



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面条件难支撑价格上涨 谨慎看待氧化铝反弹高度  
谨防市场系统性风险 铝价或高位震荡

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年1月31日

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

## 1.1 行情概览

### 宏观面：

- 中国12月规模以上工业企业利润同比增长 5.3%，全年同比增长0.6%，实现四年来首次增长。国家统计局数据显示，2025年1-12月，有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入97733.9亿元，同比增长14.0%；营业成本91263.5亿元，同比增长14.4%；利润总额4035.9亿元，同比增长22.6%。1-12月，有色金属矿采选业实现营业收入4247.4亿元，同比增长12.7%；营业成本2397.9亿元，同比增长4.2%；利润总额1248.7亿元，同比增长36.1%。
- 当地时间1月30日上午，美国总统特朗普提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什出任下一任美联储主席，接替现任美联储主席鲍威尔。

### 重要消息：

- 阿联酋环球铝业与世纪铝业将在美国合建年产能75万吨原铝生产厂。
- 据有关报道称，2026年1月27日星期二，博凯地区的矿业开发公司工人发起无限期罢工。他们抗议公司未能满足此前在泰莱米莱省菲洛博瓦尔地区运营的工人团体提出的要求。
- 据阿拉丁(ALD)了解，受到铝土矿价格整体跌幅扩大影响，几内亚大型矿企下调一季度长单期内报价，下调幅度4美元/干吨(FOB价格由42美元下调至38美元)，CIF62美元/干吨左右。
- 2026年1月28日上期所发布关于同意新疆其亚铝电有限公司“QY”牌铝锭和吉利百矿集团有限公司“吉利百矿”牌铝锭注册的公告，两家企业注册总产能为130万吨。

## 1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏强，沪铝冲高回落，铝合金震荡偏弱。

### 展望后市：

**氧化铝方面**，成本端，矿石价格下跌，几内亚大型矿企再度下调一季度长单期内报价，未来氧化铝成本线预计进一步下移，使得价格的底部支撑松动。国内氧化铝产能因常规检修、成本压力等因素出现减产、压产的情况有所增多，但目前减产产能以常规性检修和弹性生产为主，供应的边际减量或难以扭转供应过剩的格局，氧化铝库存的积压也仍未出现缓解。另一方面，近期大宗商品市场及有色板块多头情绪再起，联动效应下，氧化铝或具备进一步向上反弹动力。但考虑到现货市场价格跌势未止，供应端减产规模有限，铝土矿价格仍有下跌预期，供应过剩和成本支撑下行仍将对氧化铝价格形成压制。整体而言，中长期来看，氧化铝期货价格承压偏弱运行的趋势不变，谨慎看待短期内的情绪性反弹，氧化铝预计区间宽幅震荡，以震荡思路对待。

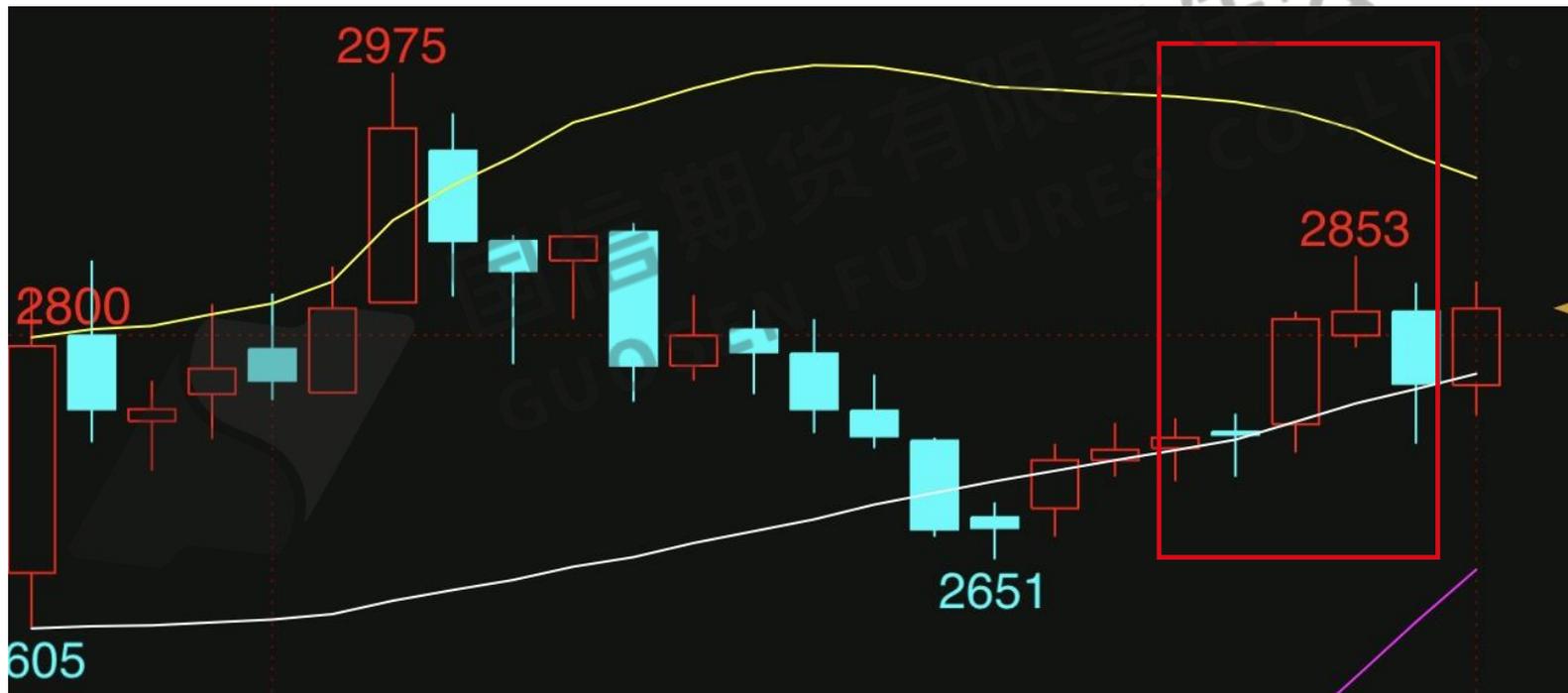
**电解铝方面**，前期铝价的突破拉涨再度体现出工业金属战略资源属性的价值重估和资金的布局倾向，巩固了其多头配置价值，多头资金涌入推动铝价再度触及历史新高后，随着利多情绪有所消化，铝价将在高位面临资金获利了结风险。宏观方面，特朗普提名凯文·沃什任美联储下一任主席，消息引发美元走强，贵金属价格暴跌，或将进一步压制有色板块的多头情绪，给予铝价向下调整的压力。产业基本面而言，吨铝冶炼成本继续下降，铝行业平均利润持续扩大至逼近9000元/吨的历史较高水平，供需方面，铝供应维持稳定，需求端处于传统淡季，叠加高价下，现货市场采购情绪持续受到抑制，铝锭较往年更早步入累库阶段，且库存已累至近3年同期高位。整体而言，铝价重心的逐级抬升一再验证着金融市场对其价值重估的逻辑，金融市场对于铝的多头配置属性依然存在，铝价中长期易涨难跌势头不改，中长期而言，把握好偏强趋势。短期来看，随着市场情绪的转变，铝价预计暂时承压偏弱运行，建议暂时观望，控制好仓位。

**铸造铝合金方面**，铝价强势将带动铝合金跟随走强。原料方面，铝价抬升下，废铝报价亦随之全线大幅上调，且考虑到废铝自身供应趋紧的情况，废铝将呈现出更强的抗跌性。随着现货价格走高，再生铝行业扭亏为盈，但原料价格同步上涨，成本压力、原料供应的限制以及环保管制下，再生铝行业开工率难以回升，预计春节前包括ADC12在内的再生铝产量难有增长。需求方面存在车企长单的支撑，但暂难给予价格上涨动力。近期再生铝社会库存持续去库，但仍处于历史高位。整体而言，短期内铝合金预计随铝价自高位回调震荡，中长期以偏多思路对待。

## 1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏强

1月26日-1月30日，氧化铝震荡偏强，收于2768元/吨，较1月23日上涨1.62%。

氧化铝主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国信期货

## 1.1 盘面行情回顾：铝价冲高回落

1月26日-1月30日，沪铝冲高回落，沪铝主力合约收于24560元/吨，较1月23日上涨1.11%；伦铝冲高回落，截至1月30日下午收盘，报3170.5美元/吨。

沪铝主力合约日K线图



伦铝（电子盘）日K线图

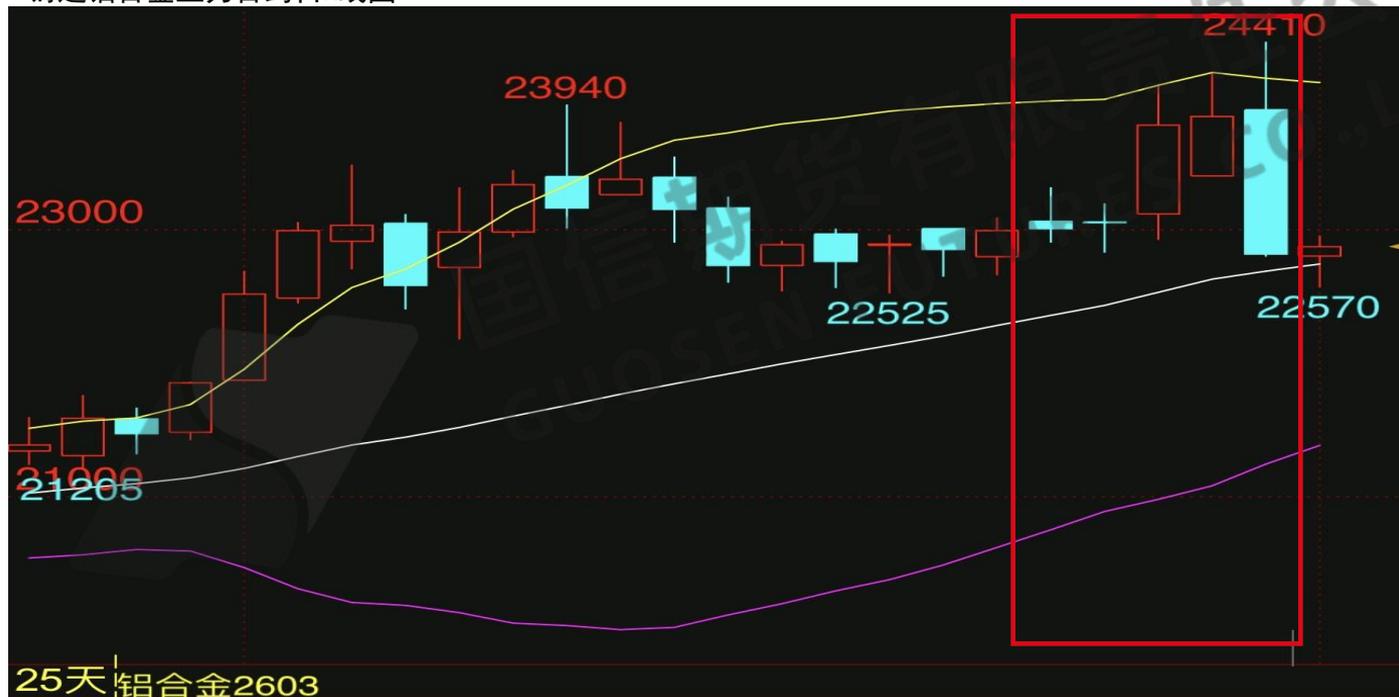


数据来源：文华财经、国信期货

## 1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏弱

1月26日-1月30日，铝合金震荡偏弱，收于22820元/吨，周度下跌0.76%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国信期货

# Part2

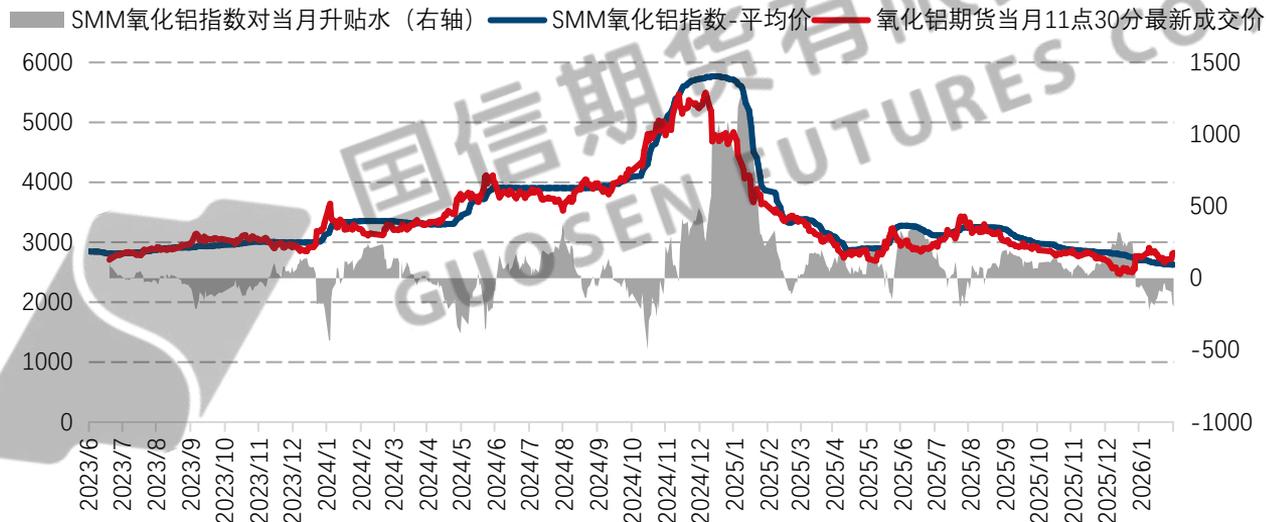
第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 氧化铝基本面分析

