



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

氧化铝反弹高度受限 区间震荡为主 资金势能稳步增强 铝价修复有望延续

——国信期货有色（铝产业链）周报
2026年8月7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 盘面行情回顾：氧化铝震荡上涨

8月3日-8月7日，氧化铝震荡上涨，收于2699元/吨，较7月31日上涨2.98%。

氧化铝主力合约日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。

1.1 盘面行情回顾：铝价震荡上涨

8月3日-8月7日，沪铝震荡上涨，沪铝主力合约收于24040元/吨，较7月31日上涨1.74%；伦铝震荡偏强，截至8月7日收盘，报3283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

8月3日-8月7日，铝合金震荡偏强，收于23550元/吨，周度上涨1.16%。

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。

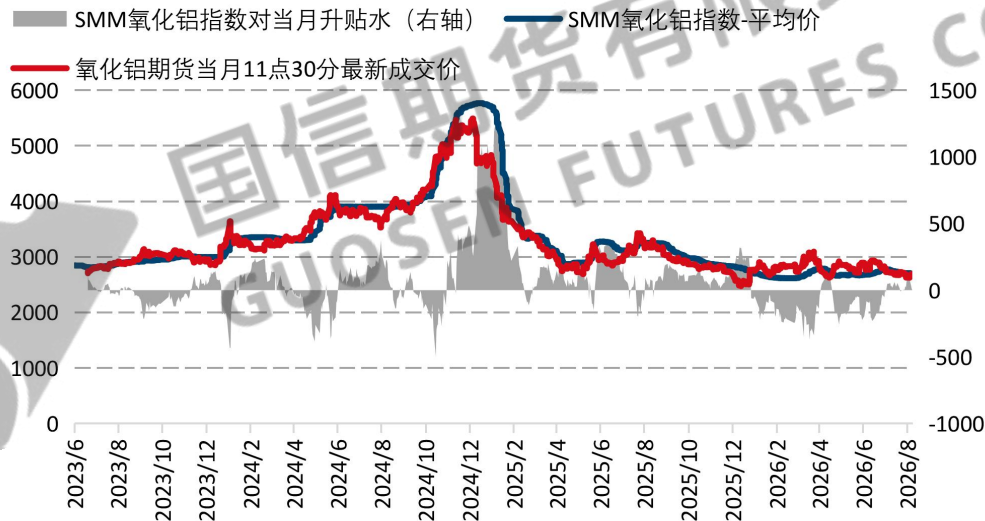
Part2

第二部分

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8月7日，国产氧化铝现货均价为2697.52元/吨，较7月31日下跌9.13元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，期价震荡上涨，氧化铝现货升水显著收窄。

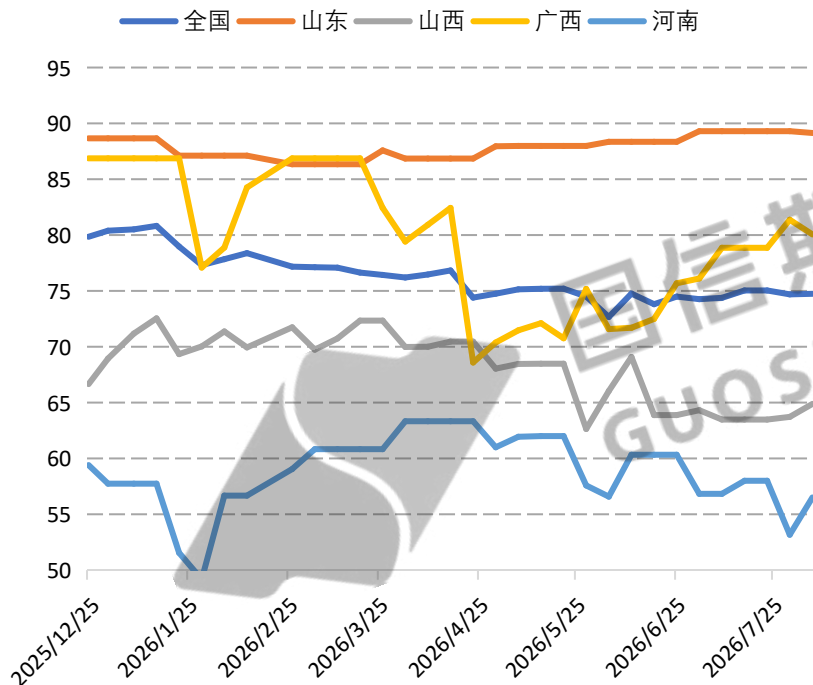


数据来源：SMM、国信期货

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：周度开工率回升

氧化铝周度开工率（%）

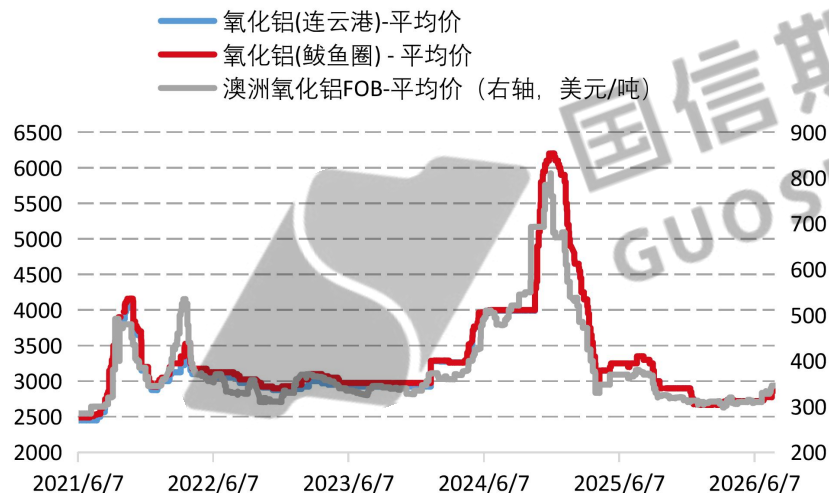


- 据SMM数据，截至8月6日，全国氧化铝周度开工率为74.74%，较前一周小幅回升。

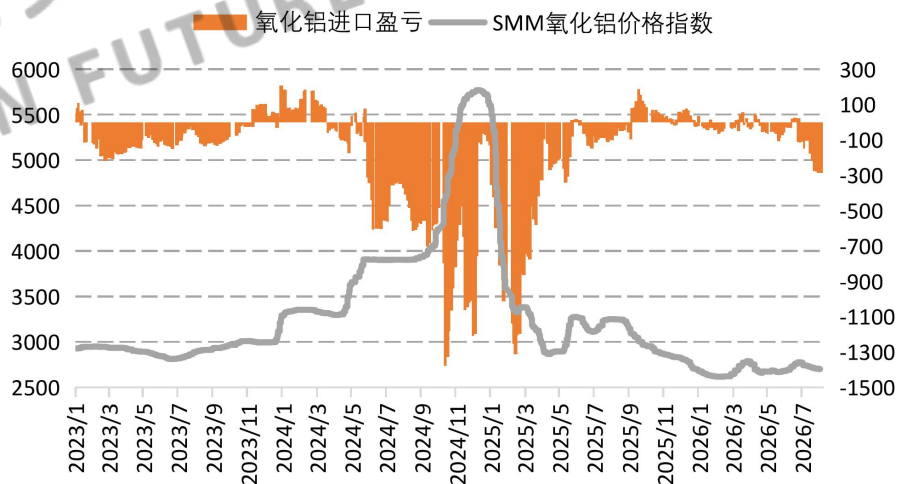
2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，8月7日，澳洲氧化铝FOB均价持稳于346美元/吨，氧化铝进口窗口处于关闭状态。周内海外氧化铝市场成交价格涨跌不一。前期印尼被滞留氧化铝货运已恢复正常。

氧化铝价格变化（元/吨）



氧化铝进口盈亏变化（元/吨）

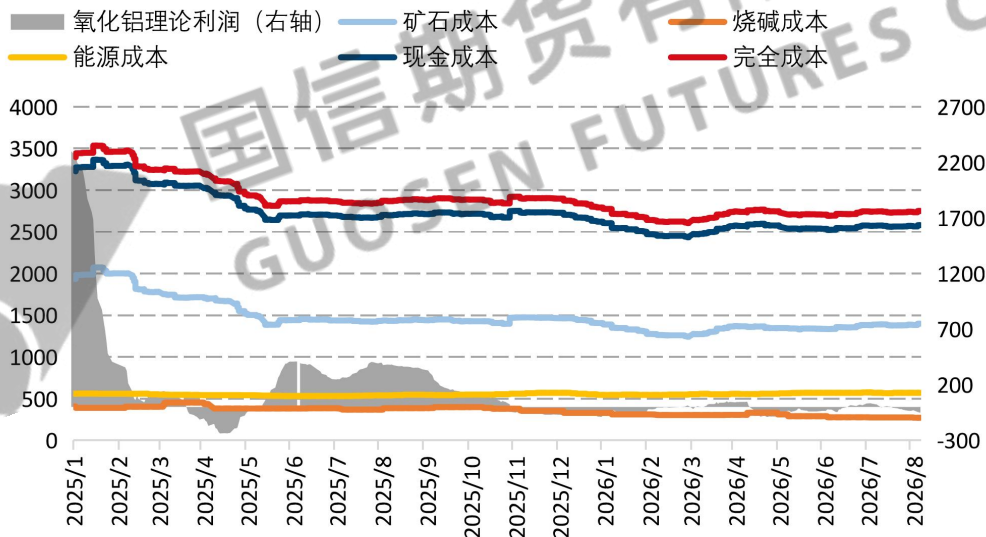


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本上涨，价格下行，行业亏损扩大

成本端而言，据SMM数据，截至8月6日，氧化铝完全平均完全成本约为2752元/吨，较前一周上涨约12元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，行业亏损扩大。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

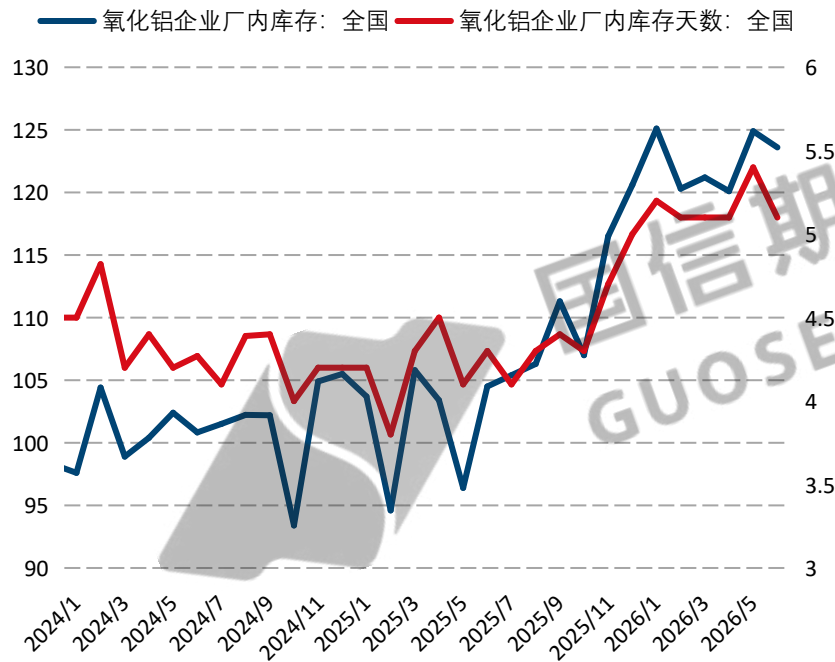
2.5 库存：周内港口库存再度回升



- 据SMM数据，截至8月6日，氧化铝港口库存为96万吨，较前一周增加1.5万吨，继续处于近4年高位。
- 据海关总署数据显示，2026年6月中国氧化铝进口44.91万吨，环比增加2.42%，同比增加343.34%；6月中国氧化铝出口26.52万吨，环比下降6.39%，同比增加55.09%；氧化铝净进口量为18.39万吨，环比增加18.49%，同比下降363.85%。2026年1-6月累计进口227.73万吨，同比增加748.79%；2026年1-6月累计出口160.89万吨，同比增加19.77%；2026年1-6月中国氧化铝累计净进口66.85万吨，同比增加162.18%。

