

「2026.05.15」

铝类市场周报

供需持稳库存小降，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：沪铝周线先升后降，周涨跌幅-0.35%，报24360元/吨。氧化铝周线震荡回落，周涨跌-3.54%，报2727元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚雨季前集中发运，国内港口库存再度回升，土矿报价保持平稳，后续由于限产、海运成本提升以及雨季来临的影响，土矿供应预期有所收敛。供给端，冶炼厂新产能投产以及开工小幅回升，令产业供给量级小增加之库存高位运行，国内氧化铝供给量级仍显偏多。需求端，下游电解铝厂需求持稳，刚需补货、压价采买策略为主，令现货市场成交情绪表现一般。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏宽、需求稳定的阶段。

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：基本面供给端，原料氧化铝仍处低位运行，加之铝厂压价采买，令电解铝冶炼理论利润保持高位，铝厂开工率以及在运行产能临近上线，国内供给量级高位持稳。需求端，由于铝材内外价差的影响，海外需求预期走好。国内方面，旺季向淡季过渡，传统需求有所转弱，但新能源以及电力产业的增长为铝材消费提供一定支撑，故电解铝消费仍保持韧性。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求韧性的阶段，产业库存小幅去库，库存拐点逐步显现。

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：铸铝主力合约先升后降，周涨跌幅+0.59%，报23050元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，废铝国内仍受开票政策影响供给紧张，外海废铝因船运以及船期影响而成本抬升，铸铝原料成本支撑仍稳固。供给端，受限于原料供应偏紧，国内再生铝厂主动控产，开工率小幅回落，国内供给量及有所收敛。需求端，下游压铸厂受传统淡季影响订单较弱，仅新能源产业方面为其提供一定韧性，国内铸铝库存保持累库态势。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给偏多、需求淡季的阶段。

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

电解铝期货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日, 沪铝收盘价为24290元/吨, 较5月8日下跌80元/吨, 跌幅0.33%; 截至2026年5月14日, 伦铝收盘价为3658.5美元/吨, 较5月8日上涨168.5美元/吨, 涨幅4.83%。

