



2026年5月18日

情绪快速切换

铝价高位震荡

核心观点及策略

- 电解铝方面，上周中美会晤释放积极信号，叠加铜锌等皆出现供应扰动，有色金属板块情绪一度亢奋。不过美国就业及经济数据较好，加上通胀压力，市场无望年内降息，内加息预期抬升，市场情绪重新降温。基本面中东受影响的电解铝产能仍在受限，LME库存降至不足35万吨历史低位，现货升水结构强化。国内虽然铝材出口强劲分流了部分内贸压力，但国内社会库存（铝锭+铝棒）仍处166.2万吨的相对高位，叠加下游加工企业开工率环比持平至64.2%，传统消费淡季特征初显，现货贴水维持110-130元/吨。整体来看，海外短缺预期为铝价提供底部支撑，但国内高库存与弱需求压制上方空间，短期沪铝仍难脱离高位震荡格局。
- 铸造铝方面，成本端，废铝因税收政策收紧及回收量偏紧，价格表现易涨难跌，对铸造铝合金形成较强成本支撑。但下游压铸企业开工率维持低位，汽车、通讯等终端订单未见明显改善，压铸厂多维持刚需采购，备货意愿不足，市场整体成交氛围清淡。总体来看，成本支撑使得铸造铝合金价格下行空间有限，但缺乏需求配合也难以上涨，短期预计延续僵持整理态势。关注下游开工恢复情况及废铝供应变化。
- 风险因素：美联储政策、冲突超预期缓解

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	2026/5/8	2026/5/15	涨跌	单位
LME 铝 3 个月	3502	3572	70.0	元/吨
SHFE 铝连三	24545	24475	-70.0	美元/吨
沪伦铝比值	7.0	6.9	-0.2	
LME 现货升水	59.63	65.41	5.8	美元/吨
LME 铝库存	355775	344000	-11775.0	吨
SHFE 铝仓单库存	460976	478369	17393.0	吨
现货均价	24260	24456	196.0	元/吨
现货升贴水	-120	-100	20.0	元/吨
南储现货均价	24090	24354	264.0	元/吨
沪粤价差	170	102	-68.0	元/吨
铝锭社会库存	144.1	142.8	-1.3	吨
电解铝理论平均成本	16133.60	16179.39	45.8	元/吨
电解铝周度平均利润	8126.40	8276.61	150.2	元/吨
铸造铝 SMM 现货	23500	23700	200.0	元/吨
铸造铝保泰现货	22900	23000	100.0	元/吨
精废价差-佛山	1925	2193	268.0	元/吨
精废价差-上海	2570	2676	106.0	元/吨
仓单库存	33250	36146	2896.0	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

宏观方面，本周公布的美国 4 月 CPI 同比上涨 3.6%，核心 CPI 同比 4.2%，均高于预期，显示通胀粘性依然较强。同时，4 月 PPI 同比 3.2%，环比回落但仍在高位。就业方面，初请失业金人数升至 24.8 万人，略超预期，但整体劳动力市场仍具韧性。数据公布后，市场对美联储年内降息的预期进一步推迟，美元指数小幅走强。国内 4 月 CPI 同比上涨 1.2%，较前值回升，环比由负转正；PPI 同比上涨 2.8%，环比涨幅收窄。物价总体温和，低通胀压力边际缓解。金融数据方面，4 月新增社融仅 6200 亿元，同比明显少增，居民和企业中长期贷款均偏弱，反映实体融资需求不足。商务部新闻发言人表示，中美经贸磋商取得积极成果。

电解铝消费端，据 SMM，国内下游铝加工行业开工率持平，整体录得 64.2%，海外出口持续回暖，叠加新能源、储能等高景气赛道内需支撑，行业整体维持较强韧性，汽车、光伏、线缆板块需求边际改善；但空调箔需求持续疲软，再生铝需求走弱、合规原料不足拖累开工，铝加工各板块开工走势分化格局显著。

