



2026年6月15日

宏观情绪反复

铝价震荡

核心观点及策略

- 电解铝方面，美国5月非农就业超预期、PPI录得6.5%的三年半最大涨幅，市场对美联储年内加息预期升温，有色金属板块一度整体承压。不过伴随市场关注的美国CPI数据符合预期，核心通胀并未上行，以及美伊谈判再现曙光，宏观情绪得到修复。基本面，中东大规模减产尚无复产条件，LME铝库存继续下降。国内电解铝社会库存下降至131.2万吨，较上周减少6.3万吨，铝价回落之际下游消费稍有好转。整体，前期紧张的宏观情绪修复，基本面海外低库存与供应缺口构成坚实底部支撑，但国内高库存绝对量、温和去库节奏及消费淡季需求压力共同制约上行空间，预计沪铝高位震荡运行23800-24500元/吨。
- 铸造铝方面，铸造铝成本端支撑依然稳固。废铝回收端合规货源存在结构性紧缺，精废价差维持低位，再生铝企业成本支撑较强，挺价意愿明显。但下游需求进入传统淡季，汽车、通讯电子等领域新增订单有限。企业多消化在手订单，采购以刚需补库为主，市场交投活跃度不高。合金锭社会库存进入季节性累积通道，供应端压力逐步显现。综合来看，铸造铝合金当前处于“成本支撑不下、需求压制难上”的双向夹击之中，缺乏自身独立驱动因素，大概率将继续跟随原铝价格被动波动。预计主力合约运行区间22800-23550元/吨。
- 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	2026/6/5	2026/6/12	涨跌	单位
LME 铝 3 个月	3603.5	3543	-60.5	元/吨
SHFE 铝连三	24415	24275	-140.0	美元/吨
沪伦铝比值	6.8	6.9	0.1	
LME 现货升水	54.89	-2.24	-57.1	美元/吨
LME 铝库存	333200	319925	-13275.0	吨
SHFE 铝仓单库存	489031	489851	820.0	吨
现货均价	24274	23958	-316.0	元/吨
现货升贴水	-120	10	130.0	元/吨
南储现货均价	24154	23928	-226.0	元/吨
沪粤价差	120	30	-90.0	元/吨
铝锭社会库存	137.5	131.2	-6.3	吨
电解铝理论平均成本	16122.23	16134.47	12.2	元/吨
电解铝周度平均利润	8151.77	7823.53	-328.2	元/吨
铸造铝 SMM 现货	23900	24100	200.0	元/吨
铸造铝保泰现货	23300	23500	200.0	元/吨
精废价差-佛山	2193	2330	82.0	元/吨
精废价差-上海	2676	2706	-79.0	元/吨
仓单库存	39224	37355	-1869.0	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，上周，美国 5 月 ISM 制造业 PMI 升至 54 创四年新高，5 月非农就业岗位增加 17.2 万个，远超预期的 8.5 万个，同时通胀压力再度升温，4 月 PCE 同比升至 3.8%，核心 PCE 达 3.3%。美联储官员密集释放鹰派信号，市场对年底前加息 25 个基点的预期升至 75%，美元指数站稳 99。欧元区则陷入滞胀困境，5 月制造业 PMI 回落至 51.6，新订单停滞，同时法国、西班牙 CPI 同比分别涨至 2.8% 和 3.6%，市场普遍预计欧央行 6 月将加息 25 个基点，经济疲软与货币紧缩并行令欧元承压。中东地缘冲突持续升级，美伊军事互袭加剧，霍尔木兹海峡航运受阻，地区安全形势恶化。中国方面，5 月制造业 PMI 持稳于 50%，高技术制造业 PMI 升至 52.9%。

电解铝消费端，据 SMM，国内下游铝加工行业开工率 64%，环比微降 0.1 个百分点，各细分板块开工率表现分化显著。出口强劲在一定程度上弥补了内需不足，但高铝价、成本压力及季节性淡季因素预计仍对后续铝加工开工率有影响。