## 2.1 现货：周内氧化铝现货价格延续下跌

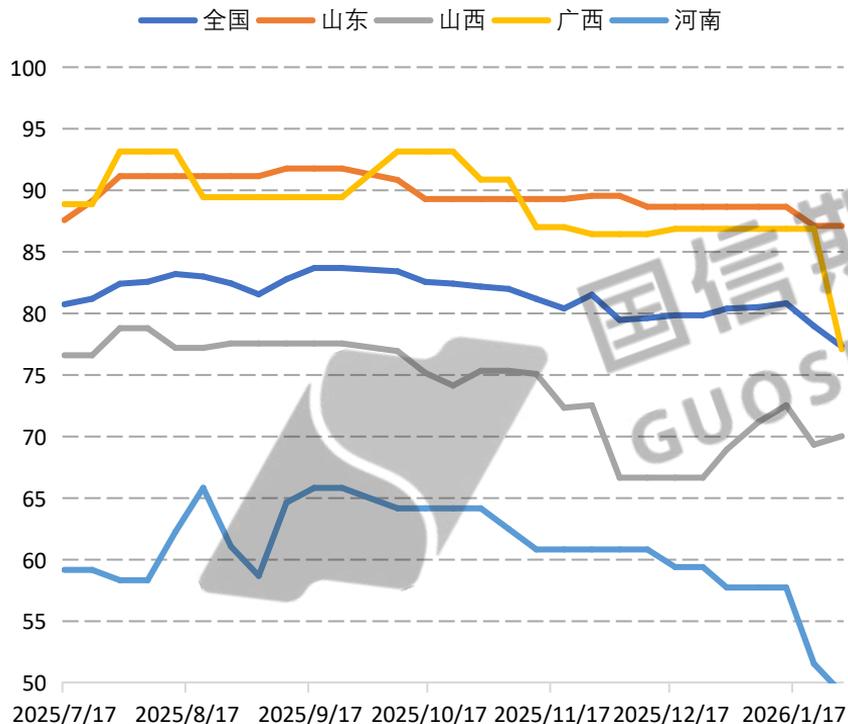
据SMM数据，截至1月30日，国产氧化铝现货均价为2662.71元/吨，较1月23日下跌31.14元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，期价反弹，氧化铝现货贴水扩大至200元/吨上下。



数据来源：SMM、国信期货

## 2.2 供应：周度开工率下跌

### 氧化铝周度开工率 (%)



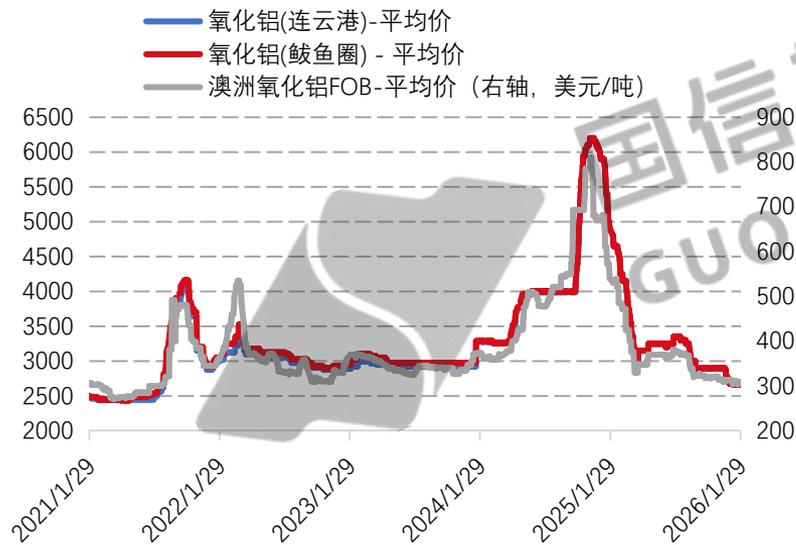
- 据SMM数据，截至1月29日，全国氧化铝周度开工率为77.31%，较1月22日下跌约1.6%，开工率连续两周下跌。
- SMM数据显示，截至12月底，中国冶金级氧化铝的建成产能为11032万吨左右，实际运行产能为8808.5万吨/年，开工率在79.85%，较11月底下跌约2%。
- 根据SMM统计，2025年12月中国氧化铝产量752.0万吨，环比增8.0万吨，同比增0.79%。

数据来源：SMM、国信期货

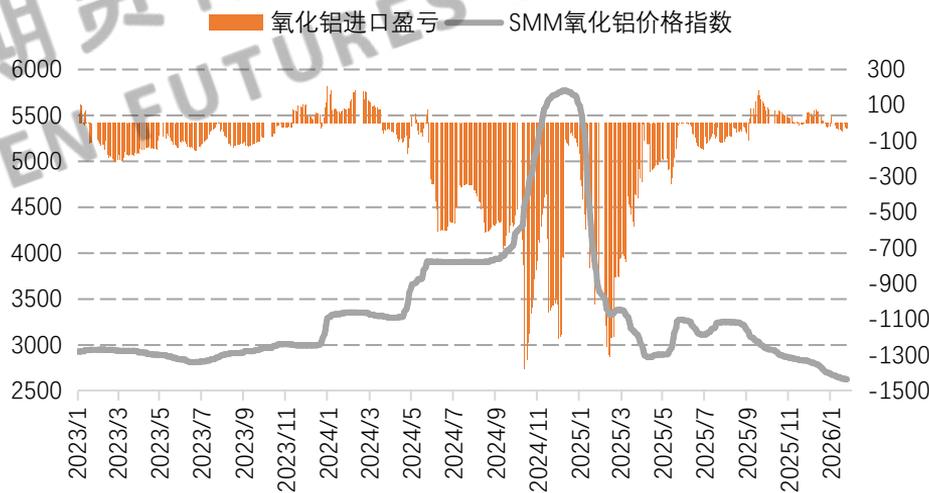
## 2.3 进出口：内外价差收窄 进口盈利为负值

据SMM数据，1月29日，澳洲氧化铝FOB均价较前一周小幅上涨至308美元/吨。氧化铝内外价差收窄，进口盈利为负值。

### 氧化铝价格变化（元/吨）



### 氧化铝进口盈亏变化（元/吨）

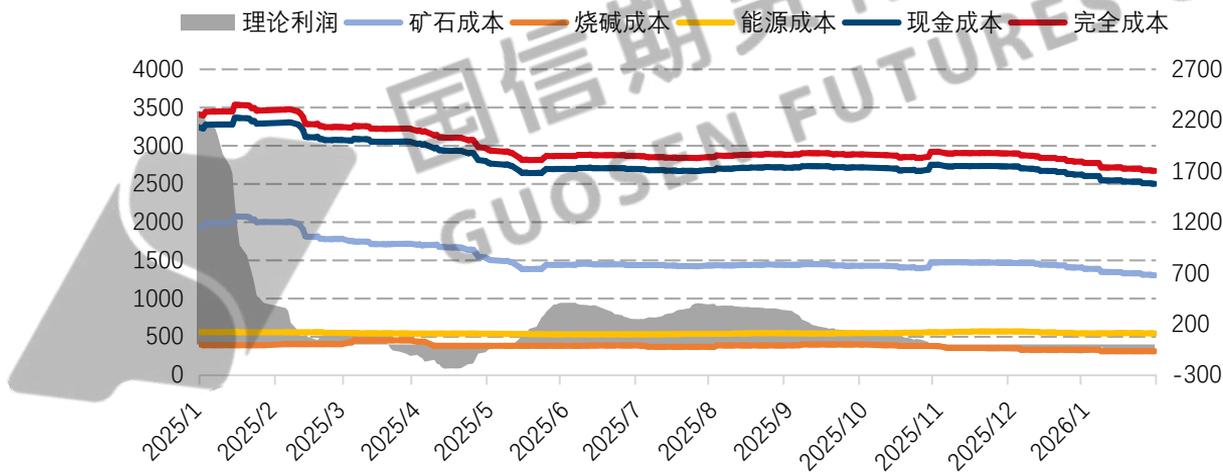


数据来源：SMM、国信期货

## 2.4 成本利润：成本价格均下跌，行业维持亏损状态

成本端而言，据SMM数据，截至1月28日，氧化铝完全平均完全成本约为2671元/吨，较1月23日下跌8元/吨左右，周内矿石成本及能源成本持续下跌，带动氧化铝成本下行。周内氧化铝现货价格持续下跌，行业维持亏损状态。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



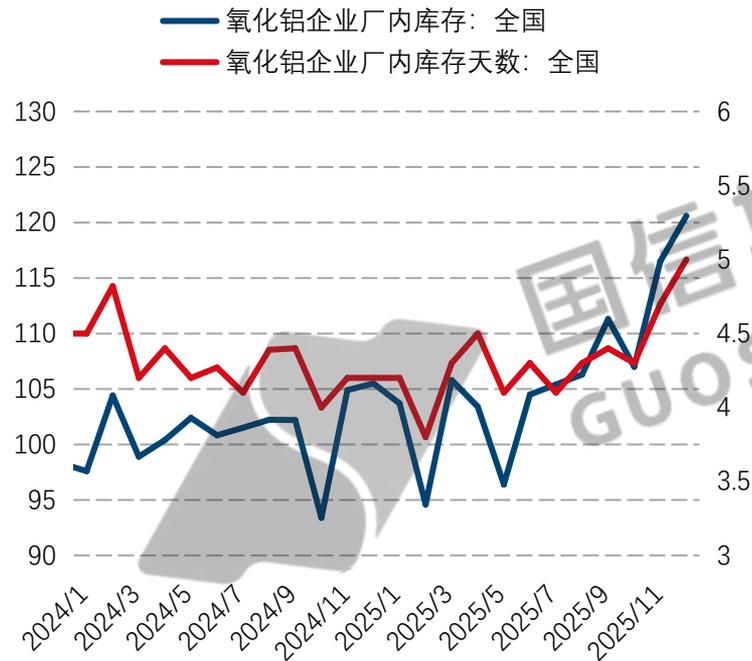
## 2.5 库存：周内港口库存下降



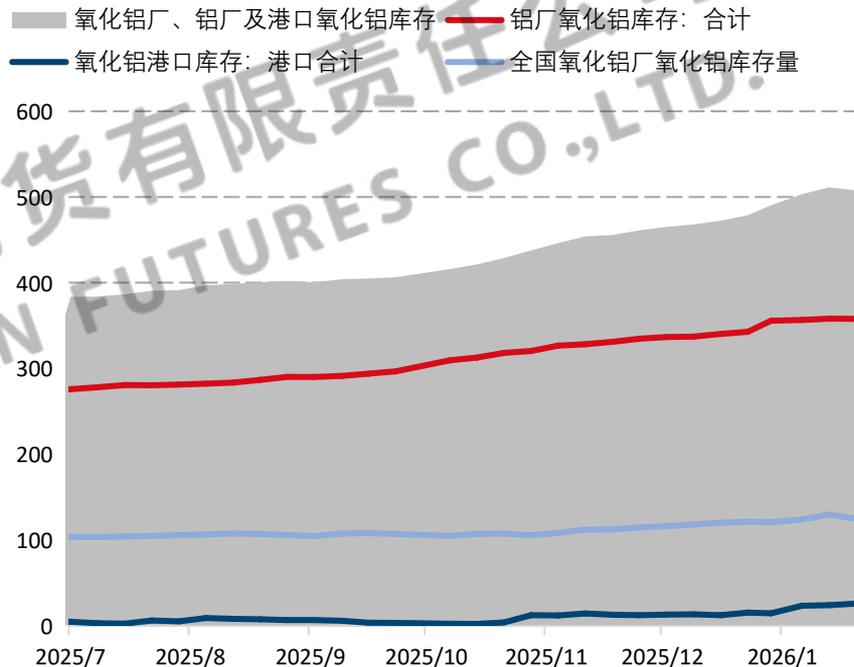
- 据SMM数据，截至1月29日，氧化铝港口库存为22.7万吨，较前一周下降2.8万吨。
- 据海关总署数据显示，2025年12月中国氧化铝出口量205862.95吨，同比增加9.32%，环比增加22.56%。从出口国家/地区上看，中国氧化铝主要出口国家/地区为俄罗斯192144.2吨，占比93.34%；其次是中国台湾2881.84吨，占比1.4%；以及韩国1312.34吨，占比0.64%。

## 2.5 库存：氧化铝社会库存压力未减

### 氧化铝企业厂内库存（万吨/月，天）



### 铝厂及港口氧化铝库存（万吨/周）



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# Part3

第三部分

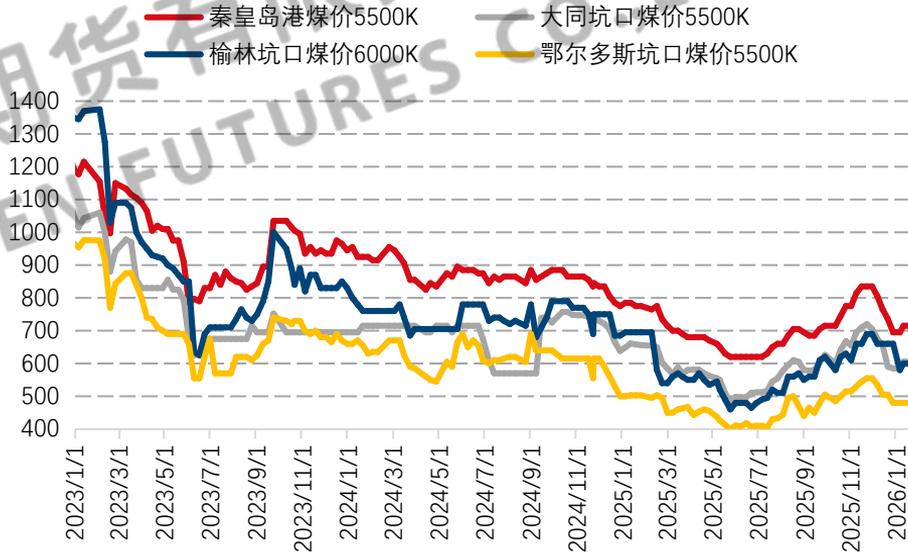
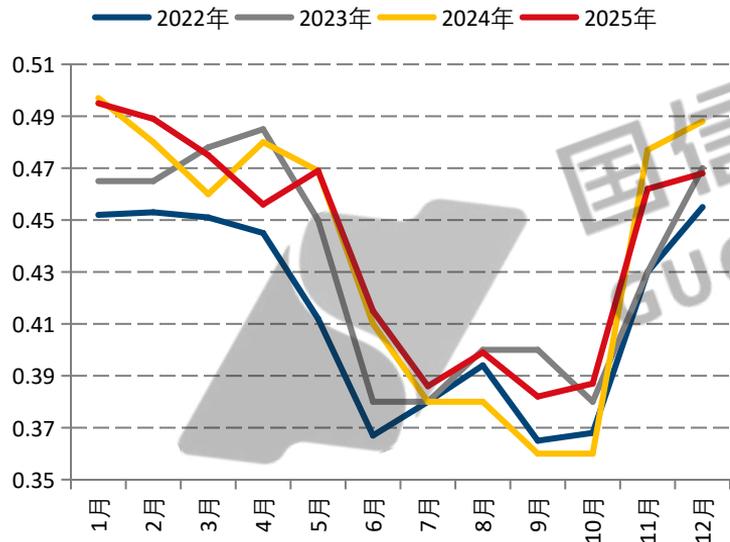
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 电解铝基本面分析

