



2026 年 7 月 13 日

情绪继续修复

铝价回弹

核心观点

- 电解铝方面，上周美伊停火谅解备忘录宣告破裂，双方再度交火，霍尔木兹海峡通航恢复缓慢，单日通航量仍远低于冲突前水平。中东地区超230万吨/年电解铝产能的复产周期漫长，供应缺口难以快速填补，加上因美国非农不及预期市场对美联储激进加息的担忧显著降温，美元高位回落，为铝价反弹提供了宏观流动性支撑。基本面国内社库持续去化至106.2万吨附近，LME铝库存逼近年内低位，亦对铝价形成支撑。整体，多因素共振下，市场对铝供应顺畅修复的预期被打破，前期过度挤出的地缘风险溢价获得修复，不过国内正处消费淡季，下游开工率回落至62.6%，反弹持续性仍需观察。
- 铸造铝方面，原料废铝价格依旧坚挺，合规带票货源偏紧，叠加阿联酋废料出口禁令及欧盟加税预期，进口再生铝原料供应边际减少，成本支撑依然稳固，部分再生铝厂因亏损而主动减产，行业库存连续第六周去化。整体铸造铝成本支撑强，跟随原铝反弹，偏强震荡。不过本周铸造铝反弹原铝幅度偏小，主要沪铝受宏观情绪修复及地缘风险溢价回升驱动大幅反弹，而铸造铝作为中间加工品，其定价更多受制于终端实际需求。当前正值压铸消费淡季，汽车零部件及通用件新增订单有限，价格传导较慢。后续宏观弱持续回升，AD-AL价差或重新走弱。
- 风险因素：美联储政策收紧、中东冲突彻底缓和

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	2026/7/2	2026/7/10	涨跌	单位
LME 铝 3 个月	3083	3144	61.0	元/吨
SHFE 铝连三	22450	23105	655.0	美元/吨
沪伦铝比值	7.3	7.3	0.1	
LME 现货升水	-9.43	-1.82	7.6	美元/吨
LME 铝库存	300275	287725	-12550.0	吨
SHFE 铝仓单库存	415992	395143	-20849.0	吨
现货均价	22596	22974	378.0	元/吨
现货升贴水	10	0	-10.0	元/吨
南储现货均价	22588	23016	428.0	元/吨
沪粤价差	8	-42	-50.0	元/吨
铝锭社会库存	113	107.8	-5.2	吨
电解铝理论平均成本	16263.26	16235.96	-27.3	元/吨
电解铝周度平均利润	6332.74	6738.04	405.3	元/吨
铸造铝 SMM 现货	23800	24100	300.0	元/吨
铸造铝保泰现货	23300	23300	0.0	元/吨
精废价差-佛山	621	747	126.0	元/吨
精废价差-上海	1929	2061	132.0	元/吨
仓单库存	26562	22212	-4350.0	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，美伊停火谅解备忘录宣告破裂，霍尔木兹海峡通航量急剧下降，商船交通基本陷入停滞。IMF 于 7 月 8 日将 2026 年全球经济增长预期下调 0.1 个百分点至 3%，核心理由正是中东战事冲击；全球通胀率预计将从 4.1% 升至 4.7%，能源价格较冲突前高出约 25%。国内 6 月 CPI 同比上涨 1.0%，物价运行总体平稳。国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》，央行货币政策委员会二季度例会明确继续实施适度宽松的货币政策。整体来看，地缘冲突升级与美联储政策分歧构成海外主要风险，国内宏观则呈现政策托底与经济韧性兼具的格局。

电解铝消费端，据 SMM，国内下游铝加工行业开工率环比下滑 0.7 个百分点至 61.9%，淡季效应制约显著，除储能外多数板块承压。预计短期开工率仍将维持下行趋势。

