

# 「2026.04.03」

## 铝类市场周报

供给小增需求韧性，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：**沪铝周线震荡偏强，周涨跌幅+3.03%，报24660元/吨。氧化铝震荡回落，周涨跌-6.45%，报2741元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，原料端几内亚在雨季来临前维持较高发运量级，但有消息报道，几内亚政府或逐步推进铝矿供给出口限制政策，加之中东局势动荡令海运成本提升，铝土矿报价坚挺，氧化铝成本支撑较为牢固。供给端，铝土矿港口库存小幅回升，暂处偏高位，原料供给暂充足，加之氧化铝厂开工保持较高水平，国内氧化铝供给量仍保持供应宽松格局。需求端，电解铝厂保持高开工状态，产能几近行业“天花板”需求表现较稳，海外需求方面，由于地缘冲突影响，中东几大铝厂停工，氧化铝出口需求或有所回落。整体来看，氧化铝基本面或处于供给增长、需求暂稳阶段。

**观点总结：**氧化铝主力合约轻仓震荡交易，注意操作节奏及风险控制。

**电解铝：**基本面原料端，氧化铝受海运成本提升以及几内亚矿产政策预期影响而有所支撑，加之国内氧化铝库存和供给仍宽松，电解铝原料供应充足。供给端，国内电解铝在产产能接近行业上限，海外方面由于地缘冲突，中东铝厂停工，全球铝供给有所短缺，但由于国内产能全球占比较高，冲击影响较为有限，故预计国内电解铝供给量仍将保持稳中小增态势。需求端，国内下游旺季需求边际回落，由于铝价受国际局势影响而高位震荡，下游采买情绪转而谨慎，现货市场成交情绪回落，铝锭社会库存小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、需求尚稳的阶段。

**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强，周涨跌幅+2.7%，报23580元/吨。

**行情展望：**

**铸造铝合金：**基本面原料端，废铝供应持续偏紧，由于进口到港减少和国内税务政策调整推升成本影响，废铝报价高位坚挺。供给端，原料供应的紧张加之成本方面的压力在一定程度上限制铸铝厂的生产，开工率走弱，产业库存有所积累。需求端，下游压铸厂由于消费行业汽车、摩托车等出现走弱而订单减少，现货市场多以刚需采买为主，成交情绪偏淡。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供需双弱、库存积累的阶段。

**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。

## 本周沪铝期价走强

### 沪铝与伦铝期价

#### 电解铝期货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月3日, 沪铝收盘价为24605元/吨, 较3月27日上涨735元/吨, 涨幅3.08%; 截至2026年4月2日, 伦铝收盘价为3465.5美元/吨, 较3月27日上涨211美元/吨, 涨幅6.48%。

截至2026年4月3日, 电解铝沪伦比值为7.11, 较3月27日下降0.73。

### 沪伦比值

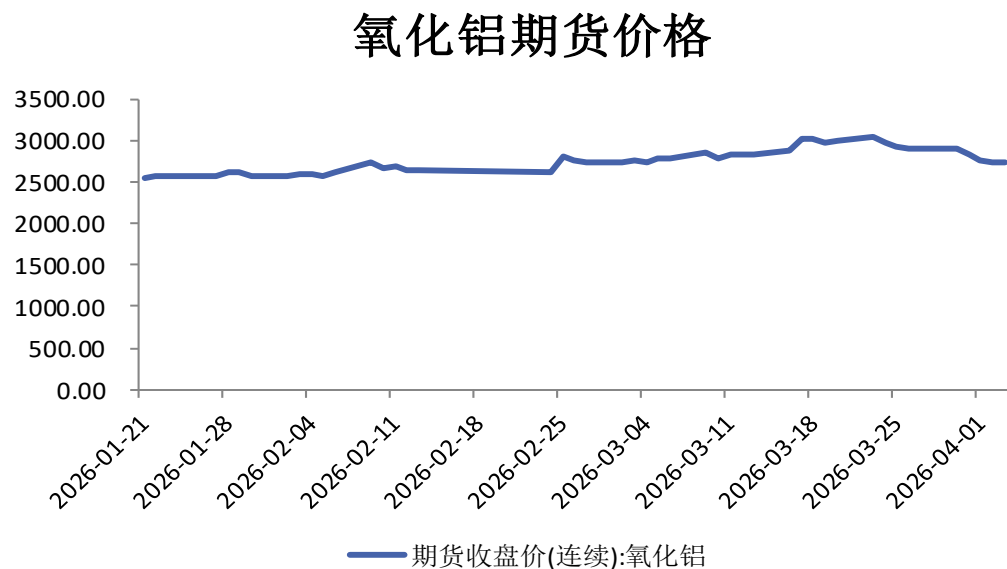
#### 沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

## 氧化铝近月合约走弱 铸铝主力合约走强

氧化铝期货合约

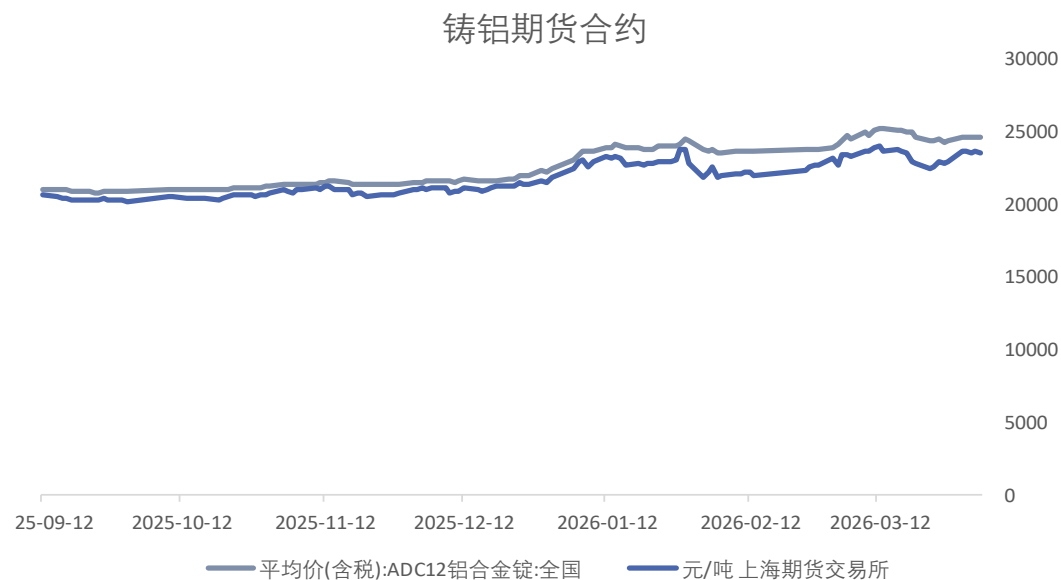


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月3日, 氧化铝期价为2733元/吨, 较2026年3月27日下跌169元/吨, 跌幅5.82%。

