



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

多空博弈加剧 氧化铝区间震荡

地缘风险仍存变数 沪铝及铝合金预计震荡

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年5月8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：

- 多名消息人士称，美国和伊朗可能接近达成一项临时协议。美方此前提出的多项核心要求，如伊朗暂停核活动、限制导弹计划、停止支持所谓“地区代理人”等，均未纳入协议草案。伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发言人表示，由于美国违反停火协议，袭击伊朗油轮和另一艘进入霍尔木兹海峡的船只，伊朗武装力量打击了霍尔木兹海峡以东的美国军舰。

重要消息：

- 据Mysteel调研了解，前期广西某大型氧化铝厂突发停产，节假日期间该厂已开始烘炉试生产，暂时恢复一条生产线运行，涉及产能约110万吨/年，后续复产情况有待跟进，现货流通趋紧压力将有一定缓解。
- 据阿拉丁(ALD)调研，五一假期期间，几内亚至中国Cape船海运报价大幅跳涨至36美元/吨上下。按照当前几矿约67美元/干吨的报价，高昂海运费制约矿商新船租赁，原有的部分长协船成本也居高不下，后续铝土矿发运预期会受进一步影响。
- 阿拉丁(ALD)综合新闻了解，近日，力拓旗下新西兰Tiwai Point电解铝厂约186名员工因持续2.5年的劳资谈判未果，于5月4日至10日分时段停工，分歧集中于薪资及福利安排。雇主已向工会提议于5月20日举行调解。目前该电解铝厂运行产能约为33.5万吨/年。
- 据Mysteel调研了解，贵州某氧化铝厂已启动复产前期筹备工作，计划于本月中下旬投料复产，涉及产能约100万吨/年，后续产能恢复进度将持续跟踪报道。
- 据Mysteel调研了解，广西某新投氧化铝厂第一条线昨日已开始出产品，涉及产能100万吨/年，后续将继续推进第二条线投产，预计投产时间5月中下旬。

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏弱，沪铝震荡偏强，铝合金震荡。

展望后市：

氧化铝方面，原料方面，几内亚政府削减铝土矿出口量的政策持续给市场带来原料供应收紧的担忧和风险溢价的计入，另外，近期几内亚至中国Cape船海运报价大幅跳涨，原有的部分长协船成本也居高不下，后续铝土矿发运预期会受进一步影响，叠加几内亚雨季即将到来，矿石发运量将逐渐出现季节性下降，共同构成氧化铝用矿成本抬升的预期，对价格形成利多。供需方面，广西地区停产氧化铝产能逐渐复产，且地区内仍有新产能释放，海外氧化铝也因下游需求下降处于过剩状态，整体供应端的过剩预期也持续给予氧化铝价格向下压制。整体而言，多空因素交织下，氧化铝期货盘面博弈加剧，等待几内亚政策的实质性进展或中东局势的转向，氧化铝预计区间震荡为主，暂时难以形成方向性突破，下方支撑看向2700元/吨附近，上方3100元/吨附近有阻力，波段操作为宜。

电解铝方面，中东地缘缓和信号一度降低了铝供应端的中断风险，使得铝价回调下挫，但目前为止，美伊之间的对峙局面持续，不确定性因素仍然存在，难以构成更强的向下压制力。基本面来看，中东地区已经停产的产能并不会因为局势的缓和而迅速恢复，叠加新西兰铝厂出现停工干扰，海外供应趋紧的现实仍给予铝价明确支撑。国内铝锭库存节后继续累库，显著高于往年同期水平，且下游需求旺季渐近尾声，则对沪铝价格形成压制。整体而言，已持续存在的供应缺口使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝承压回调后仍有支撑，区间震荡为主，下方支撑看向23800-24000元/吨附近，关注回调布多机会。

铸造铝合金方面，地缘风险、市场情绪以及铝价的变化仍对铝合金价格形成牵引。基本面来看，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。另一方面，国内汽车消费市场进入淡季，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，库存亦略有回升，铝合金价格缺乏上涨动力。后续关注海外订单增长是否能弥补需求缺口。整体而言，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，铝合金自身基本面偏弱，预计价格震荡为主，以震荡思路对待。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏弱

5月6日-5月8日，氧化铝震荡偏弱，收于2827元/吨，较4月30日下跌0.63%。

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：铝价震荡偏强

5月6日-5月8日，沪铝震荡偏强，沪铝主力合约收于24445元/吨，较4月30日上涨0.06%；伦铝震荡偏强，截至5月8日收盘，报3501.5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：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

5月6日-5月8日，铝合金震荡，收于22915元/吨，周度上涨0.02%。

铸造铝合金主力合约日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。

Part2

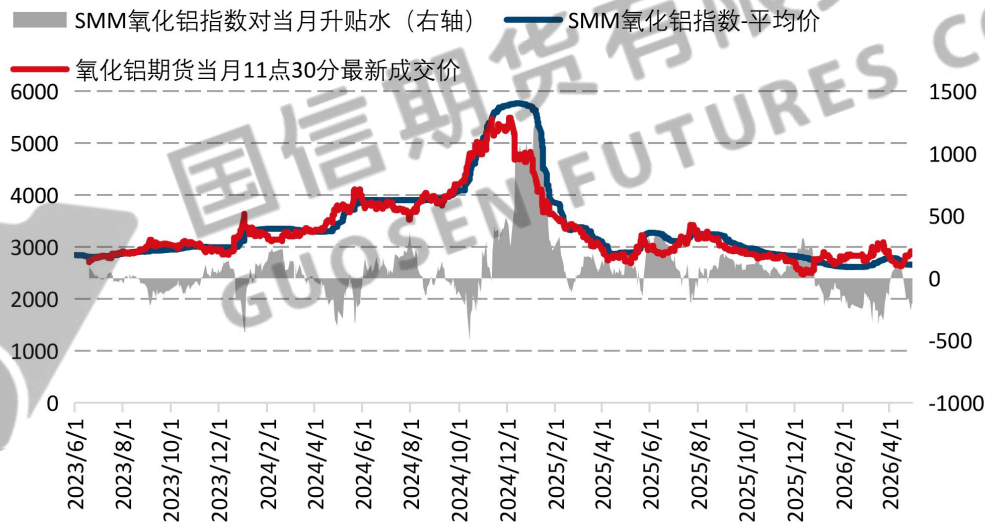
第二部分

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5月8日，国产氧化铝现货均价为2666.69元/吨，较4月30日下跌9.01元/吨。周内氧化铝现货价格下跌，期价震荡，氧化铝现货贴水稍有收窄。

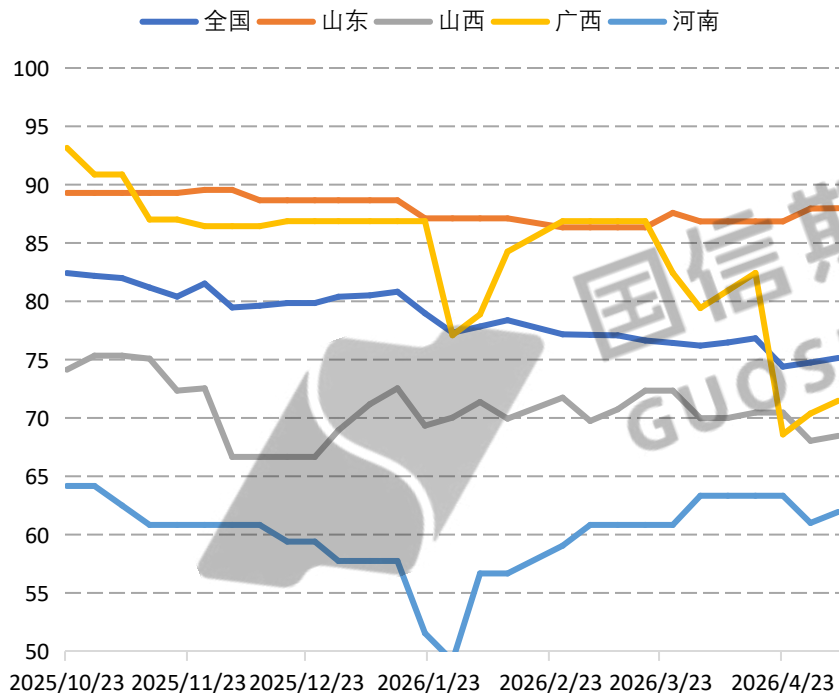


数据来源：SMM、国信期货

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：周度开工率上涨

氧化铝周度开工率 (%)

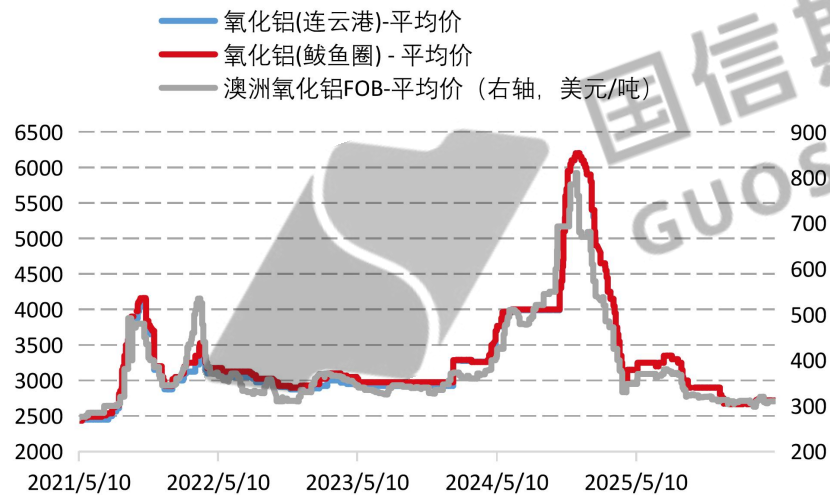


- 据SMM数据，截至5月7日，全国氧化铝周度开工率为75.14%，较4月30日上涨0.39%，开工率继续上涨。
- 据Mysteel调研了解，前期广西某大型氧化铝厂突发停产，节假日期间该厂已开始烘炉试生产，暂时恢复一条生产线运行，涉及产能约110万吨/年，后续复产情况有待跟进，现货流通趋紧压力将有一定缓解。
- 爱择咨询统计，截至4月底，广西已有3家企业投料，共计落地产能320万吨，详情如下：企业A建成产能240万吨，一期一线120万吨已于3月18日投料，4月21日焙烧出产品；二线120万吨投产时间由4月中旬左右推迟至5月份投产。企业B建成产能200万吨，一期一线100万吨已于4月14日投料，预计5月中下旬有成品产出；二线100万吨预计于5月底投料，6月底有成品产出。企业C建成产能100万吨，生产产线已于4月27日投料，预计6月初有成品产出。企业D建成产能200万吨，初步计划4月底进行一期一线100万吨投料。综合评估或在5月中旬左右投料。在二季度结束之前，广西仍有420万吨在建产能将陆续投产。

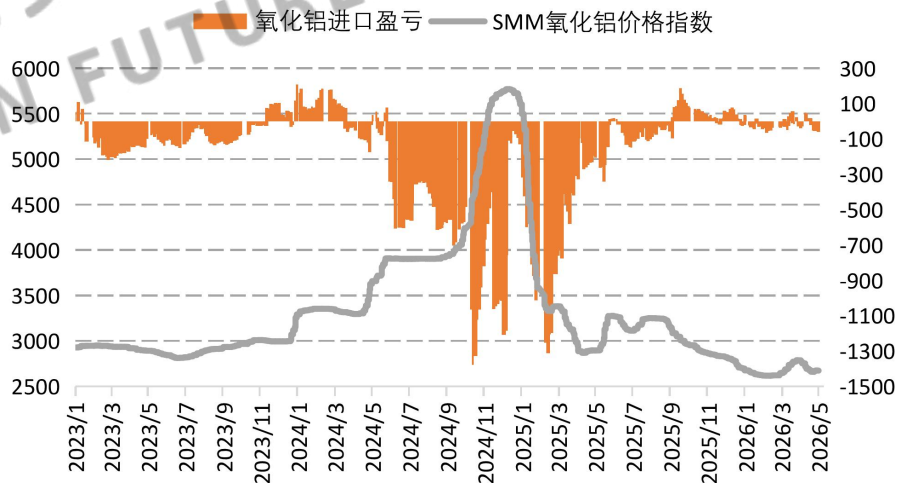
2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，5月7日，澳洲氧化铝FOB均价持稳于310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）

