



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供应过剩主导 氧化铝预计低位震荡

中东局势多变 多空交织下，沪铝预计高位震荡

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年4月10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：

- 国家统计局发布的最新数据显示，2026年3月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.7%，同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。
- 受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.0%，同比上涨0.5%。

重要消息：

- 2026年4月3日，阿联酋环球铝业(EGA)在其官网发布消息称，旗下位于阿布扎比哈利法经济区的AlTaweelah铝综合体遭伊朗导弹与无人机袭击，受损严重。该铝综合体涵盖电解铝厂及铸造车间、发电站、氧化铝厂等设施，事发后全部疏散并紧急停运。EGA表示，要重启电解铝生产，必须先修复基础设施并逐步恢复每一组电解槽的运转。初步评估显示，完全恢复电解铝生产可能需要长达12个月。氧化铝厂则有望根据最终受损评估情况，提前部分复产。

1.1 行情概览

本周氧化铝下跌，沪铝震荡偏弱，铝合金震荡偏弱。

展望后市：

氧化铝方面，近期下游电解铝厂压价采购意愿较强，基差收窄后，持货商低价抛售，带动现货价格下跌。成本方面，几内亚铝土矿价格在上下游博弈中震荡，海运费价格也在大幅上涨后逐渐企稳，目前氧化铝成本上涨暂缓，成本抬升对于价格的利多被削弱。供需方面，国内新投产能释放，海外则因中东地区电解铝产能停产出现氧化铝供应过剩，供大于求对氧化铝价格形成压制。整体而言，当前氧化铝期货价格已靠近成本线来到较低区间，或出现反弹修复动力，但价格反弹动力亦被供应过剩担忧压制，下方支撑关注2600元/吨附近，建议以震荡思路对待，关注几内亚矿业政策的进展。

电解铝方面，美伊双方虽同意暂时停火，但停火持续状态存疑，局势演变仍存在较大不确定性，宏观情绪的变化将左右铝价的强弱。局势变化之下，铝亦处于多空交织的格局之下。产业方面，中东局势不确定性之下，地区内的电解铝产能仍未完全脱离风险，确定性的供应缺口则给予铝价明确支撑。整体而言，铝处于多空交织之下，具备抗跌性的同时，上方空间也将受限，预计在24500元/吨-25500元/吨附近高位震荡。建议控制好整体仓位，继续持有单底仓。后续焦点将严格转向霍尔木兹海峡的实际通航情况及伊斯兰堡谈判的实质性进展。

铸造铝合金方面，因宏观情绪反复以及铝价的支撑，铝合金价格也随之呈现出高位震荡的走势。其自身而言，原料废铝合规成本仍然较高，废铝供应偏紧情况下，价格回调幅度有限，成本将继续对铝合金价格形成支撑。需求端呈现出一定“旺季不旺”的特征，据SMM调研了解，下游表现暂未出现明显改善，部分企业对4月需求持偏谨慎甚至略偏悲观预期。另一方面，近期铝合金社会库存及期货仓单库存均呈现去库状态，对价格形成支撑。整体而言，铝合金预计震荡，建议轻仓持有，控制好风险。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝下跌

4月7日-4月10日，氧化铝下跌，收于2641元/吨，较4月3日下跌3.65%。

氧化铝主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

1.1 盘面行情回顾：铝价震荡偏弱

4月7日-4月10日，沪铝震荡偏弱，沪铝主力合约收于24610元/吨，较4月3日下跌0.2%；伦铝震荡偏弱，截至4月10日收盘，报3458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：博易云、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。

1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏弱

4月7日-4月10日，铝合金震荡偏弱，收于23505元/吨，周度下跌0.32%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源博易云、国信期货

Part2

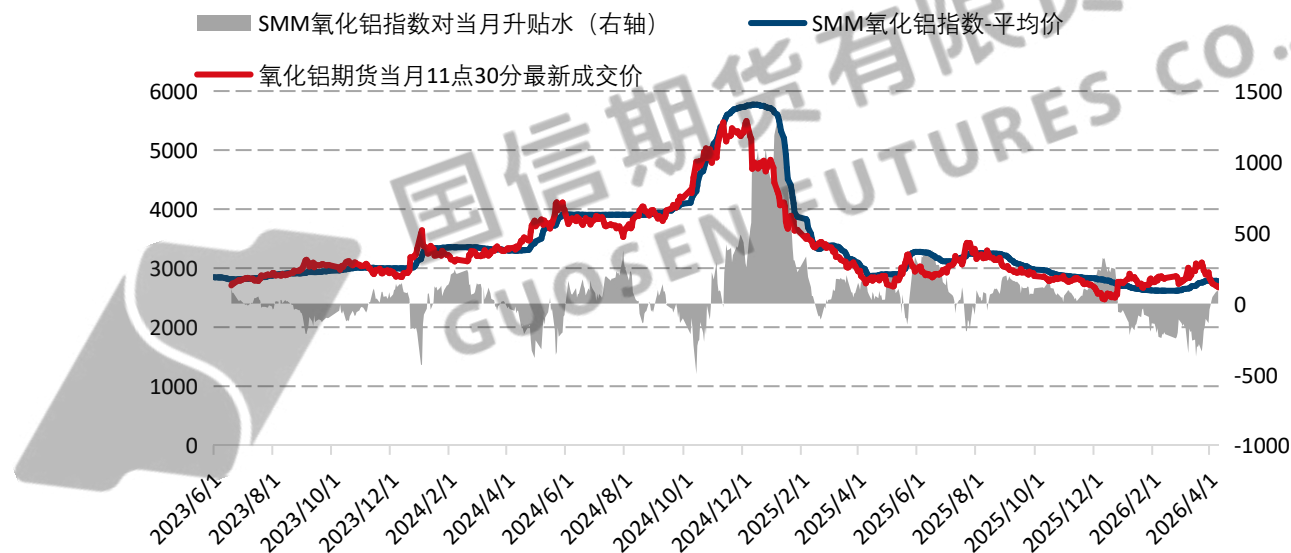
第二部分

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下跌

据SMM数据，截至4月10日，国产氧化铝现货均价为2754.2元/吨，较4月3日下跌33.54元/吨。周内氧化铝现货价格下跌，期价下跌，氧化铝现货升水扩大。

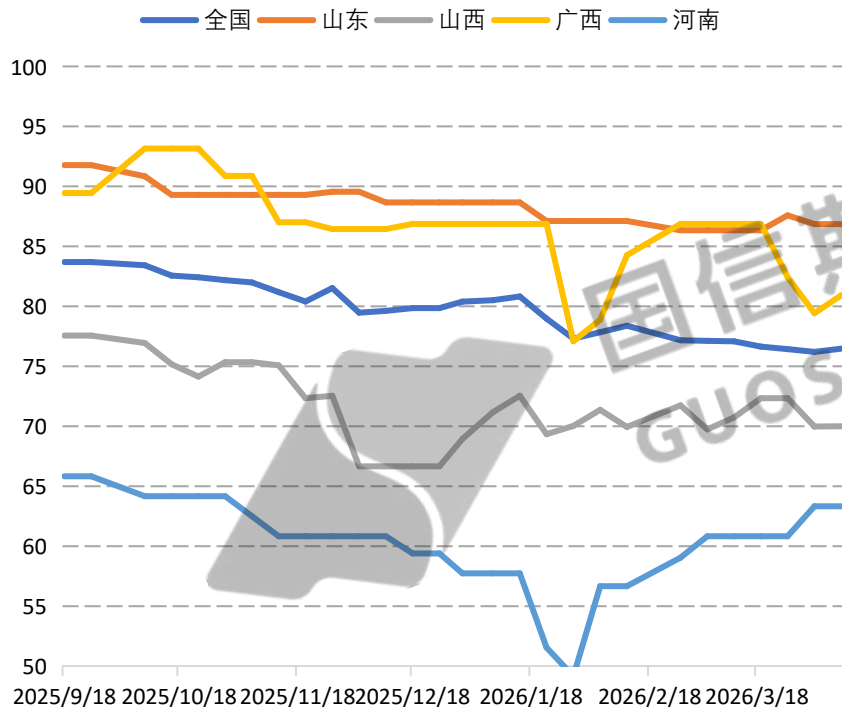


数据来源：SMM、国信期货

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 供应：周度开工率回升

氧化铝周度开工率 (%)

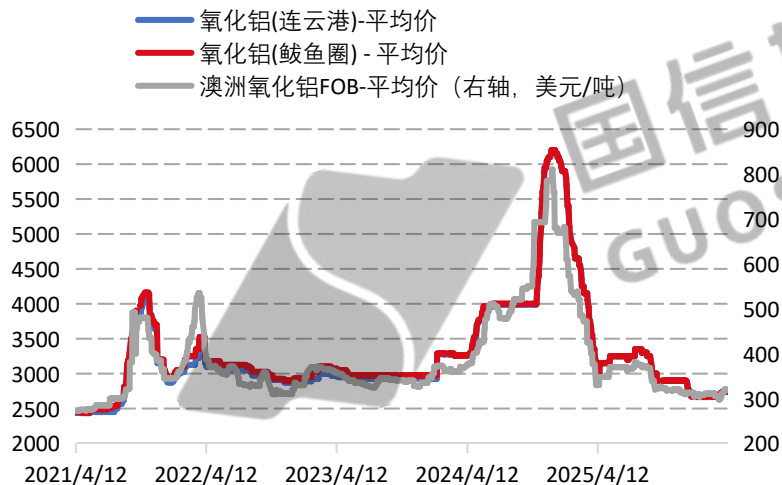


- 据SMM数据，截至4月9日，全国氧化铝周度开工率为76.47%，较4月10日上涨0.27%，开工率回升。
- 据阿拉丁资讯，广西隆安和泰新材料有限公司120万吨氧化铝项目，110千伏变电站外部电源线路已接入，整体设备安装进度超90%，首批10万吨铝土矿原材料已运抵厂区，项目建设正在为即将到来的试产做最后的冲刺；目前正在进行单机和联动调试，预计4月可以投料进行试生产。另外，广西一家氧化铝企业一期120万吨氧化铝产线昨日已开始锅炉点火，矿石也将逐步进系统，预计近两日将实现投料。
- SMM数据显示，3月氧化铝月度开工率在75.9%，较2月下跌2.1%。
- 根据SMM统计，2026年3月中国氧化铝产量729.74万吨，环比增加10.6%，同比减少3.3%。

