



2026年3月30日

巴林铝业遭袭损毁

铝价偏强

核心观点及策略

- 电解铝方面，宏观面上周美伊和谈消息频繁传出，一度令市场风险情绪有所释放，但和谈但都被伊朗否认，美伊和平协议分歧巨大、中东局势降级希望受挫，避险情绪再度升温。基本面，周末巴林铝业被伊朗袭击受损，具体影响茶能产能不明确。内蒙古和印尼前期新投产能继续放量。消费端下游开工率继续回升1.1%至64%。铝锭库存134.9万吨，较上周增加1万吨，铝棒库存34.15万吨减少2.8万吨。整体，巴林铝业被袭击损毁严重，进一步减产预期走高，供应担忧或重新站上主流逻辑，铝价本周开盘预计强势再冲高。冲突还在博弈阶段，后续市场情绪不排除也在紧缩周期带来的衰退风险和冲突带来的供应扰动中摇摆，预计铝价偏强但波幅较大。
- 铸造铝方面，上周铝合金开工率持平于59.5%，铝价大幅波动铸造铝现货价格跟随调整，但原料端现货价格相对抗跌，铸造铝利润压缩，叠加下游新增订单不足，铸造铝企业开工上行受阻。进口亏损维持较大，进口货源难以流入。消费旺季复苏不及预期，下游采购对价格敏感度较高，备货意愿低，刚需采购为主。整体，铸造铝成本支撑稍有弱化，不过预计继续走低空间有限。供应端开工率未继续走高，进口窗口未开，供应压力不大，但消费也相对偏弱，对价格提振有限，铸造铝预计区间震荡为主。
- 风险因素：美联储政策、中东减产扩大

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	2026/3/20	2026/3/27	涨跌	单位
LME 铝 3 个月	3192	3284.5	92.5	元/吨
SHFE 铝连三	24085	24025	-60.0	美元/吨
沪伦铝比值	7.5	7.3	-0.2	
LME 现货升水	37.83	61.23	23.4	美元/吨
LME 铝库存	429675	420875	-8800.0	吨
SHFE 铝仓单库存	403558	408197	4639.0	吨
现货均价	24546	23596	-950.0	元/吨
现货升贴水	-160	-90	70.0	元/吨
南储现货均价	24548	23544	-1004.0	元/吨
沪粤价差	-2	52	54.0	元/吨
铝锭社会库存	133.9	134.9	1.0	吨
电解铝理论平均成本	15972.99	16047.87	74.9	元/吨
电解铝周度平均利润	8573.01	7548.13	-1024.9	元/吨
铸造铝 SMM 现货	24700	24400	-300.0	元/吨
铸造铝保泰现货	24100	23800	-300.0	元/吨
精废价差-佛山	2130	1468	-662.0	元/吨
精废价差-上海	3313	2758	-555.0	元/吨
仓单库存	47732	36684	-11048.0	吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) 铝锭社会库存为我的有色网调研的包括上期所库存及上海、无锡、杭州、湖州、宁波、济南、佛山、海安、天津、沈阳、巩义、郑州、洛阳、重庆、临沂、常州、嘉兴在内的社会库存；

(3) 电解铝理论平均成本为电解铝各原料周度加权平均价使用成本模型测算得出；

(4) 电解铝周度平均利润=长江电解铝现货价格-电解铝理论平均成本。

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD、SMM、铜冠金源期货

二、行情评述

电解铝现货市场周均价 23596 元/吨 较上周-950 元/吨；南储现货周均价 23544 元/吨，较上周-1004 元/吨。

宏观方面，美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天，至美国东部时间 2026 年 4 月 6 日晚 8 点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议。美国 3 月标普全球综合 PMI 初值降至 51.4，创 11 个月新低。制造业与服务业走势分化：制造业 PMI 升至 52.4，超出预期；服务业 PMI 则降至 51.1，同样为 11 个月低点。欧元区 3 月标普全球综合 PMI 从 2 月的 51.9 降至 50.5，创去年 5 月以来最低。制造业 PMI 初值

升至 51.4，创 45 个月新高。但服务业 PMI 初值由前值 51.9 跌至 50.1，远不及预期的 51.1。

电解铝消费端，据 SMM，国内下游铝加工行业开工率增加 1%至 63.9%，美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天，至美国东部时间 2026 年 4 月 6 日晚 8 点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议。