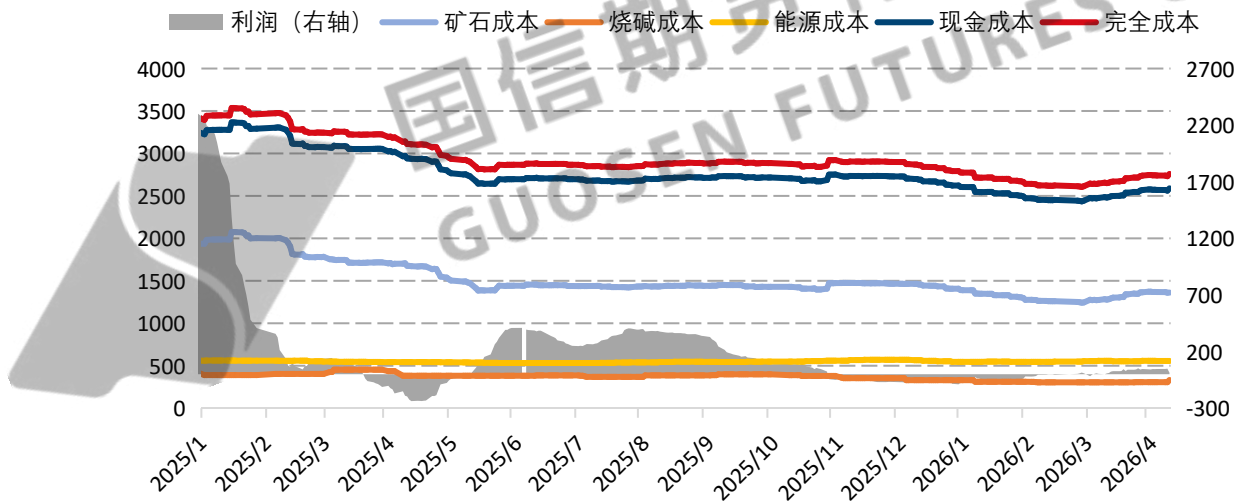


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本下跌，行业亏损稍有收窄

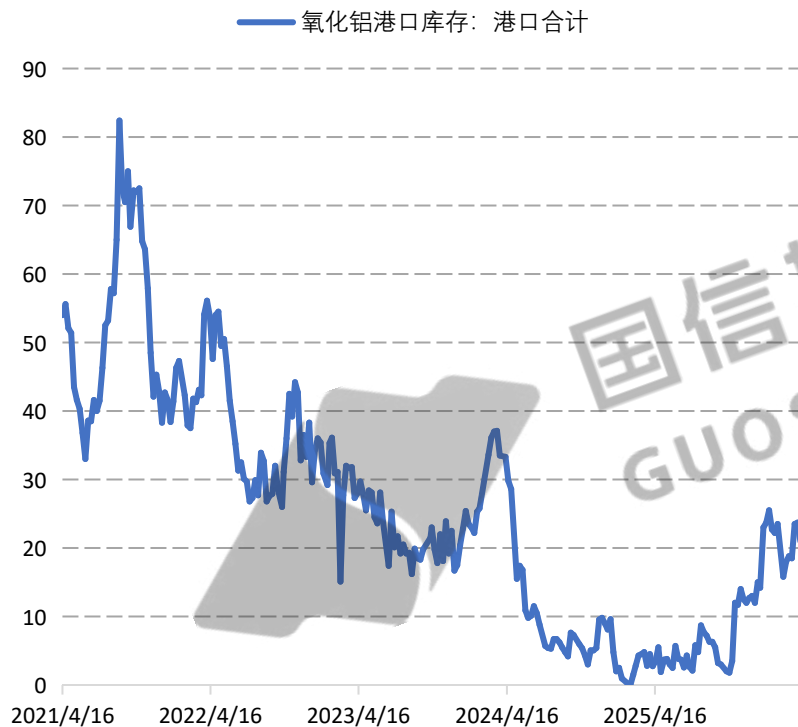
成本端而言，据SMM数据，截至5月7日，氧化铝完全平均完全成本约为2706元/吨，与4月30日下降27元/吨。周内氧化铝现货价格下跌，行业亏损稍有收窄。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

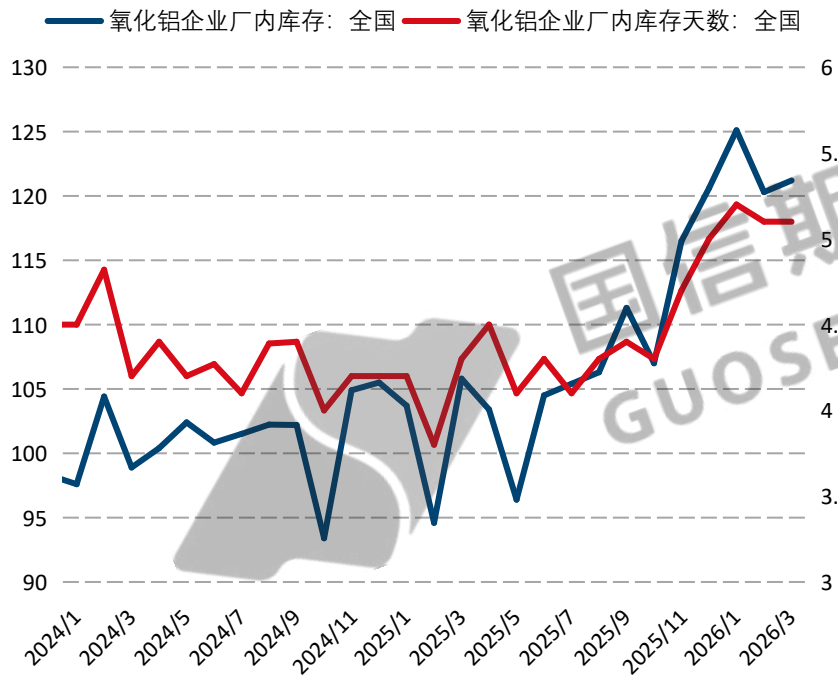
2.5 库存：周内港口库存上涨



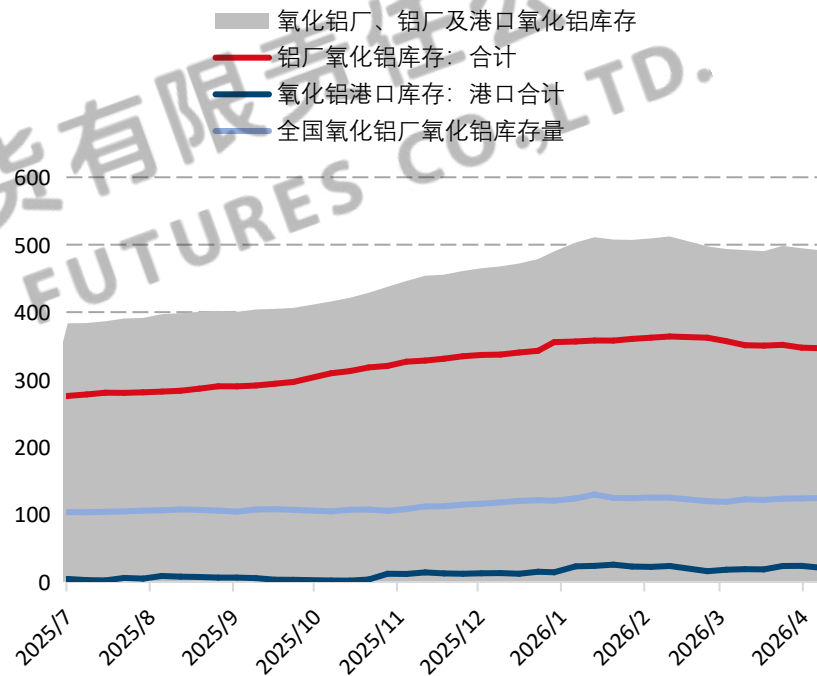
- 据SMM数据，截至5月7日，氧化铝港口库存为22万吨，较前一周增加1.5万吨。
- 据海关总署数据显示，2026年3月中国氧化铝进口33.83万吨，环比增加86.91%，同比增加2920.67%；中国氧化铝出口20.9万吨，环比增加42.73%，同比下降29.57%；氧化铝净进口量为12.94万吨，环比增加273.87%，同比下降145.31%。前期内外价差之下，氧化铝进口量大幅增加，未来预计继续呈现净进口状态，且海外氧化铝的过剩和价格下跌压力，也将不断加剧国内氧化铝供应过剩压力，并对价格形成压制。

2.5 库存：氧化铝社会库存去化

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

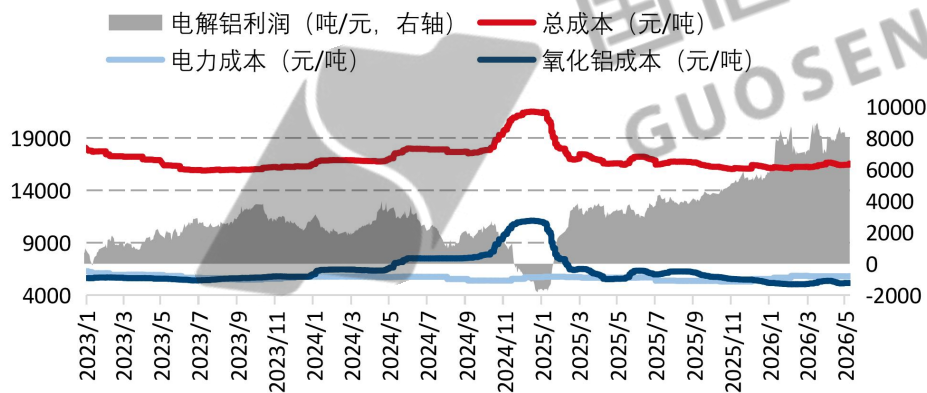
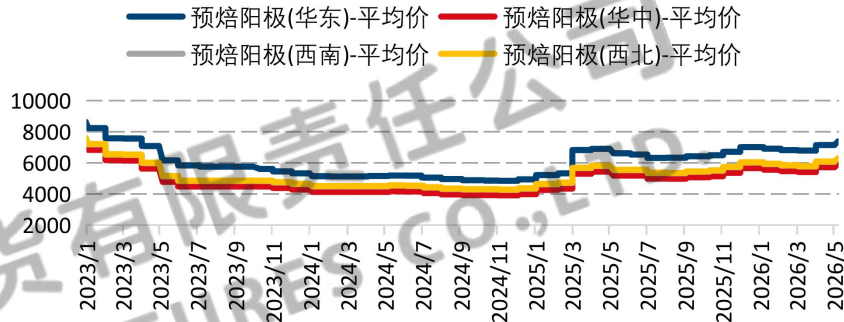
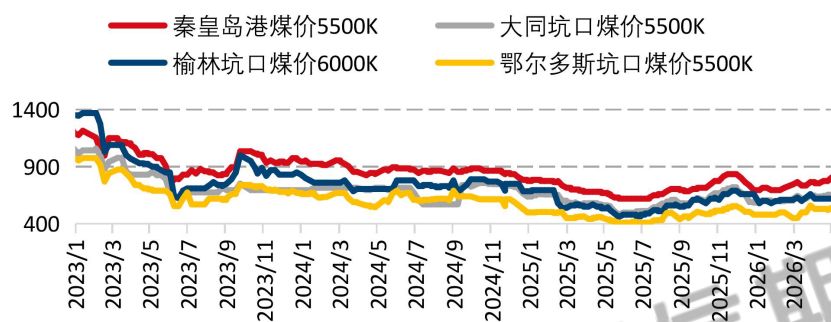
Part3

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

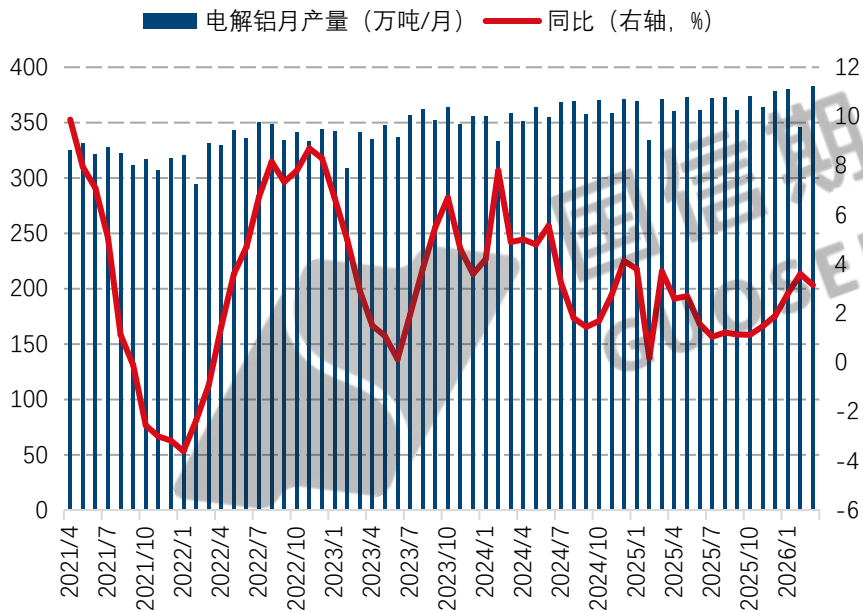
2.2 成本及利润：成本上涨，铝价回调 铝冶炼利润收窄



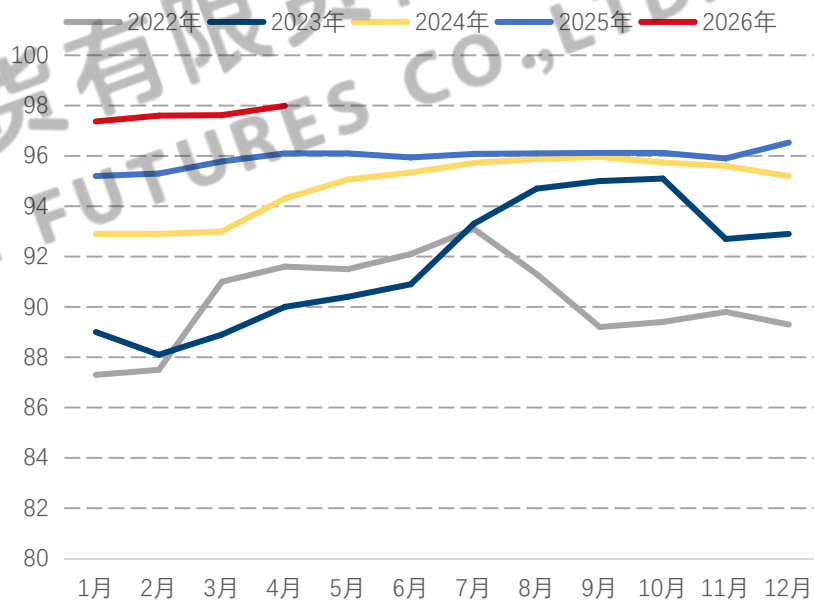
- 据SMM数据显示，截至5月7日，中国电解铝冶炼成本约16562元/吨，较前一周上涨近120元/吨左右，主因电力及阳极成本上移。周内铝价回调，行业平均利润收窄至7487元/吨左右。

2.3 供应端：国内电解铝产能开工率环比持续提升

据SMM数据，4月电解铝产量372.15万吨，同比增长3.2%，4月月度产能开工率为97.99%，环比上月提高0.37%。据SMM统计，2026年4月海外电解铝总产量同比下滑10.2%，海外日均产量环比下降10.0%，主因中东铝厂减产影响进一步体现。展望2026年5月，海外电解铝产量同比预计维持负增长。



电解铝产能运行率季节性变化 (%)



