

沪铝周度 期货研究报告

基本面依旧平稳 建议多单持有

日期：2026.09.04

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31日-9月4日，沪铝主力合约周五收盘于24290元，周度上涨370元，涨幅1.55%。周度加权持仓61.8万手，增加19797手；周度加权成交量137.8万手，减少92696手。
- 本周文华商品指数大幅上涨，黑色板块连涨五周，能化继续大涨，农产品因前期涨幅巨大而在本周转为震荡，贵金属板块因上周沃什鹰派讲话而下跌。周内，宏观表现整体平稳，上周沃什鹰派讲话让市场恐慌，但之后的美联储票委沃勒发表鸽派言论安抚市场，但马上就要公布的美国非农数据及通胀数据会决定9月中旬美联储利率决议的结果，而9月美联储的利率决议将会决定未来几个月风险资产的整体表现。沪铝基本面表现依旧平稳，库存继续下降，建议多单持有，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31日，财政部公布数据，1-7月，国有企业营业总收入464466.4亿元，同比下降2.4%。1-7月，国有企业利润总额25089.9亿元，同比增长0.6%。1-7月，国有企业应交税费36615.6亿元，同比增长5.0%。7月末，国有企业资产负债率65.6%，同比上升0.4个百分点。
- 9月1日，中国8月RatingDog制造业PMI升至51.5，为两个月高位，出口新订单增速达六个月最快，出厂价格年内首现下滑。
- 9月2日，中国央行行长潘功胜表示，继续实施好适度宽松的货币政策，持续推进货币政策框架转型；中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。
- 9月2日，中国央行公布2026年8月各项工具流动性投放情况，中央银行贷款方面，中期借贷便利（MLF）净回笼1000亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼521亿元，其他结构性货币政策工具净投放650亿元；公开市场业务方面，隔夜、7天期逆回购净回笼6415亿元，公开市场国债买卖净投放500亿元；中央国库现金管理净投放700亿元。
- 9月3日，中国8月RatingDog服务业PMI为51.4，前值50.4；8月RatingDog综合PMI今值为52.1，前值为50.8。

➤ 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）

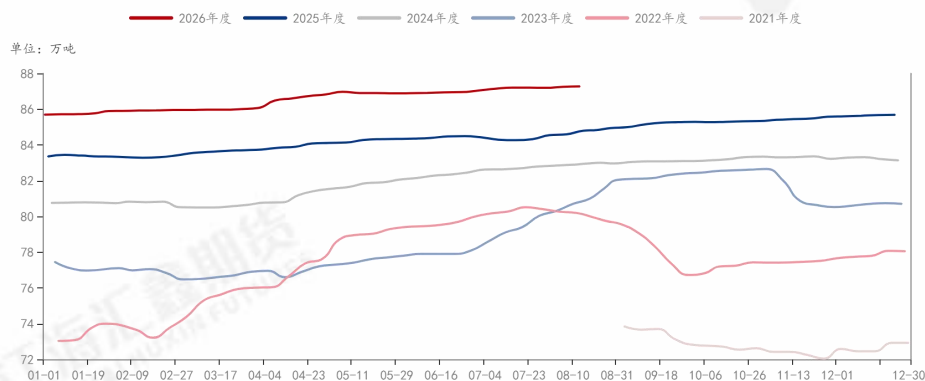
- 9月2日，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国制造业8月连续第八个月扩张，ISM指数降至54.6，低于预期的55.2，仍为2022年来次高。新订单指数回落至53.7，为3月份以来最弱；工厂就业人数连续第二个月增加，不过增速放缓；价格指数维持71.1不变，与2月份以来的最低水平持平。
- 9月2日，美国7月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值为0%，前值为0.2%；美国7月扣除运输的工厂订单环比今值为0.6%，前值为-0.4%；美国7月耐用品订单环比终值为1.1%，预期0.5%，前值为1.1%；美国7月工厂订单环比为0.9%，预期0.6%，前值为-0.3%。
- 9月2日，美国8月ADP新增就业3.8万人，预期4.7万人，前值4.4万人，创下今年以来最低单月增长纪录。
- 9月3日，美联储理事沃勒表示，近期数据终于显示出通胀放缓的迹象，如果未来两周的数据延续这一趋势，他会倾向于支持把联邦基金利率目标维持在当前的3.50%至3.75%区间。
- 9月3日，美国供应管理协会（ISM）服务业PMI上升1.3点至55.4，创下自今年2月以来的最高水平。超出市场预期的54.3。



