



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

政策预期与过剩格局并存 氧化铝再度陷入方向抉择

犹豫期

宏观压制产业托底 铝价预计震荡

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年6月18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:

- 国家统计局数据显示，5月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.2%，涨幅与上月持平；环比下降0.1%。5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%，涨幅比上月扩大1.1个百分点；环比上涨0.5%。1—5月份，社会消费品零售总额同比增长2.8%，其中服务零售额增长5.4%，商品零售额增长1.2%。
- 美联储继续按兵不动但暗示鹰派倾向，强调通胀承诺，半数决策者料年内加息；美联储主席沃什首秀：坚守2%通胀目标，成立五个特别工作组，个人未提交点阵图。特朗普：美联储按兵不动也还行，加息难以置信但可能发生，相信沃什。“新美联储通讯社”：点阵图“非常鹰派”。交易员全面定价10月前将加息，预计明年一季度前加息两次。
- 美官员称特朗普亲自提前签署美伊谅解备忘录，伊外交部称双方已签。特朗普：美伊谅解备忘录不是最终协议，若伊朗不遵守，马上重新投炸弹。

重要消息:

- 海关总署最新数据显示，2026年5月中国出口未锻轧铝及铝材63.2万吨；1-5月累计出口268.5万吨，同比增加10.4%。

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏弱，沪铝震荡偏弱，铝合金震荡偏强。

展望后市：

氧化铝方面，当前氧化铝处于多空因素交织的格局之中。一方面，几内亚铝土矿出口政策仍处于悬而未决的状态，虽然已出现多次消息驱动价格上涨，随后再度落空的情况，但政策预期本身即为价格提供了底部支撑，潜在风险始终未消除。与此同时，山西地区受赤泥环保管控影响的氧化铝产能（约200万吨）使得地区内现货流通有所收紧，并持续强化现货市场的看涨情绪。中东局势缓和、油价下跌后，部分船型航线海运费已出现下滑，直接压低了铝土矿到岸成本，对成本端支撑形成利空。另一方面，供应过剩的长期基调未变，库存端压力同样不容忽视。综合来看，驱动氧化铝价格突破当前区间震荡的核心变量仍在几内亚的铝土矿政策，市场对相关消息的敏感度依然较高。在多空因素交织下，氧化铝期货预计维持区间震荡格局，下方成本线2700元/吨附近支撑较强，上方3000元/吨一线为强阻力位。操作上建议以波段思路为主，价格回踩区间下沿支撑位时可轻仓试多，接近区间上沿则需注意获利了结压力。建议投资者持续关注几内亚政策变化的最新进展、海运费走势及国内供应端的实际扰动情况。

电解铝方面，当前市场正处于“加息预期与强美元”的叙事之下，黄金承压对流动性形成影响，并传导至铜、铝等大宗商品，形成整体抛售压力，但铝凭借产业端的硬基本面得以托住价格重心，内外盘价格在前期大幅挤出地缘风险溢价后，均出现过反弹修复，但价格重心已较前期明显下移。由于海外铝供应端难以快速转向宽松，产能修复周期偏长，将在一定程度上限制价格下跌深度。整体而言，铝价同样面临宏观盖顶的压力，但海外低库存与供应紧张的状态短期难以扭转，价格下行空间有限，在23800元/吨附近更容易形成新的震荡中枢，多单底仓可守，待情绪稳定后再评估加仓时机。

铸造铝合金方面，原料方面，虽受到铝价重心下移的联动影响，但国内废铝市场持续受到政策影响，叠加海外铝元素整体供应趋紧，且溢价较高，国内废铝在合规成本增加、进口量减少的双重压力下，供应持续趋紧，价格具备支撑。原料价格居高不下，将给予再生铝合金价格支撑，但另一方面，下游需求疲软，使得成本压力难以顺畅传导，部分再生铝企业减少生产。据SMM数据，近期再生铝合金库存持续去库。整体而言，成本易涨难跌与去库或给予铸造铝合金价格的价格支撑，但需求端疲软，仍将成为价格的拖累因素，预计铝合金震荡，以震荡思路对待。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏弱

6月15日-6月18日，氧化铝震荡偏弱，收于2898元/吨，较6月12日下跌0.86%。

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：铝价走弱

6月15日-6月18日，沪铝震荡偏弱，沪铝主力合约收于23980元/吨，较6月12日下跌0.77%；伦铝震荡下跌，截至6月18日收盘，报3396.5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：铝合金震荡偏强

6月15日-6月18日，铝合金震荡偏强，收于23385元/吨，周度上涨0.43%。

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

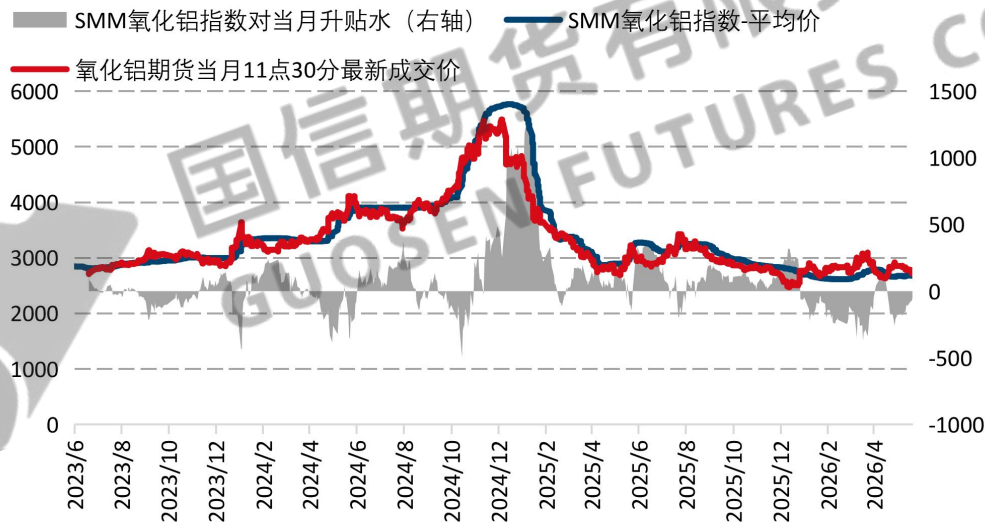
第二部分

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持续上涨

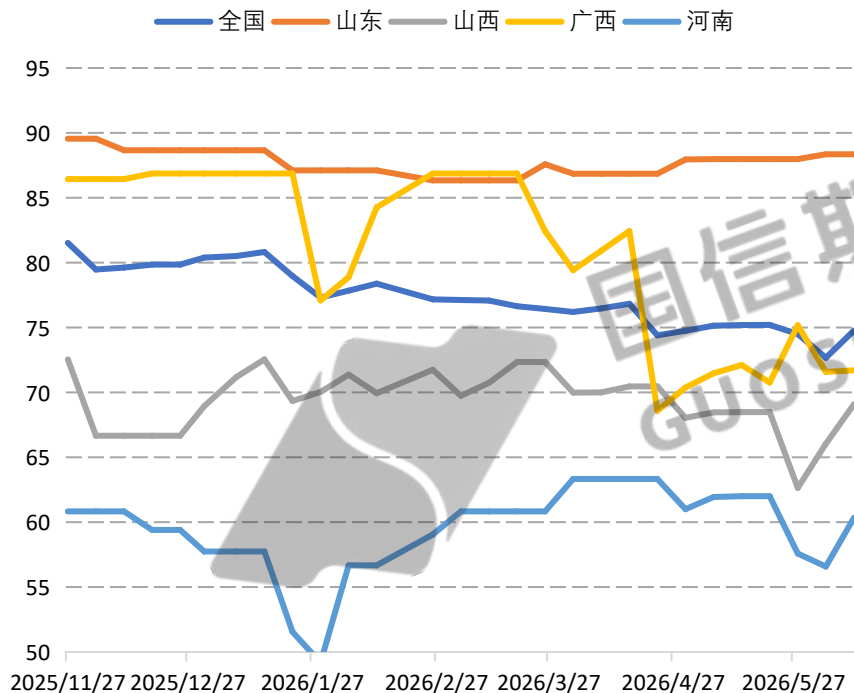
据SMM数据，截至6月18日，国产氧化铝现货均价为2730.29元/吨，较6月5日上涨27.39元/吨。周内氧化铝现货价格持续上涨，期价震荡偏弱，氧化铝现货贴水收窄。



数据来源：SMM、国信期货

2.2 供应：周度开工率回下降

氧化铝周度开工率 (%)

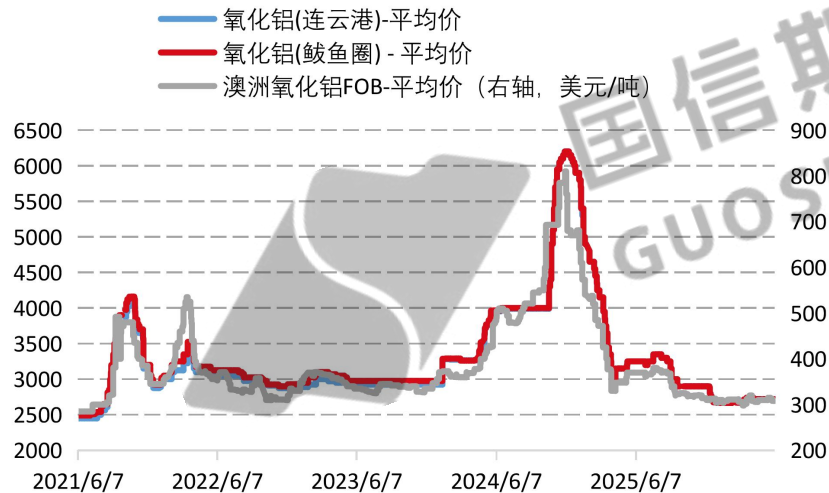


- 据SMM数据，截至6月18日，全国氧化铝周度开工率为73.81%，较6月11日小幅下降。
- 据Mysteel调研，北方某大型氧化铝厂突发停产行为，溶出端已停止投料。目前系统内及筒仓内剩余少量库存，近期在清理库存保供自有下游工厂。
- 据阿拉丁（ALD）调研了解，山西省近期持续强化非煤矿山（含尾矿库）等重点领域的风险隐患排查整治工作。受此影响，部分氧化铝企业的正常生产运行预计将受到冲击，尤其以传统赤泥库排放余量空间本就有限、而新建赤泥库尚未投入使用的那部分企业为主。目前综合各方信息了解，此次排查整治涉及的产能影响预计在200万吨左右。

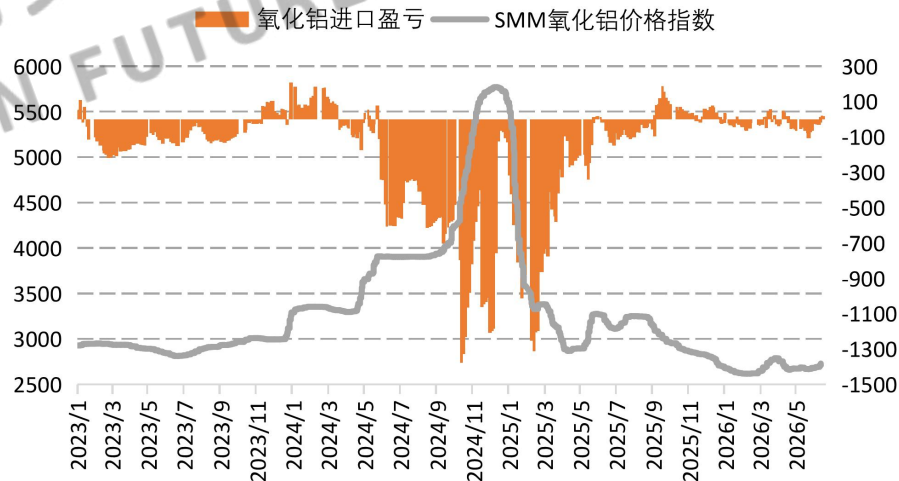
2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，6月18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）

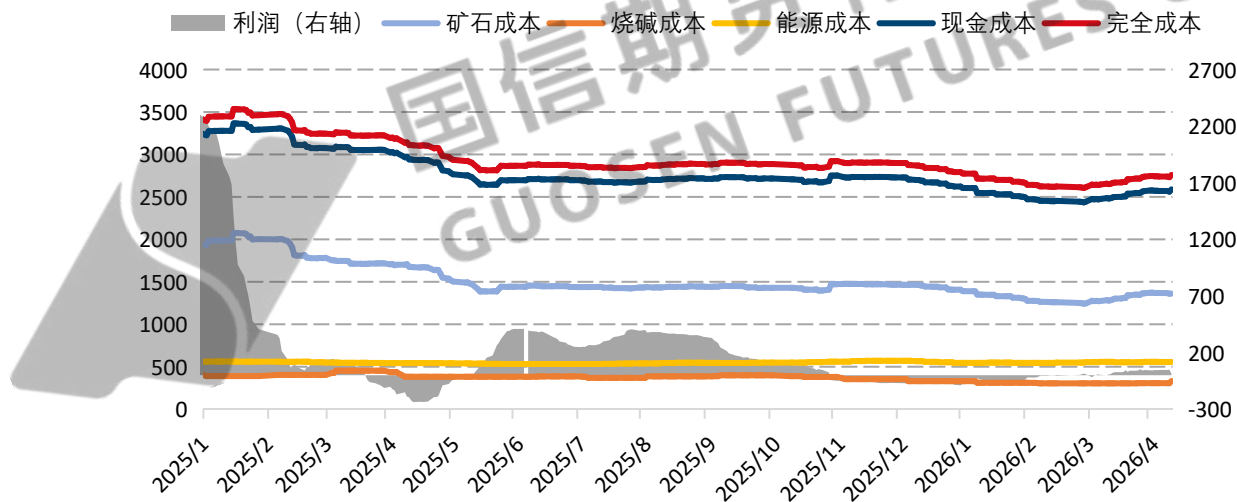


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本下降，价格上涨，行业扭亏为盈

成本端而言，据SMM数据，截至6月18日，氧化铝完全平均完全成本约为2713元/吨，较6月12日下跌约2元/吨。周内氧化铝现货价格持续上涨，行业利润转正。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