截至2026年5月15日, 电解铝沪伦比值为6.74, 较5月8日下降1.11。

沪伦比值

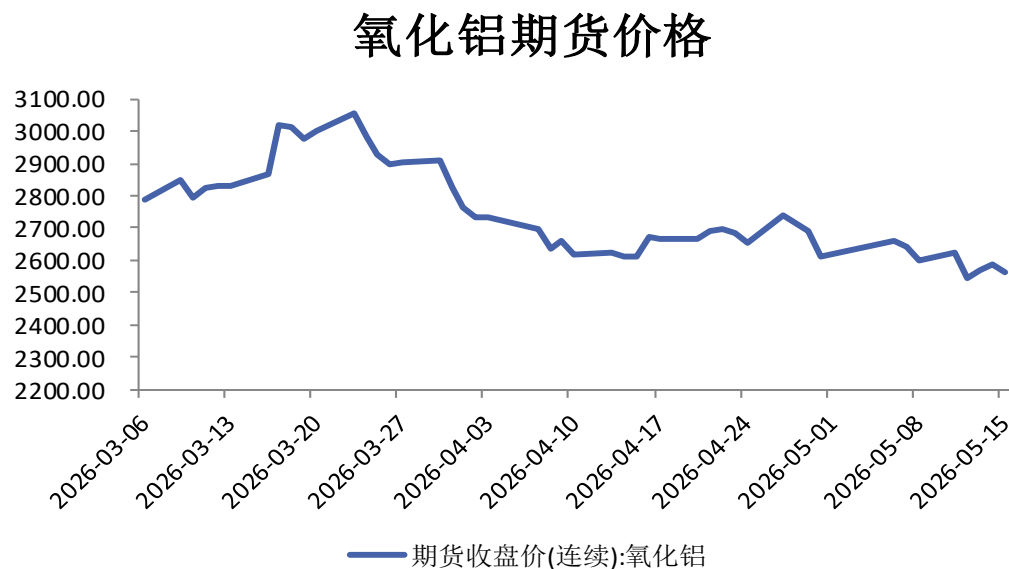
沪伦比值



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

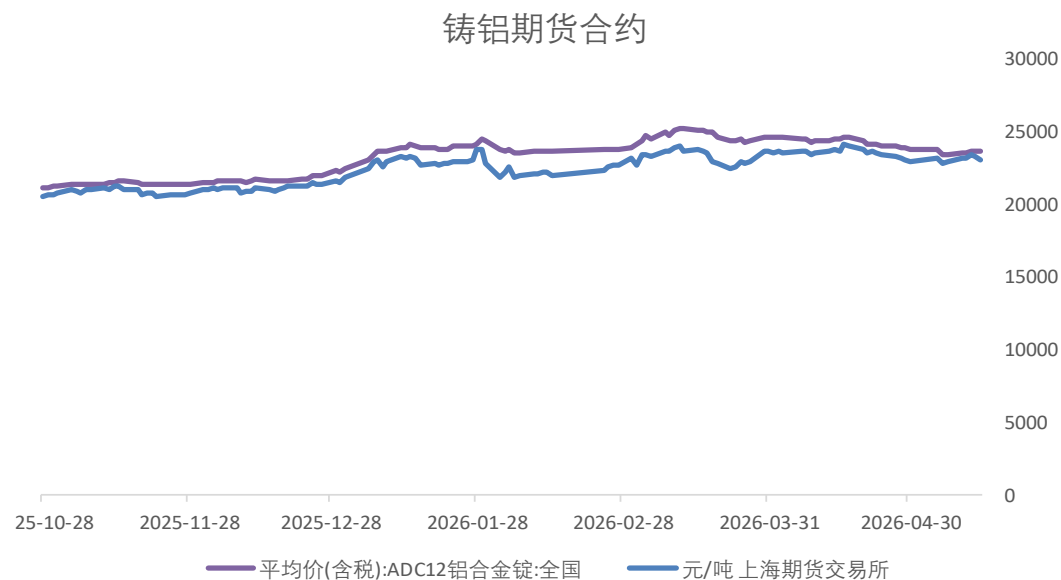
氧化铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日, 氧化铝期价为2564元/吨, 较2026年5月8日下跌37元/吨, 跌幅1.42%。

铸铝期货合约

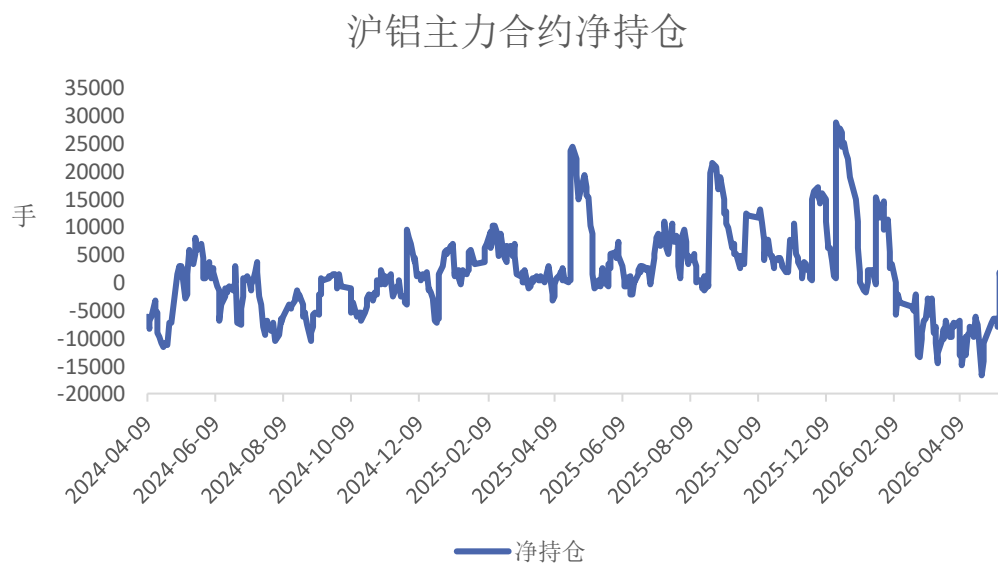


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日, 铸铝合金主力收盘价为23050元/吨, 较5月8日上涨135元/吨, 涨幅0.59%。

沪铝持仓量增加

沪铝前20名净持仓



沪铝持仓量



截至2026年5月15日，沪铝持仓量为751977手，较5月8日增加68361手,增幅10%。

截至2026年5月15日，沪铝主力合约净持仓（多-空）为-1908手，较2026年5月8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



