

沪铝周度 期货研究报告

基本面维持乐观 建议多单持有

日期：2026.08.28

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24日-8月28日，沪铝主力合约周五收盘于23920元，周度上涨210元，涨幅0.89%。周度加权持仓59.8万手，减少10886手；周度加权成交量147.1万手，减少97793手。
- 本周文华商品指数转为震荡，黑色板块被焦煤带动继续大涨，能化因海峡通航预期升温而下跌，农产品则因天气炒作继续上涨，贵金属板块因对美国加息预期降温而小幅上涨。周内，美国公布最新的PCE物价指数略超预期，但并未改变投资者对美联储暂缓加息的判断；周内伊朗宣布和阿曼达成协议，原油价格下跌。本周铜价维持坚挺，在LME逼仓情绪褪去背景下仍上涨，预计铜价还有向上空间。本周国内铝库存继续大幅去化，基本面维持健康，并在铜看涨情绪带动下预计会有不错表现，建议多单继续持有，止损设在23400附近。

➤ 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25日，成都发布房地产市场新政，其中明确，购买新商品房申请住房公积金贷款的，最低首付款比例为15%，并给予一年期限、20%的利息补贴。
- 8月25日，国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎同志主持召开“六网协同”协调推进工作会，研究“六张网”投融资机制和支持政策。会议专题研究完善“六张网”多元化投融资模式，分类细化财政、金融、投资、价格等支持政策，创新政策工具，优化政策组合，推动建立健全与不同领域不同类型工程项目相适配的投融资机制，为重大工程项目加快开工建设提供有力支撑。
- 8月27日，工业和信息化部、公安部、生态环境部、市场监管总局联合发布通知，将在全国范围内开展为期1年的道路机动车辆产品生产一致性和质量提升专项行动。这次监督检查重点包括智能网联汽车安全保障能力、企业设计开发及生产能力、产品生产一致性情况等四部分内容。
- 8月27日，国家统计局公布的数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45820.6亿元，同比增长17.6%。7月份，全国规模以上工业企业利润同比增长11.2%。



2. 宏观综述（国际）

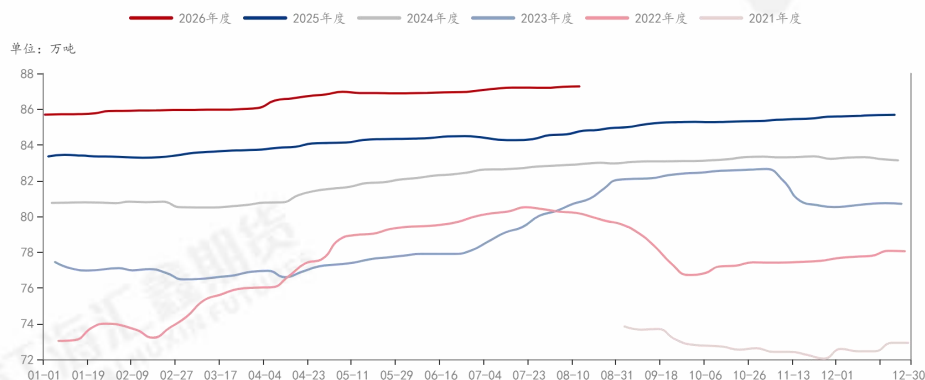
- 8月24日，特朗普宣布自明年起，美国将把对加拿大所有汽车、卡车、汽车零部件和钢铁征收的关税提高至50%。
- 8月26日，据伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗伊斯兰革命卫队发言人侯赛因·穆赫比当天表示，伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡收益分配等达成协议。
- 8月26日，美国商务部公布数据显示，7月个人消费支出（PCE）物价指数环比上涨0.2%，高于市场预期的0.1%，同比增幅维持在3.7%；剔除食品和能源的核心PCE指数环比同样上涨0.2%，同比增速持平于3.3%，符合市场预期。
- 8月27日，美国商务部公布数据显示，7月商品贸易逆差较上月扩大17.2%，至1188亿美元，为2025年3月以来最高水平，超出彭博调查中所有经济学家的预测。
- 8月27日，美国当周续请失业救济人数为177.8万人，预期179.2万人，前值179.9万人；美国当周首次申请失业救济人数为20.3万人，预期20.8万人，前值20.6万人。
- 8月27日，韩国央行宣布将基准利率上调25个基点至3%，连续两次加息，以应对超预期的经济增长势头和持续高于目标水平的通胀压力。



