

「2026.05.29」

铝类市场周报

淡季影响供稳需缓，铝类或将震荡运行

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

行情回顾：沪铝周线震荡偏弱，周涨跌幅-0.96%，报24270元/吨。氧化铝周线震荡走强，周涨跌+6.62%，报2897元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚雨季的来临令其发运量将逐步下降，加之出口限制将令铝土矿供给预期逐步回落，土矿报价坚挺为氧化铝提供成本支撑。供给端，新投产能释放，加之进口窗口的开启，令国内氧化铝供给量呈现偏多状态。需求端，电解铝厂压价买货，并且由于铝厂开工和产能皆临近上限，对氧化铝需求持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段，铝土矿对氧化铝成本支撑力度走强。

观点总结：氧化铝主力合约轻仓逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

电解铝：基本面供给端，由于原料氧化铝供应偏多报价处低位区间运行，电解铝厂利润情况较优，冶炼厂生产积极较好，但由于行业天花板的限制，虽有新投产能起槽但增量空间较少，国内电解铝供给量级维持高产高开工格局。需求端，国内传统淡季影响，下游铝材加工维持刚需采买，新兴产业对铝材的消费对传统建材、板材需求的回落有所对冲，但整体上仍受季节性变化影响令下游订单有所走弱。库存方面，根据以往季节变化规律，加之当前沪铝累库周期偏长、库存高位偏多的影响，沪铝去库拐点仍有待确认。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求边际放缓的阶段。

观点总结：沪铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

「周度要点小结」

行情回顾：铸铝主力合约震荡偏弱，周涨跌幅-1.06%，报22860元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，海外废铝价格维持高位，国内回收端持货商挺价意愿仍强，废铝价格随原铝高位波动对铸造铝合金提供一定成本支撑。供给端，由于原料废铝供应偏紧价高，令再生铝厂综合成本高企、利润挤压，企业或有主动降负荷策略，约束产能，故国内铸造铝合金供给量或将小幅收敛。需求端，传统消费淡季终端市场新增订单乏力，在此背景下，下游压铸厂采买或将趋于谨慎，行业开工水平有所回落，库存积累。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给小幅收敛、需求放缓的阶段。

观点总结：铸铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铝期价走弱

沪铝与伦铝期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日, 沪铝收盘价为24195元/吨, 较5月22日下跌245元/吨, 跌幅1%; 截至2026年5月28日, 伦铝收盘价为3681美元/吨, 较5月21日上涨52美元/吨, 涨幅1.43%。

截至2026年5月29日, 电解铝沪伦比值为6.58, 较5月22日下降1.27。

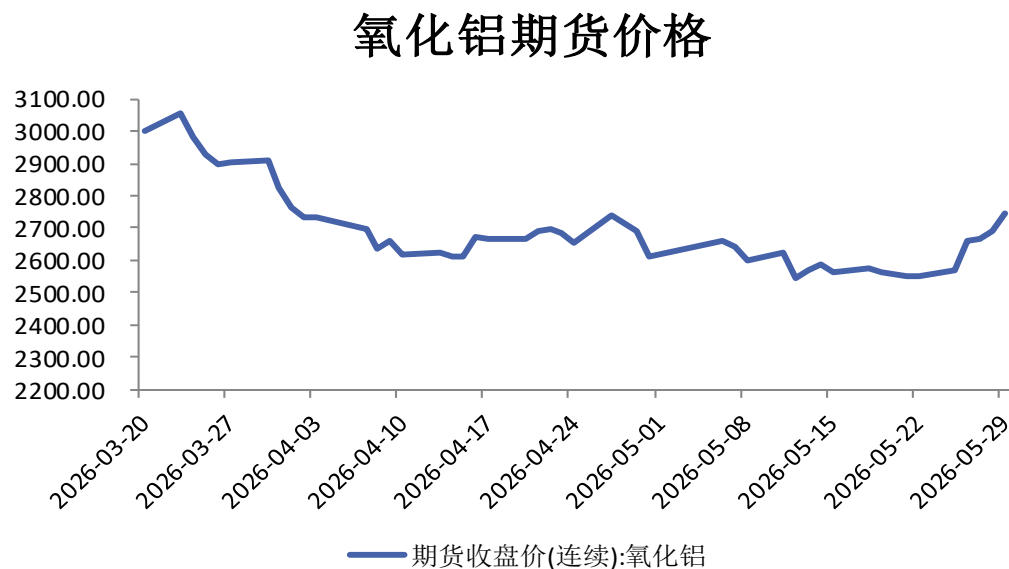
沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝近月合约走强 铸铝主力合约走弱

氧化铝期货合约

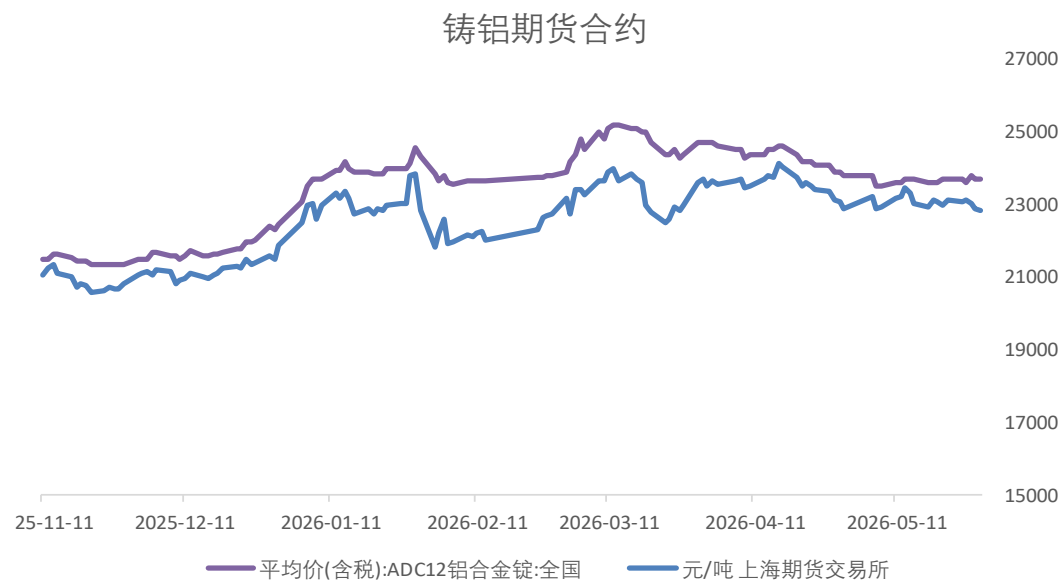


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日, 氧化铝期价为2748元/吨, 较2026年5月22日上涨194元/吨, 涨幅7.6%。