## 2.1 成本端：煤炭价格小幅上涨 云南水电价格下调

截至1月30日，部分地区坑口煤价小幅上涨。西南地区水电价格而言，云南2026年1月单度电价下调至0.427元/度左右。

### 云南大工业用电电力交易基准价（不含税、含税）



数据来源：南方电网、国信期货

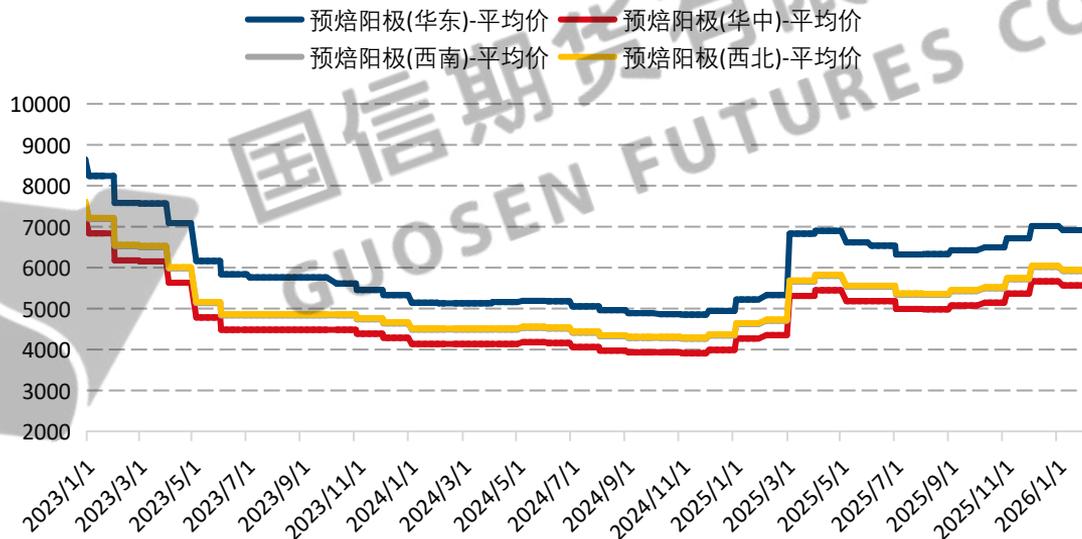
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.1 成本端：预焙阳极价格持稳

本周各地区预焙阳极均价持稳。

电解铝用辅料预焙阳极市场价（含税）（元/吨）

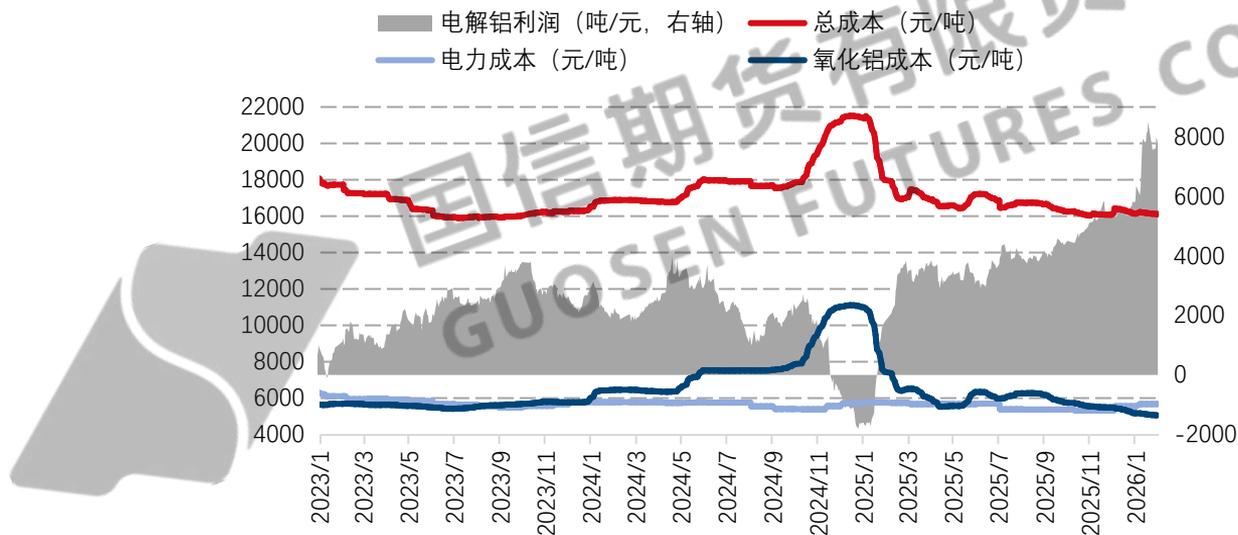


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

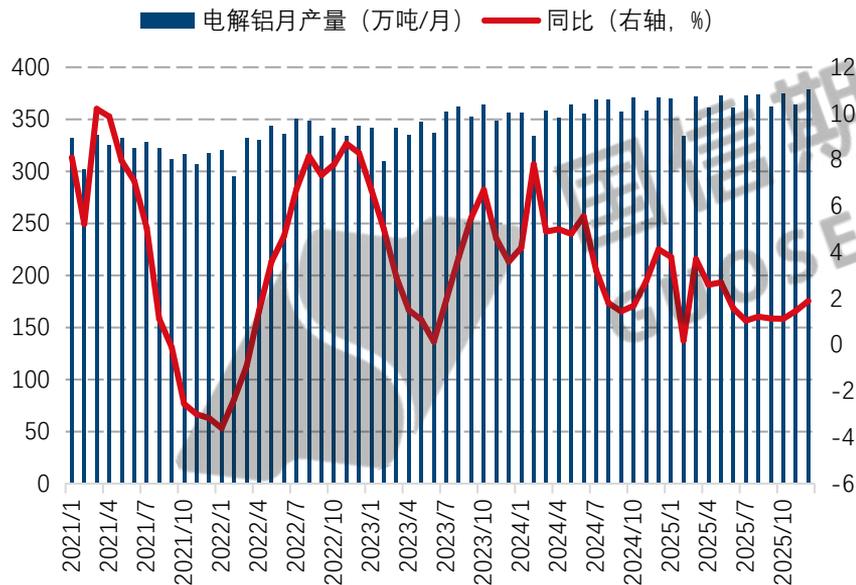
## 2.2 成本及利润：成本下跌，铝价新高 铝冶炼利润持续扩大

据SMM数据显示，截至1月29日，中国电解铝冶炼成本约16114元/吨，较前一周下跌16元/吨。周内铝价拉涨再创历史新高，行业平均利润已扩大至接近9000元/吨的新高。

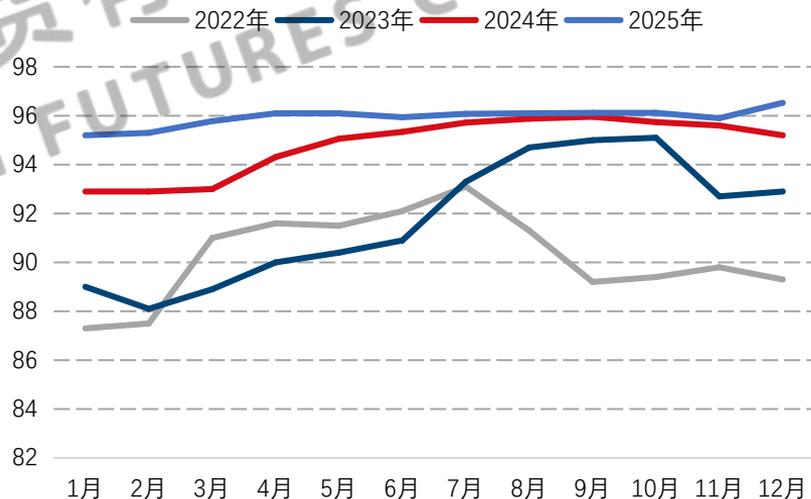


## 2.3 供应端：国内电解铝产能稳定维持高开工率

国内新投电解铝项目持续爬产，内蒙古新建项目通电、新疆部分闲置产能投产，推动电解铝运行产能稳步提升，12月国内电解铝产量同比增长 1.9%、环比增长 4.0%，日均产量持续走高，为铝锭供应提供增量支撑。



### 电解铝产能运行率季节性变化



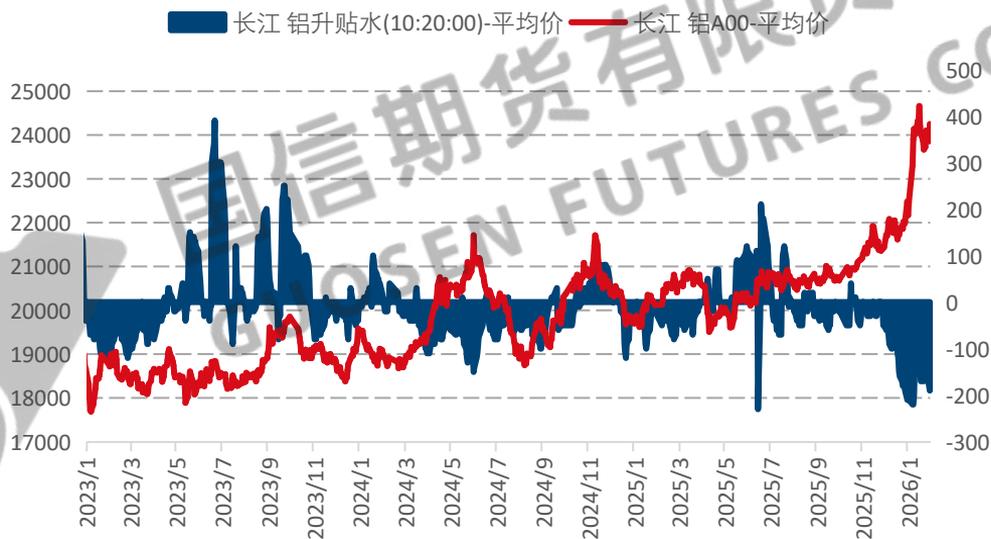
数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.4 现货：周内铝现货价格震荡上涨

截至1月30日，长江有色市场铝（A00）平均价为24650元/吨，较1月23日上涨550元/吨。



## 2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡偏强，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度较深。
- 伦铝周内震荡偏强，现货升水转为贴水。



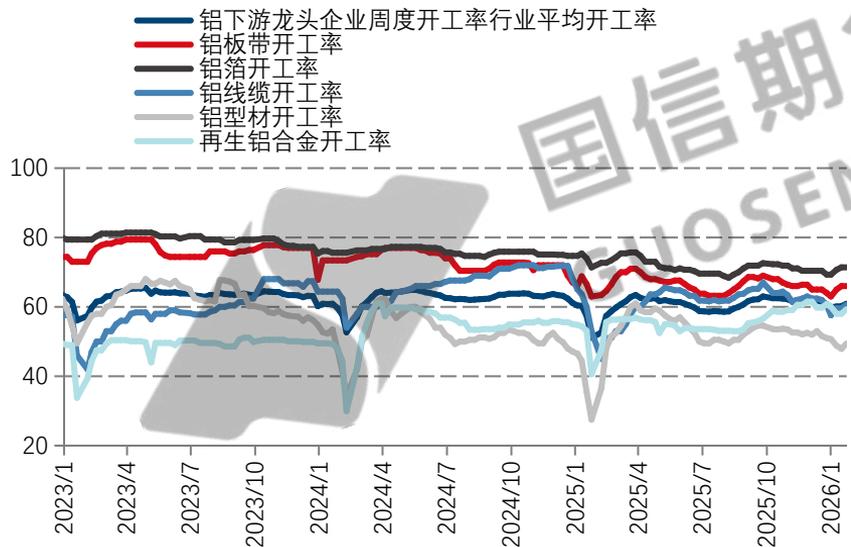
数据来源：SMM、WIND、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

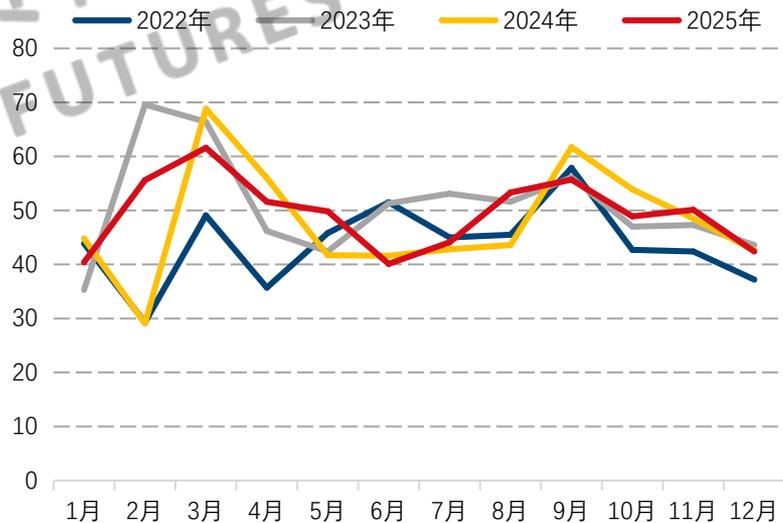
## 2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率下降

