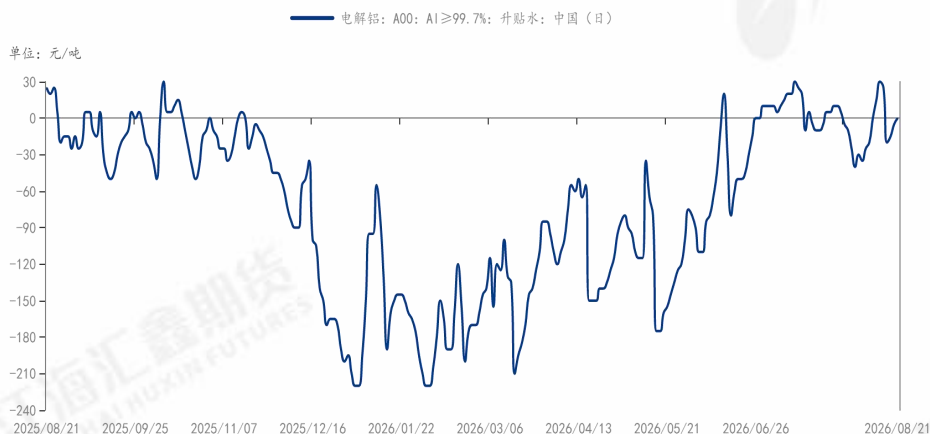
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

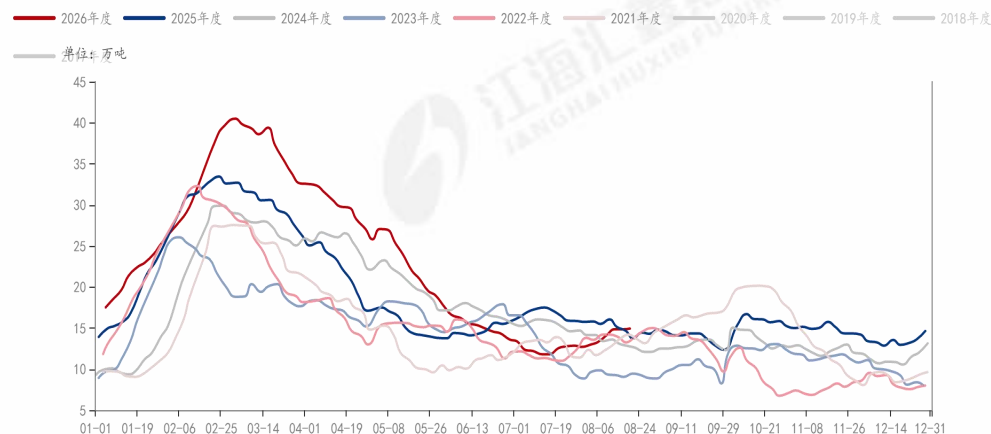
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端环节，铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，且于近期快速累库。截至2026年8月20日，国内铝棒社会库存（6063型）为14.95万吨，环比增加。
- 铝锭贸易中，升贴水可以表征现货紧张程度，本周升贴水在0值上下小幅徘徊，对价格走向缺乏指导意义。

现货升贴水



数据来源：钢联数据

6063型铝棒现货库存



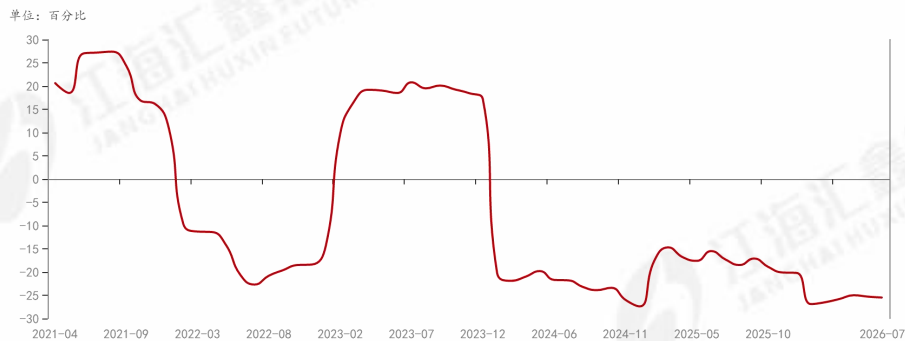
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