3. 铝基本面-供给端

- 2026年9月3日，最新的国内电解铝周度产量87.33万吨，周度产量较上周略有增长，同比增长幅度较大，去年同期为84.99万吨。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

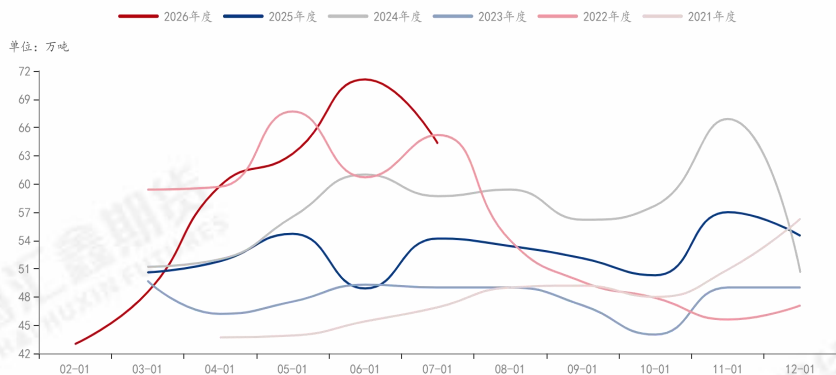
请务必阅读正文后免责声明



3. 铝基本面-供给端

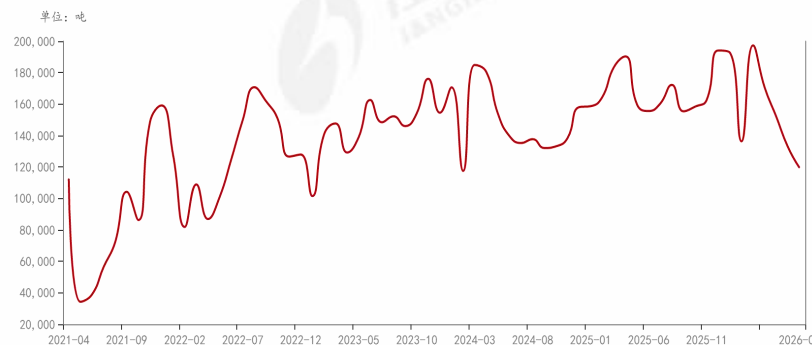
- 通过进口海外废铝进行再加工已经成为补充国内铝元素的重要途径，2025年我国供给进口铝破碎料共计201.6万吨，同比增长13%。2026年第一季度进口量继续保持增长势头，但4月以来进口量出现明显回落，4月进口17.06万吨，7月已回落至11.95万吨。
- 出口贸易是消化国内电解铝产能的重要途径，2025年出口达527.5万吨，2026年，铝出口量相较去年同期表现继续好转。2026年6月出口量首次突破70万吨，较去年6月增长45%，但7月回落明显，为64.3万吨。

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。

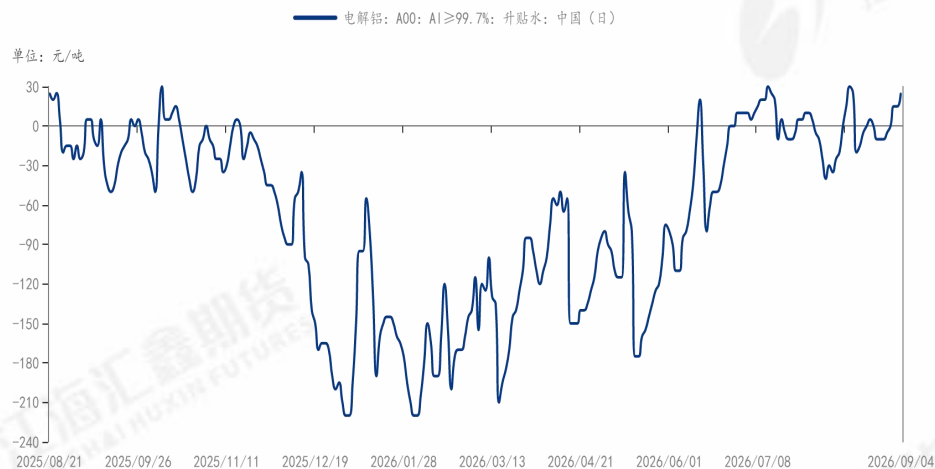
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