电解铝库存方面，据 SMM，7 月 9 日，电解铝锭库存 107.8 万吨，较上周减少 5.2 万吨。铝棒库存 11.6 吨，较上周减少 1.35 万吨。

铸造铝方面，周五铸造铝合金 SMM 现货 24100 元/吨，涨 100 元/吨。江西保太 ADC12 现货价格 23300 元/吨，跌 100 元/吨。佛山破碎生铝精废价差 747 元/吨，涨 126 元/吨。上海机件生铝精废价差 2061 元/吨，涨 132 元/吨。上周再生铝龙头企业开工率环比下降 0.4%至 51.4%。交易所仓单库存 2.2 万吨，较上周五减少 4350 吨。

三、行情展望

电解铝方面，上周美伊停火谅解备忘录宣告破裂，双方再度交火，霍尔木兹海峡通航恢复缓慢，单日通航量仍远低于冲突前水平。中东地区超 230 万吨/年电解铝产能的复产周期漫长，供应缺口难以快速填补，加上因美国非农不及预期市场对美联储激进加息的担忧显著降温，美元高位回落，为铝价反弹提供了宏观流动性支撑。基本面国内社库持续去化至 106.2 万吨附近，LME 铝库存逼近年内低位，亦对铝价形成支撑。整体，多因素共振下，市场对铝供应顺畅修复的预期被打破，前期过度挤出的地缘风险溢价获得修复，不过国内正处消费淡季，下游开工率回落至 62.6%，反弹持续性仍需观察。

铸造铝方面，原料废铝价格依旧坚挺，合规带票货源偏紧，叠加阿联酋废料出口禁令及欧盟加税预期，进口再生铝原料供应边际减少，成本支撑依然稳固，部分再生铝厂因亏损而主动减产，行业库存连续第六周去化。整体铸造铝成本支撑强，跟随原铝反弹，偏强震荡。不过本周铸造铝反弹原铝幅度偏小，主要沪铝受宏观情绪修复及地缘风险溢价回升驱动大幅反弹，而铸造铝作为中间加工品，其定价更多受制于终端实际需求。当前正值压铸消费淡季，汽车零部件及通用件新增订单有限，价格传导较慢。后续宏观弱持续回升，AD-AL 价差或重新走弱。

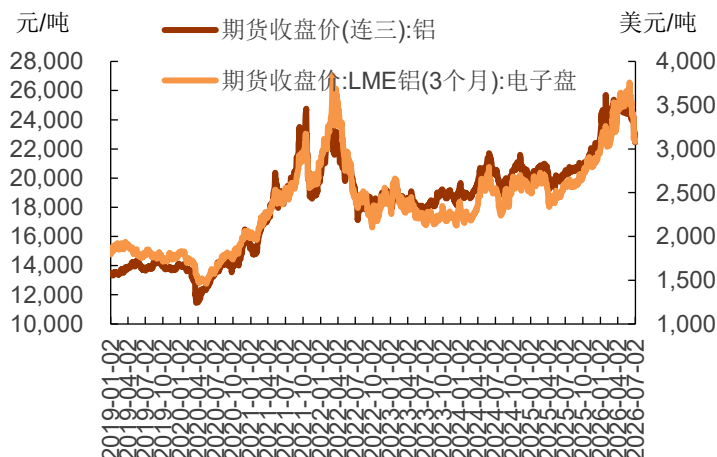
四、行业要闻

1. EGA 宣布，该公司位于 Al Taweelah 的工厂在恢复生产方面取得进展，所有电解槽的阳极拆除工作已全部完工；槽体清理完成约 90%；超 20% 电解槽内凝固铝块已清理完毕。5 月 26 日，首台修复完成的电解槽顺利重启；截至目前，已有 89 台电解槽投入运行。
2. Magnitude 7 Metals 将重启其位于密苏里州马斯顿的铝冶炼厂的一号产线电解槽，到 2026 年底将新增 7.5 万吨/年的原铝产能。
3. 随着全球低碳转型持续推进，废铝正由传统回收资源转变为全球竞争的重要战略原