据SMM数据，截至1月29日，国内铝下游加工龙头企业开工率较前一周下降1.5%。据SMM数据显示，12月铝加工行业PMI综合指数录得42.4%，跌至荣枯线以下，较10月下跌约8%。

### 国内铝下游加工龙头企业开工率变化



### 中国铝加工行业月度PMI综合



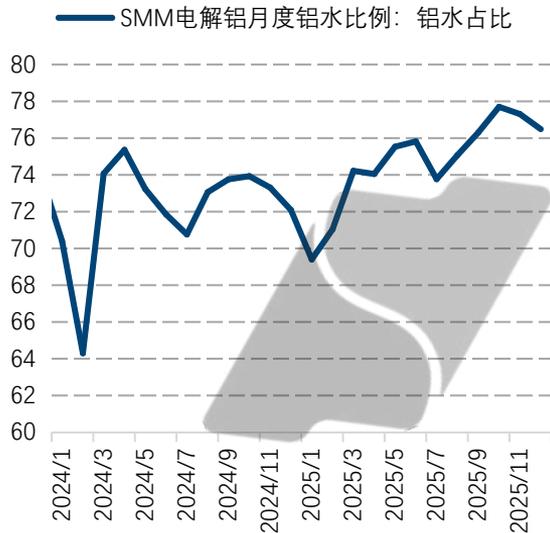
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

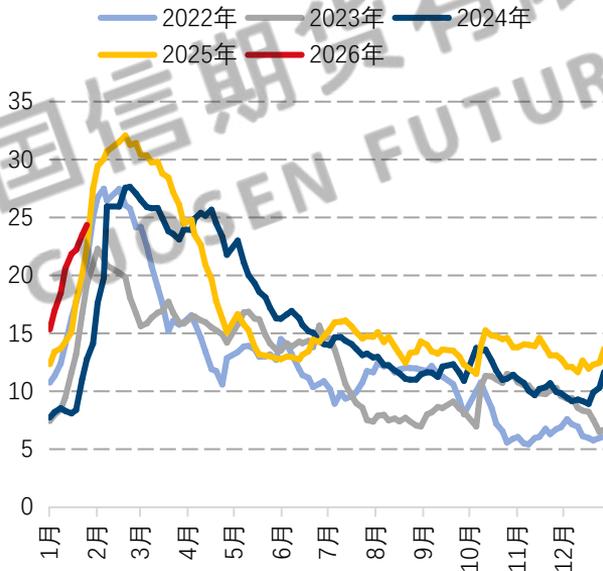
## 2.7 库存：铝锭及铝棒维持累库节奏

据SMM数据，截至1月29日，铝锭库存为78.2万吨，较1月23日增加3.9万吨，铝棒库存为24.35万吨，较1月23日增加2.15万吨，保持累库节奏。目前铝锭库存处于近3年同期高位，铝棒库存则已上升至近5年同期高位，累库情况显示出下游需求在淡季和高价下的疲软压力。至12月，行业铝水比继续下降至76.49%。

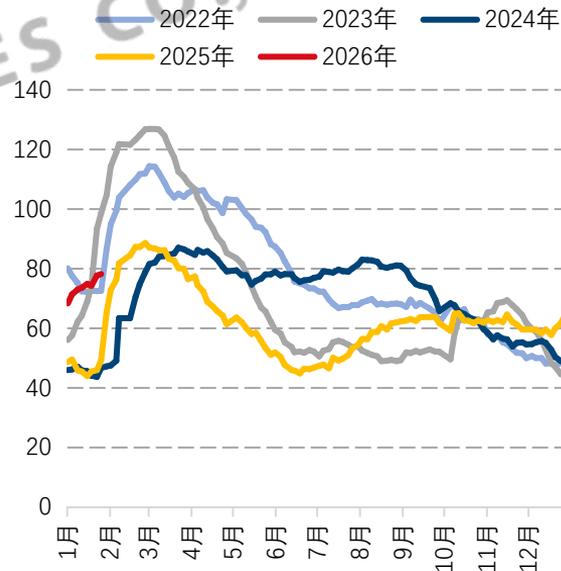
### 铝水比变化 (%)



### 铝棒库存季节性变化 (万吨)



### 铝锭库存季节性变化 (万吨)

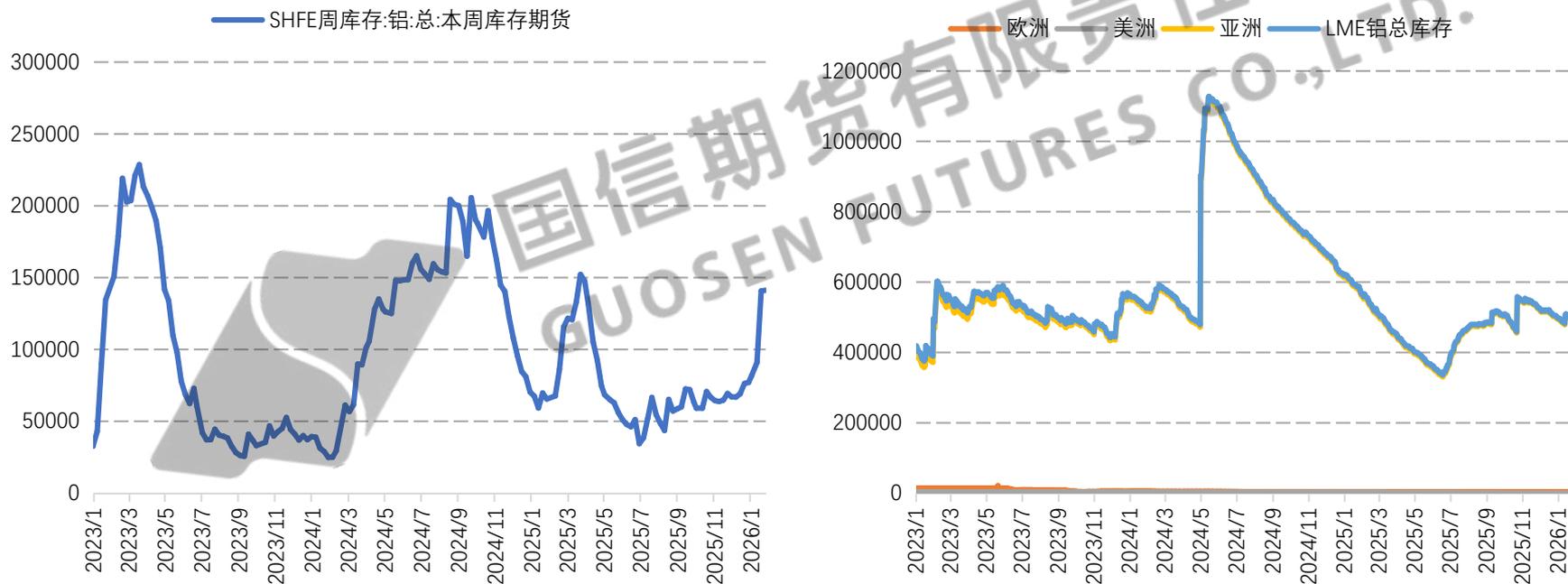


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

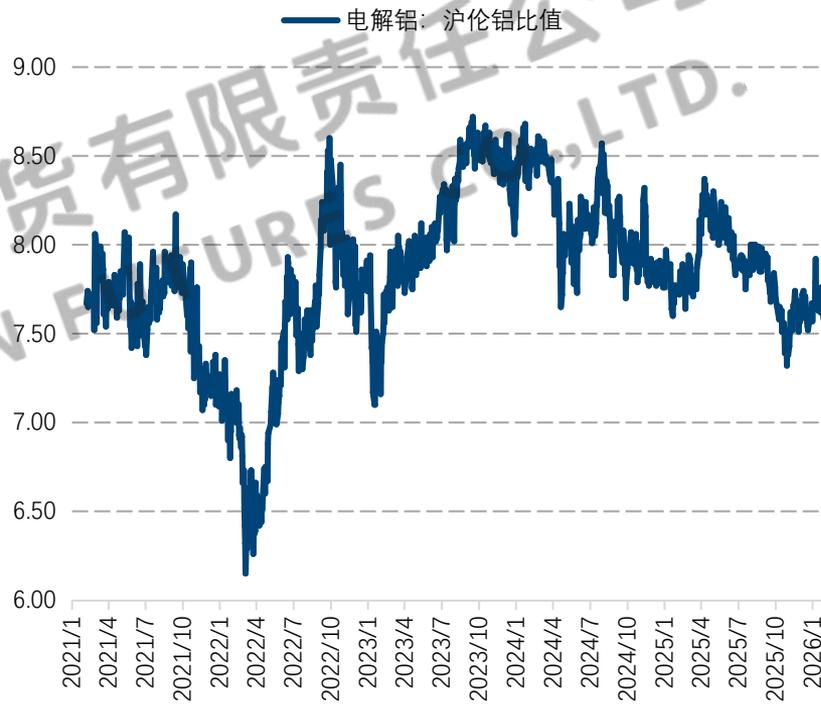
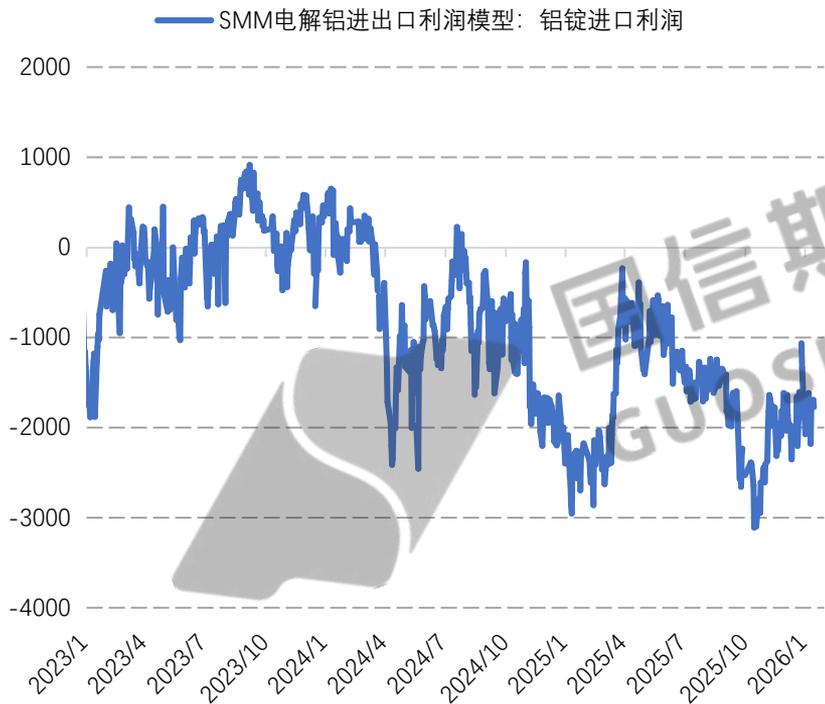
## 2.8 期货库存

截至2026年1月30日，上海期货交易所电解铝仓单库存为145071吨，较1月23日增加3919吨。1月23日-1月27日，LME铝库存下降5300吨至499975吨。