截至2026年4月3日, 铸铝合金主力收盘价为23580元/吨, 较3月27日上涨620元/吨, 涨幅2.7%。

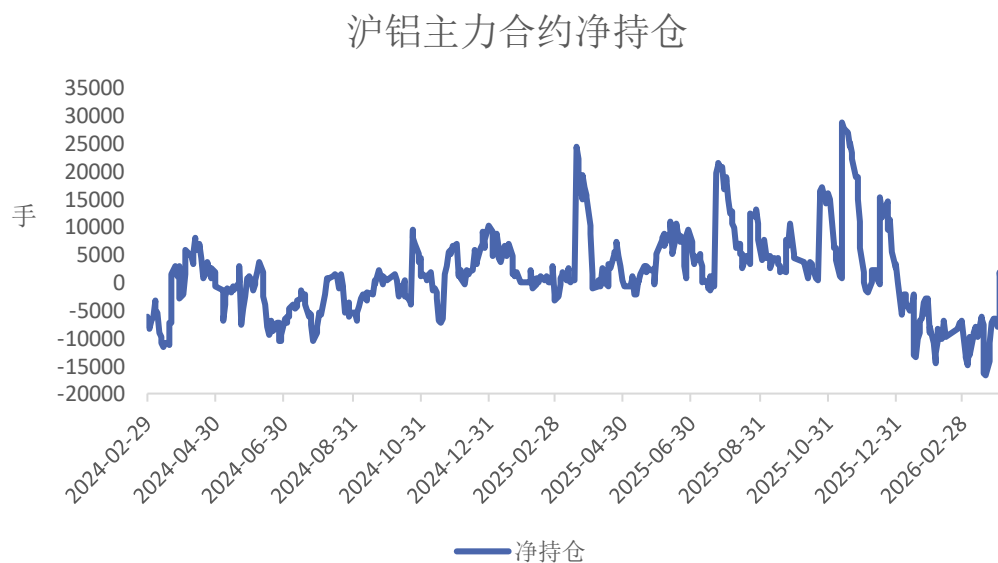
铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

## 沪铝持仓量增加

### 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4月3日, 沪铝持仓量为585677手, 较3月27日增加29760手,增幅5.35%。

截至2026年4月3日, 沪铝主力合约净持仓 (多-空) 为-1908手, 较2026年3月27日增加4371手。

## 铜铝价差减少、铝锌价差减少

### 铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铜铝期货价差



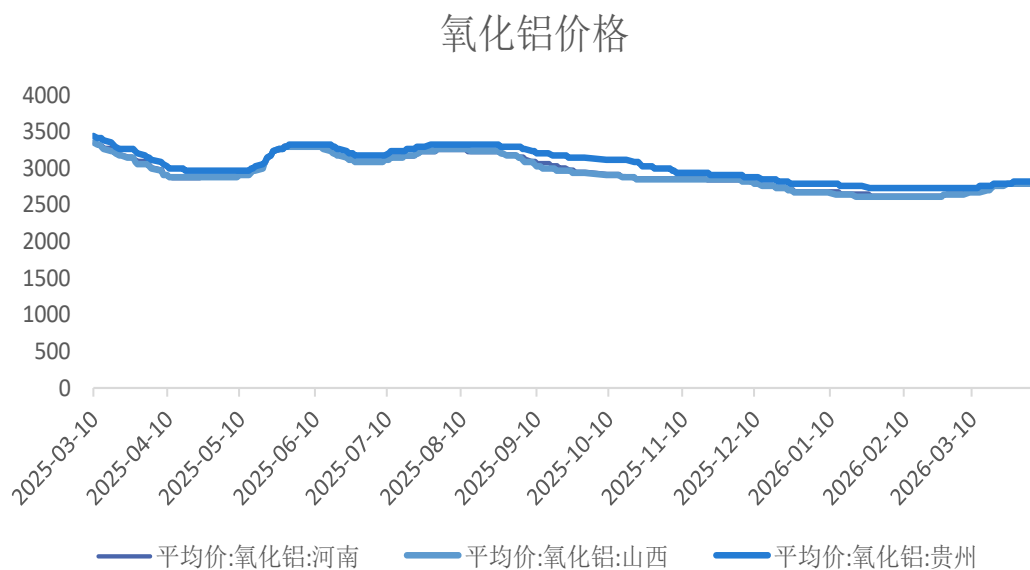
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月3日,铜铝期货价差为71590元/吨,较3月27日减少405元/吨。

截至2026年4月3日,铝锌期货价差为-1070元/吨,较3月27日减少515元/吨。

## 氧化铝现货走平、铸铝现货走强

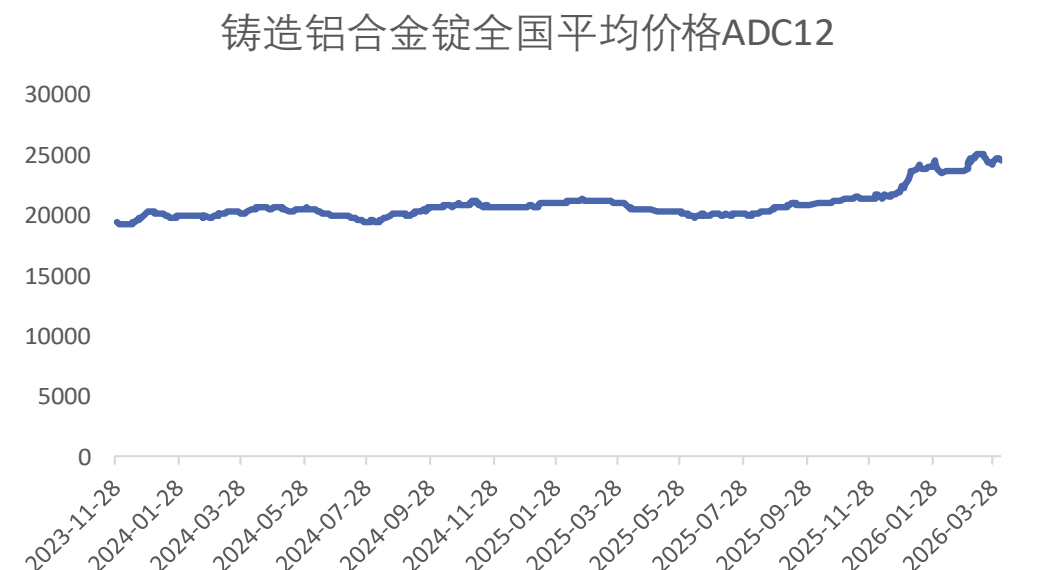
### 氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月3日，河南地区氧化铝均价为2785元/吨，较3月27日持平；山西地区氧化铝均价为2785元/吨，较3月27日持平；贵州地区氧化铝均价为2785元/吨，较3月27日持平。