电解铝库存方面，据 SMM，5 月 14 日，电解铝锭库存 142.8 万吨，较上周减少 1.3 万吨。铝棒库存 23.4 万吨，较上周减少 2.45 万吨。

铸造铝方面，周五铸造铝合金 SMM 现货 23700 元/吨，涨 200 元/吨。江西保太 ADC12 现货价格 23000 元/吨，涨 100 元/吨。上海破碎生铝精废价差 2676 元/吨，涨 106 元/吨。佛山机件生铝精废价差 2193 元/吨，涨 268 元/吨。上周再生铝龙头企业开工率环比下降 0.1%至 59.4%。交易所仓单库存 3.6 万吨，较上周五增加 2896 吨。

三、行情展望

电解铝方面，上周中美会晤释放积极信号，叠加铜锌等皆出现供应扰动，有色金属板块情绪一度亢奋。不过美国就业及经济数据较好，加上通胀压力，市场无望年内降息，内加息预期抬升，市场情绪重新降温。基本面中东受影响的电解铝产能仍在受限，LME 库存降至不足 35 万吨历史低位，现货升水结构强化。国内虽然铝材出口强劲分流了部分内贸压力，但国内社会库存（铝锭+铝棒）仍处 166.2 万吨的相对高位，叠加下游加工企业开工率环比持平至 64.2%，传统消费淡季特征初显，现货贴水维持 110-130 元/吨。整体来看，海外短缺预期为铝价提供底部支撑，但国内高库存与弱需求压制上方空间，短期沪铝仍难脱离高位震荡格局。

铸造铝方面，成本端，废铝因税收政策收紧及回收量偏紧，价格表现易涨难跌，对铸造铝合金形成较强成本支撑。但下游压铸企业开工率维持低位，汽车、通讯等终端订单未见明显改善，压铸厂多维持刚需采购，备货意愿不足，市场整体成交氛围清淡。总体来看，成本支撑使得铸造铝合金价格下行空间有限，但缺乏需求配合也难以上涨，短期预计延续僵持整理态势。关注下游开工恢复情况及废铝供应变化。

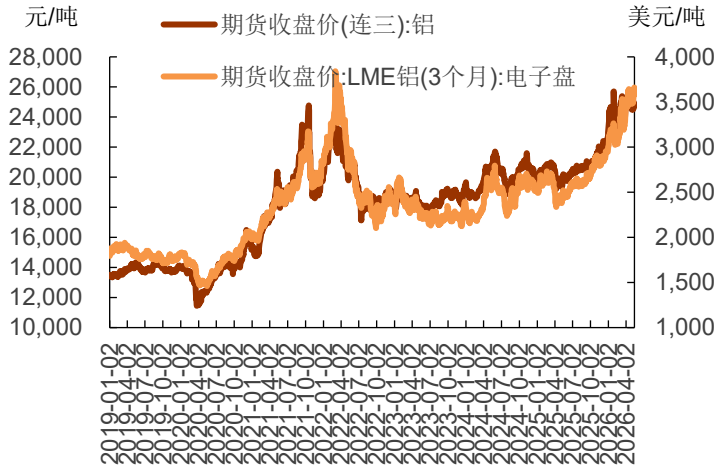
四、行业要闻

1. 在“开局起步‘十五五’”云南专场新闻发布会上，云南省常务副省长赵俊民介绍，2025 年云南省电解铝运行产能达 650 万吨、居全国第 2 位，绿色铝产业链产值达到 2002.8 亿元，所有在建项目投产后，产能将跃升为全国第 1 位。
2. CRU 集团表示中东冲突引发的供应中断预计将推动全球铝市场出现约 140 万吨供应缺口，铝价可能升至每吨 4000 美元，欧洲铝溢价或升至 700 美元/吨。
3. 云铝股份：光伏发电直流接入电解铝生产用电技术为行业首创，已在 8 个厂区建设

