



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

多空博弈加剧 氧化铝区间震荡 全球铝供应缺口主导 铝价维持内外分化

——国信期货有色（铝产业链）周报
2026年5月21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：

- 中国最新LPR报价出炉：连续12个月维持不变，5年期以上3.5%，1年期3%。
- 美联储会议纪要放鹰：多数官员支持通胀持续高企时加息，多人倾向删除宽松倾向。“新美联储通讯社”：联储官员已搁置是否降息问题，4月会议开始更认真地权衡是否加息。

重要消息：

- 国家统计局数据显示，2026年4月中国氧化铝产量738.7万吨，同比增长2.9%；1-4月累计产量3003.1万吨，同比增长1.9%。4月电解铝产量387.0万吨，同比增长3.1%；1-4月累计产量1532.5万吨，同比增长3.5%。4月铝合金产量163.0万吨，同比增长5.2%；1-4月累计产量603.9万吨，同比增长4.6%。4月铝材产量568.6万吨，同比下降2.3%；1-4月累计产量2087.2万吨，同比下降1.8%。
- 国家统计局数据显示，2026年4月中国电解铝产量387.0万吨，同比增长3.1%；1-4月累计产量1532.5万吨，同比增长3.5%。
- 据海关总署数据显示，2026年4月中国氧化铝进口61万吨，环比增加80.31%，同比增加5600.93%；中国氧化铝出口51.69万吨，环比增加147.37%，同比增加96.61%；氧化铝净进口量为9.31万吨，环比下降28.03%，同比下降136.92%。
- 据海关总署数据显示，2026年4月中国铝线缆出口量2.76万吨，环比上涨4.7%，同比上涨28.9%；1-4月累计出口10.72万吨，同比增加29.35%，
- 据海关总署数据显示，2026年4月份国内废铝进口量约为17.1万吨，同比下降10%左右。2026年1-4月累计进口70万吨。

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏弱，沪铝震荡偏弱，铝合金震荡偏弱。

展望后市：

氧化铝方面，原料方面，在上下游的僵持博弈下，近期铝土矿价格横盘震荡，但几内亚方面的矿业政策以及即将到来的雨季，仍是影响铝土矿供应和价格的潜在风险因素。供需方面，国内供应端减产与复产、投产并存，整体供应仍在放量，海外供应也因需求的缺口处于过剩状态，氧化铝供应过剩的现实和预期持续对价格形成向下的压力。目前，氧化铝期、现货价格均已处于行业平均完全成本线上下，成本支撑将在一定程度上限制价格的下探空间。整体而言，氧化铝处于过剩格局明确，但上游原料风险难以消除的阶段，预计区间震荡为主，关注几内亚政策的实质性进展或以及资金的流向变化，波段操作为宜。

电解铝方面，当前铝市场呈现“海外缺口扩大、国内产量稳增、下游出口可期”的格局。中东战事结束预期提振短期情绪，但供应恢复遥遥无期。整体来看，铝价受全球供应缺口主导，长期利多格局明确，预计维持外强内弱，沪铝高位震荡，25000元/吨附近存在阻力，下方24000元/吨附近支撑较强。重点关注中东局势及美伊谈判进展、LME库存变化及国内出口数据后续走势，合理控制仓位，警惕美联储加息预期升温及谈判不及预期带来的回调风险，同时关注国内库存去化进度对铝价的影响。操作上，国内多单可继续持有，短期内外有所调整避免重仓追高，控制整体仓位。

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。原料方面，财税监管收紧导致票源短缺，同时废铝进口量减少及未来持续下降的预期支撑废铝价格，持货商挺价惜售。再生铝终端淡季效应逐渐发酵，订单增量不足，叠加成本端压力，再生铝企业减产为主，下游仅刚需小单采购，市场呈现供需双弱格局。整体来看，成本端支撑坚挺，价格下行空间有限，而需求疲弱压制上方空间，预计再生铝合金价格以区间窄幅震荡为主。建议关注废铝票源问题、海外铝价走势及下游开工率变化。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏弱

5月18日-5月21日，氧化铝震荡偏弱，收于2709元/吨，较5月15日下跌0.66%。

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

5月18日-5月21日，沪铝震荡偏弱，沪铝主力合约收于24305元/吨，较5月15日下跌0.23%；伦铝震荡偏强，截至5月21日收盘，报3607.5美元/吨。

沪铝主力合约日K线图



伦铝（电子盘）日K线图



1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏弱

5月18日-5月21日，铝合金震荡偏弱，收于23000元/吨，周度下跌0.22%。

铸造铝合金主力合约日线K线图



数据来源：博易云、国信期货

Part2

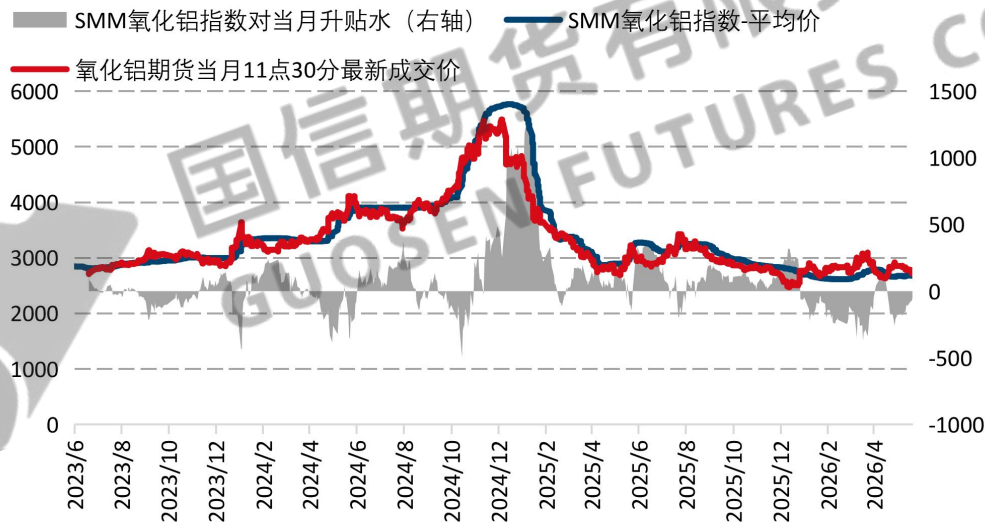
第二部分

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持续下跌

据SMM数据，截至5月21日，国产氧化铝现货均价为2670.33元/吨，较5月15日下跌14.2元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，期价低位震荡，氧化铝现货贴水稍有收窄。

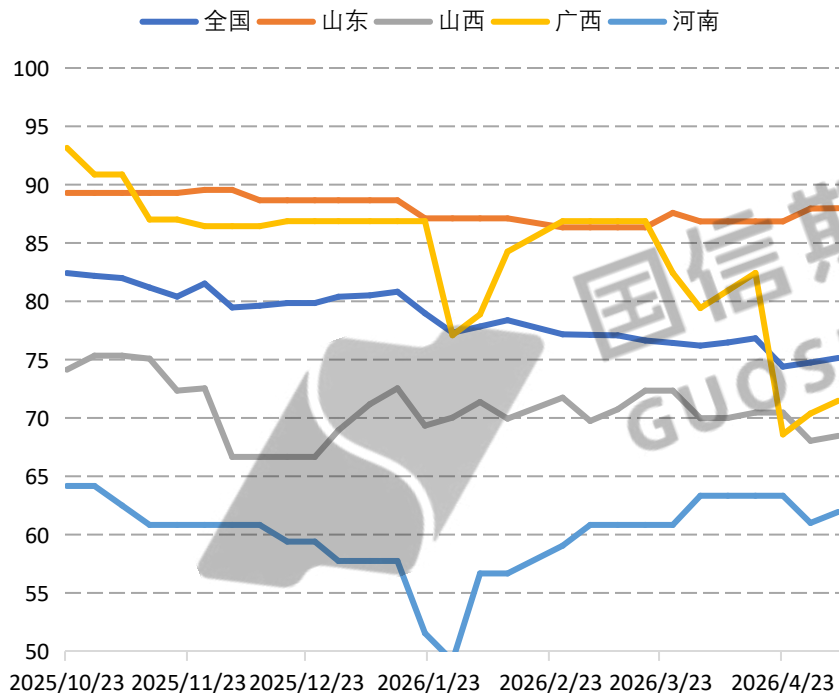


数据来源：SMM、国信期货

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 (%)

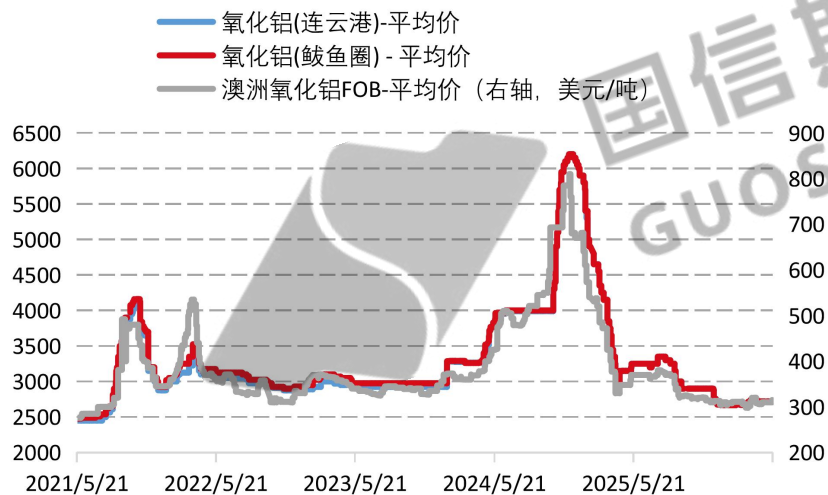


- 据SMM数据，截至5月21日，全国氧化铝周度开工率为75.2%，较5月14日上涨0.01%，开工率继续上涨。
- 据Mysteel调研了解，贵州某氧化铝厂计划于本周三开始检修，期间焙烧全停，预计所需周期10天左右，涉及产能约90万吨/年。
- 爱择咨询统计，截至4月底，广西已有3家企业投料，共计落地产能320万吨，详情如下：企业A建成产能240万吨，一期一线120万吨已于3月18日投料，4月21日焙烧出产品；二线120万吨投产时间由4月中旬左右推迟至5月份投产。企业B建成产能200万吨，一期一线100万吨已于4月14日投料，预计5月中下旬有成品产出；二线100万吨预计于5月底投料，6月底有成品产出。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。

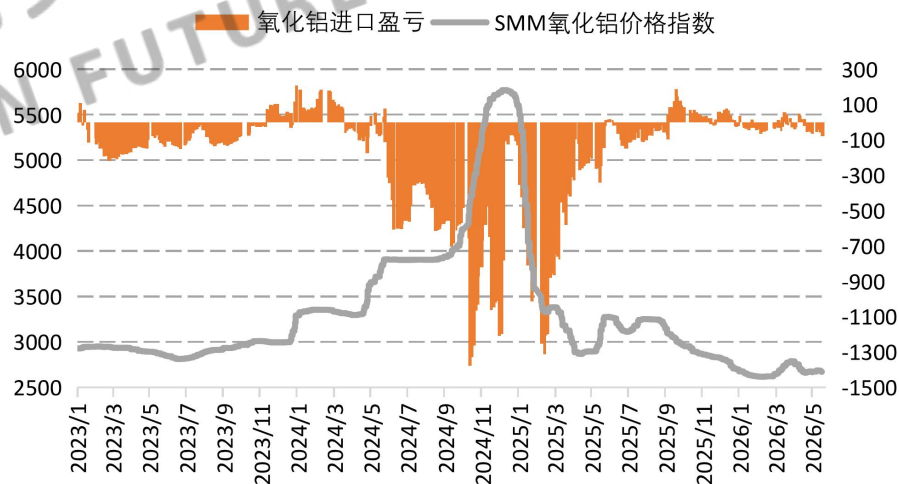
2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，5月7日，澳洲氧化铝FOB均价上涨至315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）

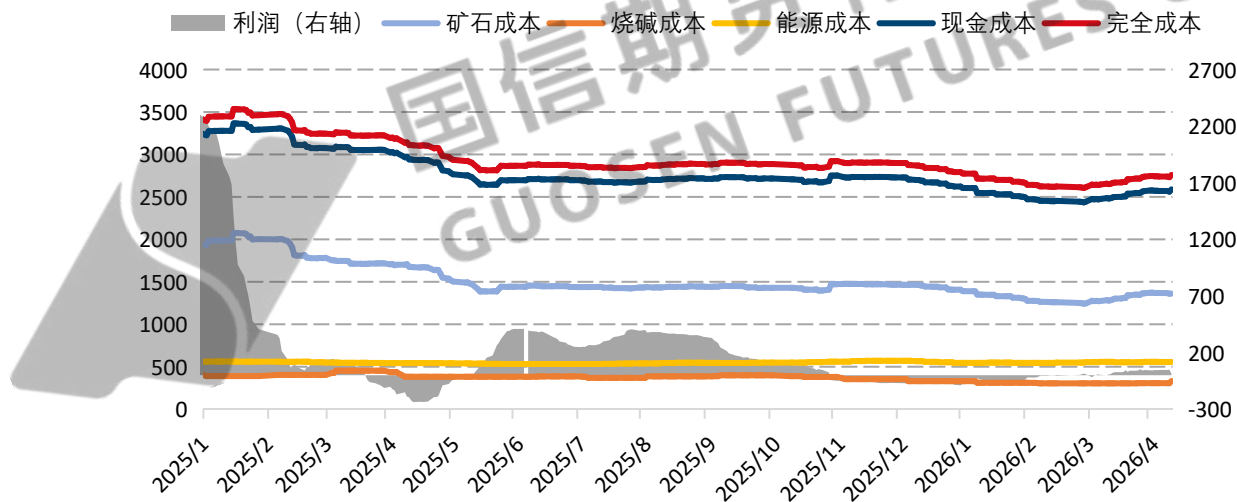


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本小幅上涨，价格持续下跌，行业维持亏损

成本端而言，据SMM数据，截至5月20日，氧化铝完全平均完全成本约为2712元/吨，较5月15日上涨1.8元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，行业亏维持在-30元/吨左右。