### 铸铝现货走势

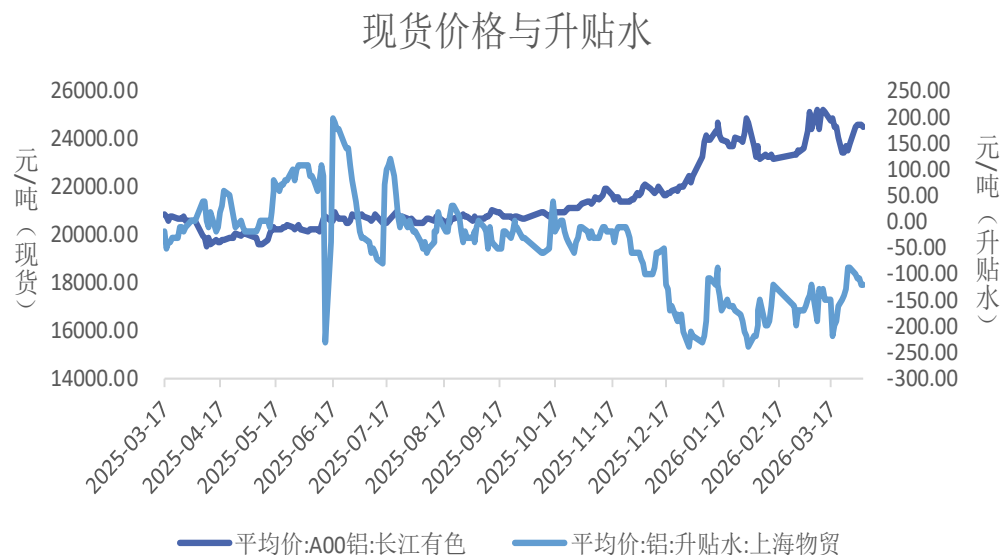


来源: wind 瑞达期货研究院

2026年4月3日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为24600元/吨，较3月27日上涨200元/吨，涨幅0.82%。

## 国内沪铝现货走强

国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月3日, A00铝锭现货价为24505元/吨, 较2026年3月27日上涨700元/吨, 涨幅2.94%。现货贴水120元/吨, 较上周下跌30元/吨。

截至2026年4月2日, LME铝近月与3月价差报价为70.18美元/吨, 较3月26日增加11.28美元/吨。

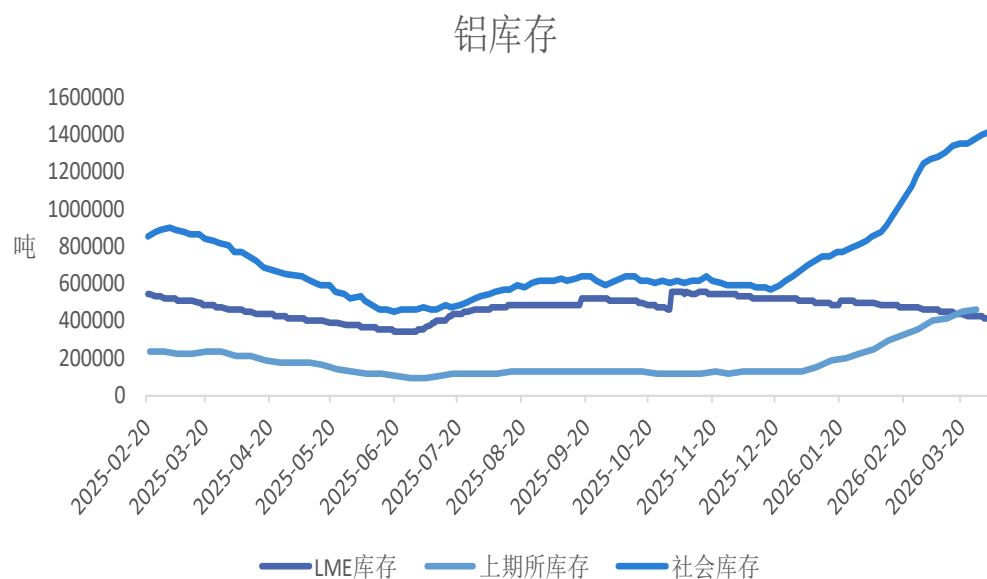
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝社会库存增加

### 铝库存

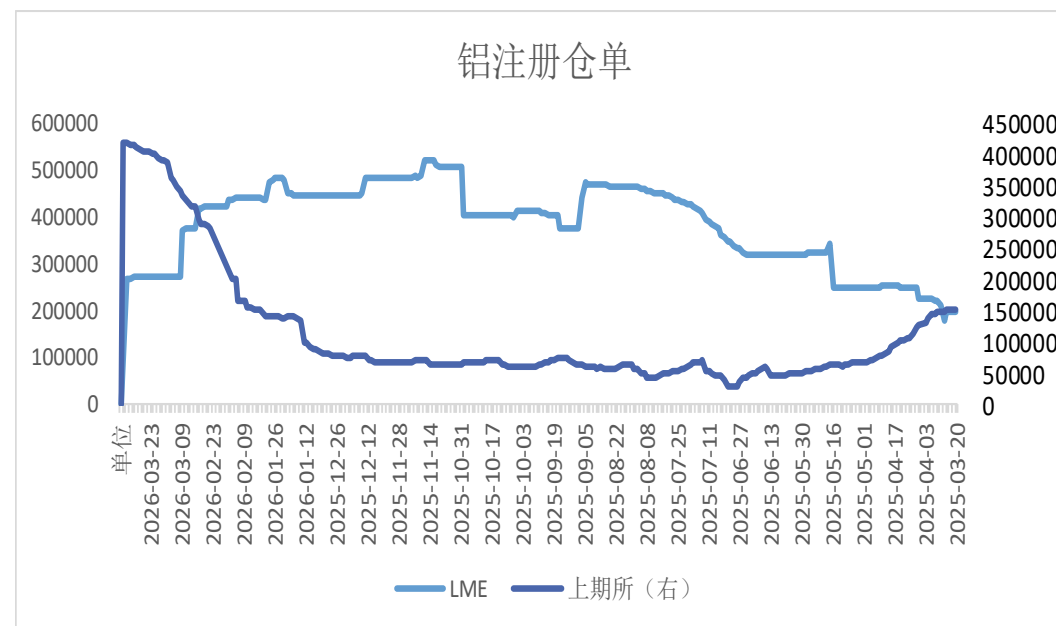


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年4月2日, LME电解铝库存为411950吨, 较3月26日减少11125吨, 降幅2.63%; 截至2026年3月27日, 上期所电解铝库存为454571吨, 较上周增加2527吨, 增幅0.56%; 截至2026年4月2日, 国内电解铝社会库存为1413000吨, 较3月26日增加42000吨, 增幅3.06%。

截至2026年4月3日, 上期所电解铝仓单总计为420170吨, 较3月27日增加11973吨, 增幅2.93%; 截至2026年4月2日, LME电解铝注册仓单总计为269200吨, 较3月26日减少3625吨, 降幅1.33%。