截至2026年5月29日, 铸铝合金主力收盘价为22860元/吨, 较5月22日下跌245元/吨, 跌幅1.06%。

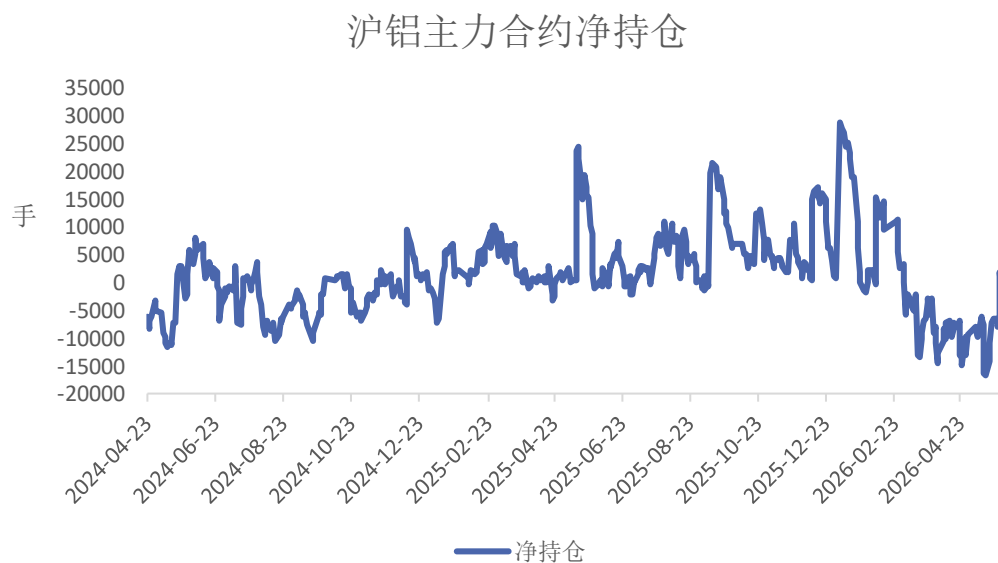
铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝持仓量减少

沪铝前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

沪铝持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日, 沪铝持仓量为685404手, 较5月22日减少19622手,降幅2.78%。

截至2026年5月29日, 沪铝主力合约净持仓 (多-空) 为-1908手, 较2026年5月22日增加4371手。

铜铝价差增加、铝锌价差增加

铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

铜铝期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

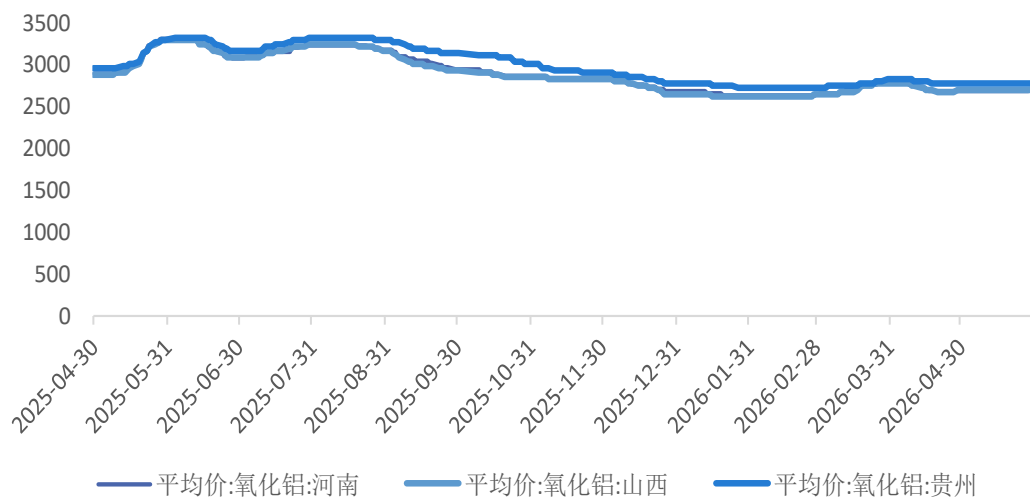
截至2026年5月29日,铜铝期货价差为80730元/吨,较5月22日增加365元/吨。

截至2026年5月29日,铝锌期货价差为695元/吨,较5月22日增加405元/吨。

氧化铝现货走强、铸铝现货走平

氧化铝现货走势

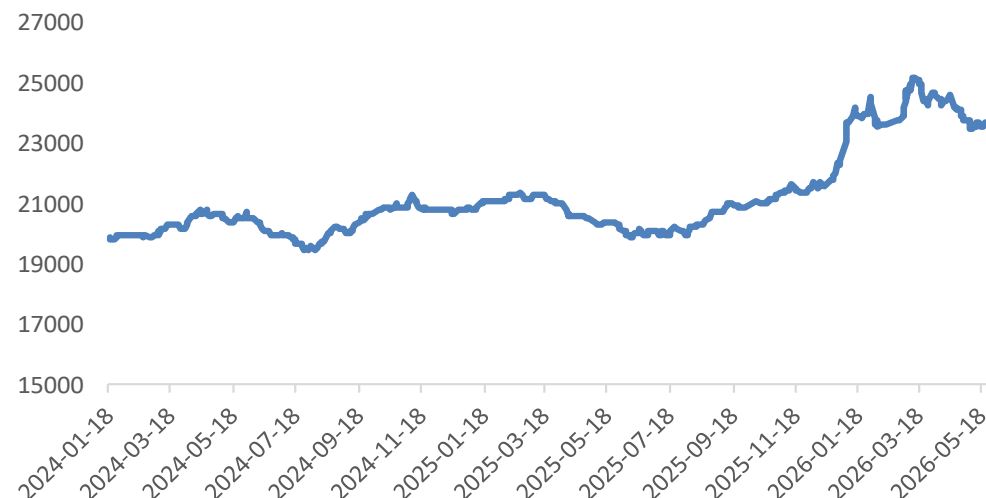
氧化铝价格



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝现货走势

铸造铝合金锭全国平均价格ADC12



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日，河南地区氧化铝均价为2705元/吨，较5月22日上涨10元/吨，涨幅0.37%；山西地区氧化铝均价为2695元/吨，较5月22日上涨10元/吨，涨幅0.37%；贵州地区氧化铝均价为2695元/吨，较5月22日上涨10元/吨，涨幅0.37%。

2026年5月29日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为23700元/吨，较5月22日持平。

国内沪铝现货走弱

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日, A00铝锭现货价为24205元/吨, 较2026年5月22日下跌140元/吨, 跌幅0.58%。现货贴水90元/吨, 较上周上涨70元/吨。

截至2026年5月28日, LME铝近月与3月价差报价为92.53美元/吨, 较5月20日增加37.97美元/吨。

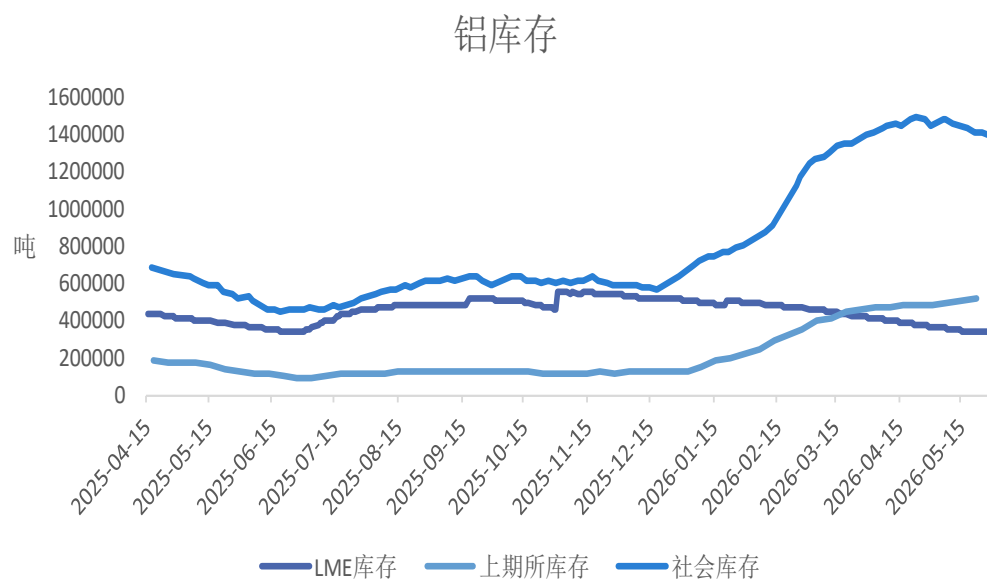
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存减少