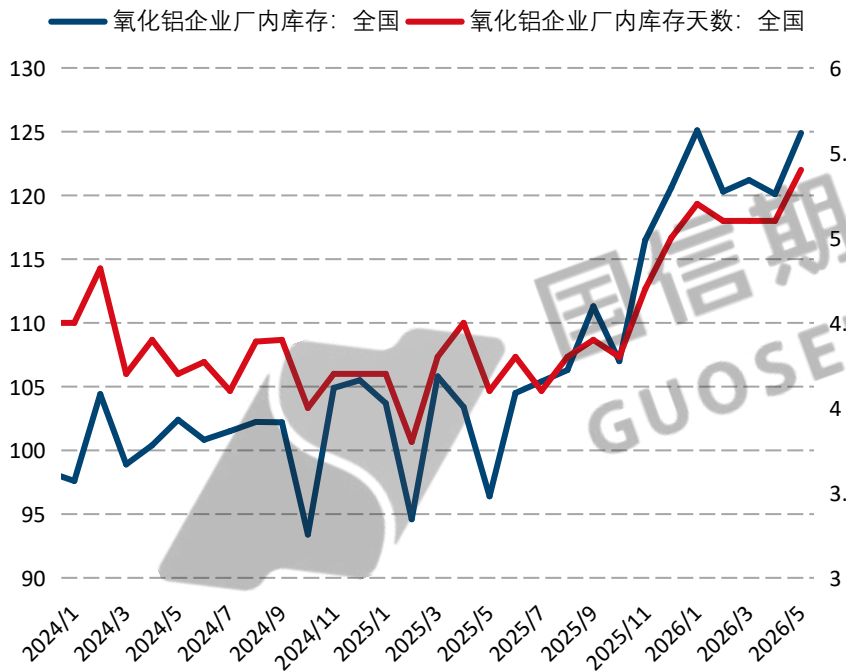
2.5 库存：周内港口库存持续上涨



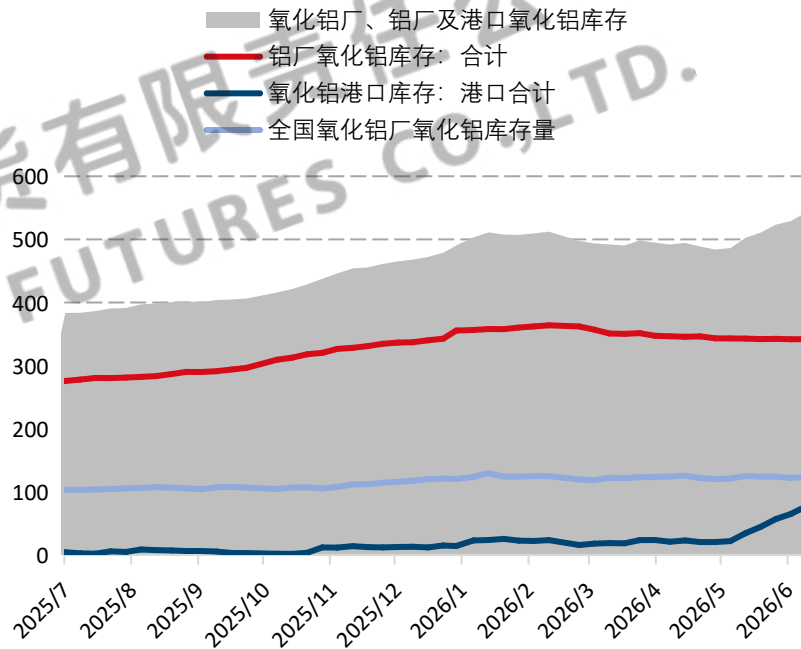
- 据SMM数据，截至6月18日，氧化铝港口库存为82.7万吨，较前一周大幅增加5.9万吨，至近4年高位。
- 据海关总署数据显示，5月中国出口氧化铝28万吨，同比增长36.4%；1-5月累计出口134万吨，同比增长14.7%。
- 前期内外价差之下，氧化铝进口量大幅增加，近期逐渐到港累积。受海外氧化铝需求落空后向其他市场转运的影响，未来预计继续呈现净进口状态。且海外氧化铝的过剩和价格压力，也将不断加剧国内氧化铝供应过剩压力，并对价格形成压制。

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

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。

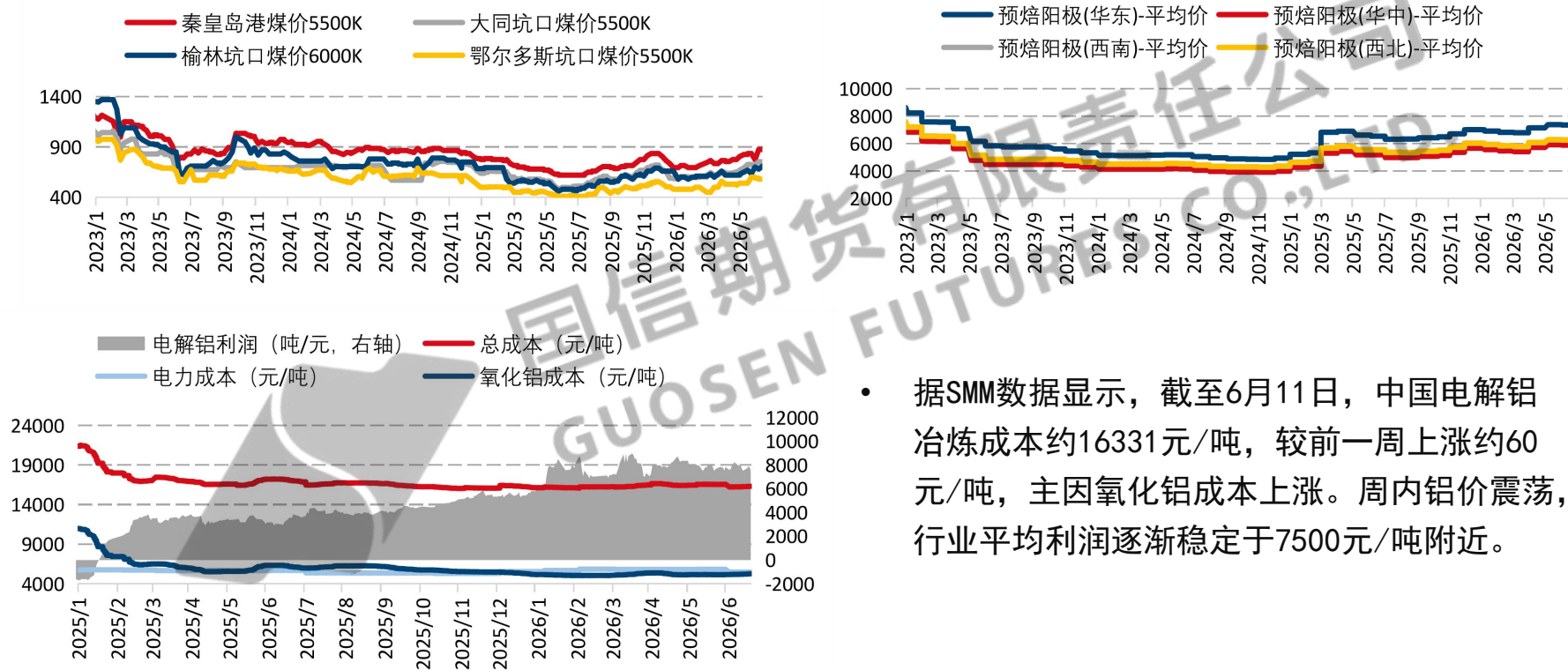
Part3

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

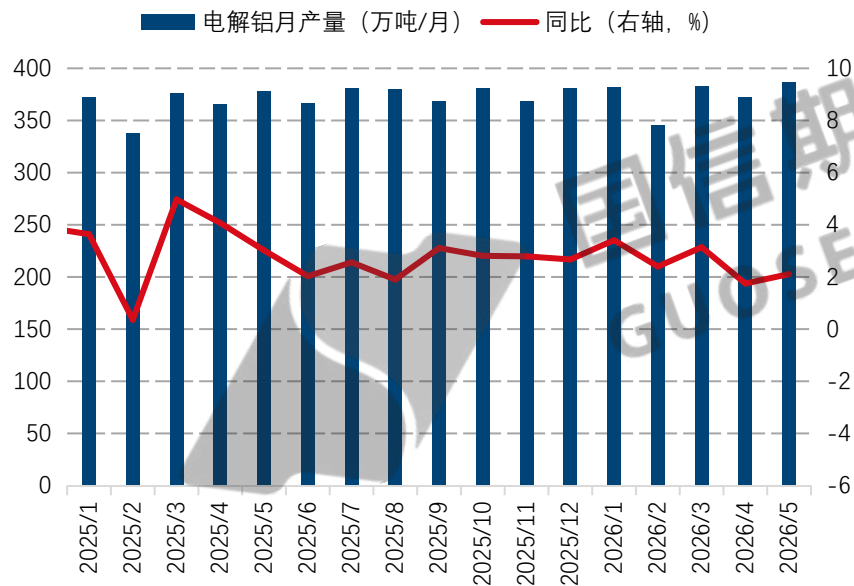
2.2 成本及利润：成本上涨，铝价震荡 铝冶炼利润稍有收窄



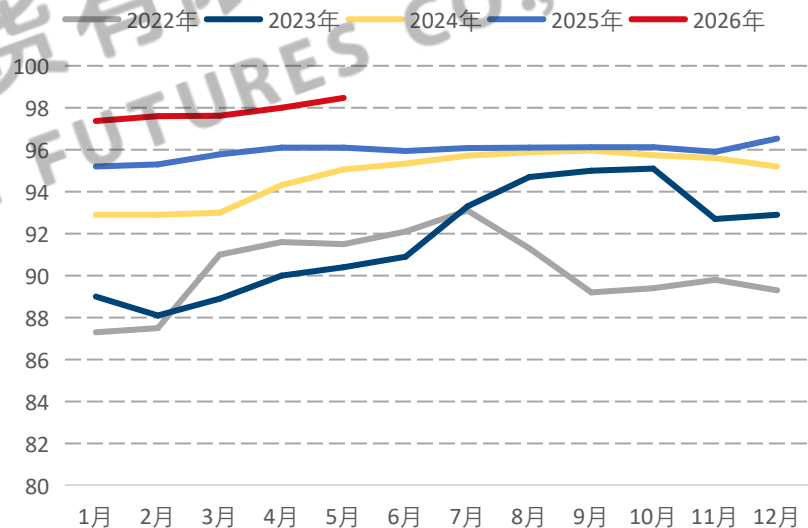
- 据SMM数据显示，截至6月11日，中国电解铝冶炼成本约16331元/吨，较前一周上涨约60元/吨，主因氧化铝成本上涨。周内铝价震荡，行业平均利润逐渐稳定于7500元/吨附近。

2.3 供应端：国内电解铝产量同比继续增长 海外缺口较大

据SMM数据，2026年5月中国电解铝产量386.4万吨，同比增长2.11%，5月全国电解铝产能开工率为98.47%，环比上月提升0.47%，高出去年1.37%。



电解铝产能运行率季节性变化 (%)