电解铝库存方面，据 SMM，3 月 26 日，电解铝锭库存增加 1 万吨至 134.9 万吨，铝棒库存 34.15 万吨较上周减少 2.8 万吨。

铸造铝方面，周五铸造铝合金 SMM 现货价格 24400 元/吨，较上周五跌 300 元/吨。江西保太 ADC12 现货价格 23800 元/吨，较上周五跌 300 元/吨。佛山破碎生铝精废价差 1468 元/吨，较上周五跌 662 元/吨。上海机件生铝精废价差 2758 元/吨，较上周五跌 555 元/吨。上周再生铝龙头企业开工率环比持平 59.5%。交易所仓单库存 3.7 万吨，较上周五减少 11048 吨。

三、行情展望

电解铝方面，宏观面上周美伊和谈消息频繁传出，一度令市场风险情绪有所释放，但和谈但都被伊朗否认，美伊和平协议分歧巨大、中东局势降级希望受挫，避险情绪再度升温。基本面，周末巴林铝业被伊朗袭击受损，具体影响产能不明确。内蒙古和印尼前期新投产能继续放量。消费端下游开工率继续回升 1.1%至 64%。铝锭库存 134.9 万吨，较上周增加 1 万吨，铝棒库存 34.15 万吨减少 2.8 万吨。整体，巴林铝业被袭击损毁严重，进一步减产预期走高，供应担忧或重新站上主流逻辑，铝价本周开盘预计强势再冲高。冲突还在博弈阶段，后续市场情绪不排除也在紧缩周期带来的衰退风险和冲突带来的供应扰动中摇摆，预计铝价偏强但波幅较大。

铸造铝方面，上周铝合金开工率持平于 59.5%，铝价大幅波动铸造铝现货价格跟随调整，但原料端现货价格相对抗跌，铸造铝利润压缩，叠加下游新增订单不足，铸造铝企业开工上行受阻。进口亏损维持较大，进口货源难以流入。消费旺季复苏不及预期，下游采购对价格敏感度较高，备货意愿低，刚需采购为主。整体，铸造铝成本支撑稍有弱化，不过预计继续走低空间有限。供应端开工率未继续走高，进口窗口未开，供应压力不大，但消费也相对偏弱，对价格提振有限，铸造铝预计区间震荡为主。

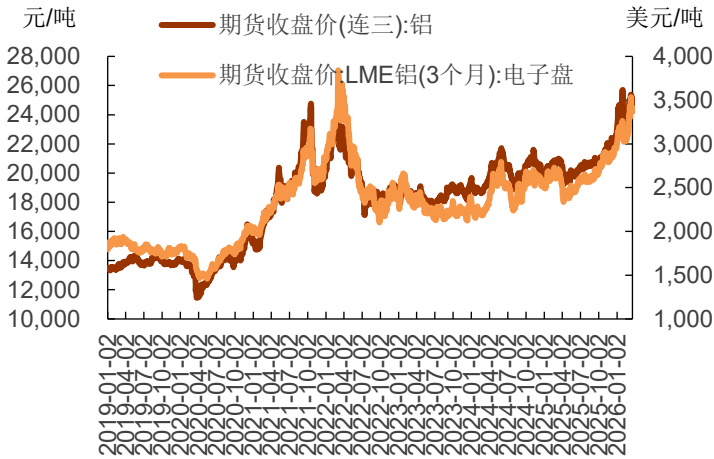
四、行业要闻

1. 2026 年日本二季度铝升水 (QMJP) 定于每吨 350-353 美元/吨，均价为 351.5 美元/吨，较 Q1 上涨 80.27%。
2. 美铝 San Ciprión 冶炼厂产能运行水平已达 90%，预计将于今年年中达到满负荷运

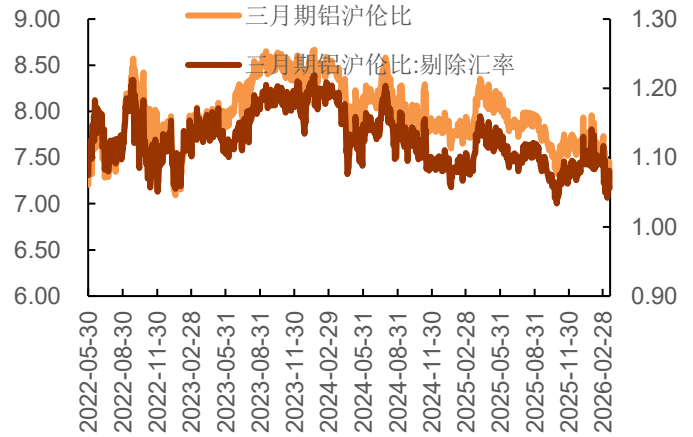
转。2021年，由于电力价格高企，San Ciprián 冶炼厂产量有所下降；2025年4月，西班牙全国大范围停电事件进一步扰乱了冶炼厂和精炼厂的整体运营。在减产之前，该冶炼厂的总年产能为228,000吨。