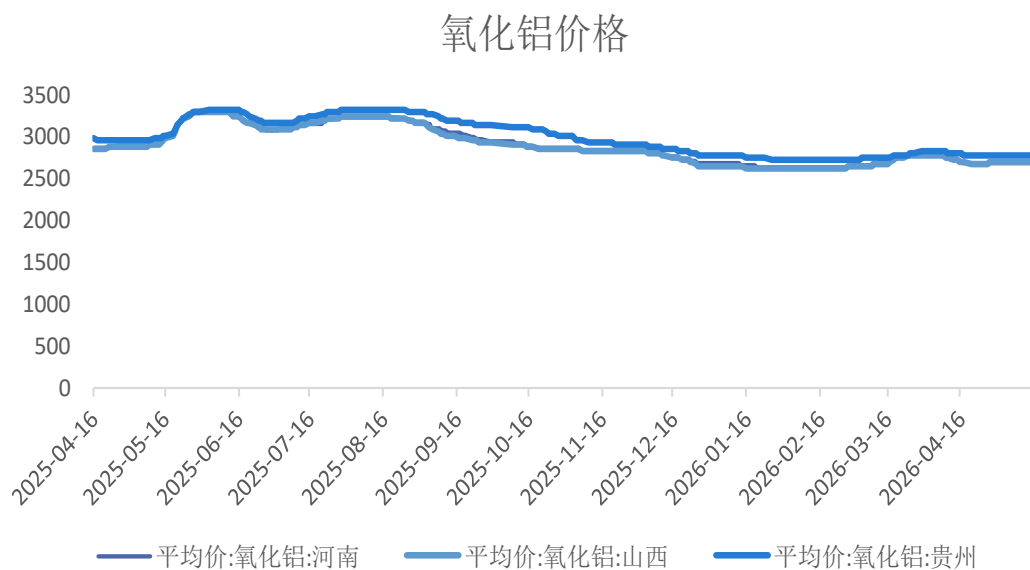
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日,铜铝期货价差为80350元/吨,较5月8日增加245元/吨。

截至2026年5月15日,铝锌期货价差为330元/吨,较5月8日增加500元/吨。

氧化铝现货走平、铸铝现货走强

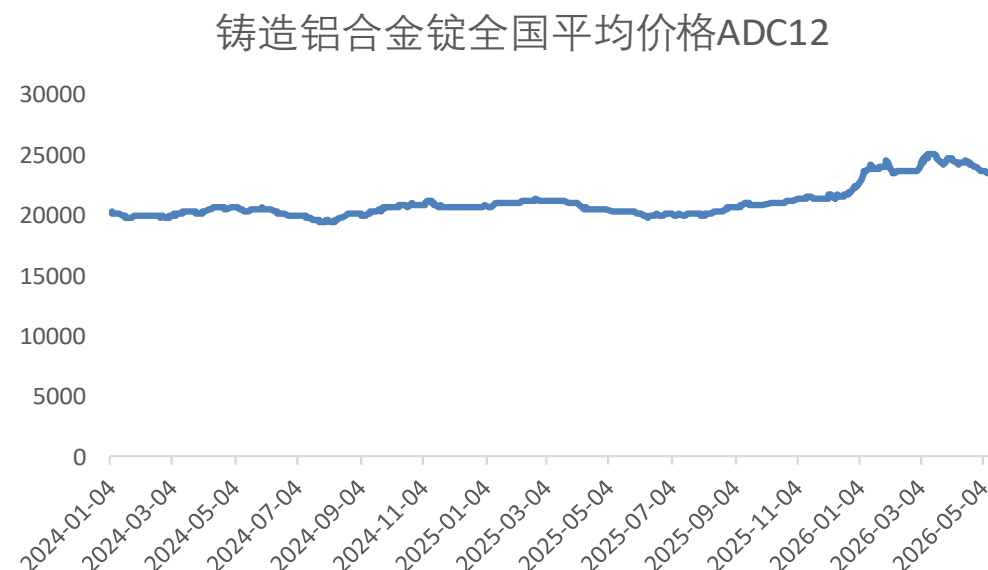
氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日，河南地区氧化铝均价为2700元/吨，较5月8日持平；山西地区氧化铝均价为2700元/吨，较5月8日持平；贵州地区氧化铝均价为2700元/吨，较5月8日持平。