铝库存

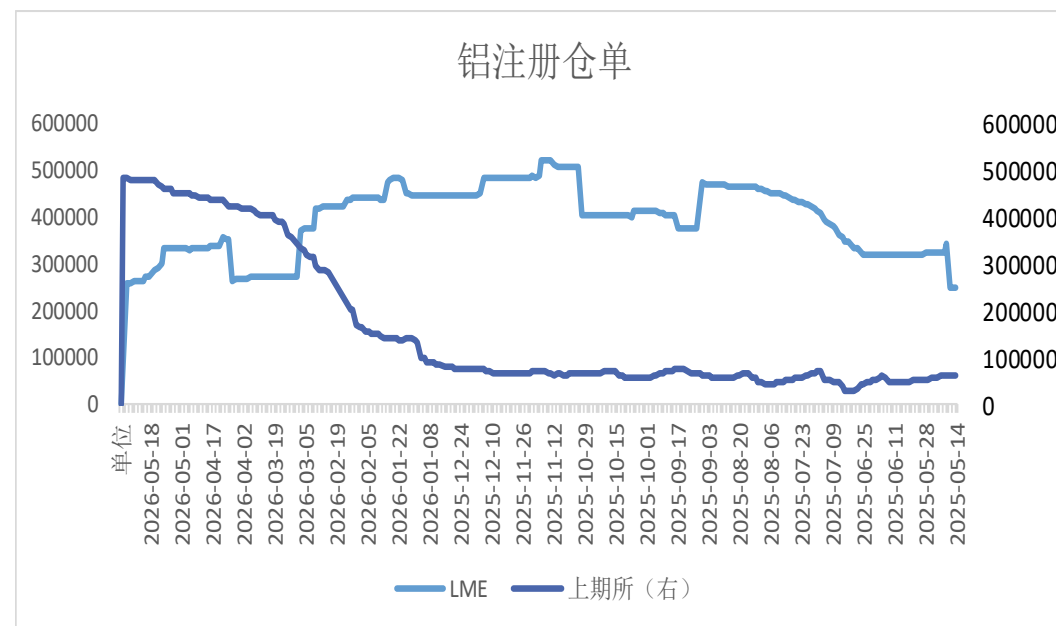


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月28日, LME电解铝库存为338000吨, 较5月20日减少1475吨, 降幅0.43%; 截至2026年5月22日, 上期所电解铝库存为515830吨, 较上周增加6954吨, 增幅1.37%; 截至2026年5月28日, 国内电解铝社会库存为1401000吨, 较5月21日减少7000吨, 降幅0.5%。

截至2026年5月29日, 上期所电解铝仓单总计为485512吨, 较5月22日增加4256吨, 增幅0.88%; 截至2026年5月28日, LME电解铝注册仓单总计为259625吨, 较5月20日减少14150吨, 降幅5.17%。

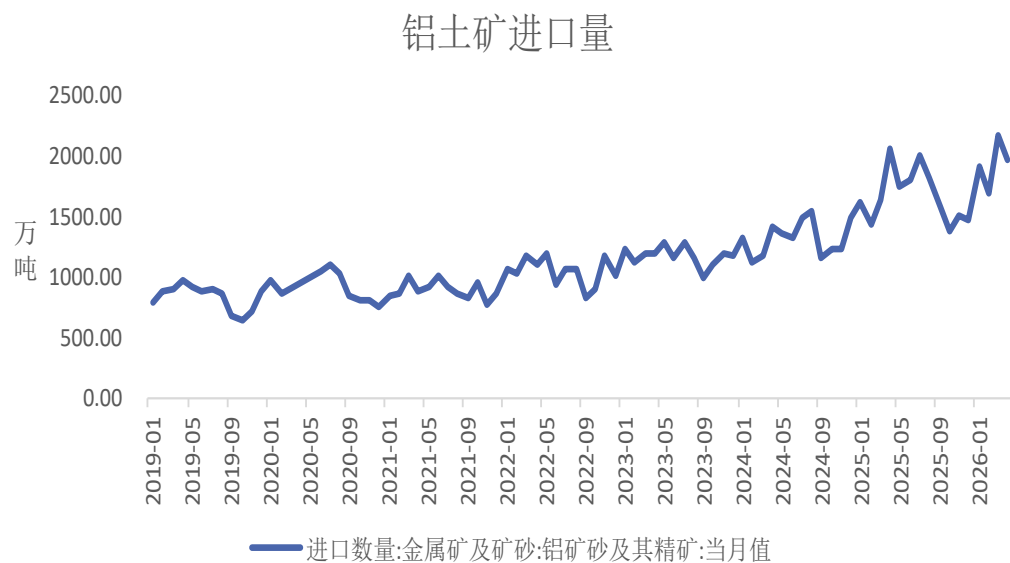
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

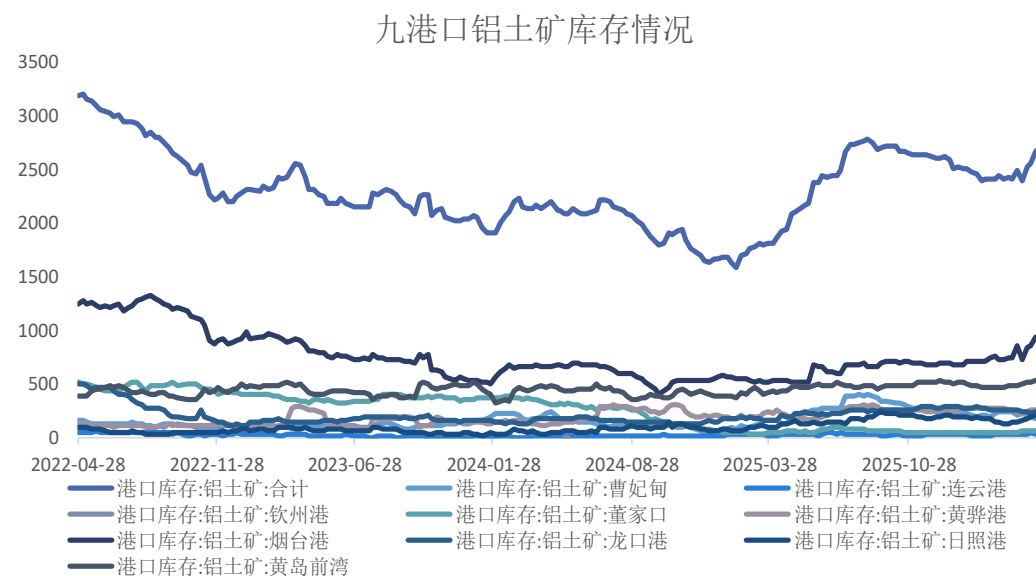
铝土矿进口量环比减少，港口库存增加

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年4月，当月进口铝土矿1974.00万吨，环比下降9.37%，同比下降4.55%。今年1-4月，进口铝土矿7768万吨，同比增加14.74%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2709万吨，环比增长34万吨。