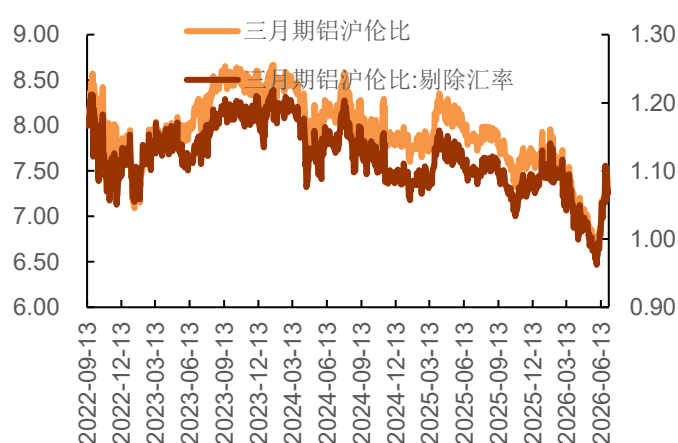
料。欧洲、中国、印度及中东等地区近期纷纷加快布局废铝资源：欧洲面临约 100 万吨废铝缺口，中国一季度增加海外废铝进口，印度关注欧盟潜在废铝出口限制，阿联酋则投产大型废铝回收项目。与此同时，CBAM 等碳政策持续推动低碳铝发展，再生铝与清洁能源正成为全球铝产业竞争力的重要支撑，废铝资源争夺已从环保议题升级为供应链安全与产业竞争的新焦点。

五、相关图表

图表 1 LME 铝 3-SHFE 铝连三价格走势

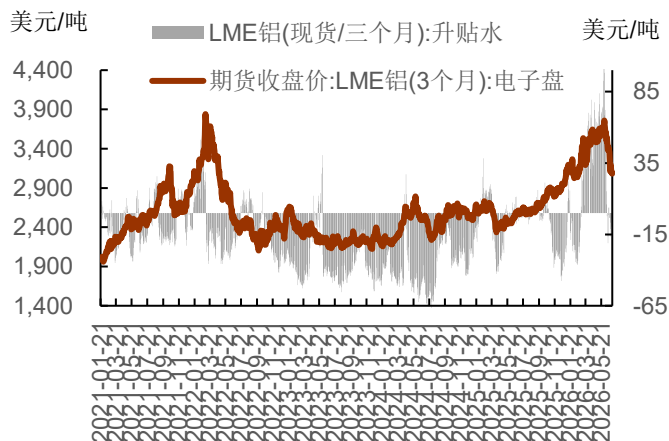


图表 2 沪伦铝比值

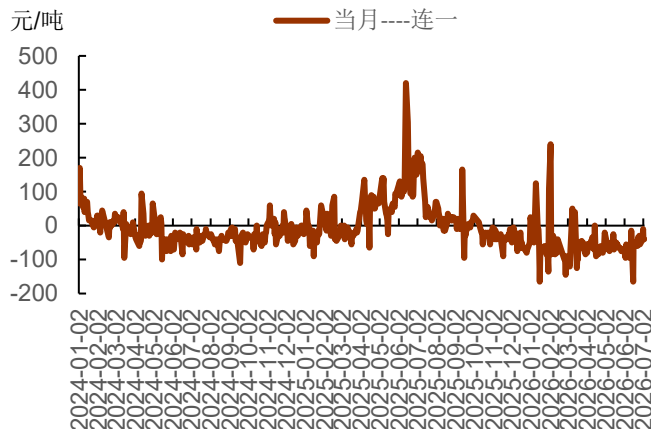


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 LME 铝升贴水 (0-3)