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

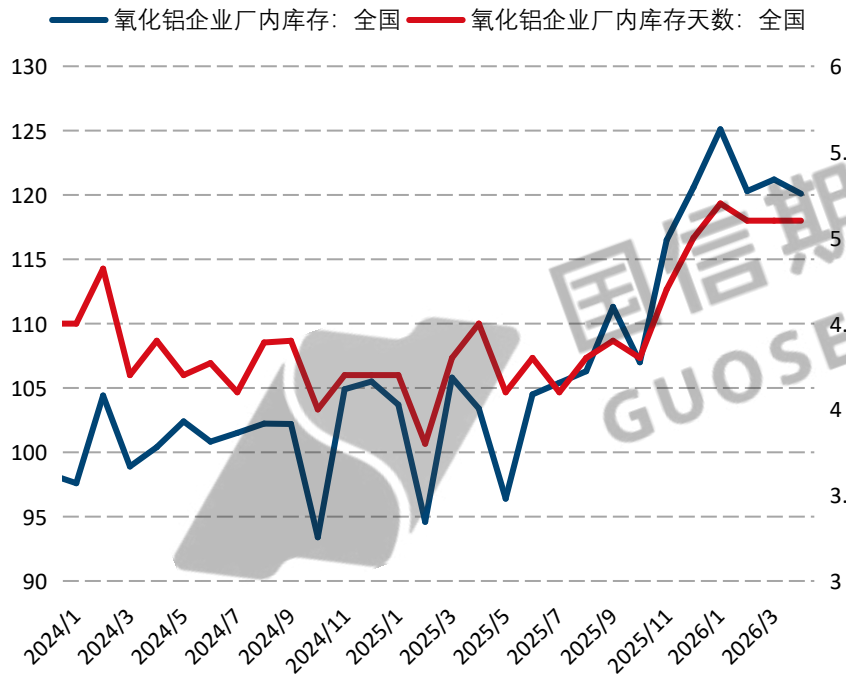


数据来源：SMM 国信期货

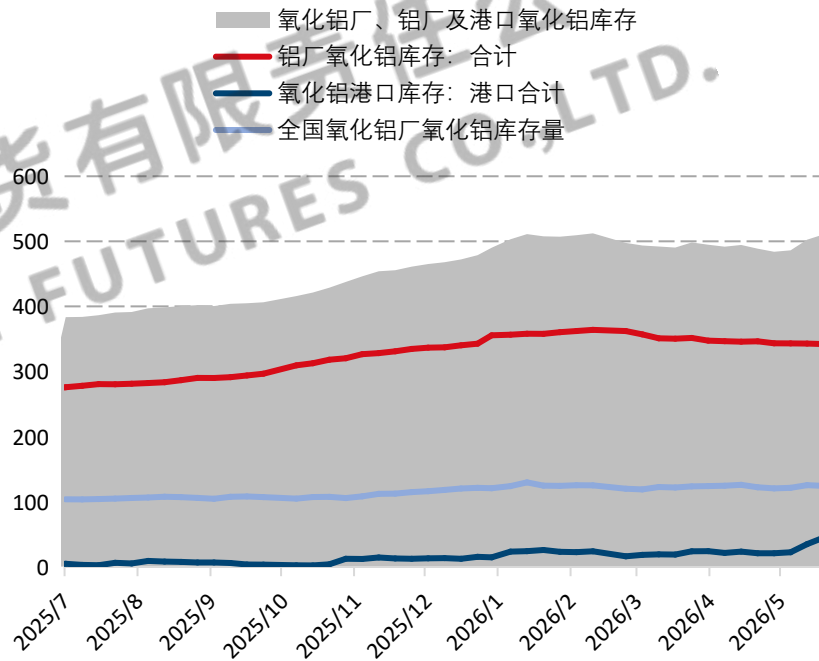
- 据SMM数据，截至5月21日，氧化铝港口库存为44.5万吨，较前一周大幅增加10万吨。
- 据海关总署数据显示，2026年4月中国氧化铝进口61万吨，环比增加80.31%，同比增加5600.93%；中国氧化铝出口51.69万吨，环比增加147.37%，同比增加96.61%；氧化铝净进口量为9.31万吨，环比下降28.03%，同比下降136.92%。
- 前期内外价差之下，氧化铝进口量大幅增加，未来预计继续呈现净进口状态，且海外氧化铝的过剩和价格下跌压力，也将不断加剧国内氧化铝供应过剩压力，并对价格形成压制。

2.5 库存：氧化铝社会库存持续累库

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

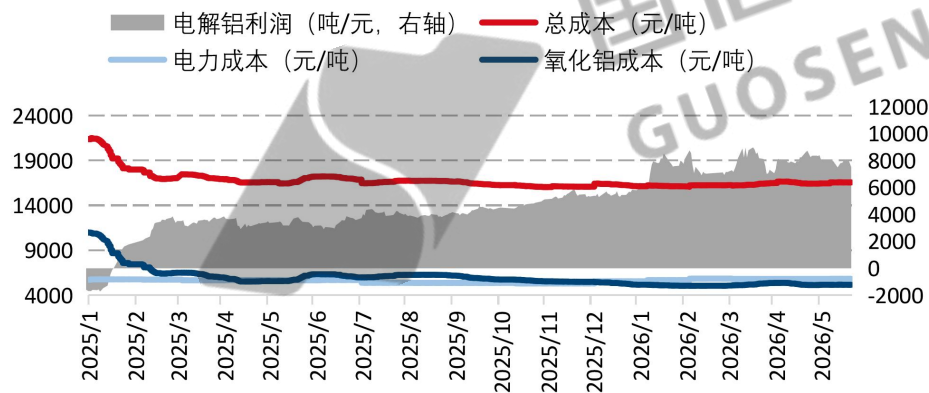
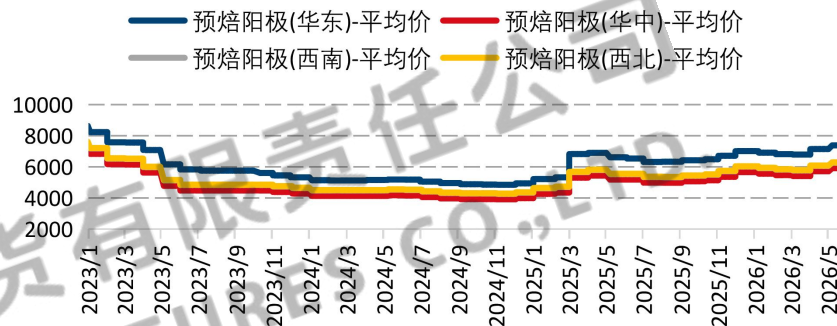
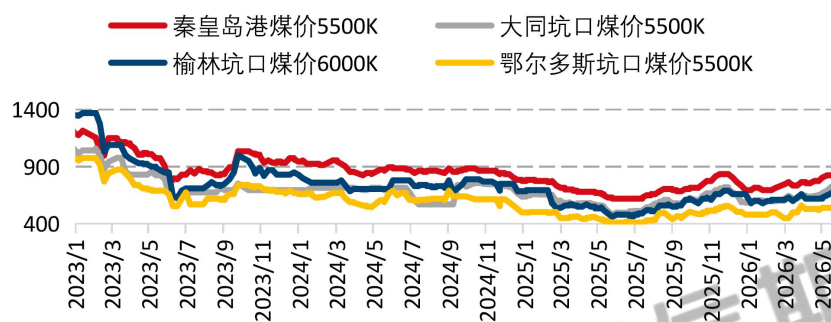
Part3

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

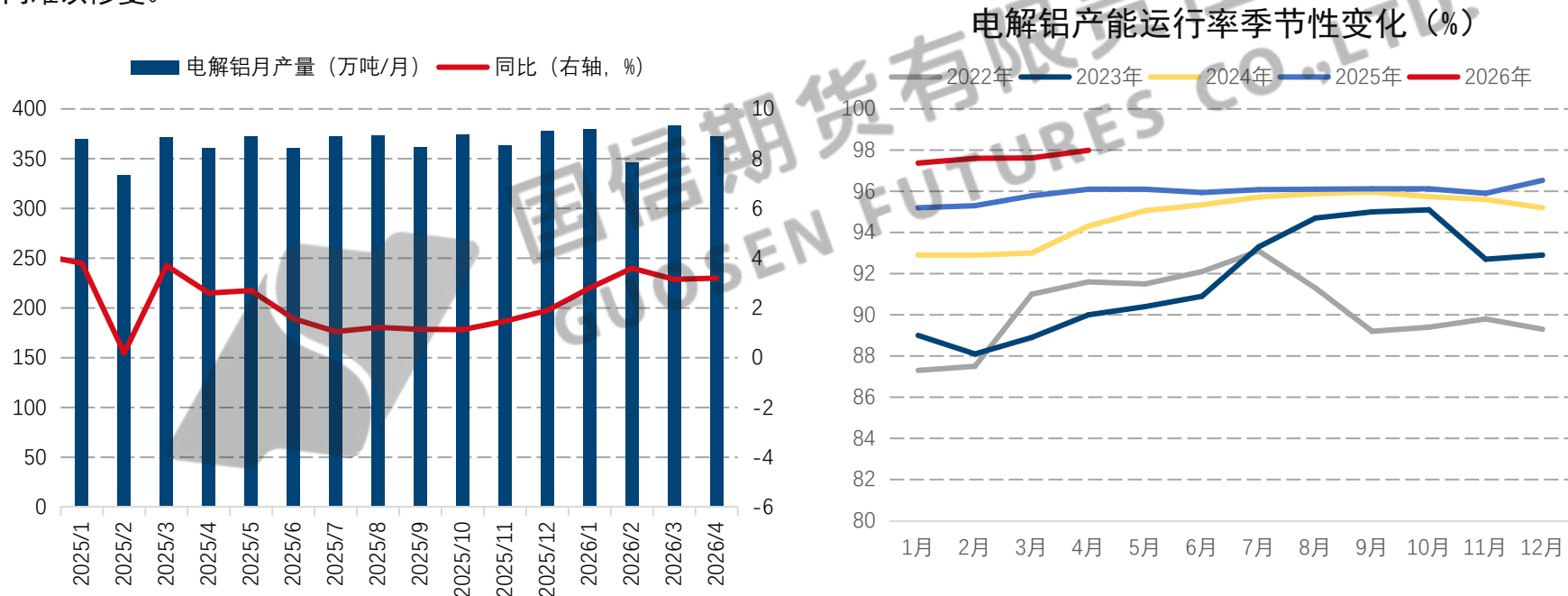
2.2 成本及利润：成本下跌，铝价高位调整 铝冶炼维持高利润



- 据SMM数据显示，截至5月20日，中国电解铝冶炼成本约16547元/吨，较前一周下跌13元/吨左右，主因氧化铝成本下移。周内铝价高位调整，行业平均利润维持在7500元/吨以上的水平。

2.3 供应端：国内电解铝产量同比继续增长 海外缺口较大

国家统计局数据显示，2026年4月中国电解铝产量387.0万吨，同比增长3.1%；1-4月累计产量1532.5万吨，同比增长3.5%。国际铝业协会（IAI）数据显示，受伊朗战争影响，4月海湾地区原铝产量跌至十多年来最低水平，仅为33万吨，较2025年同期下降35%，中东地区超30%铝产能陷入停摆，成为全球供应缺口的核心诱因。世界金属统计局（WBMS）报告显示，2026年3月全球原铝产量563.33万吨、消费量597.74万吨，供应短缺34.41万吨；1-3月累计供应短缺36.37万吨，全球供应缺口显著且短期内难以修复。