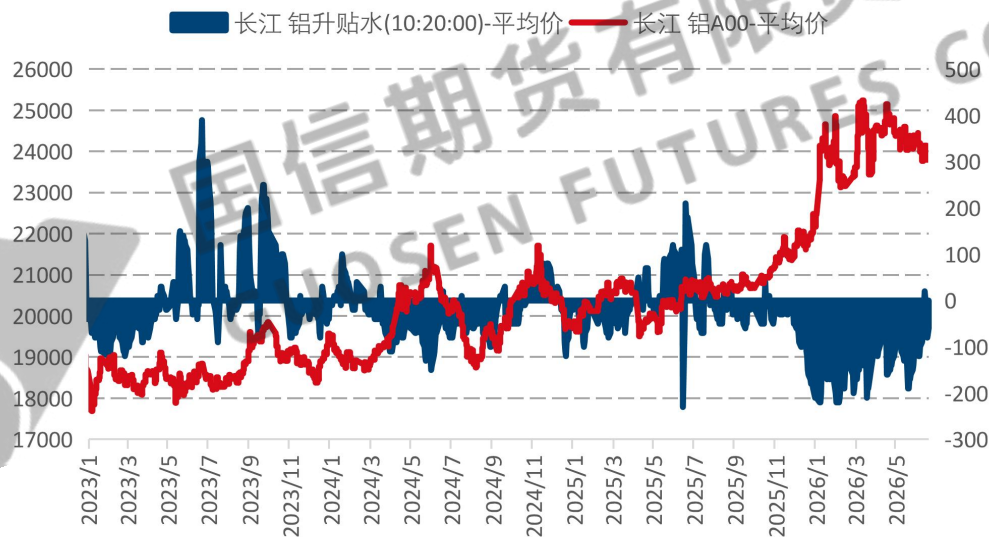
数据来源：SMM 国信期货

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

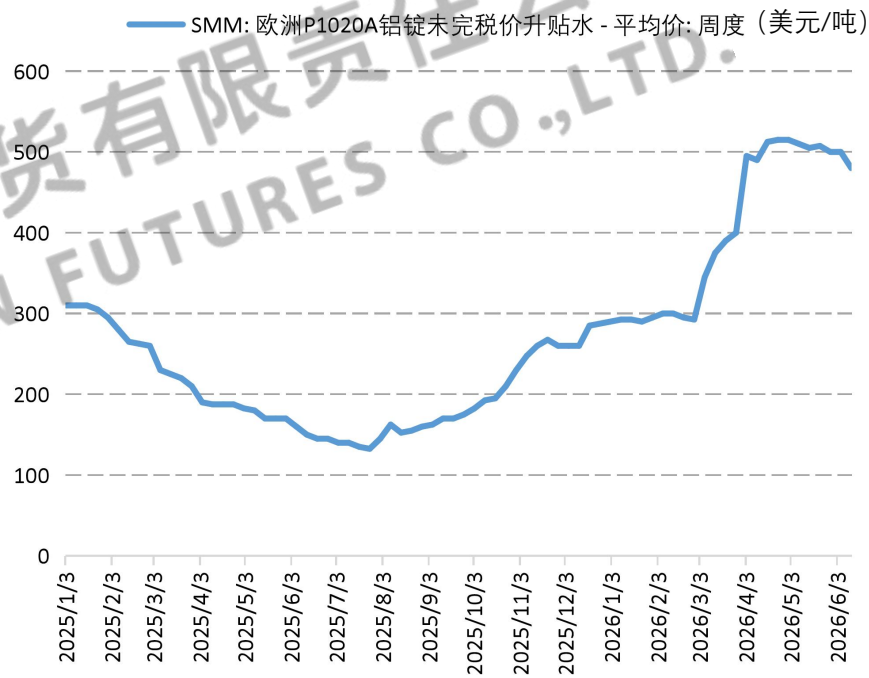
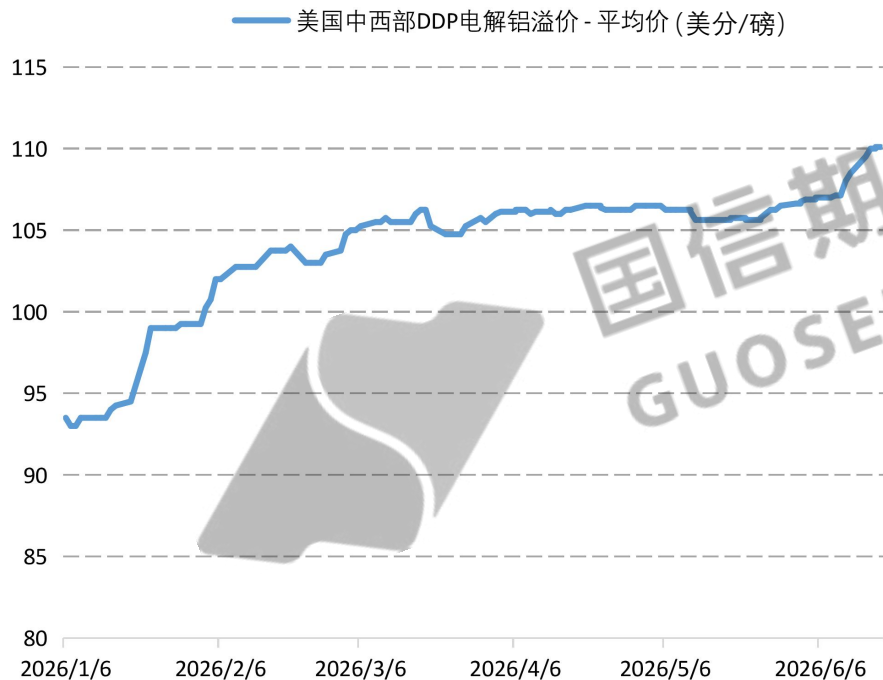
据SMM数据，截至6月18日，长江有色市场铝（A00）平均价为23860元/吨，较6月12日下降280元/吨。



数据来源：SMM、国信期货

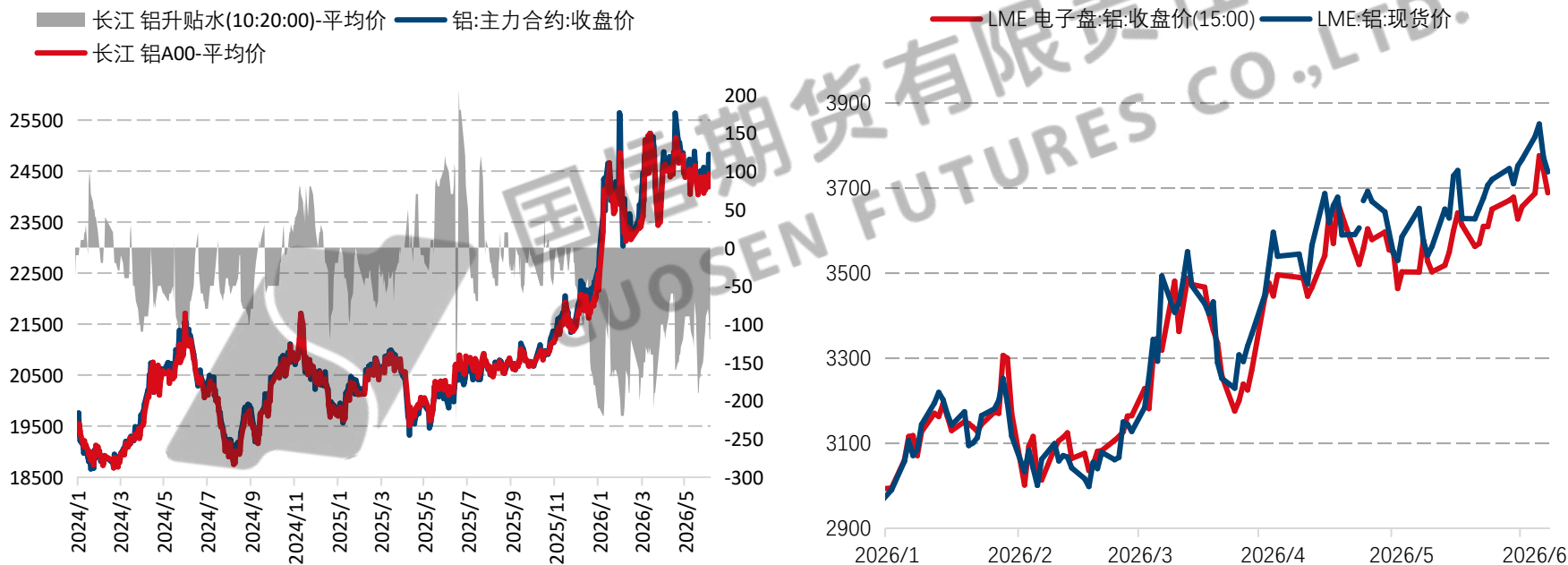
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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。
- 伦铝周内震荡下跌，现货维持升水状态。



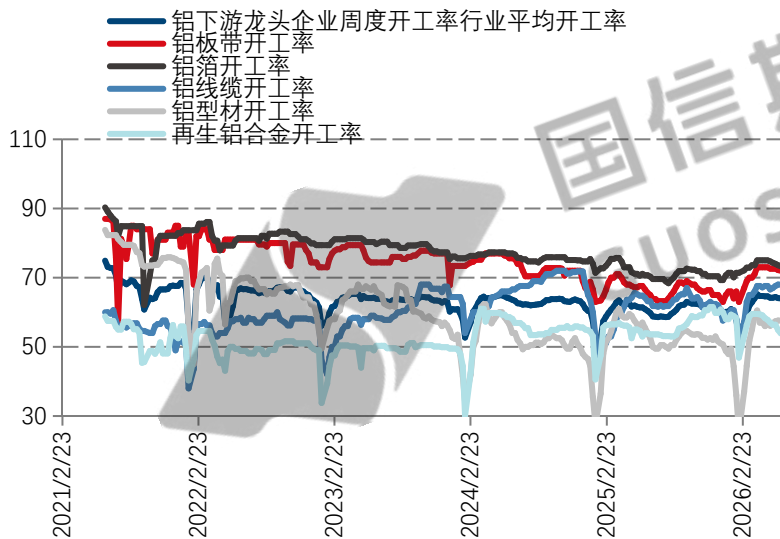
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

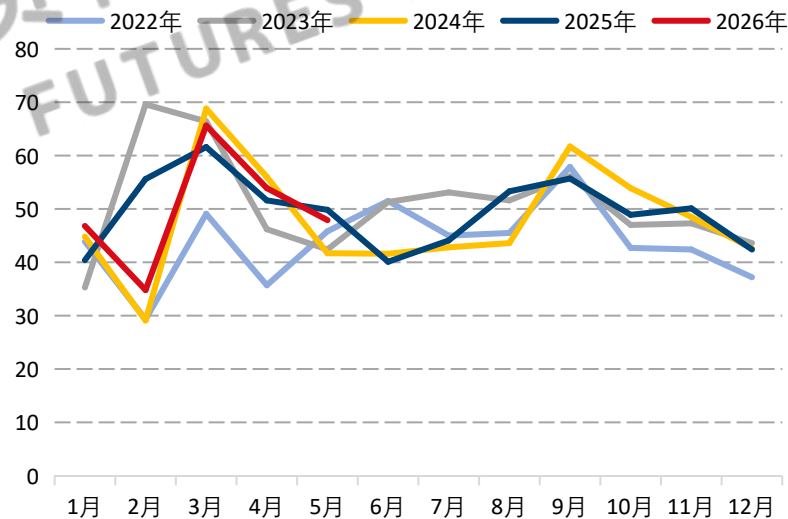
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率小幅下跌

据SMM数据，截至6月11日，铝下游加工企业开工率持稳于63.6%，较上一周下降0.4%。据SMM数据显示，5月铝加工行业PMI综合指数录得50.8%，仍处于荣枯线以上，但与上月相比下降3.1%。

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

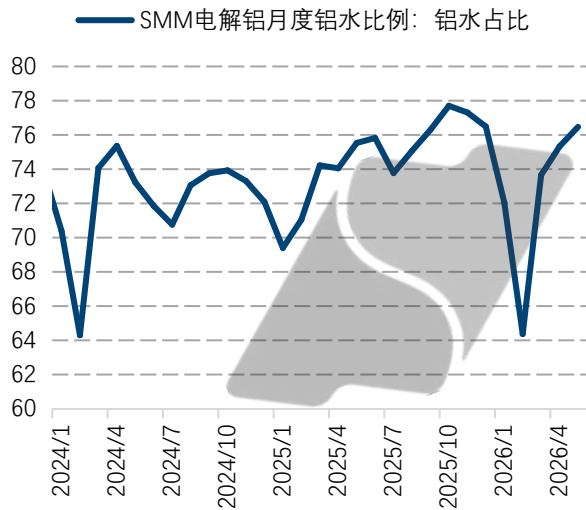


数据来源：SMM、国信期货

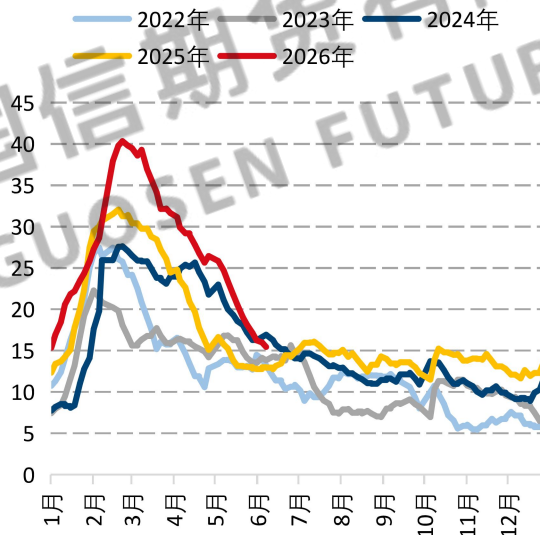
2.7 库存：铝锭持续去库，5月行业铝水比继续回升

据SMM数据，截至6月18日，铝锭库存为125.5万吨，较6月12日下降5.7万吨，铝棒库存为14.55万吨，较6月12日下降0.9万吨，均持续去库。5月，铝水比继续回升至76.47%左右。

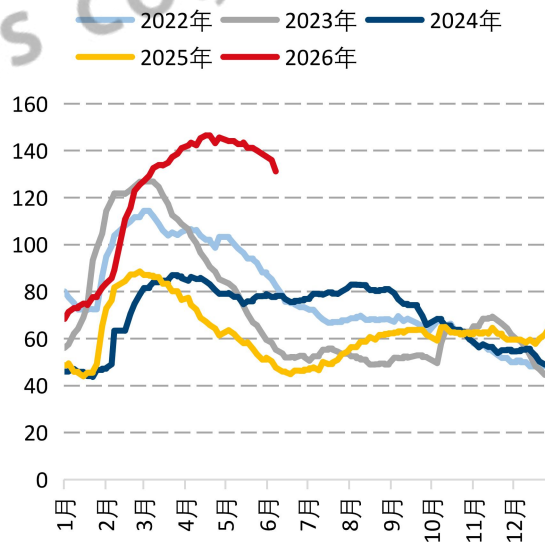
铝水比变化 (%)