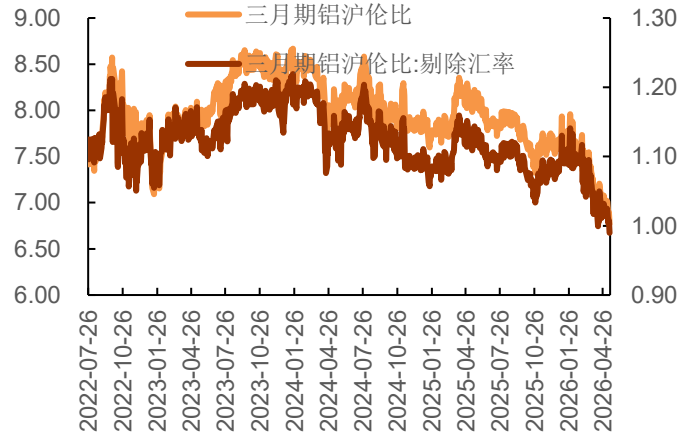
分布式光伏项目，总装机容量 252 兆瓦。

五、相关图表

图表 1 LME 铝 3-SHFE 铝连三价格走势

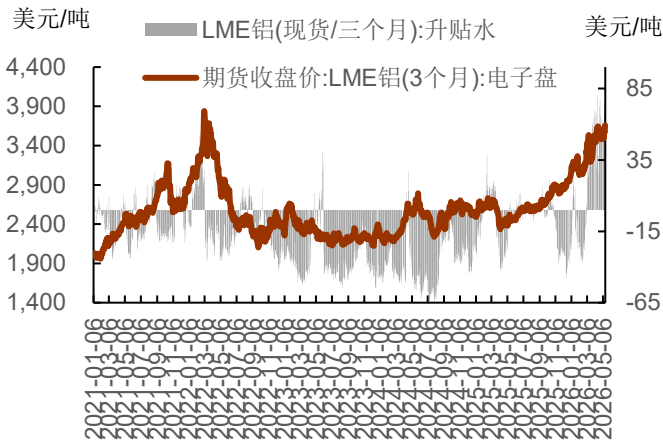


图表 2 沪伦铝比值

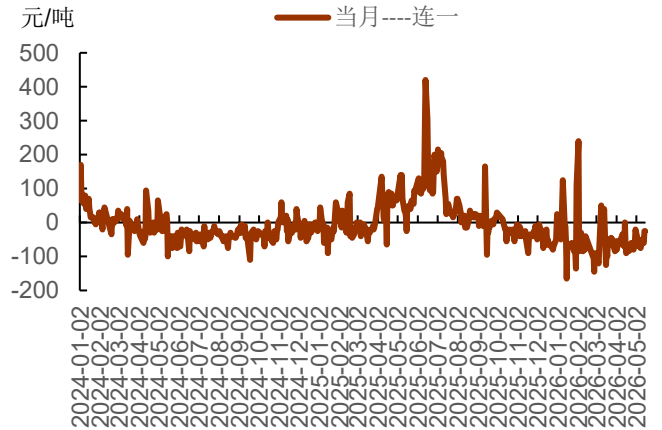


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 LME 铝升贴水 (0-3)