3. 铝基本面-供给端

- 2026年8月27日，最新的国内电解铝周度产量87.32万吨，周度产量较上周略有增长，同比增长幅度较大，去年同期为84.94万吨。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

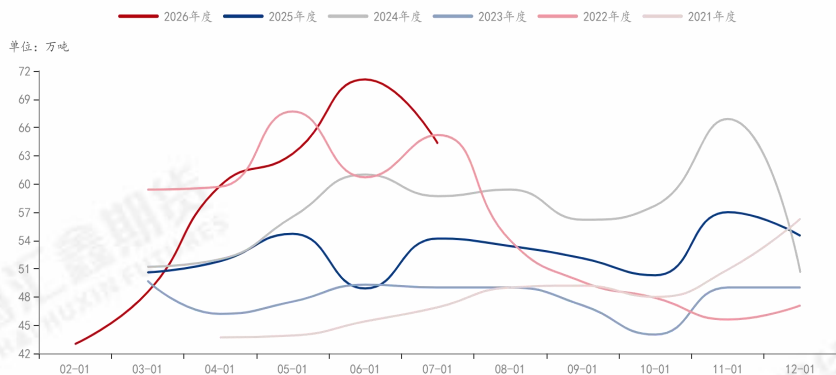
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 铝基本面-供给端

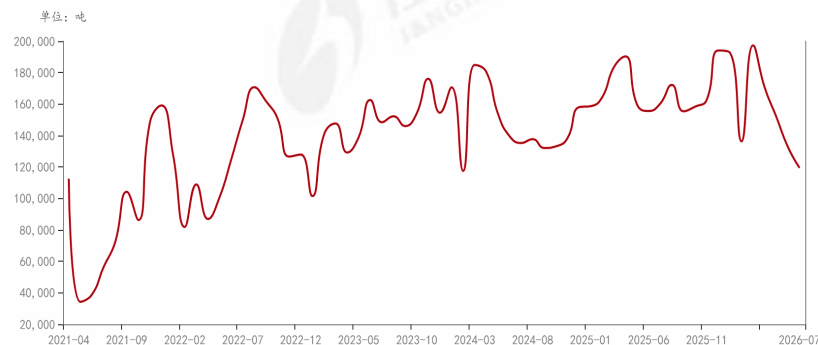
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，7月已回落至11.95万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%，但7月回落明显，为64.3万吨。

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较上月略有增加，为15760元/吨，近期铝价变动不大，本周期货收盘价仍为23920元，电解铝生产企业利润依旧丰厚。

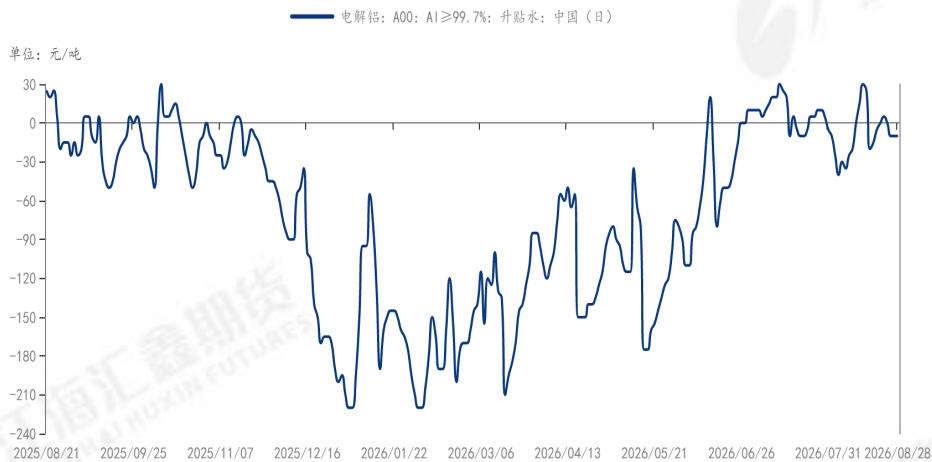
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