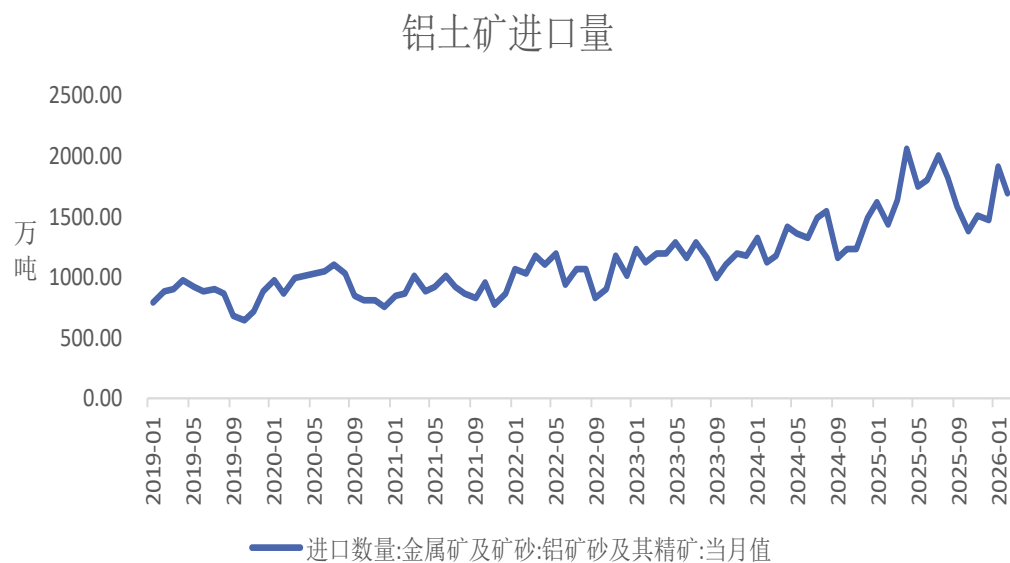
### 沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

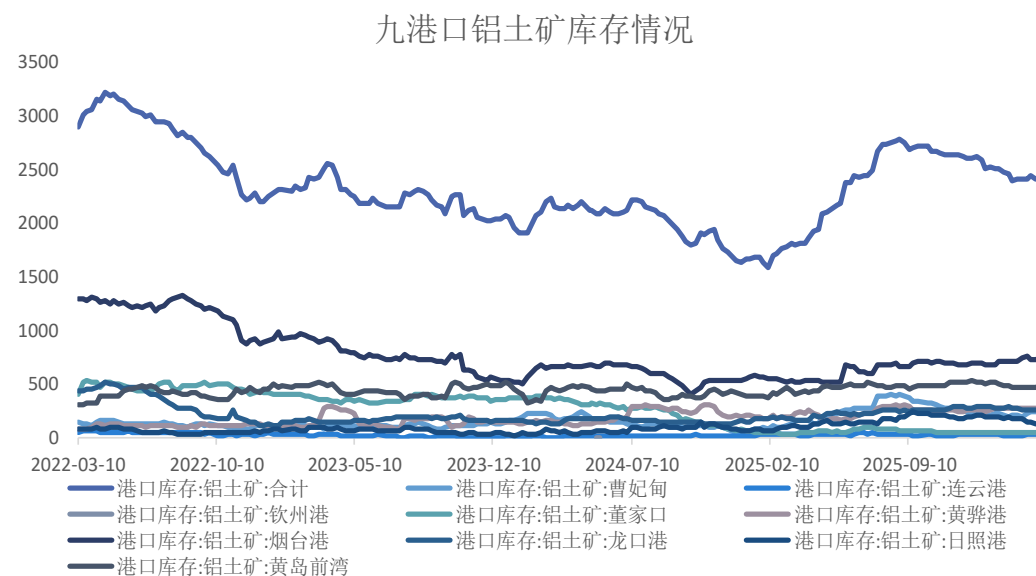
## 铝土矿进口量环比下降，港口库存增加

### 铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铝土矿港口库存



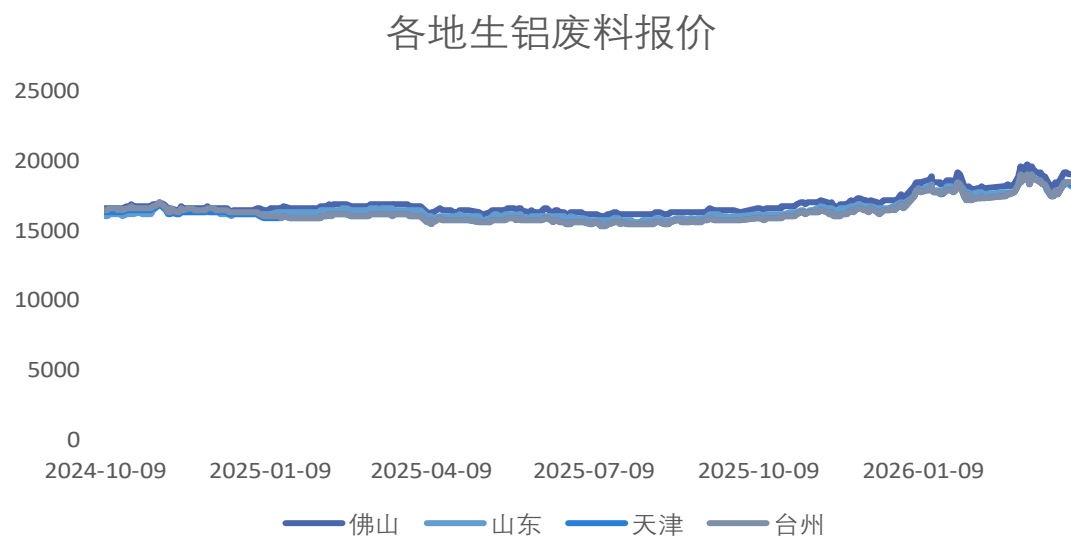
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年2月，当月进口铝土矿1695.00万吨，环比下降11.95%，同比增加17.63%。今年1-2月，进口铝土矿3621万吨，同比增加18.26%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2431万吨，环比增长8万吨。