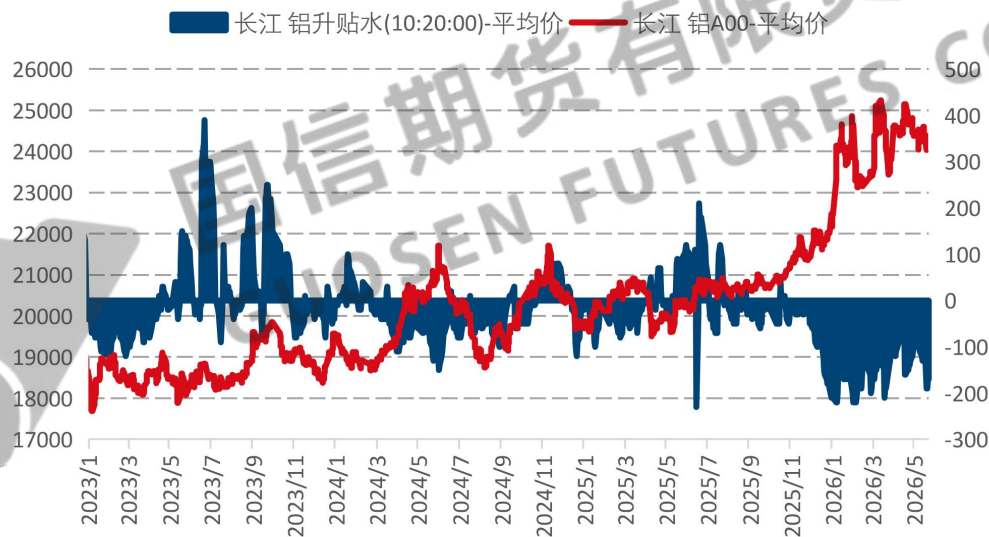


数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

2.4 现货：周内铝现货价格上涨

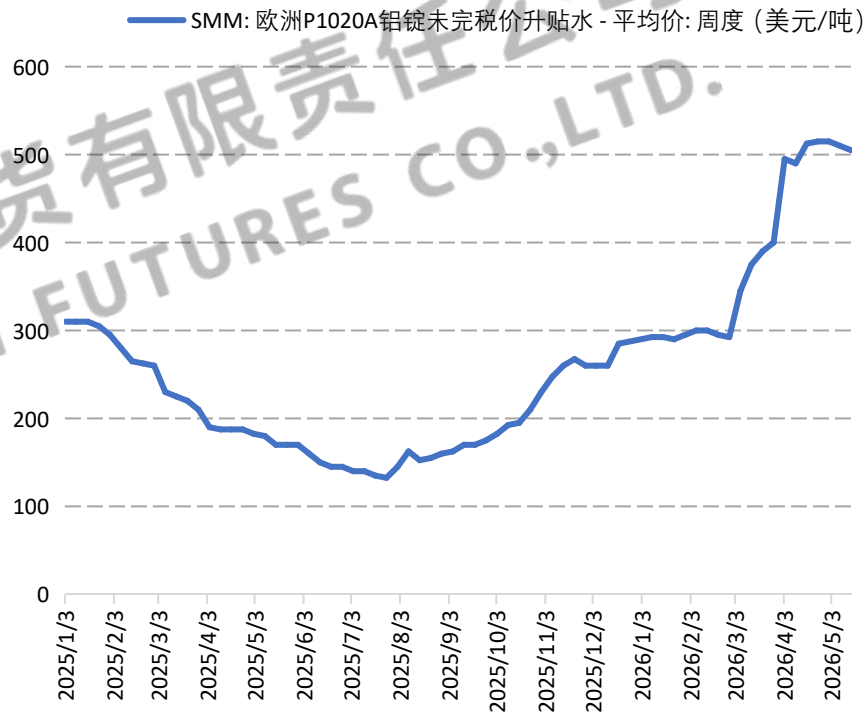
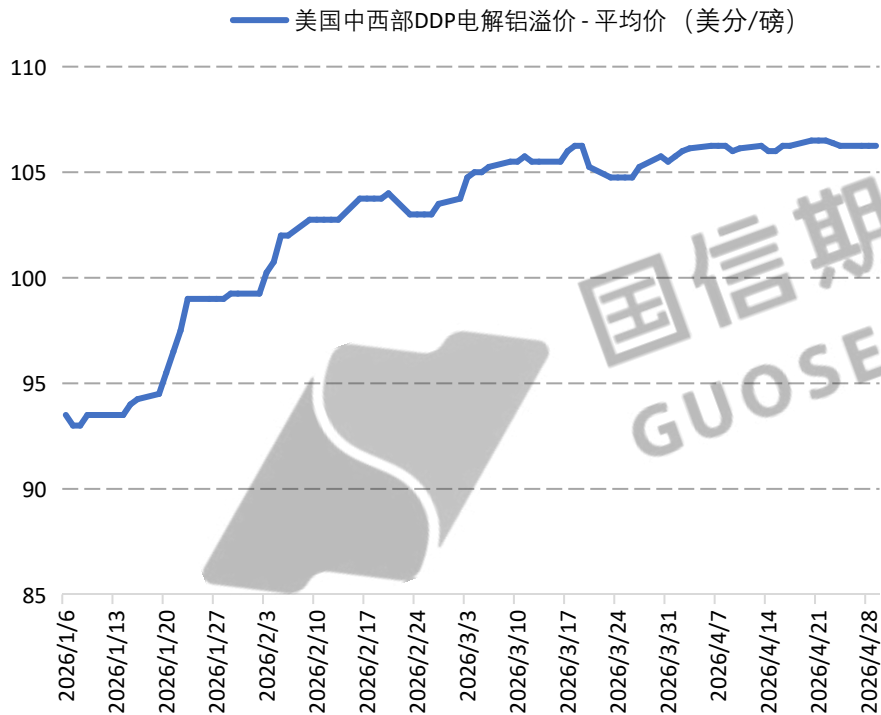
据SMM数据，截至5月21日，长江有色市场铝（A00）平均价为24380元/吨，较5月15日上涨20元/吨。



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。

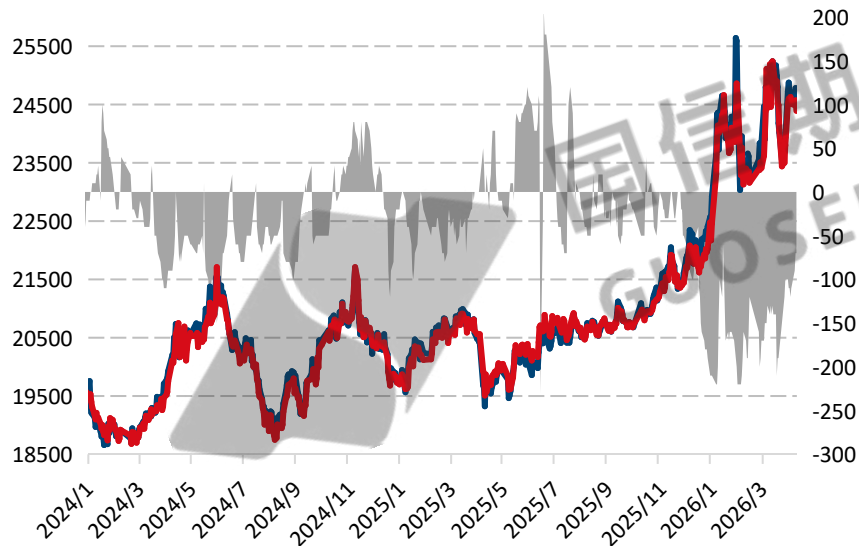
欧美地区铝现货升水仍处于高位



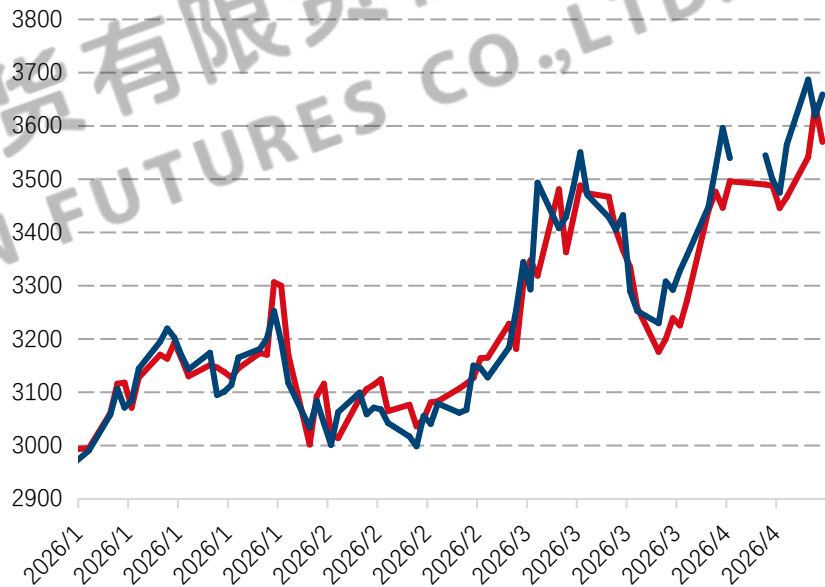
2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡偏强，本周现货市场铝上涨，现货贴水程度扩大。
- 伦铝周内震荡偏强，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



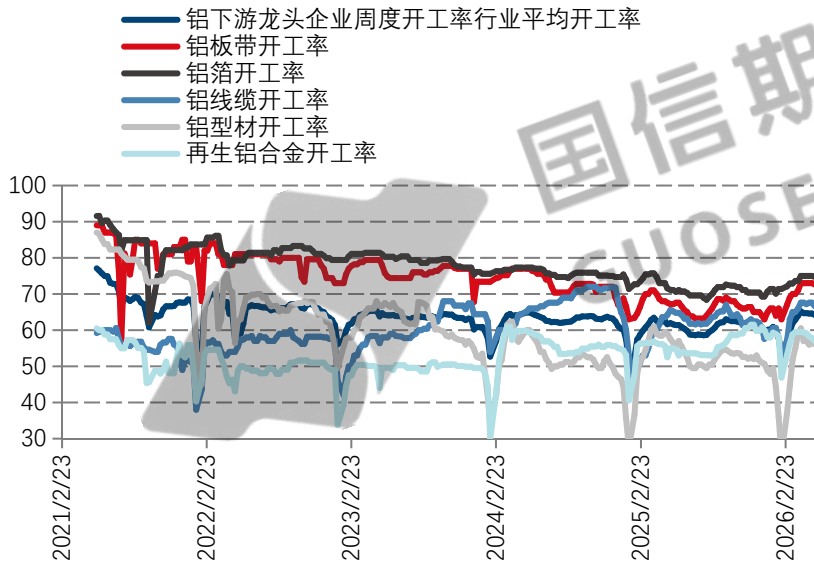
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

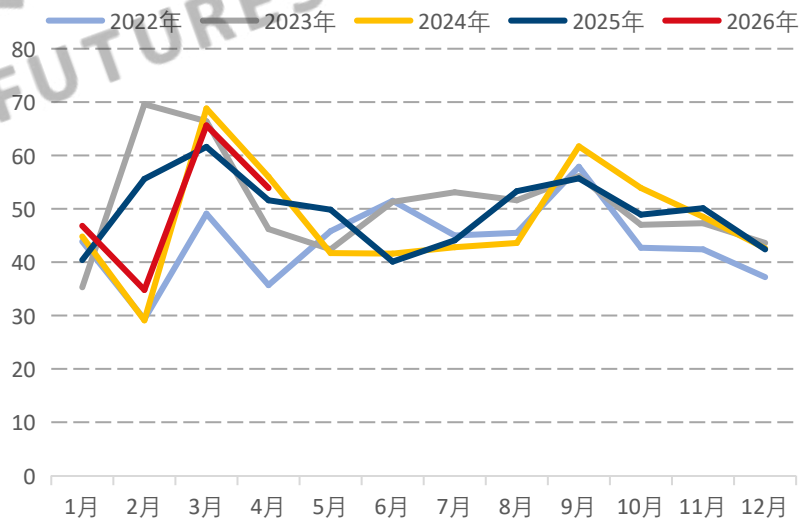
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持稳

据SMM数据，截至5月14日，铝下游加工企业开工率持稳于64.2%。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

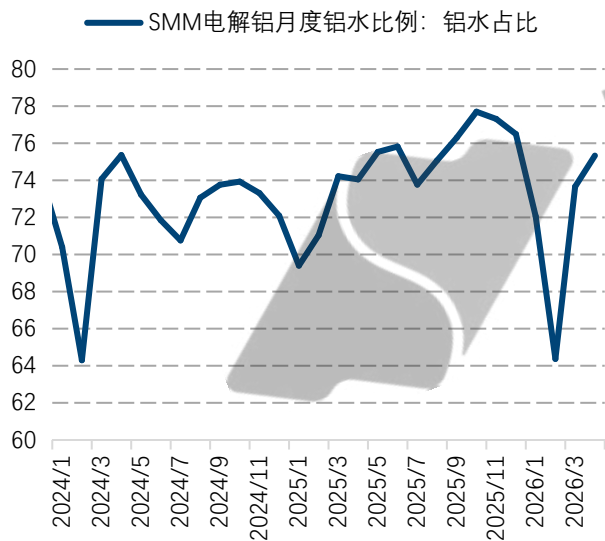


数据来源：SMM、国信期货

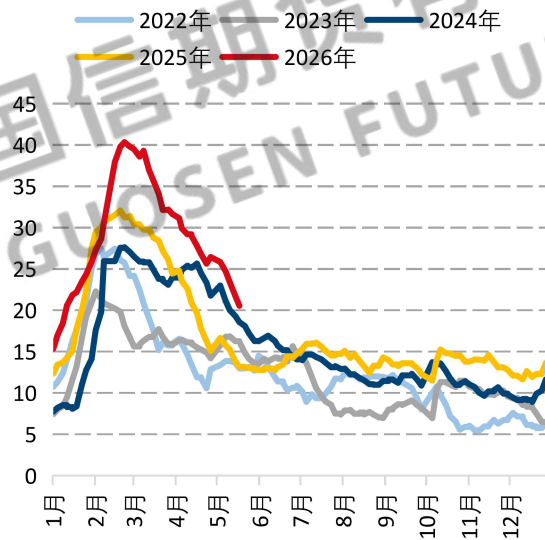
2.7 库存：铝锭周内去库，4月行业铝水比继续回升

据SMM数据，截至5月21日，SMM 统计铝锭库存141.2万吨，较5月14日下降1.6万吨，周内去库，铝棒库存20.55万吨，较5月14日下降2.85万吨。4月，铝水比回升至75.33%左右。

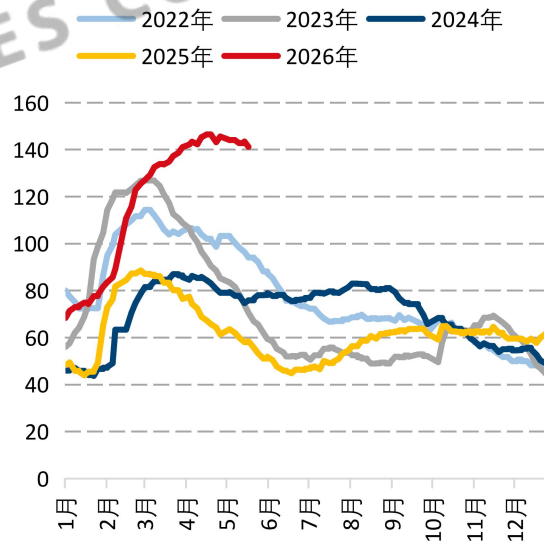
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