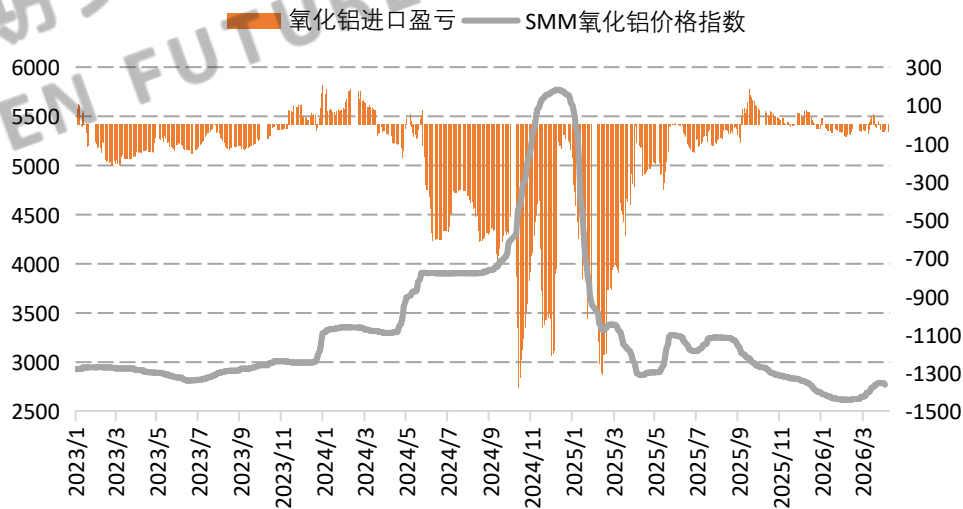
2.3 进出口：氧化铝进口窗口关闭

据SMM数据，4月9日，澳洲氧化铝FOB均价持稳于320美元/吨。氧化铝进口窗口处于关闭状态。

氧化铝价格变化（元/吨）



氧化铝进口盈亏变化（元/吨）

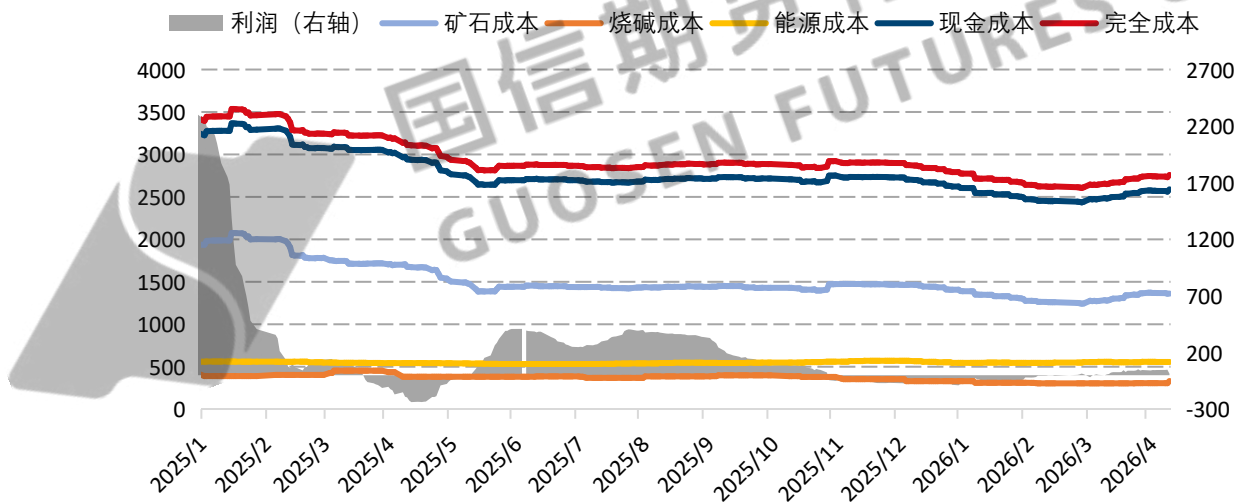


数据来源：SMM、国信期货

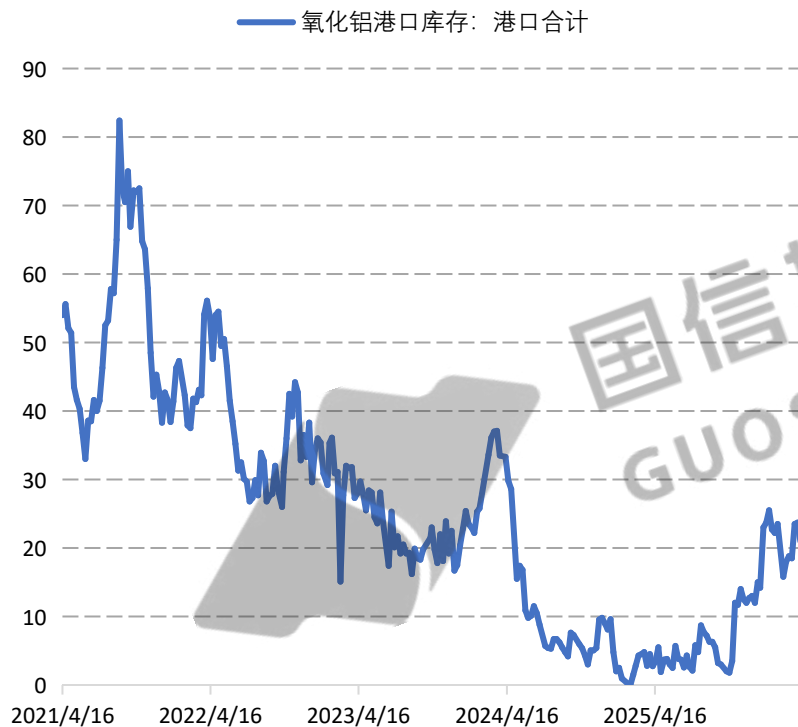
2.4 成本利润：成本涨势放缓，行业维持微利状态

成本端而言，据SMM数据，截至4月9日，氧化铝完全平均完全成本约为2758元/吨，较4月2日上涨16元/吨左右，周内矿石成本及能源成本均有下跌，烧碱成本上涨，氧化铝整体成本有所上涨。周内氧化铝现货价格连续下跌，行业利润收窄至12元/吨左右。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



2.5 库存：周内港口库存下降

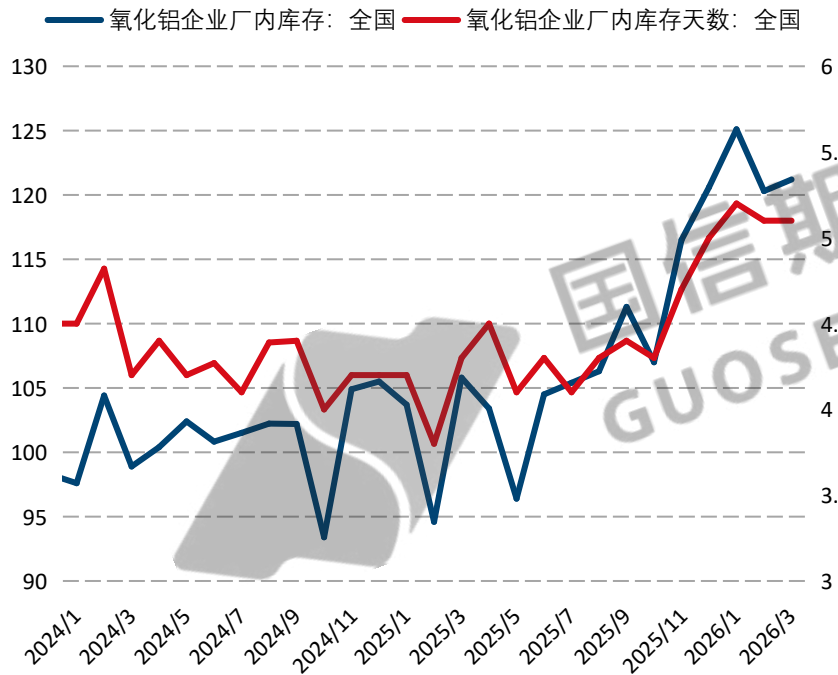


- 据SMM数据，截至4月9日，氧化铝港口库存为21万吨，较前一周下降2.7万吨。
- 据海关总署数据显示，中国2026年2月氧化铝出口量为15万吨，同比增加29.4%。1-2月累计出口量为33万吨，同比增加17.4%。

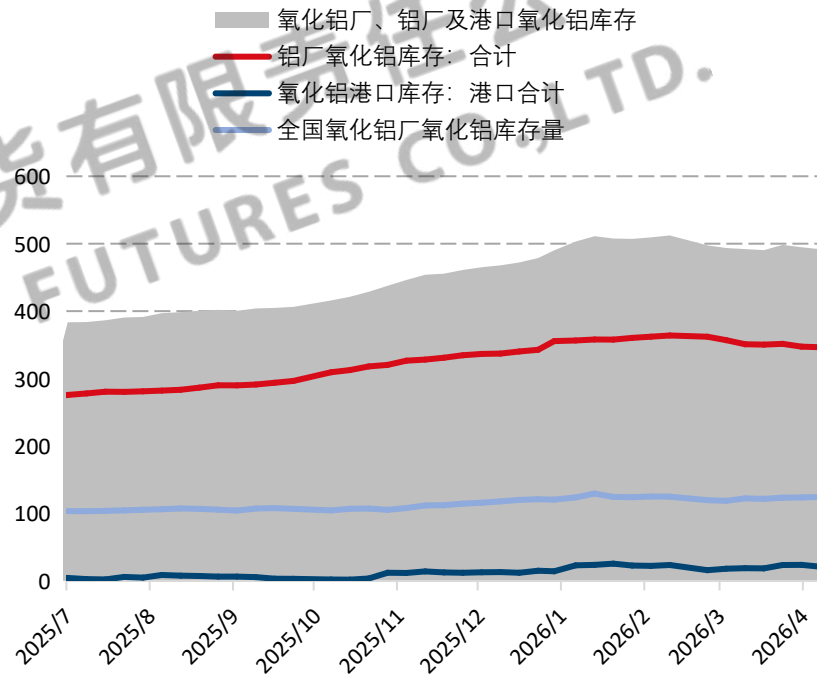
数据来源：SMM 国信期货

2.5 库存：氧化铝社会库存持续去库

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。

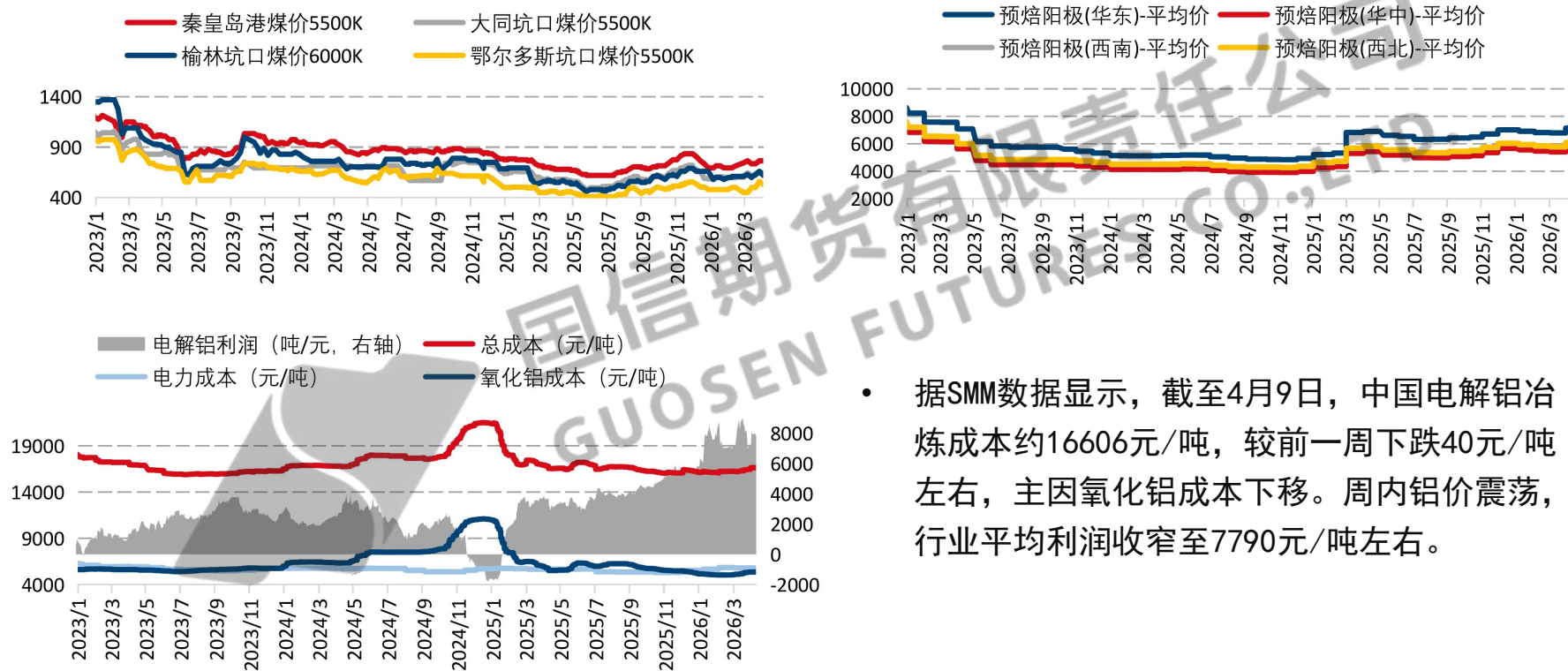
Part3

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

2.2 成本及利润：成本下跌 铝冶炼利润稍有收窄

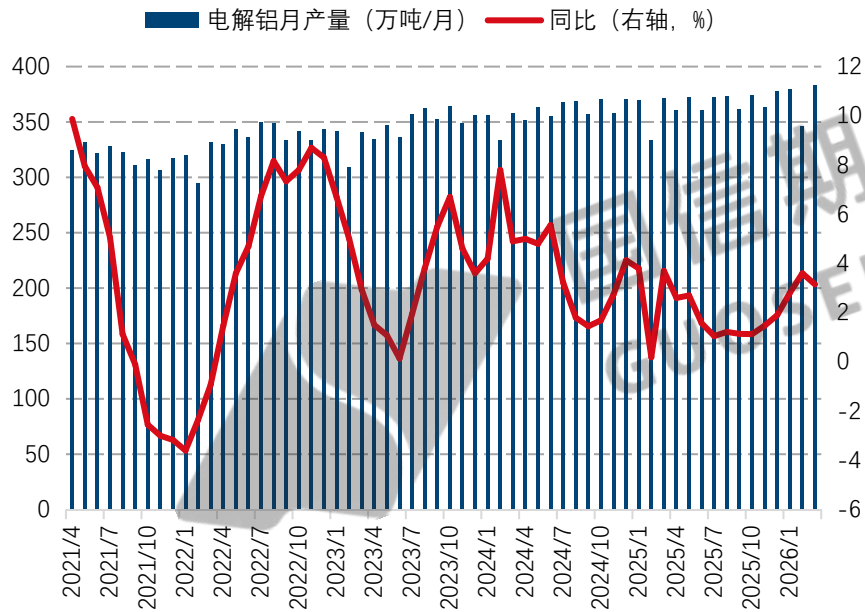


- 据SMM数据显示，截至4月9日，中国电解铝冶炼成本约16606元/吨，较前一周下跌40元/吨左右，主因氧化铝成本下移。周内铝价震荡，行业平均利润收窄至7790元/吨左右。

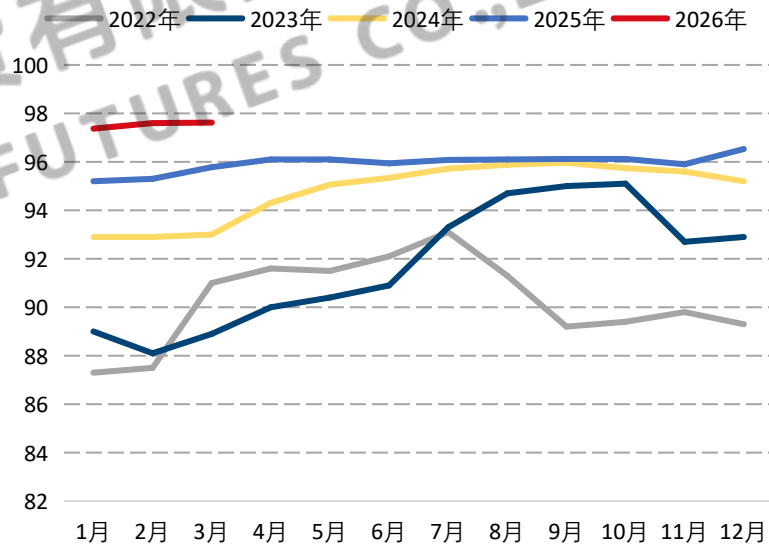
数据来源：SMM、国信期货

2.3 供应端：国内电解铝产能开工率小幅提升

据SMM数据，3月国内电解铝产量为383.11万吨，同比增长3.15%，月度产能开工率为97.62%，环比上月提高0.02%。



电解铝产能运行率季节性变化



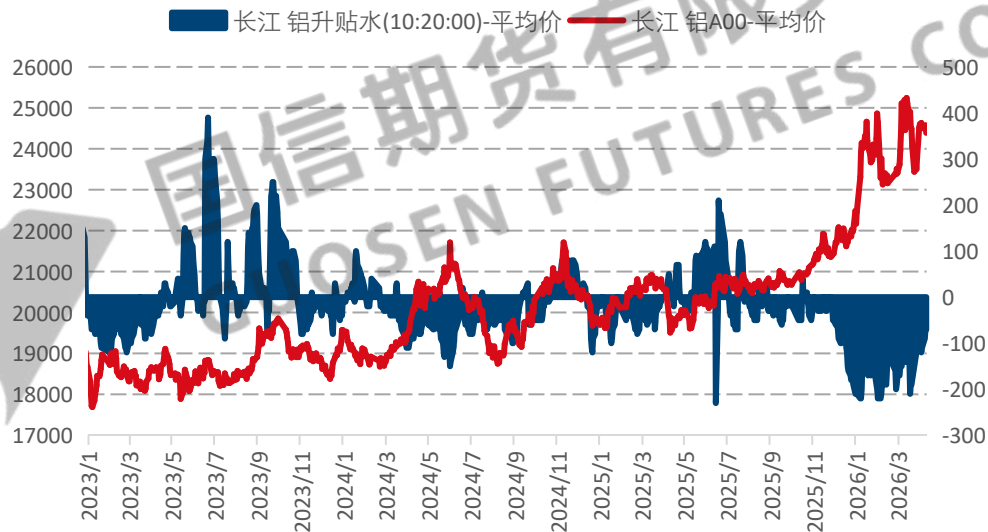
数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