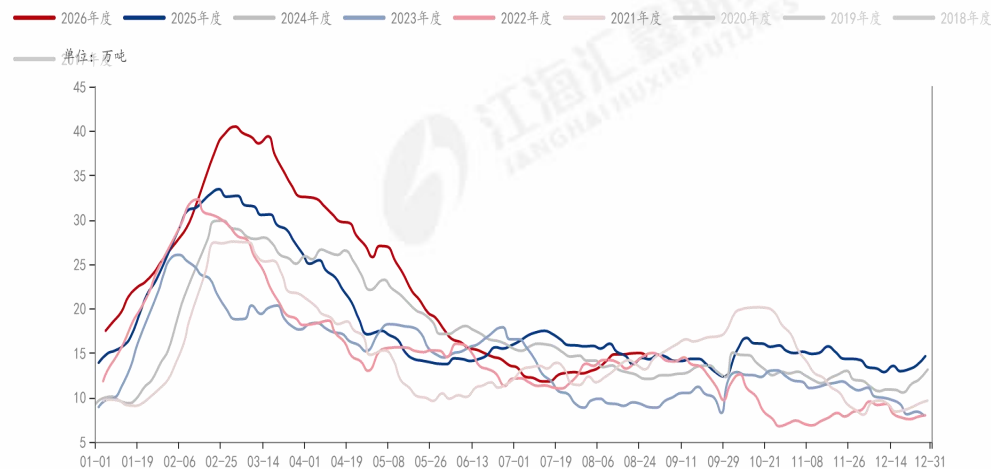
- 铝锭一般需经合金化后才会流入终端环节，铝棒是贸易环节最常见的一种铝合金物料。目前国内铝棒库存较往年处于偏高位置，且于近期快速累库。截至2026年9月3日，国内铝棒社会库存（6063型）为14.95万吨，环比小涨。
- 铝锭贸易中，升贴水可以表征现货紧张程度，本周升贴水在0值上下小幅徘徊，对价格走向缺乏指导意义。

现货升贴水



数据来源：钢联数据

6063型铝棒现货库存



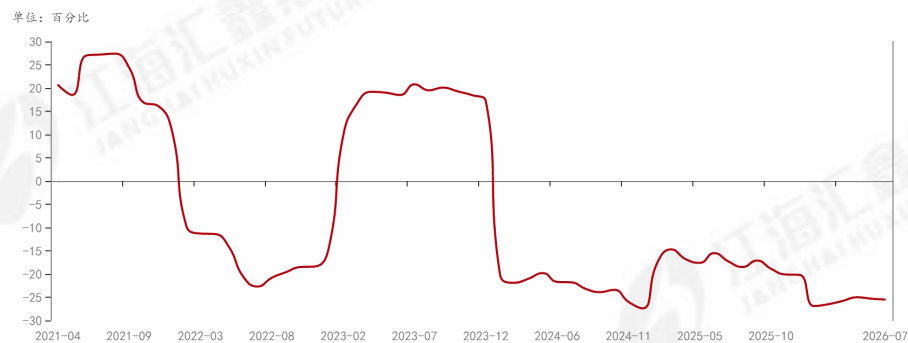
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