铸铝现货走势

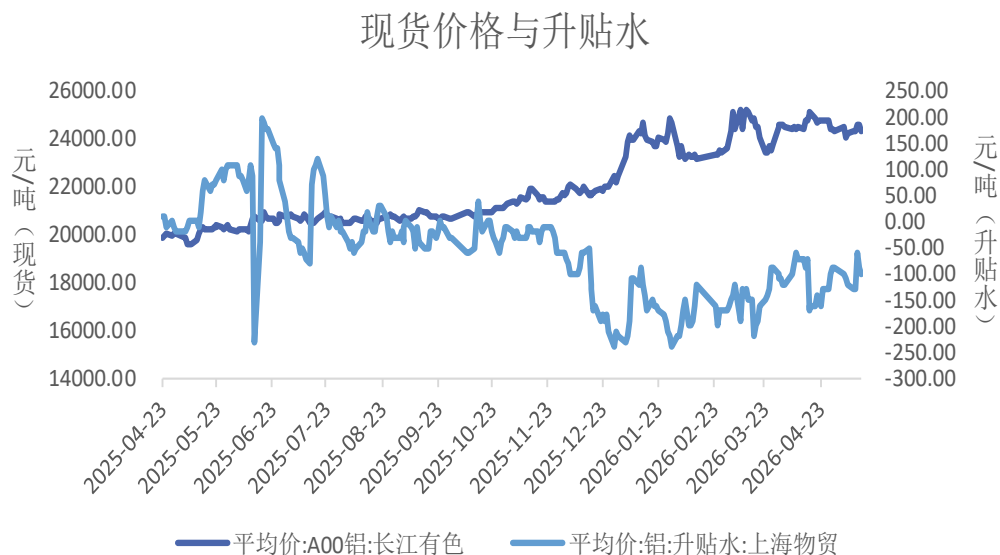


来源: wind 瑞达期货研究院

2026年5月15日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为23700元/吨，较5月8日上涨200元/吨，涨幅0.85%。

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5月15日, A00铝锭现货价为24365元/吨, 较2026年5月8日上涨150元/吨, 涨幅0.62%。现货贴水100元/吨, 较上周上涨20元/吨。

截至2026年5月14日, LME铝近月与3月价差报价为83.73美元/吨, 较5月7日增加34.78美元/吨。

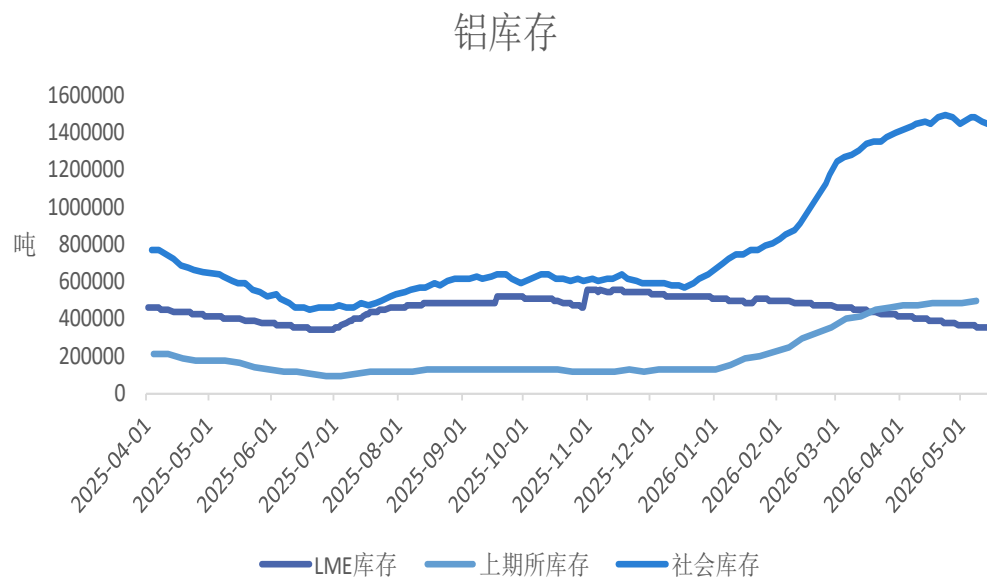
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存减少