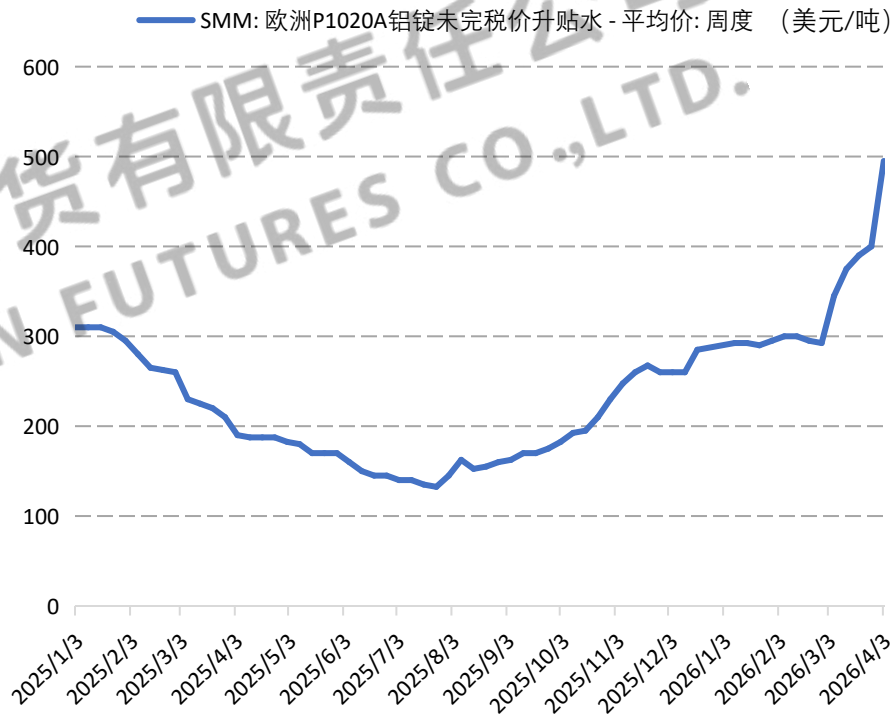
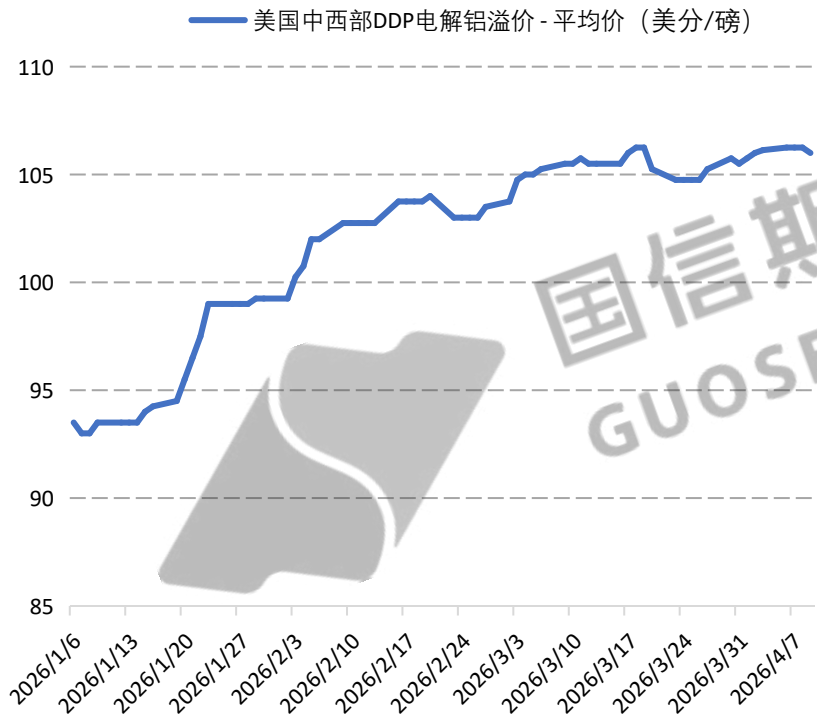
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 现货：周内铝现货价格震荡上涨

据SMM数据，截至4月10日，长江有色市场铝（A00）平均价为24540元/吨，较4月3日上涨30元/吨。



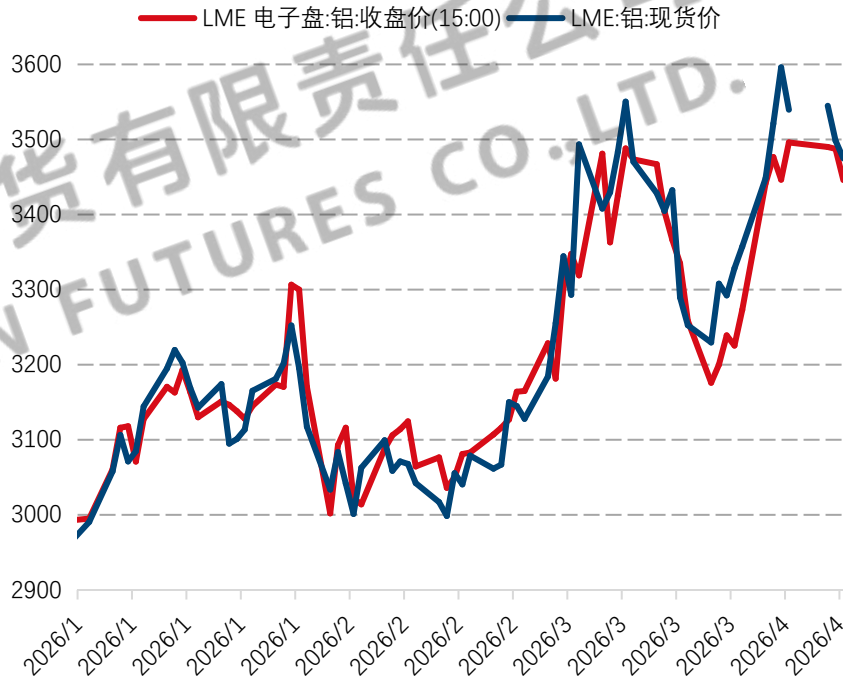
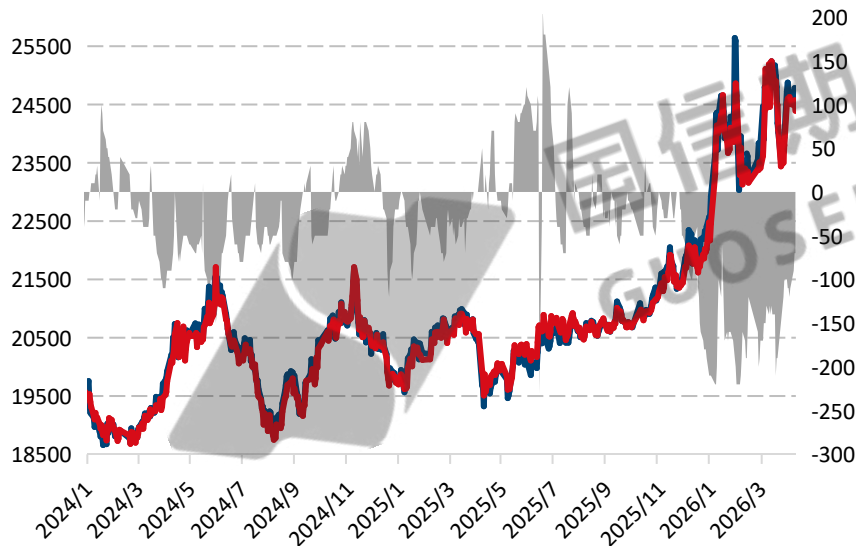
欧美地区铝现货升水仍处于高位



2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡偏弱，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡偏弱，现货升水。

■ 长江 铝升贴水(10:20:00)-均价 — 铝:主力合约:收盘价
— 长江 铝A00-均价



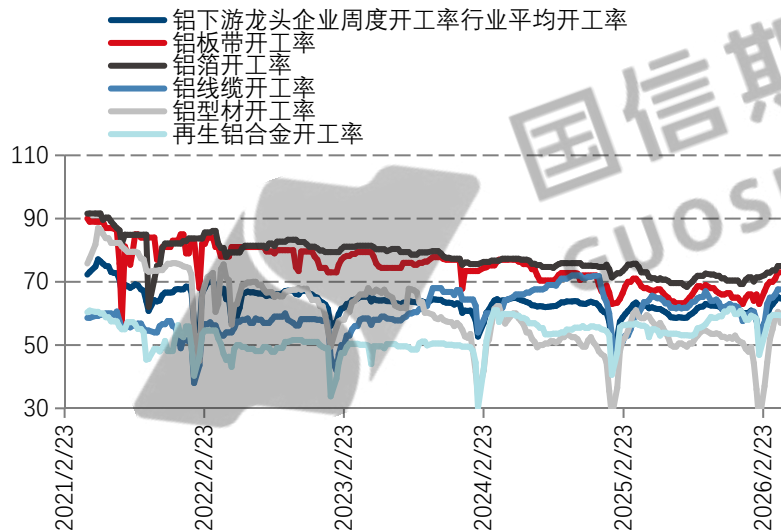
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

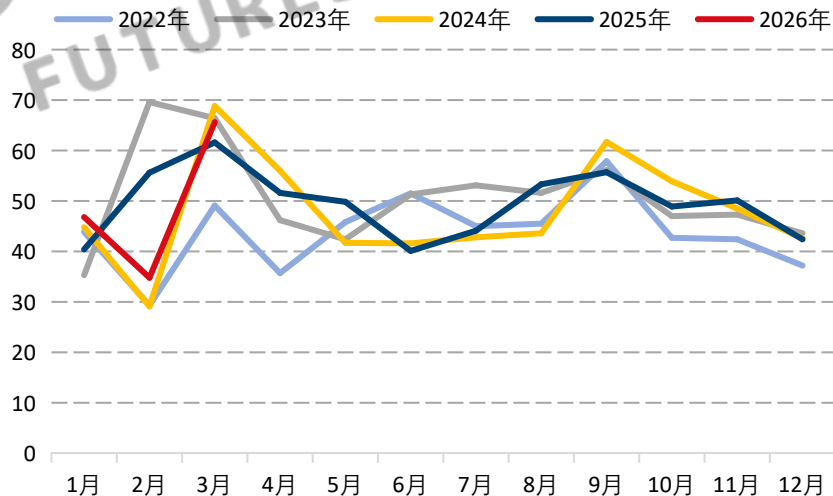
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率下降

据SMM数据，截至4月2日，铝下游加工企业开工率回升至64.7%，较前一周下降0.5%。据SMM数据显示，3月铝加工行业PMI综合指数录得65.26%，回到荣枯线以上。

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

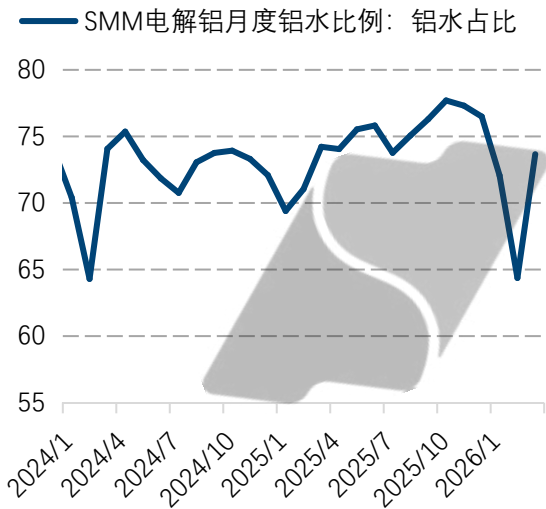


数据来源：SMM、国信期货

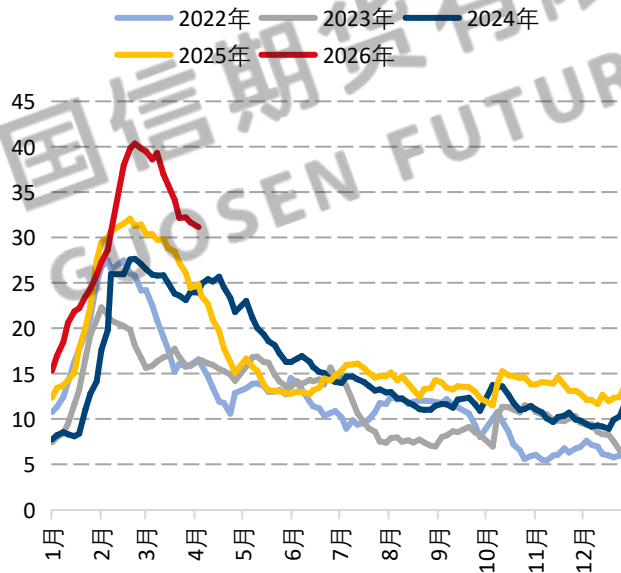
2.7 库存：铝锭维持累库节奏

据SMM数据，截至4月9日，SMM 统计铝锭库存142.2万吨，较4月2日增加3.5万吨，仍处于累库阶段，铝棒库存31.15万吨，较4月2日下降1.05万吨。3月，铝水比回升至73%左右。