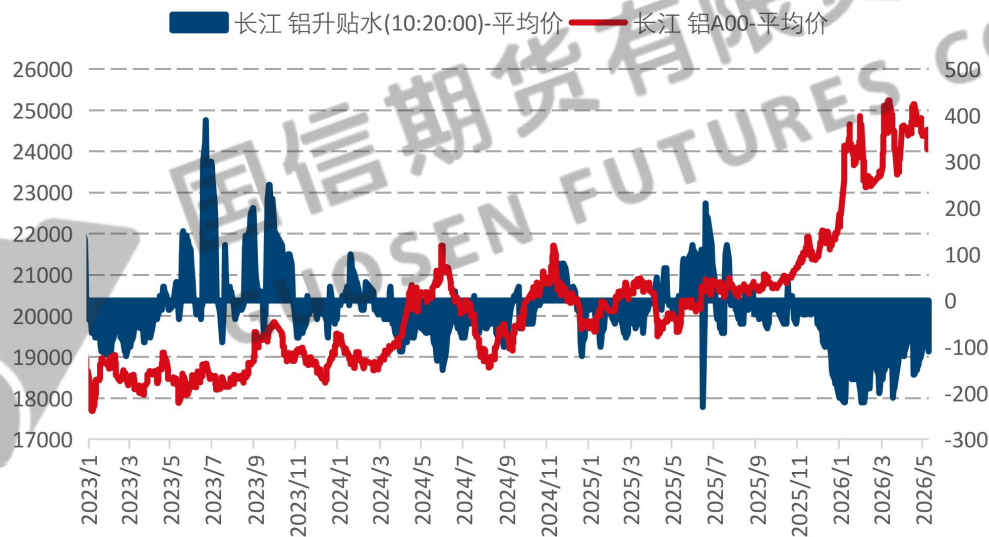
数据来源：SMM 国信期货

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下跌

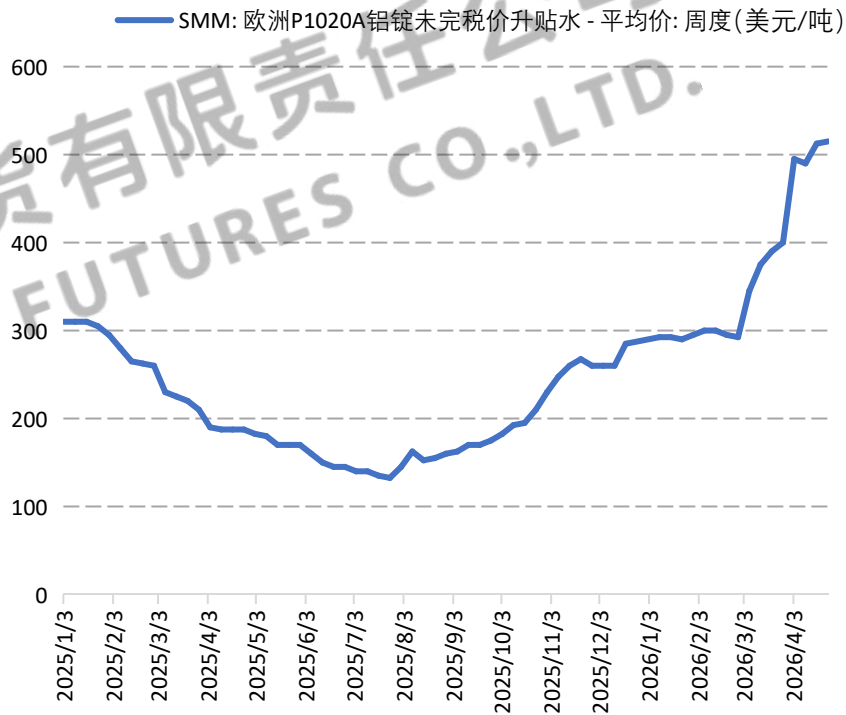
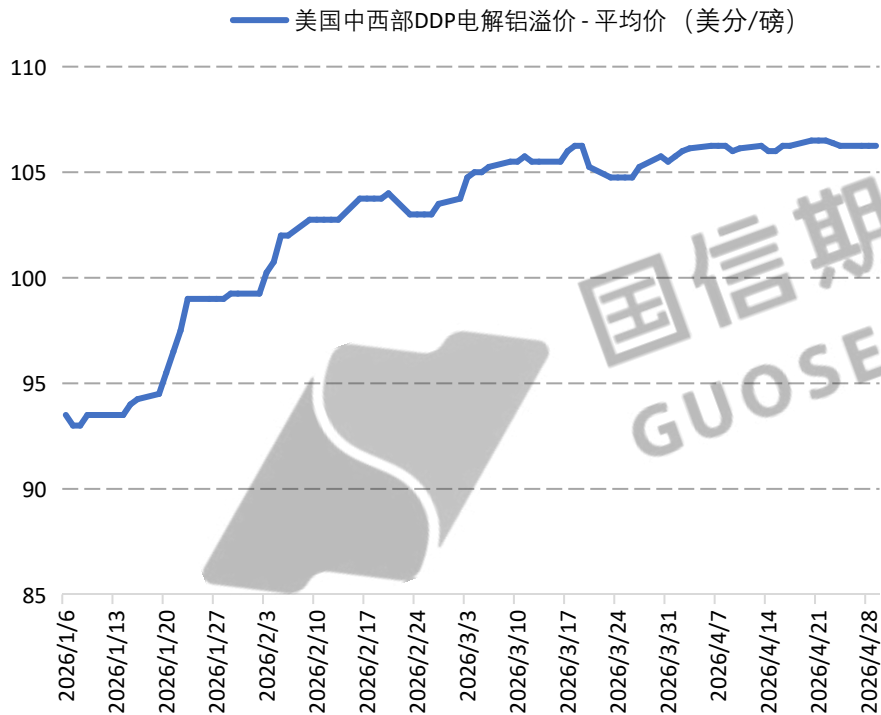
据SMM数据，截至5月8日，长江有色市场铝（A00）平均价为24220元/吨，较4月30日下跌160元/吨。



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。

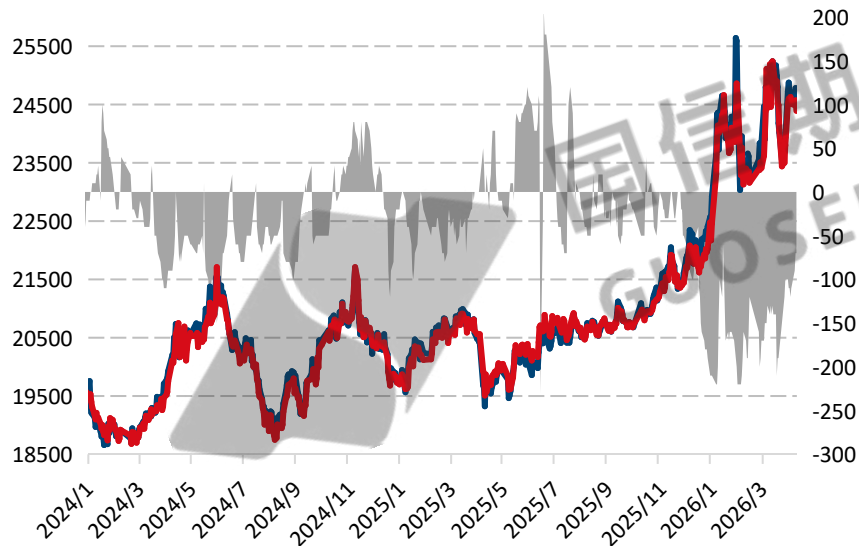
欧美地区铝现货升水仍处于高位



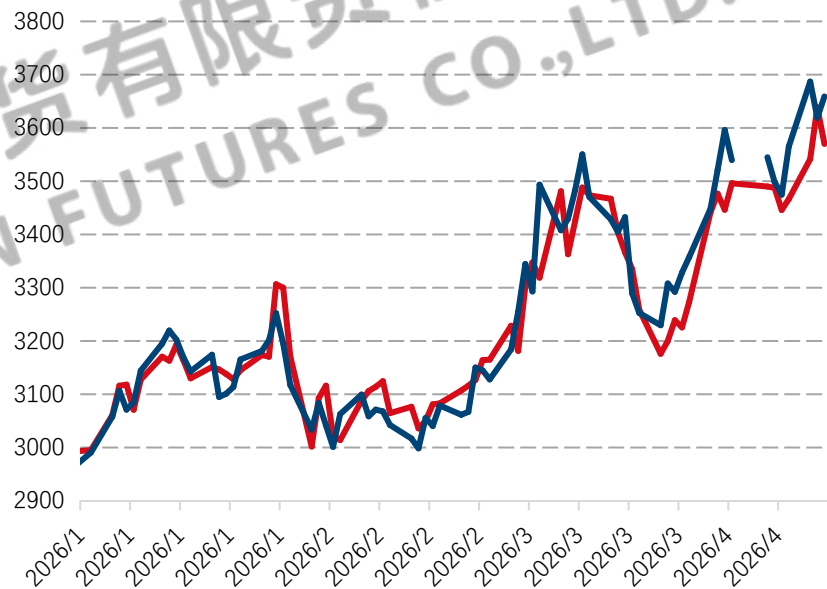
2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡偏弱，本周现货市场铝震荡下跌，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡偏弱，现货维持升水状态。

■ 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



— LME 电子盘:铝:收盘价(15:00) — LME:铝:现货价



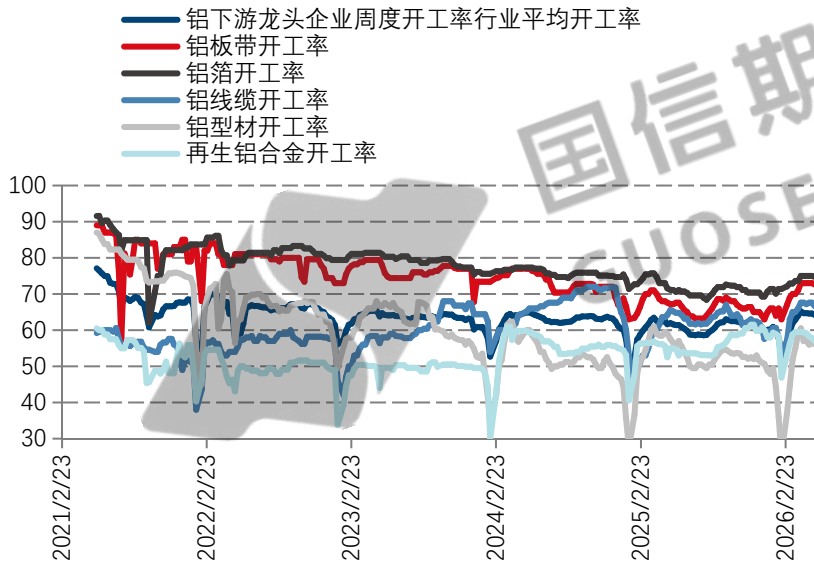
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

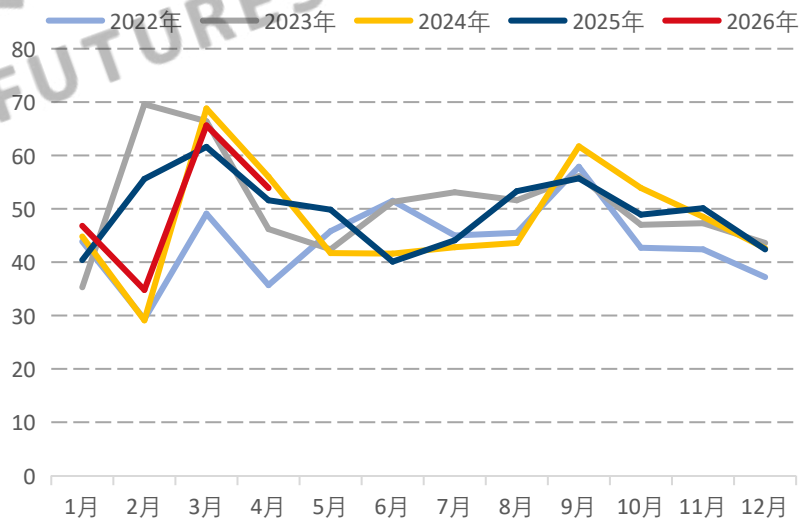
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率下滑

据SMM数据，截至5月7日，铝下游加工企业开工率持稳于64.2%，较前一周下降0.2%。据SMM数据显示，4月铝加工行业PMI综合指数录得53.9%，仍处于荣枯线以上，但与上月相比下降近12%。

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

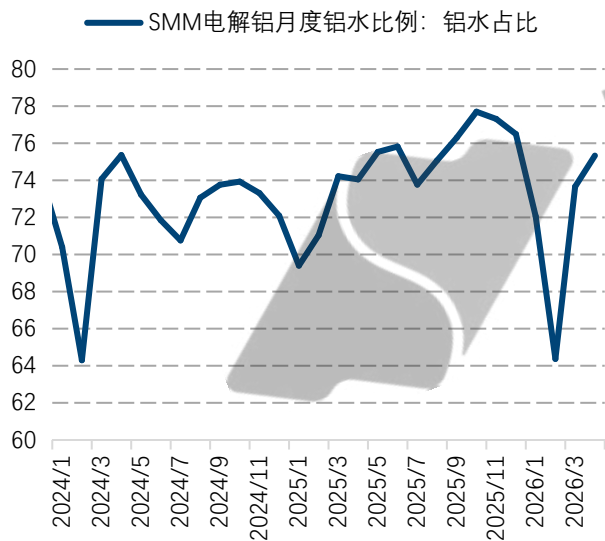


数据来源：SMM、国信期货

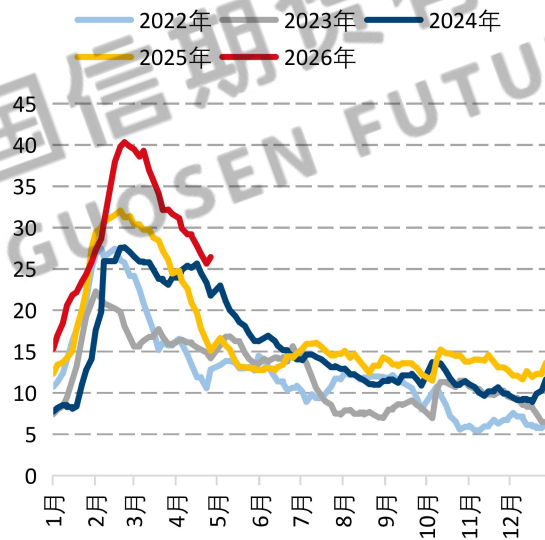
2.7 库存：节后铝锭铝棒均累库，4月行业铝水比继续回升

据SMM数据，截至5月6日，SMM 统计铝锭库存145.6万吨，较4月30日增加2.4万吨，持续累库，铝棒库存26.45万吨，较4月30日增加0.8万吨。4月，铝水比回升至75.33%左右。