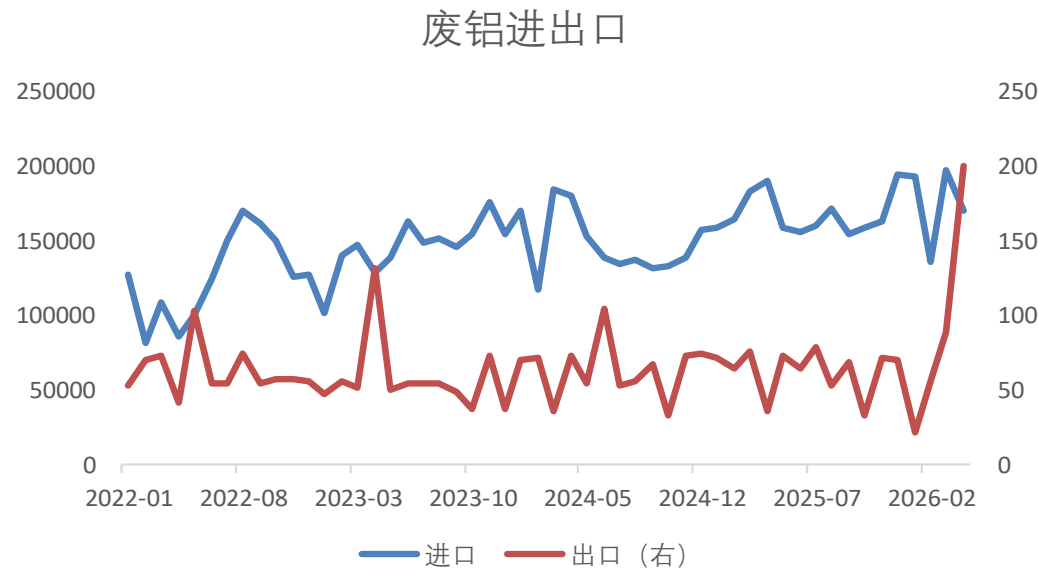
废铝报价走弱，进口出口减少

生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

废铝进出口量



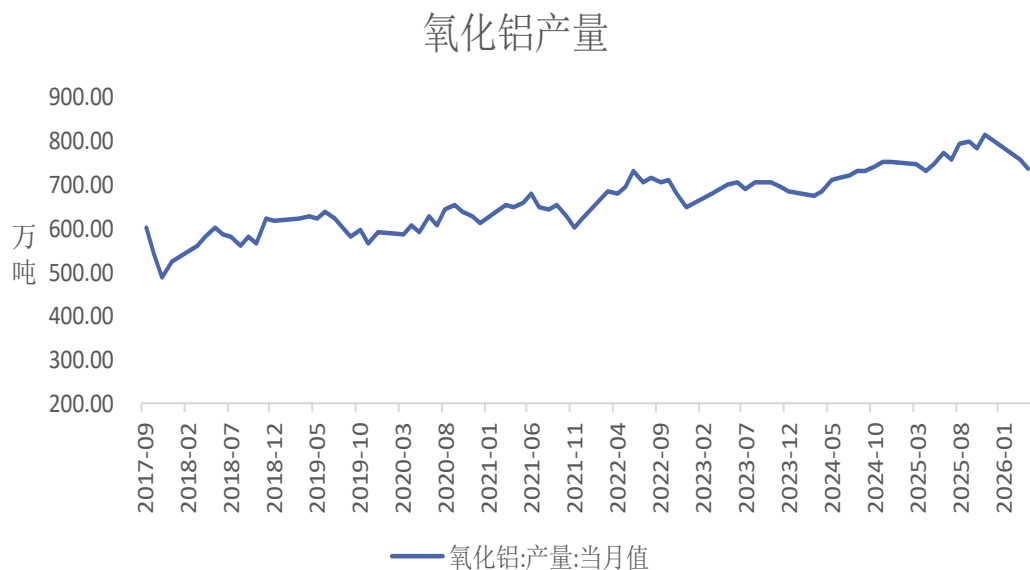
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，山东地区破碎生铝废料报价为18300元/吨，较上周环比下降150元/吨。

海关总署数据显示，2026年4月，铝废料及碎料进口量170582.15吨，同比减少10.37%；出口量200.3吨，同比减少448.09%

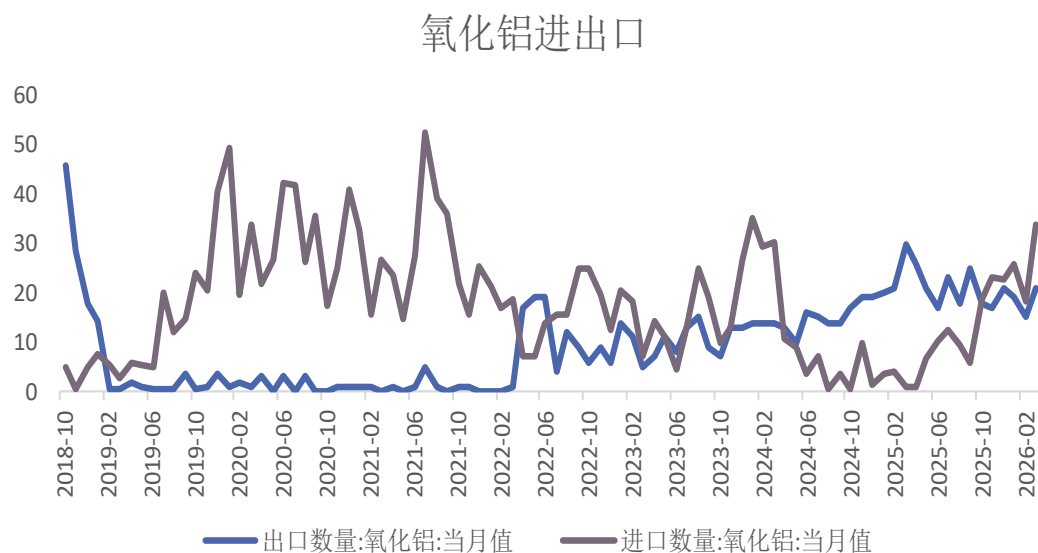
氧化铝产量同比增加，环比进口增加出口增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



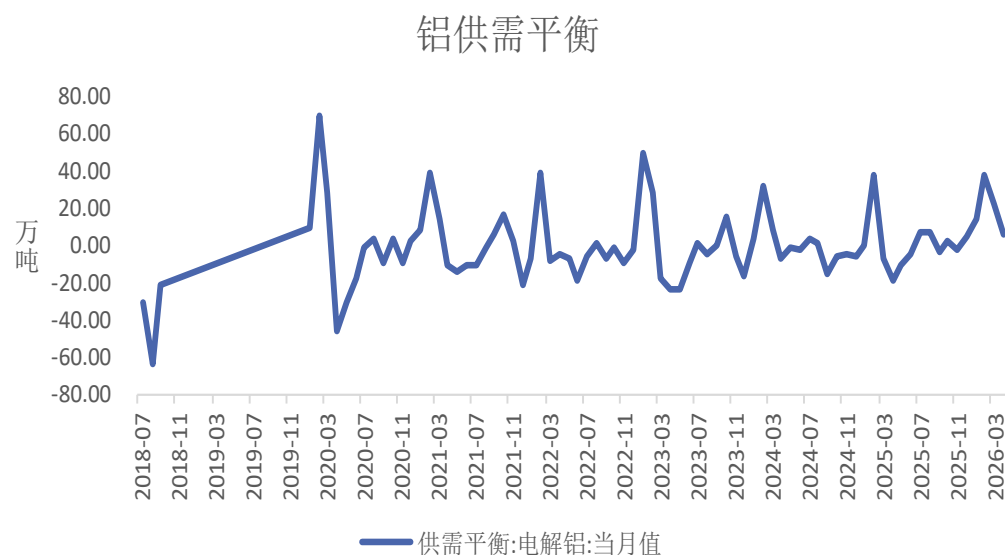
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年4月，氧化铝产量为738.7万吨，同比增加2.9%；1-4月，氧化铝累计产量3003.1万吨，同比增加1.9%。