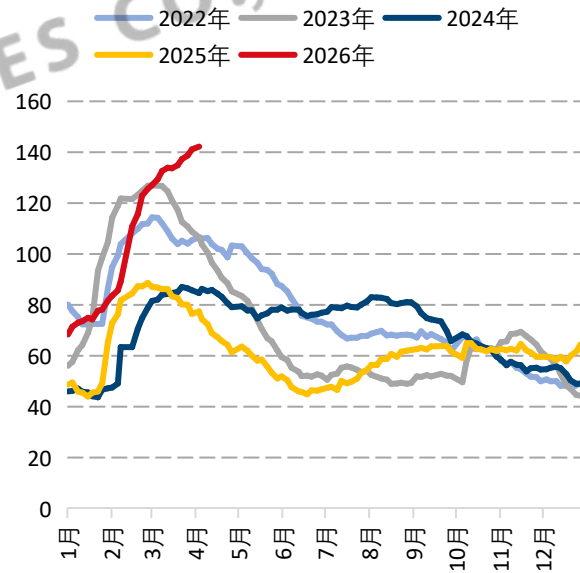
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



铝锭库存季节性变化 (万吨)

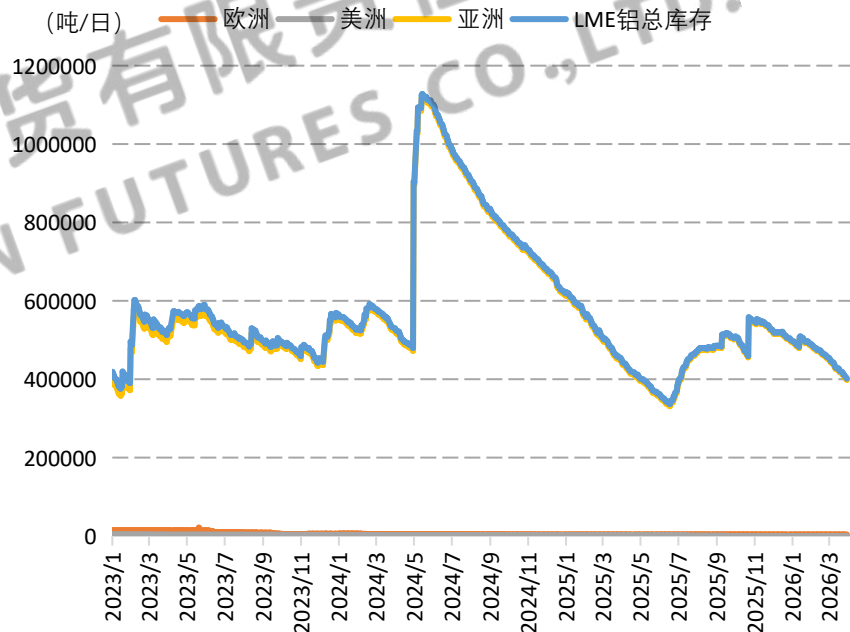
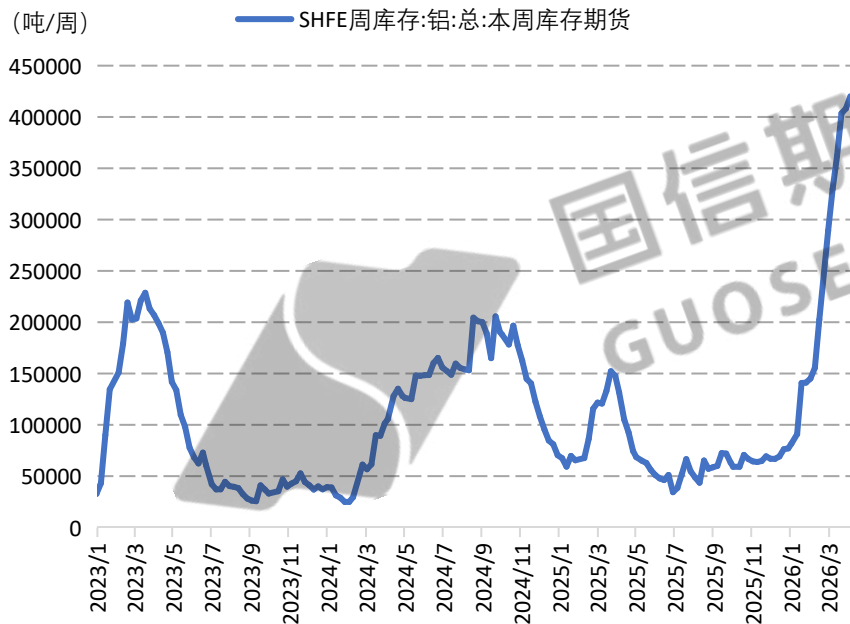


数据来源：SMM、国信期货

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。

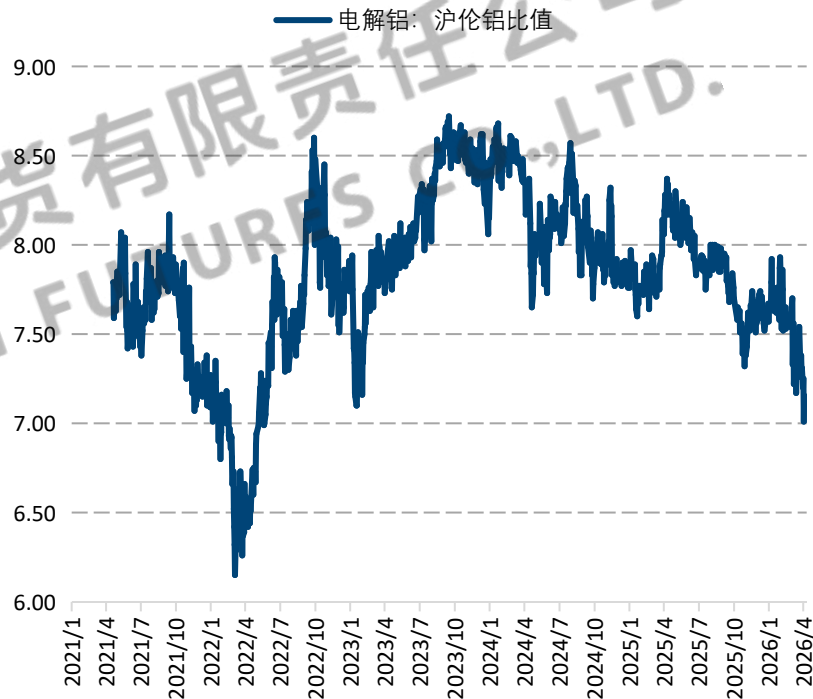
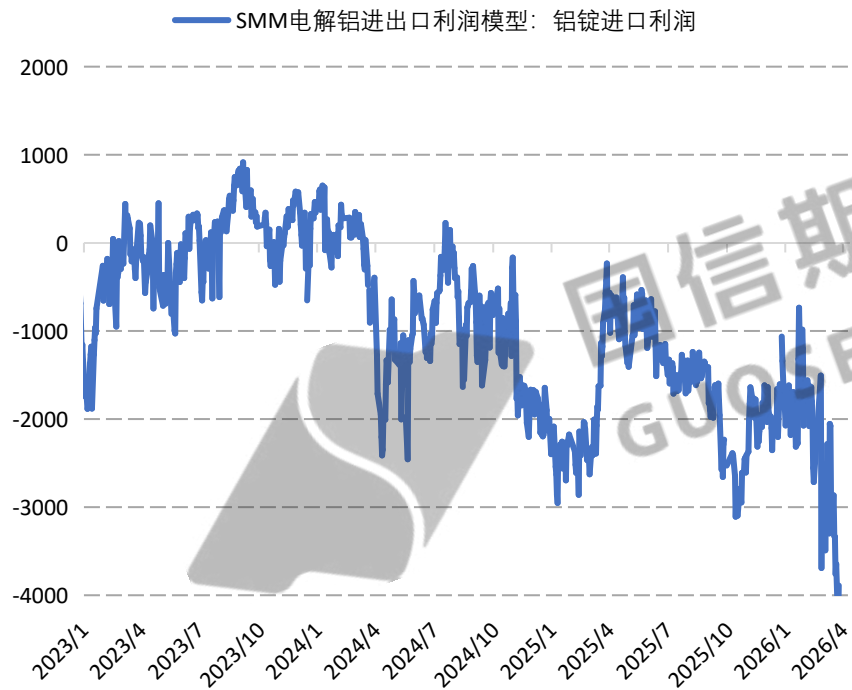
2.8 期货库存

截至2026年4月10日，上海期货交易所电解铝仓单库存为425581吨，较4月3日增加5411吨。4月2日-4月8日，LME铝库存下降8275吨至401625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

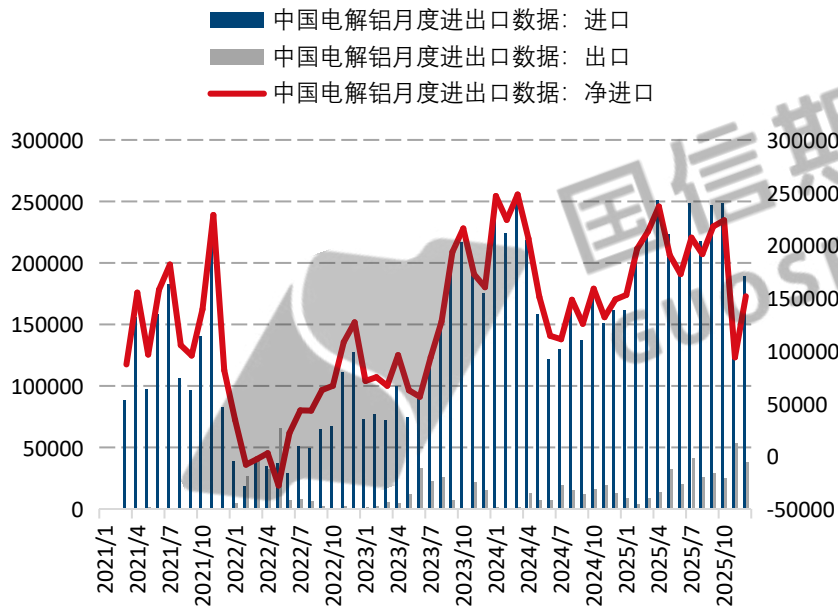


数据来源：SMM、国信期货

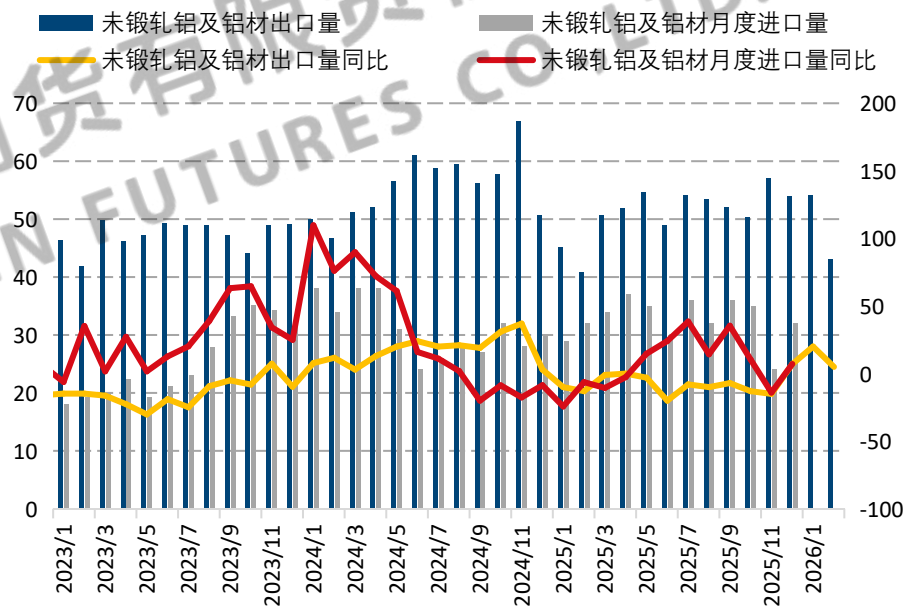
2.10 进出口：铝材出口同比增长

海关总署最新数据显示，2026年2月中国未锻轧铝及铝材进口量为29万吨，同比下降10.0%；1-2月未锻轧铝及铝材累计进口量为60万吨，同比下降1.4%；2月中国未锻轧铝及铝材出口量为43万吨，同比增长16.7%；1-2月未锻轧铝及铝材出口量为97万吨，同比增长12.8%。