电解铝库存方面，据 SMM，6 月 11 日，电解铝锭库存 131.2 万吨，较上周减少 6.4 万吨。铝棒库存 15.45 吨，较上周减少 0.8 万吨。

铸造铝方面，周五铸造铝合金 SMM 现货 24100 元/吨，涨 200 元/吨。江西保太 ADC12 现货价格 23500 元/吨，涨 200 元/吨。上海破碎生铝精废价差 2706 元/吨，跌 79 元/吨。佛山机件生铝精废价差 2330 元/吨，涨 82 元/吨。上周再生铝龙头企业开工率环比下降 1%至 53.9%。交易所仓单库存 3.7 万吨，较上周五减少 576 吨。

三、行情展望

电解铝方面，美国 5 月非农就业超预期、PPI 录得 6.5% 的三年半最大涨幅，市场对美联储年内加息预期升温，有色金属板块一度整体承压。不过伴随市场关注的美国 CPI 数据符合预期，核心通胀并未上行，以及美伊谈判再现曙光，宏观情绪得到修复。基本面，中东大规模减产尚无复产条件，LME 铝库存继续下降。国内电解铝社会库存下降至 131.2 万吨，较上周减少 6.3 万吨，铝价回落之际下游消费稍有好转。整体，前期紧张的宏观情绪修复，基本面海外低库存与供应缺口构成坚实底部支撑，但国内高库存绝对量、温和去库节奏及消费淡季需求压力共同制约上行空间，预计沪铝高位震荡运行 23800-24500 元/吨。

铸造铝方面，铸造铝成本端支撑依然稳固。废铝回收端合规货源存在结构性紧缺，精废价差维持低位，再生铝企业成本支撑较强，挺价意愿明显。但下游需求进入传统淡季，汽车、通讯电子等领域新增订单有限。企业多消化在手订单，采购以刚需补库为主，市场交投活跃度不高。合金锭社会库存进入季节性累积通道，供应端压力逐步显现。综合来看，铸造铝合金当前处于“成本支撑不下、需求压制难上”的双向夹击之中，缺乏自身独立驱动因素，大概率将继续跟随原铝价格被动波动。预计主力合约运行区间 22800-23550 元/吨。

四、行业要闻

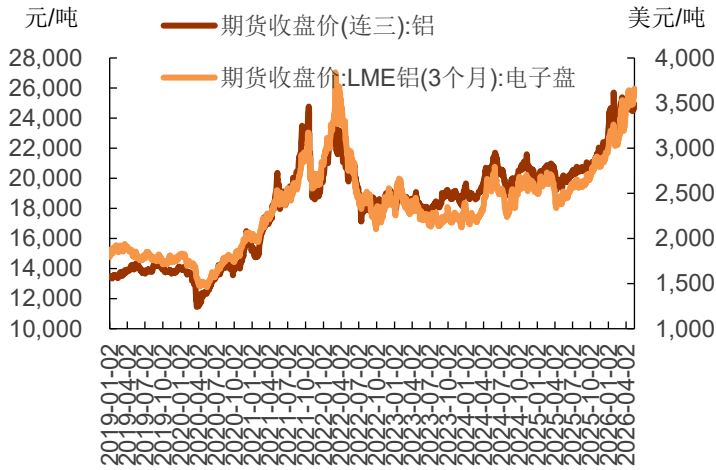
1. 据外媒报道，诺贝丽斯（Novelis）周三已重启其位于纽约州 Oswego 铝厂的热轧业务。该工厂此前分别于 2025 年 9 月和 11 月发生火灾，至今已停产 9 个月，引发了美国汽车制造商的供应危机。诺贝丽斯约拥有十几家汽车制造商客户——如福特、通用汽车、斯特兰蒂斯等。诺贝丽斯表示，他们正在加快在该工厂推广标准化操作系统。该公司在阿拉巴马州新建的轧制厂预计将于年底前投产，这将进一步扩大诺贝丽斯的生产规模。
2. 2026 年 5 月，中国未锻轧铝及铝材出口数量 63.24 万吨；2026 年 1-5 月，中国未锻

轧铝及铝材出口数量 268.54 万吨，较去年同期 243.2 万吨相比增加 10.40%。

- 伦敦金属交易所（LME）数据显示，2026 年 5 月俄罗斯来源铝在 LME 可交割（On-Warrant）铝库存中的占比由 4 月的 72% 升至 93%，主要原因是印度来源铝大规模撤出 LME 仓库。截至 5 月底，LME 可交割铝库存降至 25.46 万吨，环比下降 23%，目前进一步降至 25.05 万吨，为 2025 年 5 月以来最低水平。尽管俄铝占比大幅提高，但其实际库存仅减少 3950 吨至 23.72 万吨；相比之下，印度来源铝库存减少 7.18 万吨，仅剩 1.75 万吨。与此同时，印尼来源铝库存也基本退出 LME 仓库体系。