海关总署数据显示，2026年4月，氧化铝进口量为61.01万吨，环比增加80.33%，同比增加5598.77%；氧化铝出口量为52万吨，环比增加147.62%，同比增加100%；1-4月，氧化铝累计进口138.98万吨，同比增加1297.39%。

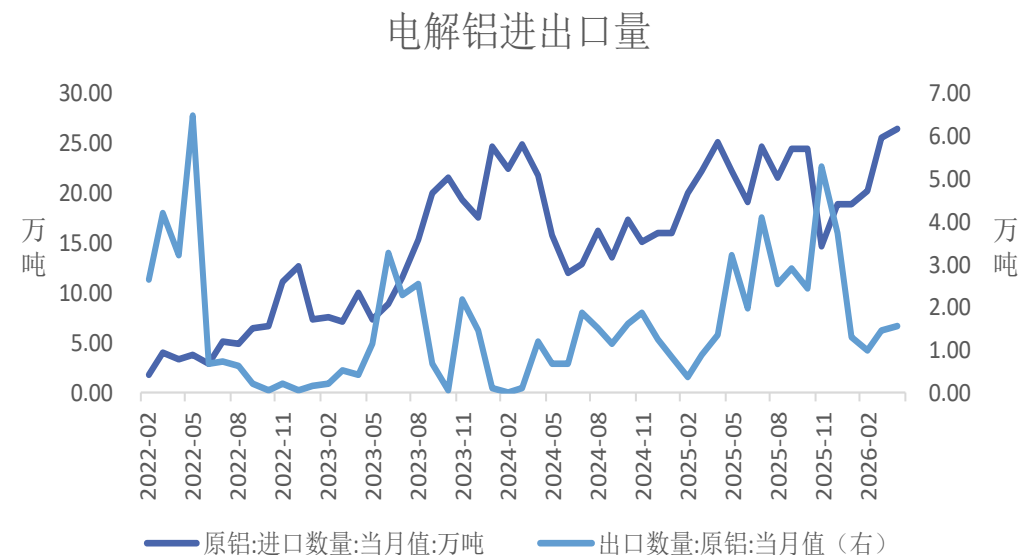
电解铝进口同比增加

全球铝供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

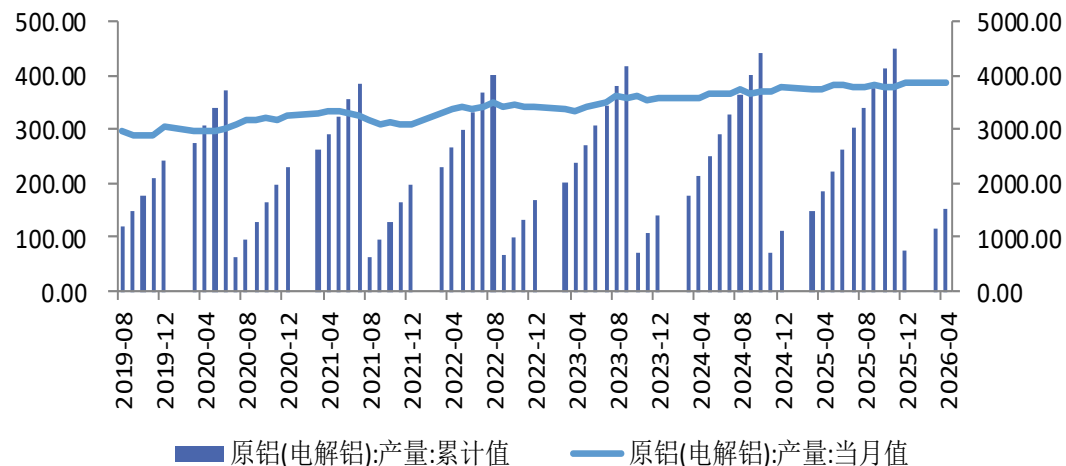
电解铝供需平衡表报告显示, 2026年4月铝市供应过剩5.8万吨。

海关总署数据显示, 2026年4月电解铝进口量为26.54万吨, 同比增加5.94%; 1-4月电解铝累计进口91.11万吨, 同比增加9.2%; 2026年4月电解铝出口量为1.56万吨, 1-4月电解铝累计出口5.36万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

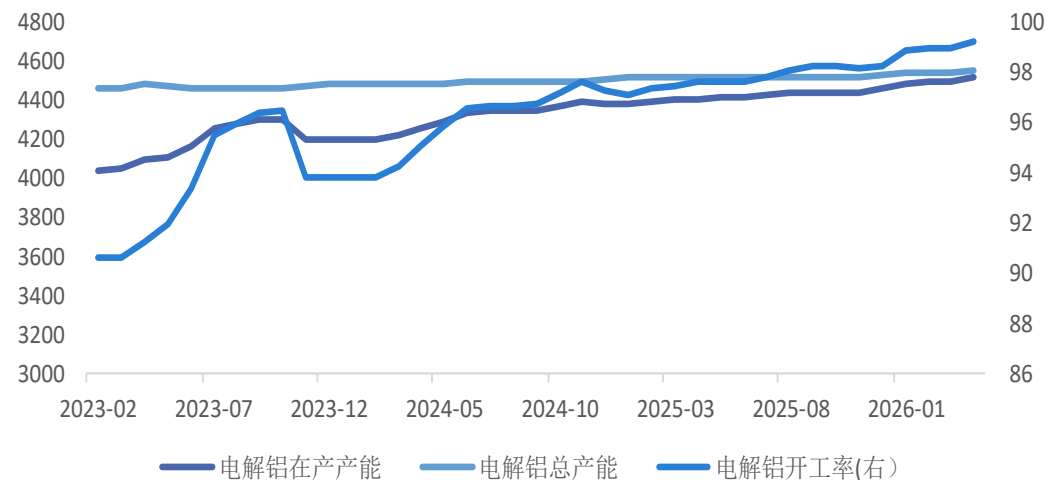
电解铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝在产产能

电解铝产业运行情况



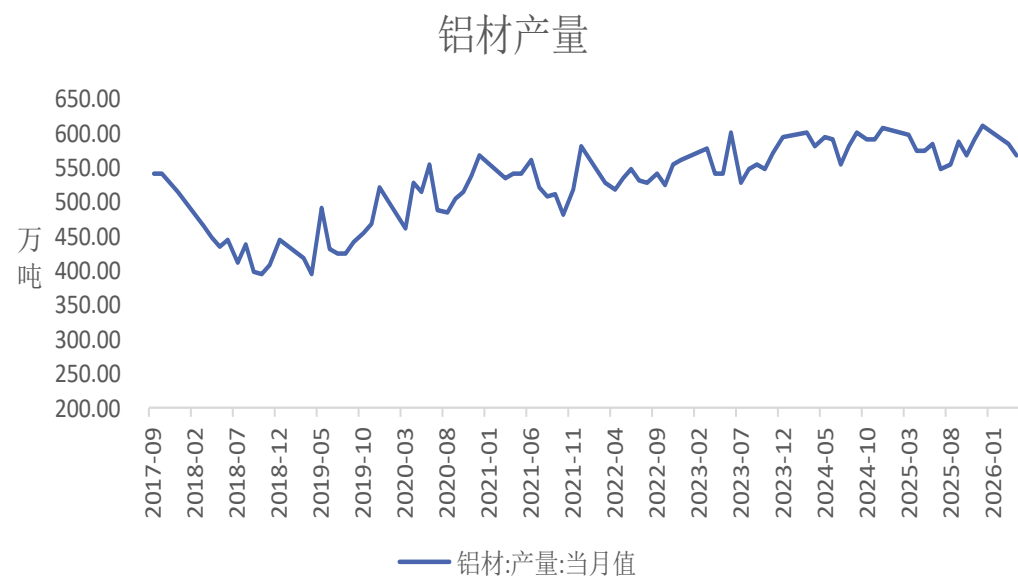
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年4月, 电解铝产量为387万吨, 同比增加3.1%; 1-4月, 电解铝累计产出1532.5万吨, 同比增加3.5%。