中国电解铝进出口（吨）



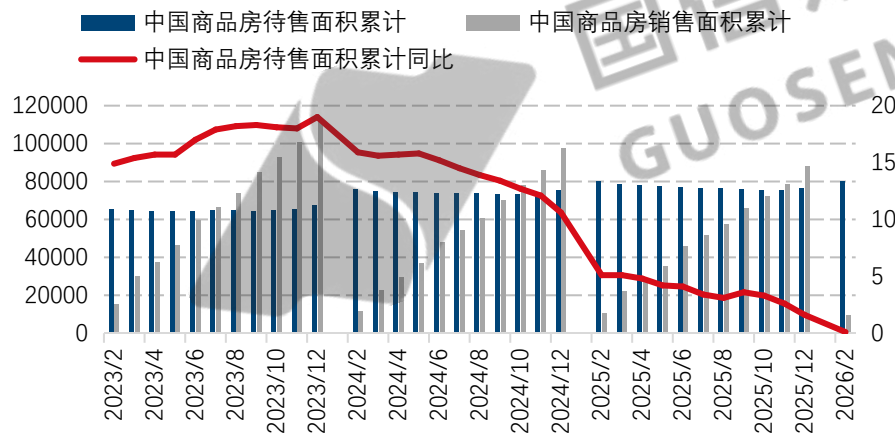
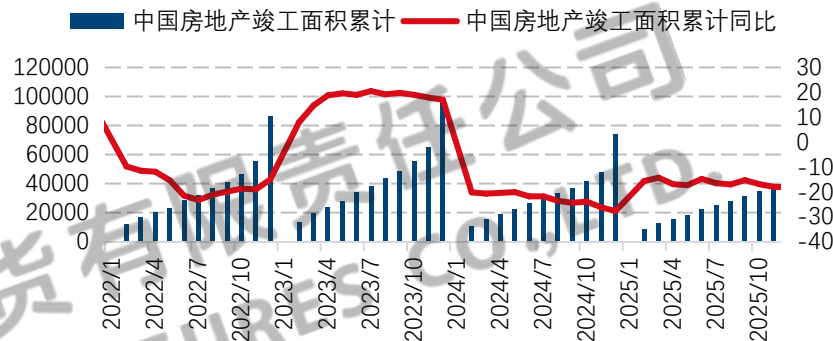
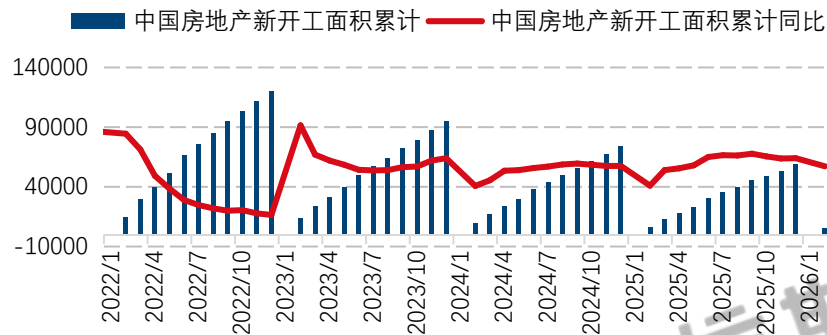
未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



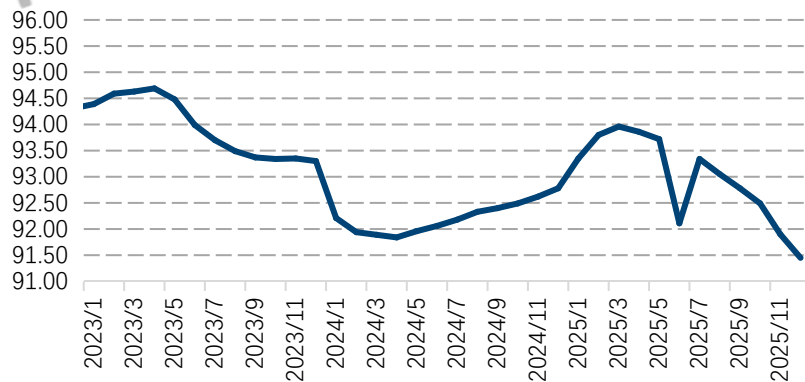
数据来源：SMM、国信期货

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。

2.11 终端：房地产缓慢复苏中



国房景气指数

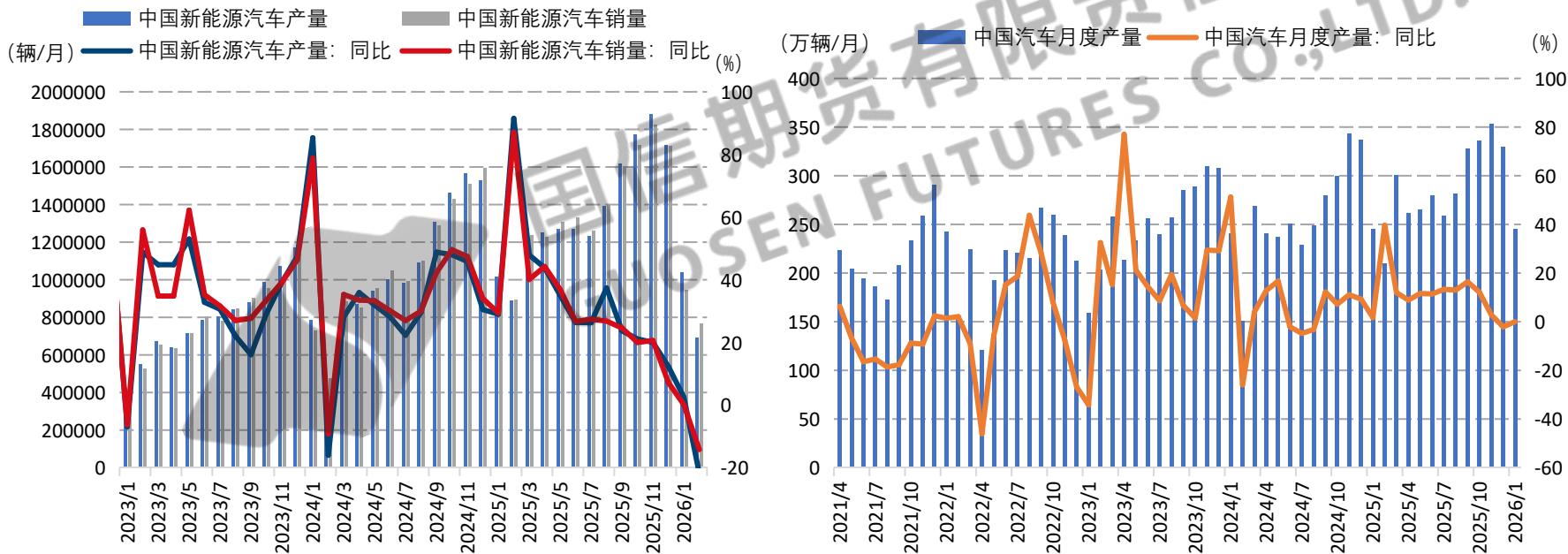


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.11 终端：汽车消费市场同比下降明显

乘联会数据显示，4月1-6日，全国乘用车市场零售14.9万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降20%；4月1-6日，全国乘用车市场新能源零售8.6万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期增长3%；4月1-6日，全国乘用车市场新能源零售渗透率57.7%；4月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率47.5%。



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

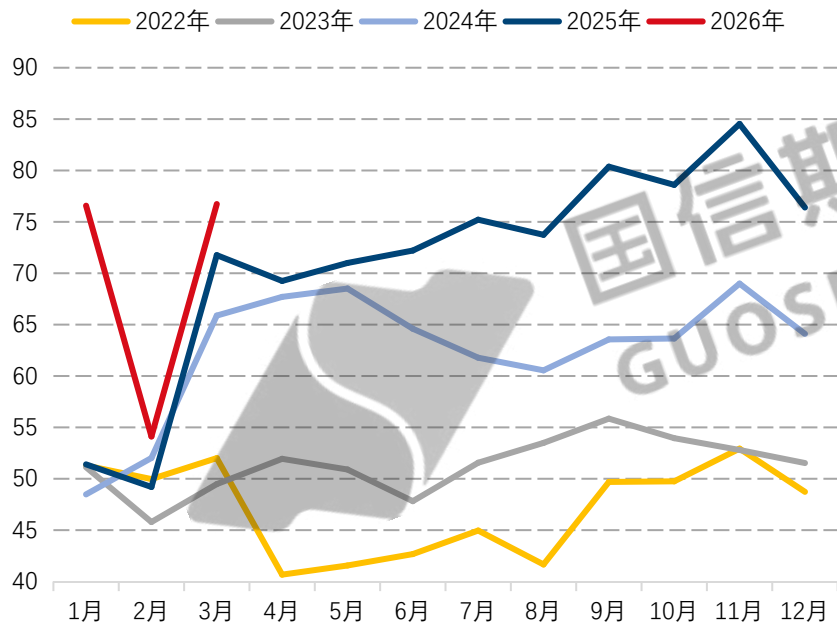
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

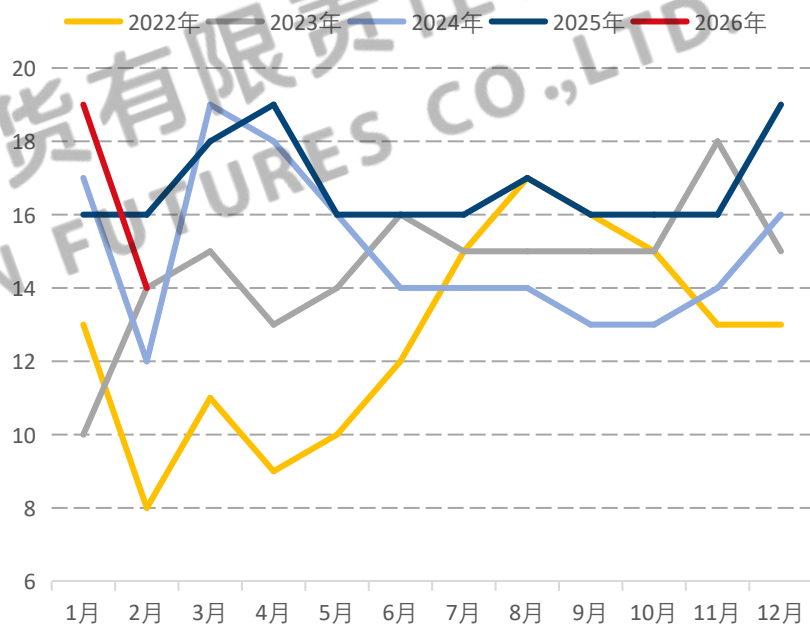
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

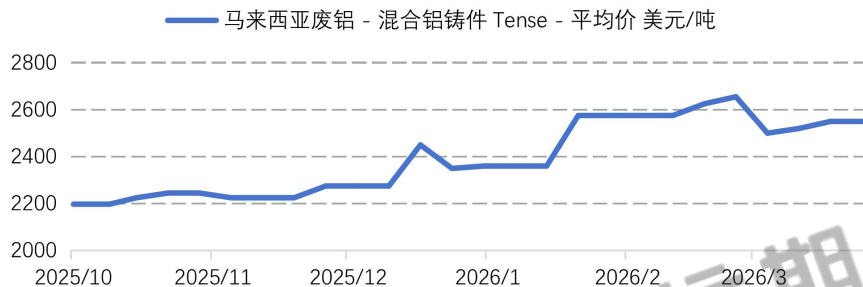


中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

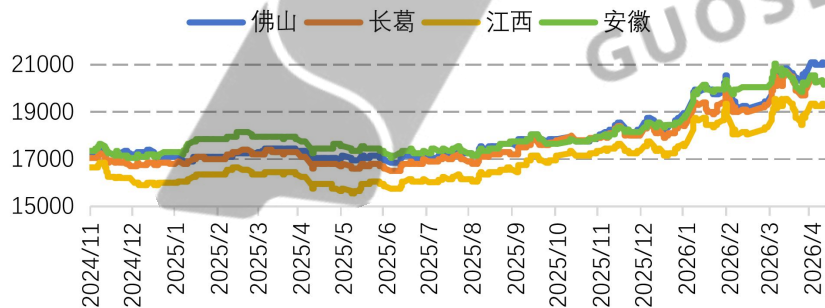
4.1 原料：周内废铝价格重心上移



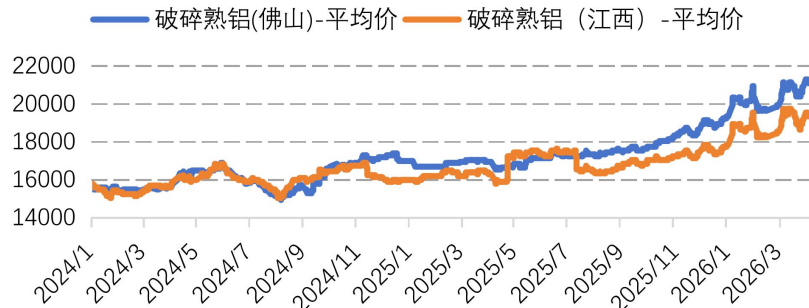
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)