铝库存

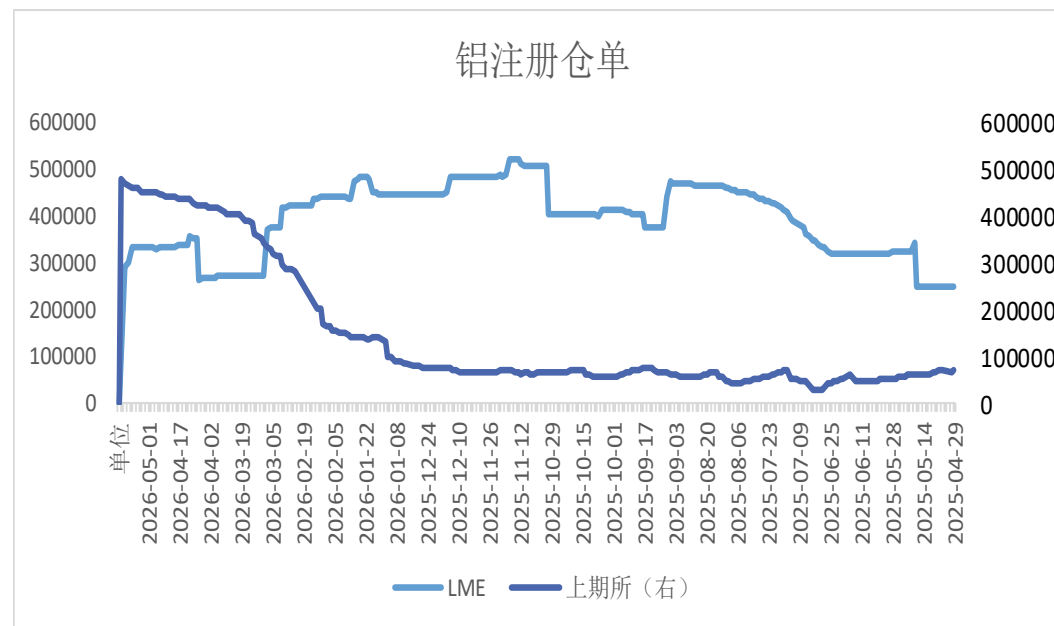


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月14日, LME电解铝库存为346500吨, 较5月7日减少11725吨, 降幅3.27%; 截至2026年5月8日, 上期所电解铝库存为492728吨, 较上周增加9477吨, 增幅1.96%; 截至2026年5月14日, 国内电解铝社会库存为1444000吨, 较5月7日减少40000吨, 降幅2.7%。

截至2026年5月15日, 上期所电解铝仓单总计为478369吨, 较5月8日增加17393吨, 增幅3.77%; 截至2026年5月14日, LME电解铝注册仓单总计为291725吨, 较5月7日减少40000吨, 降幅12.06%。

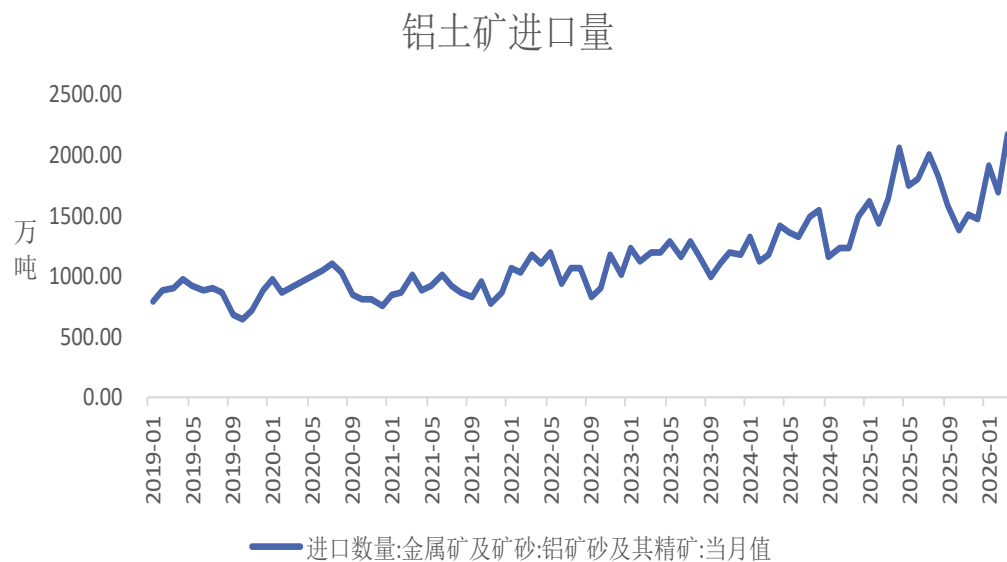
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