五、相关图表

图表1 LME 铝3-SHFE 铝连三价格走势

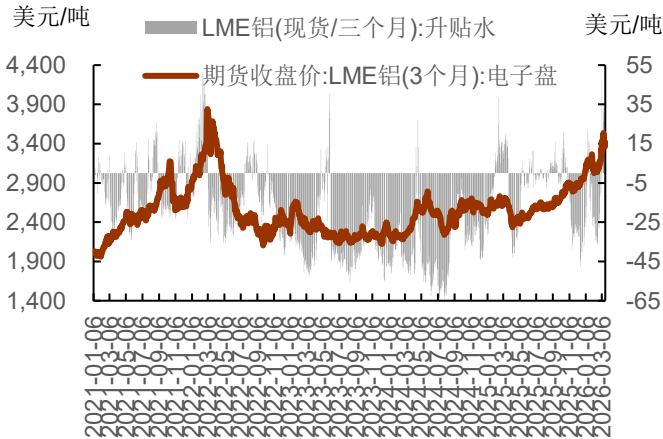


图表2 沪伦铝比值

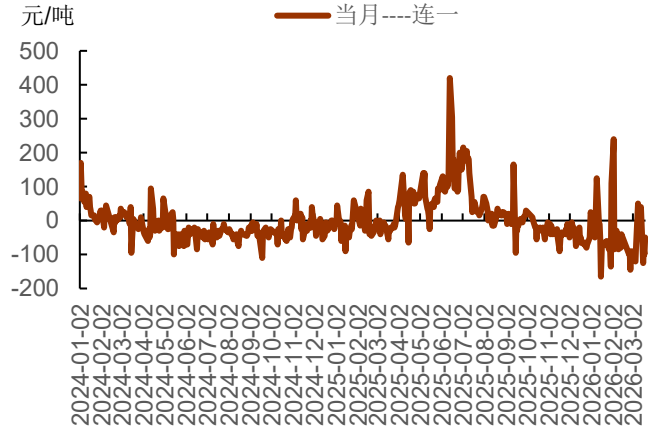


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 LME 铝升贴水 (0-3)