数据来源：SMM、国信期货

## 2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

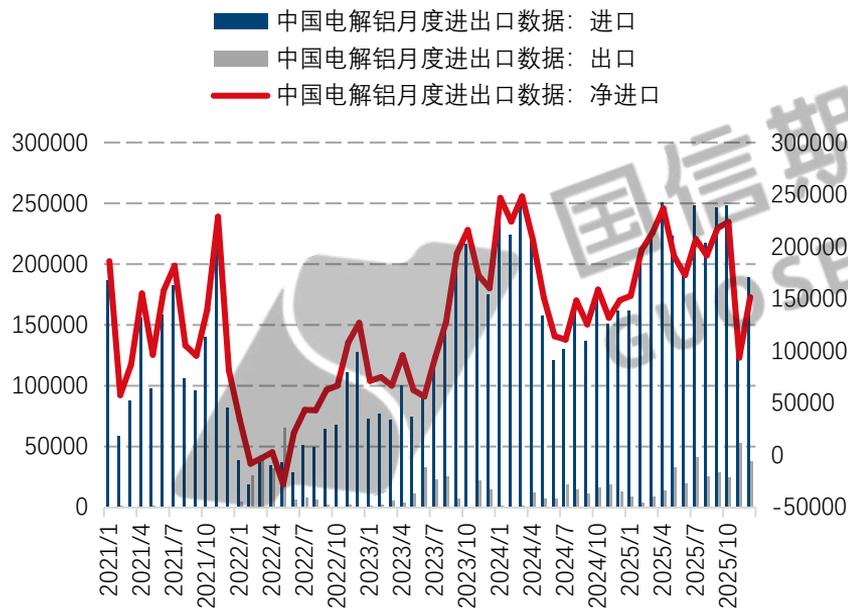


数据来源：SMM、国信期货

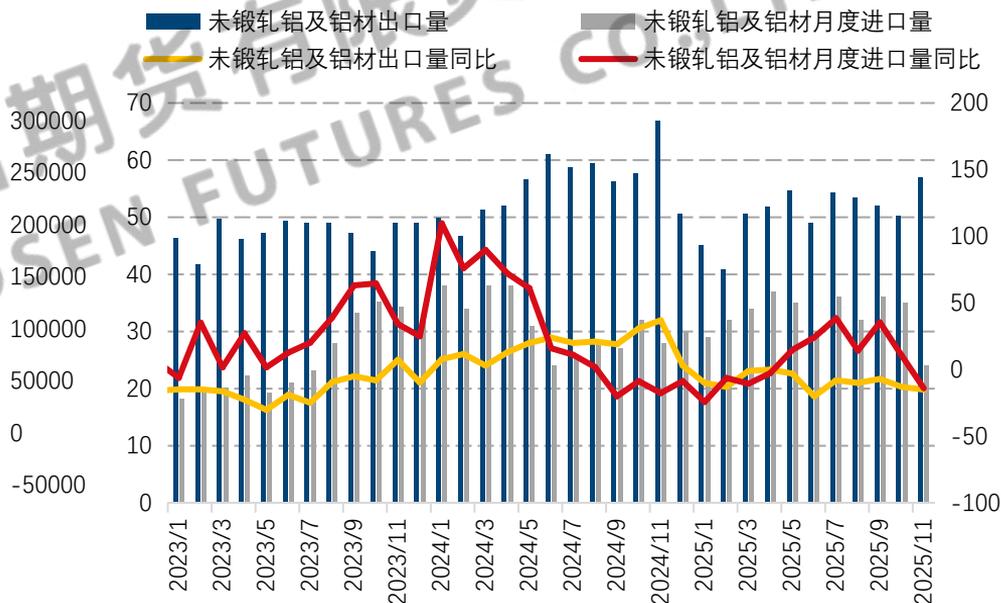
## 2.10 进出口：铝材出口同比仍呈现下滑

海关总署最新数据显示，2025年12月中国出口未锻轧铝及铝材54.5万吨；1-12月累计出口613.4万吨，同比下降8.0%。

### 中国电解铝进出口（吨）



### 未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



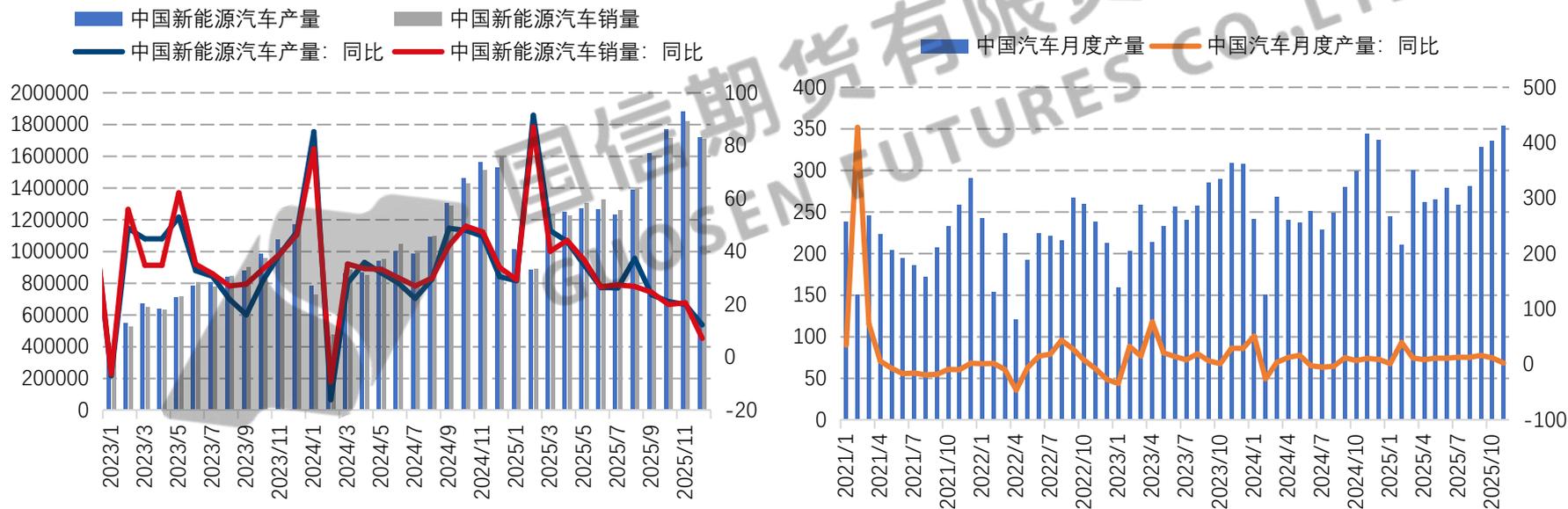
数据来源：SMM、国信期货

## 2.11 终端：房地产缓慢复苏中



## 2.11 终端：补贴政策退坡过渡期 车市消费现观望心态

据乘联会数据，1月1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降37%，今年以来累计零售67.9万辆，同比下降28%；新能源汽车方面，1月1-18日，全国乘用车新能源市场零售31.2万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降52%，今年以来累计零售31.2万辆，同比下降16%。



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# Part4

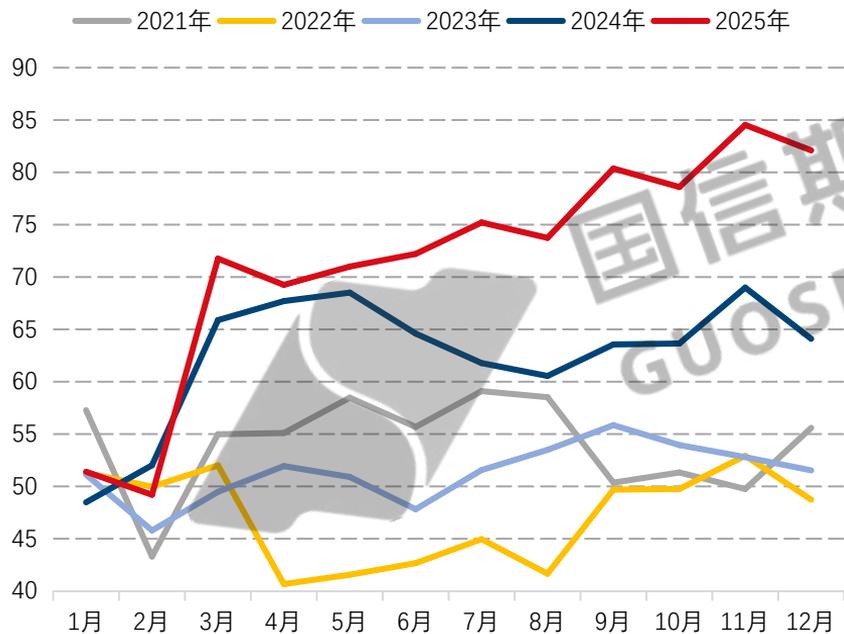
第四部分

## 铝合金基本面分析

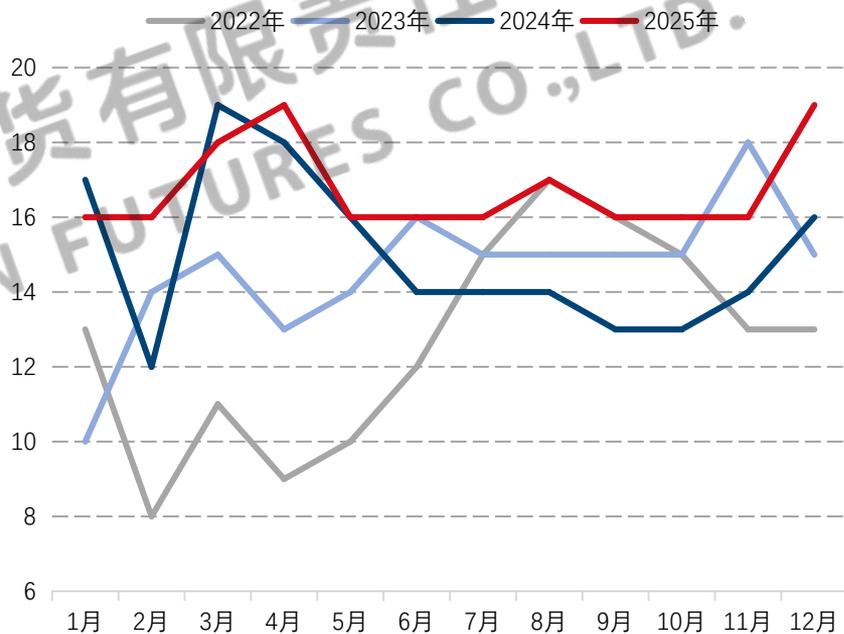
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 4.1 原料：废铝供应