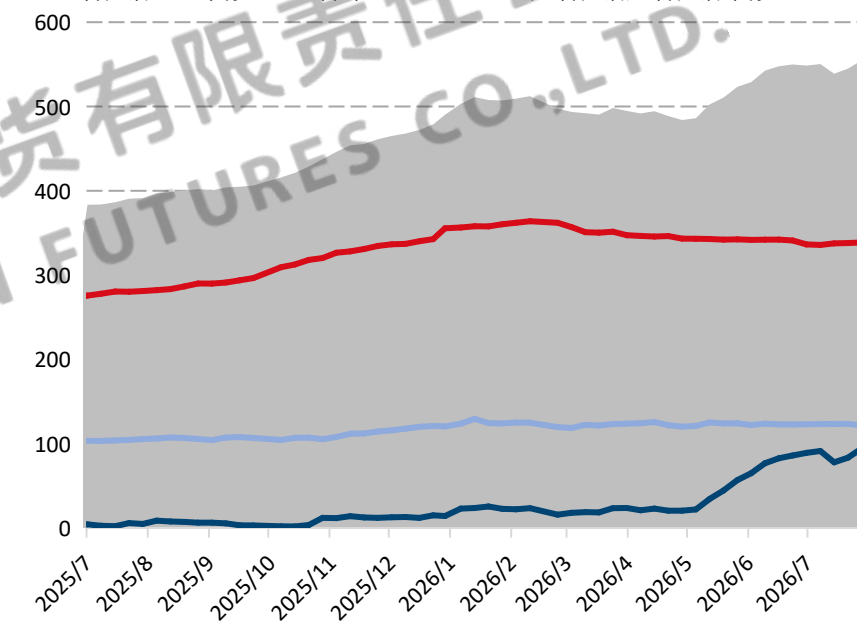
2.5 库存：氧化铝社会库存持续累库

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）

— 氧化铝厂、铝厂及港口氧化铝库存 — 铝厂氧化铝库存：合计
— 氧化铝港口库存：港口合计 — 全国氧化铝厂氧化铝库存量



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。

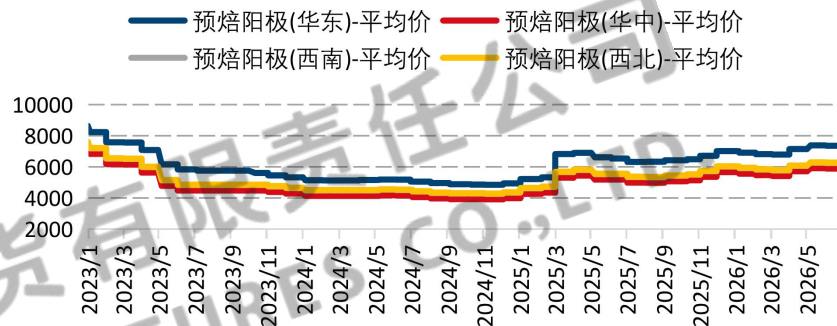
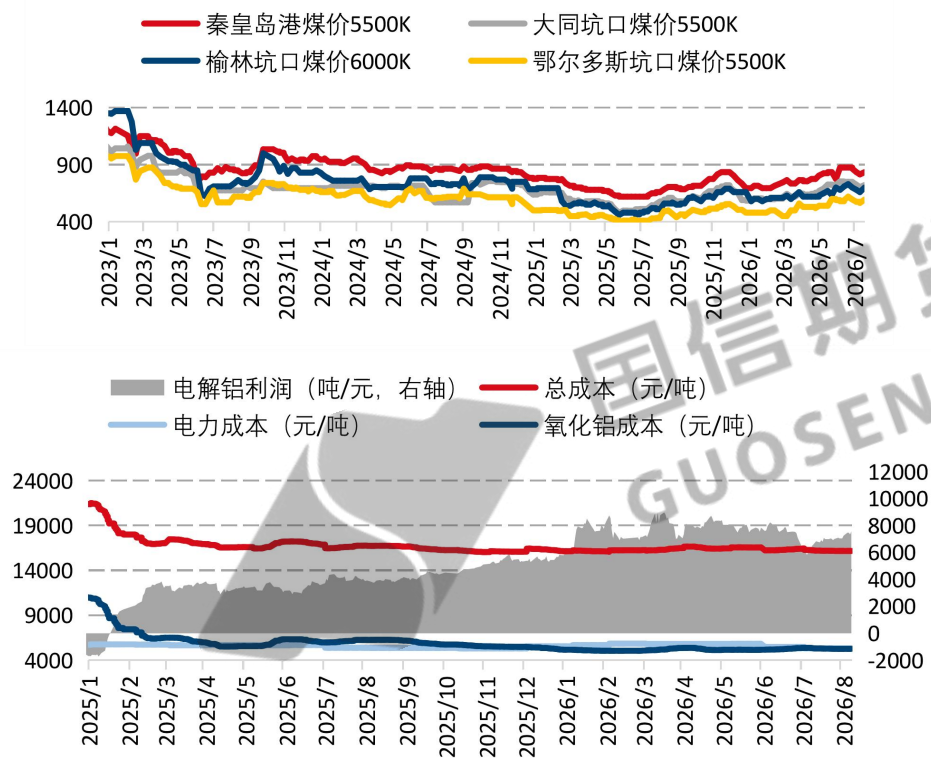
Part3

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：铝价上行 冶炼利润继续修复

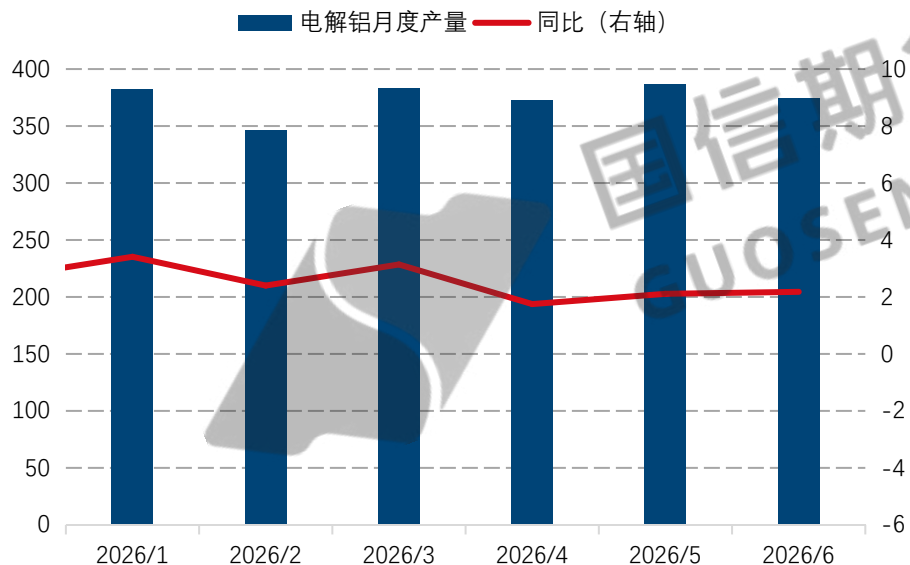


- 据SMM数据显示,截至8月7日,中国电解铝冶炼成本约16162元/吨,与上一周持平。周内铝价上涨,行业平均利润回升至7800元/吨附近。

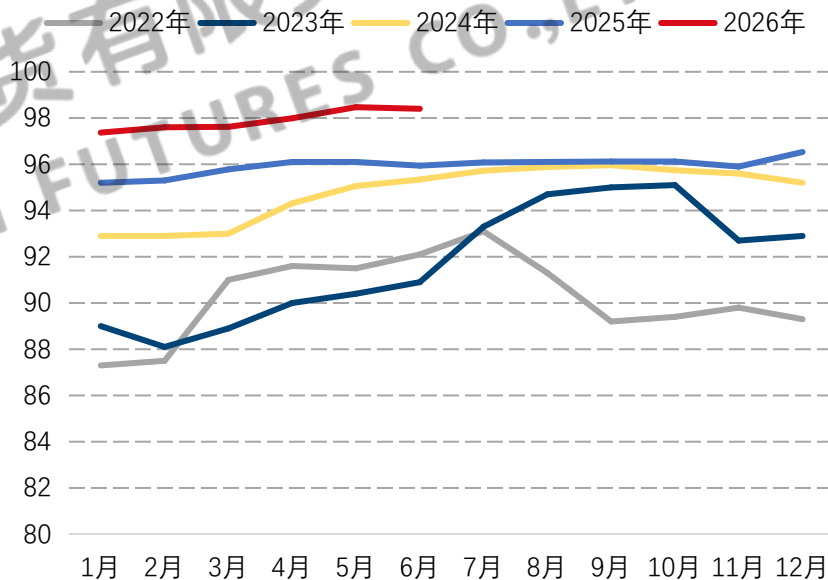
2.3 供应端：国内电解铝产量同比继续增长 开工率环比微升

据SMM数据，2026年7月中国电解铝产量387.4万吨，同比增长1.6%，7月全国电解铝产能开工率为98.54%，环比上月上漲0.14%，高出去年0.24%。

电解铝月度产量变化（万吨/月，%）



电解铝产能运行率季节性变化 (%)



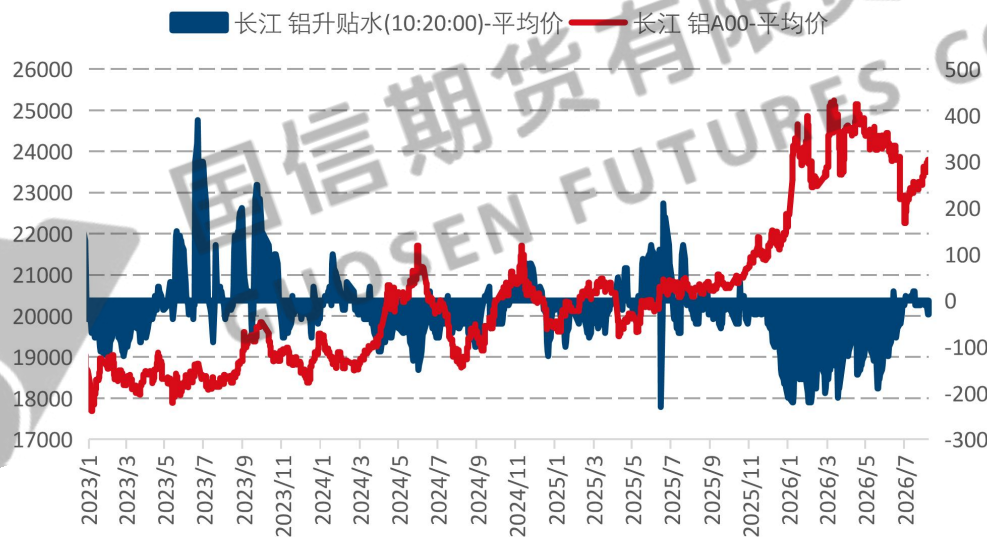
数据来源：SMM 国信期货

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8月7日，长江有色市场铝（A00）平均价为23980元/吨，较7月31日上涨480元/吨。



数据来源：SMM、国信期货

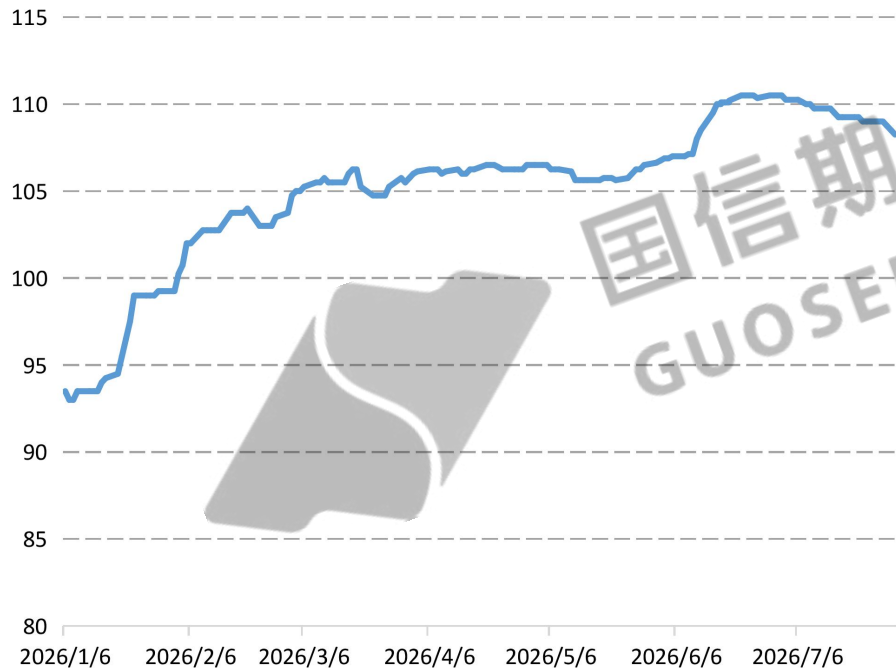
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

欧美地区铝现货升水仍处于高位

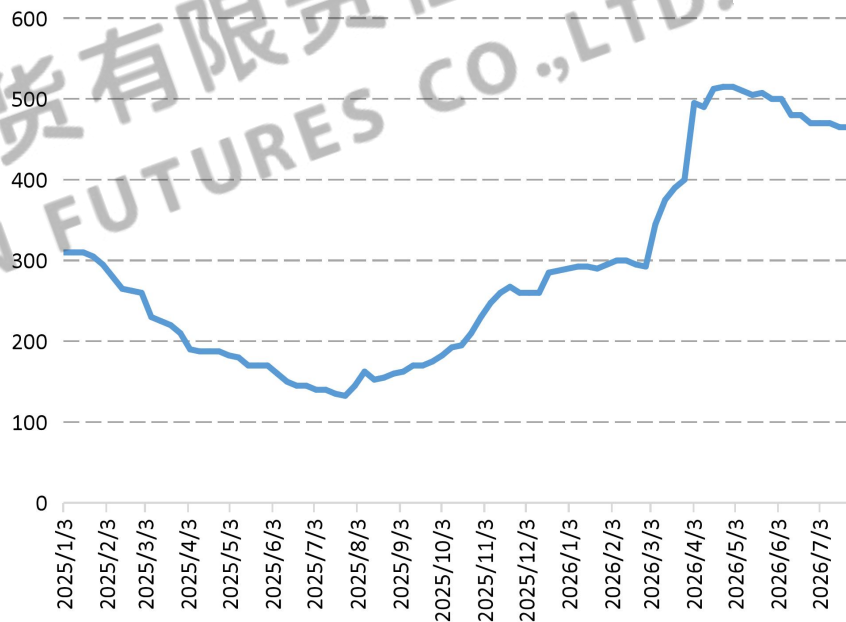


国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

— 美国中西部DDP电解铝溢价 - 平均价 (美分/磅)