铝锭库存季节性变化 (万吨)

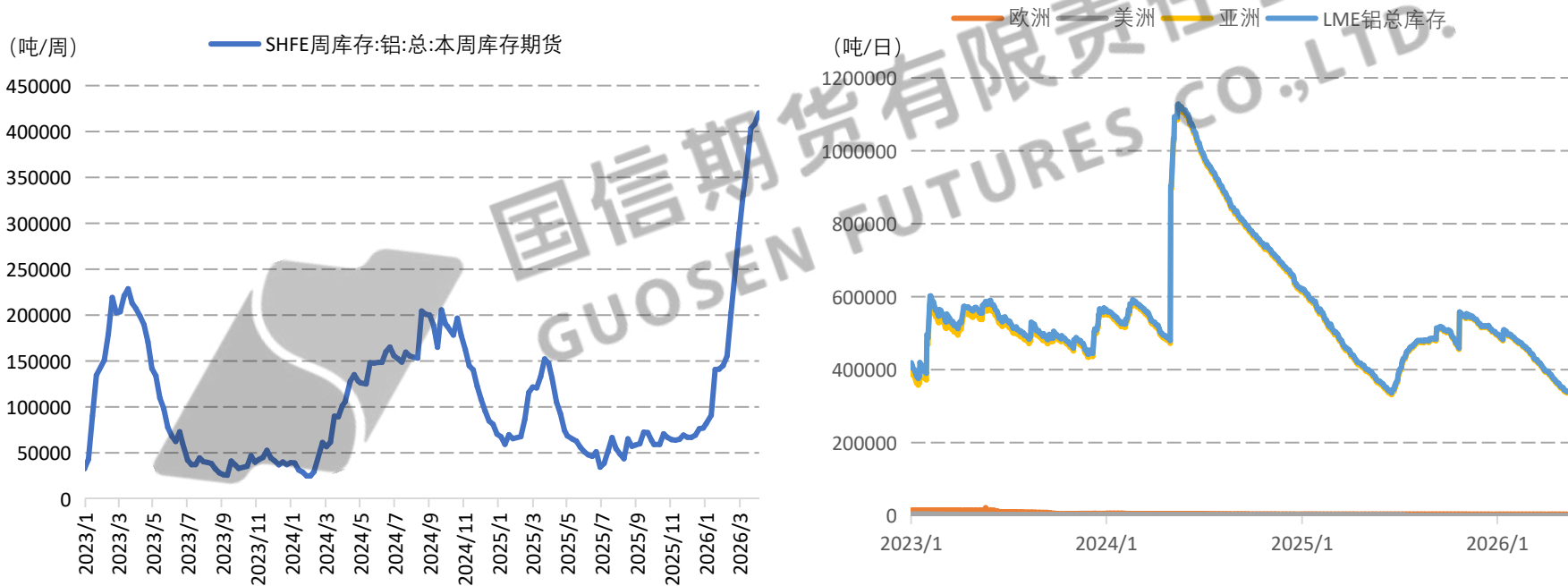


数据来源：SMM、国信期货

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。

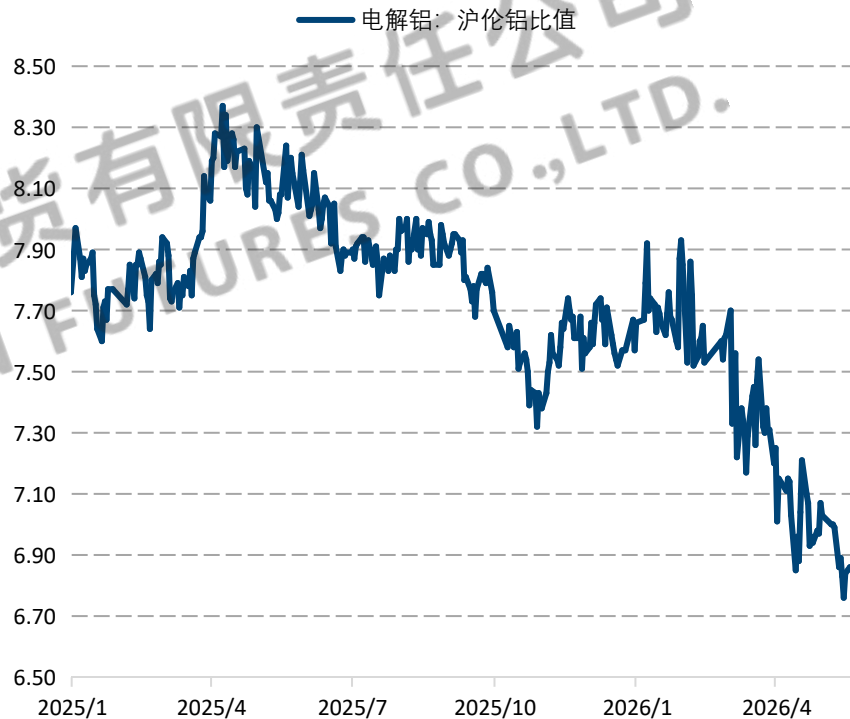
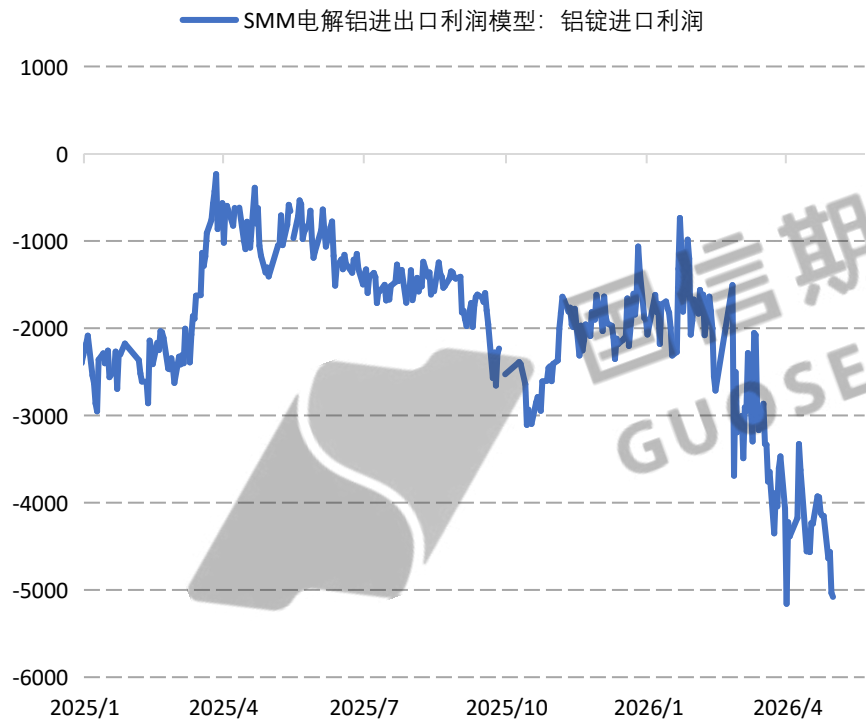
2.8 期货库存

截至2026年5月21日，上海期货交易所电解铝仓单库存为481603吨，较5月15日增加3234吨。5月15日-5月19日，LME铝库存下降2300吨至339475吨，为近16年以来的较低位。



数据来源：SMM、国信期货

2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

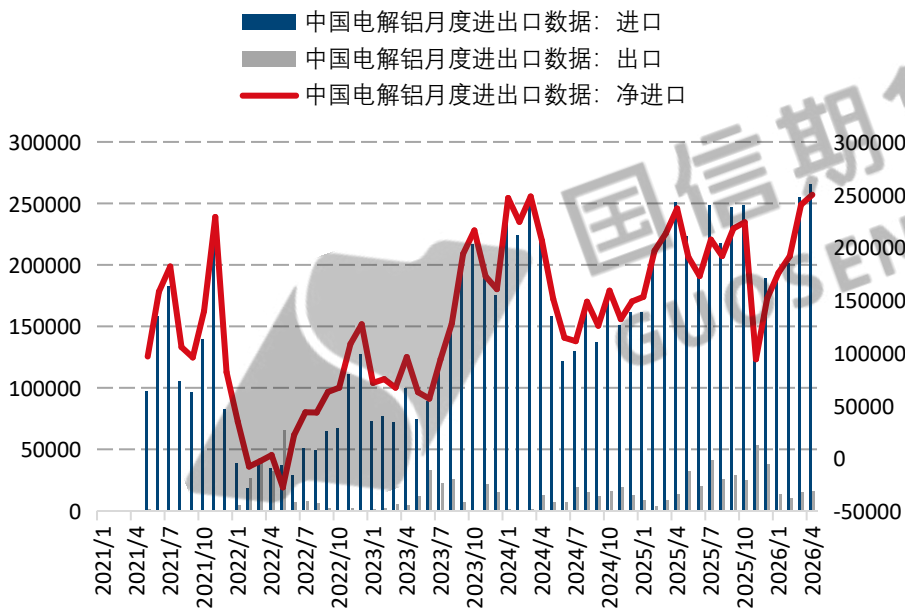


数据来源：SMM、国信期货

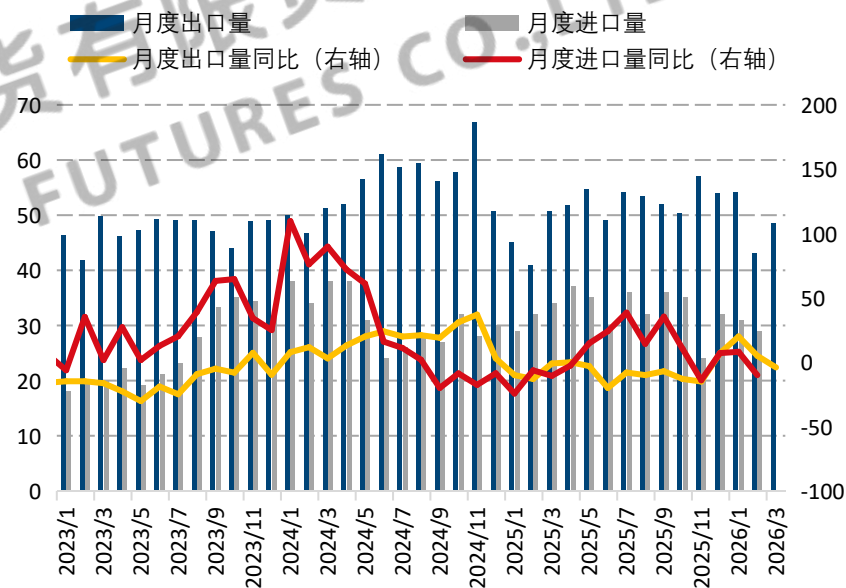
2.10 进出口：4月出口数据同比增长 出口提振兑现

海关总署最新数据显示，2026年4月，中国出口未锻轧铝及铝材60万吨，同比增长15.3%；1-4月累计出口205万吨，同比增长8.9%。4月中国进口未锻轧铝及铝材36万吨，同比下降1.9%；1-4月累计进口133万吨，同比增长0.6%。

中国电解铝进出口（吨）

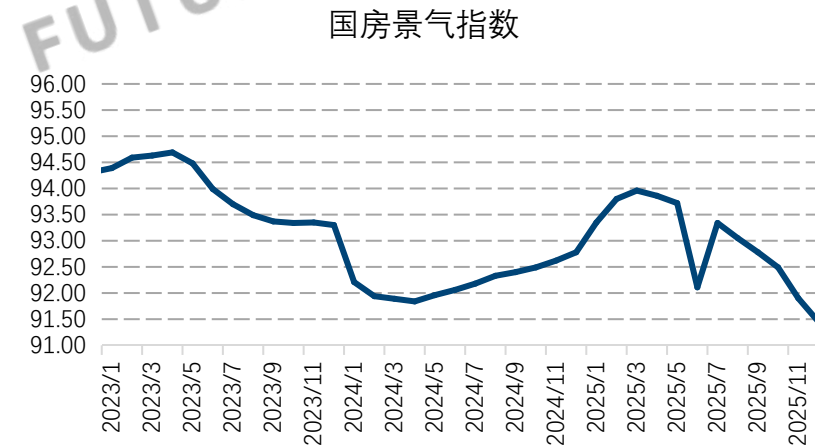
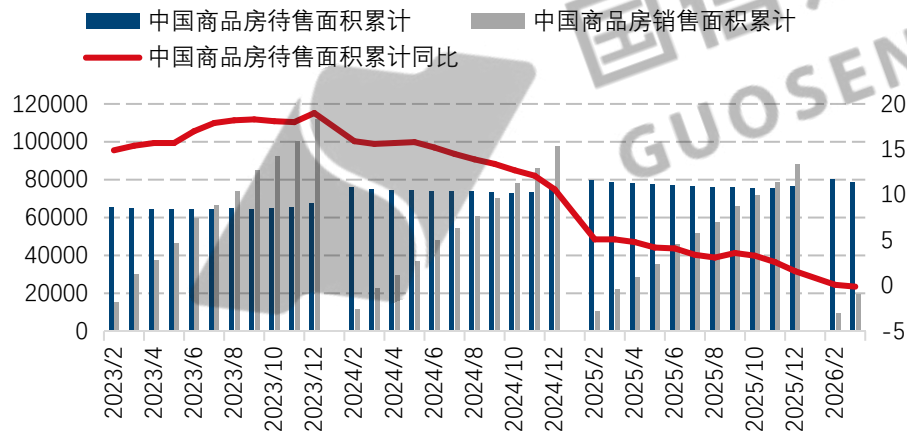
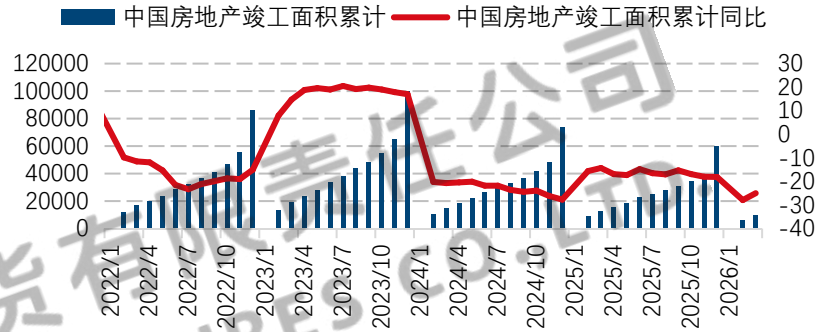
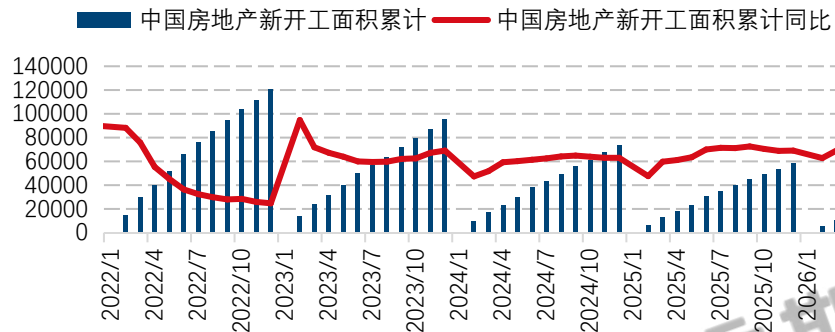