### 中国废铝产量(万吨/月)

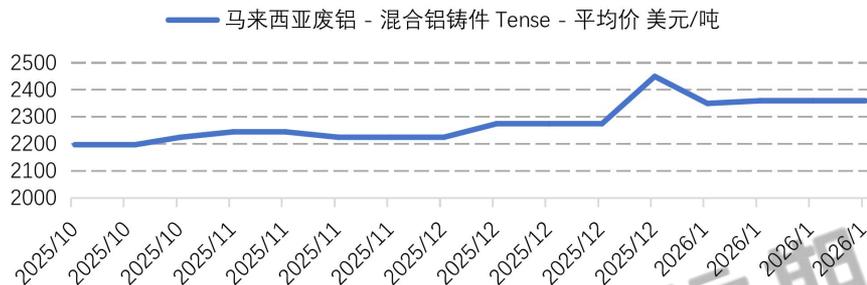


### 中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

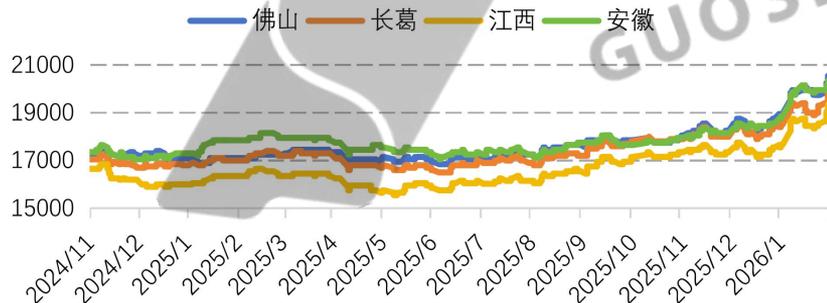
## 4.1 原料：周内废铝价格先涨后跌



### 进口破碎铝切片价格 (元/吨)



### 破碎生铝价格 (元/吨)



### 破碎熟铝价格 (元/吨)

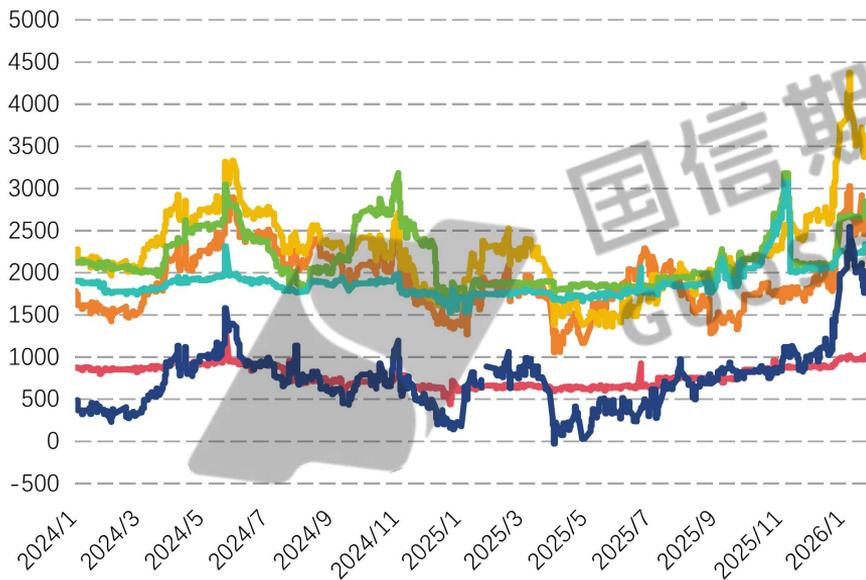


数据来源：SMM、国信期货

## 4.1 原料：铝精废价差扩大

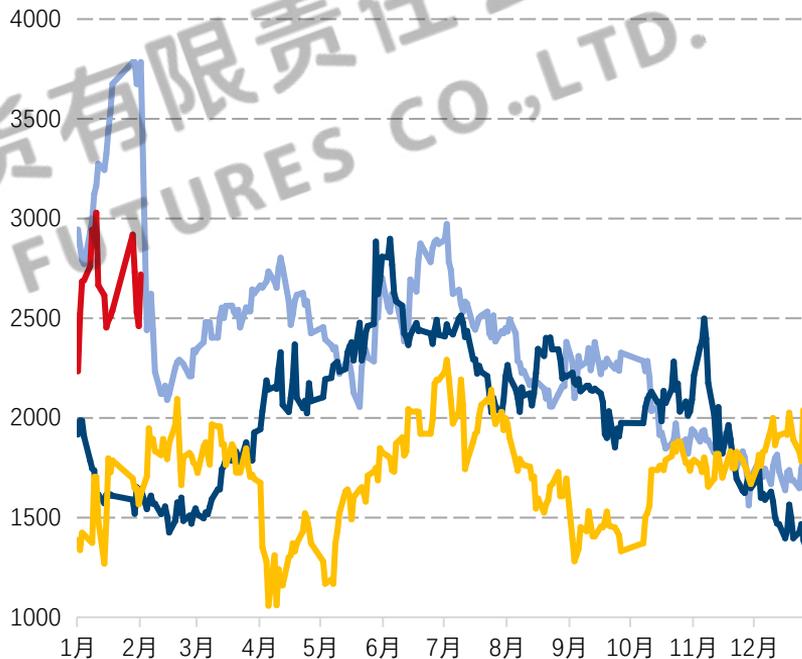
### 不同类型铝精废价差（元/吨）

- 佛山破碎生铝精废价差
- 上海机件生铝精废价差
- 江苏光亮铝线精废价差
- 佛山型材铝精废价差
- 上海型材铝精废价差
- 广东光亮铝线精废价差



### 佛山破碎生铝精废价差（元/吨）

- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年

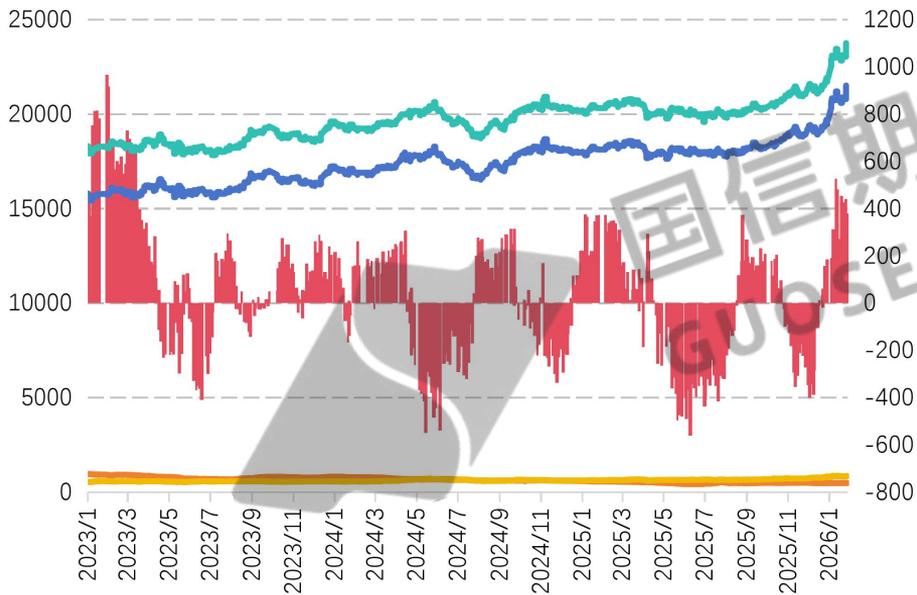


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

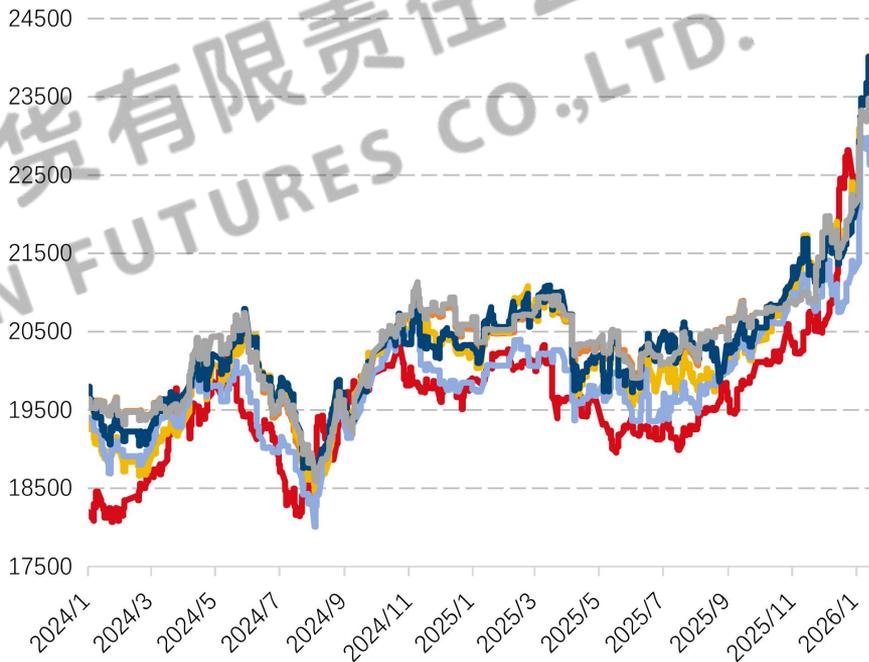
## 4.2 ADC12：成本上涨，行业扭亏为盈

- ADC12理论利润
- 废铝成本
- 硅成本
- 铜成本
- SMM ADC12铝合金成本模型- 总成本



### 不同地区铝合金生产成本（元/吨）

- 安徽
- 广东
- 江苏
- 江西
- 浙江
- 重庆

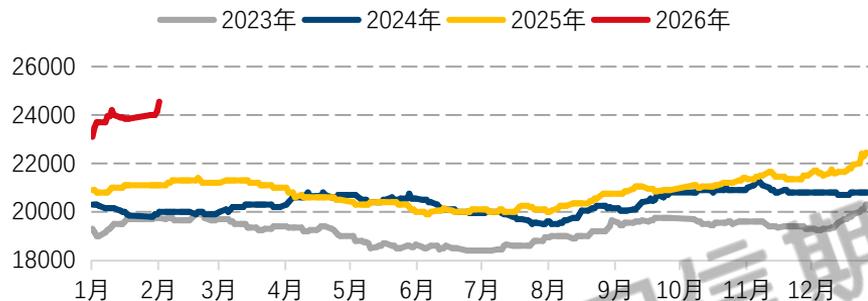


数据来源：SMM、国信期货

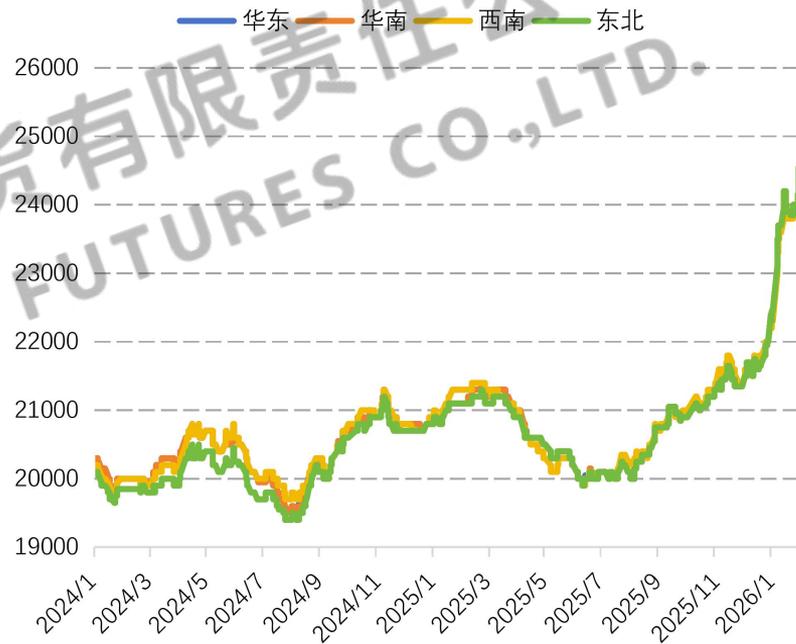
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.3 ADC12现货价格

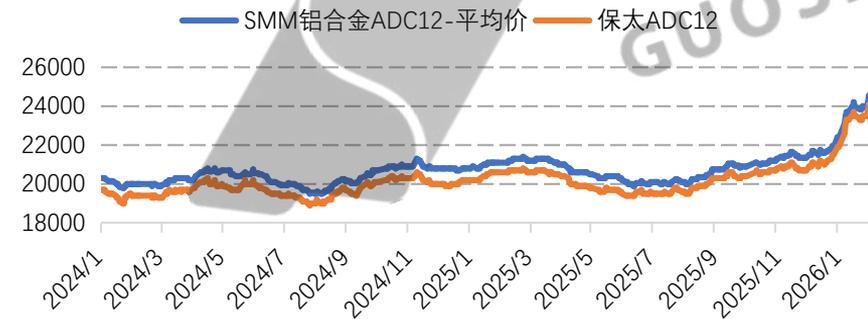
### ADC12均价季节性变化（元/吨）



### 分地区ADC12均价（元/吨）



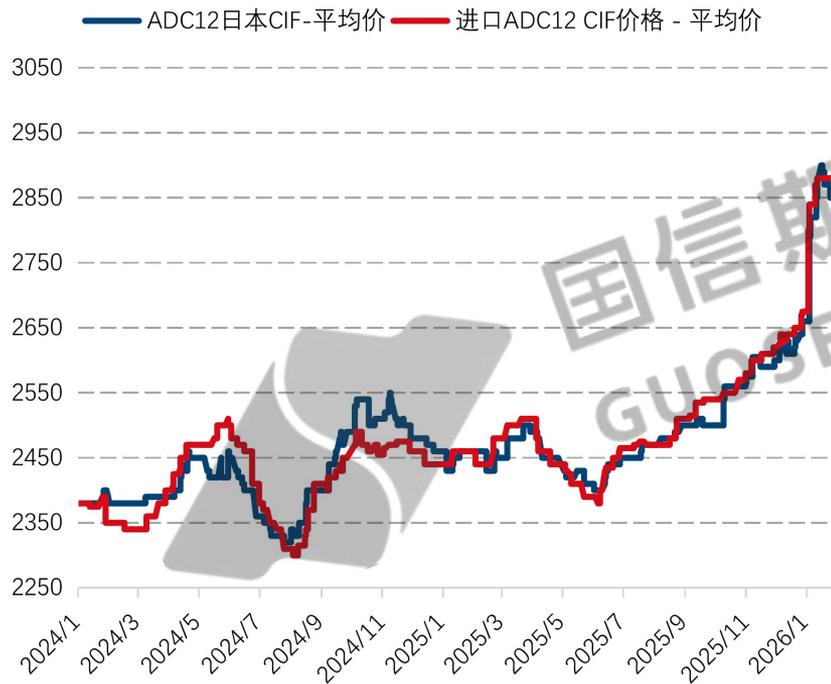
### ADC12均价变化（元/吨）



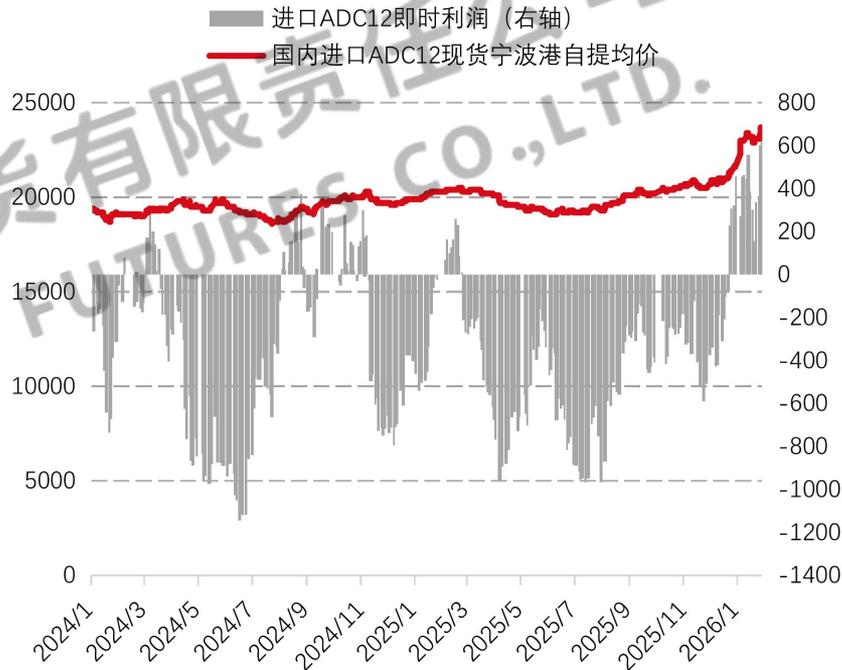
数据来源：SMM、国信期货

## 4.4 海外ADC12价格上涨，进口窗口打开

### 海外ADC12价格（美元/吨）



### ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）

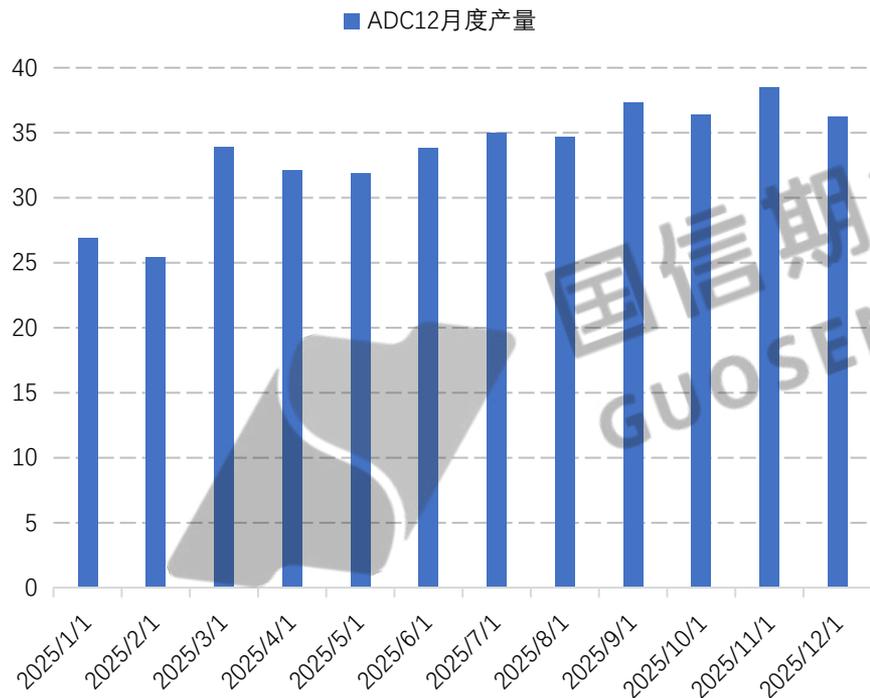


数据来源：SMM、国信期货

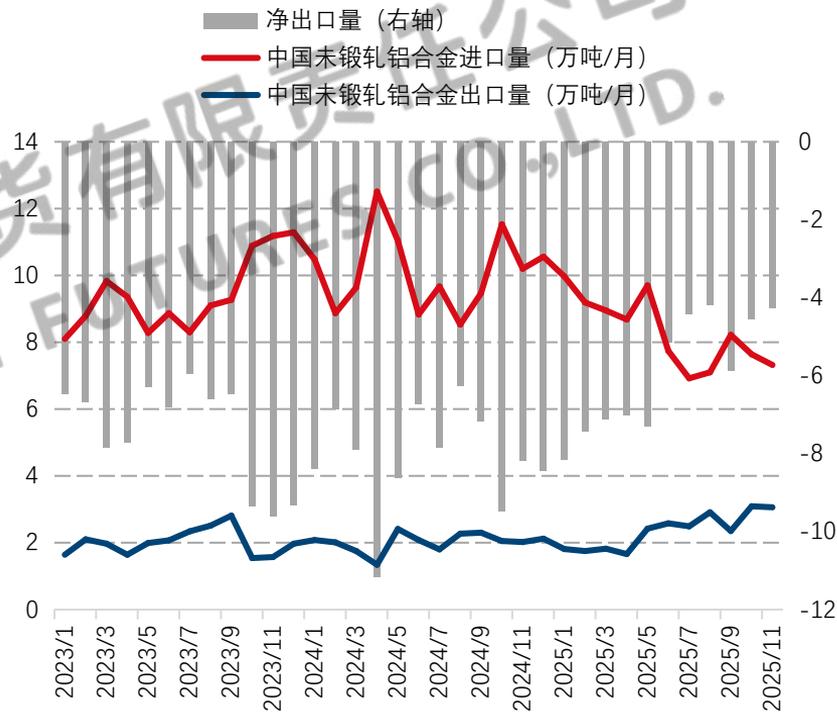
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