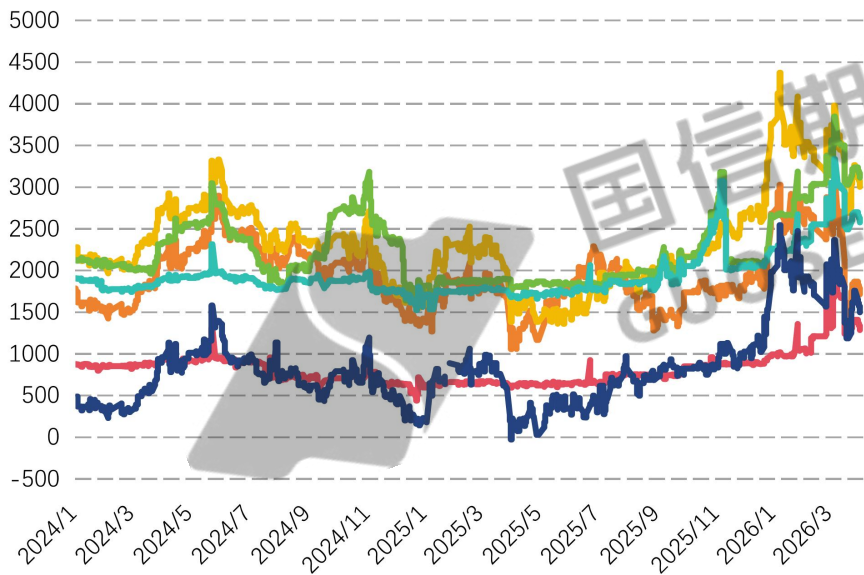


数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：铝精废价差扩大

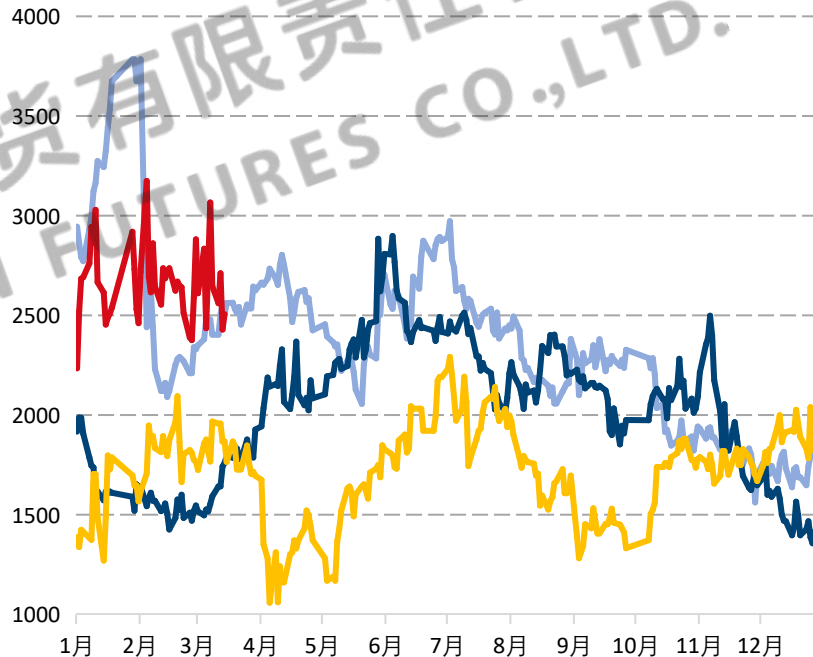
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 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）

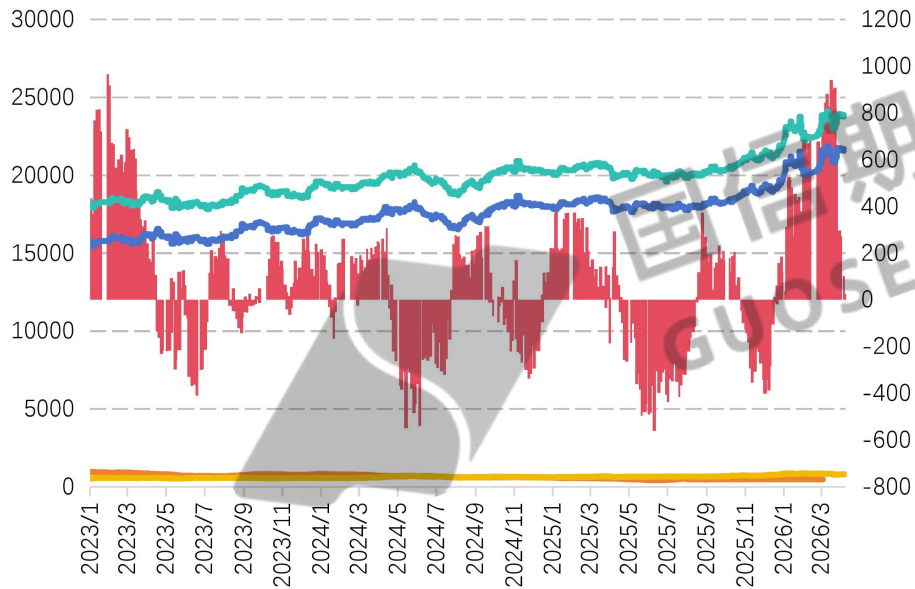
- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年



数据来源：SMM、国信期货

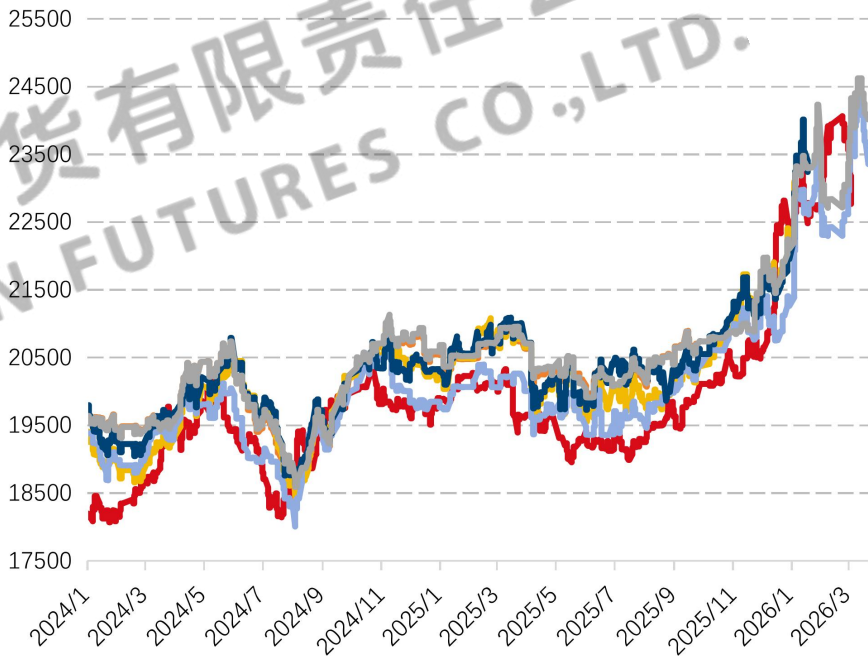
4.2 ADC12：成本上涨，行业利润再度转负

- 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



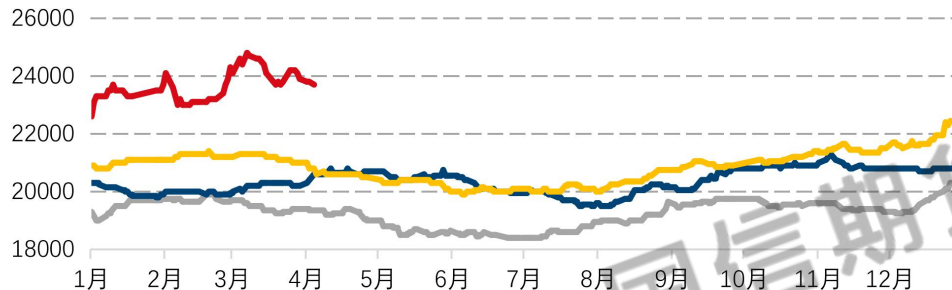
数据来源：SMM、国信期货

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

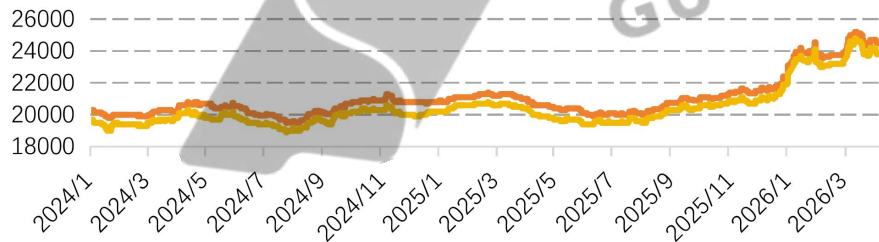
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



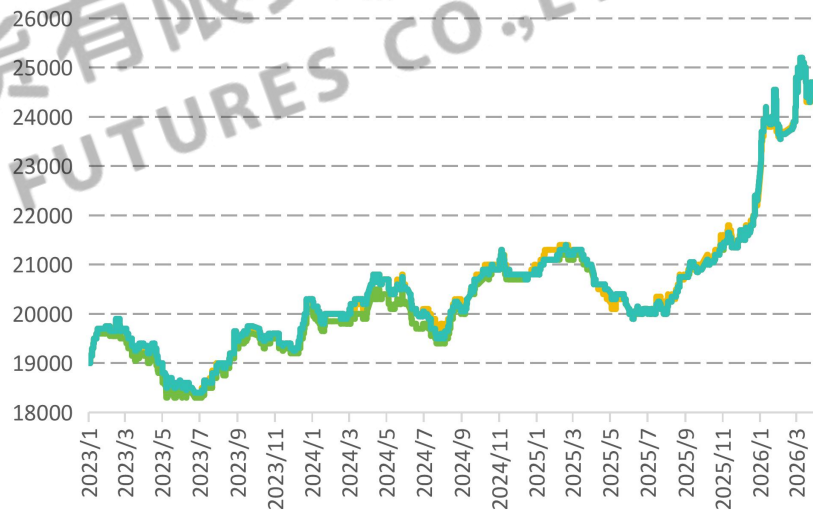
ADC12均价变化（元/吨）

— SMM铝合金ADC12-均价 — 保太ADC12



分地区ADC12均价（元/吨）

— 华东ADC12-均价 — 华南ADC12-均价
— 西南ADC12-均价 — 东北ADC12-均价
— SMM铝合金ADC12-均价

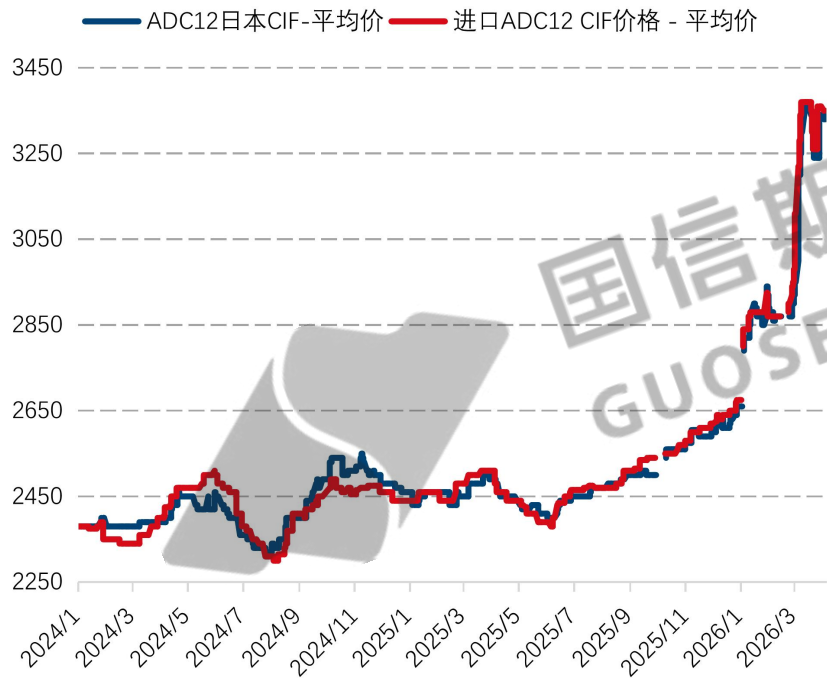


数据来源：SMM、国信期货

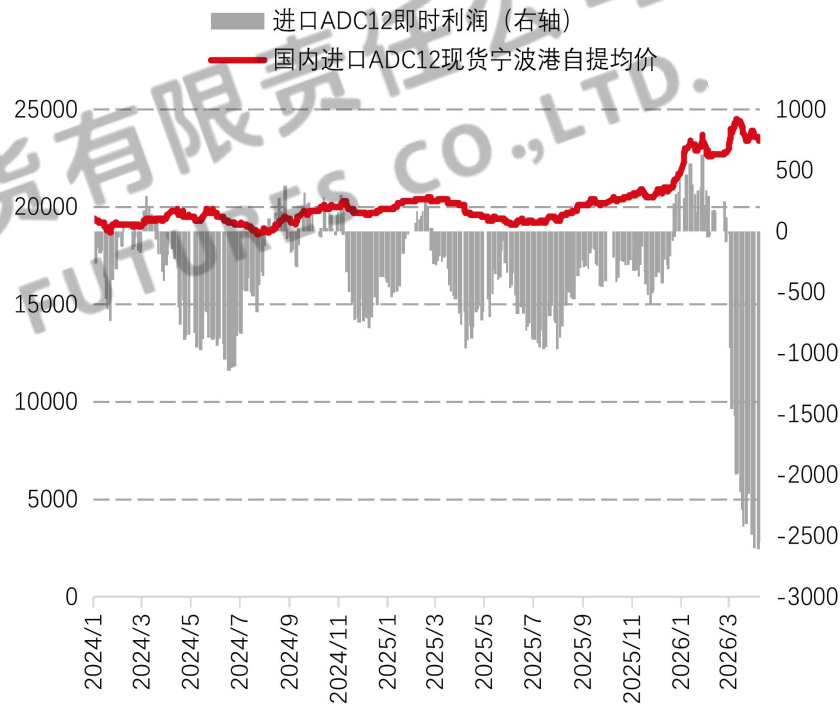
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.4 海外ADC12价格上涨，进口窗口关闭