2026年4月, 国内电解铝在产产能为4521万吨, 环比增加0.42%, 同比增加2.52%; 总产能为4555万吨, 环比增加0.18%, 同比增加0.81%; 开工率为99.2536%, 较上月增加0.24%, 较去年同期下降1.65%。

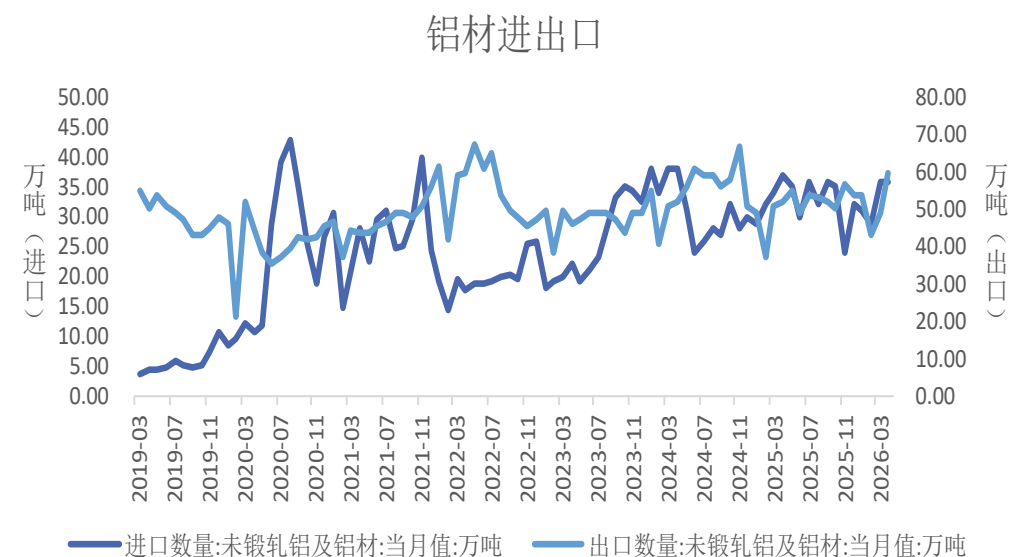
铝材总产量同比减少，进口同比减少、出口同比增加

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



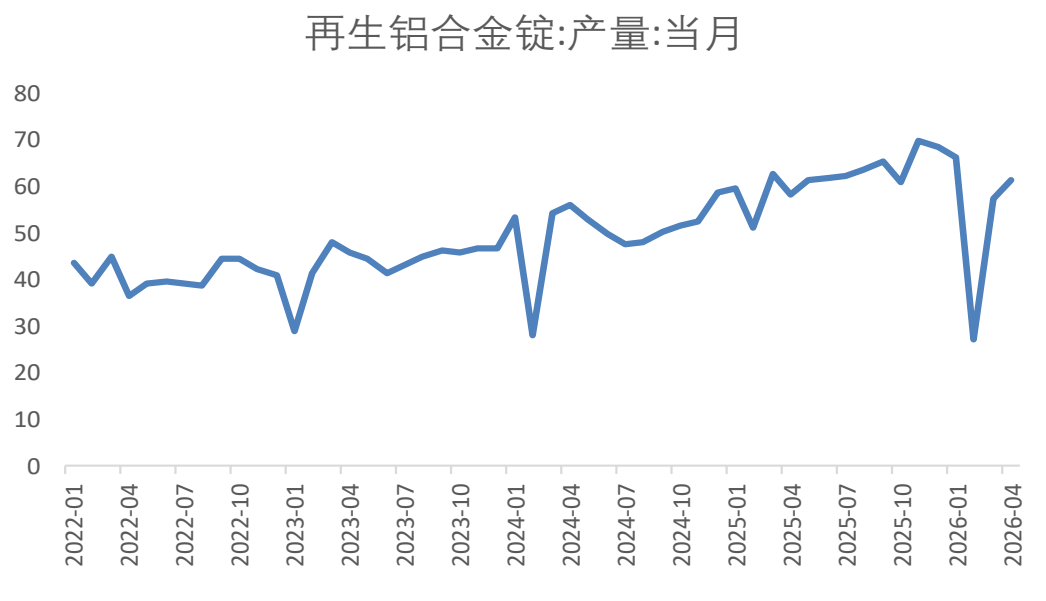
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年4月，铝材产量为568.6万吨，同比减少2.3%；1-4月，铝材累计产量2087.2万吨，同比减少1.8%。

海关总署数据显示，2026年4月，铝材进口量36万吨，同比减少1.9%；出口量60万吨，同比增加15.3%。1-4月，铝材进口量133万吨，同比增加0.6%；出口量205万吨，同比增加8.9%。

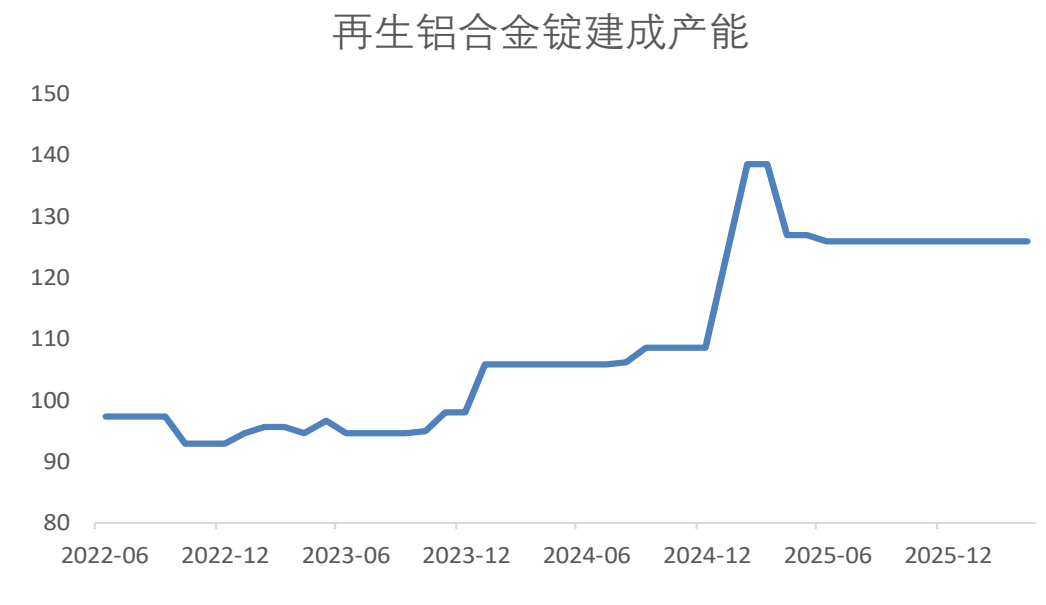
铸造铝合金产能环比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