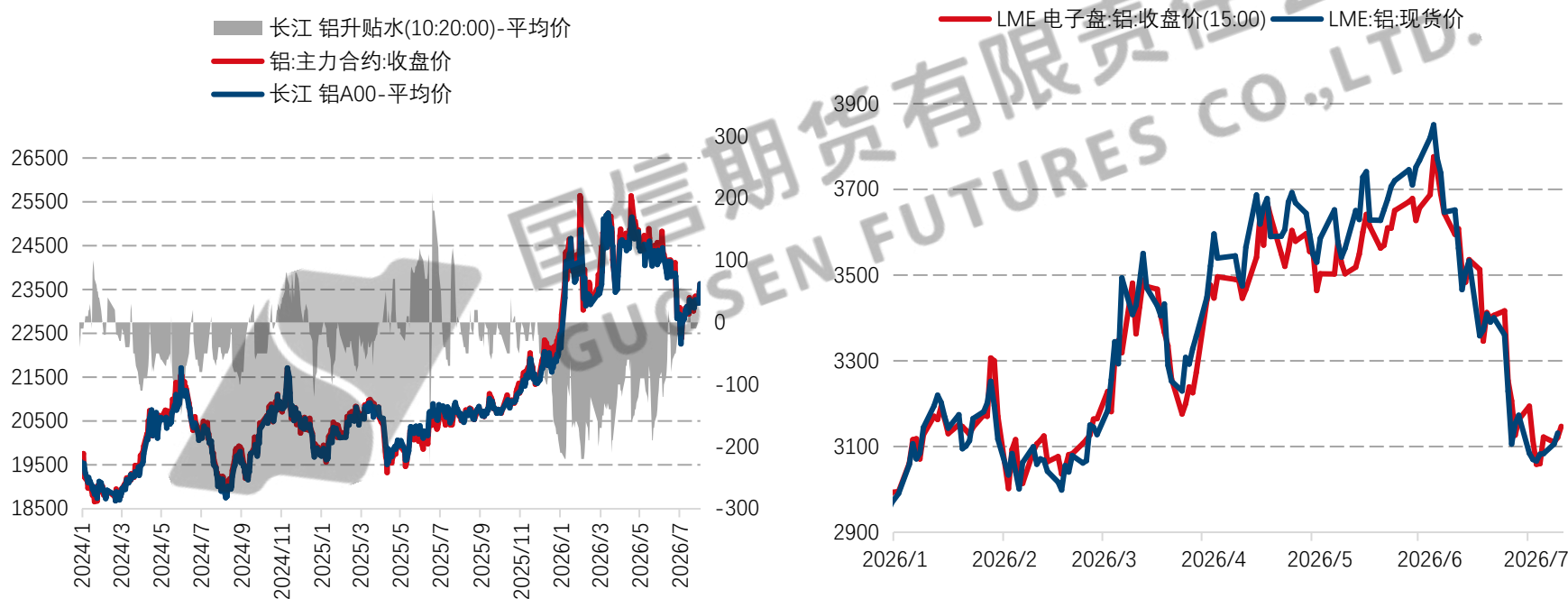


— 欧洲P1020A铝锭未完税价升贴水 - 平均价: 周度 (美元/吨)



2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡上涨，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度扩大。
- 伦铝周内震荡上涨，现货维持升水状态。



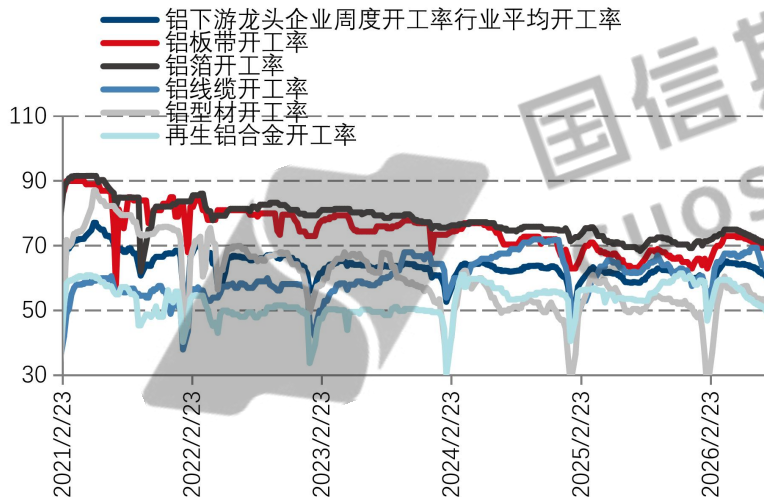
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

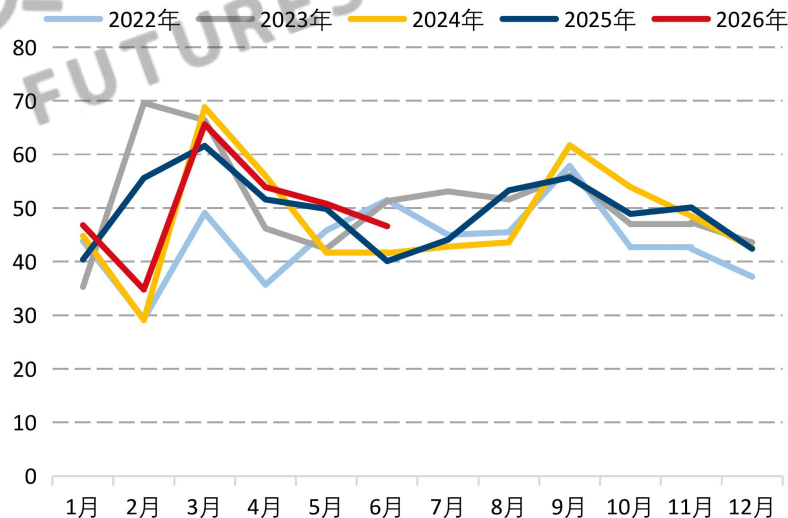
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持续下跌

据SMM数据，截至8月6日，铝下游加工企业开工率下跌至60.1%，较上一周下降0.1%。据SMM数据显示，7月铝加工行业PMI综合指数录得42.2%，下降至荣枯线以下，与上月相比下降4.4%。

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

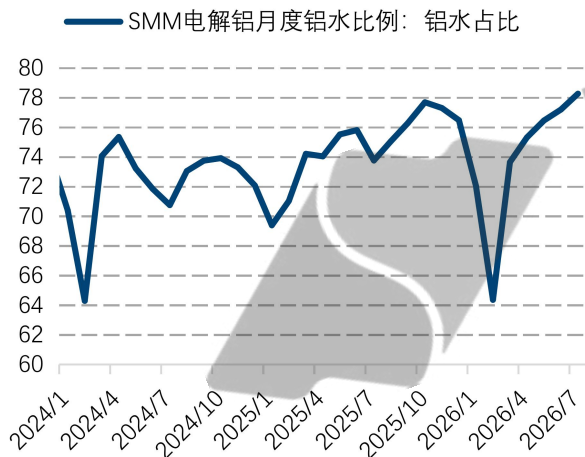


数据来源：SMM、国信期货

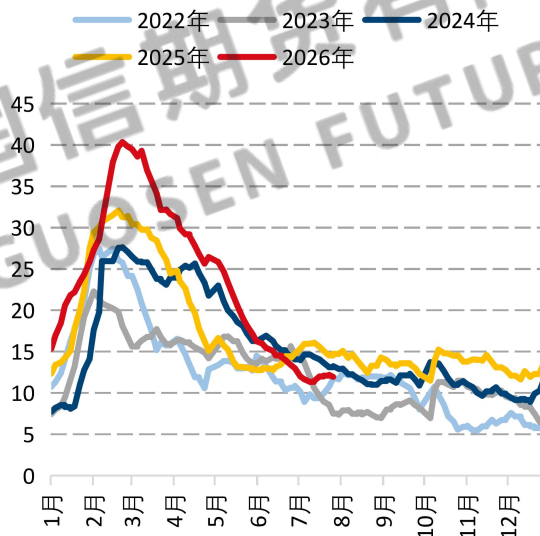
2.7 库存：铝锭持续去库，7月行业铝水比继续回升

据SMM数据，截至8月6日国内铝锭库存为93.3万吨，维持去库态势，但库存绝对水平仍显著高于近5年同期，铝棒库存为12.35万吨，周内累库。7月，铝水比继续回升至78%左右。

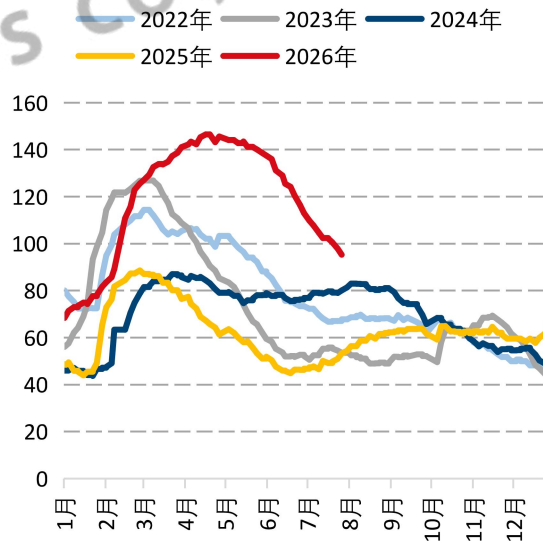
铝水比变化（%）



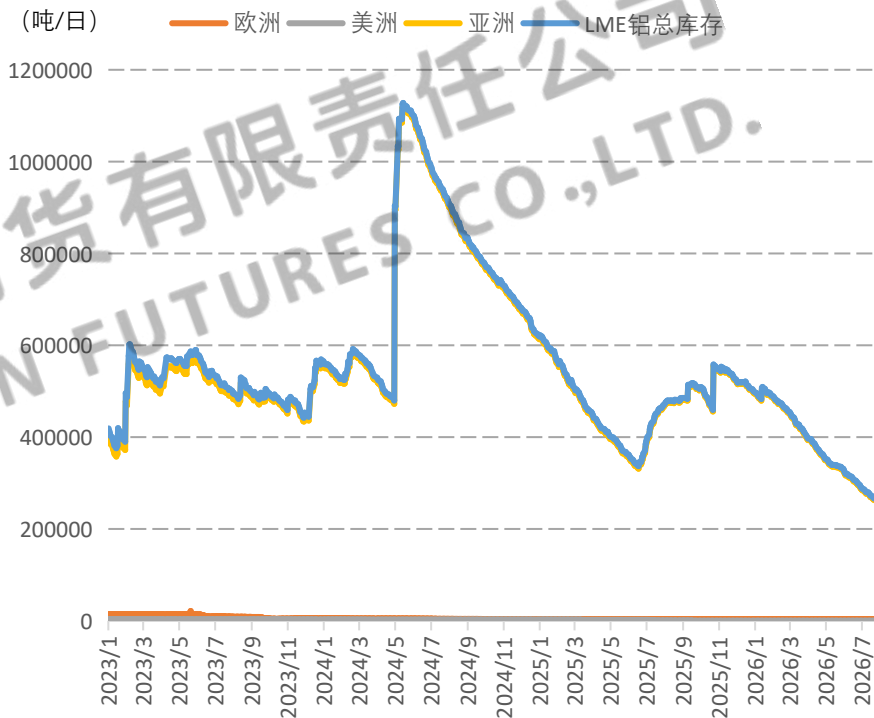
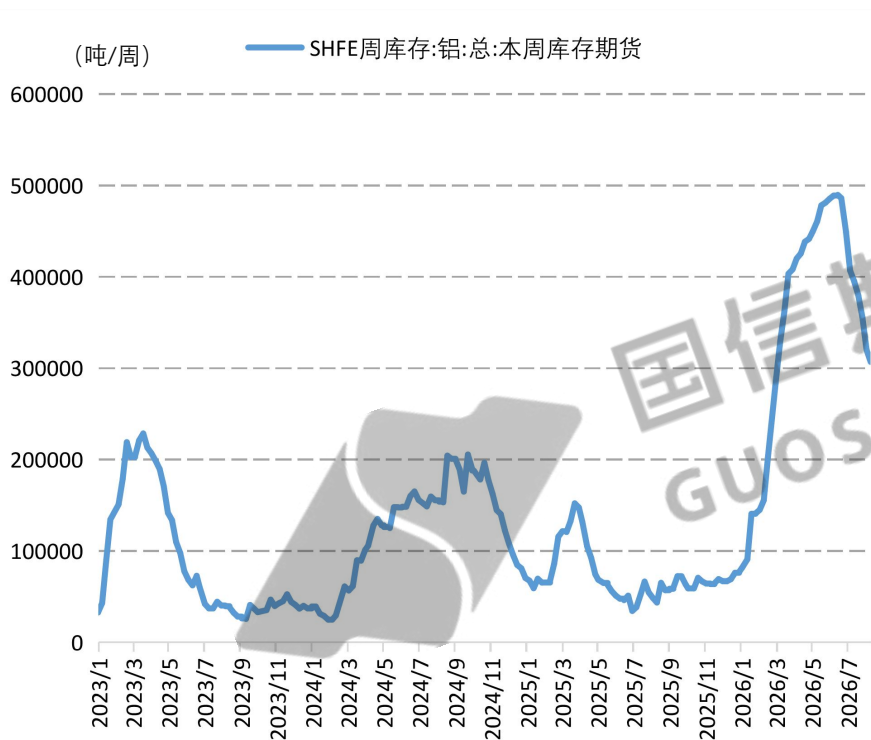
铝棒库存季节性变化（万吨）