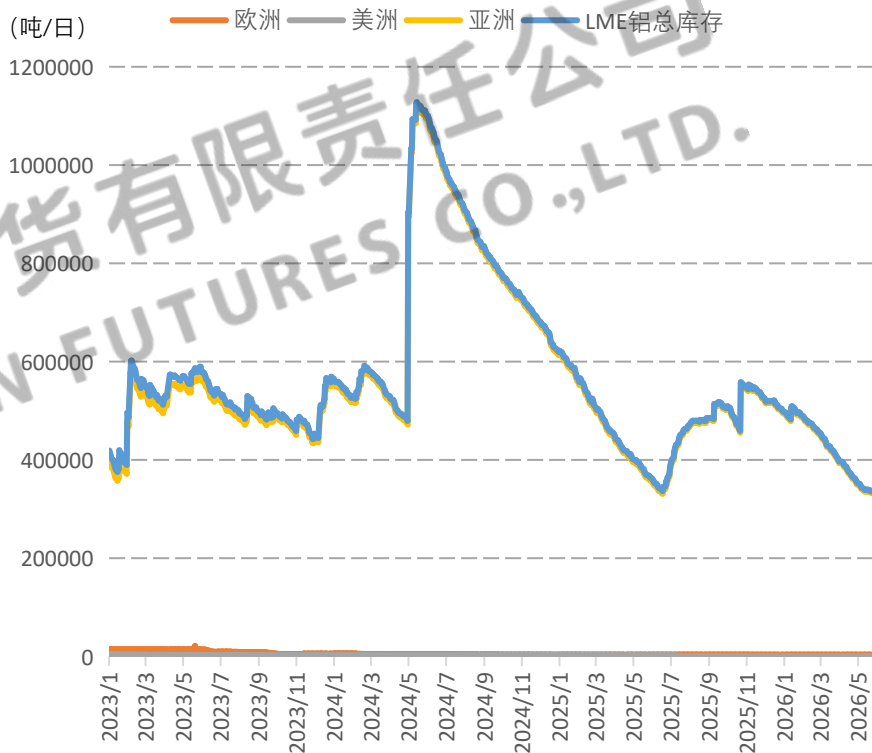
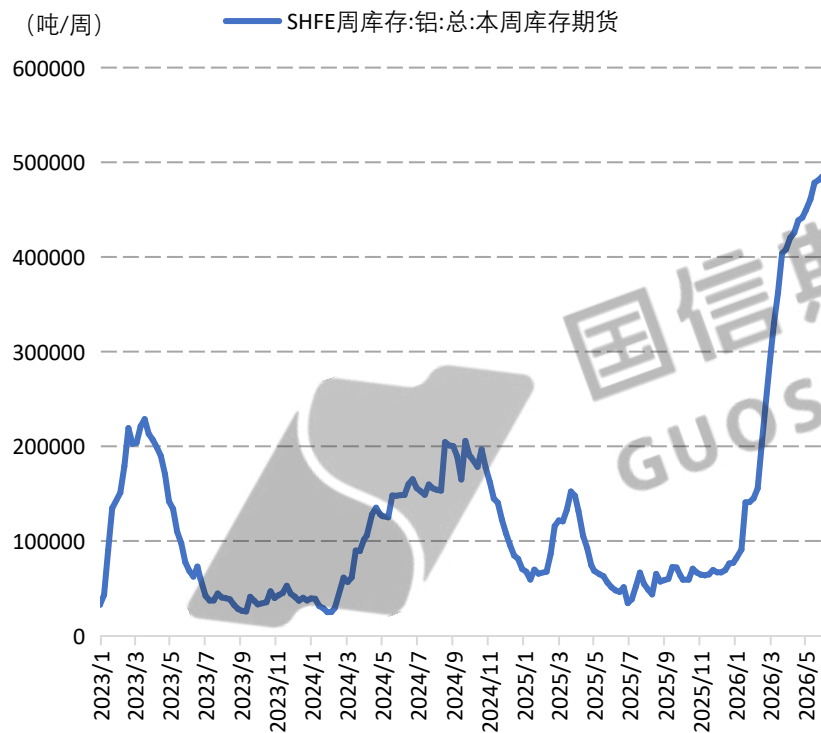
铝棒库存季节性变化 (万吨)



铝锭库存季节性变化 (万吨)

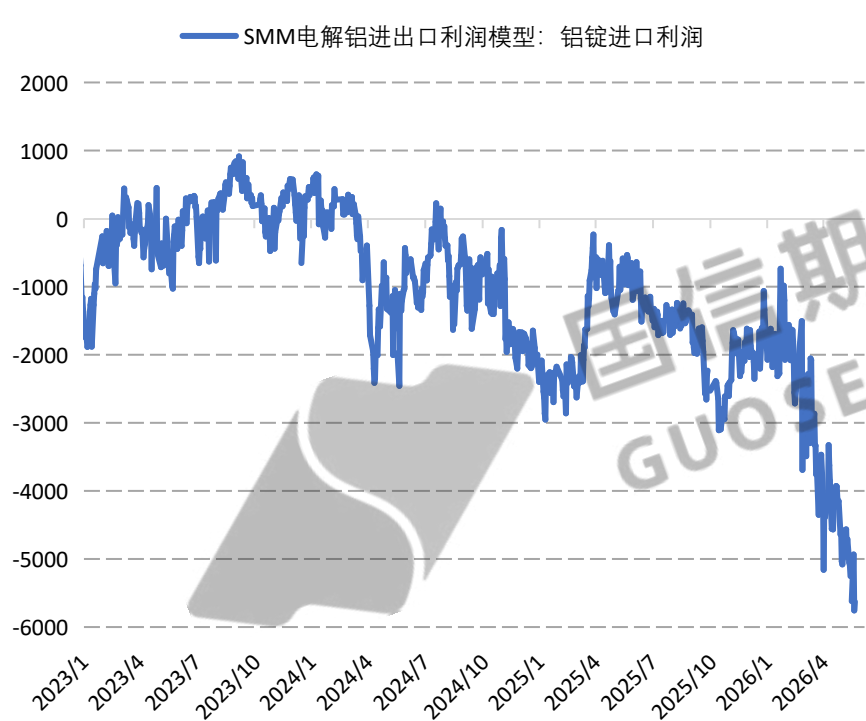


2.8 期货库存



数据来源：SMM、国信期货

2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

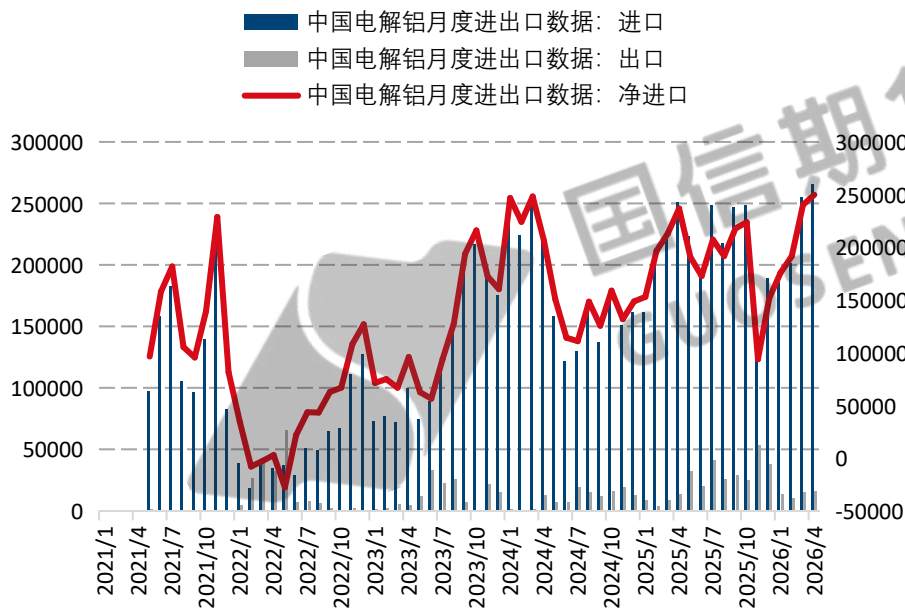


数据来源：SMM、国信期货

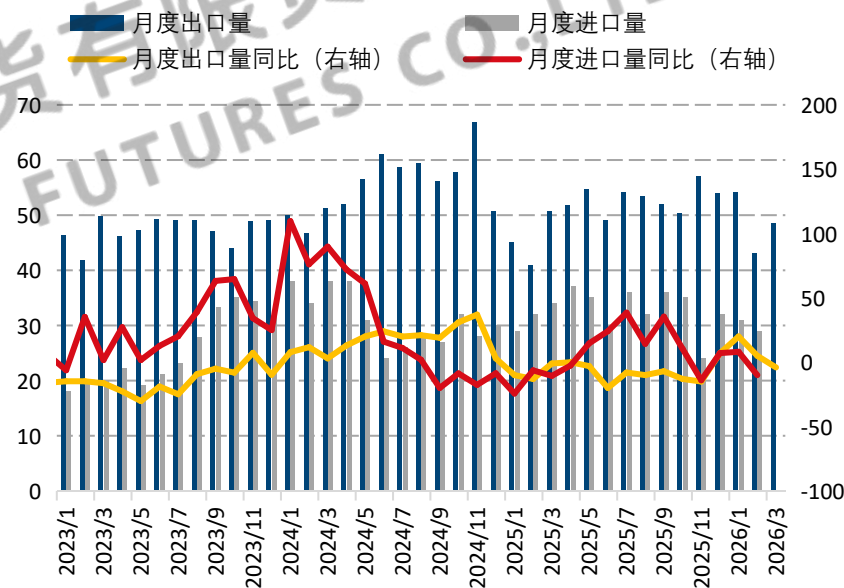
2.10 进出口：5月出口数据维持增长 出口持续回暖

海关总署最新数据显示，2026年5月中国出口未锻轧铝及铝材63.2万吨；1-5月累计出口268.5万吨，同比增加10.4%。

中国电解铝进出口（吨）



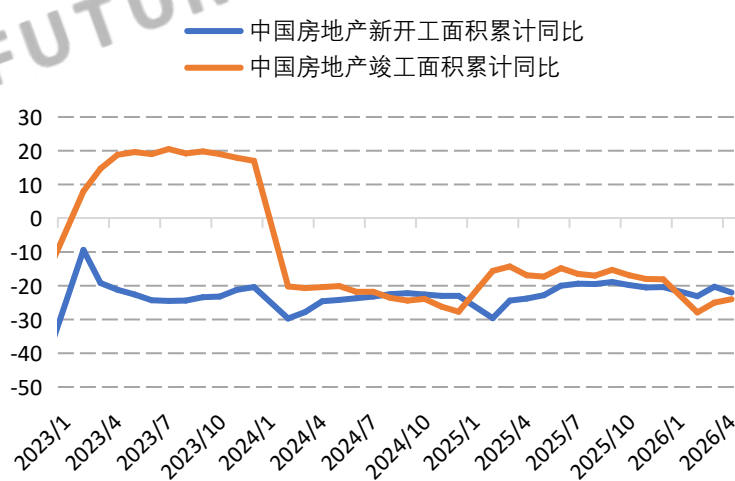
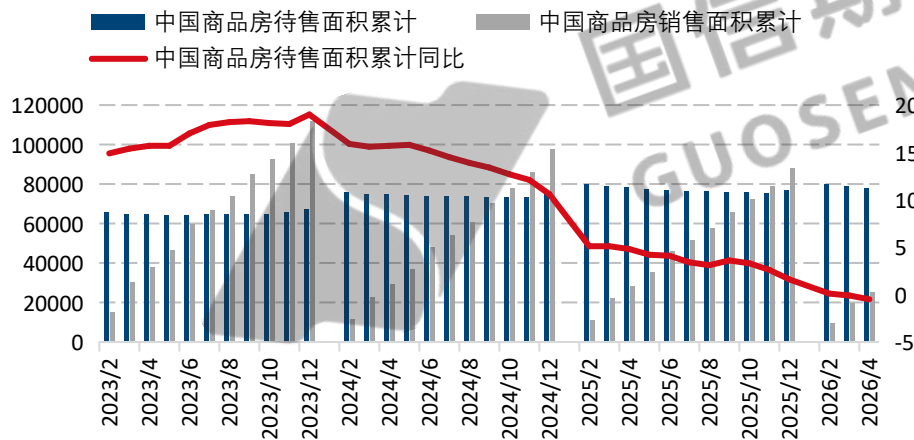
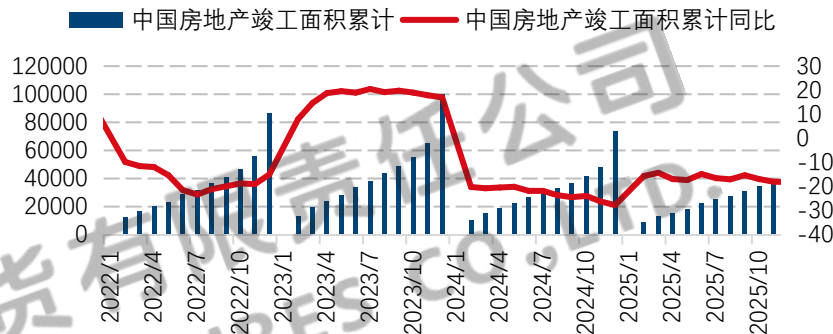
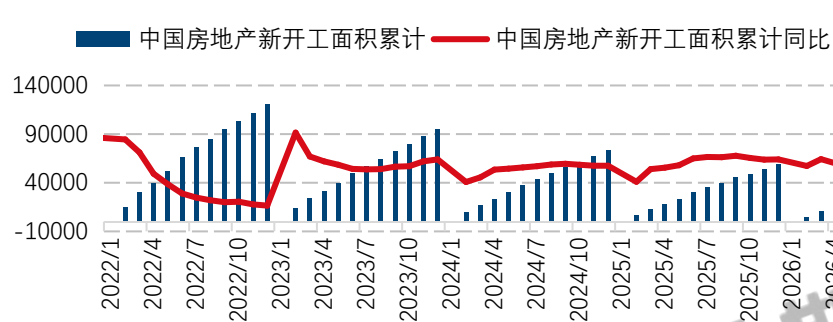
未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