五、相关图表

图表 1 LME 铝 3-SHFE 铝连三价格走势

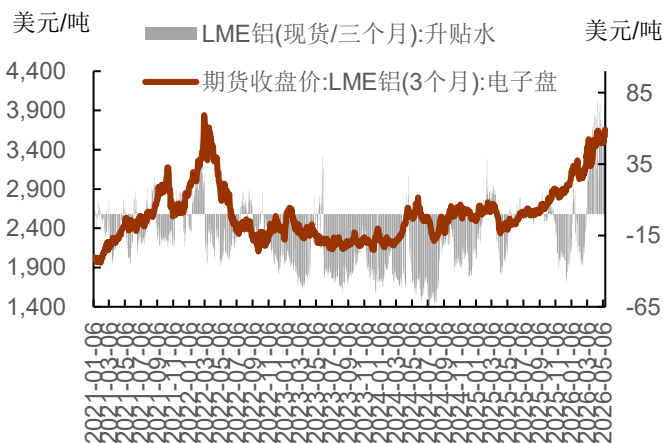


图表 2 沪伦铝比值

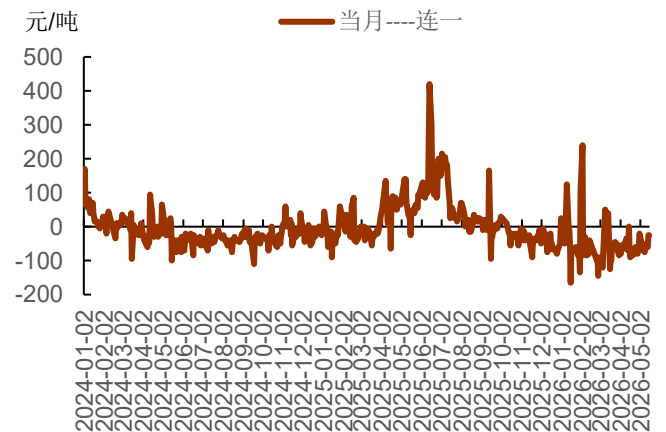


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 LME 铝升贴水 (0-3)