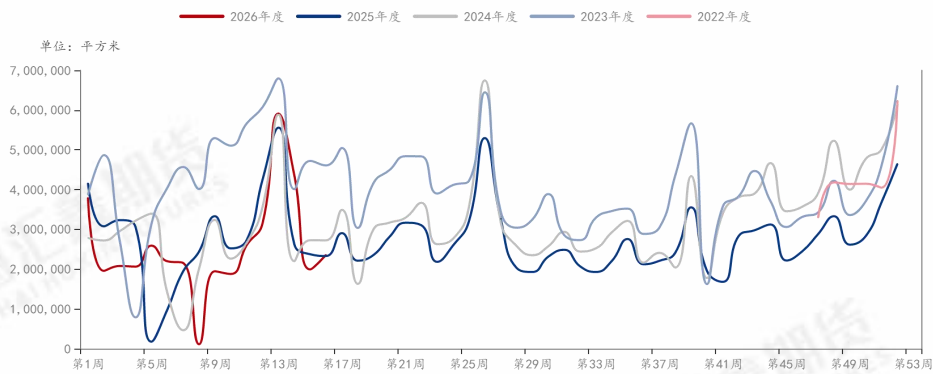
4. 铝基本面-需求端

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

- 根据国家统计局数据显示，1-7月份，全国房地产开发投资43009亿元，同比下降19.2%，降幅比1-6月份扩大1.2个百分点，国内房地产市场依旧处于下行阶段。
- 国内住宅竣工面积7月同比数据为-25.5%，相较6月降幅略有扩大，6月该数据为-25.3%。
- 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。

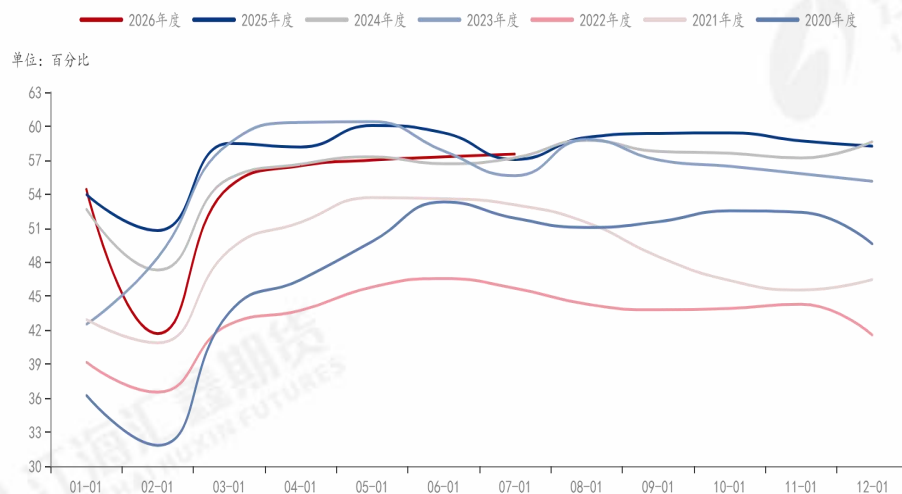
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

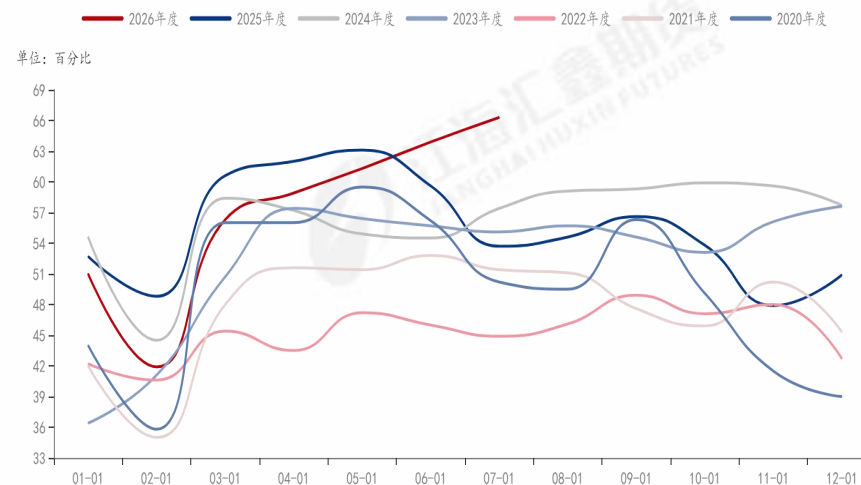
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。
- 铝棒行业开工率6月为57.29%，7月为57.54%。
- 铝杆行业开工率6月为63.9%，7月为66.3%。