海外ADC12价格（美元/吨）



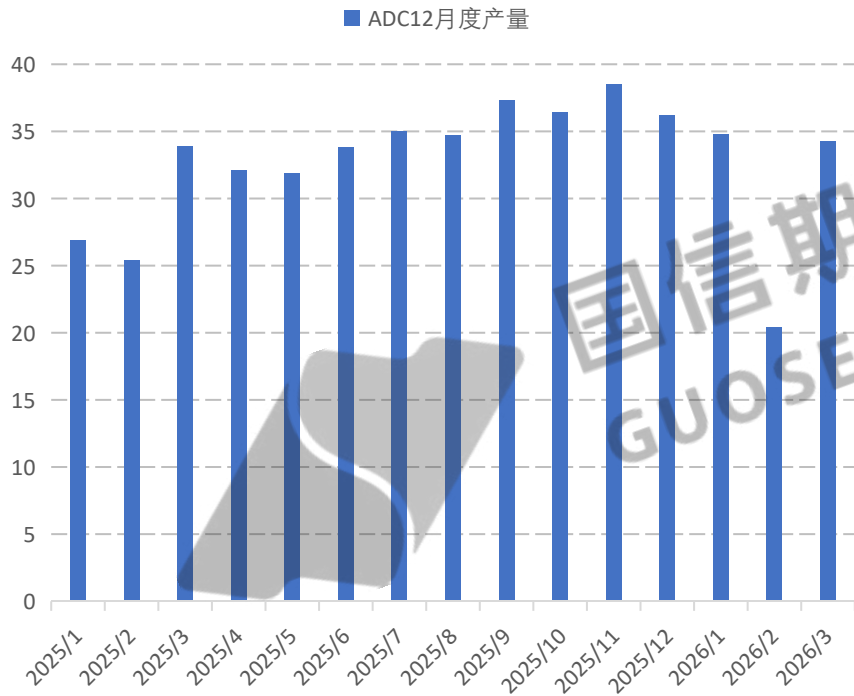
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



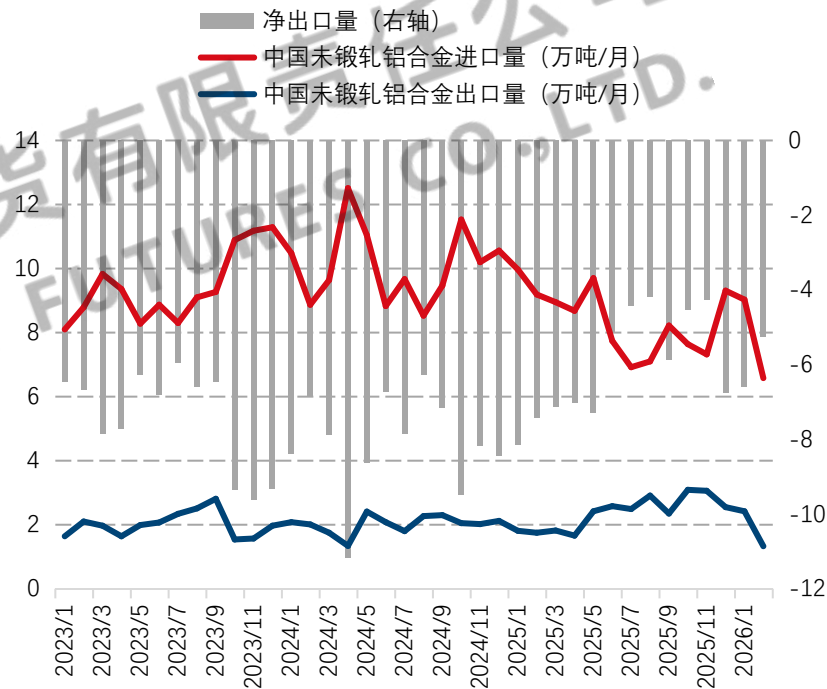
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



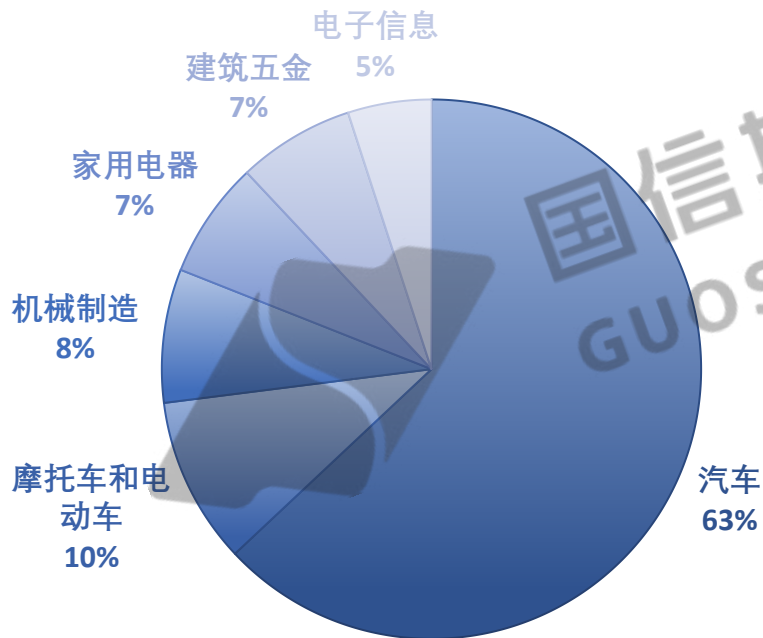
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



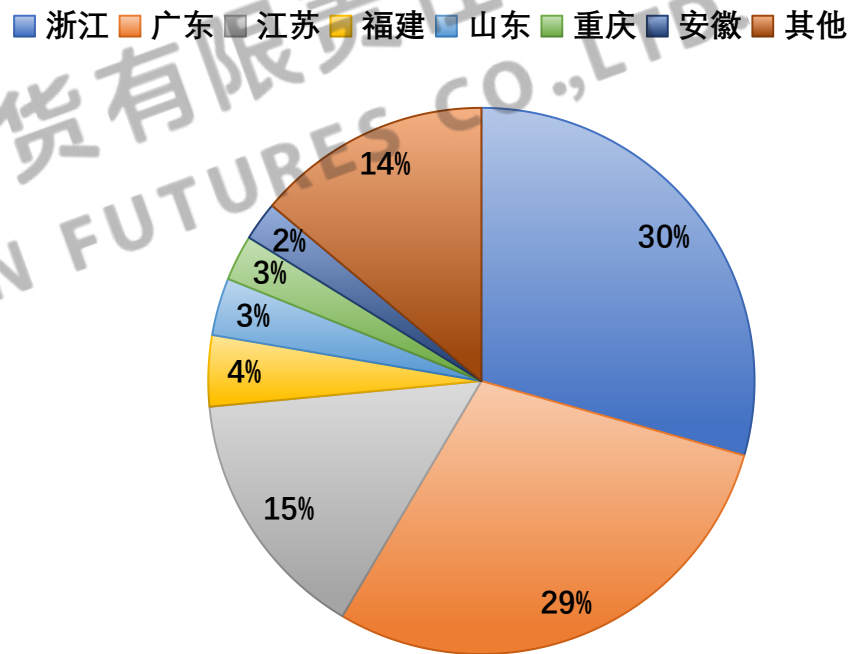
数据来源：SMM、国信期货

4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比

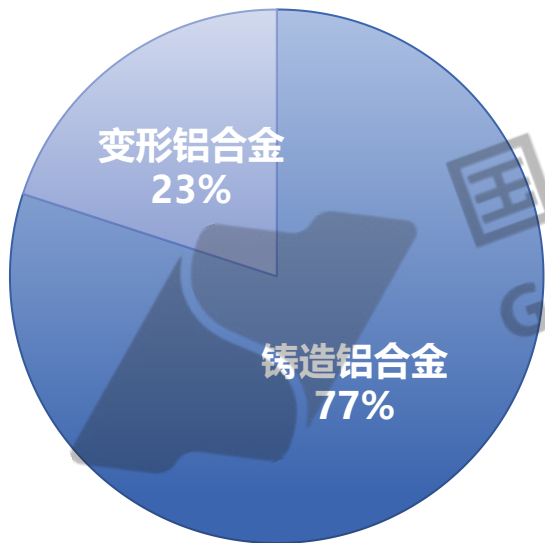


各省份铸造铝合金消费量占比



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

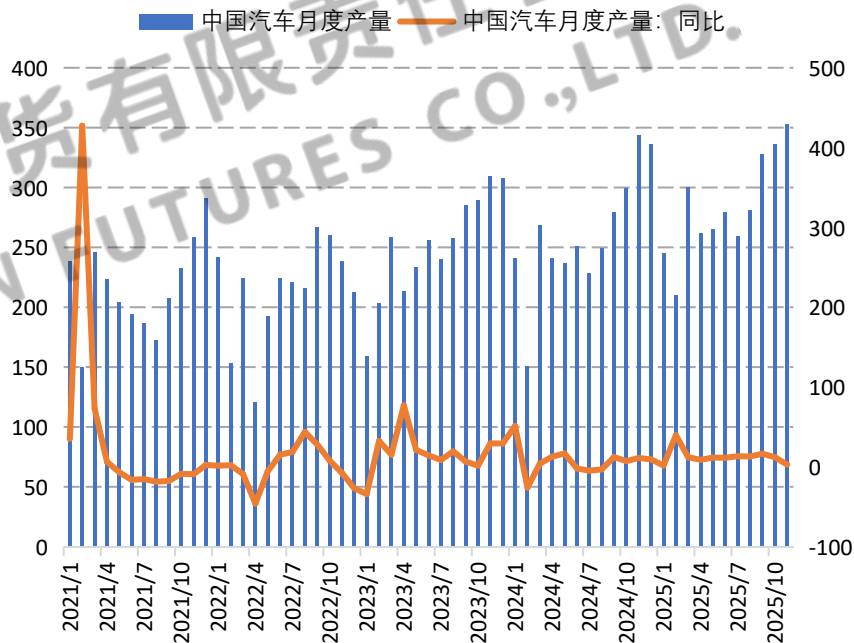
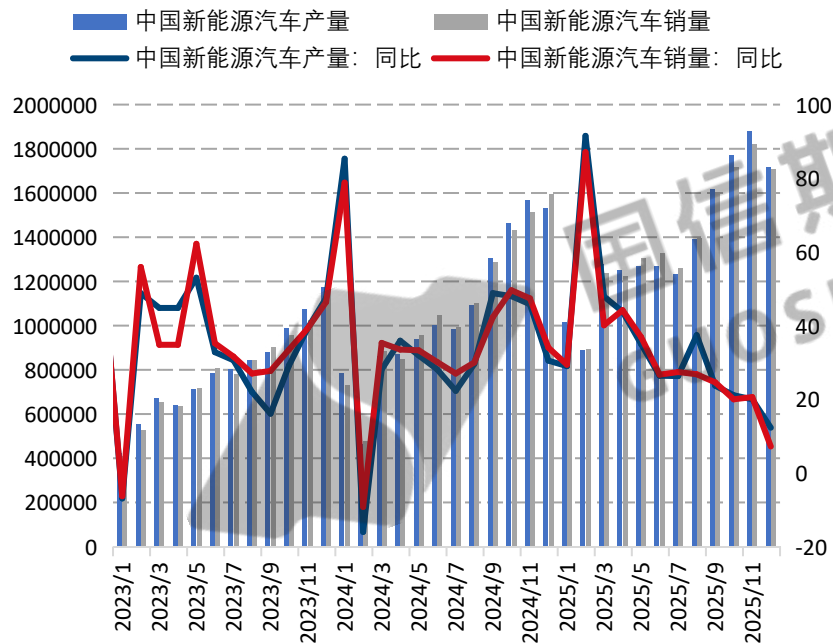
汽车用铝合金分类型占比



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。

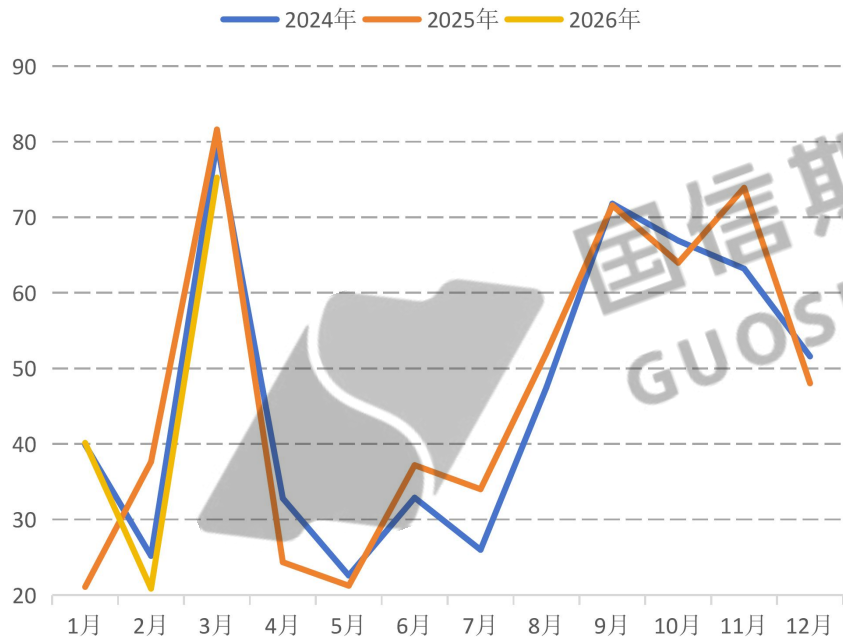


数据来源：SMM 国信期货

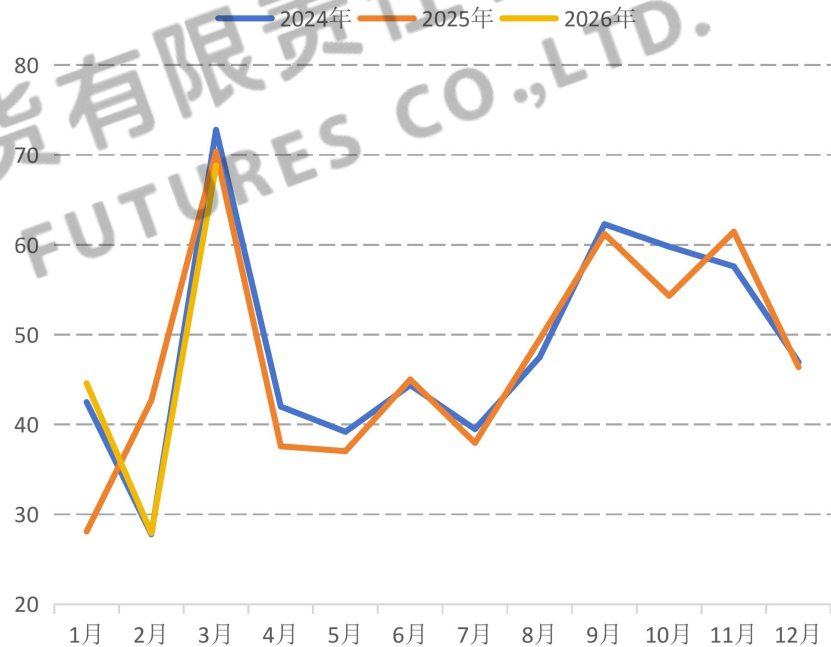
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