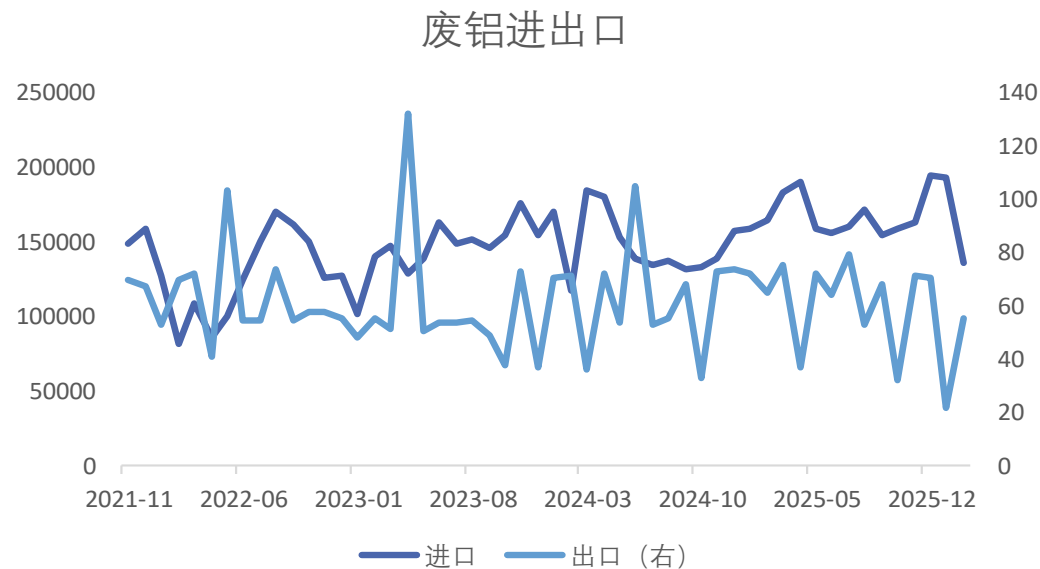
## 废铝报价走弱，进口增加出口减少

### 生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

### 废铝进出口量



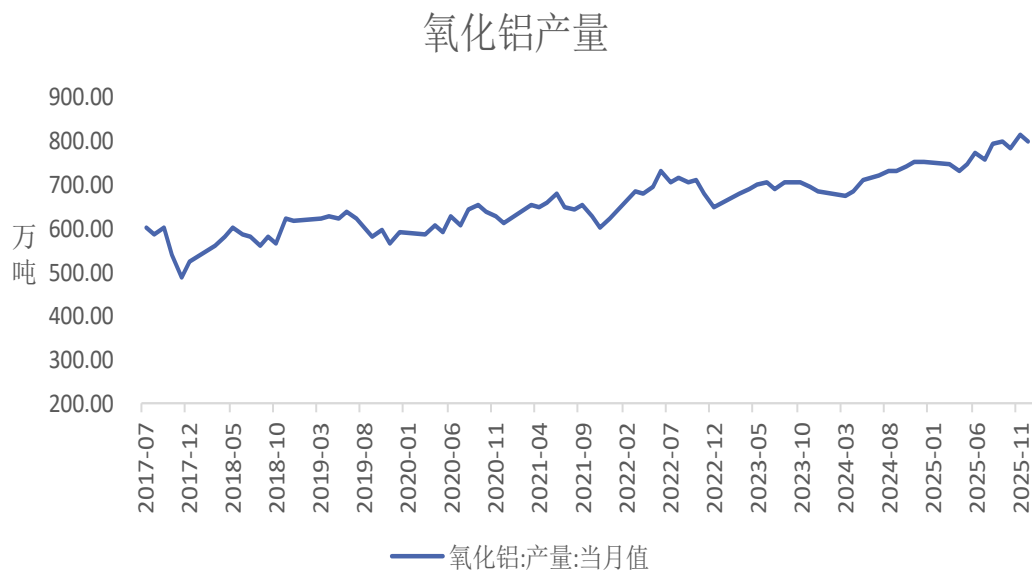
来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，山东地区破碎生铝废料报价为18150元/吨，较上周环比下降150元/吨。

海关总署数据显示，2026年2月，铝废料及碎料进口量136323.65吨，同比减少17.09%；出口量55.23吨，同比减少15.26%。

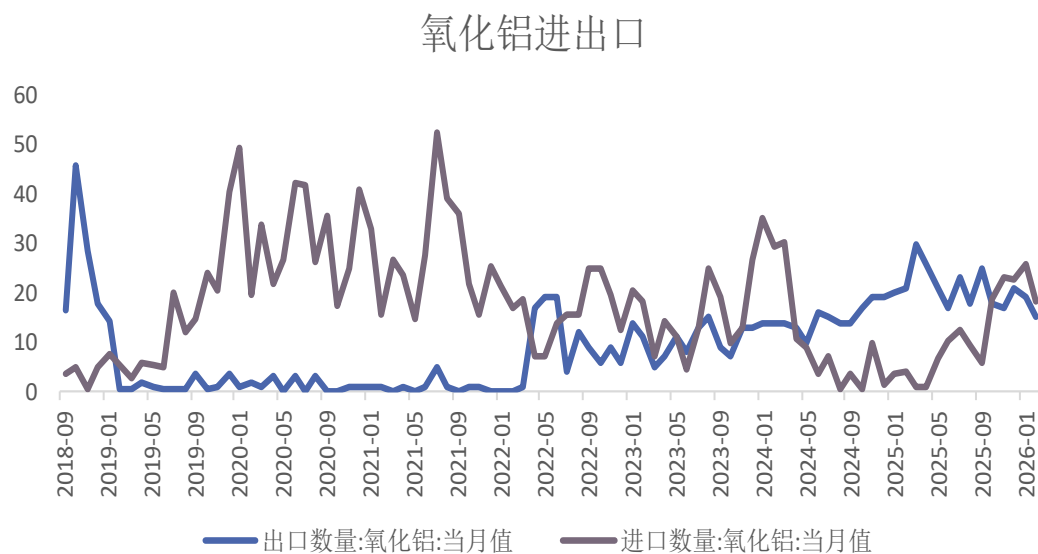
## 氧化铝产量同比增加，环比进口减少出口减少

### 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，2025年12月，氧化铝产量为801.08万吨，同比增加6.7%；1-2月，氧化铝累计产量1518万吨，同比增加0.2%。

海关总署数据显示，2026年2月，氧化铝进口量为18.1万吨，环比减少30.49%，同比增加334.19%；氧化铝出口量为15万吨，环比减少21.05%，同比减少28.57%；1-2月，氧化铝累计进口44.14万吨，同比增加468.96%。