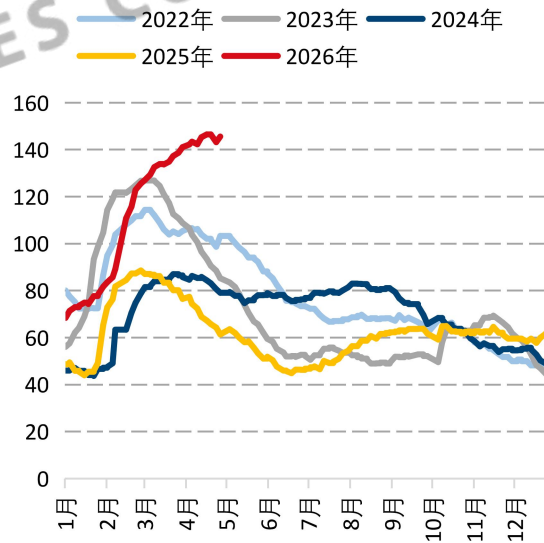
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



铝锭库存季节性变化 (万吨)

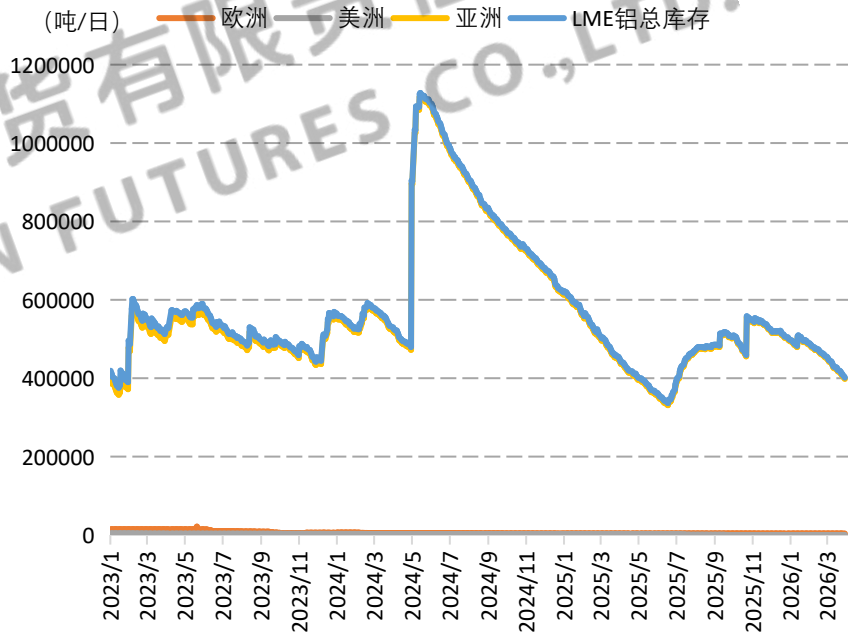
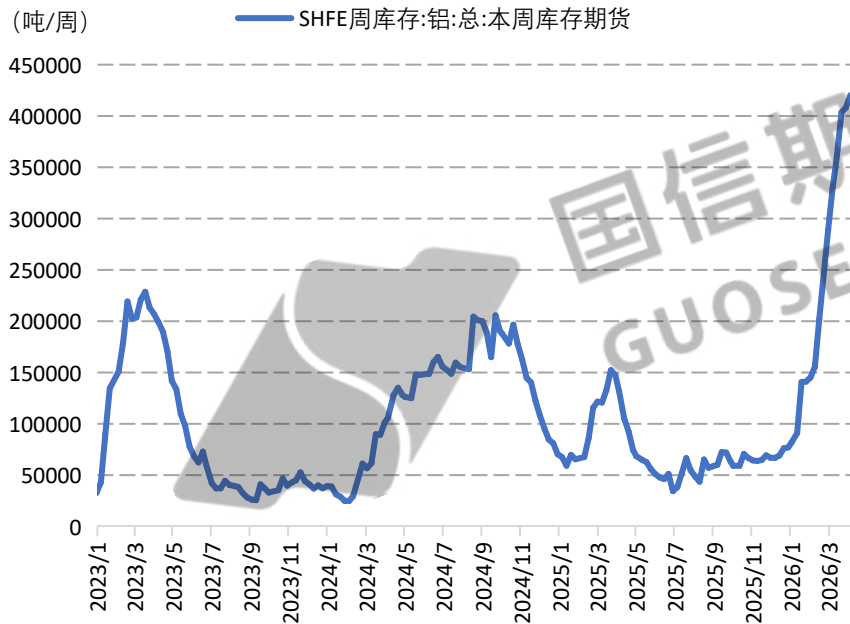


数据来源：SMM、国信期货

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。

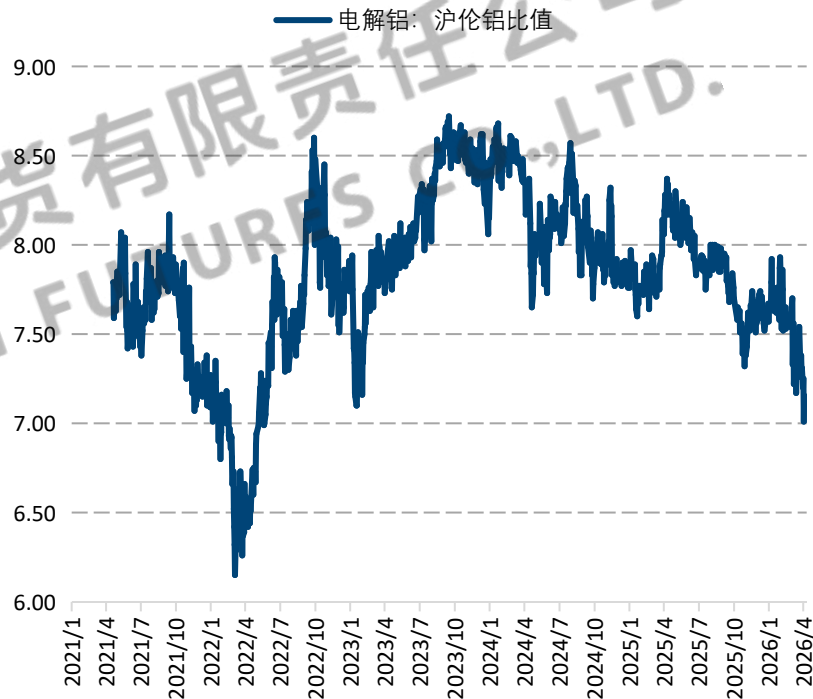
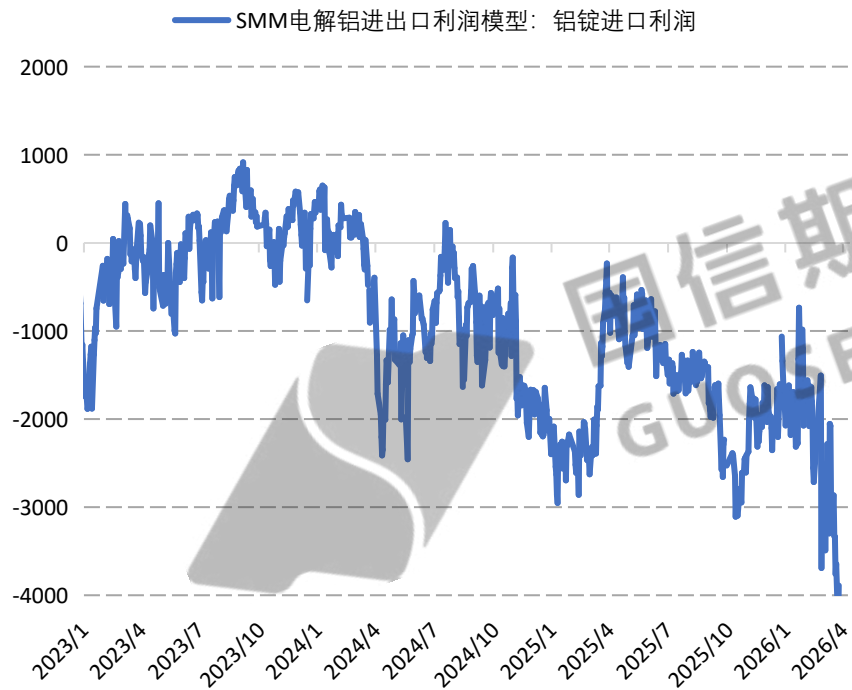
2.8 期货库存

截至2026年5月8日，上海期货交易所电解铝仓单库存为460976吨，较4月30日增加11760吨。4月30日-5月6日，LME铝库存下降6500吨至358225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