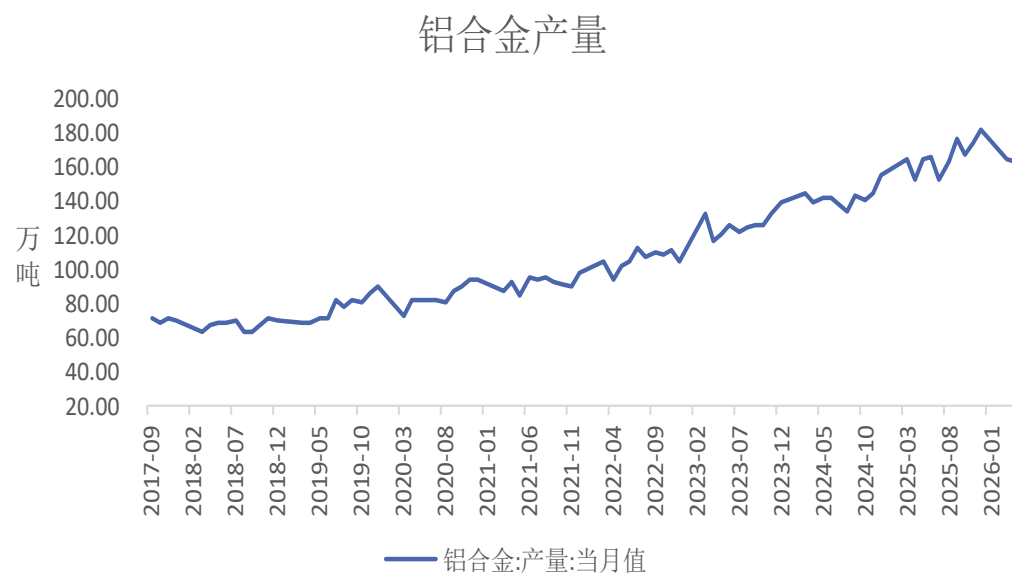
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年4月, 再生铝合金产量为61.37万吨, 环比增加6.56%, 同比增加5.39%。

国家统计局数据显示, 2026年4月, 再生铝合金当月建成产能为126万吨, 环比减少0%, 同比增加0.87%。

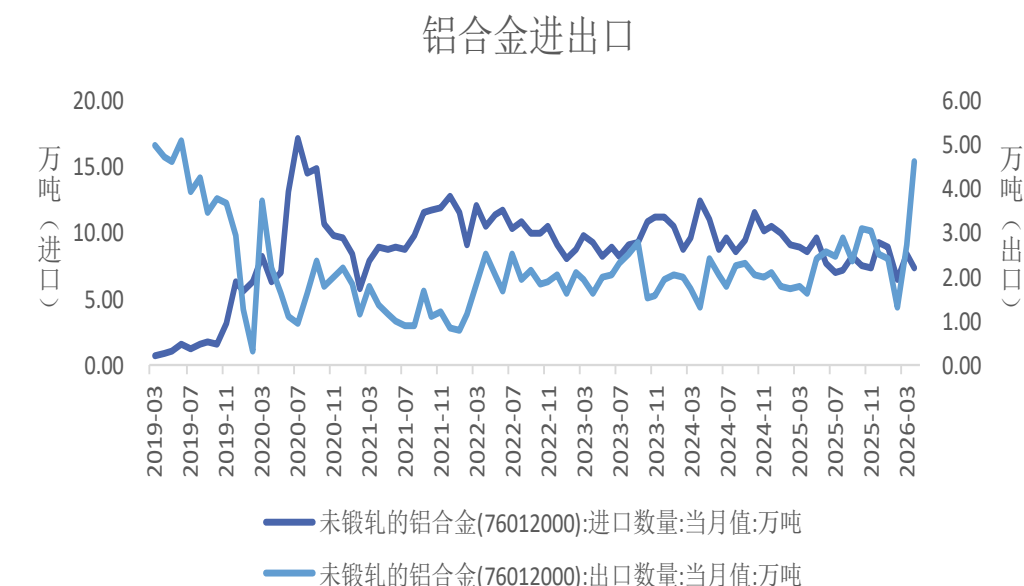
铝合金总产量增加，进口减少、出口增加

铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝合金进出口



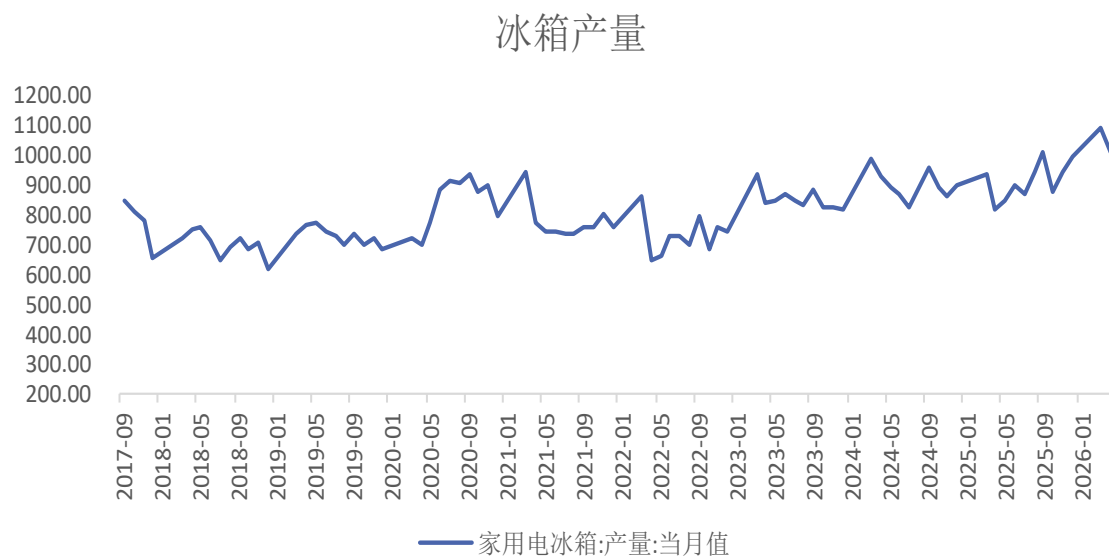
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年4月，铝合金产量为163万吨，同比增加5.2%；1-4月，铝合金累计产量603.9万吨，同比增加4.6%。

海关总署数据显示，2026年4月，铝合金进口量7.35万吨，同比减少15.36%；出口量4.63万吨，同比增加179.67%。1-4月，铝合金进口量31.39万吨，同比减少14.63%；出口量11.12万吨，同比增加58.13%。

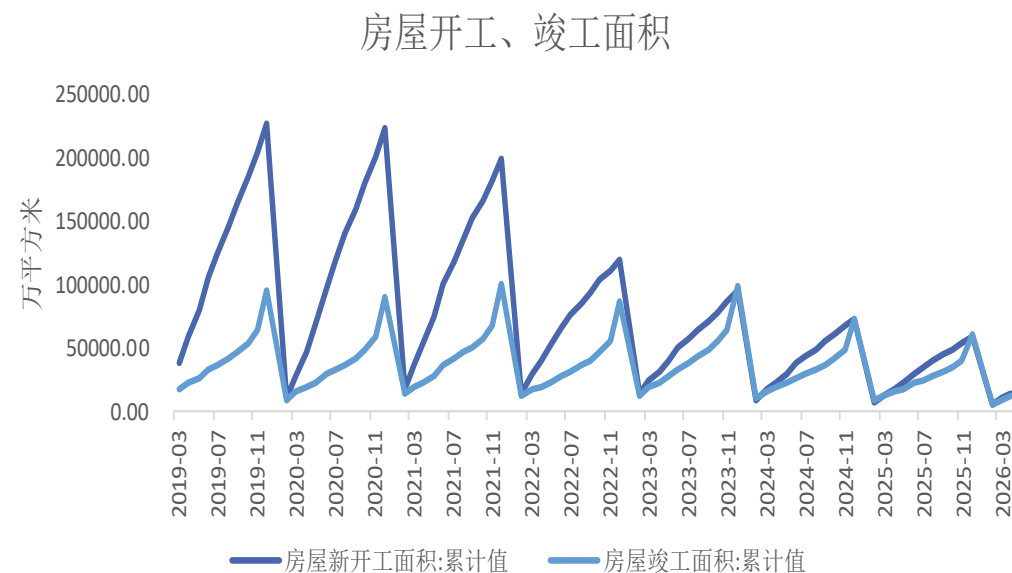
房地产市场略有回落，家电冰箱产业增长

冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

房屋竣工、开工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月，房屋新开工面积为13900.22万平方米，同比减少22.07%；房屋竣工面积为11885.8万平方米，同比减少5.09%。