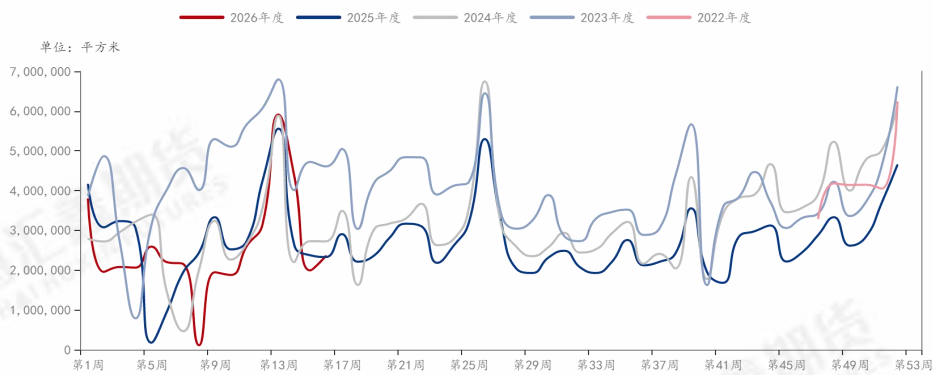
4. 铝基本面-需求端

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。

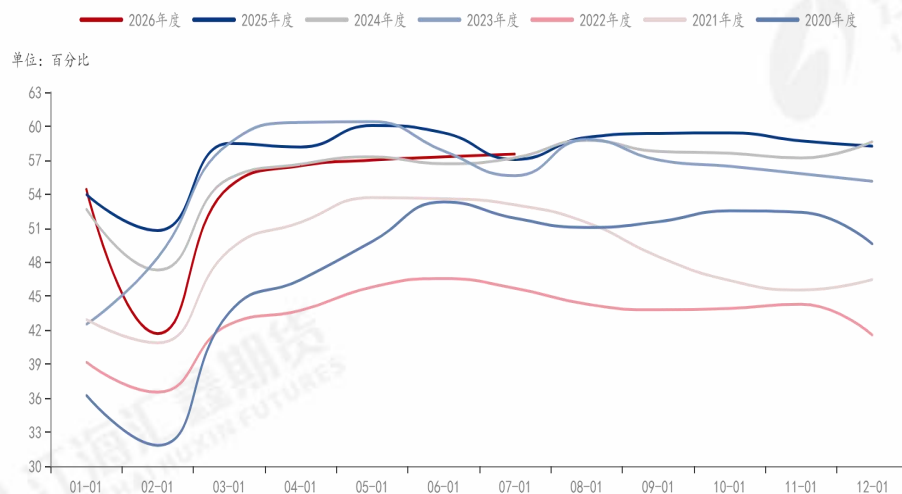
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 铝基本面-需求端

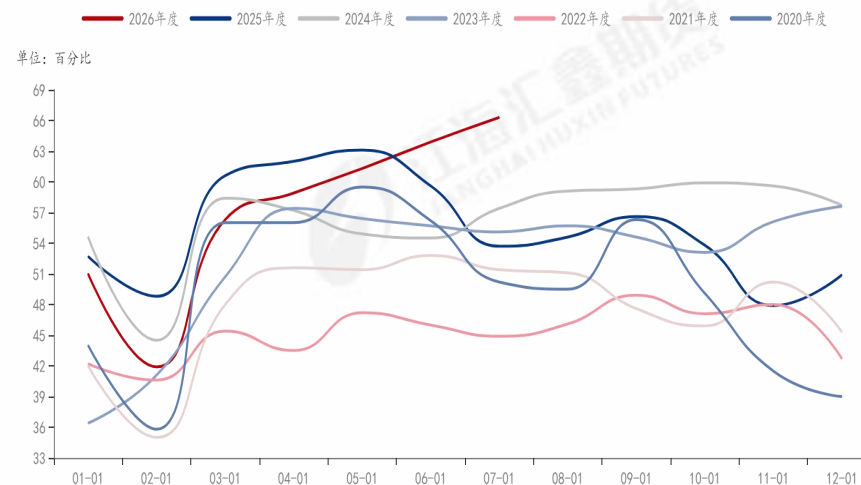
- 在铝终端应用中，交通运输板块占比27%左右，建筑业占比25%，电力板块占比18%，家电领域占比10%。
- 铝棒行业开工率6月为57.29%，7月为57.54%。
- 铝杆行业开工率6月为63.9%，7月为66.3%。