未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



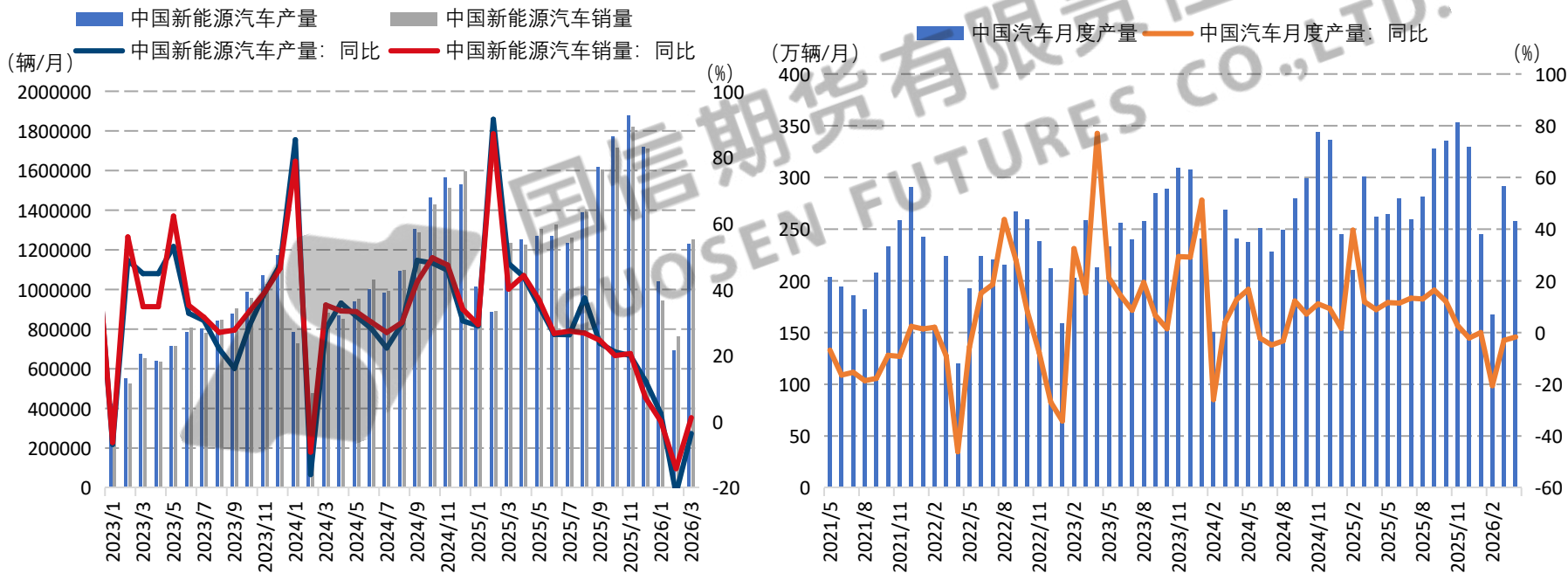
数据来源：SMM、国信期货

2.11 终端：房地产缓慢复苏中



2.11 终端：汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，5月1-17日，全国乘用车市场零售68.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长23%，今年以来累计零售628.5万辆，同比下降19%；新能源：5月1-17日，全国乘用车新能源市场零售40.0万辆，同比去年5月同期下降12%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售315.8万辆，同比下降17%。渗透率：5月1-17日，全国乘用车市场新能源零售渗透率58.9%；5月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率59.9%。



数据来源：SMM 国信期货

Part4

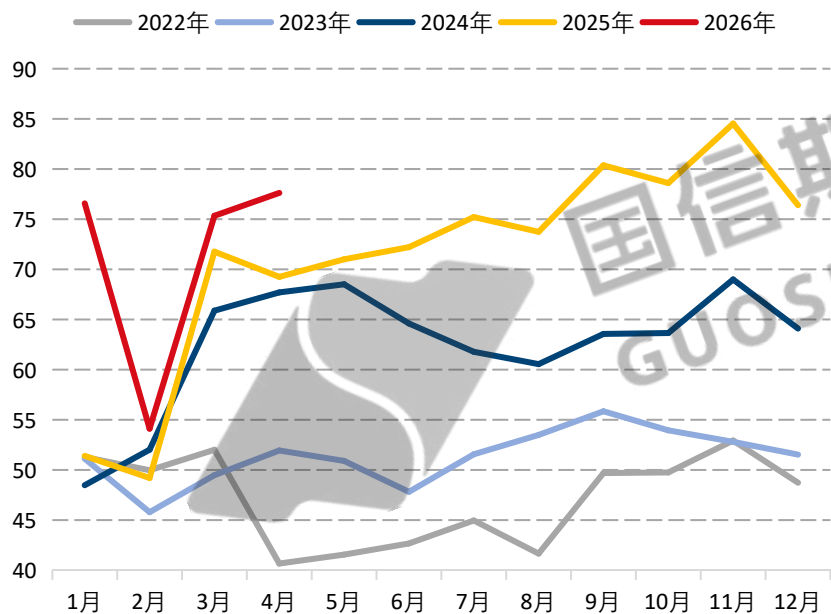
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

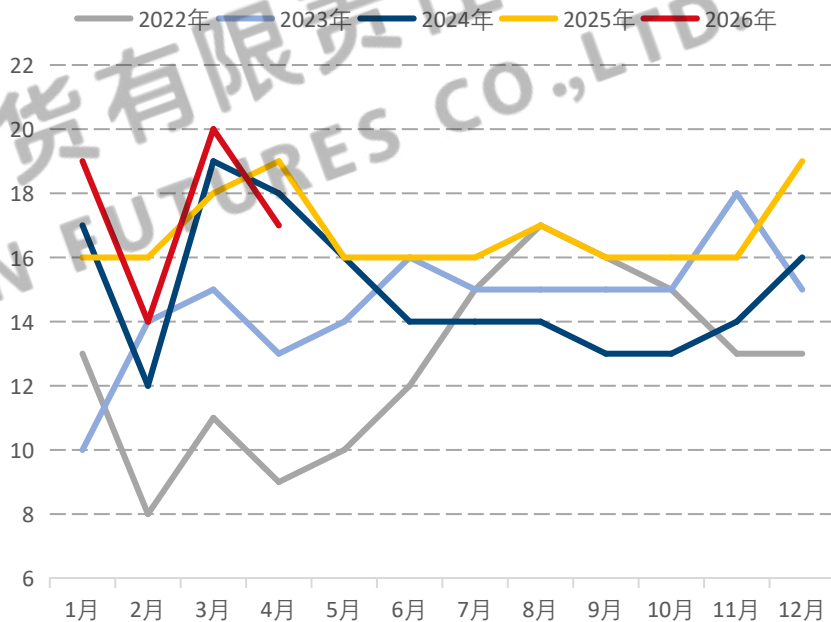
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

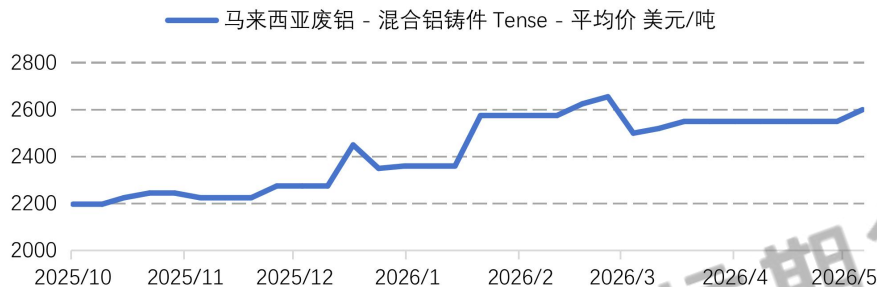


中国废铝进口量(万吨/月)

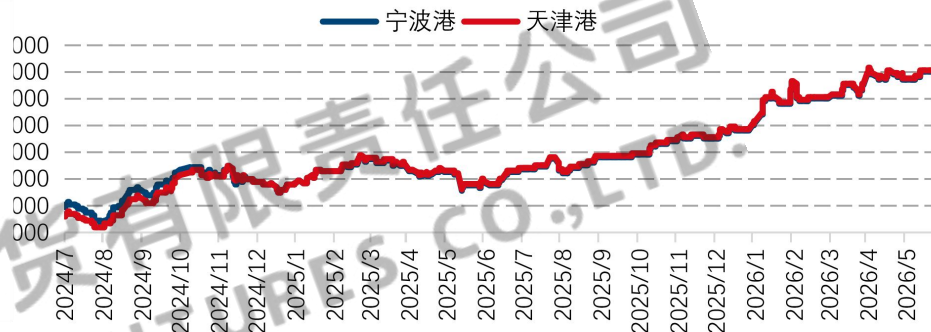


数据来源：SMM、国信期货

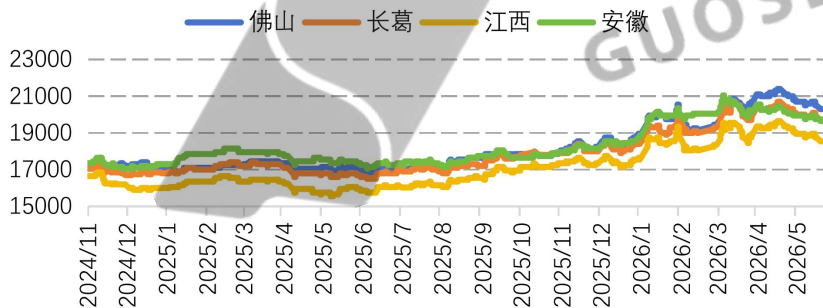
4.1 原料：周内废铝价格下跌



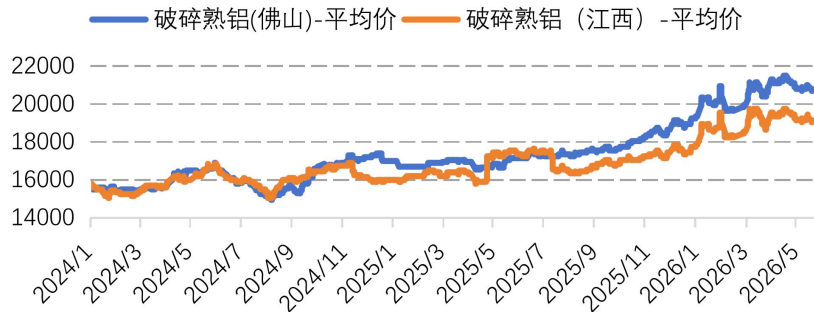
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)