国家统计局数据显示，2026年4月，冰箱产量为1010.5万台，同比增加19.3%；1-4月，冰箱累计产量3732.9万台，同比增加12.2%。

基建投资回升，汽车产销同比减少

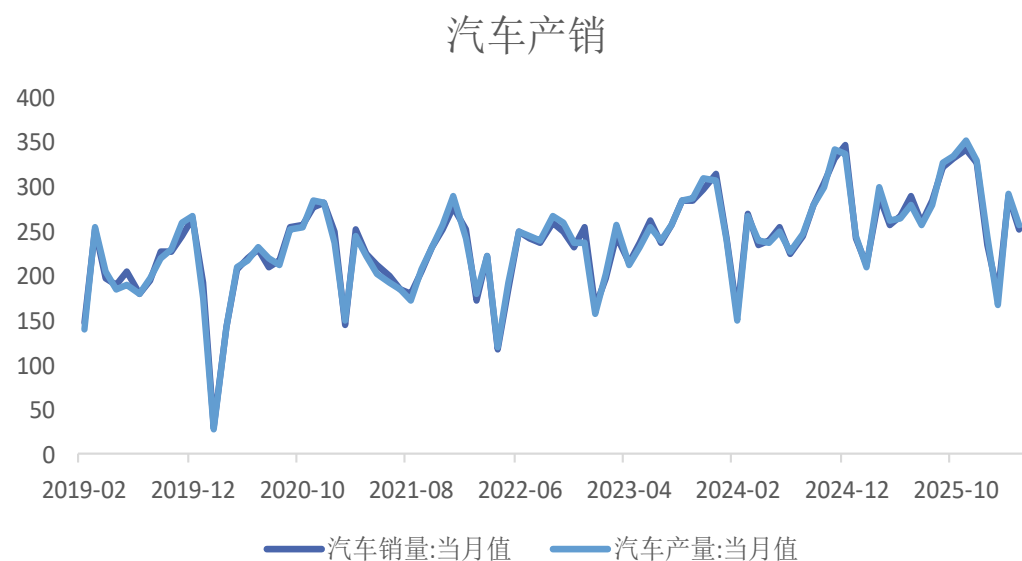
基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月，基础设施投资同比增加4.3%。

汽车产销

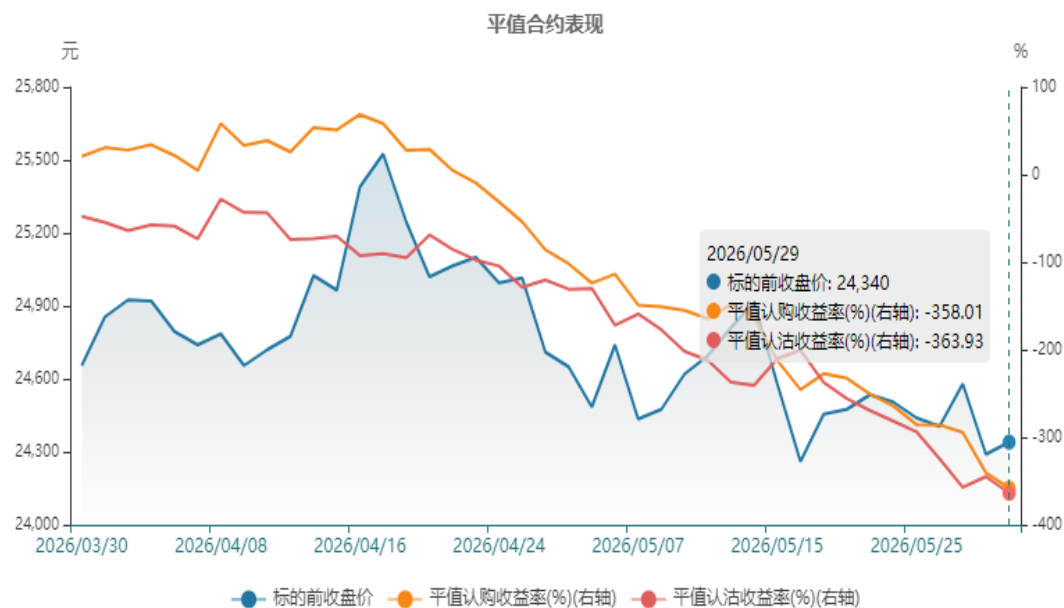


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2026年4月，中国汽车销售量为252.6万辆，同比减少2.47%；中国汽车产量为257.5万辆，同比减少1.68%。

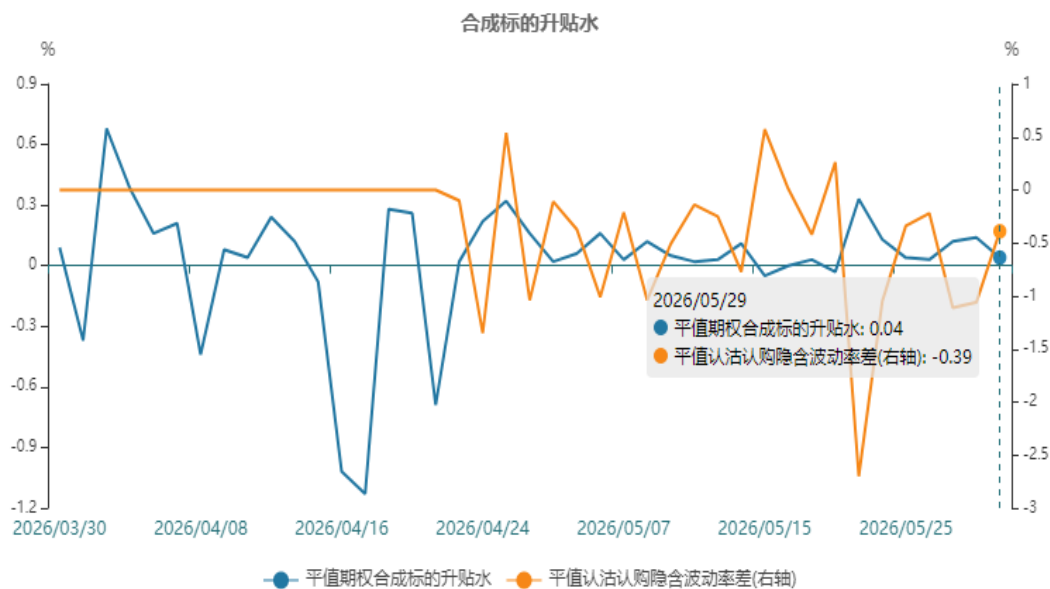
期权-做空波动率

平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市铝价波动率或收敛，可考虑构建双卖策略做空波动率。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。