铝棒行业产能利用率



数据来源：钢联数据

铝杆行业开工率



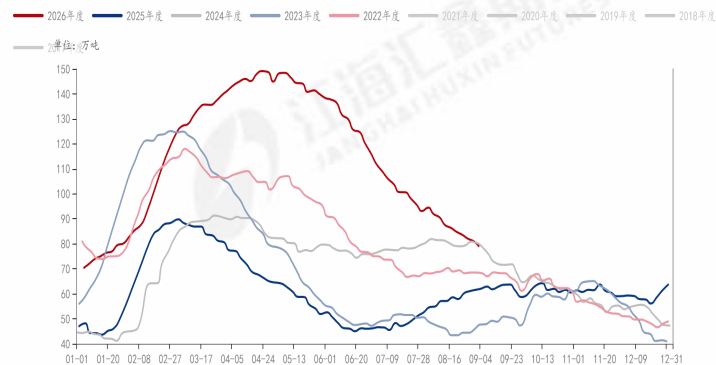
数据来源：钢联数据

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



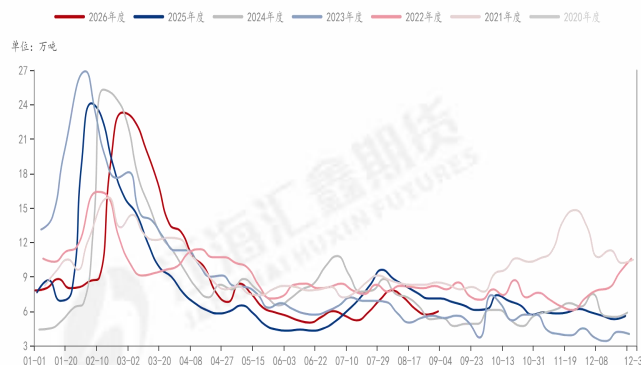
4. 铝基本面-需求端

国内电解铝社会库存



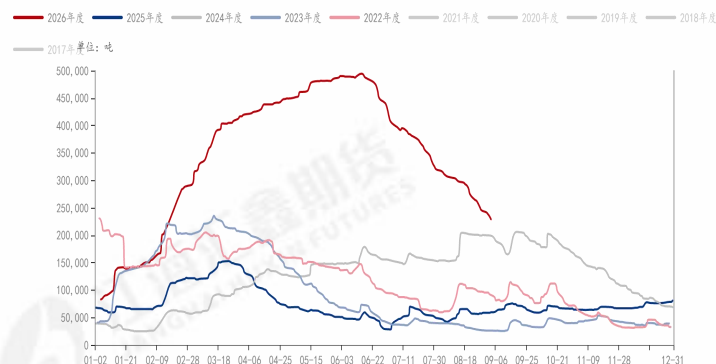
数据来源：铜联数据

国内电解铝厂内库存



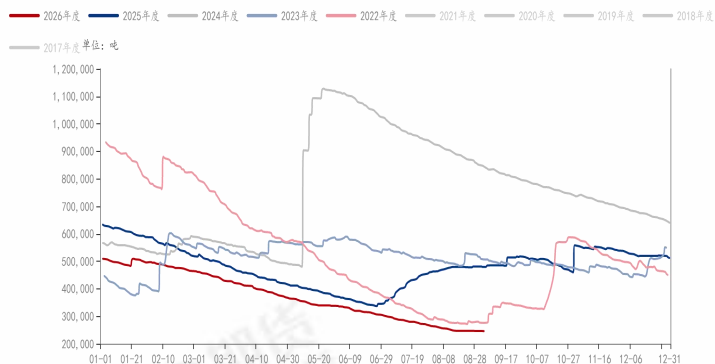
数据来源：铜联数据

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24.68万吨降至本周的24.6万吨。
- 国内电解铝社会库存继续下降，由上周的82.1万吨降至78.9万吨；
- 上期所库存继续下降，由25.12万吨降至本周22.81万吨。
- 电解铝厂库库存略有上升，由上周的5.7万吨升至本周的6万吨。

➤ 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。