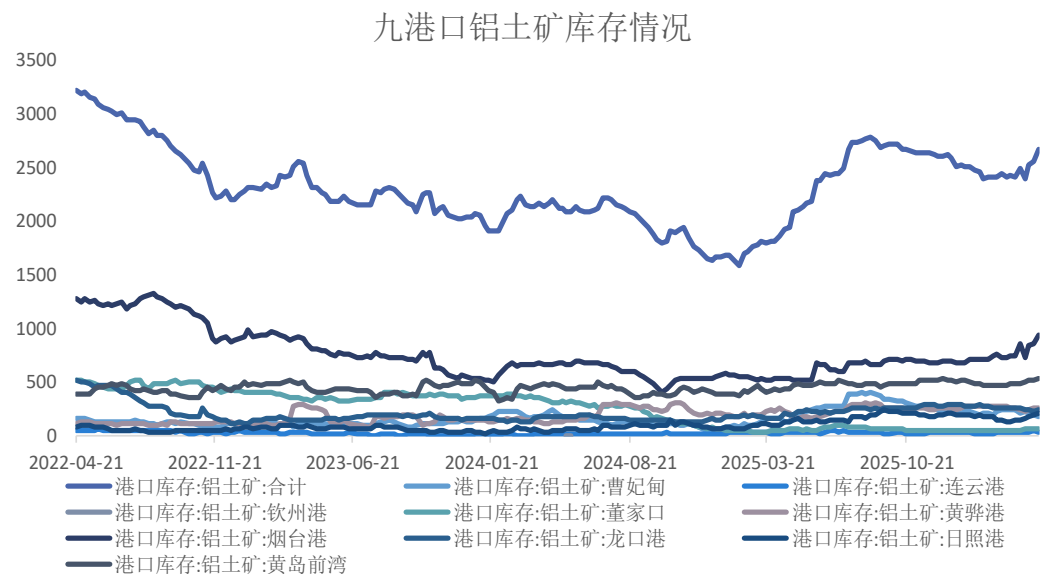
铝土矿进口量环比增加，港口库存增加

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



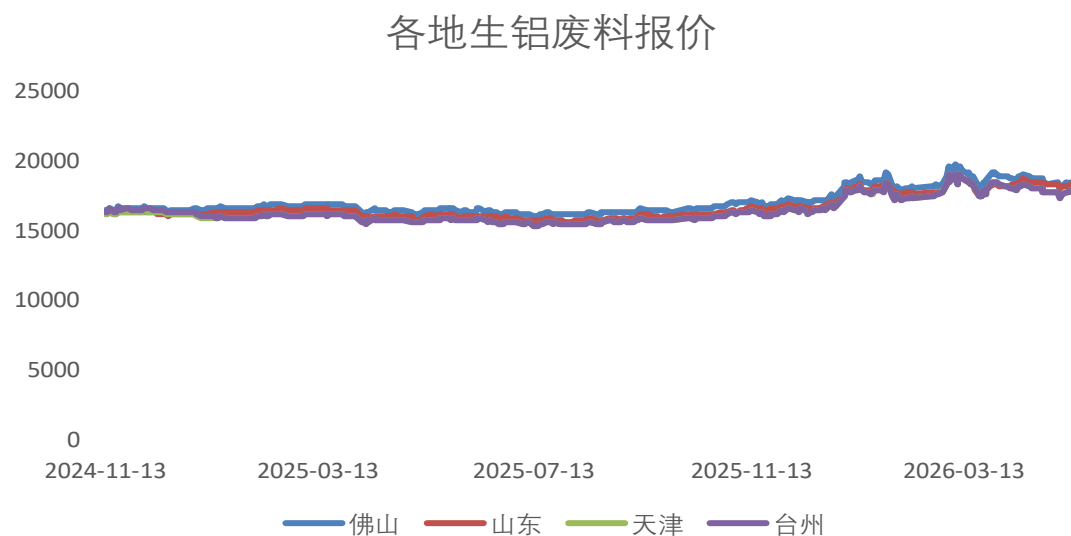
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年3月，当月进口铝土矿2178.00万吨，环比增加28.5%，同比增加32.24%。今年1-3月，进口铝土矿5797万吨，同比增加23.16%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2675万吨，环比增长115万吨。