铝锭库存季节性变化（万吨）



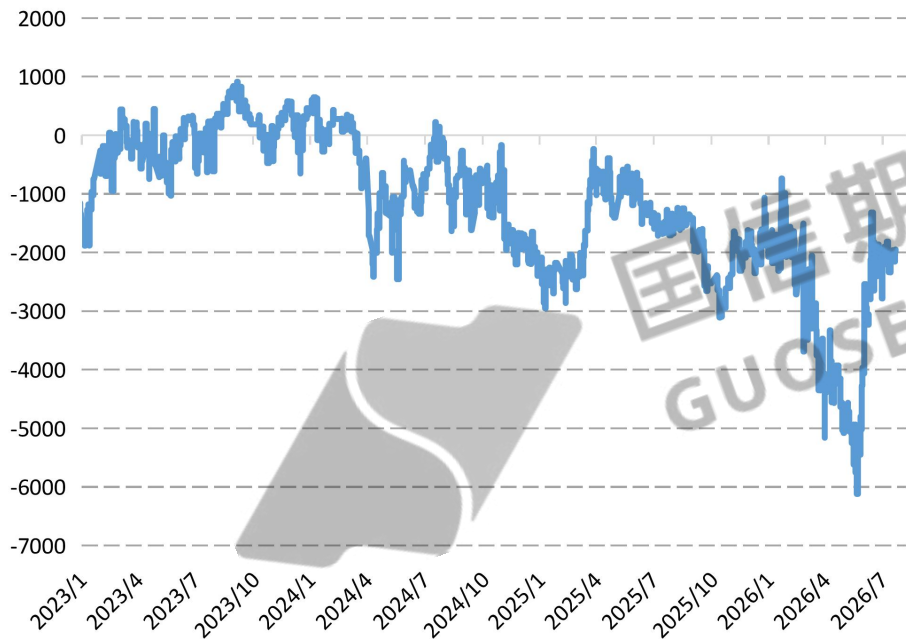
2.8 期货库存



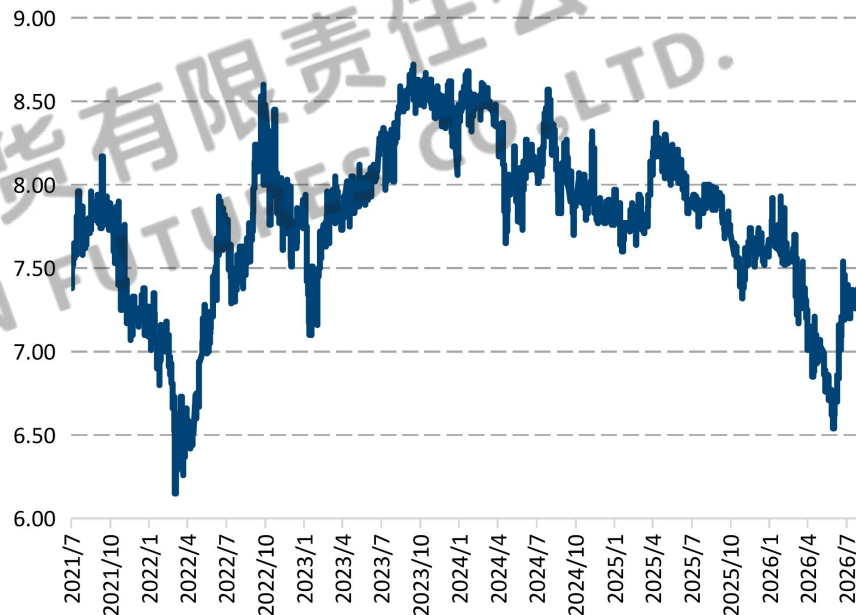
数据来源：SMM、国信期货

2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

— SMM电解铝进出口利润模型：铝锭进口利润



— 电解铝：沪伦铝比值



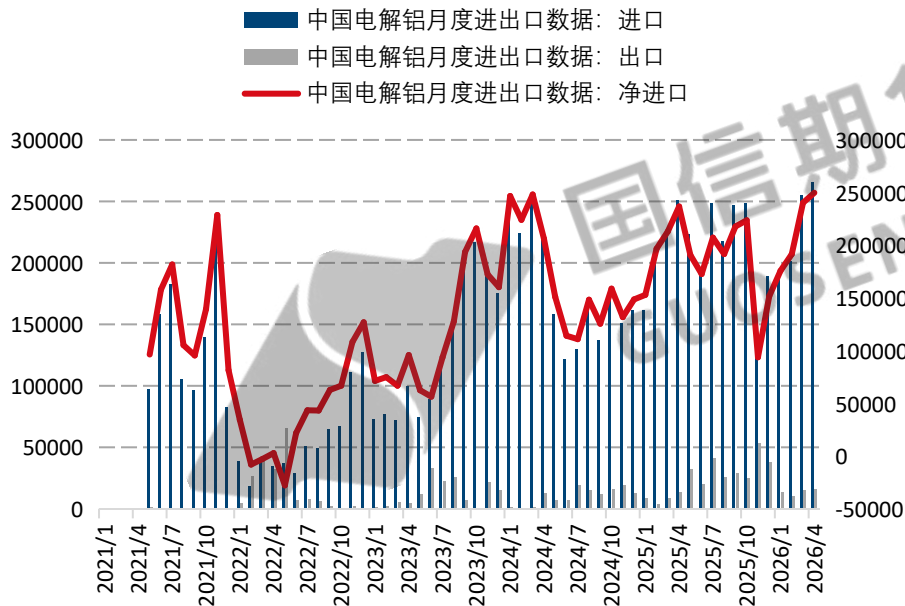
数据来源：SMM、国信期货

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。

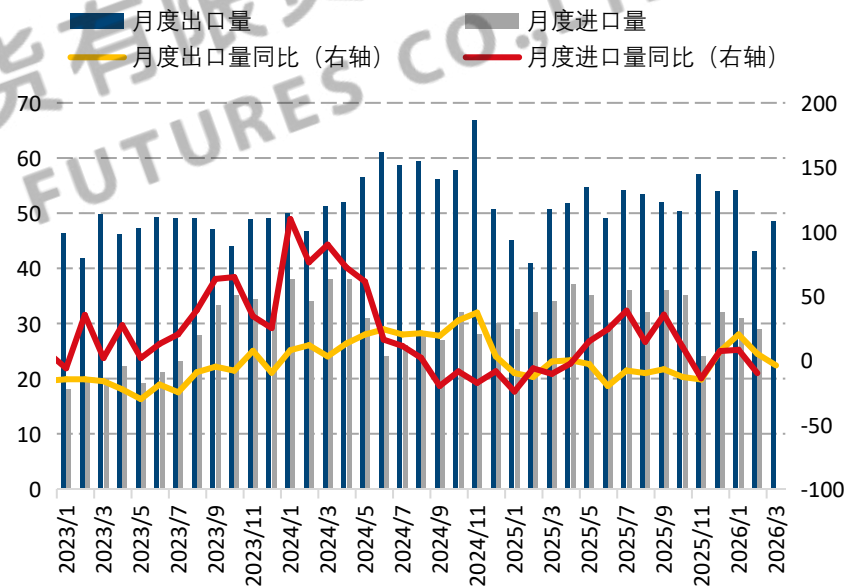
2.10 进出口：出口需求增量依然明显

海关总署最新数据显示，2026年7月中国出口未锻轧铝及铝材64.3万吨；1-7月累计出口403.9万吨，同比增加16.7%，出口需求增量依然明显。

中国电解铝进出口（吨）

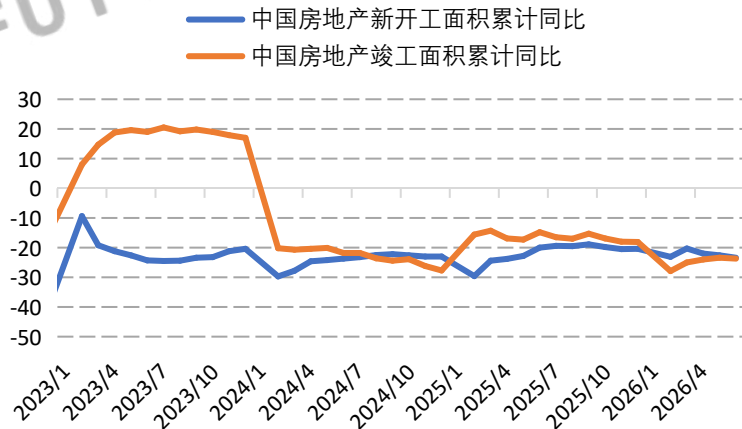
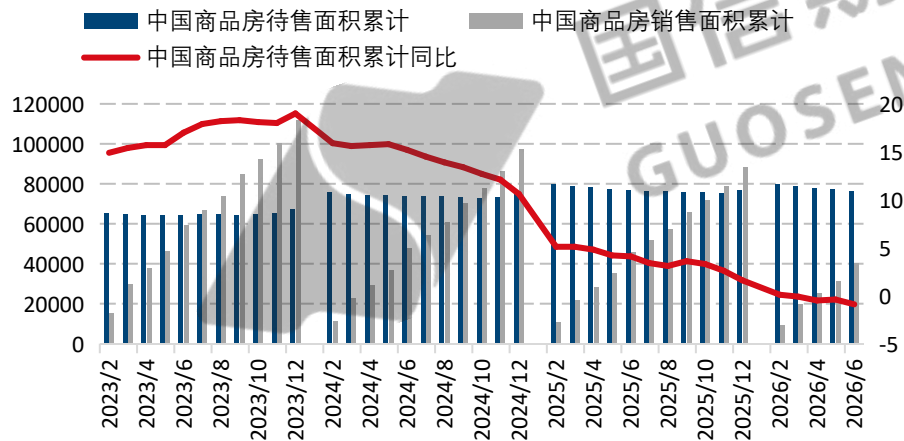
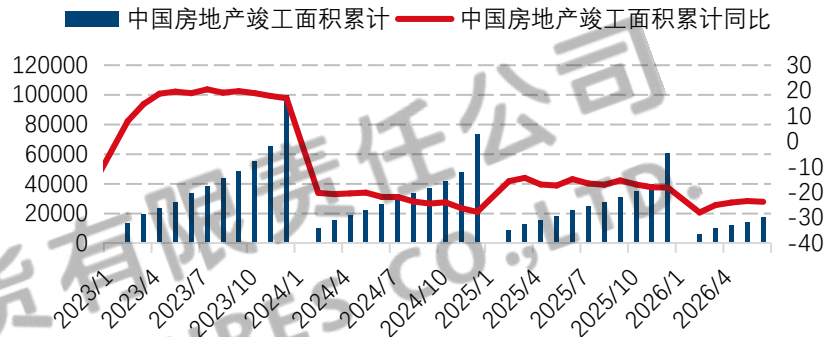
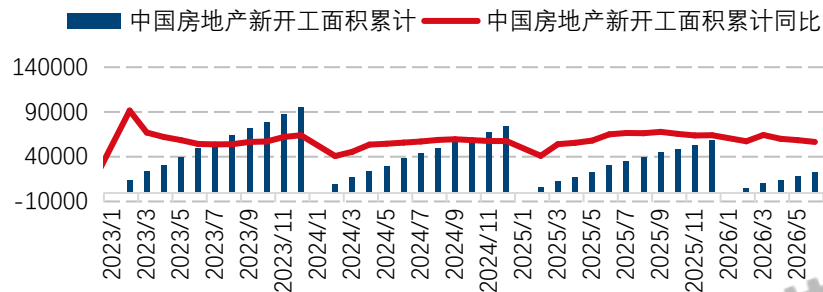


未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

2.11 终端：房地产缓慢复苏中

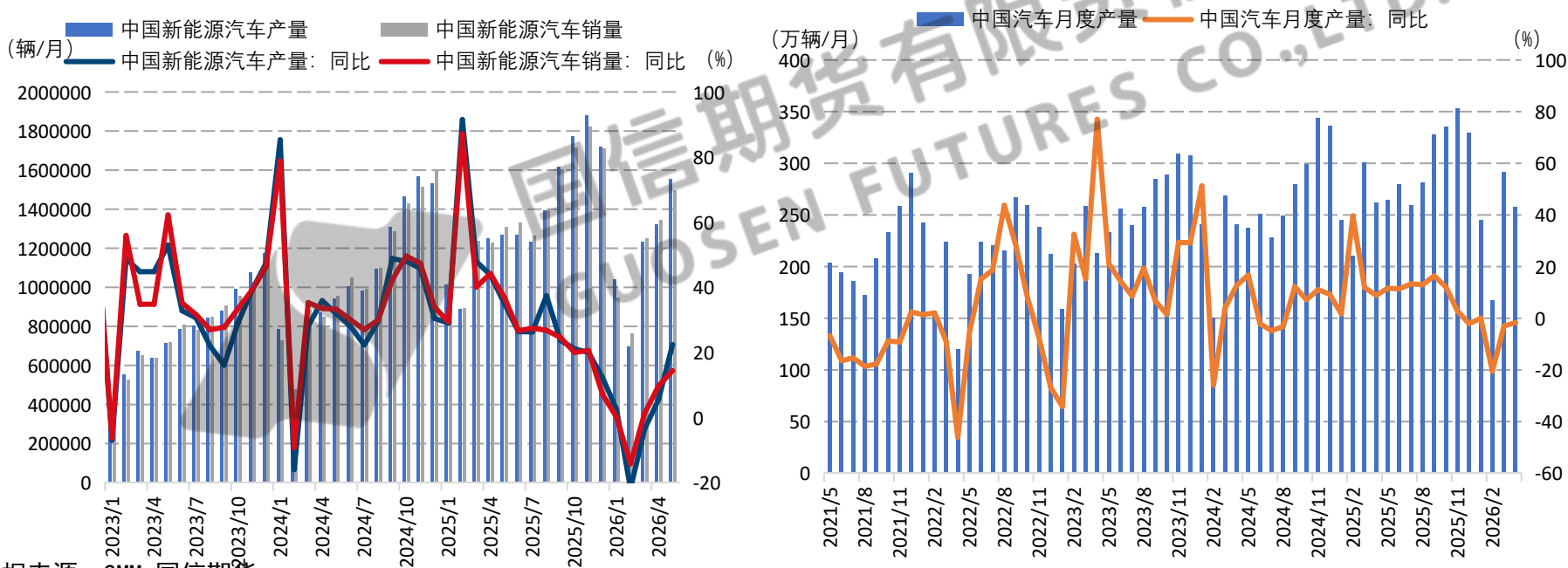


数据来源：SMM 国信期货

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：汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，7月1-31日，全国乘用车市场零售150.6万辆，同比去年同期下降18%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售1,020.7万辆，同比下降20%；7月1-31日，全国乘用车新能源市场零售97万辆，同比去年同期下降2%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售567.5万辆，同比下降12%；渗透率：7月1-31日，全国新能源市场零售渗透率64.4%；7月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率65.3%。生产：7月第一至五周，全国纯燃料轻型车生产42.2万辆，同比去年同期下降54%，较上月同期下降13%；7月第一至五周，混合动力与插混总体生产37.1万辆，同比去年同期下降18%，较上月同期增长0%。