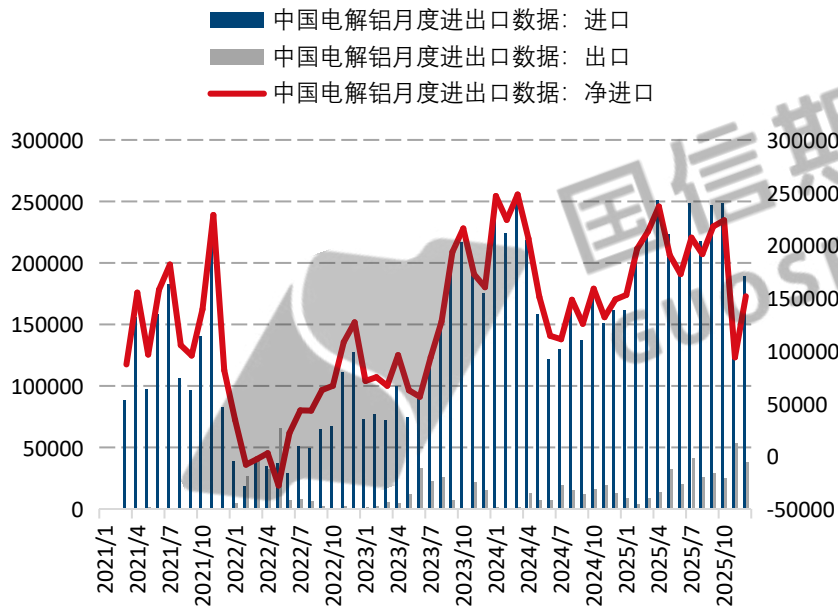


数据来源：SMM、国信期货

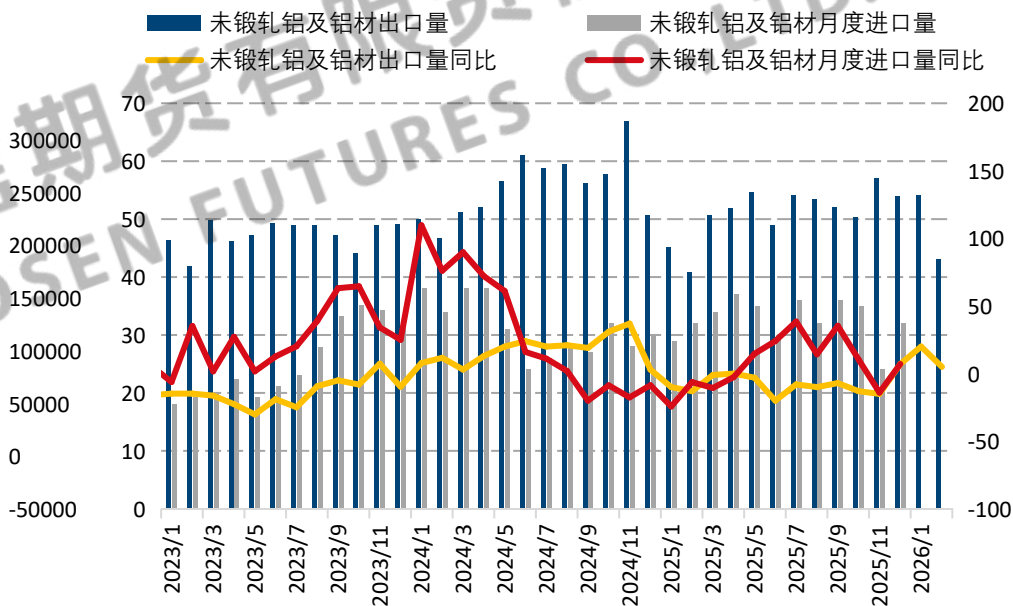
2.10 进出口：3月出口数据同比下滑 未来出口或有提振

海关总署最新数据显示，2026年3月，中国出口未锻轧铝及铝材49万吨，同比下降4.1%；1-3月累计出口146万吨，同比增长6.5%。

中国电解铝进出口（吨）



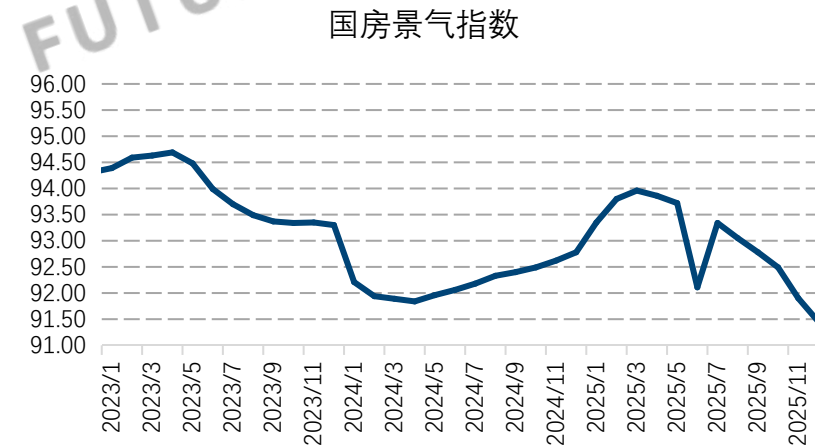
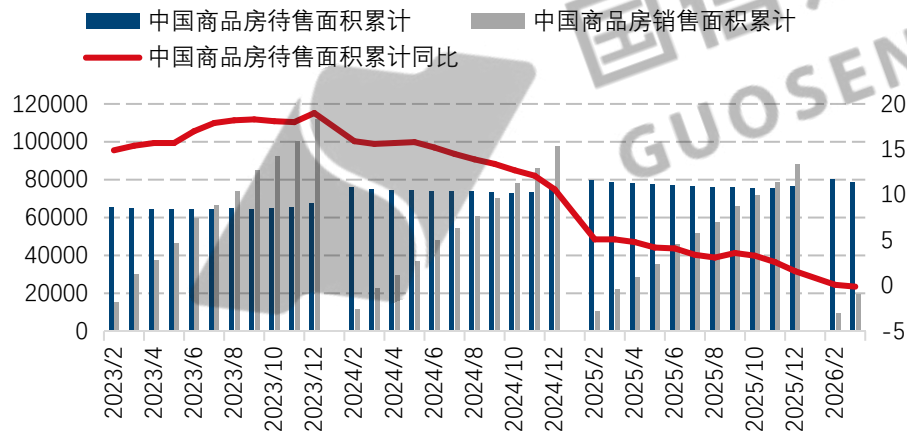
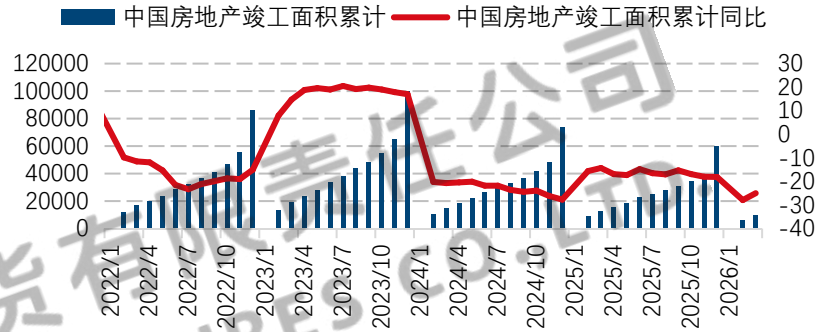
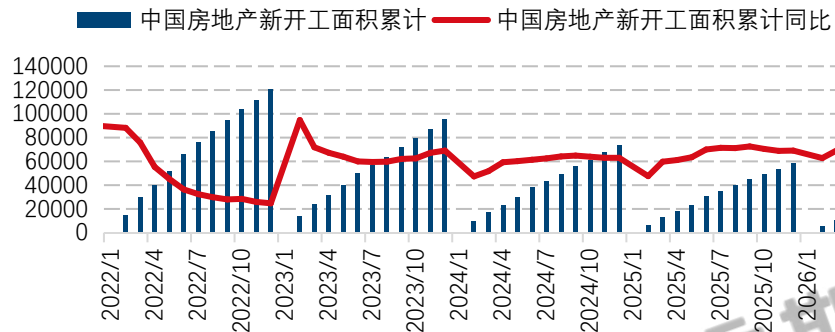
未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

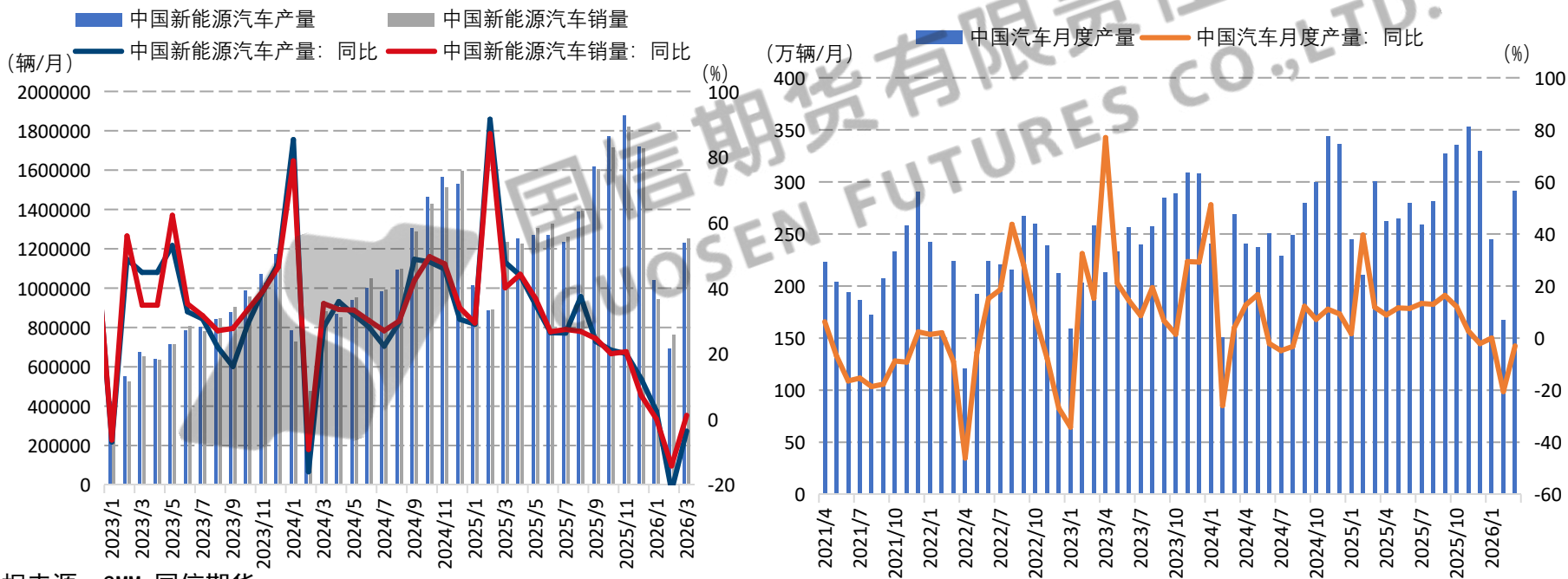
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.11 终端：房地产缓慢复苏中



2.11 终端：汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，4月1-26日，全国乘用车市场零售100.4万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期下降19%，今年以来累计零售522.6万辆，同比下降19%；4月1-26日，全国乘用车新能源市场零售61.4万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售252.3万辆，同比下降19%。渗透率：4月1-26日，全国乘用车市场新能源零售渗透率61.2%；4月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率56.1%。



数据来源：SMM 国信期货

Part4

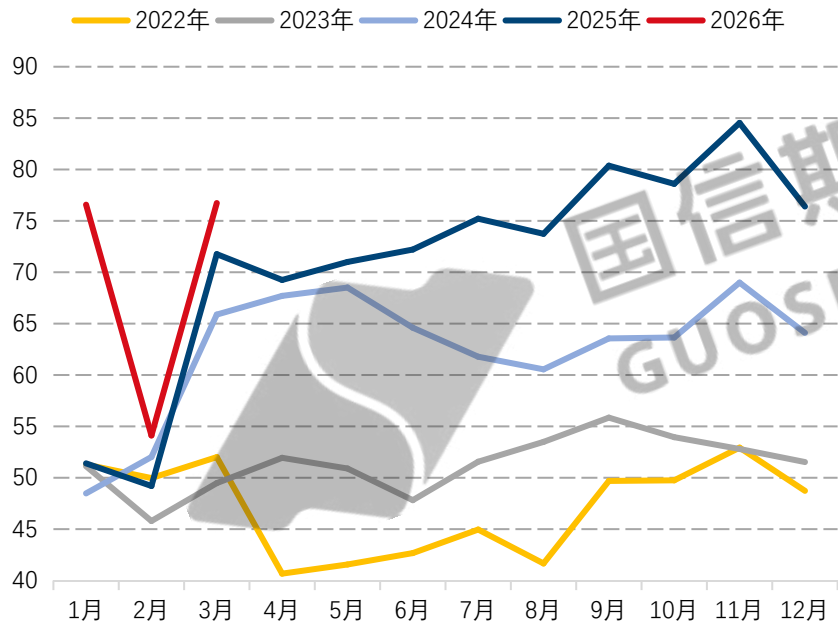
第四部分

铝合金基本面分析

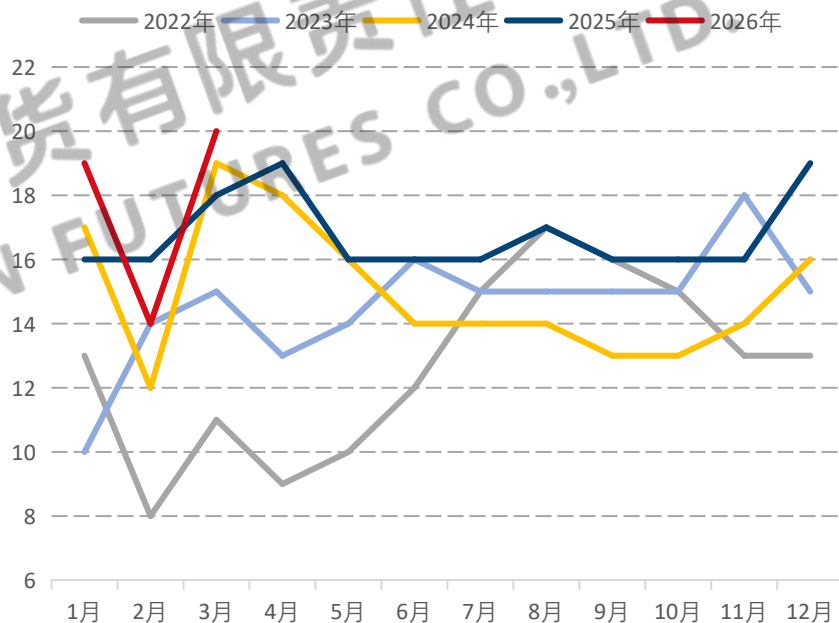
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

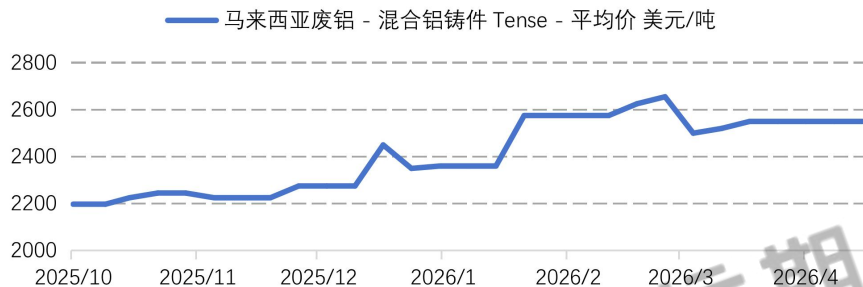


中国废铝进口量(万吨/月)

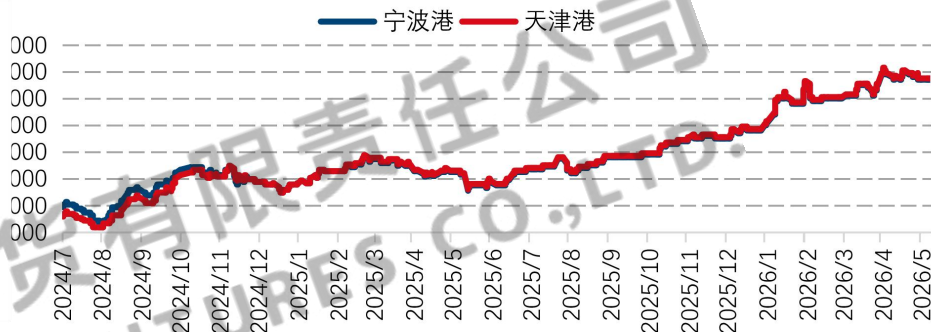


数据来源：SMM、国信期货

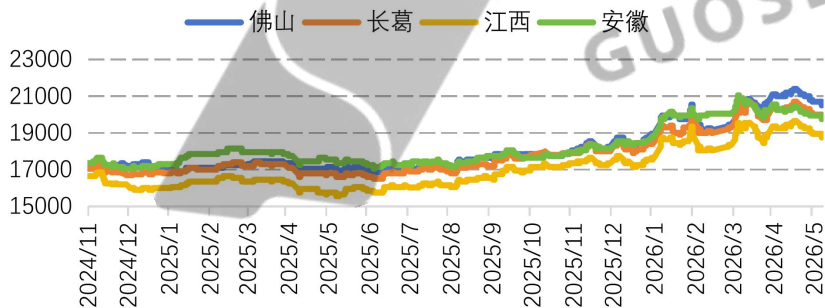
4.1 原料：周内废铝价格下跌



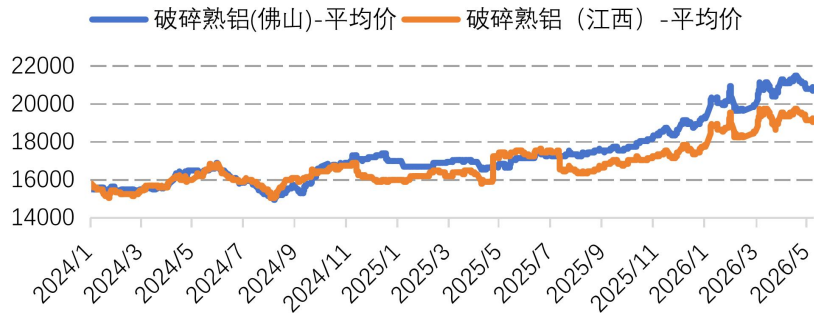
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)