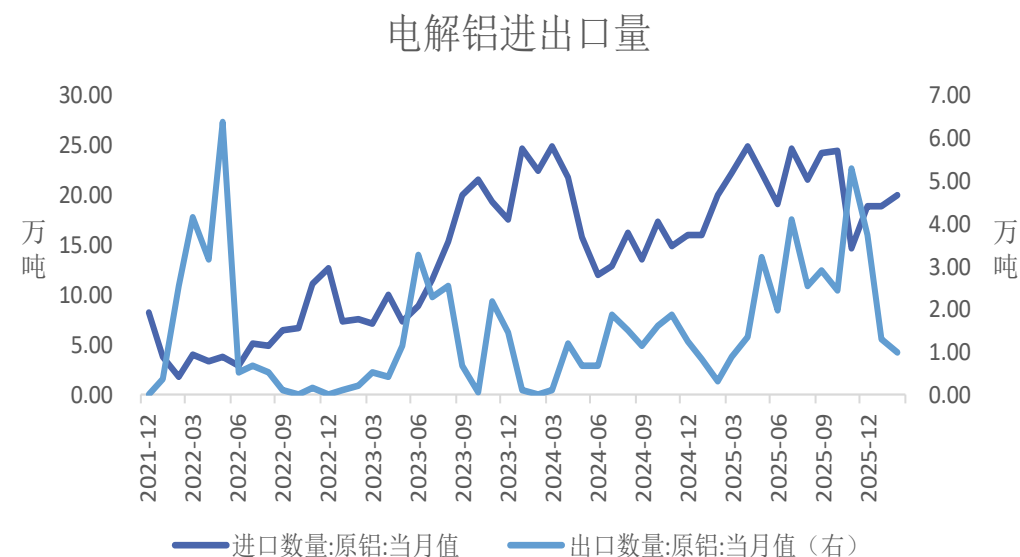
## 电解铝进口同比增加

### 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

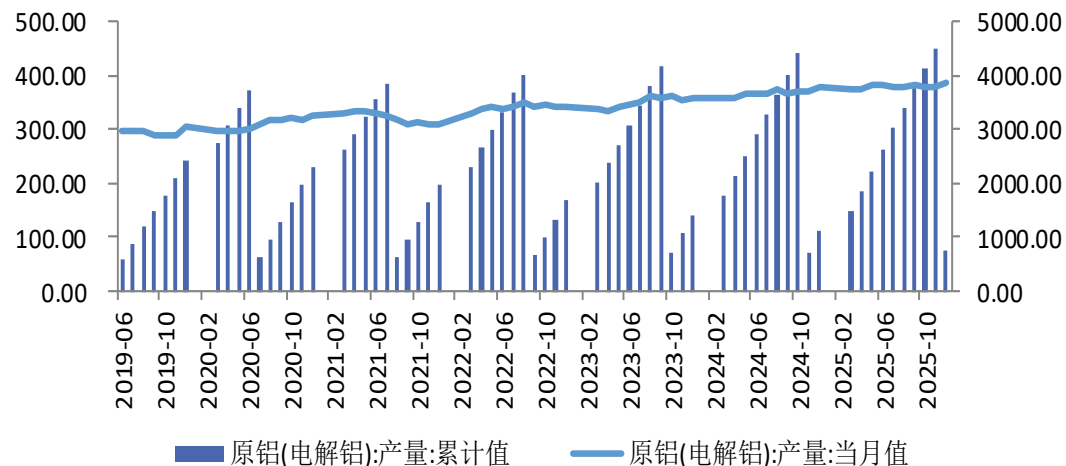
电解铝供需平衡表报告显示, 2026年2月铝市供应过剩37.4万吨。

海关总署数据显示, 2026年2月电解铝进口量为20.15万吨, 同比增加0.65%; 1-2月电解铝累计进口39.04万吨, 同比增加7.97%; 2026年2月电解铝出口量为1万吨, 1-2月电解铝累计出口2.33万吨。

## 电解铝产量同比增加

电解铝产量

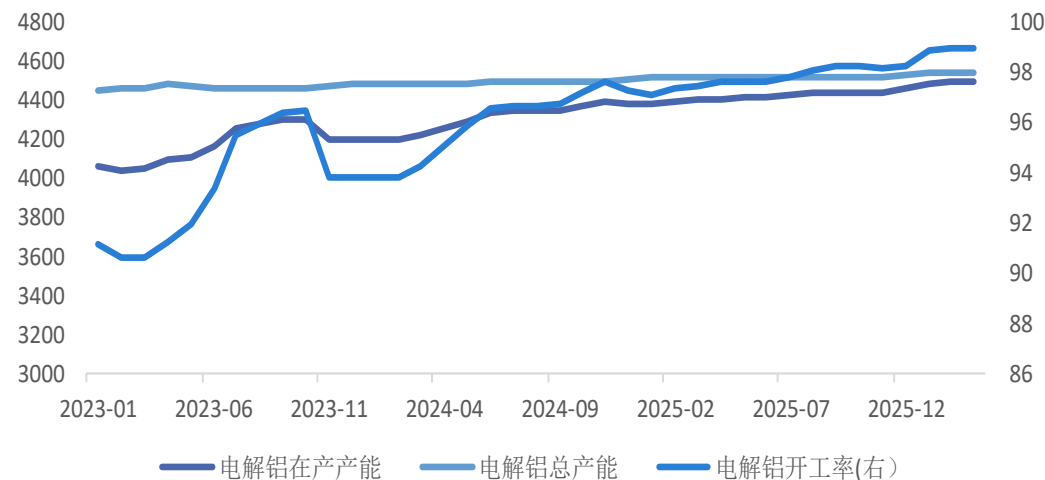
### 电解铝产量



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



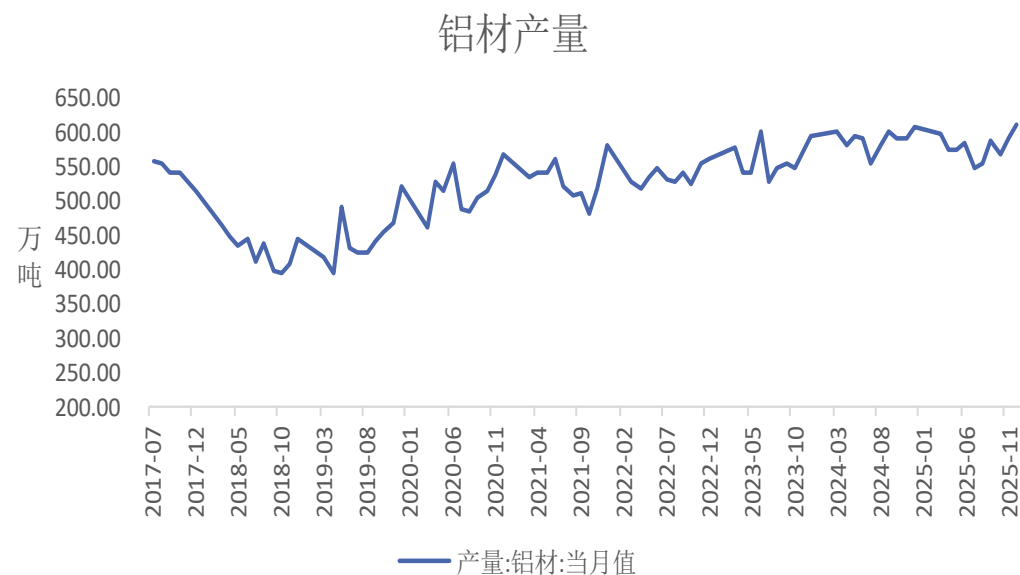
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 电解铝产量为387.4万吨, 同比增加3%; 1-2月, 电解铝累计产出753.4万吨, 同比增加3%。

2026年2月, 国内电解铝在产产能为4491.6万吨, 环比增加0.04%, 同比增加2.12%; 总产能为4540.2万吨, 环比持平0%, 同比增加0.51%; 开工率为98.93%, 较上月增加0.04%, 较去年同期下降1.56%。