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。

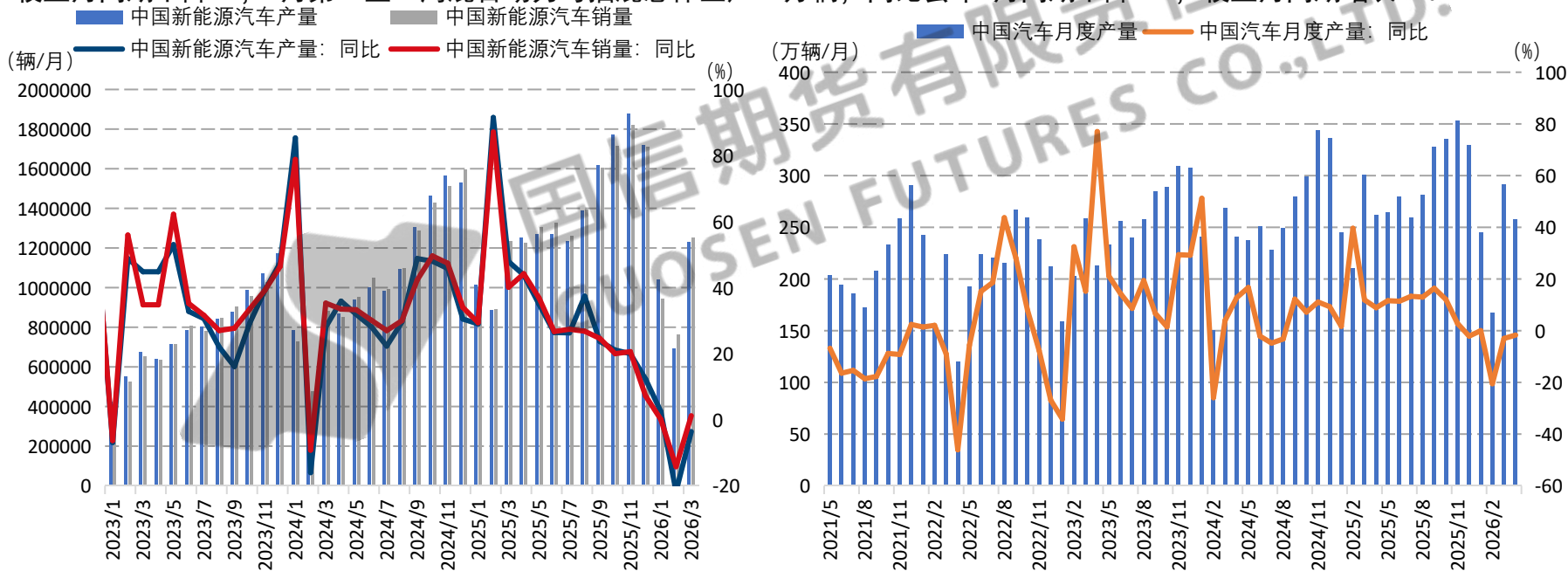
2.11 终端：房地产缓慢复苏中



数据来源：SMM 国信期货

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，6月1-14日，全国乘用车市场零售53.4万辆，同比去年6月同期下降18%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售763.3万辆，同比下降19%；新能源：6月1-14日，全国乘用车新能源市场零售34.1万辆，同比去年6月同期下降8%，较上月同期增长5%，今年以来累计零售403.9万辆，同比下降15%。渗透率：6月1-14日，全国乘用车市场新能源零售渗透率63.9%；6月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率67.9%。生产：6月第一至二周，全国纯燃料轻型车生产22.5万辆，同比去年6月同期下降44%，较上月同期下降1%；6月第一至二周混合动力与插混总体生产16万辆，同比去年6月同期下降16%，较上月同期增长1%。



数据来源：SMM 国信期货

Part4

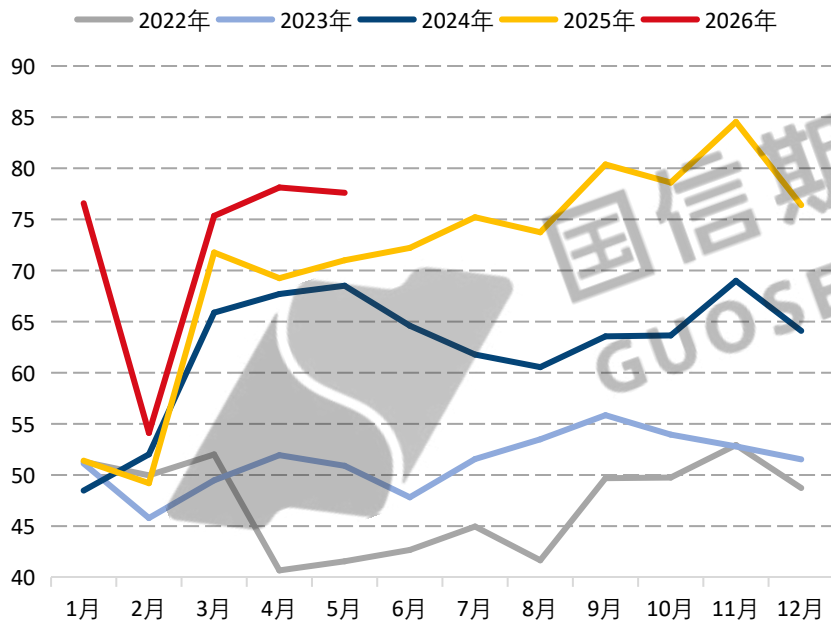
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

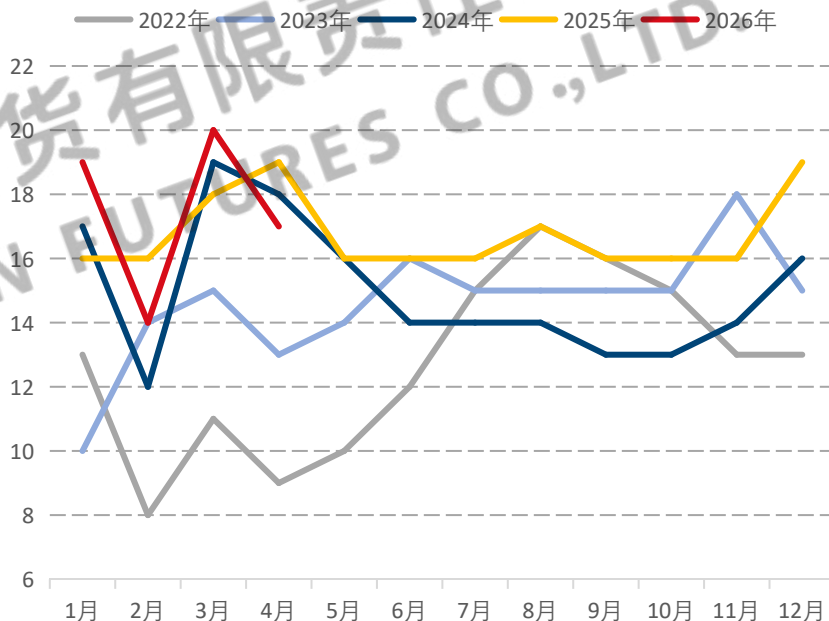
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

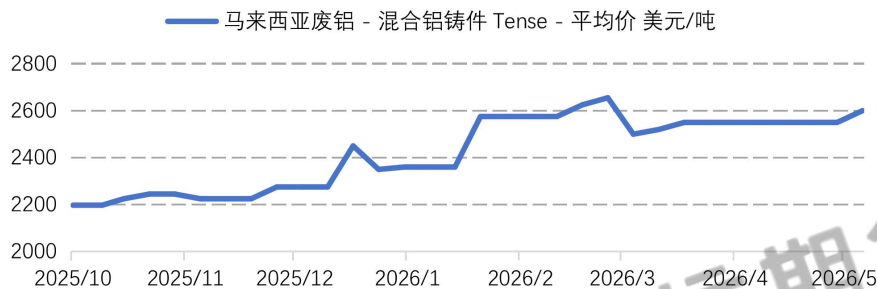


中国废铝进口量(万吨/月)

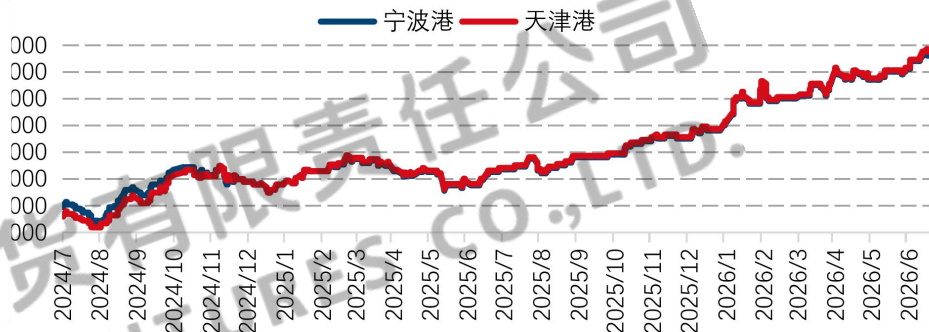


数据来源：SMM、国信期货

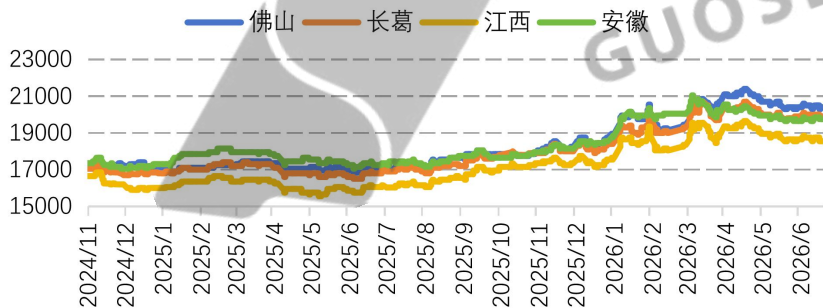
4.1 原料：周内废铝价格稍有所下调



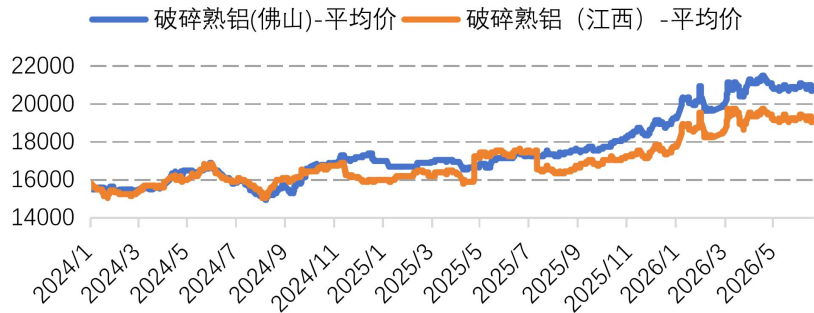
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)

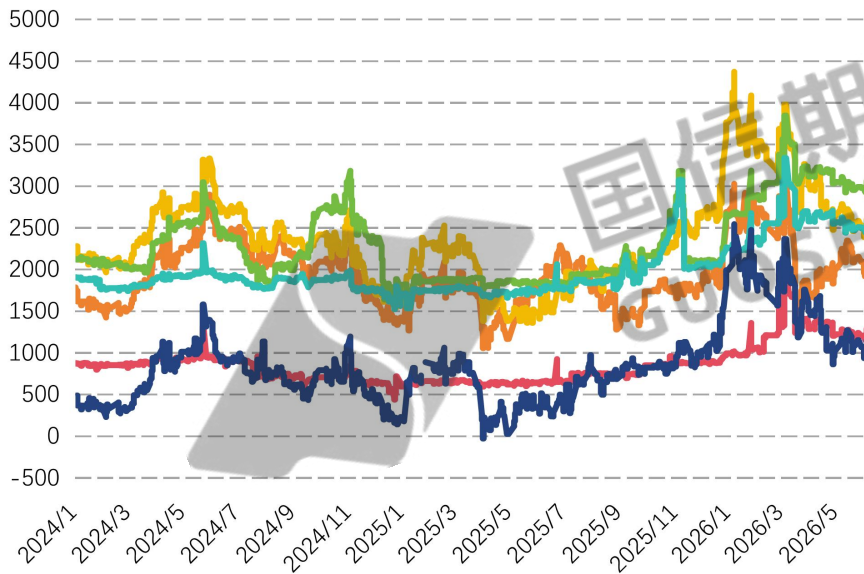


数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：铝精废价差稍有收窄

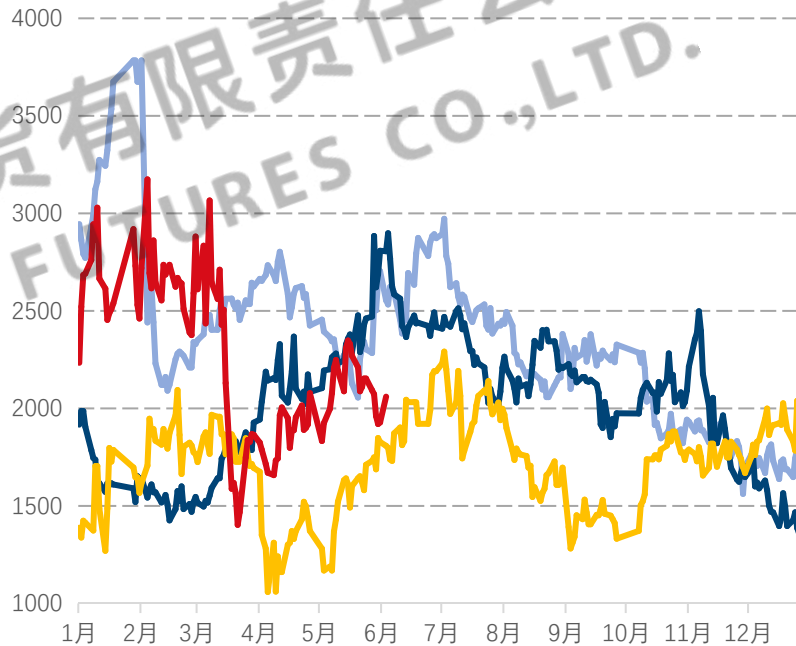
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 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）