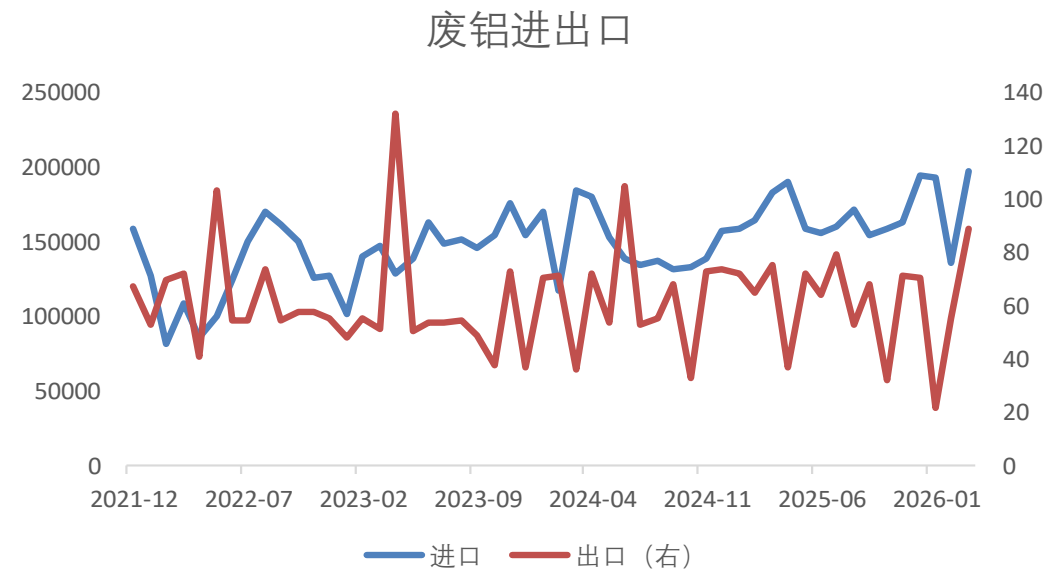
废铝报价走强，进口出口减少

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18400元/吨，较上周环比增长250元/吨。

海关总署数据显示，2026年3月，铝废料及碎料进口量197330.69吨，同比减少7.57%；出口量89.31吨，同比减少18.07%。

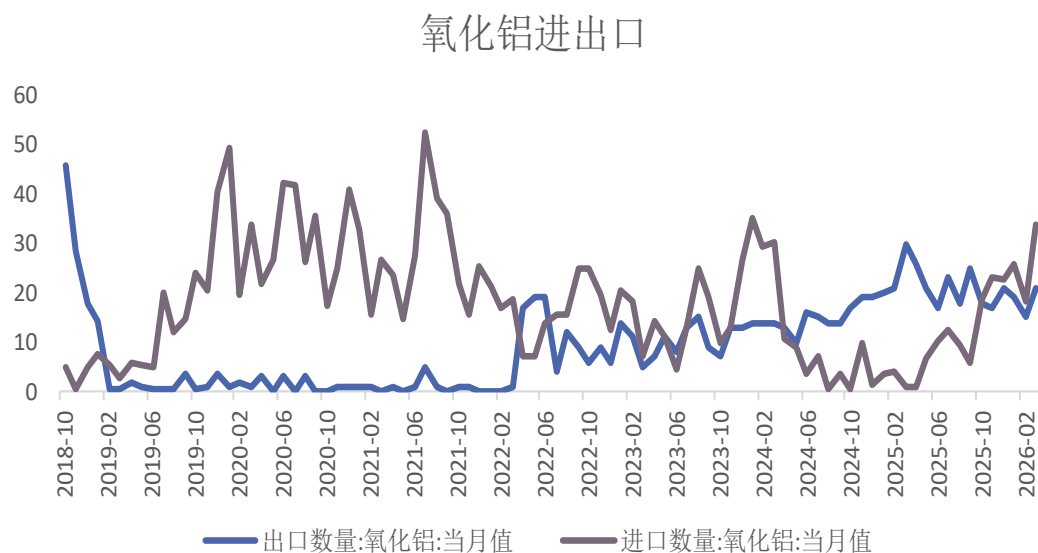
氧化铝产量同比增加，环比进口增加出口增加

氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝进口量



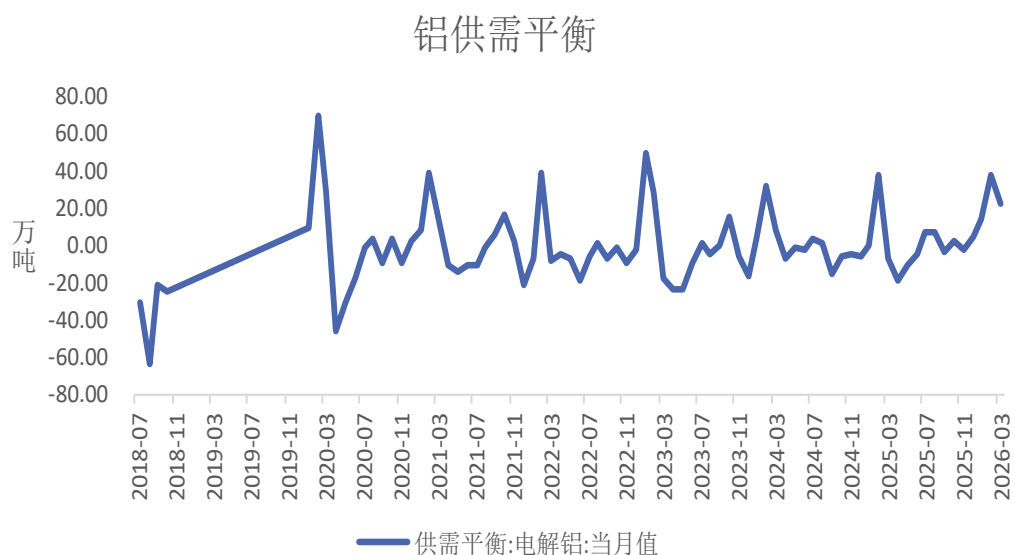
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年3月，氧化铝产量为761.1万吨，同比增加1.8%；1-3月，氧化铝累计产量2299.7万吨，同比增加1.7%。