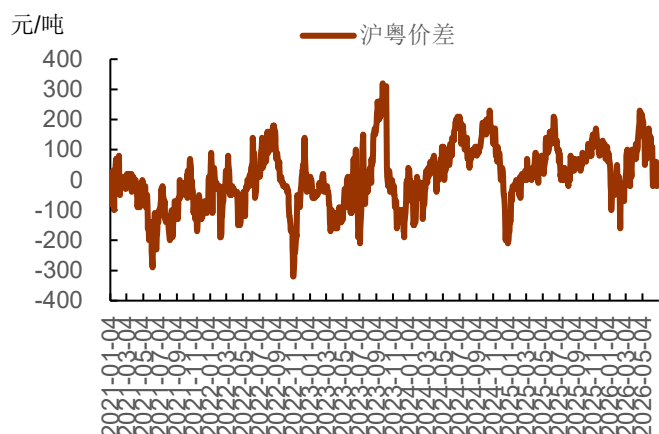


图表 4 沪铝当月-连一跨期价差

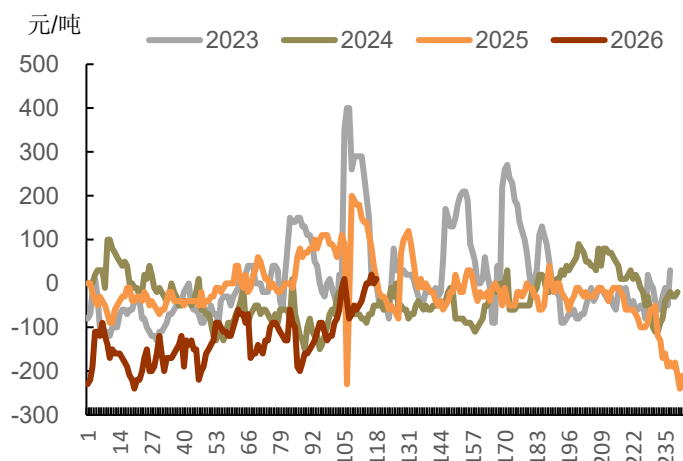


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 沪粤价差

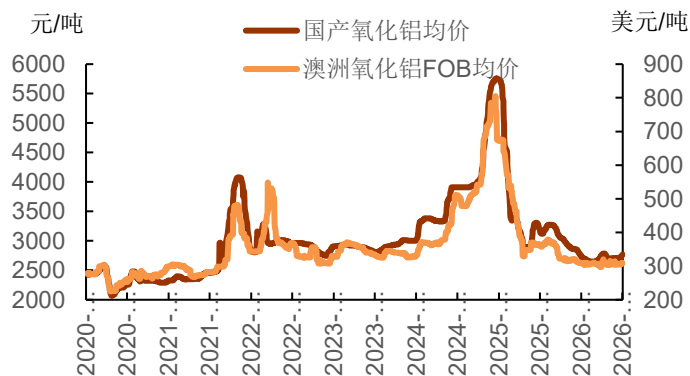


图表6 物贸季节性现货升贴水

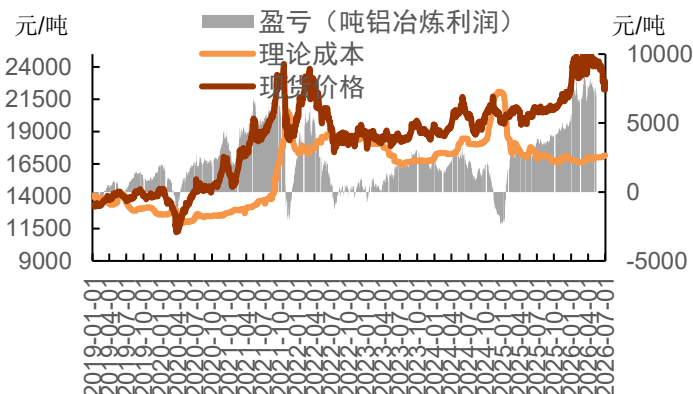


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 国产、进口氧化铝价格