### ADC12月度产量（万吨/月）



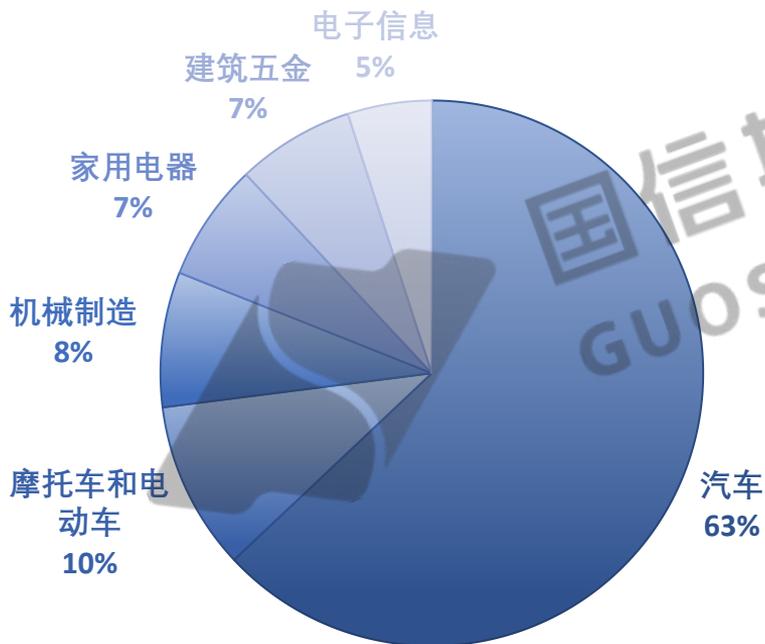
### 中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



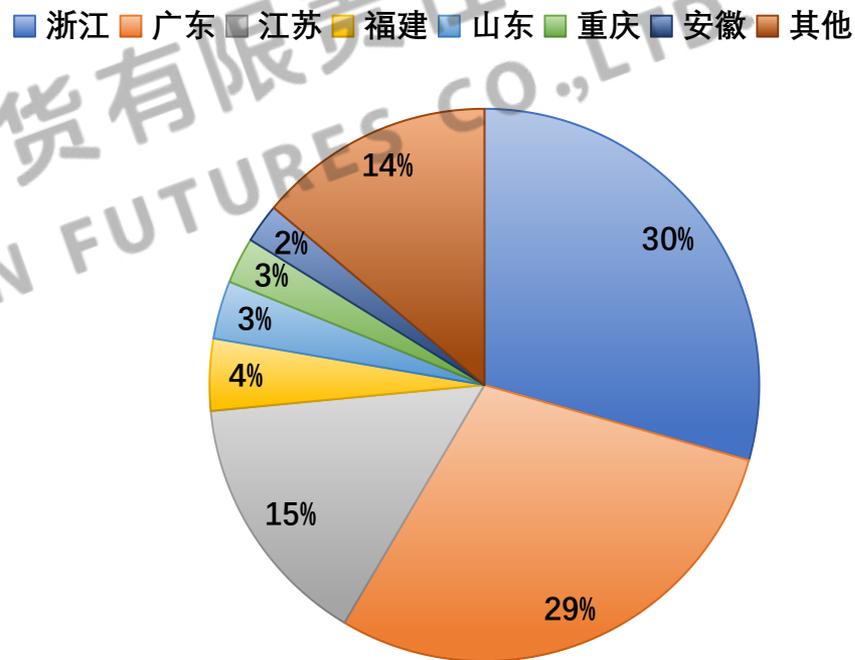
数据来源：SMM、国信期货

## 4.6 需求：铸造铝合金需求

### 铸造铝合金下游消费占比

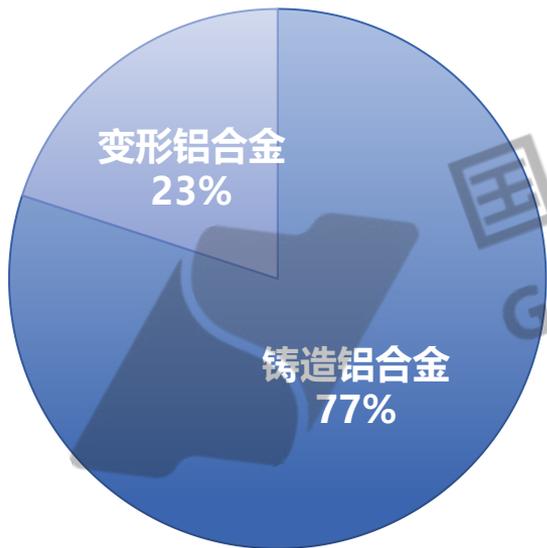


### 各省份铸造铝合金消费量占比



## 4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

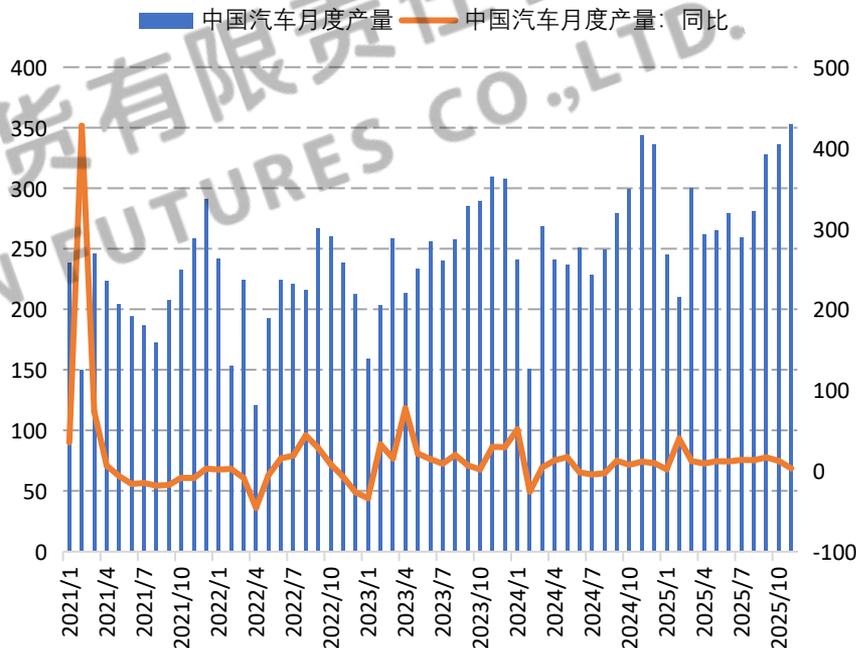
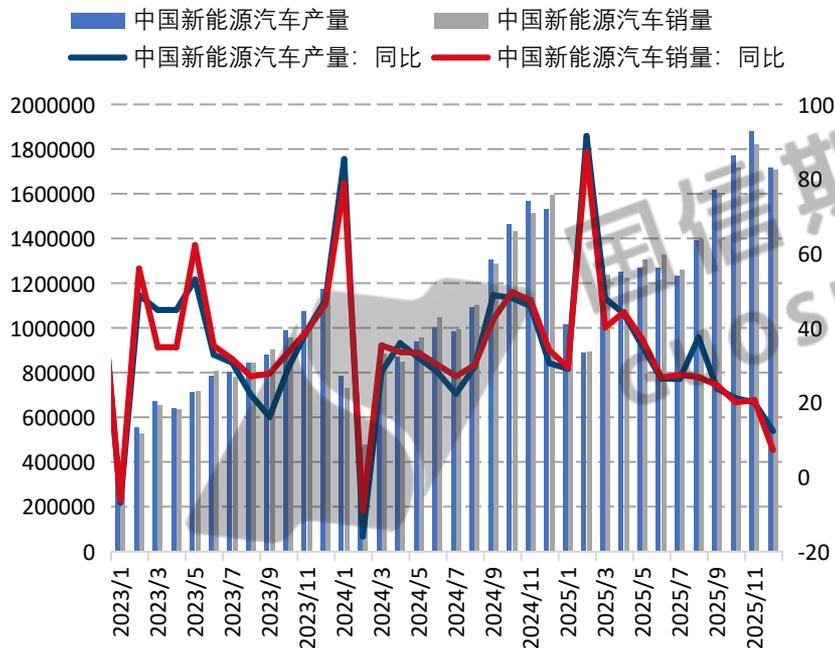
### 汽车用铝合金分类型占比



数据来源：《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》汽车材料网 国信期货

## 4.6 需求：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。

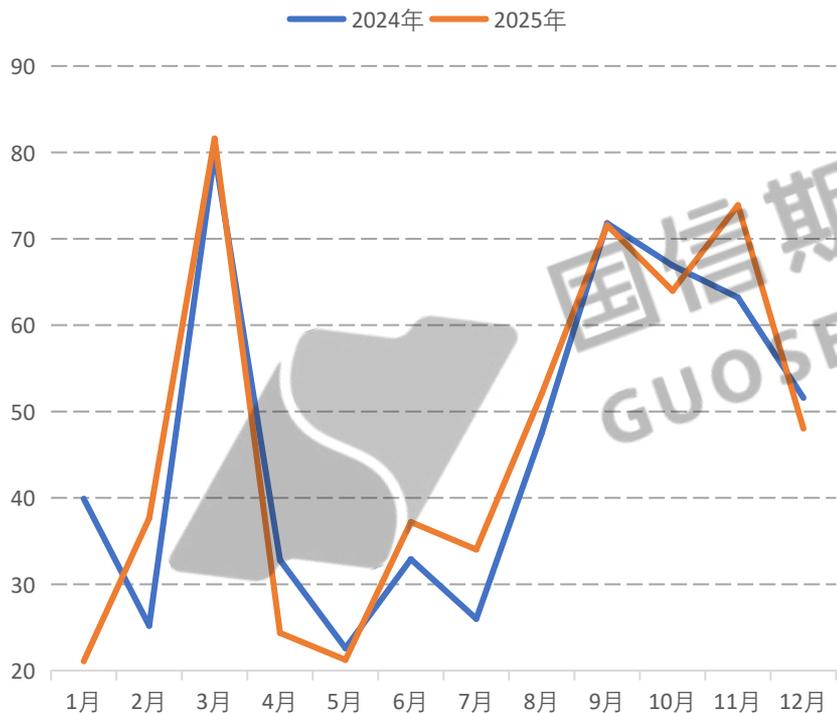


数据来源：SMM 国信期货

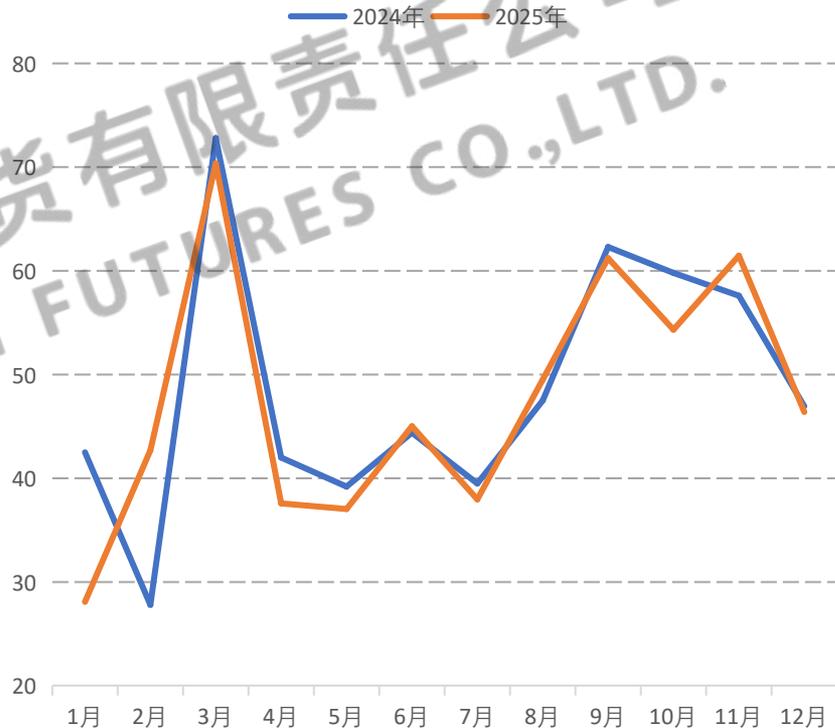
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.6 需求：需求季节性明显