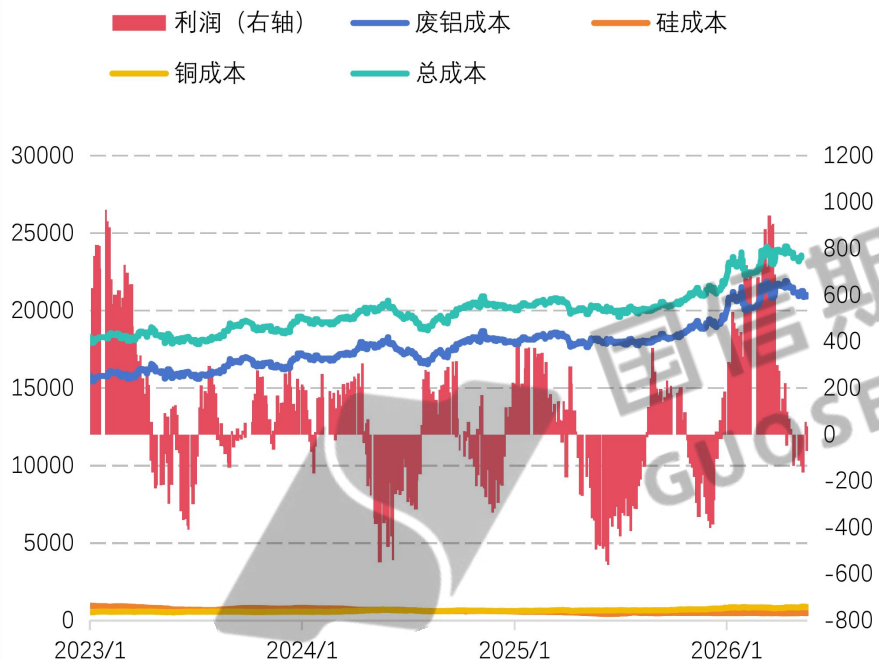
- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年



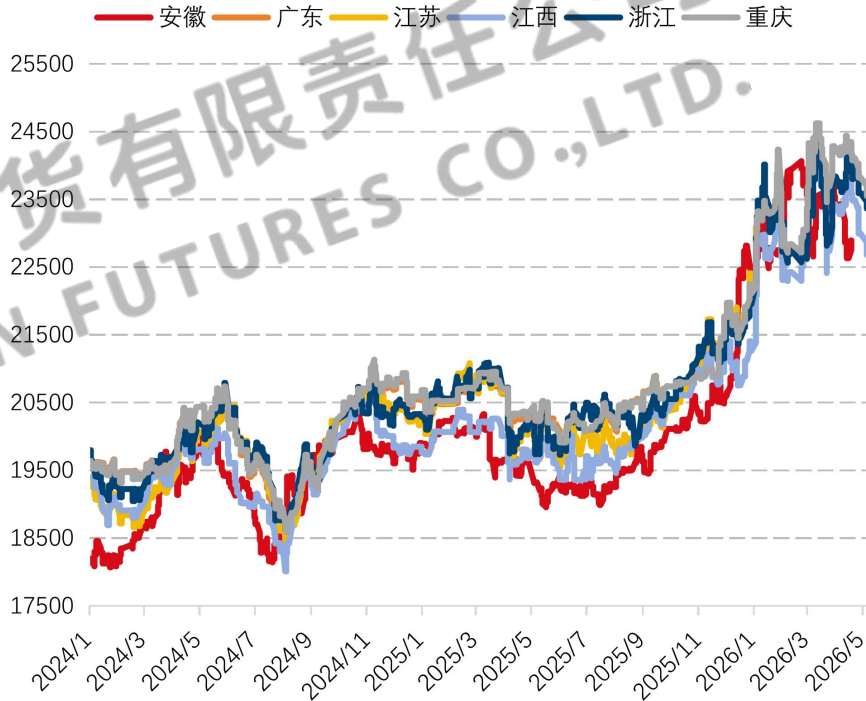
数据来源：SMM、国信期货

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：成本下行，行业平均利润扭亏为盈



不同地区铝合金生产成本（元/吨）



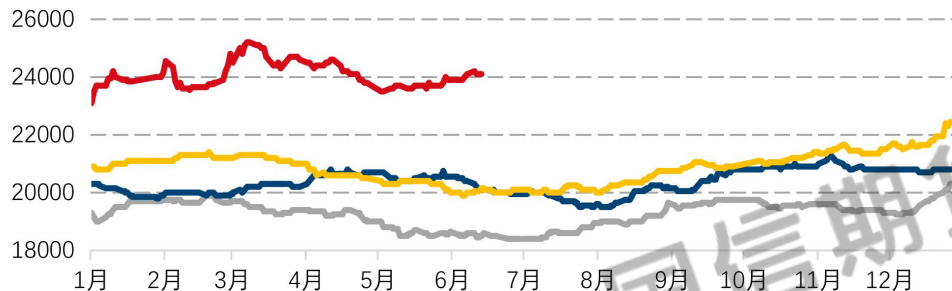
数据来源：SMM、国信期货

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

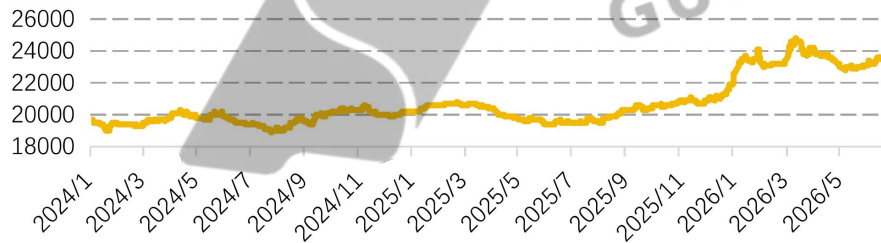
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



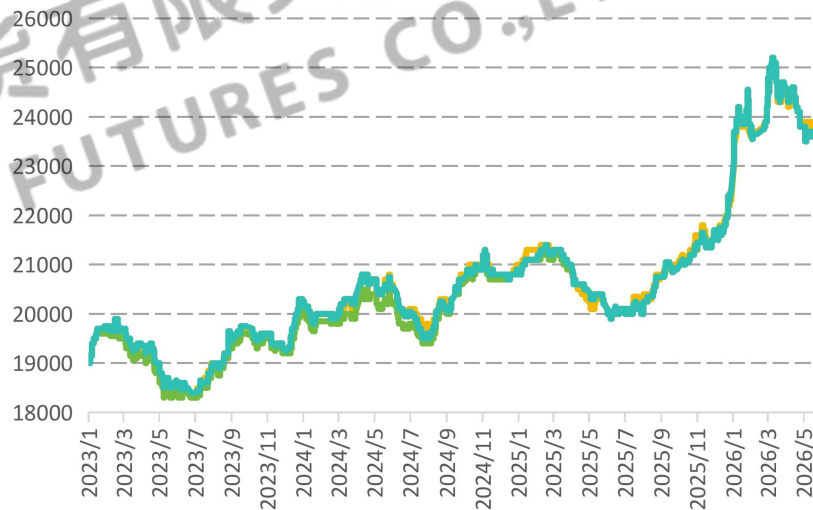
ADC12均价变化（元/吨）

— 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

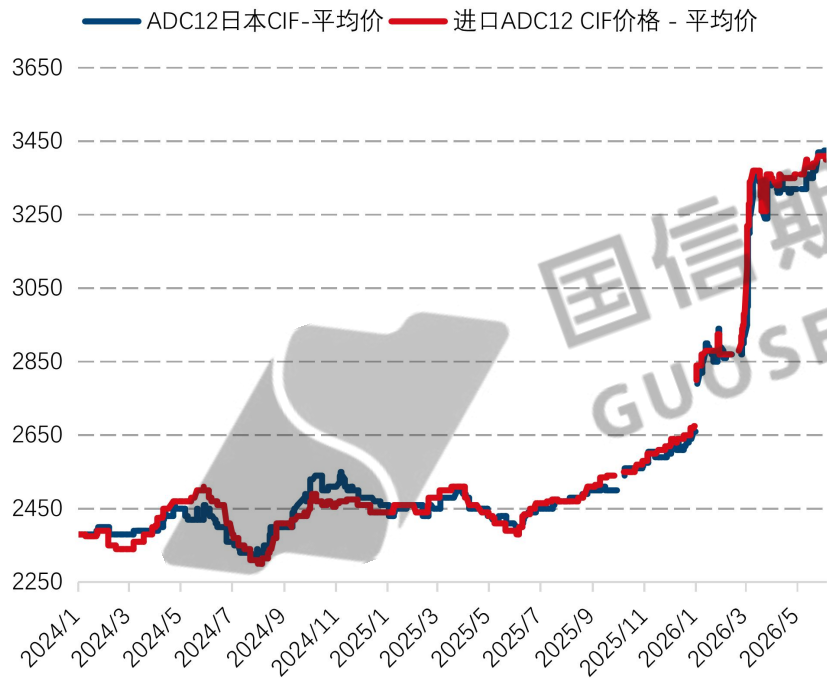


数据来源：SMM、国信期货

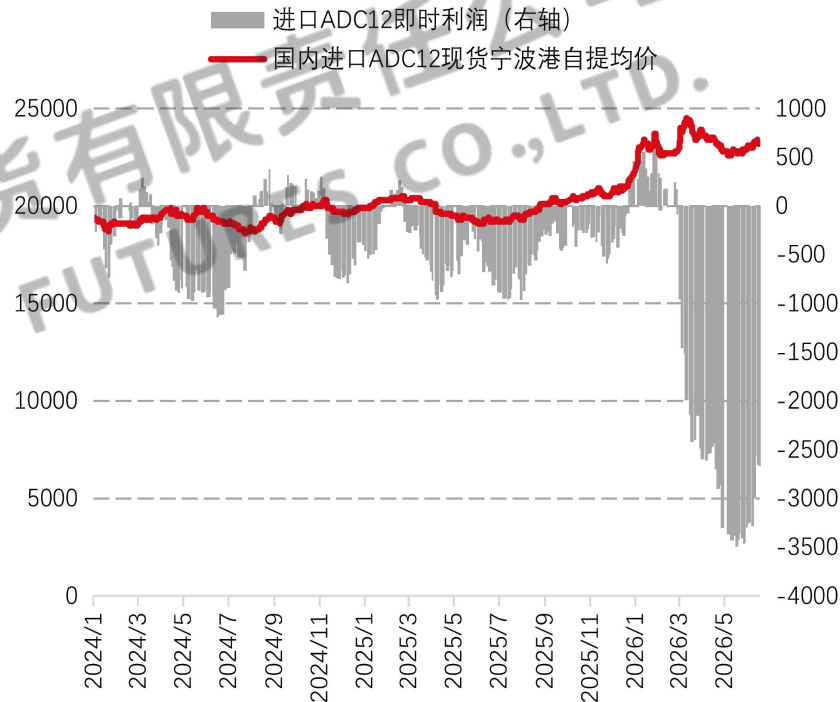
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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）



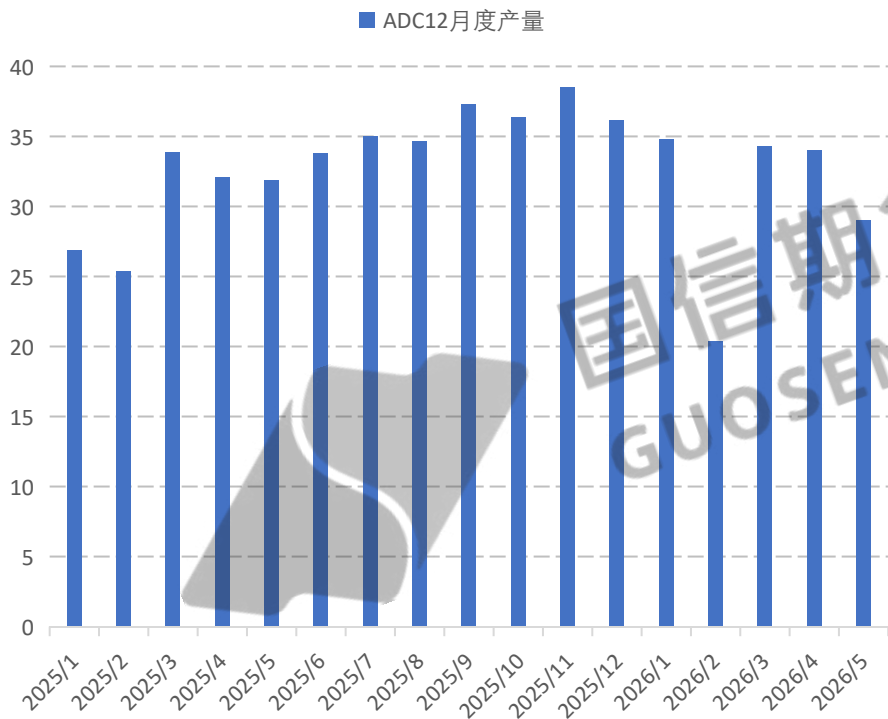
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