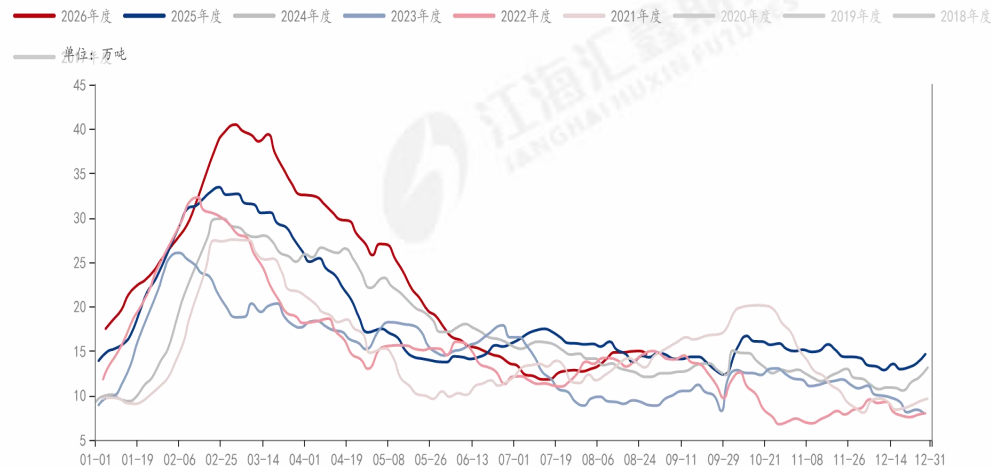
4. 铝基本面-需求端

- 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27日，国内铝棒社会库存（6063型）为14.65万吨，环比下降。
- 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