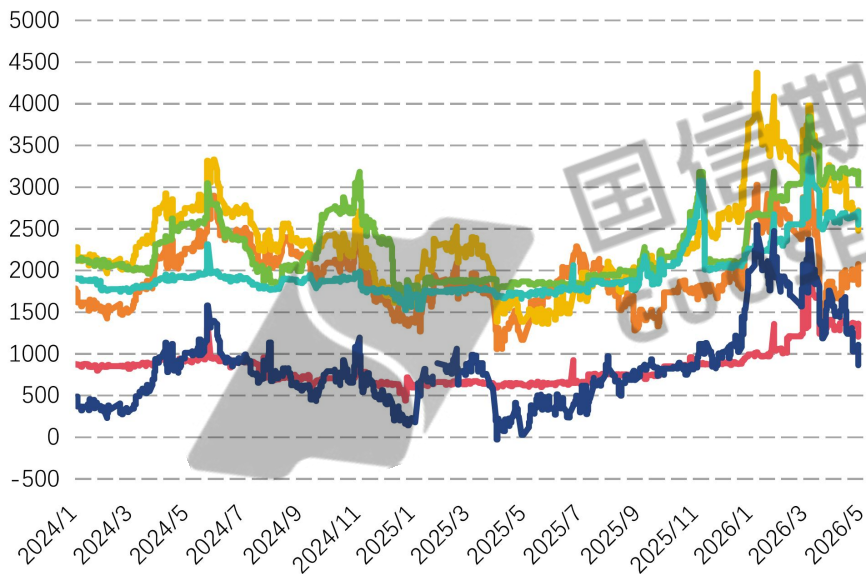


数据来源：SMM、国信期货

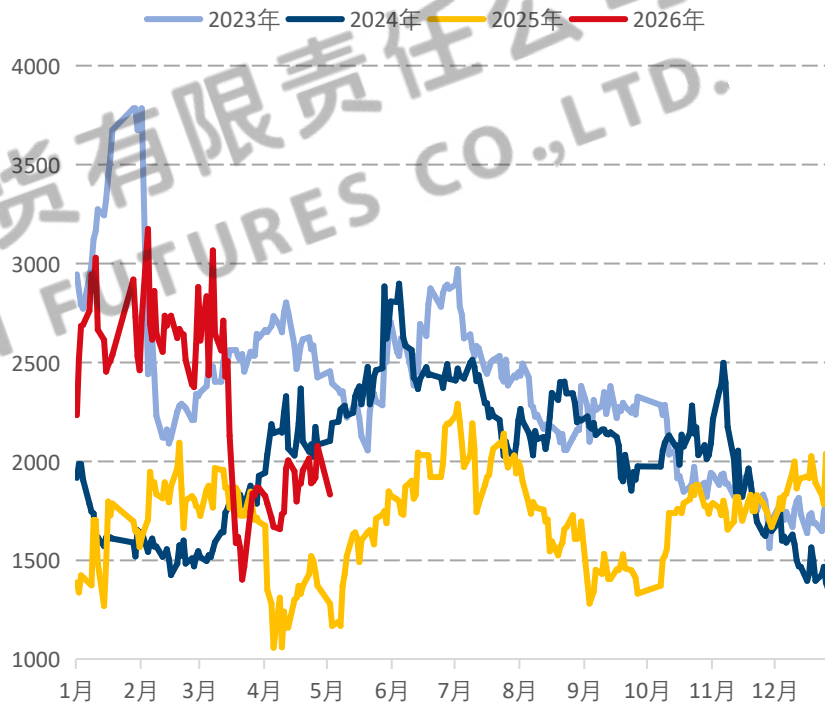
4.1 原料：铝精废价差稍有收窄

不同类型铝精废价差（元/吨）

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



佛山破碎生铝精废价差（元/吨）

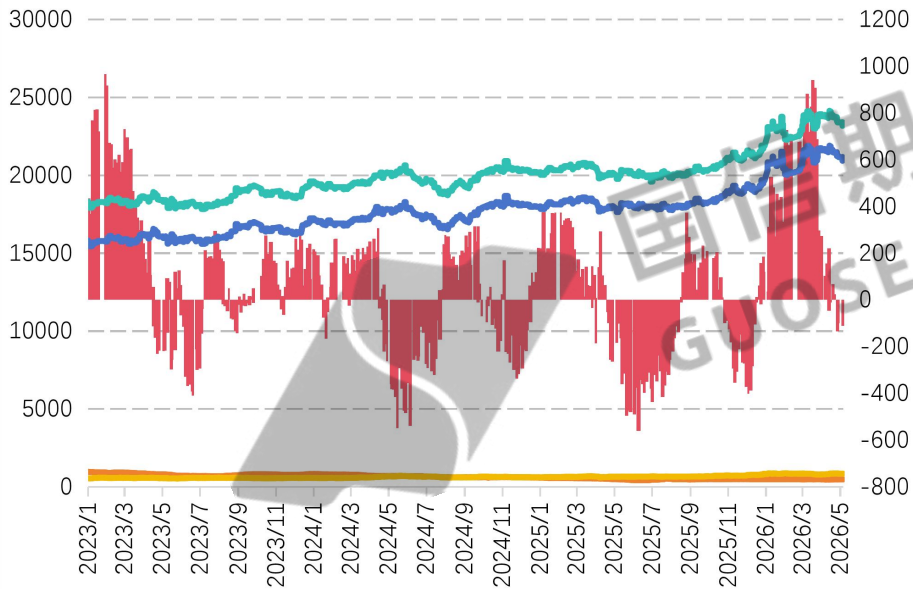


数据来源：SMM、国信期货

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。

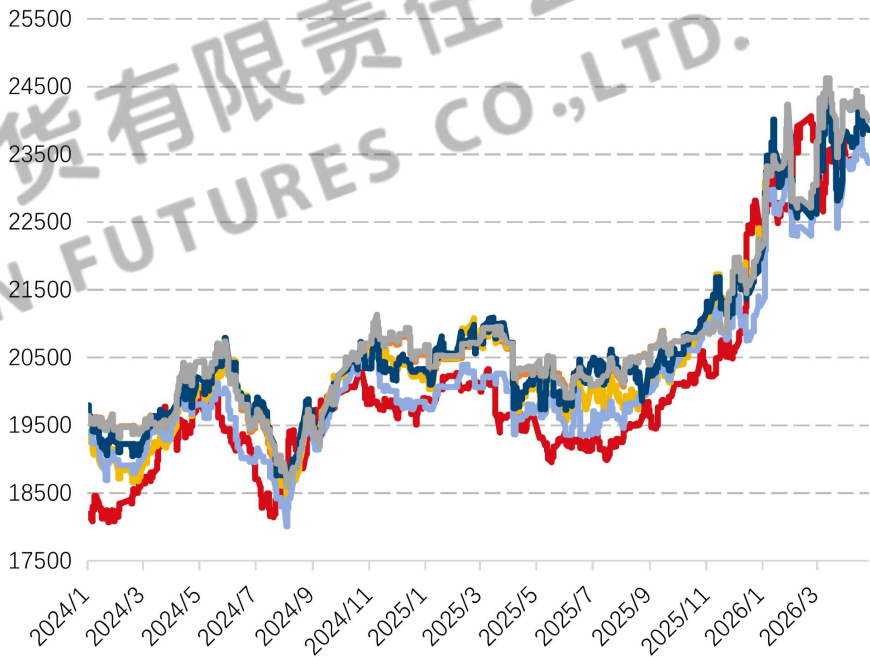
4.2 ADC12：成本小幅下降，行业平均利润处于负值

- 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



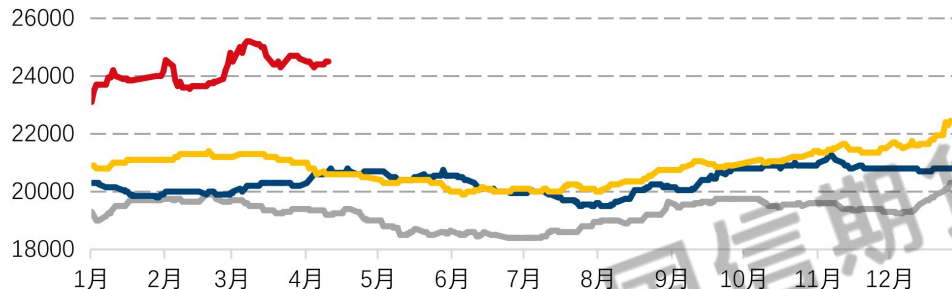
数据来源：SMM、国信期货

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

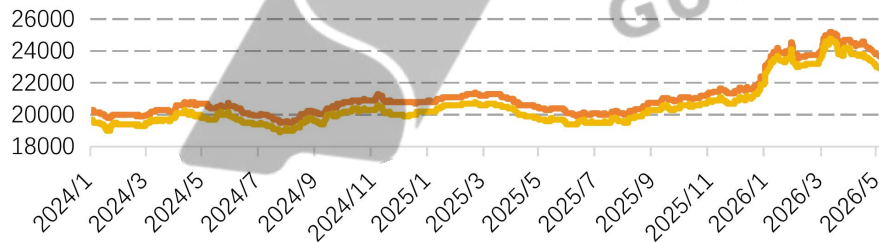
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



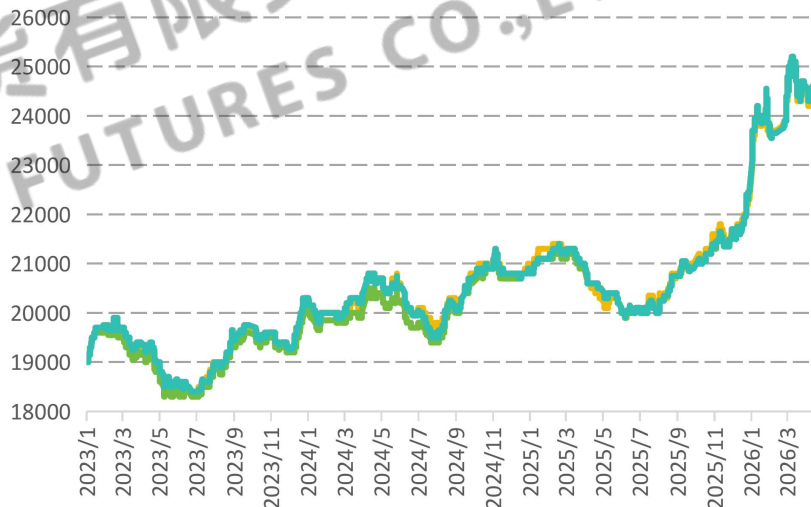
ADC12均价变化（元/吨）

— SMM铝合金ADC12-平均价 — 保太ADC12



分地区ADC12均价（元/吨）

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

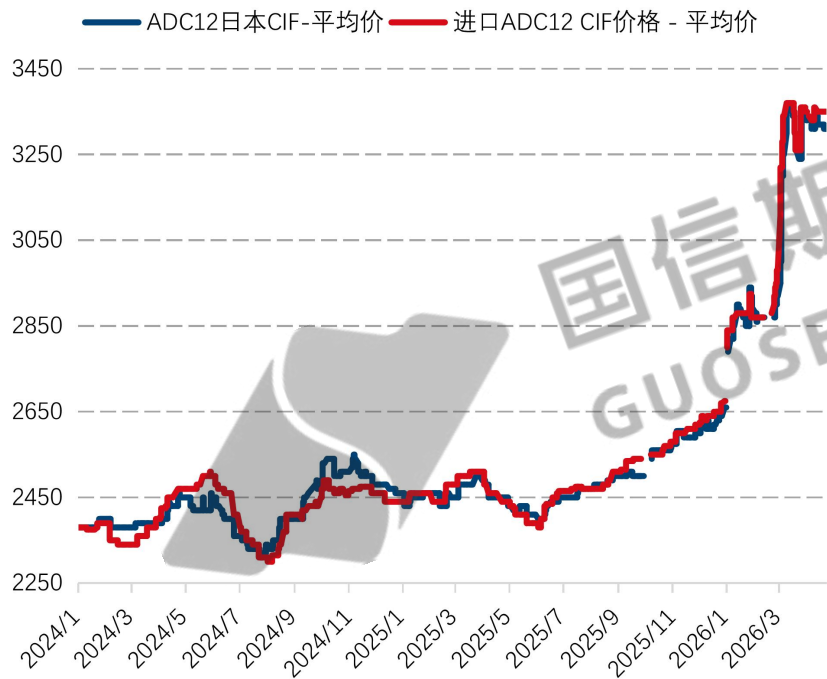


数据来源：SMM、国信期货

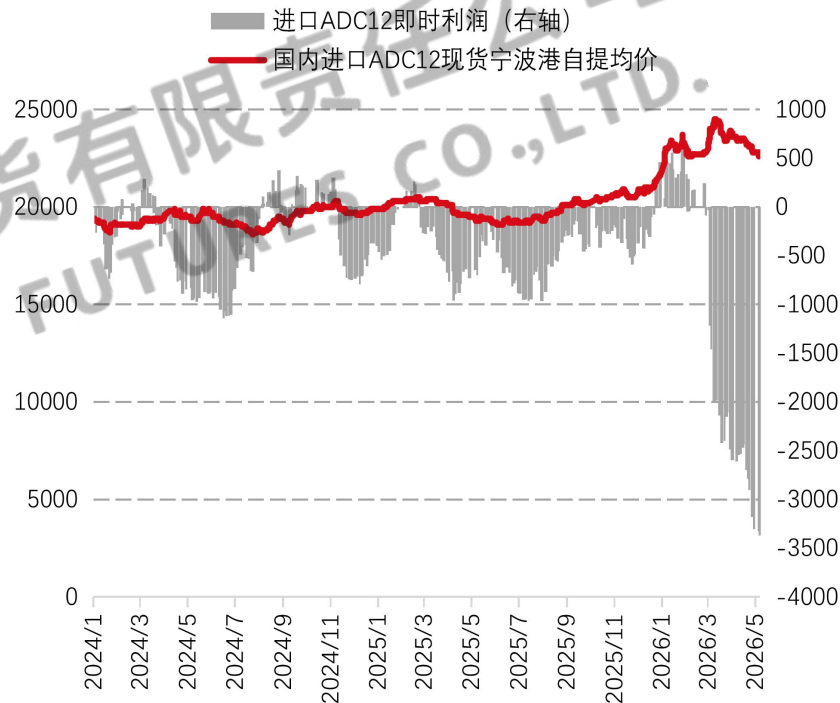
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.4 海外ADC12价格高位震荡，进口窗口关闭