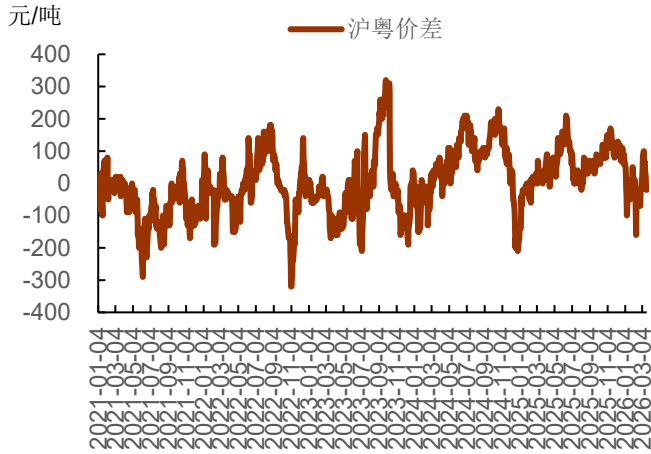


图表4 沪铝当月-连一跨期价差

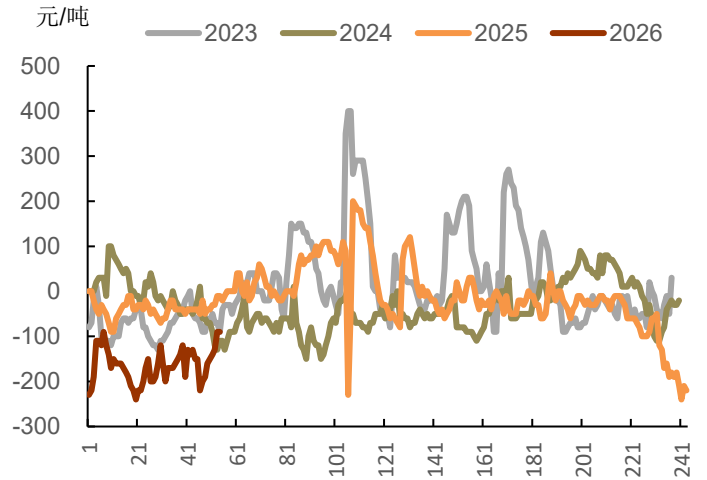


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 沪粤价差

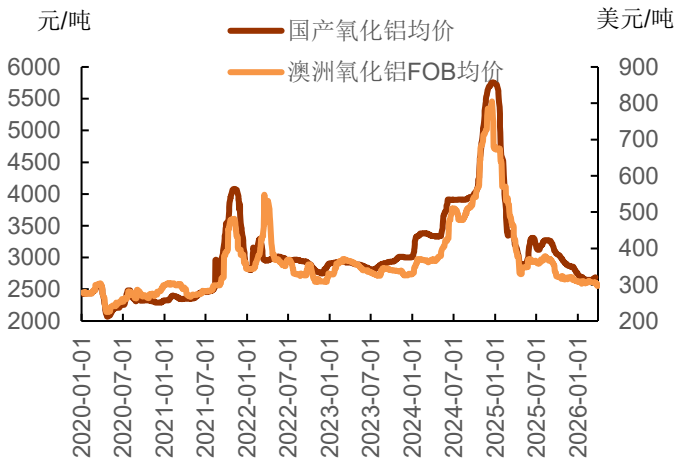


图表6 物贸季节性现货升贴水

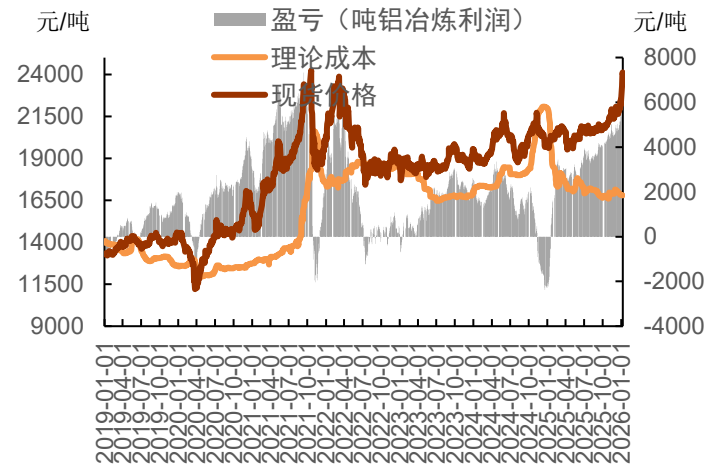


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 国产、进口氧化铝价格

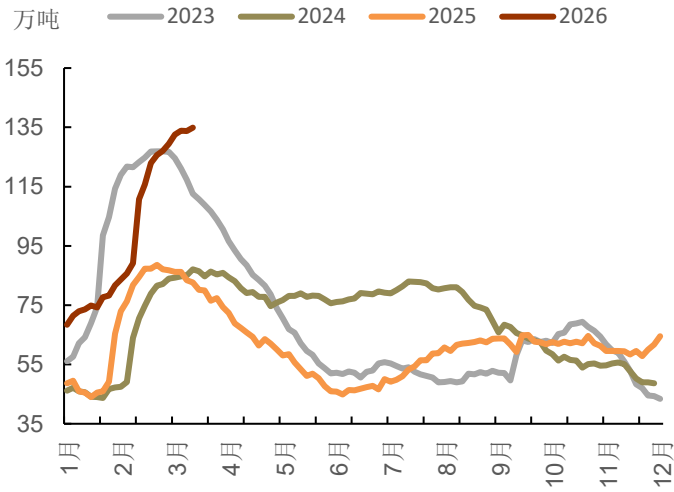


图表8 电解铝成本利润

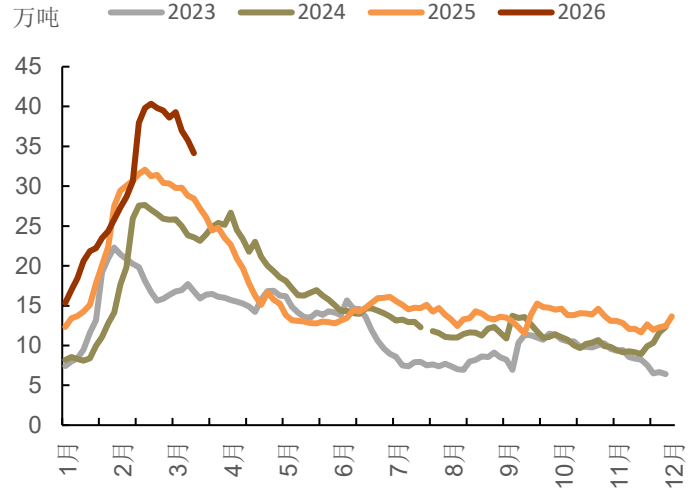