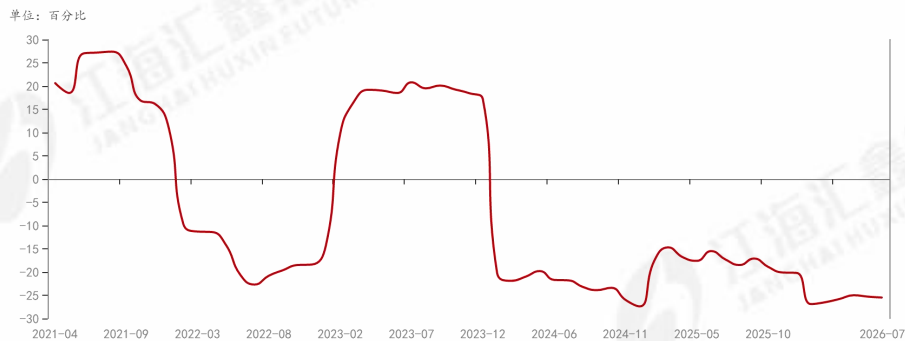
6063型铝棒现货库存





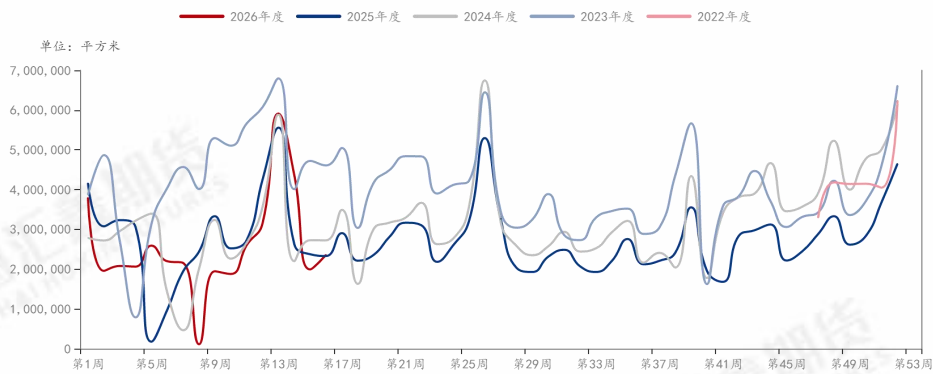
4. 铝基本面-需求端

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。

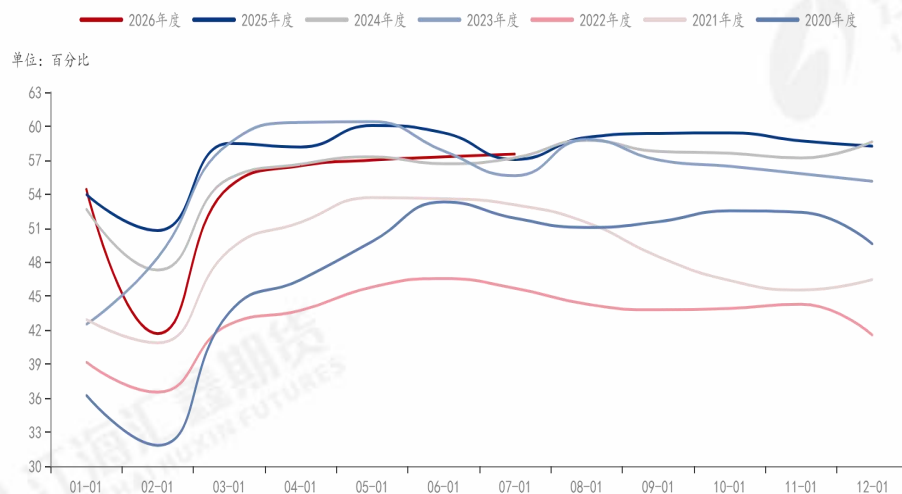
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

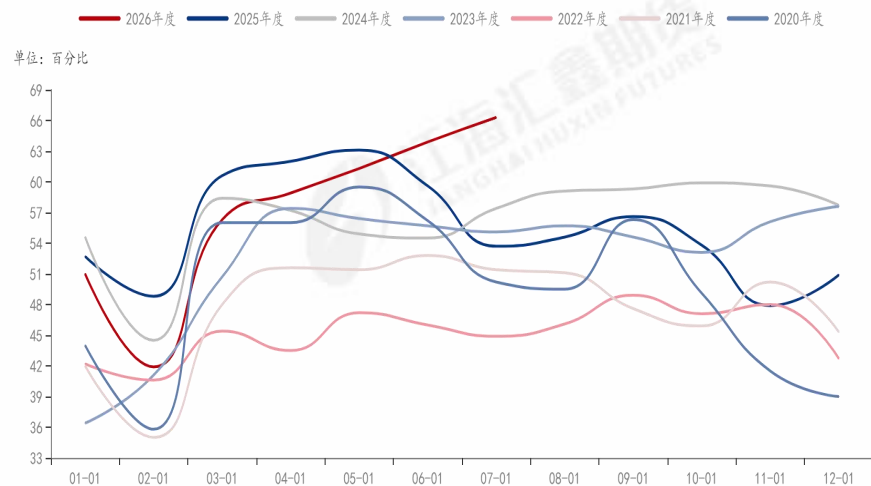
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。
- 铝棒行业开工率6月为57.29%，7月为57.54%。
- 铝杆行业开工率6月为63.9%，7月为66.3%。