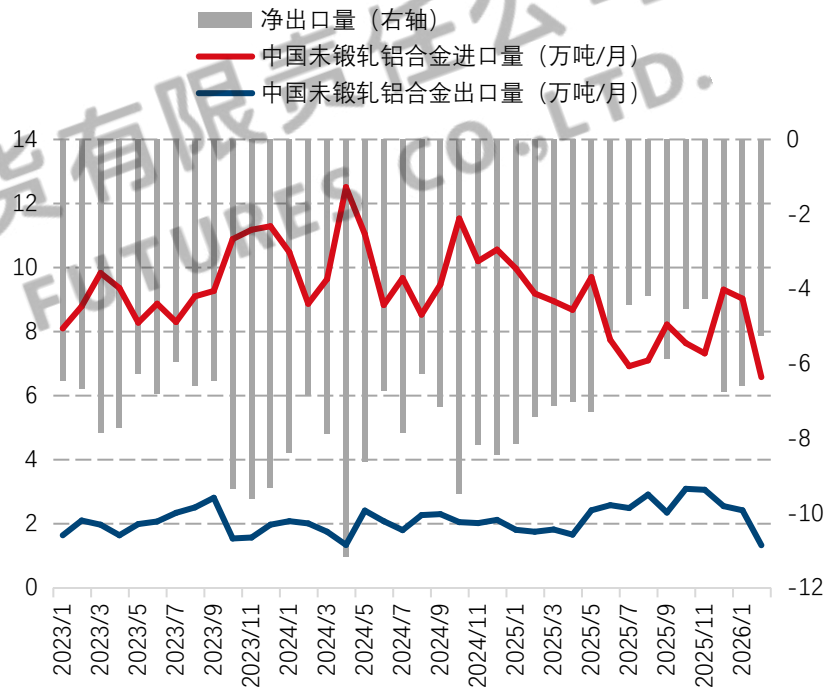
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



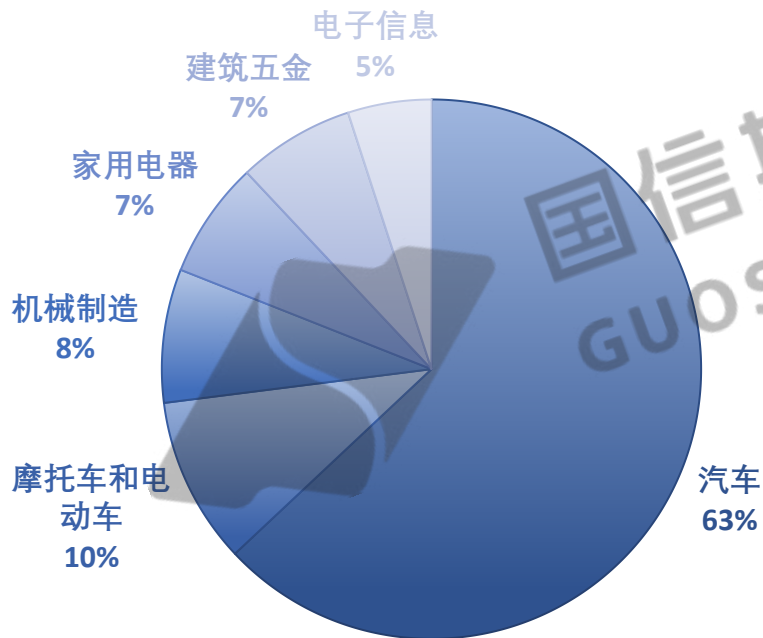
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



数据来源：SMM、国信期货

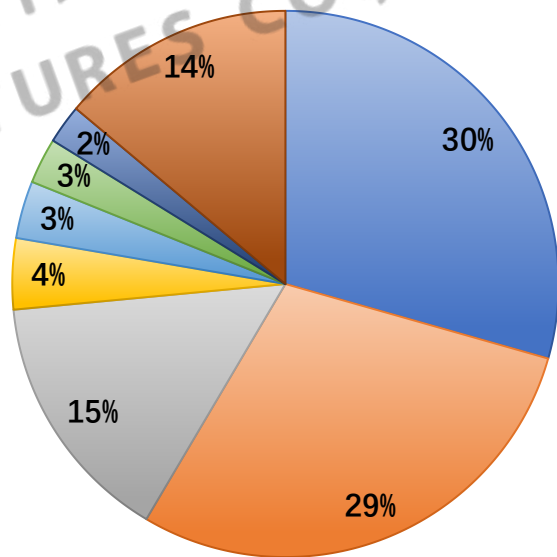
4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比



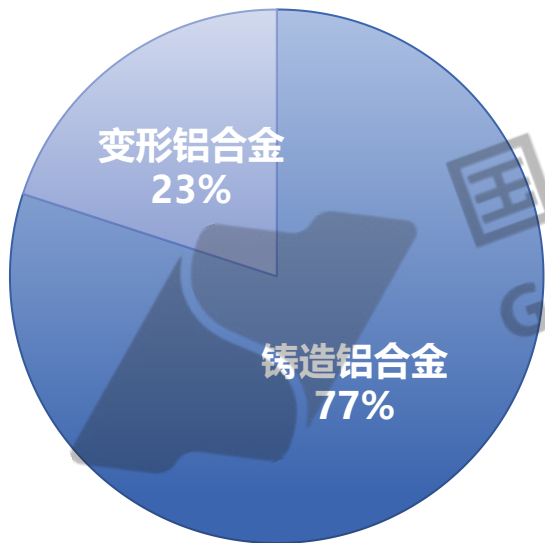
各省份铸造铝合金消费量占比

■ 浙江 ■ 广东 ■ 江苏 ■ 福建 ■ 山东 ■ 重庆 ■ 安徽 ■ 其他



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

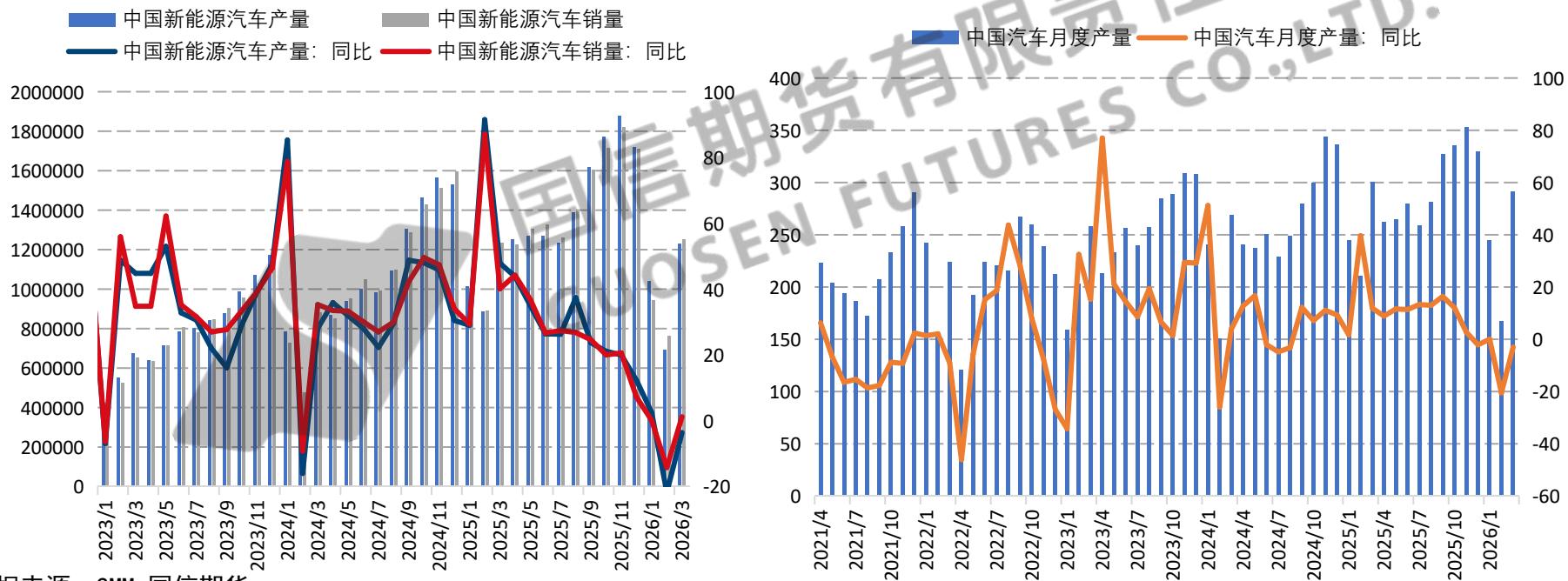
汽车用铝合金分类型占比



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

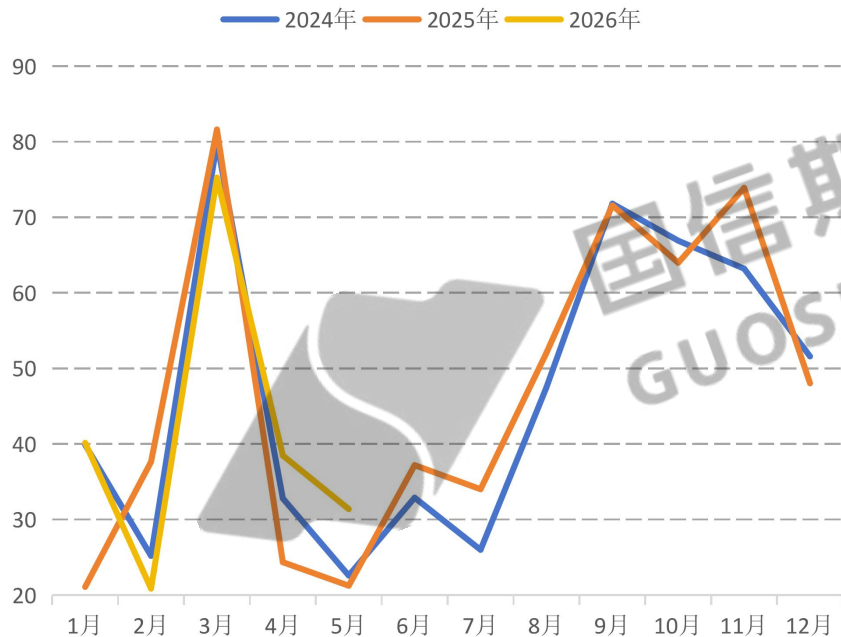
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



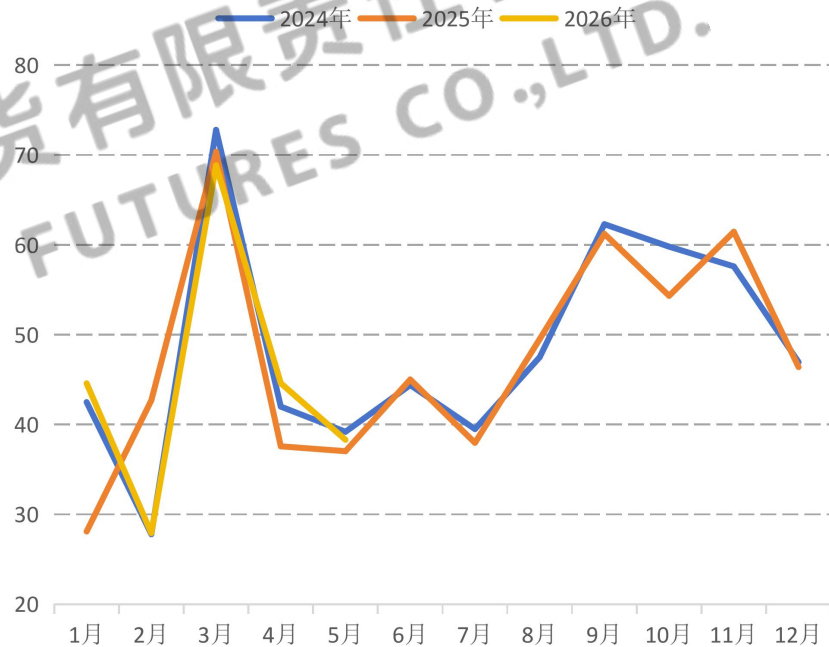
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