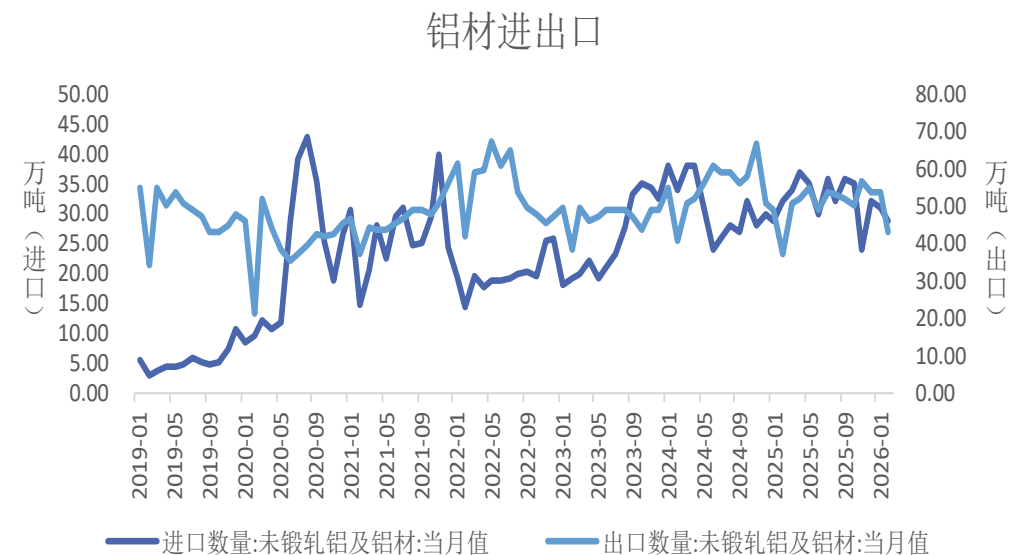
## 铝材总产量同比减少，进口同比减少、出口同比增加

### 铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铝材进出口



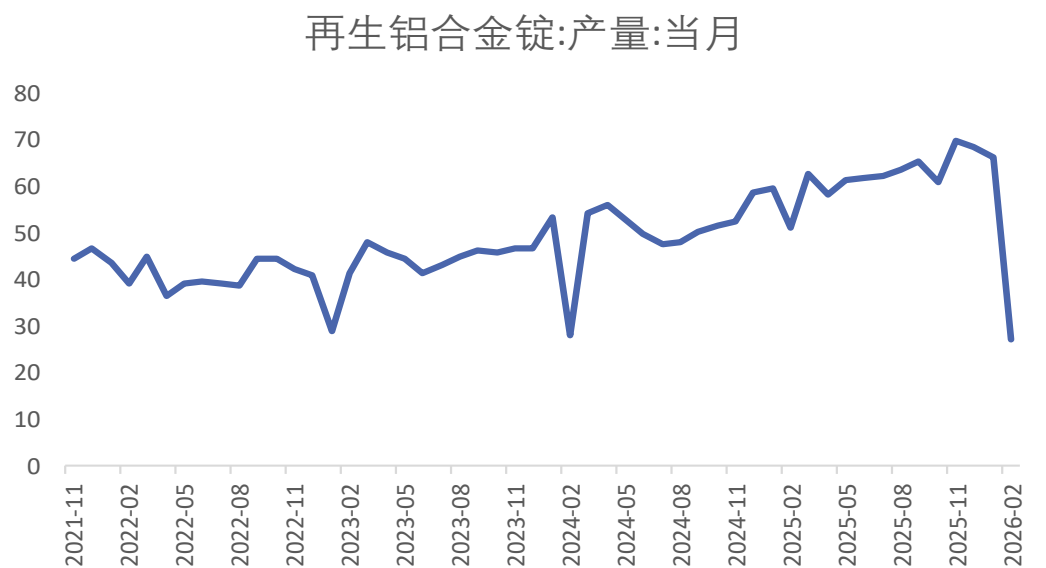
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年12月，铝材产量为613.56万吨，同比减少0%；1-2月，铝材累计产量948.6万吨，同比减少4.2%。

海关总署数据显示，2026年2月，铝材进口量29万吨，同比减少10%；出口量43万吨，同比增加16.7%。1-2月，铝材进口量60万吨，同比减少1.4%；出口量97万吨，同比增加12.8%。

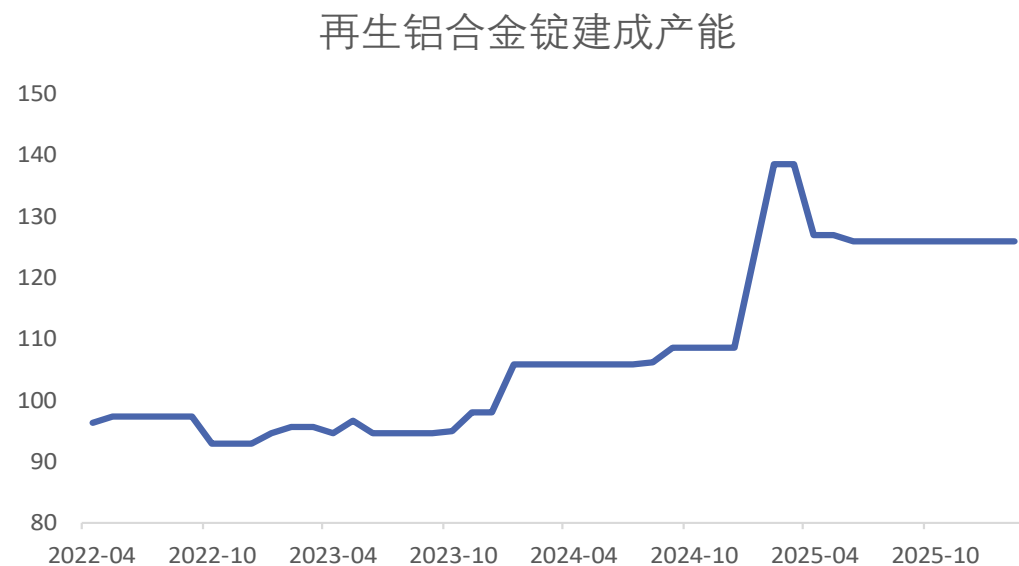
## 铸造铝合金产能环比减少

### 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2月, 再生铝合金产量为27.08万吨, 环比减少0.59, 同比减少0.47%。

国家统计局数据显示, 2026年2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9.03%。

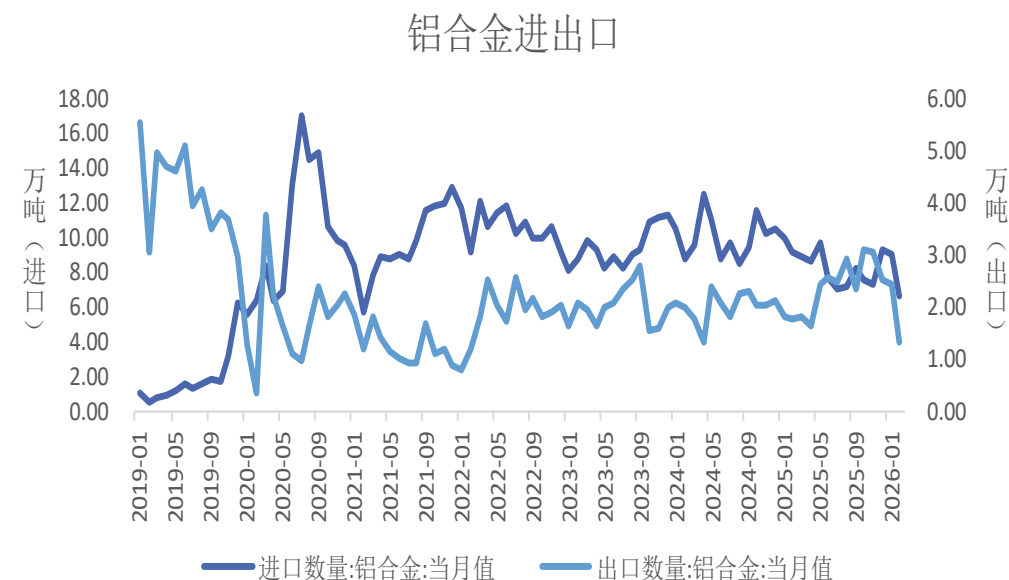
## 铝合金总产量增加，进口减少、出口减少

### 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, 2025年12月, 铝合金产量为182.5万吨, 同比增加13.7%; 1-2月, 铝合金累计产量276.5万吨, 同比增加8.9%。