海外ADC12价格（美元/吨）



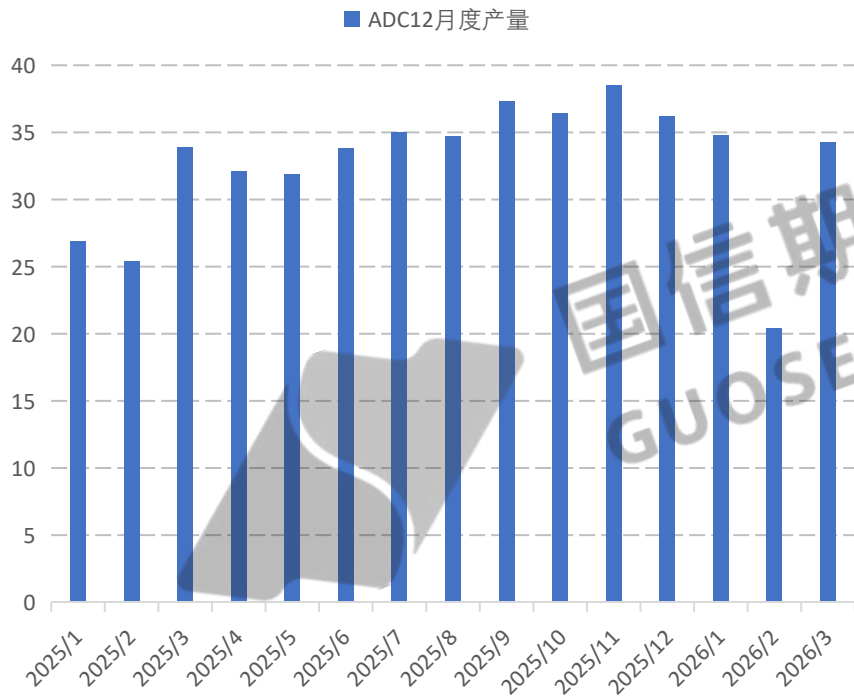
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



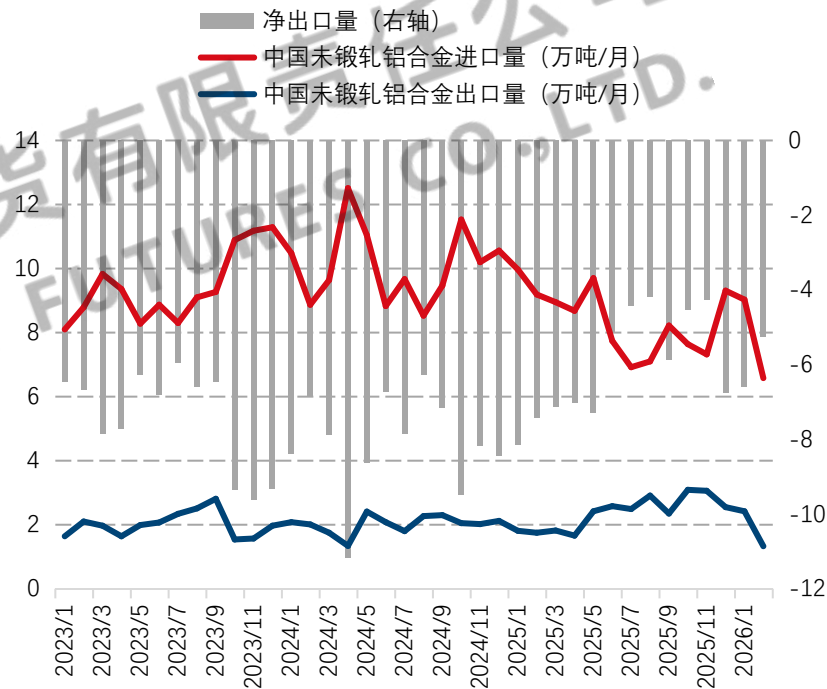
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



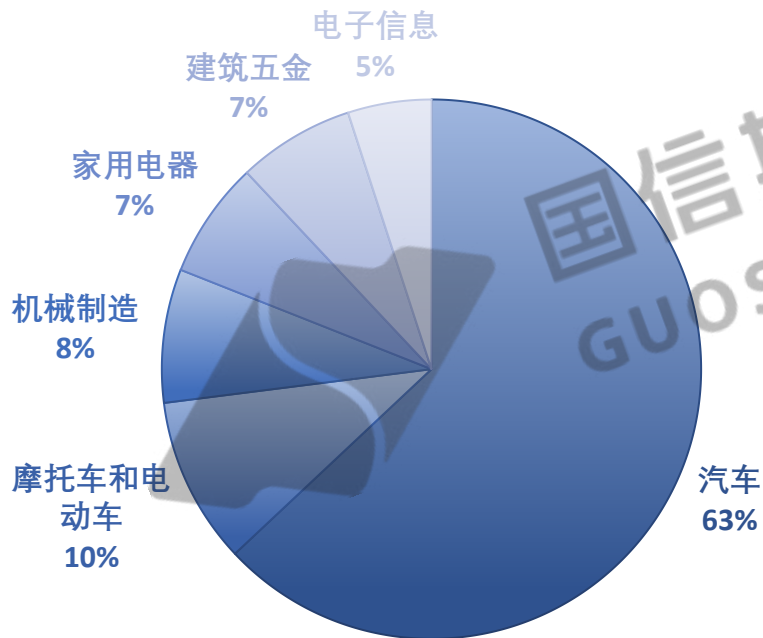
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



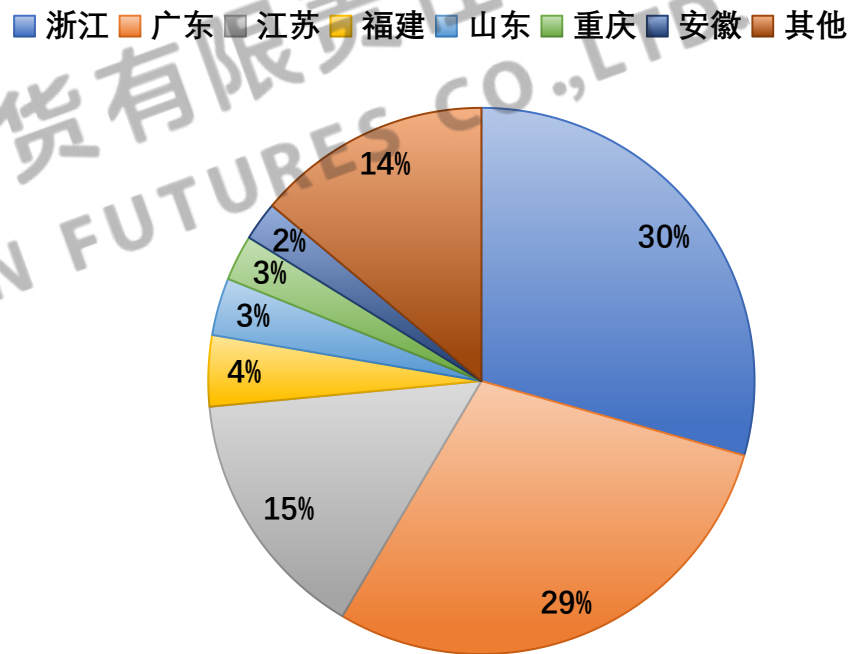
数据来源：SMM、国信期货

4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比

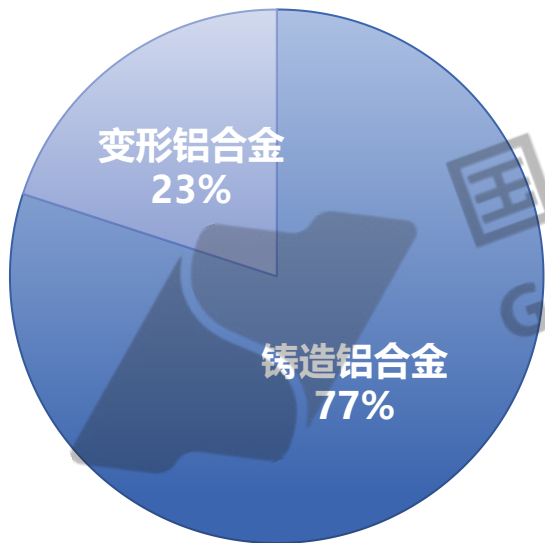


各省份铸造铝合金消费量占比



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

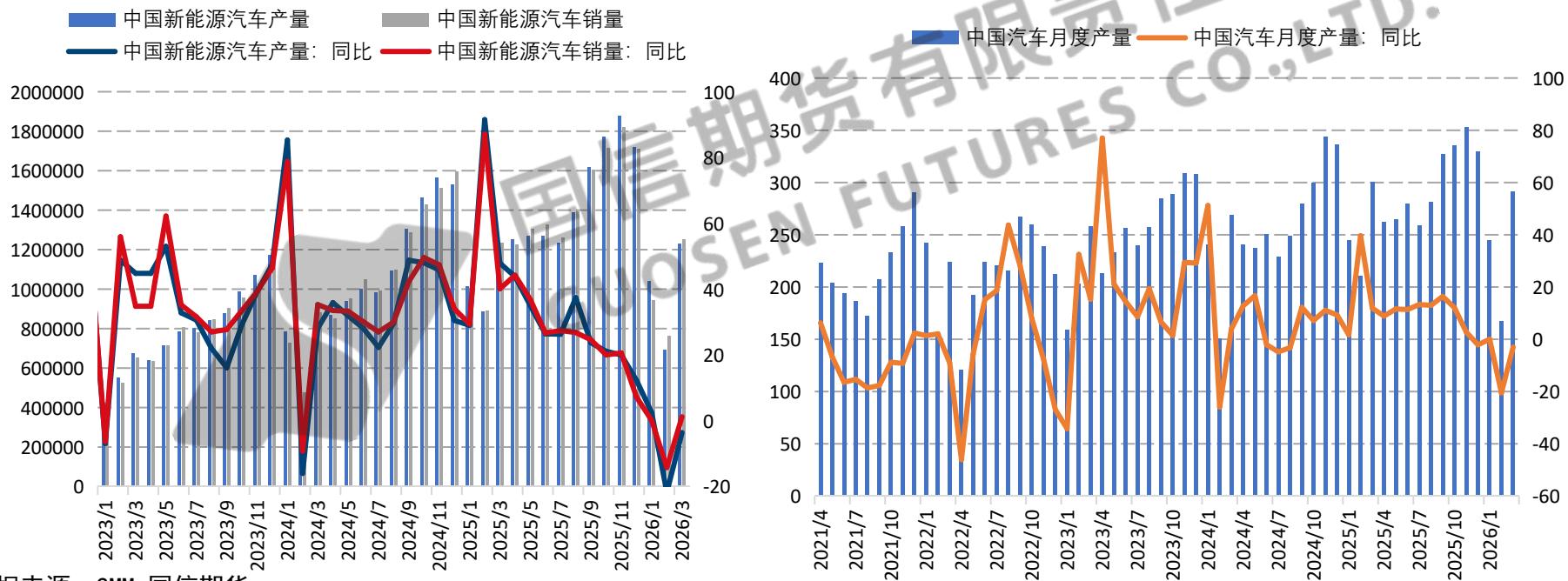
汽车用铝合金分类型占比



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

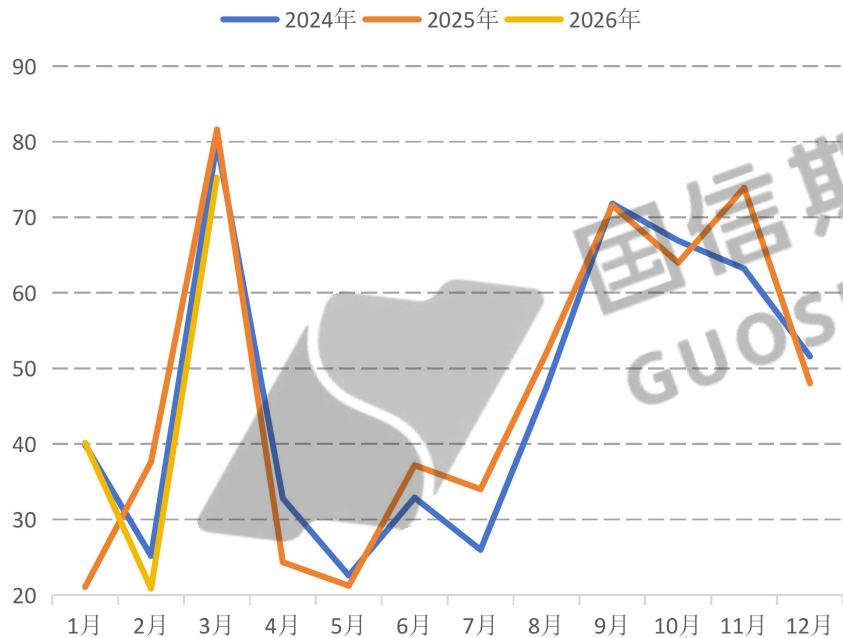
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