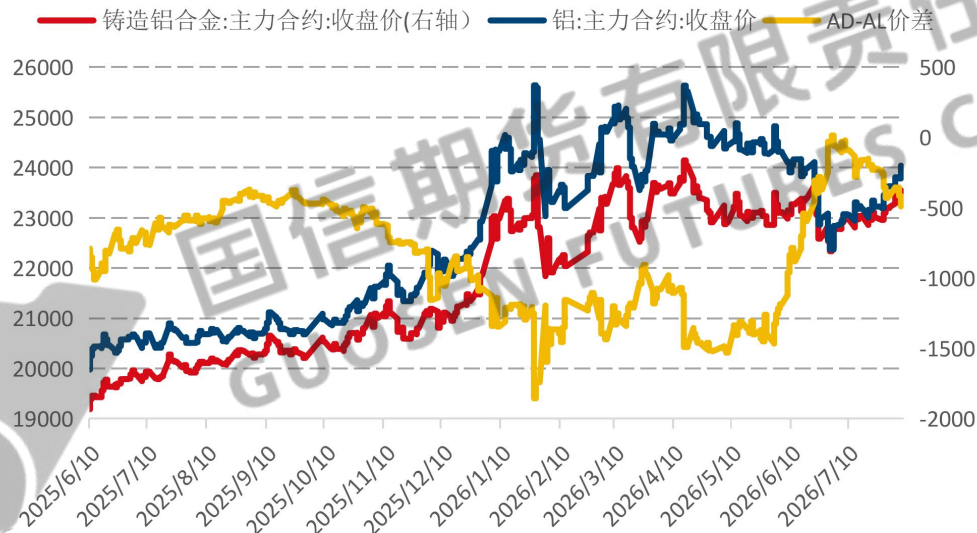
数据来源：SMM 国信期货

Part4

第四部分

铝合金基本面分析

AD-AL价差收敛

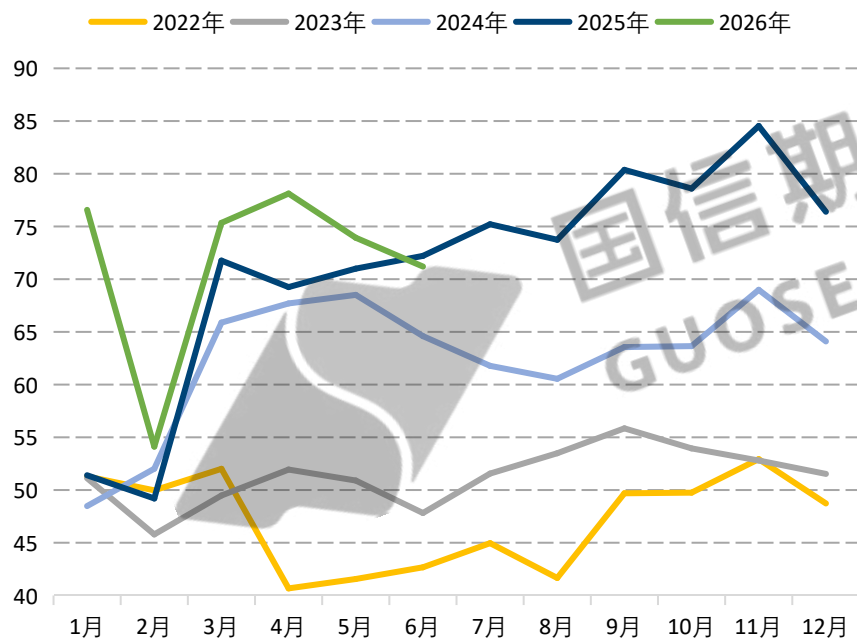


数据来源: SMM、国信期货

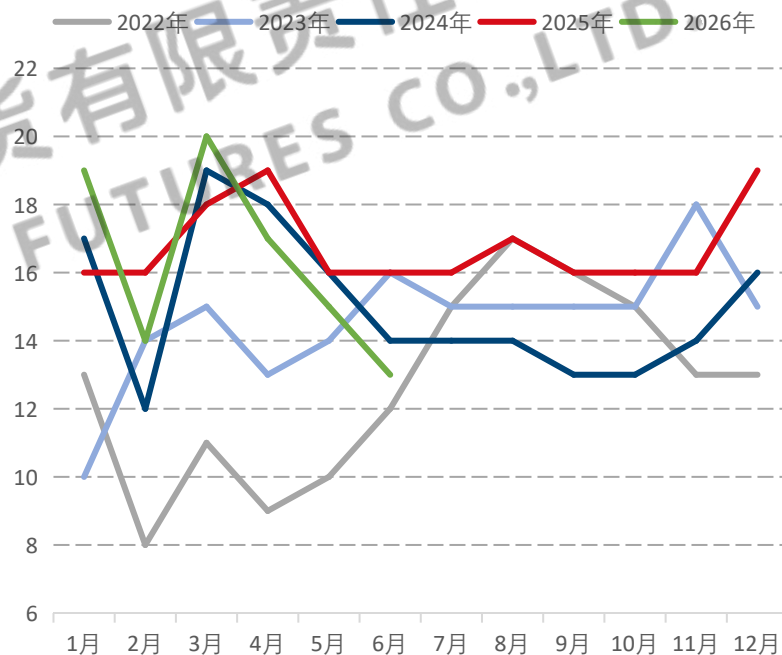
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

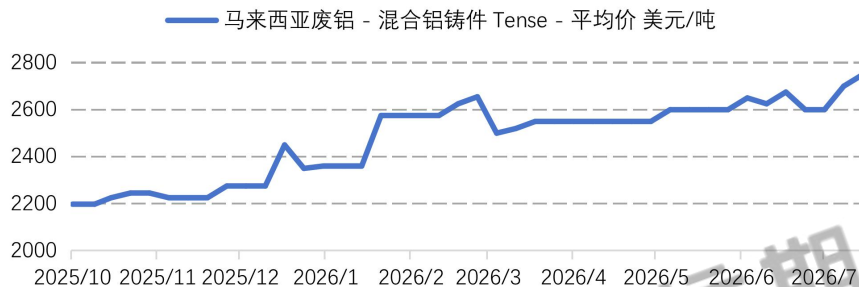


中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

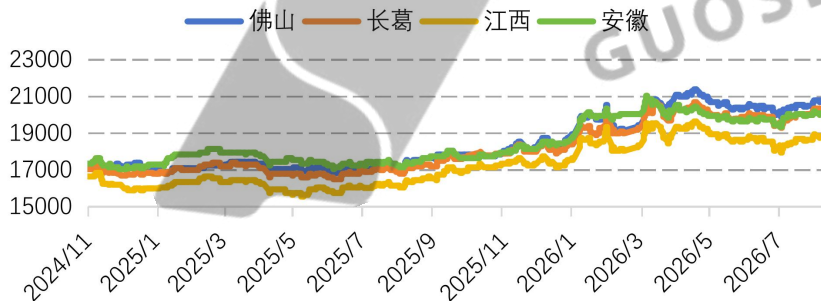
4.1 原料：周内废铝价格上涨



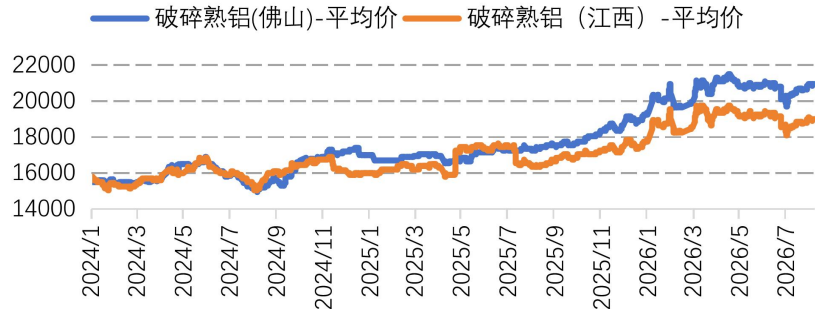
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)