海关总署数据显示, 2026年2月, 铝合金进口量6.58万吨, 同比减少28.25%;出口量1.33万吨, 同比减少24%。1-2月, 铝合金进口量15.61万吨, 同比减少18.46%; 出口量3.75万吨, 同比增加5.33%。

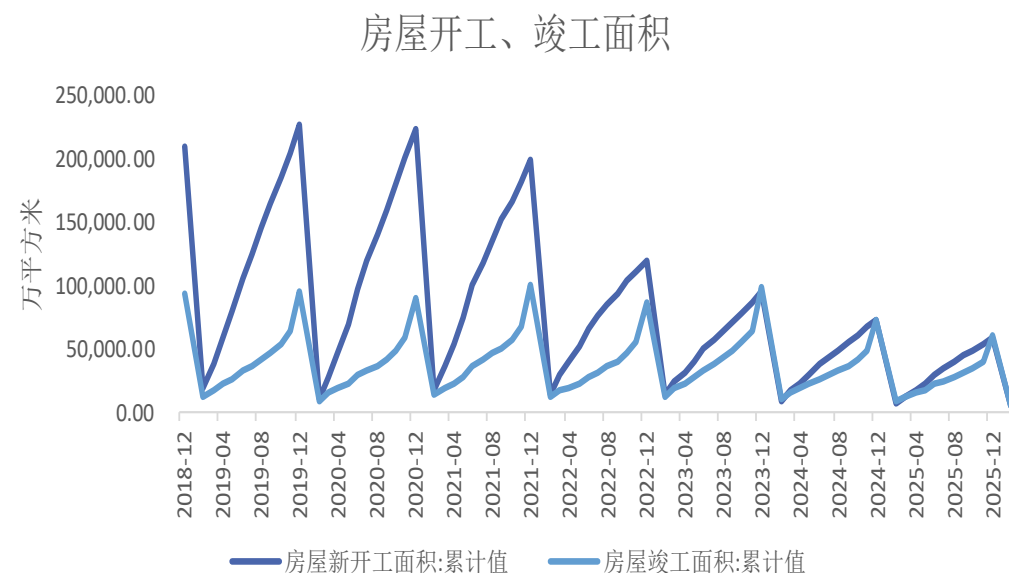
## 房地产市场略有回落

### 国房景气指数



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1-2月, 房屋新开工面积为5083.9万平方米, 同比减少23.13%; 房屋竣工面积为6320.42万平方米, 同比减少3.99%。

2025年12月, 房地产开发景气指数为91.45, 较上月减少0.44, 较去年同期减少1.1。

## 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

2024年1-2月，基础设施投资同比增加11.4%。

中汽协数据显示，2026年2月，中国汽车销售量为1805165辆，同比减少15.2%；中国汽车产量为1672445辆，同比减少20.47%。

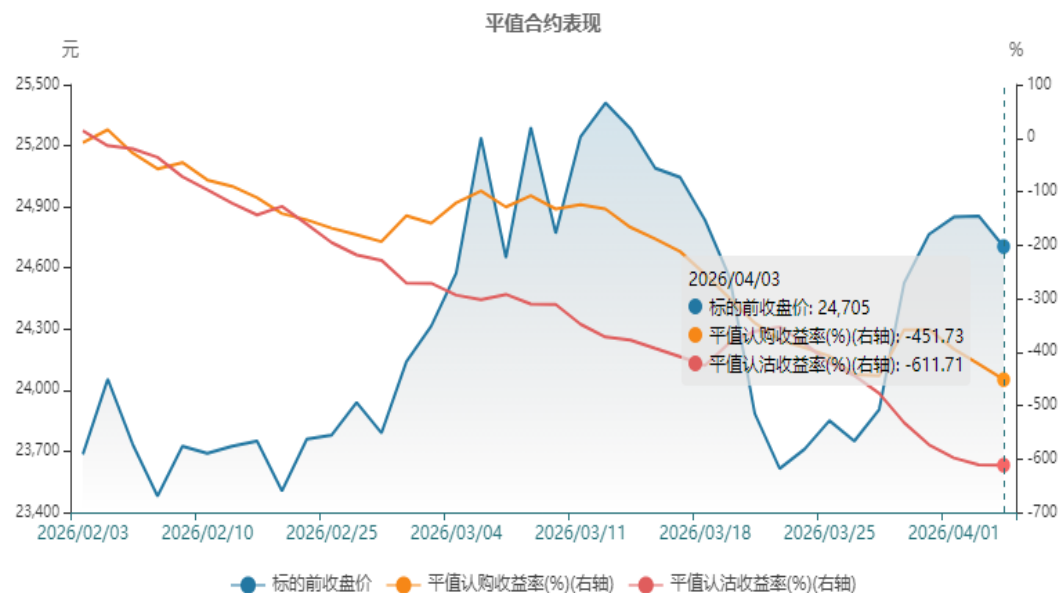
### 汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

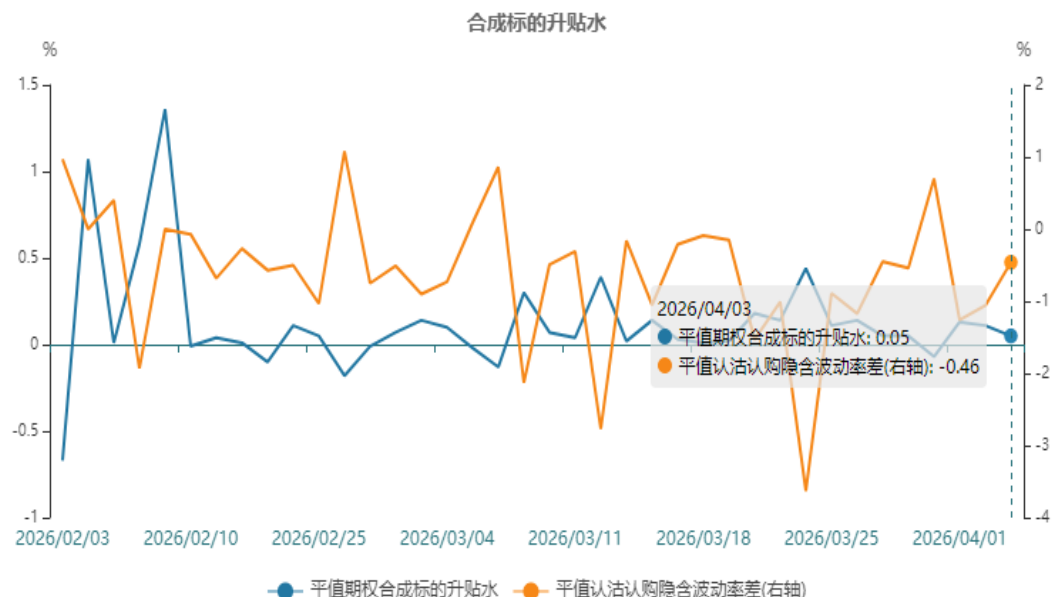
## 期权-做多波动率

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走扩，可考虑构建双买策略做多波动率。

## 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。