铝棒行业产能利用率



数据来源：钢联数据

铝杆行业开工率



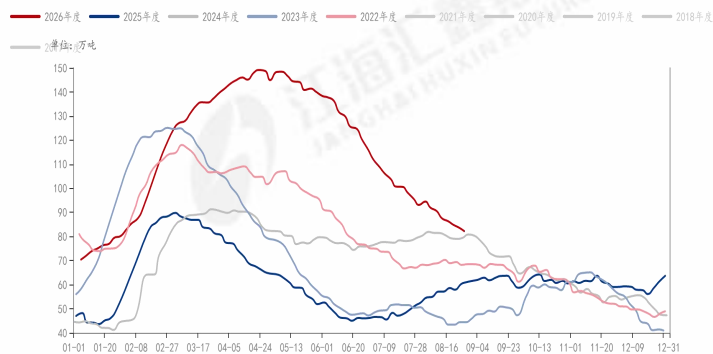
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



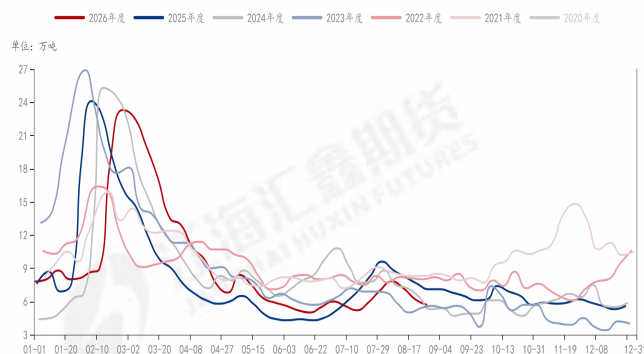
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



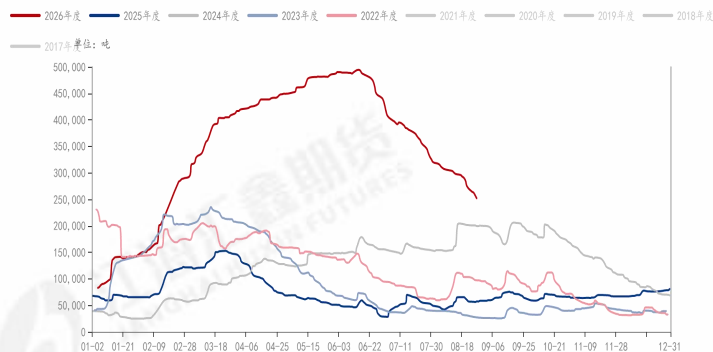
数据来源：钢联数据

国内电解铝厂内库存



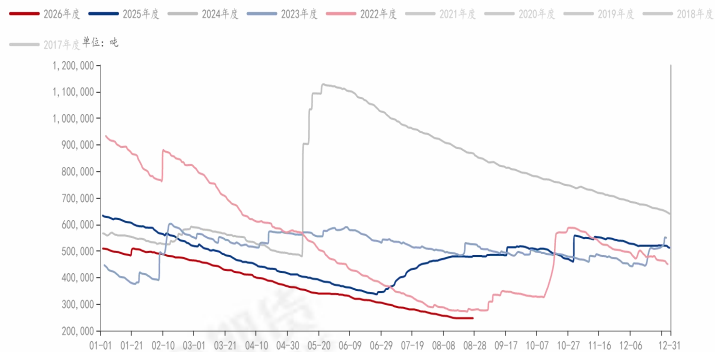
数据来源：钢联数据

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24.69万吨降至本周的24.68万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的84.9万吨降至82.1万吨；
- 上期所库存继续下降，由28.52万吨降至本周25.12万吨。
- 电解铝厂库库存略有减少，由上周的6.2万吨降至本周的5.7万吨。

➤ 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。