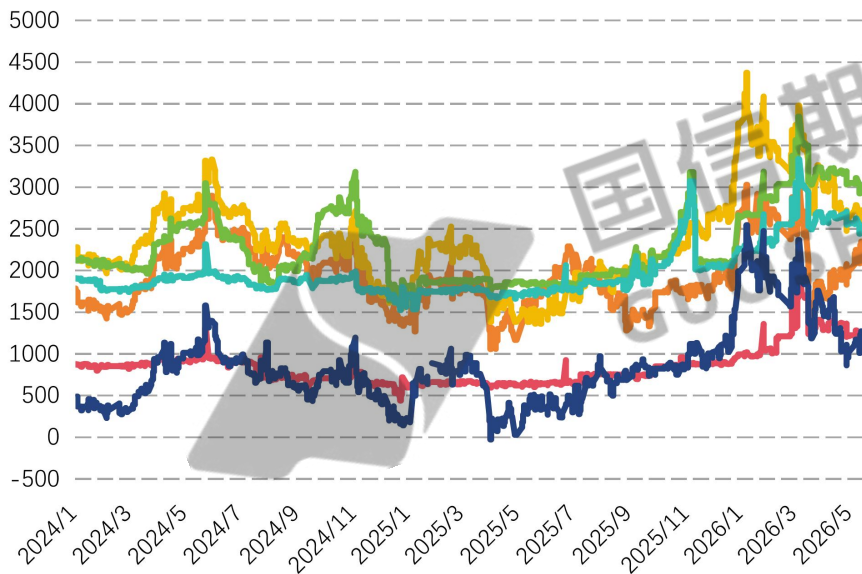
数据来源：SMM、国信期货

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。

4.1 原料：铝精废价差稍有收窄

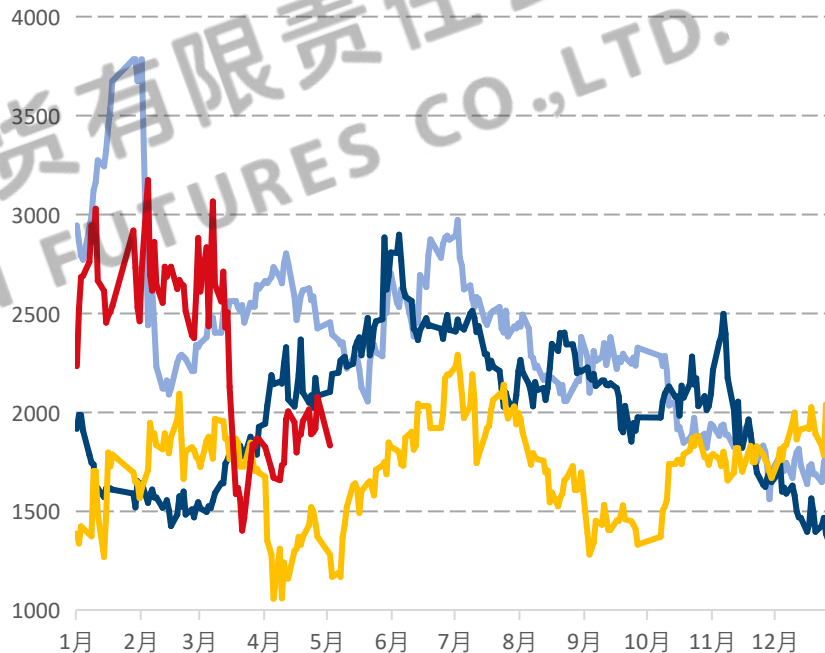
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 佛山破碎生铝精废价差
- 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）

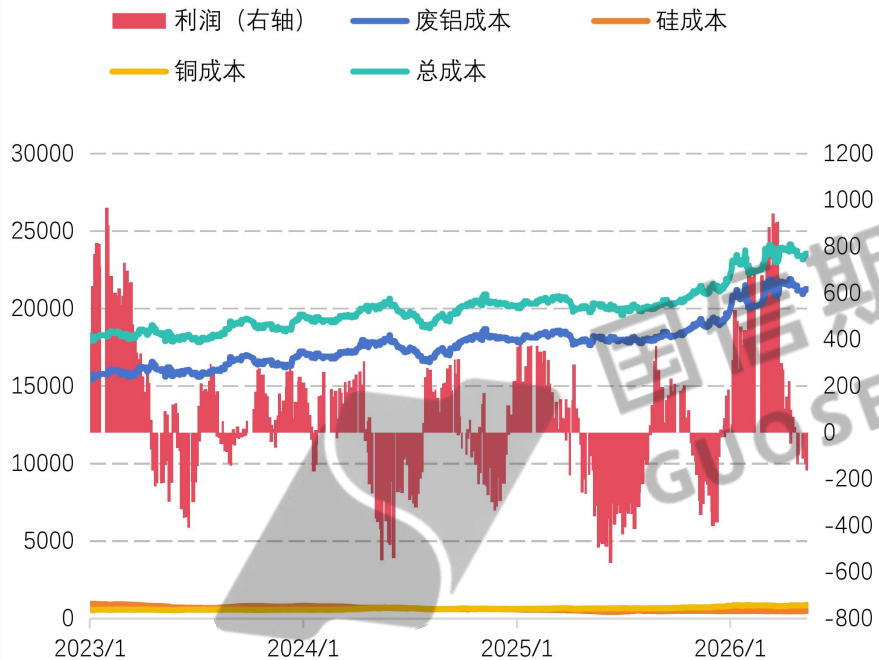
- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年



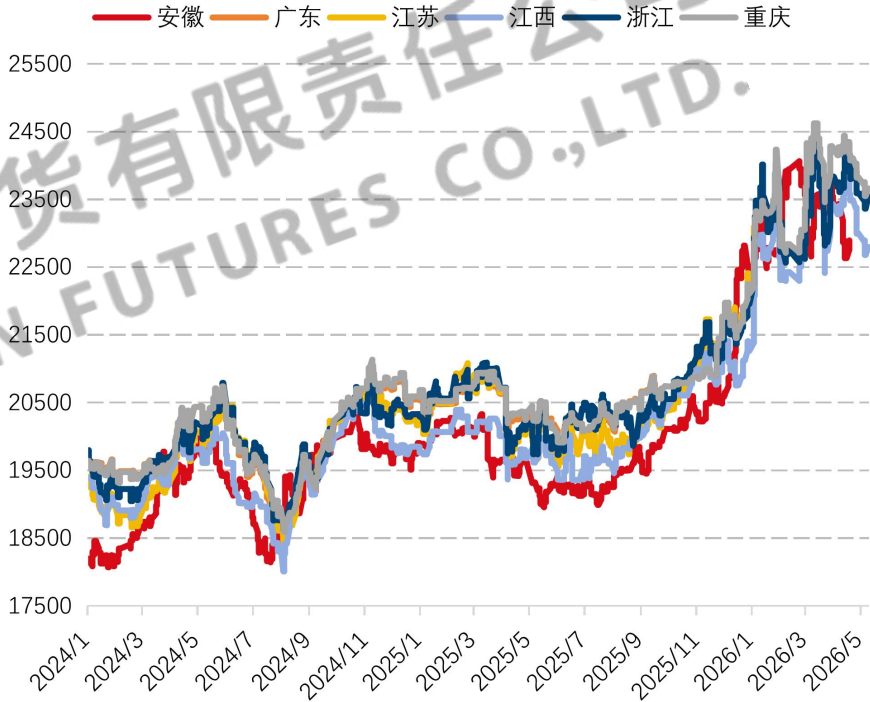
数据来源：SMM、国信期货

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：成本小幅上涨，行业平均利润处于负值



不同地区铝合金生产成本（元/吨）



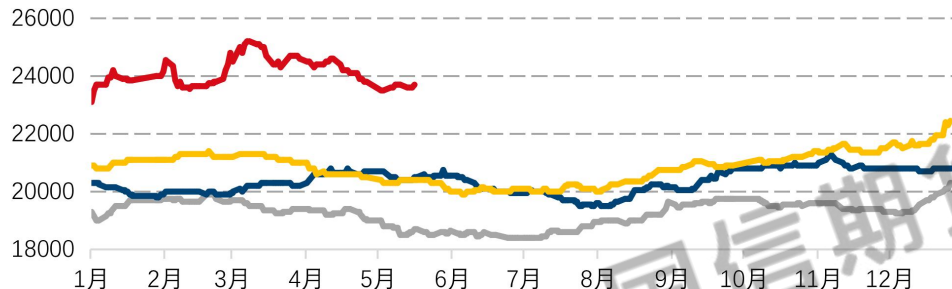
数据来源：SMM、国信期货

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。

4.3 ADC12现货价格

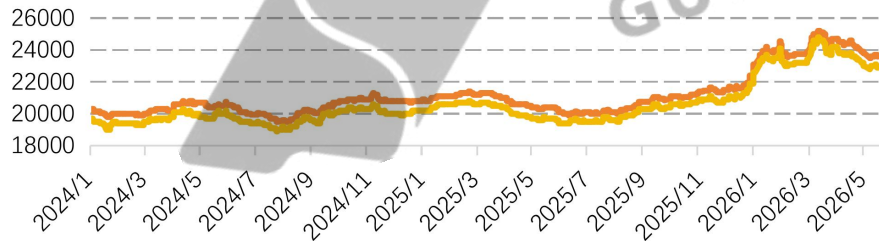
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



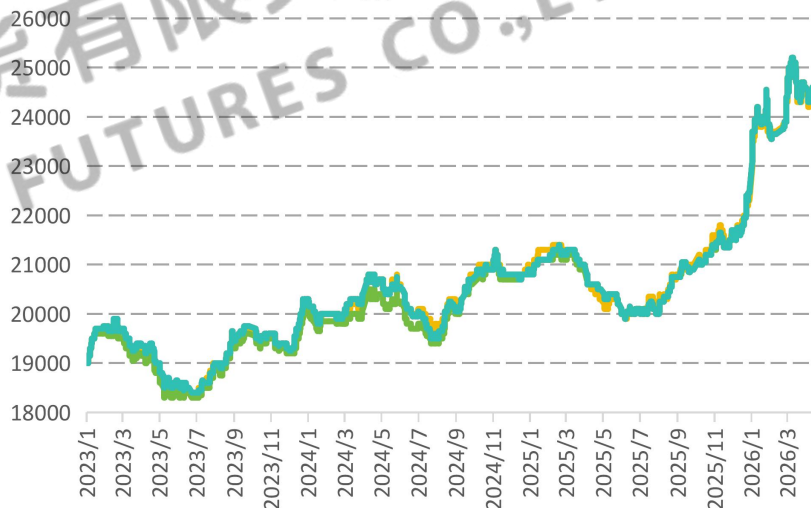
ADC12均价变化（元/吨）

— 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

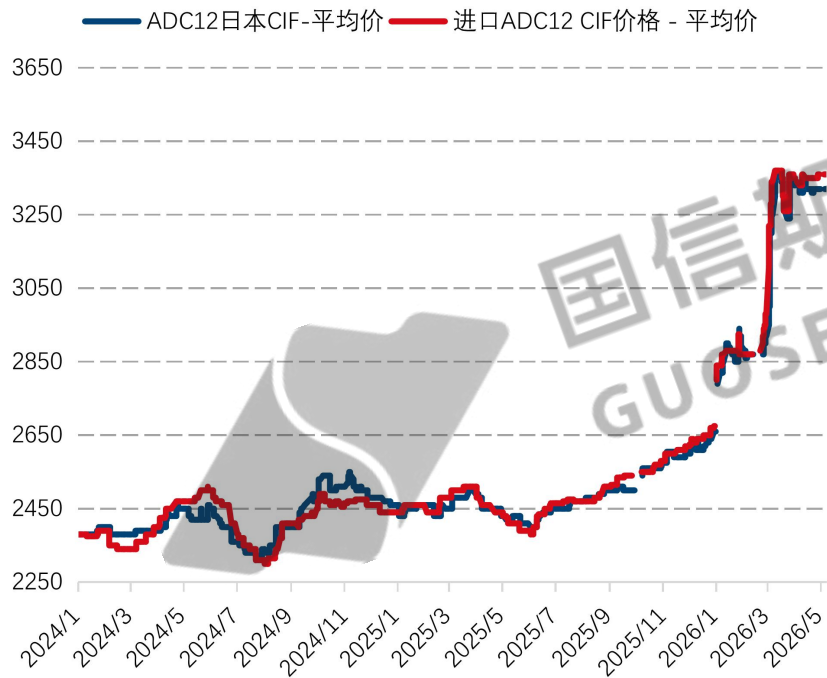


数据来源：SMM、国信期货

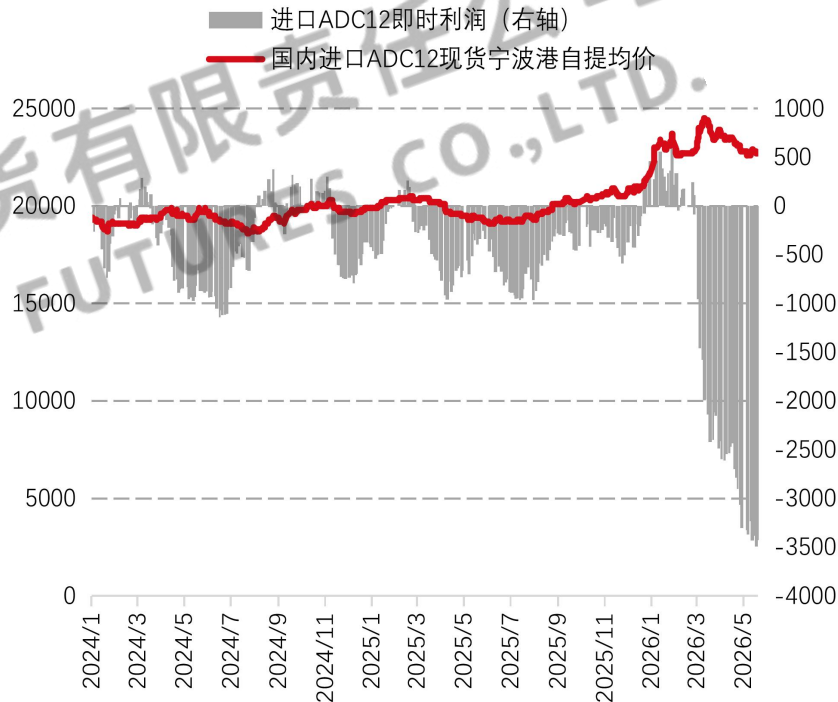
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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）