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

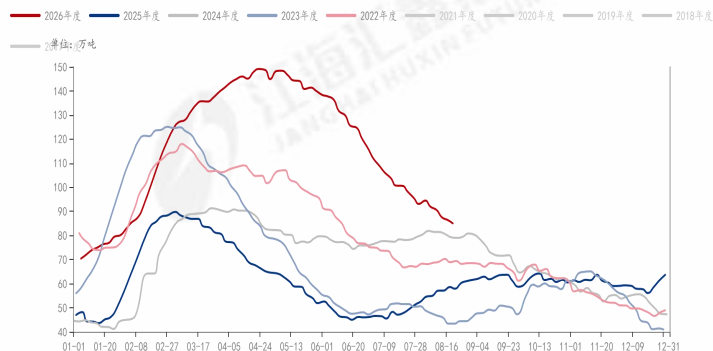
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



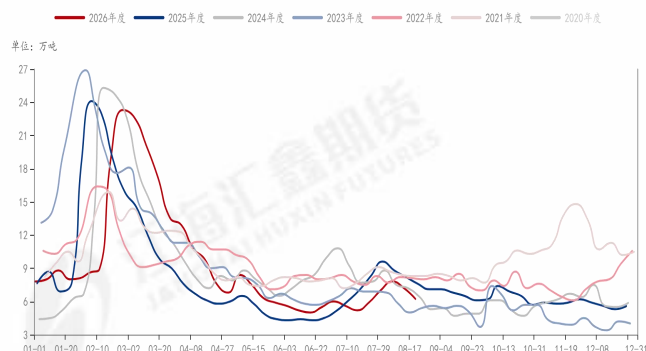
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



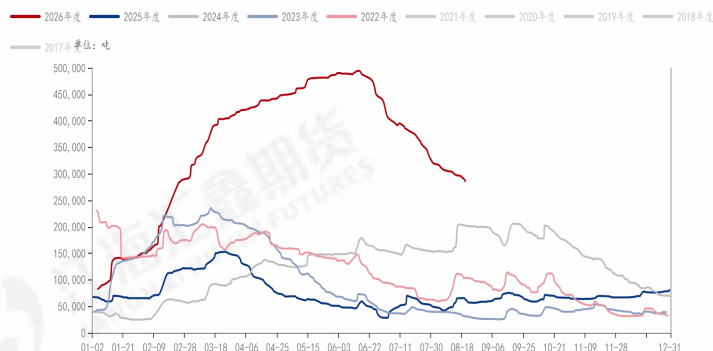
数据来源：钢联数据

国内电解铝厂内库存



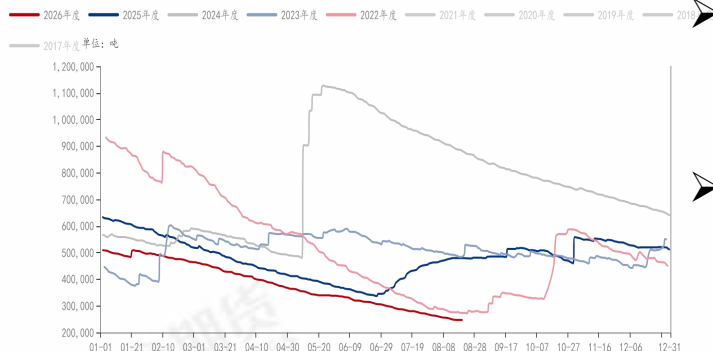
数据来源：钢联数据

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25万吨降至本周的24.69万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的87.6万吨降至84.9万吨；
- 上期所库存继续下降，由29.78万吨降至本周28.52万吨。
- 电解铝厂库库存略有减少，由上周的7.2万吨降至本周的6.2万吨。

➤ 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。