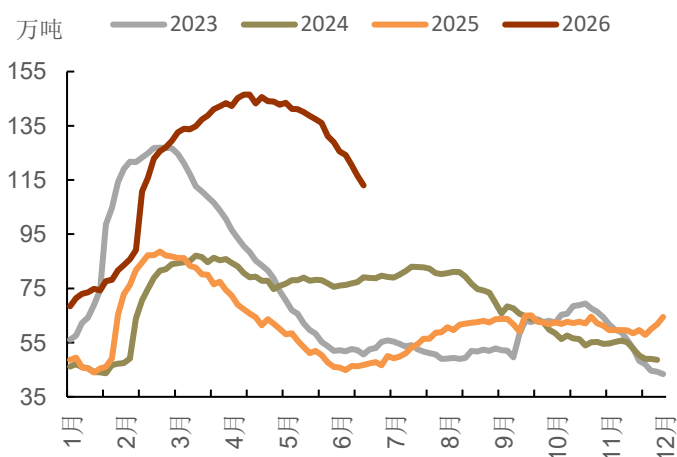


图表8 电解铝成本利润

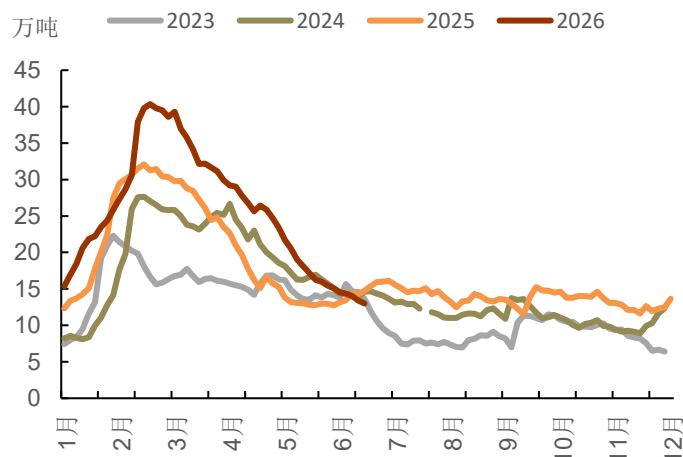


数据来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

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

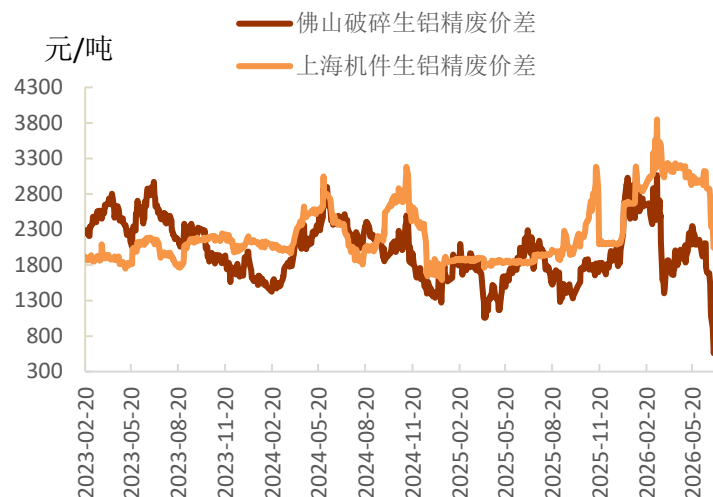


图表 12 铸造铝现货价格

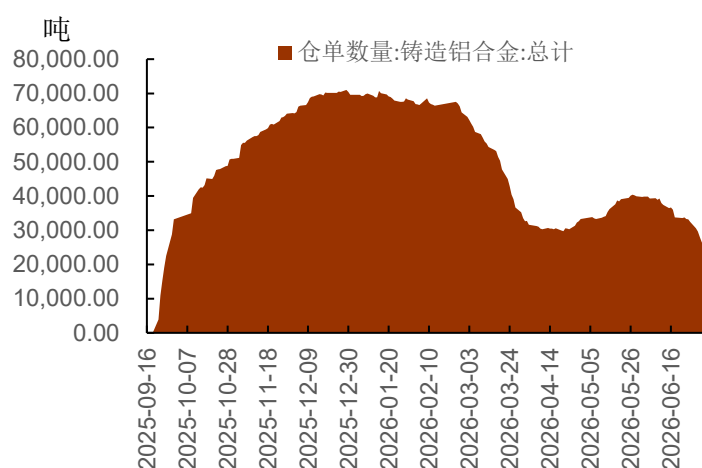


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。