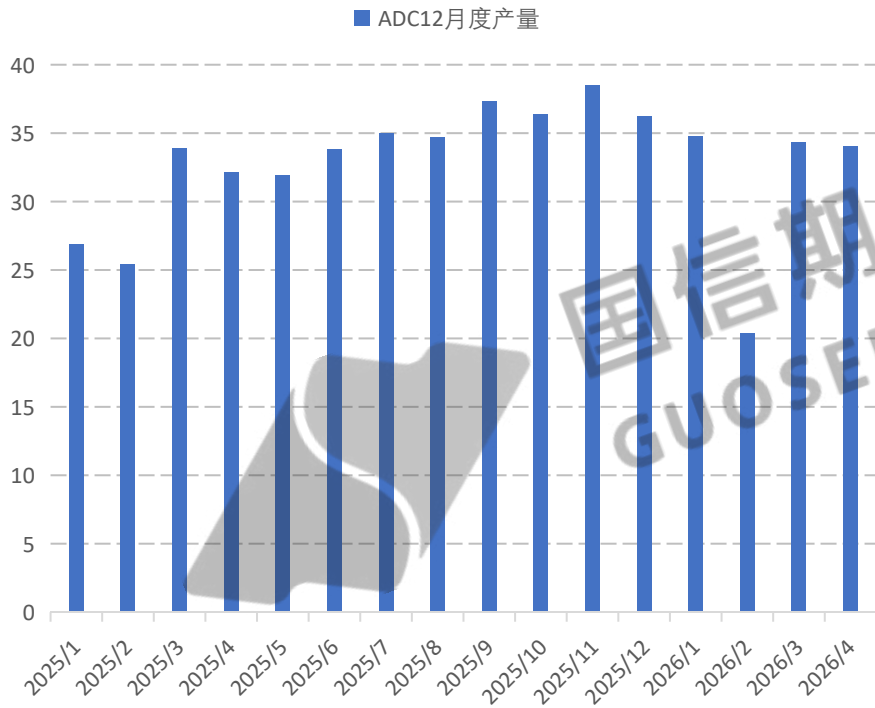
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



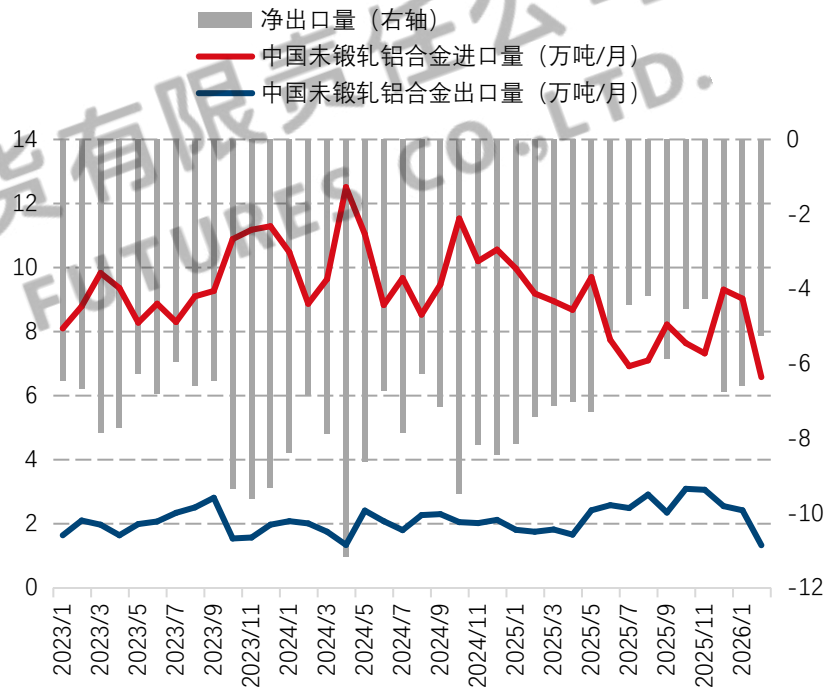
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



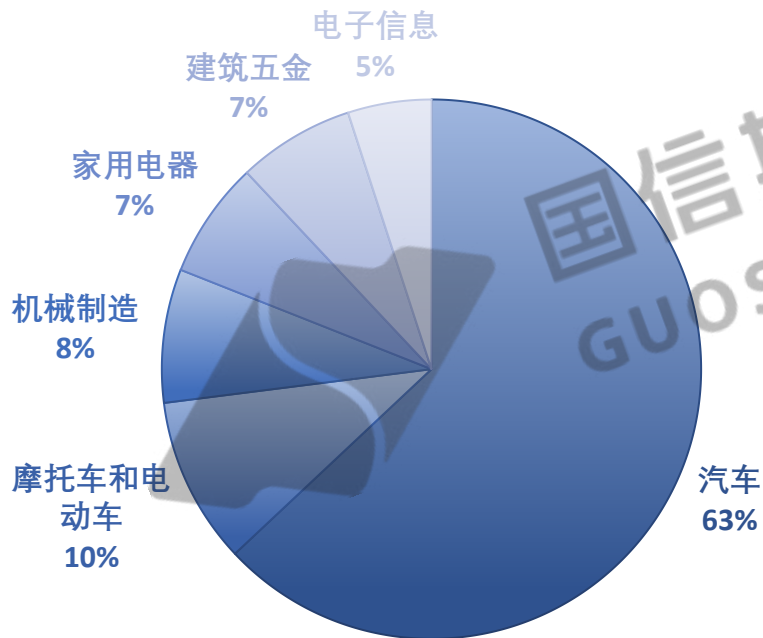
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



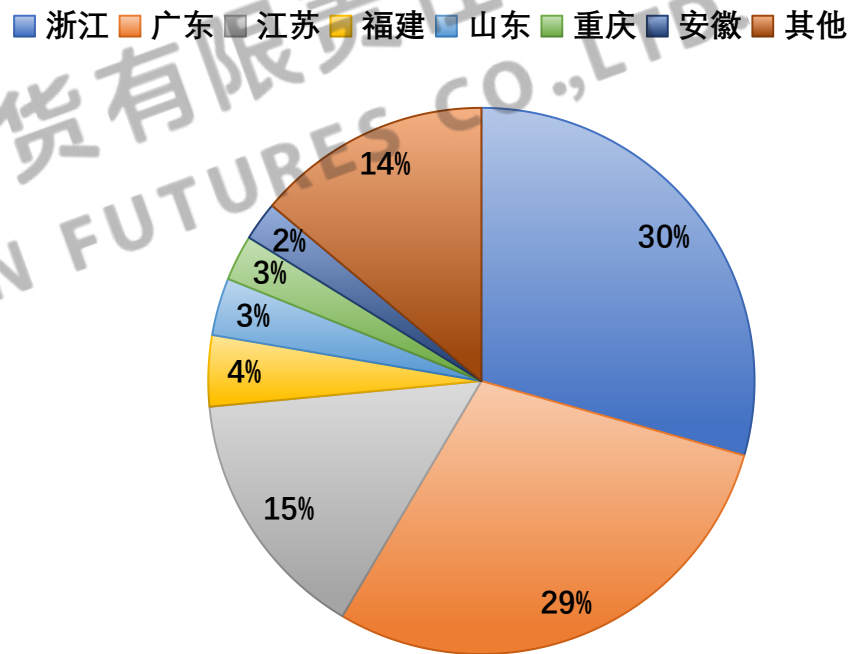
数据来源：SMM、国信期货

4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比

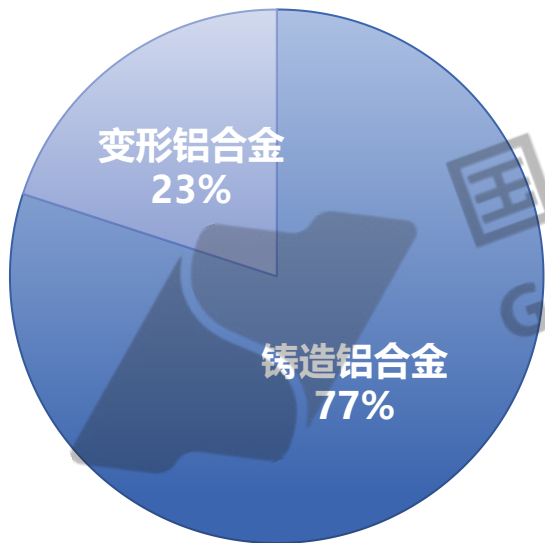


各省份铸造铝合金消费量占比



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

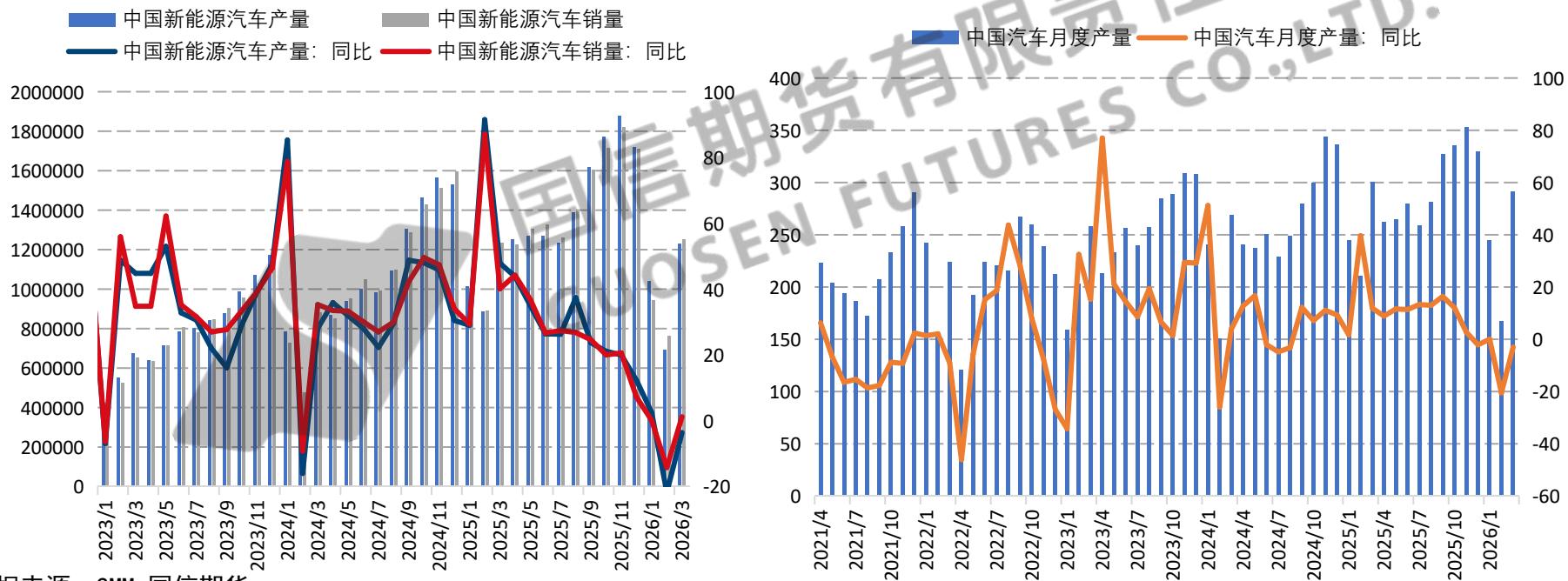
汽车用铝合金分类型占比



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

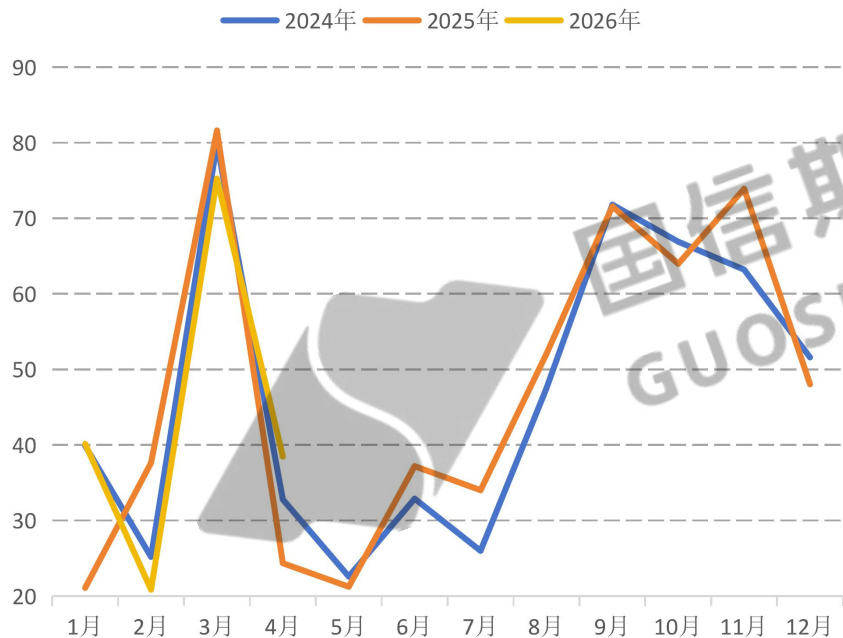
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



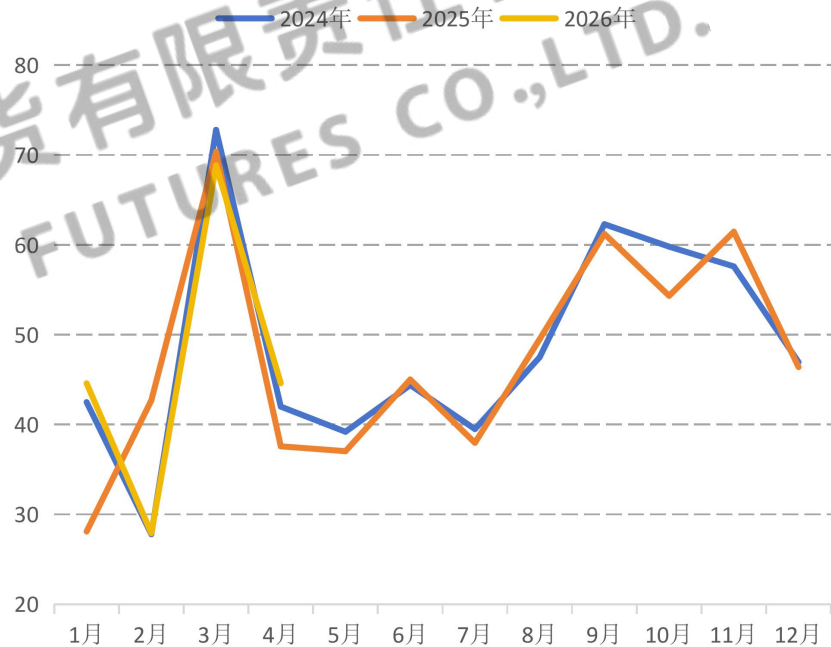
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