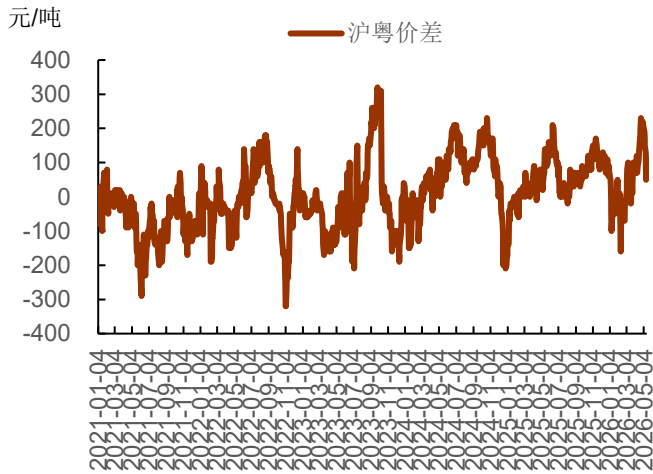


图表 4 沪铝当月-连一跨期价差

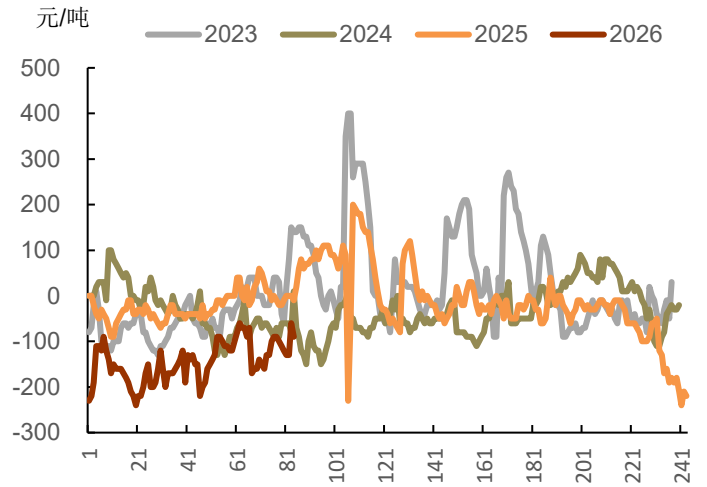


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 沪粤价差

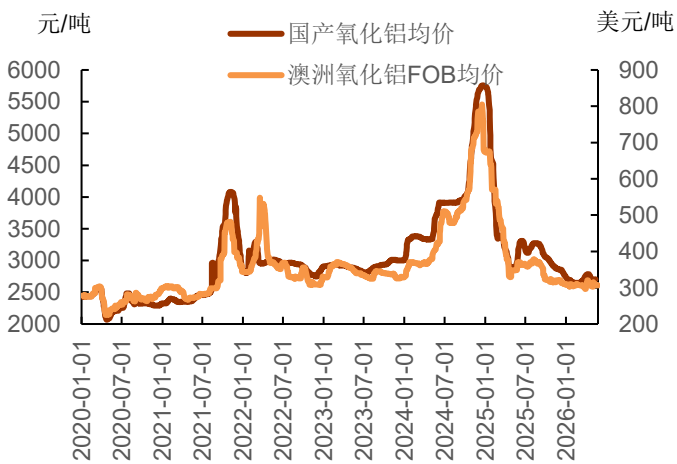


图表6 物贸季节性现货升贴水

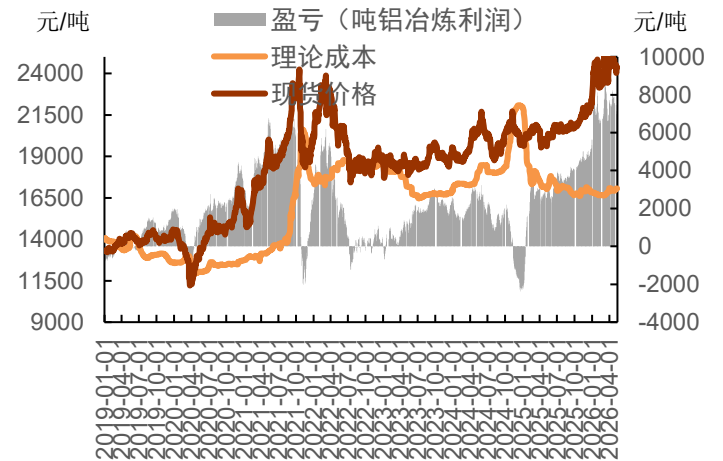


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 国产、进口氧化铝价格

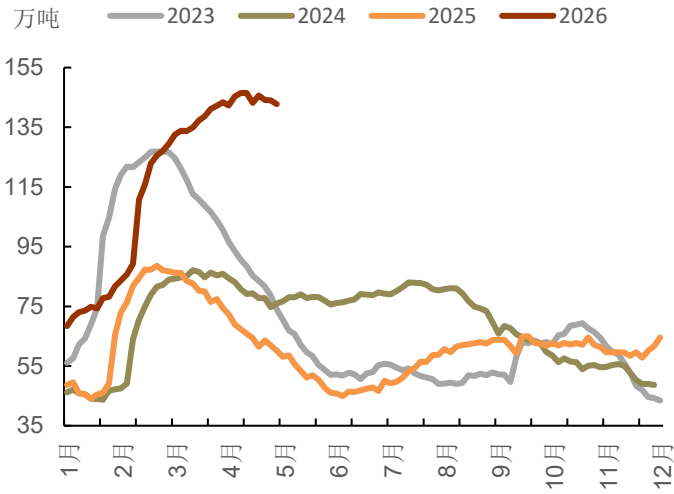


图表8 电解铝成本利润