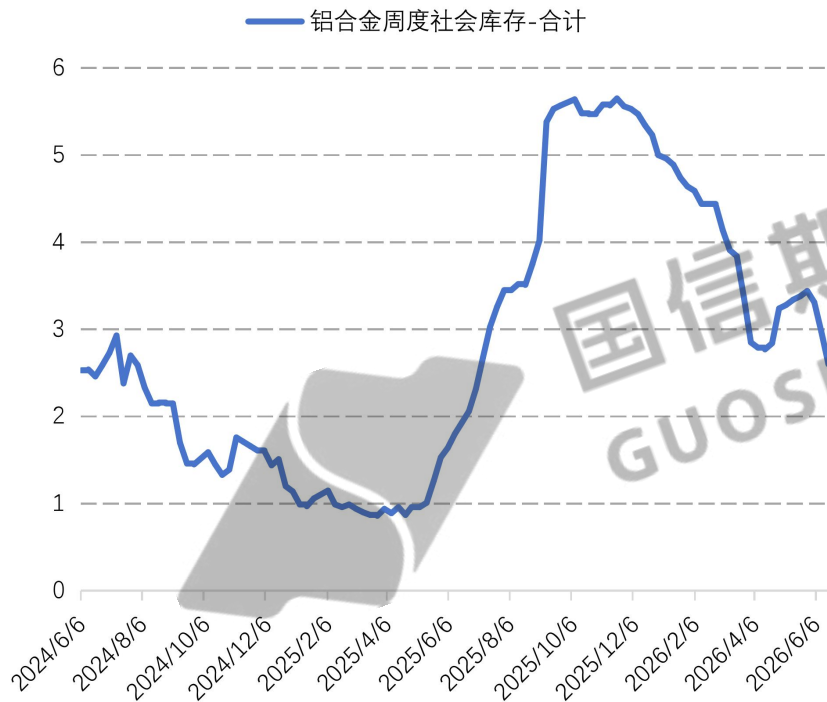


再生铝合金PMI

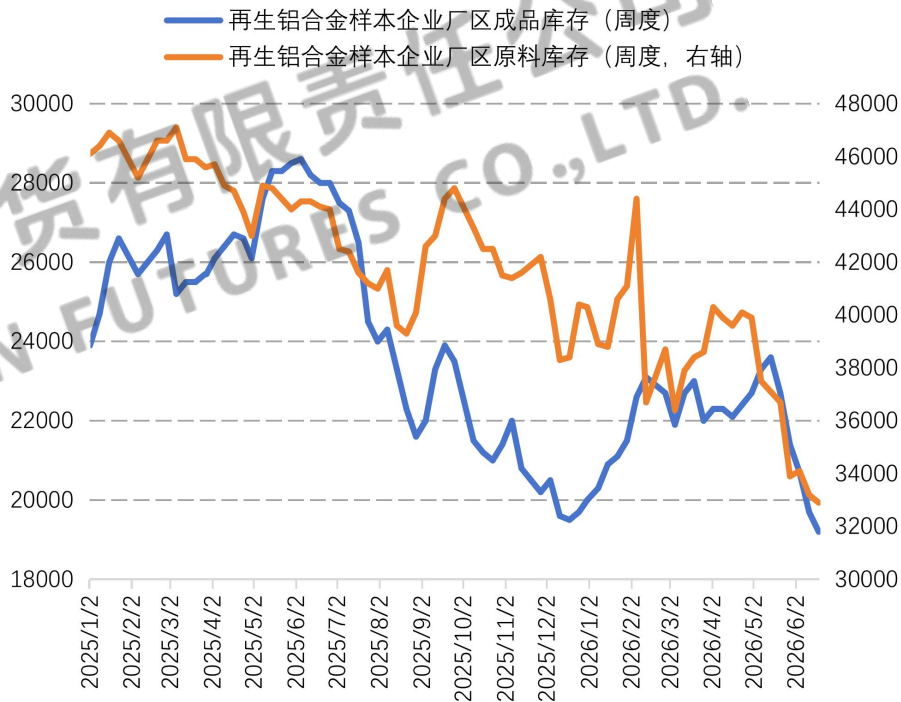


4.7 库存：铝合金库存下降

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)

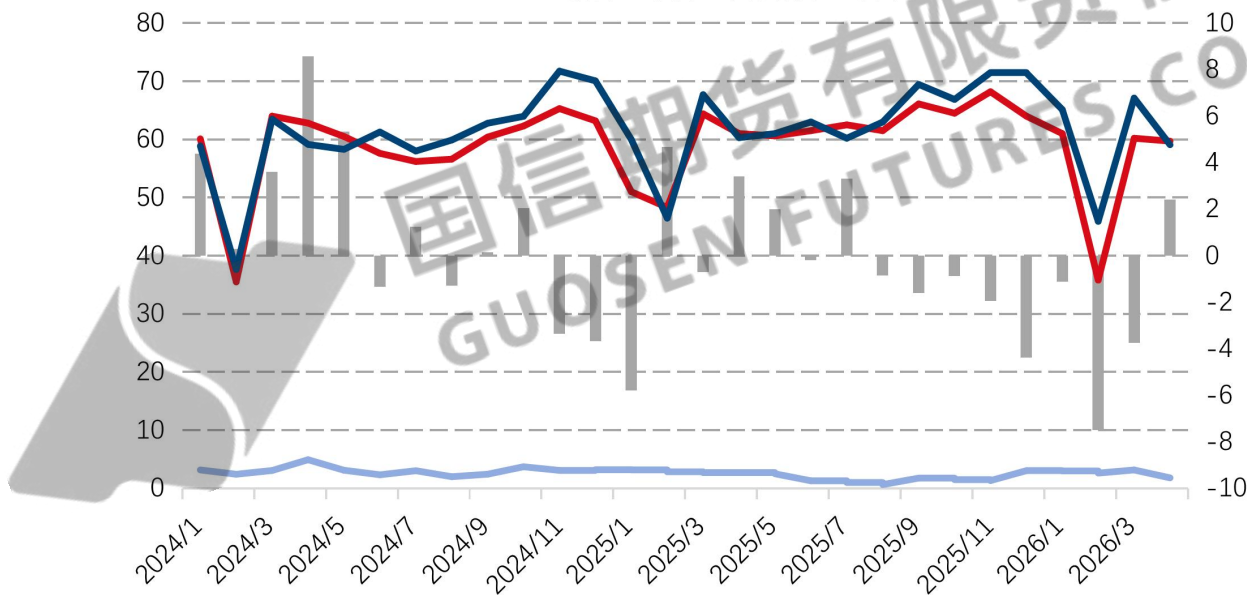


数据来源：SMM、国信期货

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，当前氧化铝处于多空因素交织的格局之中。一方面，几内亚铝土矿出口政策仍处于悬而未决的状态，虽然已出现多次消息驱动价格上涨，随后再度落空的情况，但政策预期本身即为价格提供了底部支撑，潜在风险始终未消除。与此同时，山西地区受赤泥环保管控影响的氧化铝产能（约200万吨）使得地区内现货流通有所收紧，并持续强化现货市场的看涨情绪。中东局势缓和、油价下跌后，部分船型航线海运费已出现下滑，直接压低了铝土矿到岸成本，对成本端支撑形成利空。另一方面，供应过剩的长期基调未变，库存端压力同样不容忽视。综合来看，驱动氧化铝价格突破当前区间震荡的核心变量仍在几内亚的铝土矿政策，市场对相关消息的敏感度依然较高。在多空因素交织下，氧化铝期货预计维持区间震荡格局，下方成本线2700元/吨附近支撑较强，上方3000元/吨一线为强阻力位。操作上建议以波段思路为主，价格回踩区间下沿支撑位时可轻仓试多，接近区间上沿则需注意获利了结压力。建议投资者持续关注几内亚政策变化的最新进展、海运费走势及国内供应端的实际扰动情况。

电解铝方面，当前市场正处于“加息预期与强美元”的叙事之下，黄金承压对流动性形成影响，并传导至铜、铝等大宗商品，形成整体抛售压力，但铝凭借产业端的硬基本面得以托住价格重心，内外盘价格在前期大幅挤出地缘风险溢价后，均出现过反弹修复，但价格重心已较前期明显下移。由于海外铝供应端难以快速转向宽松，产能修复周期偏长，将在一定程度上限制价格下跌深度。整体而言，铝价同样面临宏观盖顶的压力，但海外低库存与供应紧张的状态短期难以扭转，价格下行空间有限，在23800元/吨附近更容易形成新的震荡中枢，多单底仓可守，待情绪稳定后再评估加仓时机。

铸造铝合金方面，原料方面，虽受到铝价重心下移的联动影响，但国内废铝市场持续受到政策影响，叠加海外铝元素整体供应趋紧，且溢价较高，国内废铝在合规成本增加、进口量减少的双重压力下，供应持续趋紧，价格具备支撑。原料价格居高不下，将给予再生铝合金价格支撑，但另一方面，下游需求疲软，使得成本压力难以顺畅传导，部分再生铝企业减少生产。据SMM数据，近期再生铝合金库存持续去库。整体而言，成本易涨难跌与去库或给予铸造铝合金价格的价格支撑，但需求端疲软，仍将成为价格的拖累因素，预计铝合金震荡，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 20260612

重要消息	<ul style="list-style-type: none">· 国家统计局数据显示, 5月份, 全国居民消费价格(CPI)同比上涨1.2%, 涨幅与上月持平; 环比下降0.1%。5月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨3.9%, 涨幅比上月扩大1.1个百分点; 环比上涨0.5%。1—5月份, 社会消费品和服务零售总额同比增长2.8%, 其中服务零售额增长5.4%, 商品零售额增长1.2%。· 美联储继续按兵不动但暗示鹰派倾向, 强调通胀承诺, 半数决策者料年内加息; 美联储主席沃什首秀: 坚守2%通胀目标, 成立五个特别工作组, 个人未提交点阵图。特朗普: 美联储按兵不动也还行, 加息难以置信但可能发生, 相信沃什。“新美联储通讯社”: 点阵图“非常鹰派”。交易员全面定价10月前将加息, 预计明年一季度前加息两次。· 美官员称特朗普亲自提前签署美伊谅解备忘录, 伊外交部称双方已签。特朗普: 美伊谅解备忘录不是最终协议, 若伊朗不遵守, 马上重新投炸弹。· 海关总署最新数据显示, 2026年5月中国出口未锻轧铝及铝材63.2万吨; 1-5月累计出口268.5万吨, 同比增加10.4%。
现货市场总结	<ul style="list-style-type: none">· 据SMM数据, 截至6月18日, 国产氧化铝现货均价为2730.29元/吨, 较6月5日上涨27.39元/吨。周内氧化铝现货价格持续上涨, 期价震荡偏弱, 氧化铝现货贴水收窄。· 据SMM数据, 截至6月18日, 长江有色市场铝(A00)平均价为23860元/吨, 较6月12日下降280元/吨。
供给端	<ul style="list-style-type: none">· 据SMM数据, 截至6月18日, 全国氧化铝周度开工率为73.81%, 较6月11日小幅下降。· 据SMM数据, 2026年5月中国电解铝产量386.4万吨, 同比增长2.11%, 5月全国电解铝产能开工率为98.47%, 环比上月提升0.47%, 高出去年1.37%。
需求端	据SMM数据, 截至6月11日, 铝下游加工企业开工率持稳于63.6%, 较上一周下降0.4%。据SMM数据显示, 5月铝加工行业PMI综合指数录得50.8%, 仍处于荣枯线以上, 但与上月相比下降3.1%。
库存	据SMM数据, 截至6月18日, 铝锭库存为125.5万吨, 较6月12日下降5.7万吨, 铝棒库存为14.55万吨, 较6月12日下降0.9万吨, 均持续去库。5月, 铝水比继续回升至76.47%左右。截至2026年6月18日, 上海期货交易所电解铝仓单库存为486239吨, 较6月12日下降3612吨。6月11日-6月16日, LME铝库存下降3400吨至316525吨, 持续下跌。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市, 氧化铝方面, 当前氧化铝处于多空因素交织的格局之中。一方面, 几内亚铝土矿出口政策仍处于悬而未决的状态, 虽然已出现多次消息驱动价格上涨, 随后再度落空的情况, 但政策预期本身即为价格提供了底部支撑, 潜在风险始终未消除。与此同时, 山西地区受赤泥环保管控影响的氧化铝产能(约200万吨)使得地区内现货流通有所收紧, 并持续强化现货市场的看涨情绪。中东局势缓和、油价下跌后, 部分船型航线海运费已出现下滑, 直接压低了铝土矿到岸成本, 对成本端支撑形成利空。另一方面, 供应过剩的长期基调未变, 库存端压力同样不容忽视。综合来看, 驱动氧化铝价格突破当前区间震荡的核心变量仍在几内亚的铝土矿政策, 市场对相关消息的敏感度依然较高。在多空因素交织下, 氧化铝期货预计维持区间震荡格局, 下方成本线2700元/吨附近支撑较强, 上方3000元/吨一线为强阻力位。操作上建议以波段思路为主, 价格回踩区间下沿支撑位时可轻仓试多, 接近区间上沿则需注意获利了结压力。建议投资者持续关注几内亚政策变化的最新进展、海运费走势及国内供应端的实际扰动情况。</p> <p>电解铝方面, 当前市场正处于“加息预期与强美元”的叙事之下, 黄金承压对流动性形成影响, 并传导至铜、铝等大宗商品, 形成整体抛售压力, 但铝凭借产业端的硬基本面得以托住价格重心, 内外盘价格在前期大幅挤出地缘风险溢价后, 均出现过反弹修复, 但价格重心已较前期明显下移。由于海外铝供应端难以快速转向宽松, 产能修复周期偏长, 将在一定程度上限制价格下跌深度。整体而言, 铝价同样面临宏观观盖顶的压力, 但海外低库存与供应紧张的状态短期难以扭转, 价格下行空间有限, 在23800元/吨附近更容易形成新的震荡中枢, 多单底仓可守, 待情绪稳定后再评估加仓时机。</p> <p>铸造铝合金方面, 原料方面, 虽受到铝价重心下移的联动影响, 但国内废铝市场持续受到政策影响, 叠加海外铝元素整体供应趋紧, 且溢价较高, 国内废铝在合规成本增加、进口量减少的双重压力下, 供应持续趋紧, 价格具备支撑。原料价格居高不下, 将给予再生铝合金价格支撑, 但另一方面, 下游需求疲软, 使得成本压力难以顺畅传导, 部分再生铝企业减少生产。据SMM数据, 近期再生铝合金库存持续去库。整体而言, 成本易涨难跌与去库或给予铸造铝合金价格的价格支撑, 但需求端疲软, 仍将作为价格的拖累因素, 预计铝合金震荡, 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。