### 再生铝合金新订单指数

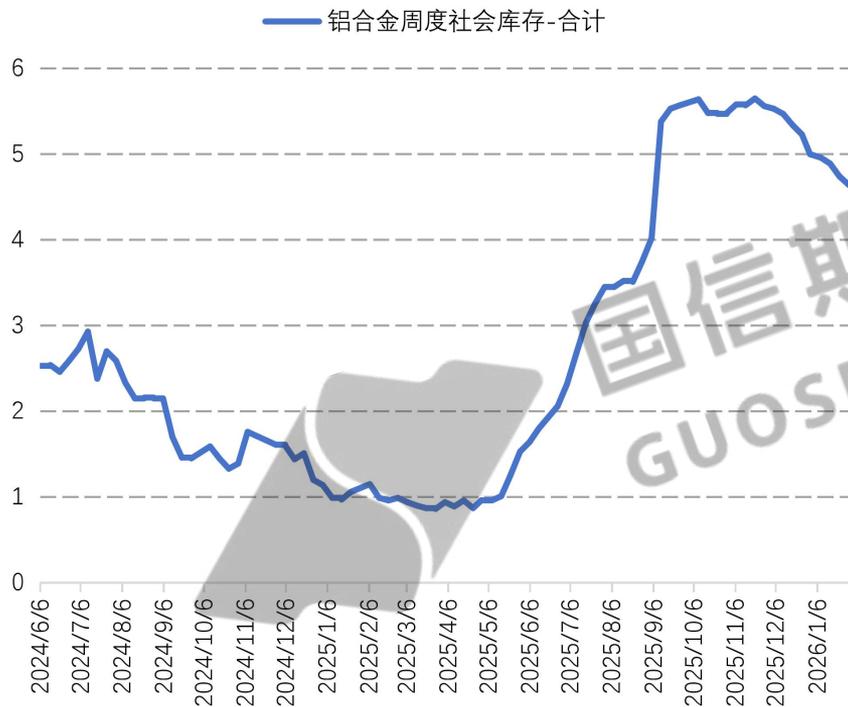


### 再生铝合金PMI

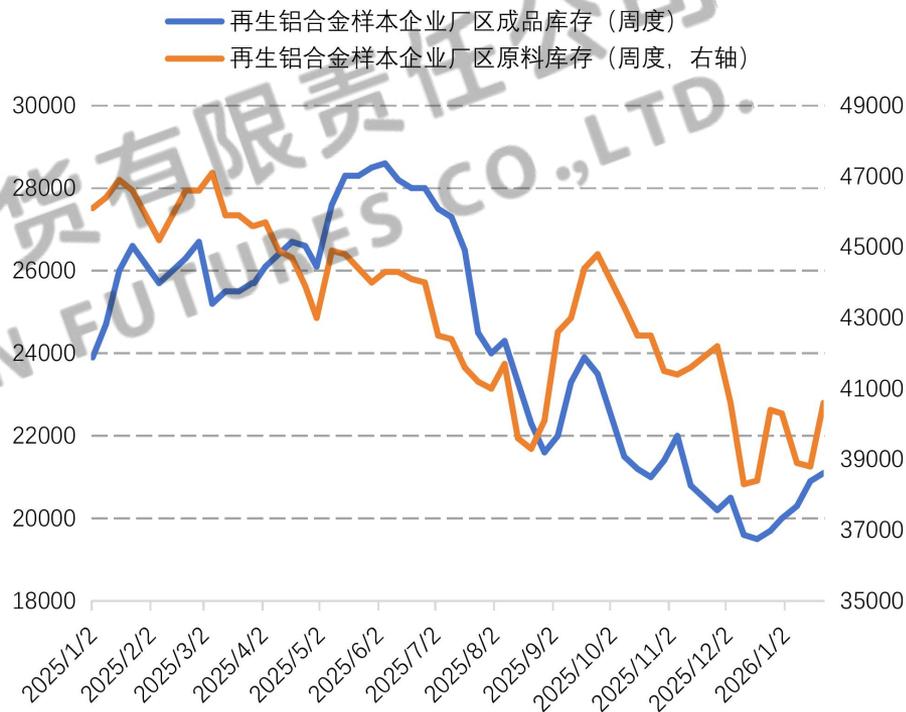


## 4.7 库存：铝合金库存

### 铝合金周度社会库存 (万吨/周)



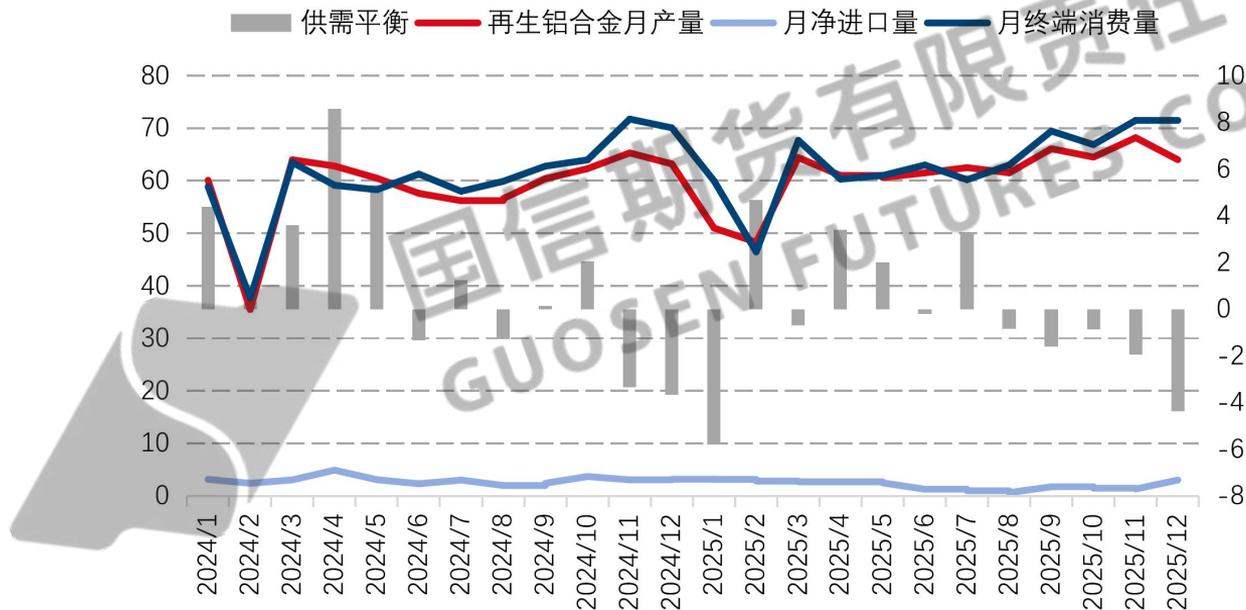
### 再生铝合金样本企业厂区库存 (吨/周)



数据来源：SMM、国信期货

## 4.8 供需平衡：铝合金月度供需平衡

### 铝合金月度供需平衡（万吨/月）



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

### 3 后市展望

**展望后市，氧化铝方面**，成本端，矿石价格下跌，几内亚大型矿企再度下调一季度长单期内报价，未来氧化铝成本线预计进一步下移，使得价格的底部支撑松动。国内氧化铝产能因常规检修、成本压力等因素出现减产、压产的情况有所增多，但目前减产产能以常规性检修和弹性生产为主，供应的边际减量或难以扭转供应过剩的格局，氧化铝库存的积压也仍未出现缓解。另一方面，近期大宗商品市场及有色板块多头情绪再起，联动效应下，氧化铝或具备进一步向上反弹动力。但考虑到现货市场价格跌势未止，供应端减产规模有限，铝土矿价格仍有下跌预期，供应过剩和成本支撑下行仍将对氧化铝价格形成压制。整体而言，中长期来看，氧化铝期货价格承压偏弱运行的趋势不变，谨慎看待短期内的情绪性反弹，氧化铝预计区间宽幅震荡，以震荡思路对待。

**电解铝方面**，前期铝价的突破拉涨再度体现出工业金属战略资源属性的价值重估和资金的布局倾向，巩固了其多头配置价值，多头资金涌入推动铝价再度触及历史新高后，随着利多情绪有所消化，铝价将在高位面临资金获利了结风险。宏观方面，特朗普提名凯文·沃什任美联储下一任主席，消息引发美元走强，贵金属价格暴跌，或将进一步压制有色板块的多头情绪，给予铝价向下调整的压力。产业基本面而言，吨铝冶炼成本继续下降，铝行业平均利润持续扩大至逼近9000元/吨的历史较高水平，供需方面，铝供应维持稳定，需求端处于传统淡季，叠加高价下，现货市场采购情绪持续受到抑制，铝锭较往年更早步入累库阶段，且库存已累至近3年同期高位。整体而言，铝价重心的逐级抬升一再验证着金融市场对其价值重估的逻辑，金融市场对于铝的多头配置属性依然存在，铝价中长期易涨难跌势头不改，中长期而言，把握好偏强趋势。短期来看，随着市场情绪的转变，铝价预计暂时承压偏弱运行，建议暂时观望，控制好仓位。

**铸造铝合金方面**，铝价强势将带动铝合金跟随走强。原料方面，铝价抬升下，废铝报价亦随之全线大幅上调，且考虑到废铝自身供应趋紧的情况，废铝将呈现出更强的抗跌性。随着现货价格走高，再生铝行业扭亏为盈，但原料价格同步上涨，成本压力、原料供应的限制以及环保管制下，再生铝行业开工率难以回升，预计春节前包括ADC12在内的再生铝产量难有增长。需求方面存在车企长单的支撑，但暂难给予价格上涨动力。近期再生铝社会库存持续去库，但仍处于历史高位。整体而言，短期内铝合金预计随铝价自高位回调震荡，中长期以偏多思路对待。

### 3. 期现市场总结及观点建议

#### 铝产业链周度期现市场分析 20260131

<b>重要消息</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>据阿拉丁(ALD)了解,受到铝土矿价格整体跌幅扩大影响,几内亚大型矿企下调一季度长单期内报价,下调幅度4美元/干吨(FOB价格由42美元下调至38美元),CIF62美元/干吨左右。</li><li>2026年1月28日上期所发布关于同意新疆其亚铝电有限公司“QY”牌铝锭和吉利百矿集团有限公司“吉利百矿”牌铝锭注册的公告,两家企业注册总产能为130万吨。</li></ul>
<b>现货市场总结</b>	据SMM数据,截至1月30日,长江有色市场铝(A00)平均价为24650元/吨,较1月23日上涨550元/吨。
<b>供给端</b>	据SMM数据,截至1月29日,全国氧化铝周度开工率为77.31%,较1月22日下跌约1.6%,开工率连续两周下跌。国内新投电解铝项目持续爬产,内蒙古新建项目通电、新疆部分闲置产能投产,推动电解铝运行产能稳步提升,12月国内电解铝产量同比增长1.9%、环比增长4.0%,日均产量持续走高,为铝锭供应提供增量支撑。
<b>需求端</b>	据SMM数据,截至1月29日,国内铝下游加工龙头企业开工率较前一周下降1.5%。据SMM数据显示,12月铝加工行业PMI综合指数录得42.4%,跌至荣枯线以下,较10月下跌约8%。
<b>库存</b>	据SMM数据,截至1月29日,铝锭库存为78.2万吨,较1月23日增加3.9万吨,铝棒库存为24.35万吨,较1月23日增加2.15万吨,保持累库节奏。目前铝锭库存处于近3年同期高位,铝棒库存则已上升至近5年同期高位,累库情况显示出下游需求在淡季和高价下的疲软压力。至12月,行业铝水比继续下降至76.49%。截至2026年1月30日,上海期货交易所电解铝仓单库存为145071吨,较1月23日增加3919吨。1月23日-1月27日,LME铝库存下降5300吨至499975吨。
<b>期现市场后期走势分析</b>	<p><b>展望后市,氧化铝方面</b>,成本端,矿石价格下跌,几内亚大型矿企再度下调一季度长单期内报价,未来氧化铝成本线预计进一步下移,使得价格的底部支撑松动。国内氧化铝产能因常规检修、成本压力等因素出现减产、压产的情况有所增多,但目前减产产能以常规性检修和弹性生产为主,供应的边际减量或难以扭转供应过剩的格局,氧化铝库存的积压也仍未出现缓解。另一方面,近期大宗商品市场及有色板块多头情绪再起,联动效应下,氧化铝或具备进一步向上反弹动力。但考虑到现货市场价格跌势未止,供应端减产规模有限,铝土矿价格仍有下跌预期,供应过剩和成本支撑下行仍将对氧化铝价格形成压制。整体而言,中长期来看,氧化铝期货价格承压偏弱运行的趋势不变,谨慎看待短期内的情绪性反弹,氧化铝预计区间宽幅震荡,以震荡思路对待。</p> <p><b>电解铝方面</b>,前期铝价的突破拉升再度体现出工业金属战略资源属性的价值重估和资金的布局倾向,巩固了其多头配置价值,多头资金涌入推动铝价再度触及历史新高后,随着利多情绪有所消化,铝价将在高位面临资金获利了结风险。宏观方面,特朗普提名凯文·沃什任美联储下一任主席,消息引发美元走强,贵金属价格暴跌,或将进一步压制有色板块的多头情绪,给予铝价向下调整的压力。产业基本面而言,吨铝冶炼成本继续下降,铝行业平均利润持续扩大至逼近9000元/吨的历史较高水平,供需方面,铝供应维持稳定,需求端处于传统淡季,叠加高价下,现货市场采购情绪持续受到抑制,铝锭较往年更早步入累库阶段,且库存已累至近3年同期高位。整体而言,铝价重心的逐级抬升一再验证着金融市场对其价值重估的逻辑,金融市场对于铝的多头配置属性依然存在,铝价中长期易涨难跌势头不改,中长期而言,把握好偏强趋势。短期来看,随着市场情绪的转变,铝价预计暂时承压偏弱运行,建议暂时观望,控制好仓位。</p> <p><b>铸造铝合金方面</b>,铝价强势将带动铝合金跟随走强。原料方面,铝价抬升下,废铝报价亦随之全线大幅上调,且考虑到废铝自身供应趋紧的情况,废铝将呈现出更强的抗跌性。随着现货价格走高,再生铝行业扭亏为盈,但原料价格同步上涨,成本压力、原料供应的限制以及环保管制下,再生铝行业开工率难以回升,预计春节前包括ADC12在内的再生铝产量难有增长。需求方面存在车企长单的支持,但暂难给予价格上涨动力。近期再生铝社会库存持续去库,但仍处于历史高位。整体而言,短期内铝合金预计随铝价自高位回调震荡,中长期以偏多思路对待。</p>



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.



### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。