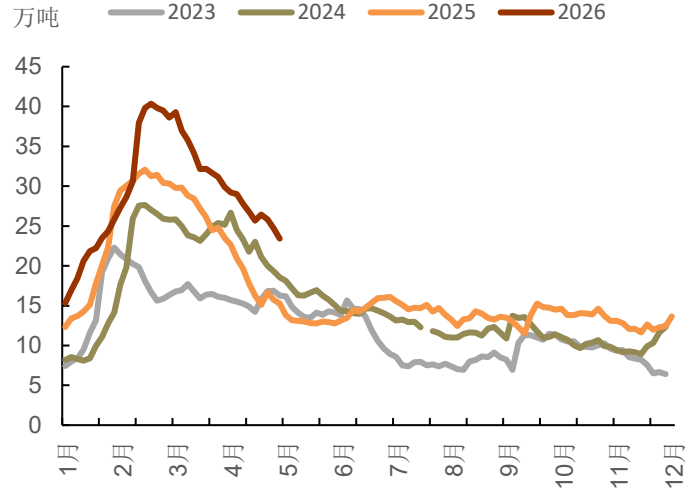


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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

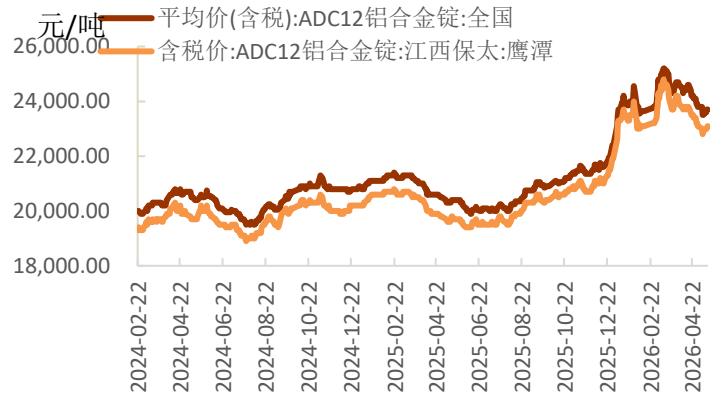


数据来源: SMM, 铜冠金源期货

图表 11 铸造铝期货价格

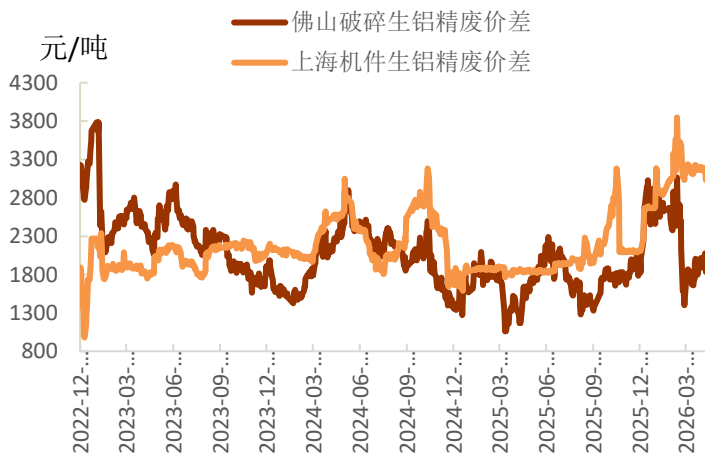


图表 12 铸造铝现货价格

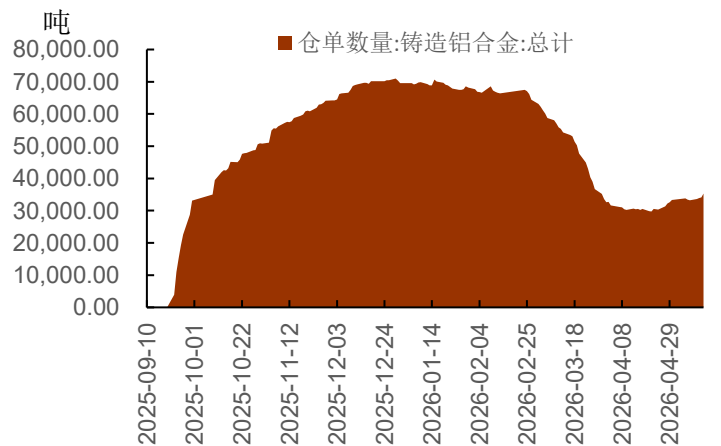


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。