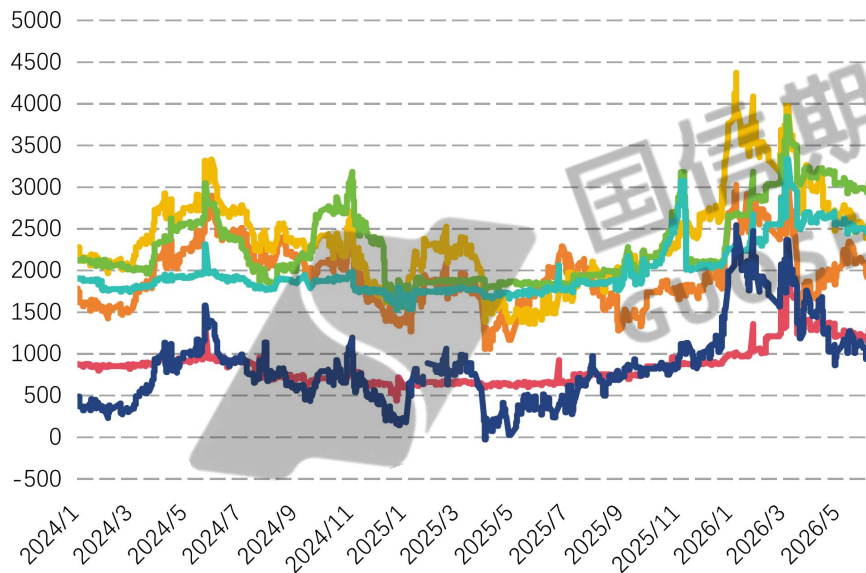


数据来源：SMM、国信期货

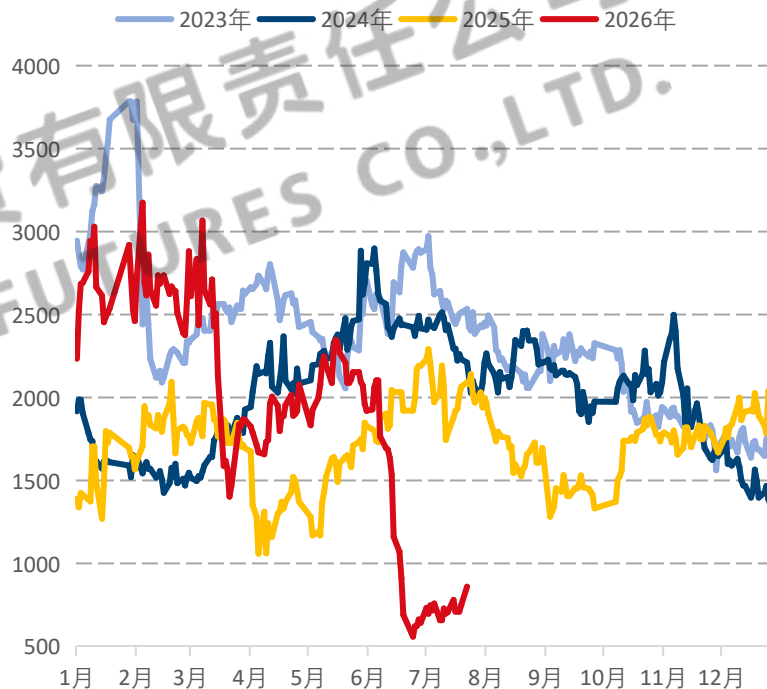
4.1 原料：铝精废价差显著收窄

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



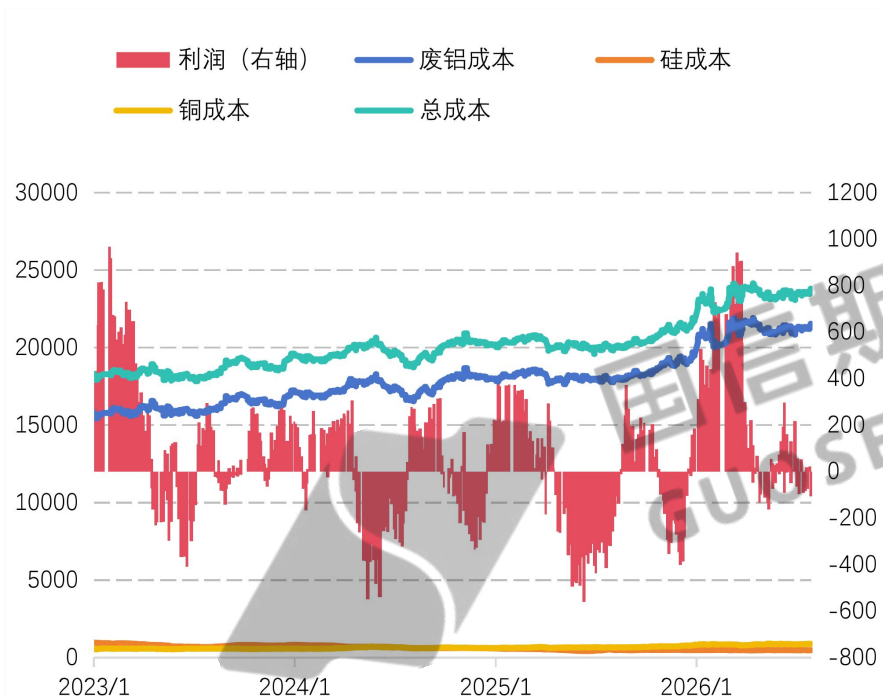
佛山破碎生铝精废价差（元/吨）



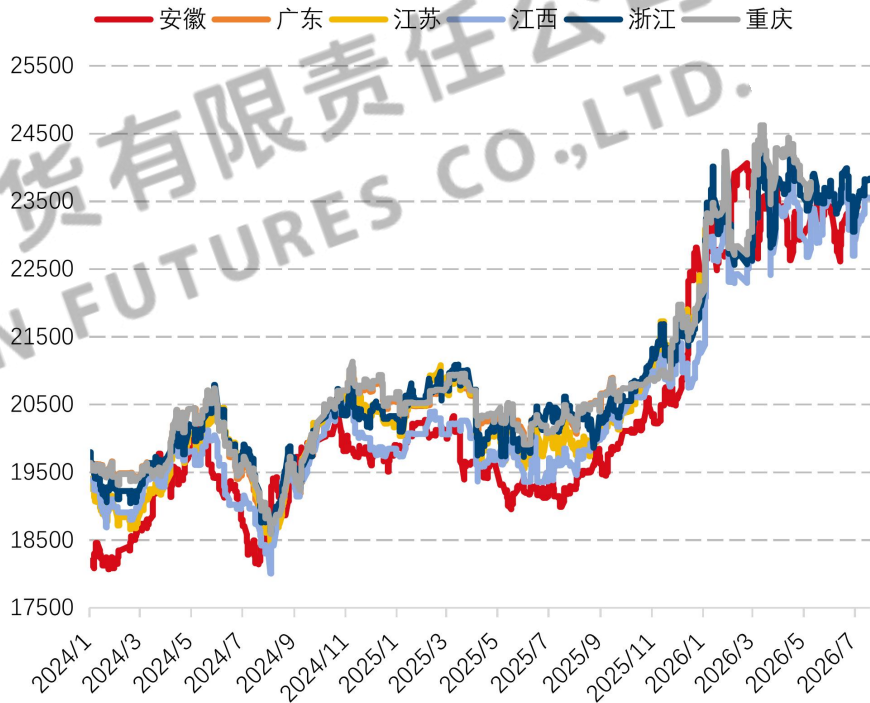
数据来源：SMM、国信期货

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，行业微亏



不同地区铝合金生产成本（元/吨）



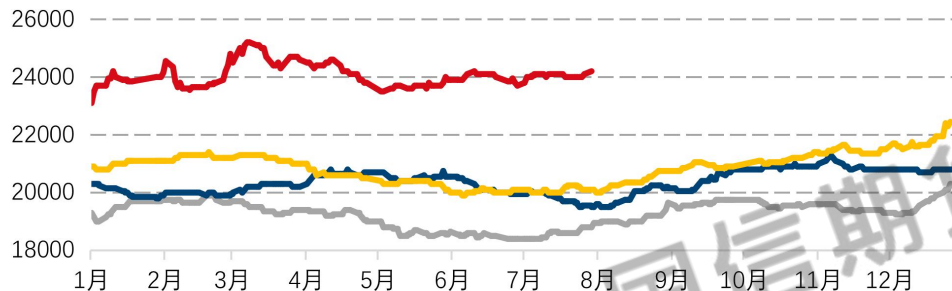
数据来源：SMM、国信期货

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

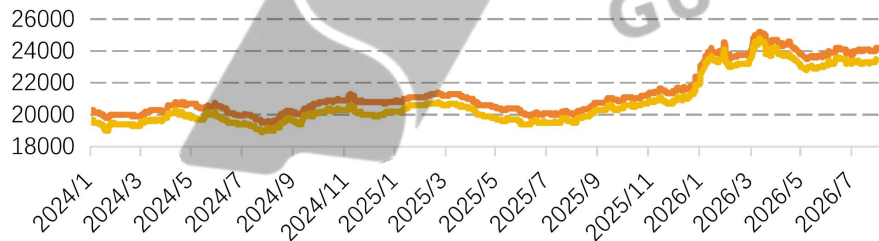
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



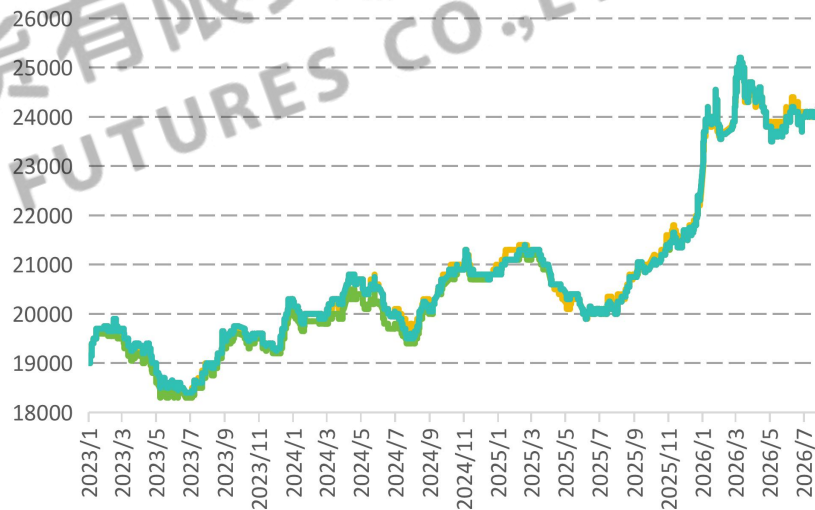
ADC12均价变化（元/吨）

— 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

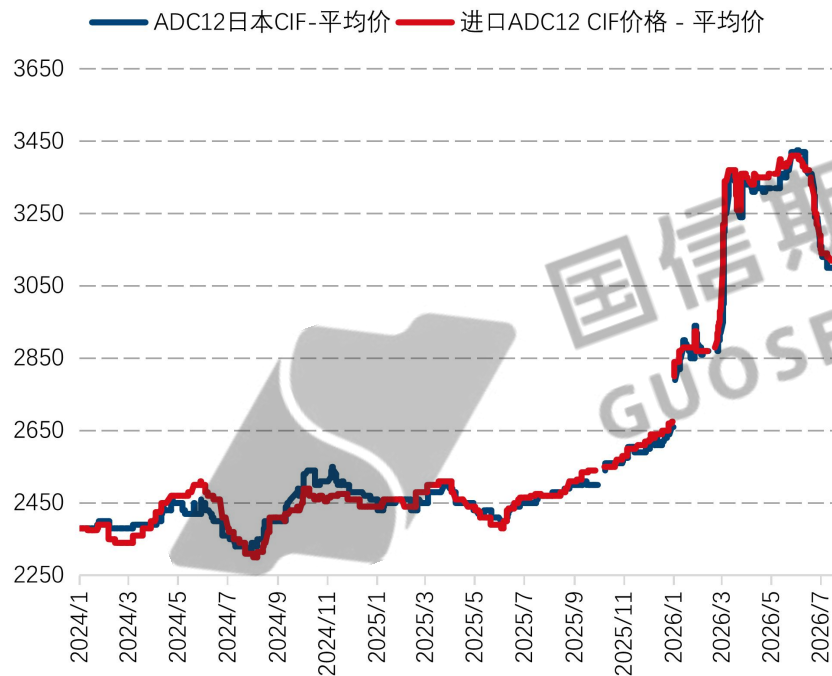


数据来源：SMM、国信期货

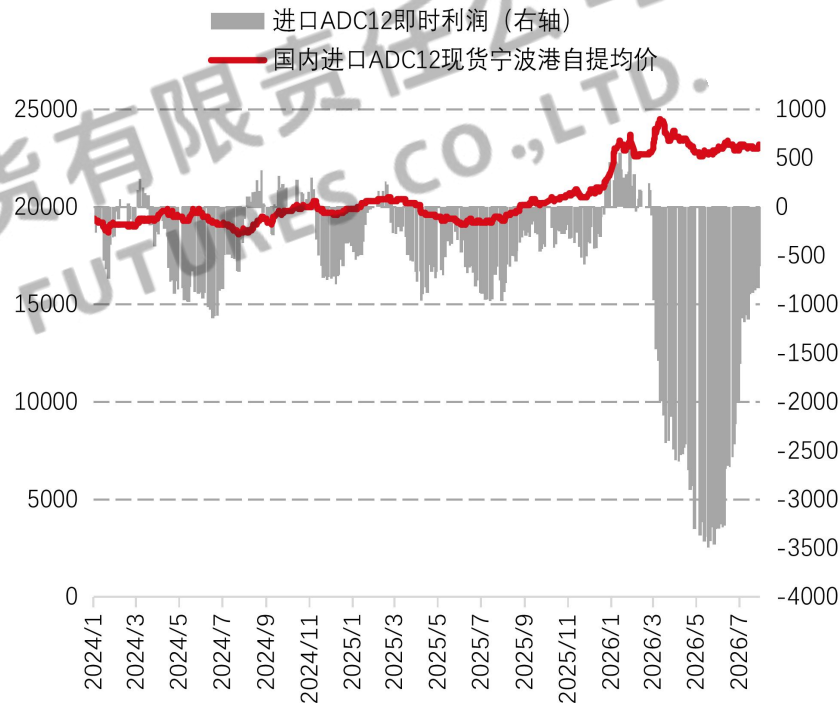
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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）



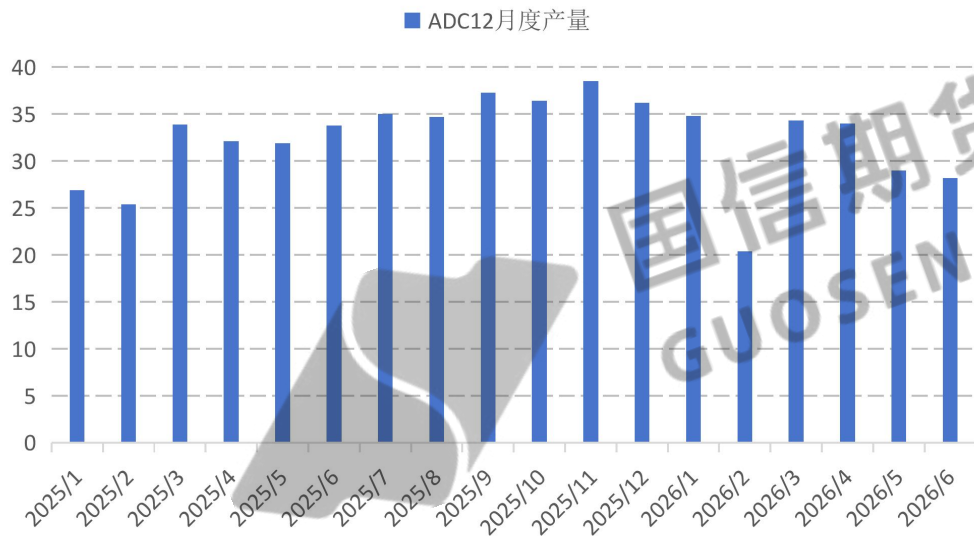
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



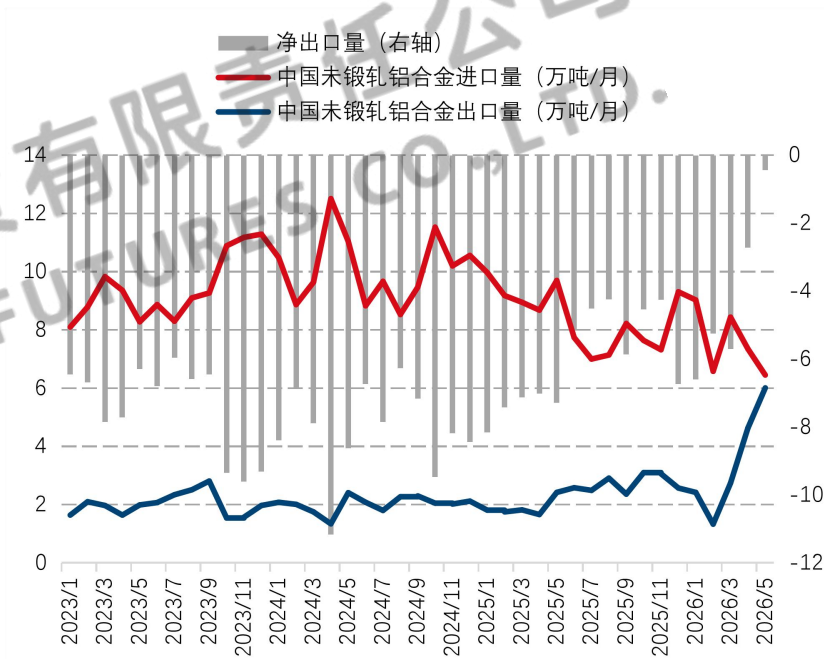
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



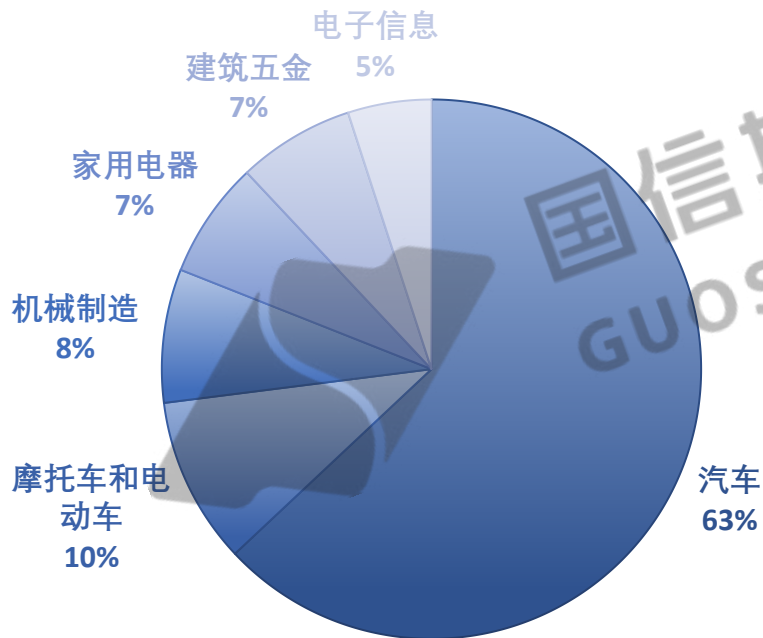
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