数据来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 9 电解铝库存季节性变化(万吨)



图表 10 铝棒库存季节性变化

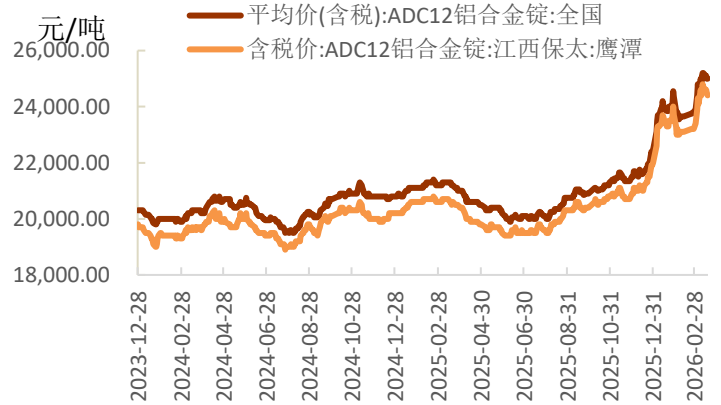


数据来源: SMM, 铜冠金源期货

图表 11 铸造铝期货价格

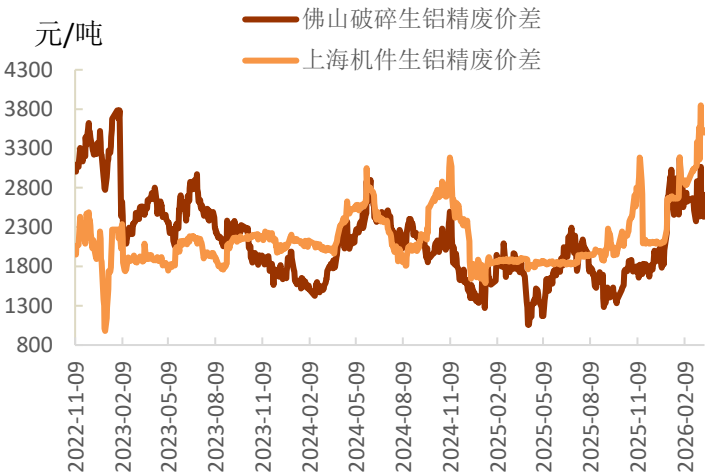


图表 12 铸造铝现货价格

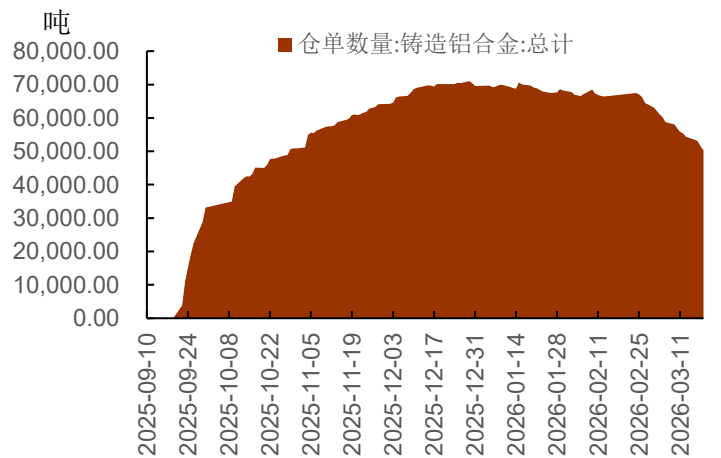


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 精废价差



图表 14 铸造铝交易所库存



数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。