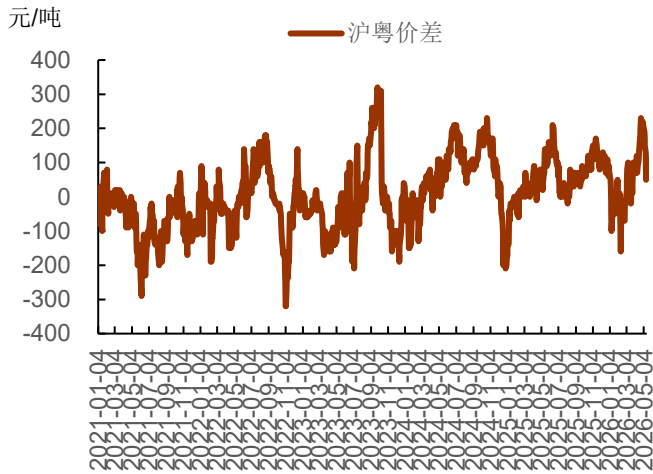


图表 4 沪铝当月-连一跨期价差

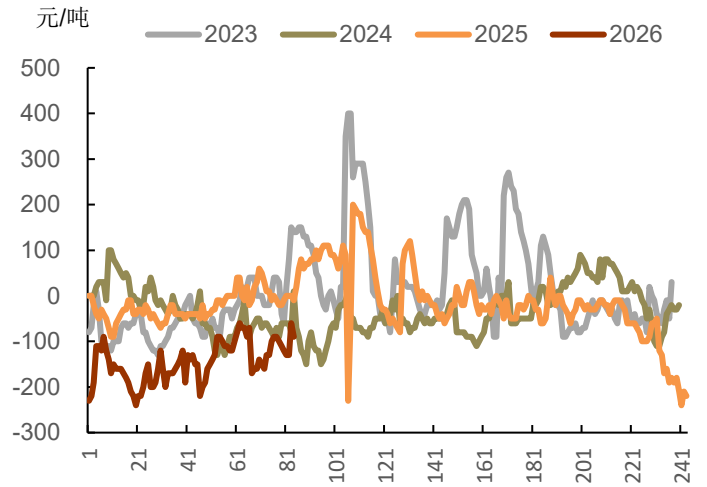


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 沪粤价差

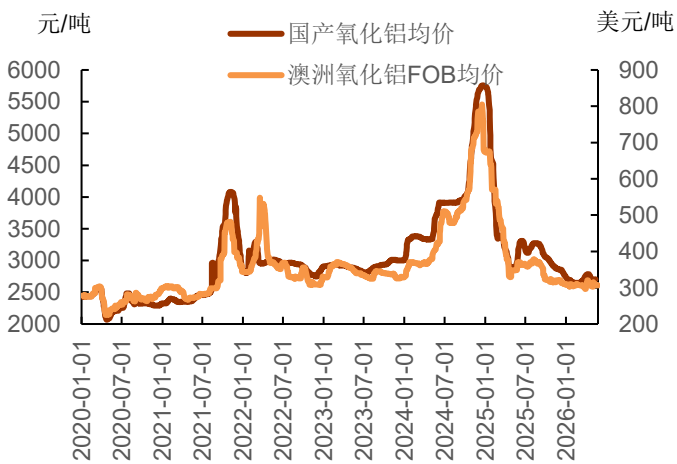


图表6 物贸季节性现货升贴水

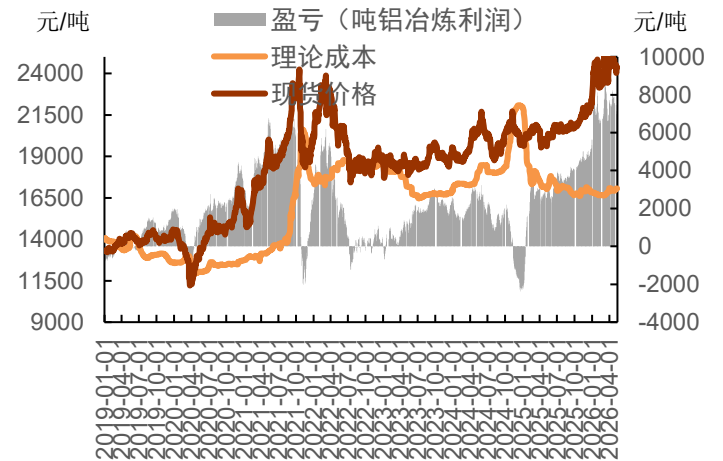


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 国产、进口氧化铝价格

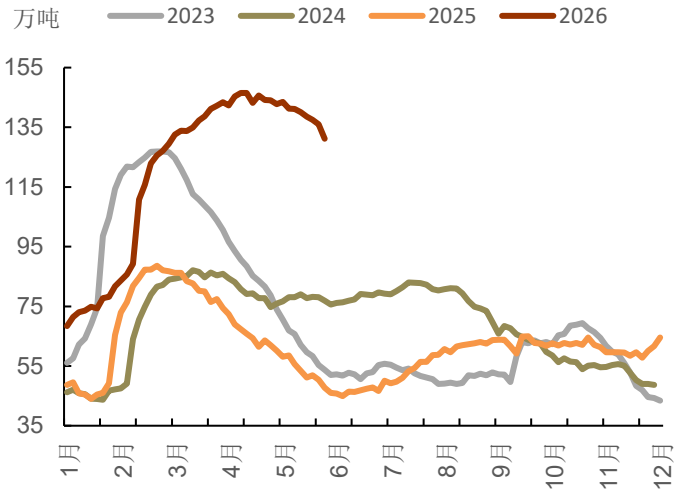


图表8 电解铝成本利润



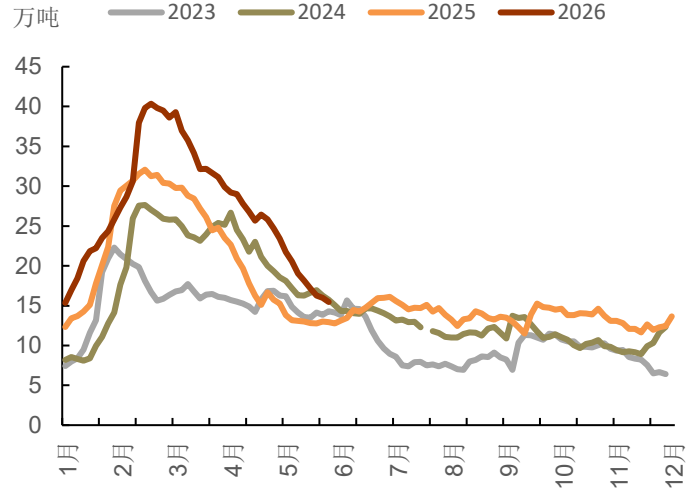