数据来源：SMM、国信期货

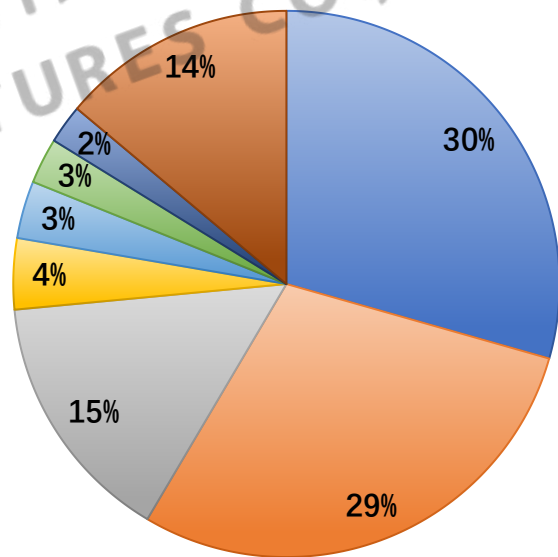
4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比



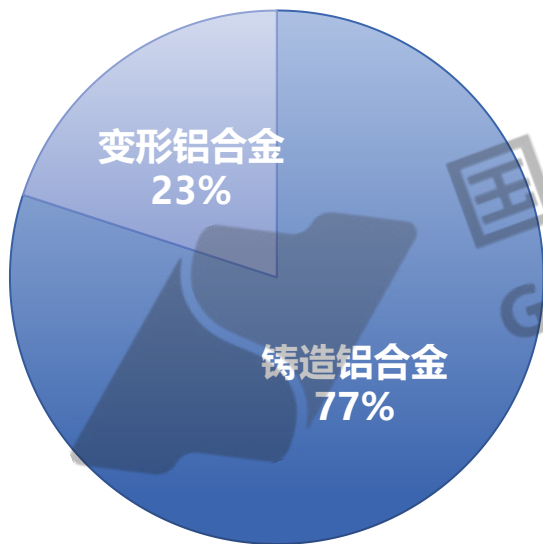
各省份铸造铝合金消费量占比

■ 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

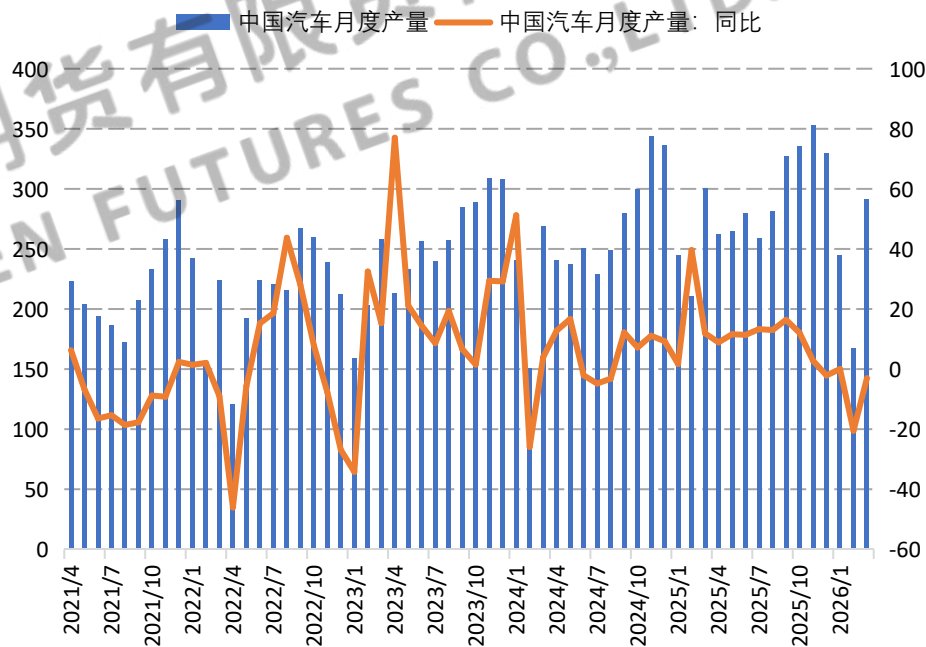
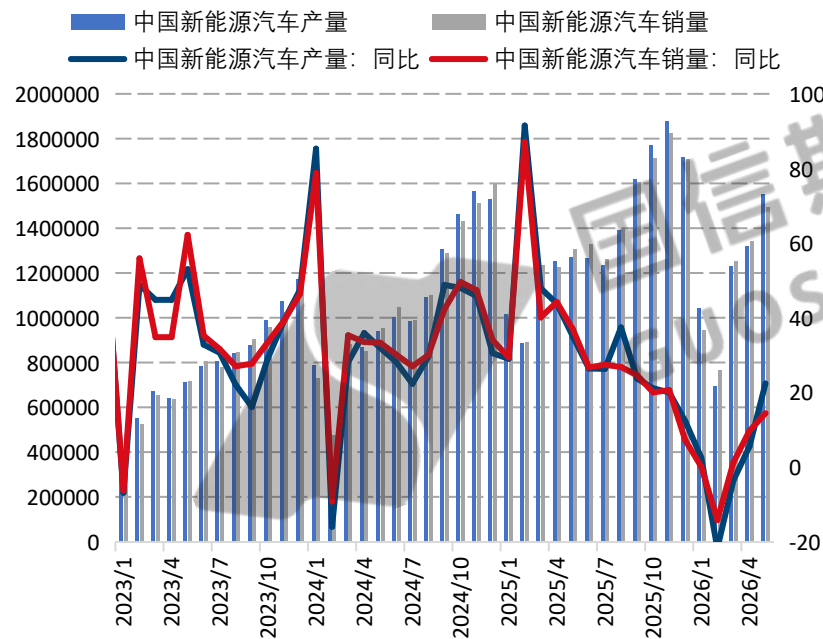


数据来源：《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》 汽车材料网 国信期货

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：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

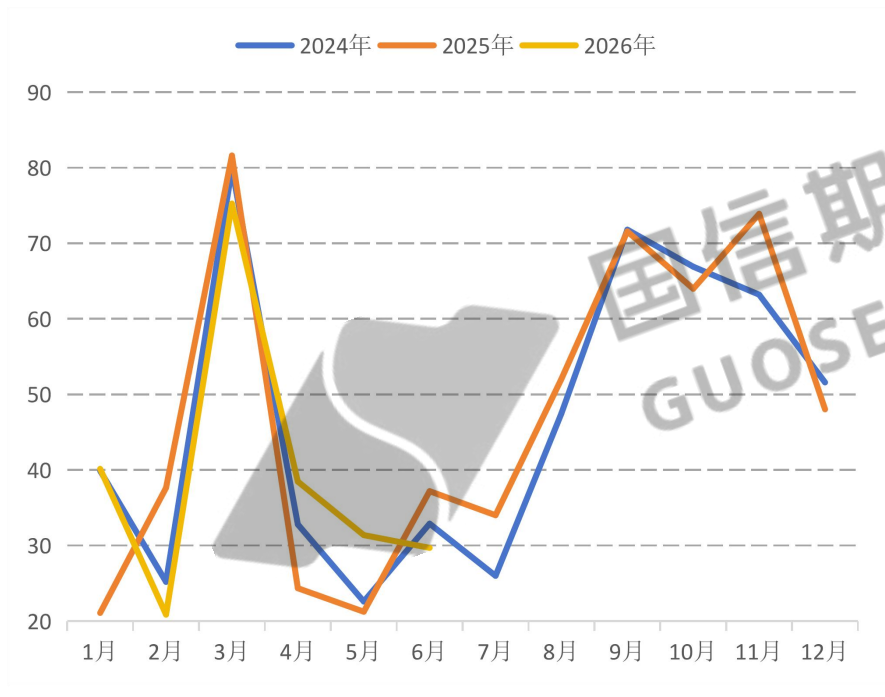
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



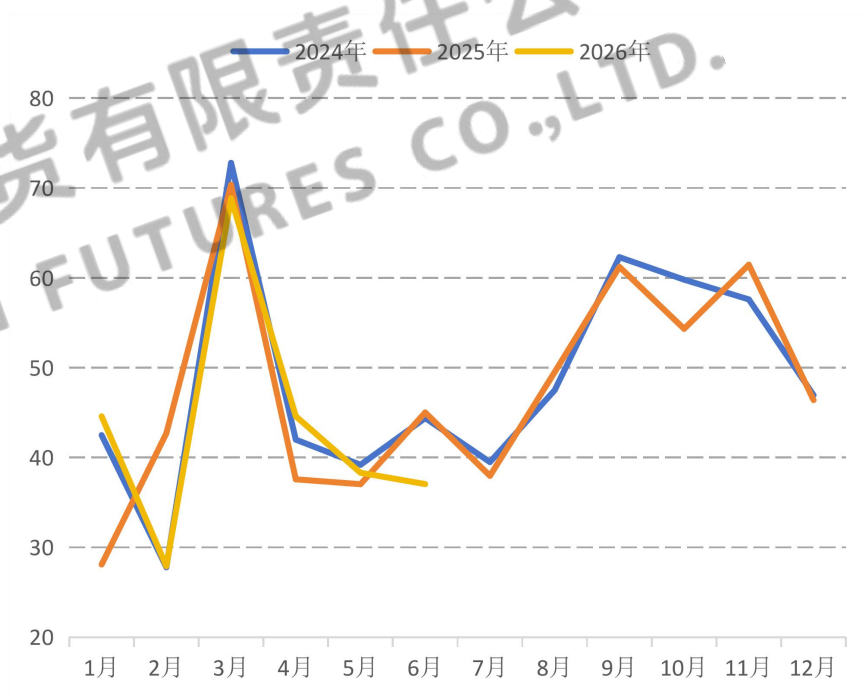
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