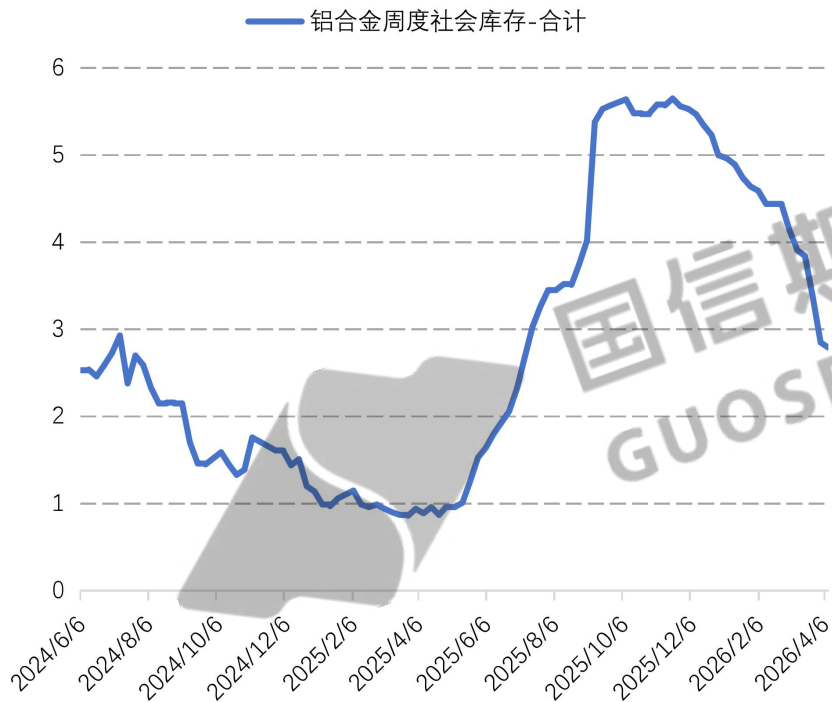


再生铝合金PMI

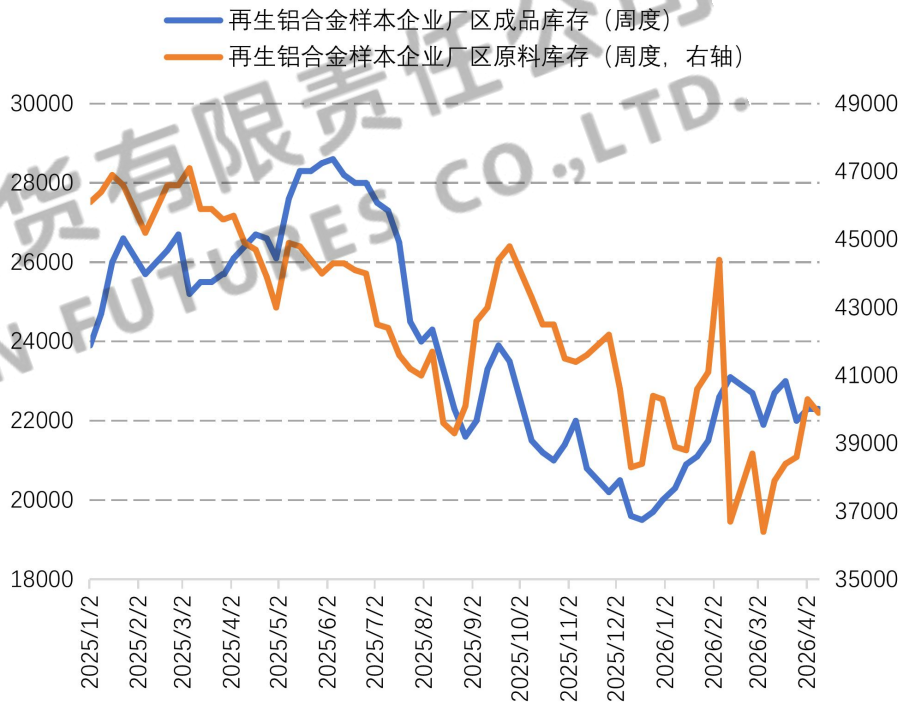


4.7 库存：铝合金库存

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)



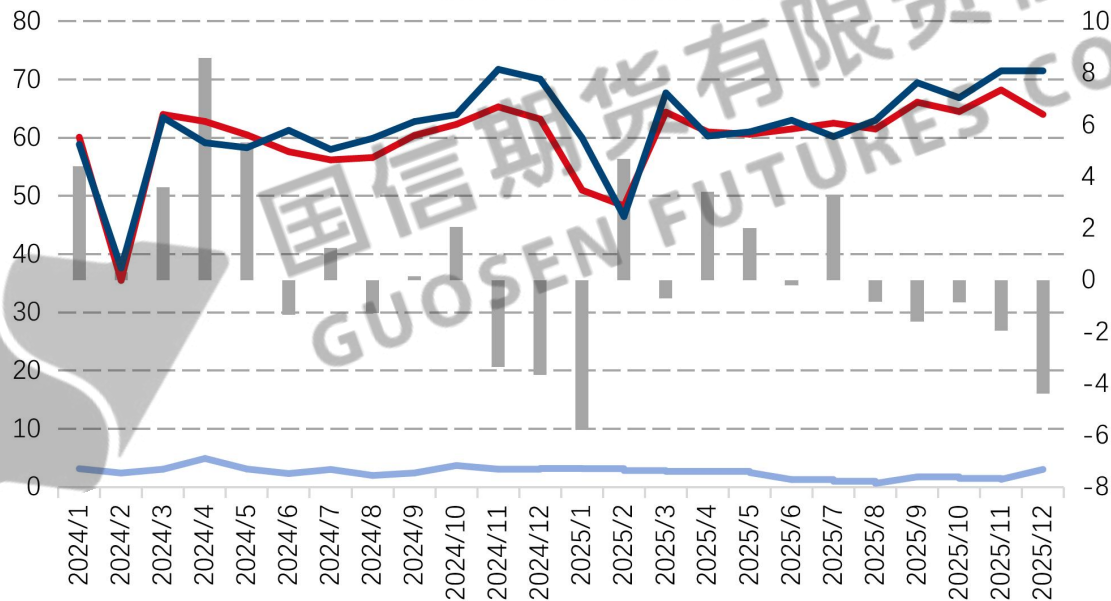
数据来源：SMM、国信期货

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。

4.8 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）

- SMM: 铝合金平衡: 平衡值: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 再生铝合金产量: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 净进口量: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 终端消费量: 月度



数据来源：SMM、国信期货

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，近期下游电解铝厂压价采购意愿较强，基差收窄后，持货商低价抛售，带动现货价格下跌。成本方面，几内亚铝土矿价格在上下游博弈中震荡，海运费价格也在大幅上涨后逐渐企稳，目前氧化铝成本上涨暂缓，成本抬升对于价格的利多被削弱。供需方面，国内新投产产能释放，海外则因中东地区电解铝产能停产出现氧化铝供应过剩，供大于求对氧化铝价格形成压制。整体而言，当前氧化铝期货价格已靠近成本线来到较低区间，或出现反弹修复动力，但价格反弹动力亦被供应过剩担忧压制，下方支撑关注2600元/吨附近，建议以震荡思路对待，关注几内亚矿业政策的进展。

电解铝方面，美伊双方虽同意暂时停火，但停火持续状态存疑，局势演变仍存在较大不确定性，宏观情绪的变化将左右铝价的强弱。局势变化之下，铝亦处于多空交织的格局之下。产业方面，中东局势不确定性之下，地区内的电解铝产能仍未完全脱离风险，确定性的供应缺口则给予铝价明确支撑。整体而言，铝处于多空交织之下，具备抗跌性的同时，上方空间也将受限，预计在24500元/吨-25500元/吨附近高位震荡。建议控制好整体仓位，继续持有多单底仓。后续焦点将严格转向霍尔木兹海峡的实际通航情况及伊斯兰堡谈判的实质性进展。

铸造铝合金方面，因宏观情绪反复以及铝价的支撑，铝合金价格也随之呈现出高位震荡的走势。其自身而言，原料废铝合规成本仍然较高，废铝供应偏紧情况下，价格回调幅度有限，成本将继续对铝合金价格形成支撑。需求端呈现出一定“旺季不旺”的特征，据SMM调研了解，下游表现暂未出现明显改善，部分企业对4月需求持偏谨慎甚至略偏悲观预期。另一方面，近期铝合金社会库存及期货仓单库存均呈现去库状态，对价格形成支撑。整体而言，铝合金预计震荡，建议轻仓持有，控制好风险。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260410

重要消息	<ul style="list-style-type: none">2026年4月3日, 阿联酋环球铝业(EGA)在其官网发布消息称, 旗下位于阿布扎比哈利法经济区的AITaweelah铝综合体遭伊朗导弹与无人机袭击, 受损严重。该铝综合体涵盖电解铝厂及铸造车间、发电站、氧化铝厂等设施, 事发后全部疏散并紧急停运。EGA表示, 要重启电解铝生产, 必须先修复基础设施并逐步恢复每一组电解槽的运转。初步评估显示, 完全恢复电解铝生产可能需要长达12个月。氧化铝厂则有望根据最终受损评估情况, 提前部分复产。
现货市场总结	据SMM数据, 截至4月10日, 国产氧化铝现货均价为2754.2元/吨, 较4月3日下跌33.54元/吨。据SMM数据, 截至4月10日, 长江有色市场铝(A00)平均价为24540元/吨, 较4月3日上涨30元/吨。
供给端	据SMM数据, 截至4月9日, 全国氧化铝周度开工率为76.47%, 较4月10日上涨0.27%, 开工率回升。 据SMM数据, 3月国内电解铝产量为383.11万吨, 同比增长3.15%, 月度产能开工率为97.62%, 环比上月提高0.02%。
需求端	据SMM数据, 截至4月2日, 铝下游加工企业开工率回升至64.7%, 较前一周下降0.5%。据SMM数据显示, 3月铝加工行业PMI综合指数录得65.26%, 回到荣枯线以上。
库存	据SMM数据, 截至4月9日, SMM统计铝锭库存142.2万吨, 较4月2日增加3.5万吨, 仍处于累库阶段, 铝棒库存31.15万吨, 较4月2日下降1.05万吨。3月, 铝水比回升至73%左右。截至2026年4月10日, 上海期货交易所电解铝仓单库存为425581吨, 较4月3日增加5411吨。4月2日-4月8日, LME铝库存下降8275吨至401625吨。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市, 氧化铝方面, 近期下游电解铝厂压价采购意愿较强, 基差收窄后, 持货商低价抛售, 带动现货价格下跌。成本方面, 几内亚铝土矿价格在上下游博弈中震荡, 海运价格也在大幅上涨后逐渐企稳, 目前氧化铝成本上涨暂缓, 成本抬升对于价格的利多被削弱。供需方面, 国内新投产产能释放, 海外则因中东地区电解铝产能停产出现氧化铝供应过剩, 供大于求对氧化铝价格形成压制。整体而言, 当前氧化铝期货价格已靠近成本线来到较低区间, 或出现反弹修复动力, 但价格反弹动力亦被供应过剩担忧压制, 下方支撑关注2600元/吨附近, 建议以震荡思路对待, 关注几内亚矿业政策的进展。</p> <p>电解铝方面, 美伊双方虽同意暂时停火, 但停火持续状态存疑, 局势演变仍存在较大不确定性, 宏观情绪的变化将左右铝价的强弱。局势变化之下, 铝亦处于多空交织的格局之下。产业方面, 中东局势不确定性之下, 地区内的电解铝产能仍未完全脱离风险, 确定性的供应缺口则给予铝价明确支撑。整体而言, 铝处于多空交织之下, 具备抗跌性的同时, 上方空间也将受限, 预计在24500元/吨-25500元/吨附近高位震荡。建议控制好整体仓位, 继续持有单底仓。后续焦点将严格转向霍尔木兹海峡的实际通航情况及伊斯兰堡谈判的实质性进展。</p> <p>铸造铝合金方面, 因宏观情绪反复以及铝价的支撑, 铝合金价格也随呈现出高位震荡的走势。其自身而言, 原料废铝合规成本仍然较高, 废铝供应偏紧情况下, 价格回调幅度有限, 成本将继续对铝合金价格形成支撑。需求端呈现出一定“旺季不旺”的特征, 据SMM调研了解, 下游表现暂未出现明显改善, 部分企业对4月需求持偏谨慎甚至略悲观预期。另一方面, 近期铝合金社会库存及期货仓单库存均呈现去库状态, 对价格形成支撑。整体而言, 铝合金预计震荡, 建议轻仓持有, 控制好风险。</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。