数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 电解铝库存季节性变化 (万吨)



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

图表 10 铝棒库存季节性变化

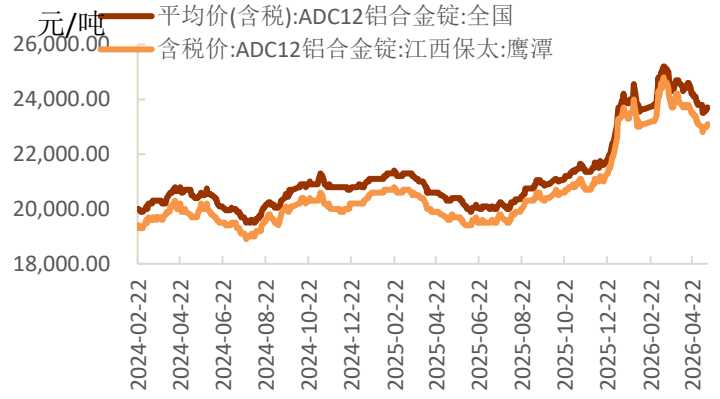


图表 11 铸造铝期货价格

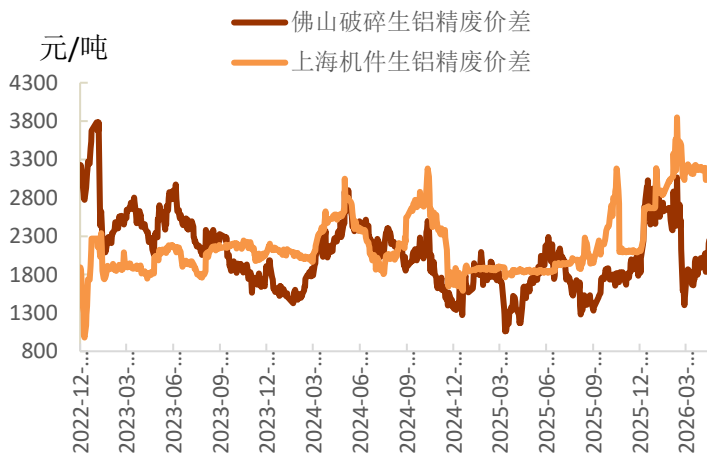


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 12 铸造铝现货价格

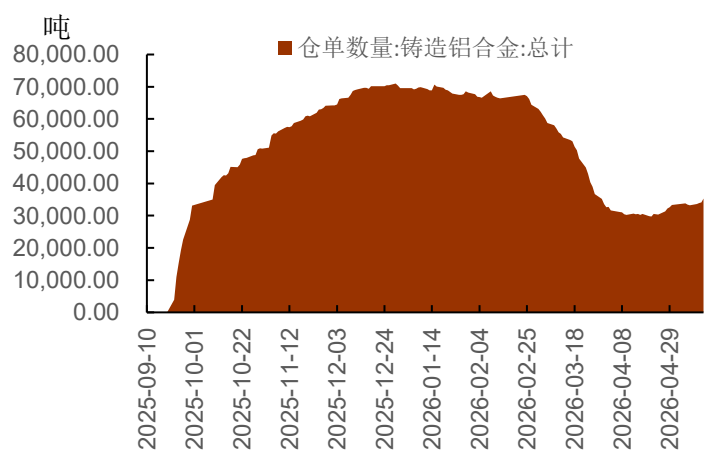


图表 13 精废价差



数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

图表 14 铸造铝交易所库存



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。