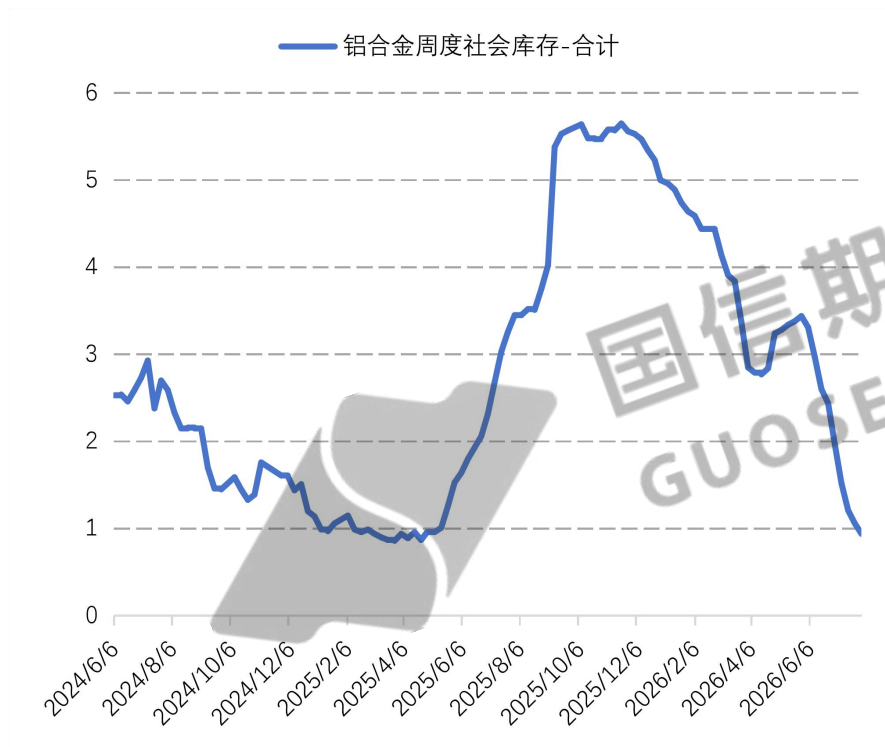


再生铝合金PMI

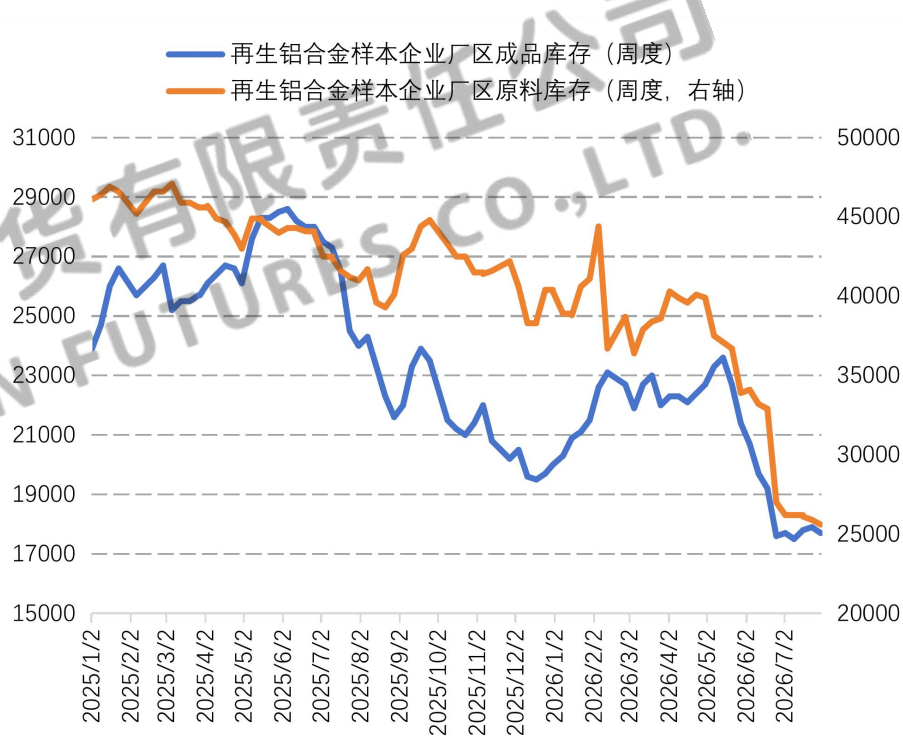


4.7 库存：铝合金库存下降

铝合金周度社会库存（万吨/周）

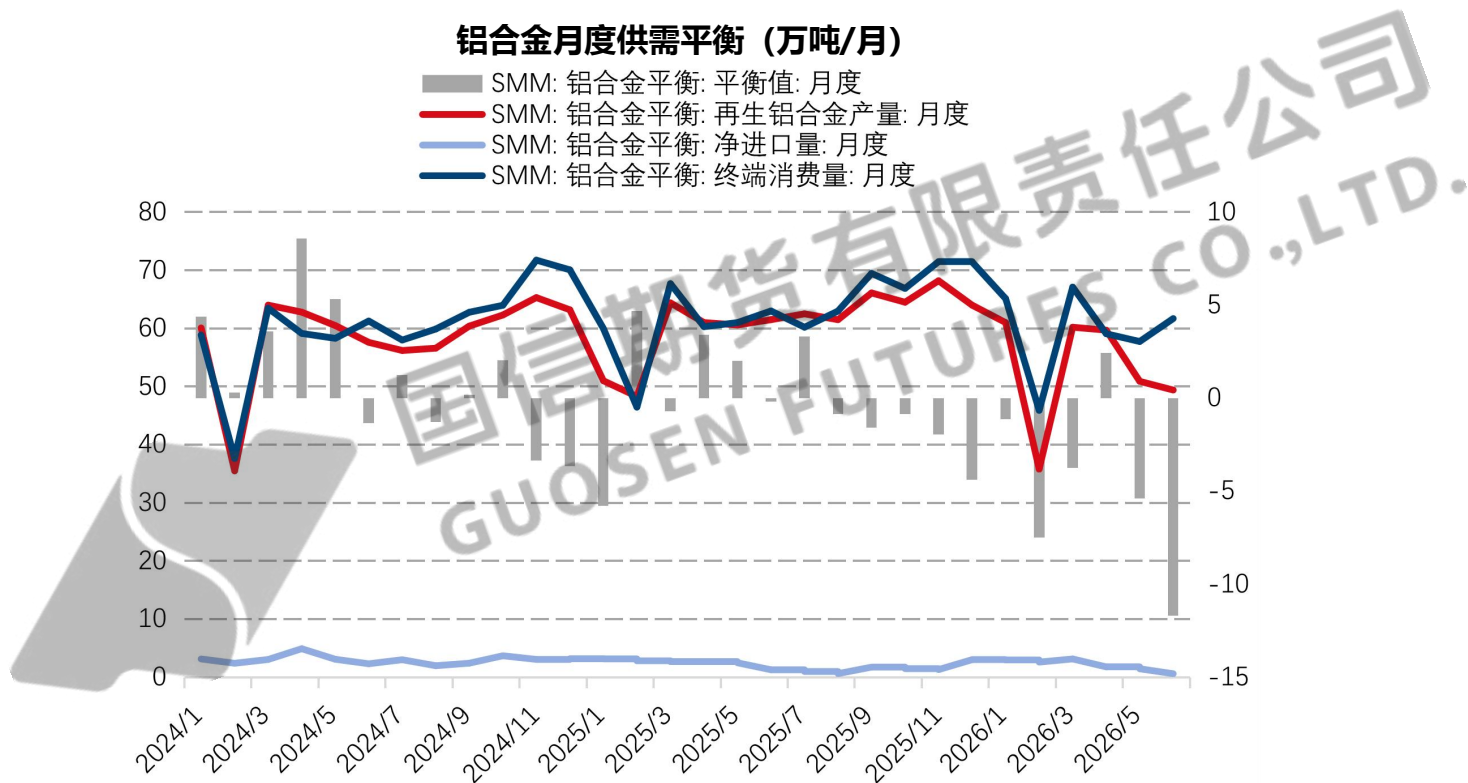


再生铝合金样本企业厂区库存（吨/周）



数据来源：SMM、国信期货

4.8 供需平衡：铝合金月度供需平衡



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



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

展望后市，氧化铝方面，近期美联储加息担忧持续缓释，有色板块整体维持偏强运行节奏，市场多头情绪持续扩散，宏观情绪修复与有色板块内的联动效应使得氧化铝触发反弹。印尼方面已于8月初放行滞港货物，当地氧化铝发运将逐步恢复正常，海外供应收紧的压力将随之边际缓解，外盘的支撑力度后续大概率有所减弱。从国内产业基本面来看，供应过剩的整体格局尚未出现扭转，将成为制约本轮反弹高度的核心约束。当前无论是现货价格还是期货盘面价格，均低于行业平均成本线，全行业处于小幅亏损状态，其中山西、河南等高成本产区亏损幅度已扩大至200-300元/吨。持续亏损下，高成本产能存在主动减产、调节供应的潜在动力，成本线对价格形成坚实的底部支撑，进一步下行的空间已相对有限。本轮氧化铝价格反弹并非由自身产业基本面反转驱动。当前行业供应过剩的大格局暂未出现扭转迹象，缺乏持续向上的核心利多驱动，因此反弹的高度与持续性均存疑，警惕冲高回落风险，后续大概率回归区间震荡走势，价格区间暂看向2600元/吨-2800元/吨附近。操作上建议以波段交易思路为主，依托成本支撑与上方压力区间灵活操作，严格设置止盈止损，不宜盲目追高博弈趋势性行情。

电解铝方面，宏观与地缘环境的边际变化，是本轮铝价上行的核心情绪驱动，但对铝品种的影响呈现双面性，警惕地缘冲突缓和稀释前期因地缘冲突计入价格的供应风险溢价，同时，市场对海外铝产能复产的预期，也是外盘铝价反弹力度弱于内盘的重要原因。但从实际产业进展来看，海外铝供应修复的节奏显著慢于市场预期，供应偏紧的格局尚未实质扭转，低库存依然是价格的坚实托底。国内市场则呈现“供给刚性托底、需求淡季约束”的特征。周内铝锭出库量未见明显提升，说明当前去库或更多由供给端驱动，而非消费拉动，现实需求的疲软会对反弹高度形成制约。近期铜价持续走强，铜铝比价再度回升至4.5附近的高位区间。从交易层面看，有色板块战略资源的多头情绪持续扩散，铝价相对铜价仍处于估值洼地，吸引增量资金入场布局，进一步强化了跟涨节奏。整体来看，现阶段铝价走强更多由资金势能与板块情绪共振推动，叠加供给端收缩与低库存的底层支撑，沪铝突破关键压力位后，有望在24000元/吨一线站稳，上方压力位同步上移至24500元/吨附近。操作上，多单可控制仓位继续持有，短期不建议盲目追高；中长线维度，三季度仍是战略资源品的多头配置窗口期，若后续价格因情绪波动出现回调，可重点关注逢低布局的机会，后续需持续跟踪资金流向变化与现货成交改善情况。

铸造铝合金方面，原料方面，铝价持续走强，废铝价格跟涨，但废铝下游订单低迷，市场成交活跃度仍然有限。而受国内反向开票政策影响持续，合规带票废铝稀缺性进一步上升，叠加废料回收活动因夏季高温正处于淡季，以及进口量连续三月下滑，且后续难有增长，共同加剧废料紧缺程度，各地利废企业减产扩大，原料价格坚挺，成本支撑依然较强。供需端，迫于成本压力及需求淡季影响，再生铝合金行业开工率下滑，ADC12产量难有增长，同时，下游需求持续偏淡，终端来看，汽车消费仍未见好转，8月处于汽车消费淡季，铝合金下游订单预计仍然承压。库存端维持去库趋势，对价格形成支撑。整体而言，成本易涨难跌与去库状态给予铸造铝合金价格支撑，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 20260807

重要消息	8月5日晚间，美国7月ADP就业数据率先出炉——私营部门就业仅增加4.4万人，远低于市场预期的7万人，前值也自9.8万人下修至9.5万人。作为“小非农”，ADP数据通常被视为非农的先行信号，其大幅不及预期，让市场对就业降温的预期进一步升温。
现货市场总结	- 据SMM数据，截至8月7日，国产氧化铝现货均价为2697.52元/吨，较7月31日下跌9.13元/吨。现货升水显著收窄。 - 据SMM数据，截至8月7日，长江有色市场铝（A00）平均价为23980元/吨，较7月31日上涨480元/吨。
供给端	- 据SMM数据，截至8月6日，全国氧化铝周度开工率为74.74%，较前一周小幅回升。 - 据SMM数据，2026年7月中国电解铝产量387.4万吨，同比增长1.6%，7月全国电解铝产能开工率为98.54%，环比上月上涨0.14%，高出去年0.24%。
需求端	据SMM数据，截至8月6日，铝下游加工企业开工率下跌至60.1%，较上一周下降0.1%。据SMM数据显示，7月铝加工行业PMI综合指数录得42.2%，下降至荣枯线以下，与上月相比下降4.4%。
库存	据SMM数据，截至8月6日国内铝锭库存为93.3万吨，维持去库态势，但库存绝对水平仍显著高于近5年同期，铝棒库存为12.35万吨，周内累库。7月，铝水比继续回升至78%左右。截至2026年8月7日，上海期货交易所电解铝仓单库存为307008吨，较7月31日下降13216吨。LME8月6日公布的数据显示，LME铝库存持续去化至25万吨左右的历史低位。
期现市场后期走势分析	展望后市，氧化铝方面，近期美联储加息担忧持续缓释，有色板块整体维持偏强运行节奏，市场多头情绪持续扩散，宏观情绪修复与有色板块内的联动效应使得氧化铝触发反弹。印尼方面已于8月初放行滞港货物，当地氧化铝发运将逐步恢复正常，海外供应收紧的压力将随之边际缓解，外盘的支撑力度后续大概率有所减弱。从国内产业基本面的来看，供应过剩的整体格局尚未出现扭转，将成为制约本轮反弹高度的核心约束。当前无论是现货价格还是期货盘面价格，均低于行业平均成本线，全行业处于小幅亏损状态，其中山西、河南等高成本产区亏损幅度已扩大至200-300元/吨。持续亏损下，高成本产能存在主动减产、调节供应的潜在动力，成本线对价格形成坚实的底部支撑，进一步下行的空间已相对有限。本轮氧化铝价格反弹并非由自身产业基本面反转驱动。当前行业供应过剩的大格局暂未出现扭转迹象，缺乏持续向上的核心利多驱动，因此反弹的高度与持续性均存疑，警惕冲高回落风险，后续大概率回归区间震荡走势，价格区间暂看向2600元/吨-2800元/吨附近。操作上建议以波段交易思路为主，依托成本支撑与上方压力区间灵活操作，严格设置止盈止损，不宜盲目追高博弈趋势性行情。 电解铝方面，宏观与地缘环境的边际变化，是本轮铝价上行的核心情绪驱动，但对铝品种的影响呈现双面性，警惕地缘冲突缓和稀释前期因地缘冲突计入价格的供应风险溢价，同时，市场对海外铝产能复产的预期，也是外盘铝价反弹力度弱于内盘的重要原因。但从实际产业进展来看，海外铝供应修复的节奏显著慢于市场预期，供应偏紧的格局尚未实质扭转，低库存依然是价格的坚实托底。国内市场则呈现“供给刚性托底、需求淡季约束”的特征。周内铝锭出库量未见明显提升，说明当前去库或更多由供给端驱动，而非消费拉动，现实需求的疲软会对反弹高度形成制约。近期铜价持续走强，铜铝比价再度回升至4.5附近的高位区间。从交易层面看，有色板块战略资源的多头情绪持续扩散，铝价相对铜价仍处于估值洼地，吸引增量资金入场布局，进一步强化了跟涨节奏。整体来看，现阶段铝价走强更多由资金势能与板块情绪共振推动，叠加供给端收缩与低库存的底层支撑，沪铝突破关键压力位后，有望在24000元/吨一线站稳，上方压力位同步上移至24500元/吨附近。操作上，多单可控制仓位继续持有，短期不建议盲目追高；中长线维度，三季度仍是战略资源品的多头配置窗口期，若后续价格因情绪波动出现回调，可重点关注逢低布局的机会，后续需持续跟踪资金流向变化与现货成交改善情况。 铸造铝合金方面，原料方面，铝价持续走强，废铝价格跟涨，但废铝下游订单低迷，市场成交活跃度仍然有限。而受国内反向开票政策影响持续，合规带票废铝稀缺性进一步上升，叠加废料回收活动因夏季高温正处于淡季，以及进口量连续三月下滑，且后续难有增长，共同加剧废料紧缺程度，各地废铝企业减产扩大，原料价格坚挺，成本支撑依然较强。供需端，迫于成本压力及需求淡季影响，再生铝合金行业开工率下滑，ADC12产量难有增长，同时，下游需求持续偏淡，终端来看，汽车消费仍未见好转，8月处于汽车消费淡季，铝合金下游订单预计仍然承压。库存端维持去库趋势，对价格形成支撑。整体而言，成本易涨难跌与去库状态给予铸造铝合金价格支撑，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。



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。