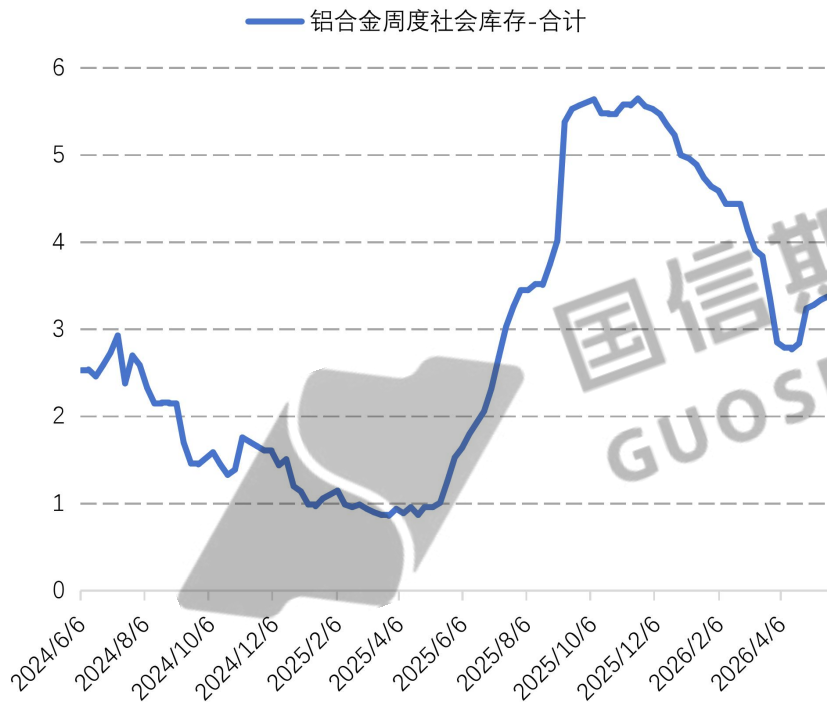


再生铝合金PMI

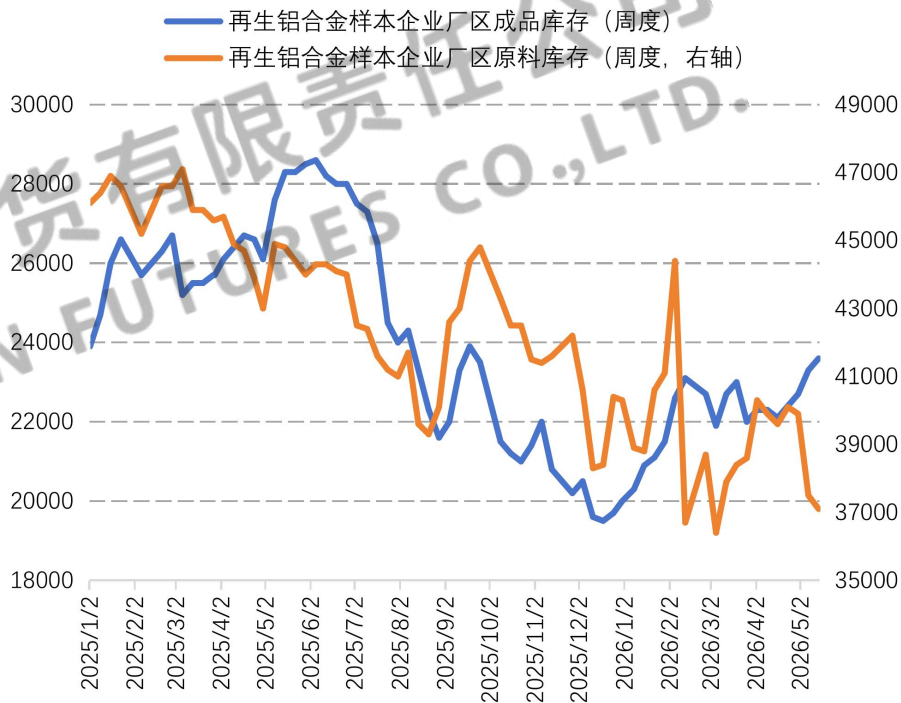


4.7 库存：铝合金库存

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)

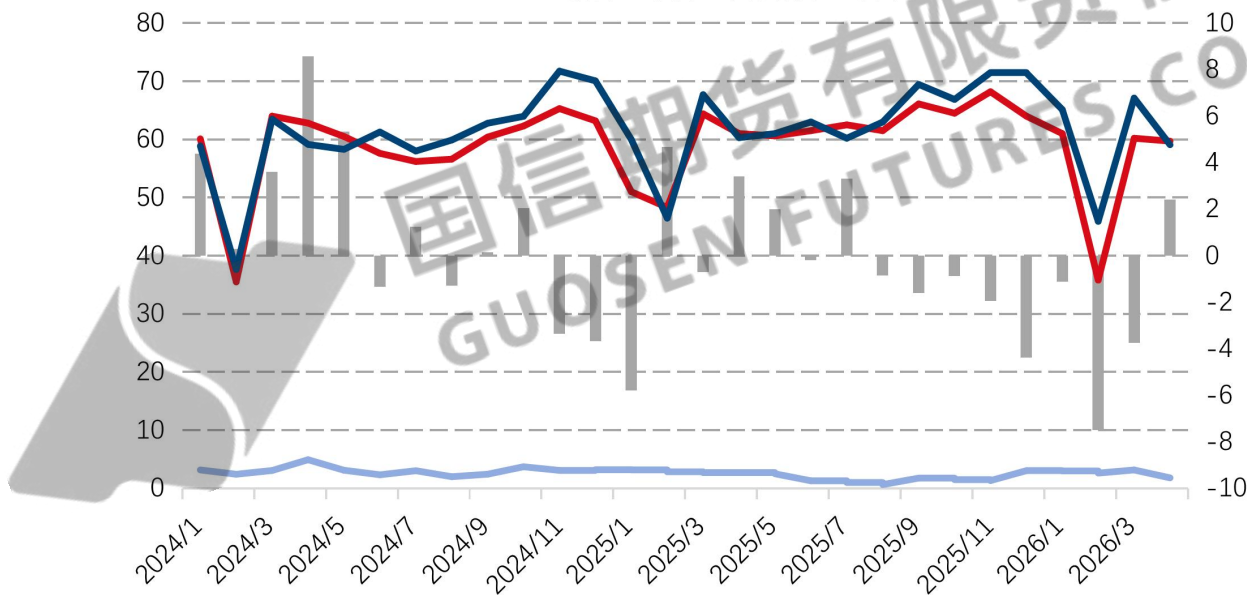


数据来源：SMM、国信期货

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，在上下游的僵持博弈下，近期铝土矿价格横盘震荡，但几内亚方面的矿业政策以及即将到来的雨季，仍是影响铝土矿供应和价格的潜在风险因素。供需方面，国内供应端减产与复产、投产并存，整体供应仍在放量，海外供应也因需求的缺口处于过剩状态，氧化铝供应过剩的现实和预期持续对价格形成向下的压力。目前，氧化铝期、现货价格均已处于行业平均完全成本线上下，成本支撑将在一定程度上限制价格的下探空间。整体而言，氧化铝处于过剩格局明确，但上游原料风险难以消除的阶段，预计区间震荡为主，关注几内亚政策的实质性进展或以及资金的流向变化，波段操作为宜。

电解铝方面，当前铝市场呈现“海外缺口扩大、国内产量稳增、下游出口可期”的格局。中东战事结束预期提振短期情绪，但供应恢复遥遥无期。整体来看，铝价受全球供应缺口主导，长期利多格局明确，预计维持外强内弱，沪铝高位震荡，25000元/吨附近存在阻力，下方24000元/吨附近支撑较强。重点关注中东局势及美伊谈判进展、LME库存变化及国内出口数据后续走势，合理控制仓位，警惕美联储加息预期升温及谈判不及预期带来的回调风险，同时关注国内库存去化进度对铝价的影响。操作上，国内多单可继续持有，短期内外有所调整避免重仓追高，控制整体仓位。

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。原料方面，财税监管收紧导致票源短缺，同时废铝进口量减少及未来持续下降的预期支撑废铝价格，持货商挺价惜售。再生铝终端淡季效应逐渐发酵，订单增量不足，叠加成本端压力，再生铝企业减产为主，下游仅刚需小单采购，市场呈现供需双弱格局。整体来看，成本端支撑坚挺，价格下行空间有限，而需求疲弱压制上方空间，预计再生铝合金价格以区间窄幅震荡为主。建议关注废铝票源问题、海外铝价走势及下游开工率变化。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260521

重要消息	<ul style="list-style-type: none">国家统计局数据显示, 2026年4月中国氧化铝产量738.7万吨, 同比增长2.9%; 1-4月累计产量3003.1万吨, 同比增长1.9%。4月电解铝产量387.0万吨, 同比增长3.1%; 1-4月累计产量1532.5万吨, 同比增长3.5%。4月铝合金产量163.0万吨, 同比增长5.2%; 1-4月累计产量603.9万吨, 同比增长4.6%。4月铝材产量568.6万吨, 同比下降2.3%; 1-4月累计产量2087.2万吨, 同比下降1.8%。国家统计局数据显示, 2026年4月中国电解铝产量387.0万吨, 同比增长3.1%; 1-4月累计产量1532.5万吨, 同比增长3.5%。据海关总署数据显示, 2026年4月中国氧化铝进口61万吨, 环比增加80.31%, 同比增加5600.93%; 中国氧化铝出口51.69万吨, 环比增加147.37%, 同比增加96.61%; 氧化铝净进口量为9.31万吨, 环比下降28.03%, 同比下降136.92%。
现货市场总结	<ul style="list-style-type: none">据SMM数据, 截至5月21日, 国产氧化铝现货均价为2670.33元/吨, 较5月15日下跌14.2元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌, 期价低位震荡, 氧化铝现货贴水稍有收窄。据SMM数据, 截至5月21日, 长江有色市场铝(A00)平均价为24380元/吨, 较5月15日上涨20元/吨。
供给端	<ul style="list-style-type: none">据SMM数据, 截至5月21日, 全国氧化铝周度开工率为75.2%, 较5月14日上涨0.01%, 开工率继续上涨。据Mysteel调研了解, 贵州某氧化铝厂计划于本周三开始检修, 期间焙烧全停, 预计所需周期10天左右, 涉及产能约90万吨/年。国家统计局数据显示, 2026年4月中国电解铝产量387.0万吨, 同比增长3.1%; 1-4月累计产量1532.5万吨, 同比增长3.5%。
需求端	据SMM数据, 截至5月14日, 铝下游加工企业开工率持稳于64.2%。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21日, SMM统计铝锭库存141.2万吨, 较5月14日下降1.6万吨, 周内去库, 铝棒库存20.55万吨, 较5月14日下降2.85万吨。4月, 铝水比回升至75.33%左右。截至2026年5月21日, 上海期货交易所电解铝仓单库存为481603吨, 较5月15日增加3234吨。5月15日-5月19日, LME铝库存下降2300吨至339475吨, 为近16年以来的较低位。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市, 氧化铝方面, 原料方面, 在上下游的僵持博弈下, 近期铝土矿价格横盘震荡, 但几内亚方面的矿业政策以及即将到来的雨季, 仍是影响铝土矿供应和价格的潜在风险因素。供需方面, 国内供应端减产与复产、投产并存, 整体供应仍在放量, 海外供应也因需求的缺口处于过剩状态, 氧化铝供应过剩的现实和预期持续对价格形成向下的压力。目前, 氧化铝期、现货价格均已处于行业平均完全成本线上下, 成本支撑将在一定程度上限制价格的下探空间。整体而言, 氧化铝处于过剩格局明确, 但上游原料风险难以消除的阶段, 预计区间震荡为主, 关注几内亚政策的实质性进展或以及资金的流向变化, 波段操作为宜。</p> <p>电解铝方面, 当前铝市场呈现“海外缺口扩大、国内产量稳增、下游出口可期”的格局。中东战事结束预期提振短期情绪, 但供应恢复遥遥无期。整体来看, 铝价受全球供应缺口主导, 长期利多格局明确, 预计维持外强内弱, 沪铝高位震荡, 25000元/吨附近存在阻力, 下方24000元/吨附近支撑较强。重点关注中东局势及美伊谈判进展、LME库存变化及国内出口数据后续走势, 合理控制仓位, 警惕美联储加息预期升温及谈判不及预期带来的回调风险, 同时关注国内库存去化进度对铝价的影响。操作上, 国内多单可继续持有, 短期内外有所谓调整避免重仓追高, 控制整体仓位。</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。原料方面, 财税监管收紧导致票源短缺, 同时废铝进口量减少及未来持续下降的预期支撑废铝价格, 持货商挺价惜售。再生铝终端淡季效应逐渐发酵, 订单增量不足, 叠加成本端压力, 再生铝企业减产为主, 下游仅刚需小单采购, 市场呈现供需双弱格局。整体来看, 成本端支撑坚挺, 价格下行空间有限, 而需求疲弱压制上方空间, 预计再生铝合金价格以区间窄幅震荡为主。建议关注废铝票源问题、海外铝价走势及下游开工率变化。</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。