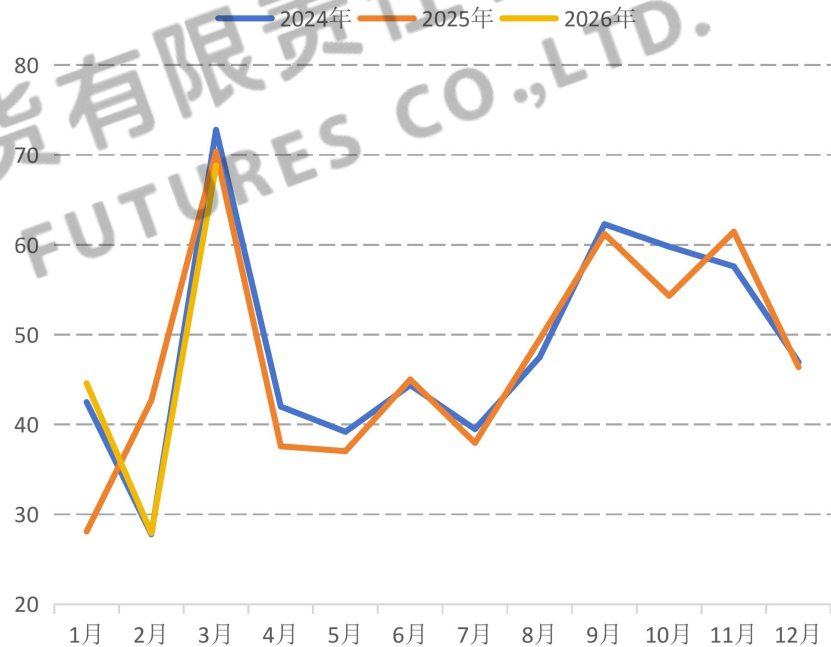
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

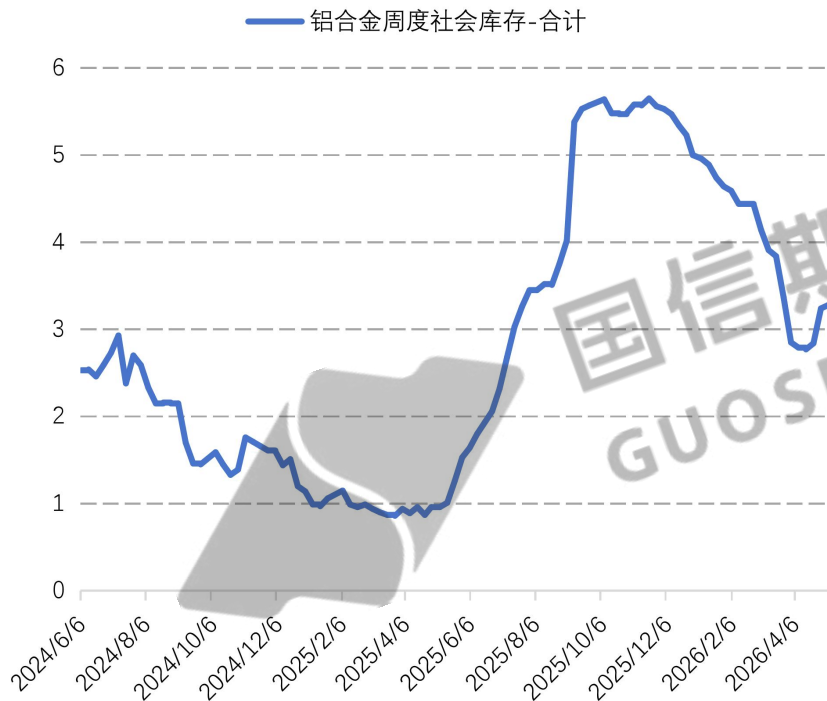


再生铝合金PMI

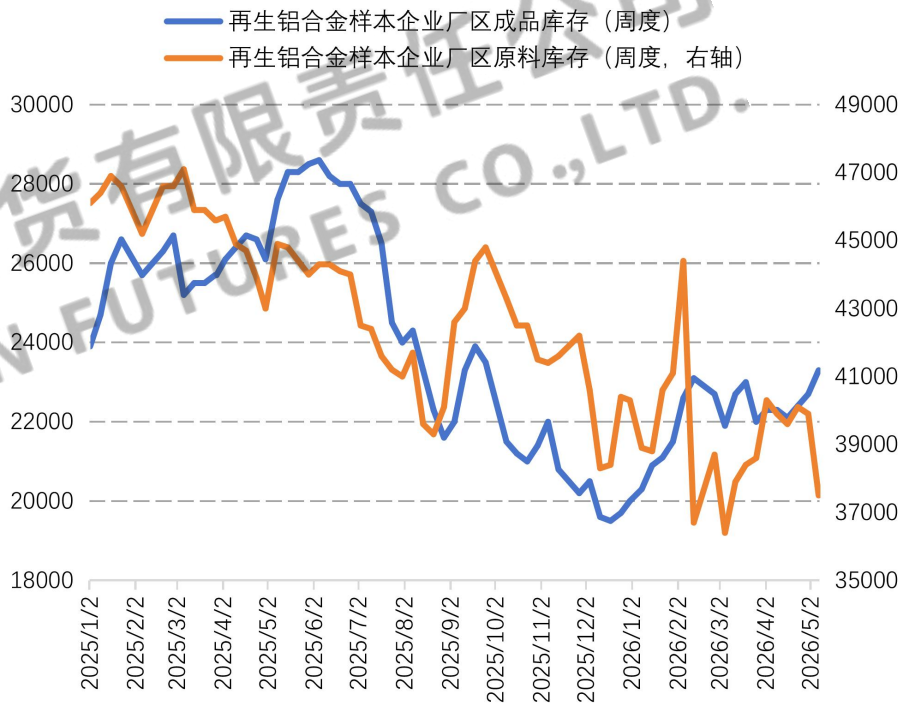


4.7 库存：铝合金库存

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)

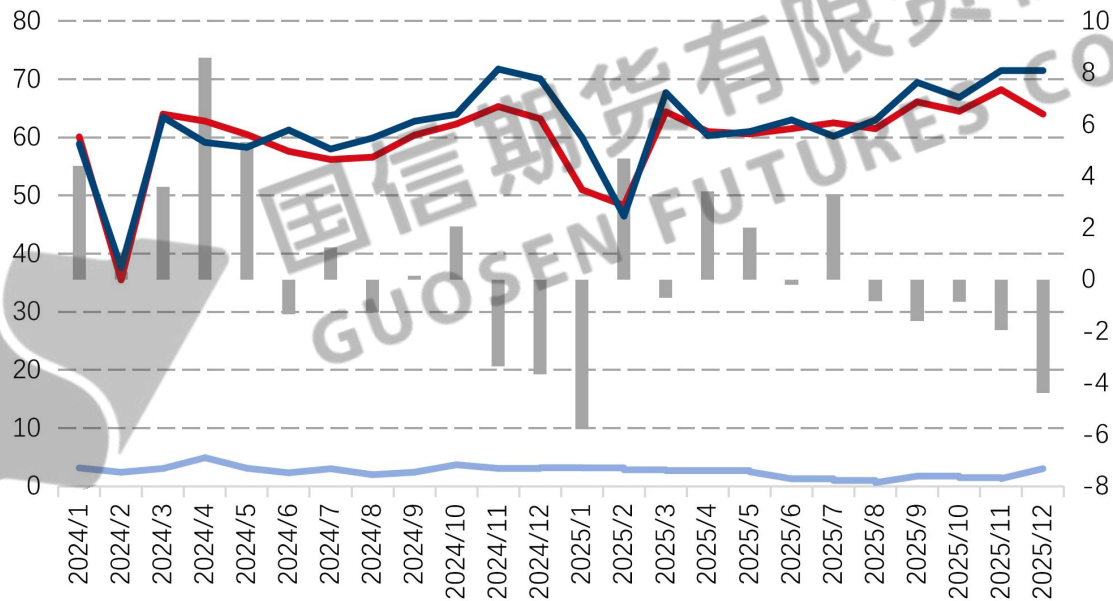


数据来源：SMM、国信期货

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）

- 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，原料方面，几内亚政府削减铝土矿出口量的政策持续给市场带来原料供应收紧的担忧和风险溢价的计入，另外，近期几内亚至中国Cape船海运报价大幅跳涨，原有的部分长协船成本也居高不下，后续铝土矿发运预期会受进一步影响，叠加几内亚雨季即将到来，矿石发运量将逐渐出现季节性下降，共同构成氧化铝用矿成本抬升的预期，对价格形成利多。供需方面，广西地区停产氧化铝产能逐渐复产，且地区内仍有新产能释放，海外氧化铝也因下游需求下降处于过剩状态，整体供应端的过剩预期也持续给予氧化铝价格向下压制。整体而言，多空因素交织下，氧化铝期货盘面博弈加剧，等待几内亚政策的实质性进展或中东局势的转向，氧化铝预计区间震荡为主，暂时难以形成方向性突破，下方支撑看向2700元/吨附近，上方3100元/吨附近有阻力，波段操作为宜。

电解铝方面，中东地缘缓和信号一度降低了铝供应端的中断风险，使得铝价回调下挫，但目前为止，美伊之间的对峙局面持续，不确定性因素仍然存在，难以构成更强的向下压制力。基本面来看，中东地区已经停产的产能并不会因为局势的缓和而迅速恢复，叠加新西兰铝厂出现停工干扰，海外供应趋紧的现实仍给予铝价明确支撑。国内铝锭库存节后继续累库，显著高于往年同期水平，且下游需求旺季渐近尾声，则对沪铝价格形成压制。整体而言，已持续存在的供应缺口使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝承压回调后仍有支撑，区间震荡为主，下方支撑看向23800-24000元/吨附近，关注回调布多机会。

铸造铝合金方面，地缘风险、市场情绪以及铝价的变化仍对铝合金价格形成牵引。基本面来看，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。另一方面，国内汽车消费市场进入淡季，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，库存亦略有回升，铝合金价格缺乏上涨动力。后续关注海外订单增长是否能弥补需求缺口。整体而言，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，铝合金自身基本面偏弱，预计价格震荡为主，以震荡思路对待。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260508

重要消息	<ul style="list-style-type: none">据阿拉丁(ALD)调研,五一假期期间,几内亚至中国Cape船海运报价大幅跳涨至36美元/吨上下。按照当前几矿约67美元/干吨的报价,高昂海运费制约矿商新船租赁,原有的部分长协船成本也居高不下,后续铝土矿发运预期会受进一步影响。据Mysteel调研了解,前期广西某大型氧化铝厂突发停产,节假日期间该厂已开始烘炉试生产,暂时恢复一条生产线运行,涉及产能约110万吨/年,后续复产情况有待跟进,现货流通趋紧压力将有一定缓解。
现货市场总结	据SMM数据,截至5月8日,国产氧化铝现货均价为2666.69元/吨,较4月30日下跌9.01元/吨。周内氧化铝现货价格下跌,期价震荡,氧化铝现货贴水稍有收窄。 据SMM数据,截至5月8日,长江有色市场铝(A00)平均价为24220元/吨,较4月30日下跌160元/吨。
供给端	据SMM数据,截至5月7日,全国氧化铝周度开工率为75.14%,较4月30日上涨0.39%,开工率继续上涨。据SMM数据,4月电解铝产量372.15万吨,同比增长3.2%,4月月度产能开工率为97.99%,环比上月提高0.37%。据SMM统计,2026年4月海外电解铝总产量同比下滑10.2%,海外日均产量环比下降10.0%,主因中东铝厂减产影响进一步体现。展望2026年5月,海外电解铝产量同比预计维持负增长。
需求端	据SMM数据,截至5月7日,铝下游加工企业开工率持稳于64.2%,较前一周下降0.2%。据SMM数据显示,4月铝加工行业PMI综合指数录得53.9%,仍处于荣枯线以上,但与上月相比下降近12%。
库存	据SMM数据,截至5月6日,SMM统计铝锭库存145.6万吨,较4月30日增加2.4万吨,持续累库,铝棒库存26.45万吨,较4月30日增加0.8万吨。4月,铝水比回升至75.33%左右。 截至2026年4月30日,截至2026年5月8日,上海期货交易所电解铝仓单库存为460976吨,较4月30日增加11760吨。4月30日-5月6日,LME铝库存下降6500吨至358225吨。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市,氧化铝方面,原料方面,几内亚政府削减铝土矿出口量的政策持续给市场带来原料供应收紧的担忧和风险溢价的计入,另外,近期几内亚至中国Cape船海运报价大幅跳涨,原有的部分长协船成本也居高不下,后续铝土矿发运预期会受进一步影响,叠加几内亚雨季即将到来,矿石发运量将逐渐出现季节性下降,共同构成氧化铝用矿成本抬升的预期,对价格形成利多。供需方面,广西地区复产氧化铝产能逐渐复产,且地区内仍有新产能释放,海外氧化铝也因下游需求下降处于过剩状态,整体供应端的过剩预期也持续给予氧化铝价格向下压制。整体而言,多空因素交织下,氧化铝期货盘面博弈加剧,等待几内亚政策的实质性进展或中东局势的转向,氧化铝预计区间震荡为主,暂时难以形成方向性突破,下方支撑看向2700元/吨附近,上方3100元/吨附近有阻力,波段操作为宜。</p> <p>电解铝方面,中东地缘缓和信号一度降低了铝供应端的中断风险,使得铝价回调下挫,但目前为止,美伊之间的对峙局面持续,不确定性因素仍然存在,难以构成更强的向下压力。基本面来看,中东地区已经停产的产能并不会因为局势的缓和而迅速恢复,叠加新西兰铝厂出现停工干扰,海外供应趋紧的现实仍给予铝价明确支撑。国内铝锭库存节后继续累库,显著高于往年同期水平,且下游需求旺季渐近尾声,则对沪铝价格形成压制。整体而言,已持续存在的供应缺口使得铝价具备抗跌底色,预计沪铝承压回调后仍有支撑,区间震荡为主,下方支撑看向23800-24000元/吨附近,关注回调布多机会。</p> <p>铸造铝合金方面,地缘风险、市场情绪以及铝价的变化仍对铝合金价格形成牵引。基本面来看,受政策影响,原料废铝合规成本较高,合规货源偏紧,叠加海外铝供应缺口下,未来进口废料预计下降,废铝价格易涨难跌,给予铝合金价格成本支撑。另一方面,国内汽车消费市场进入淡季,铝合金下游需求偏弱,下游订单缩减,市场成交持续清淡,企业多以稳价观望为主,库存亦略有回升,铝合金价格缺乏上涨动力。后续关注海外订单增长是否能弥补需求缺口。整体而言,关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响,铝合金自身基本面偏弱,预计价格震荡为主,以震荡思路对待。</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.



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

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。