海关总署数据显示，2026年3月，氧化铝进口量为33.83万吨，环比增加86.9%，同比增加2929.09%；氧化铝出口量为21万吨，环比增加40%，同比减少30%；1-3月，氧化铝累计进口77.97万吨，同比增加778.55%。

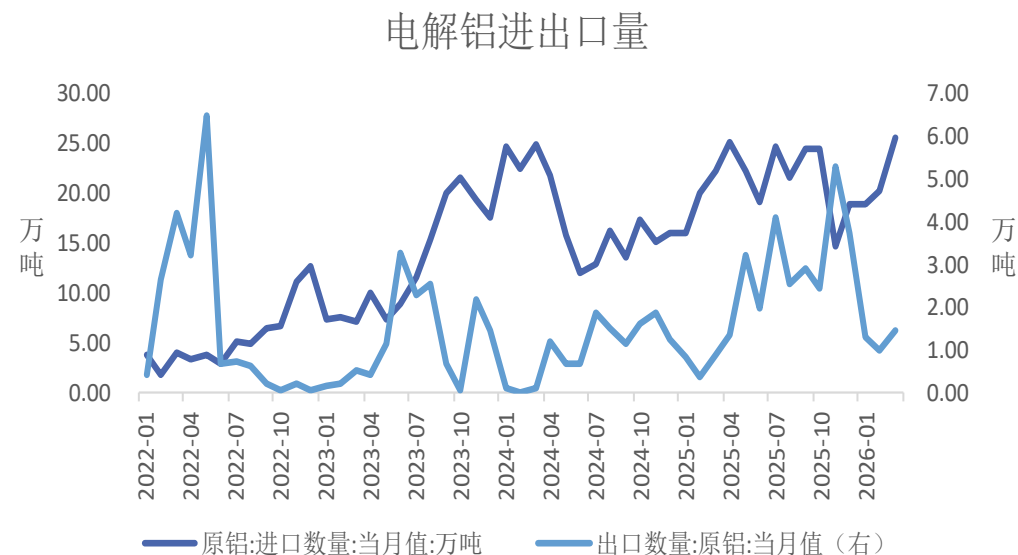
电解铝进口同比增加

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

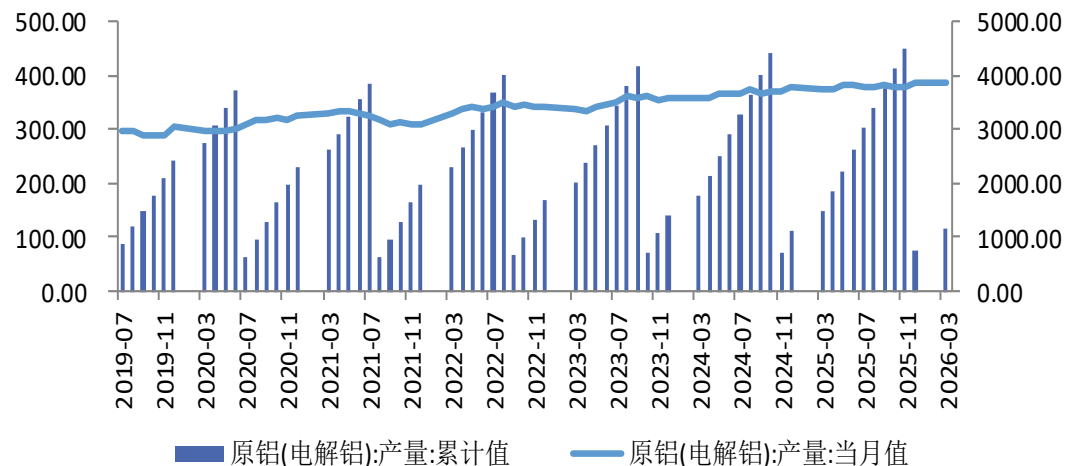
电解铝供需平衡表报告显示, 2026年3月铝市供应过剩23.1万吨。

海关总署数据显示, 2026年3月电解铝进口量为25.5万吨, 同比增加14.82%; 1-3月电解铝累计进口64.57万吨, 同比增加10.6%; 2026年3月电解铝出口量为1.46万吨, 1-3月电解铝累计出口3.8万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

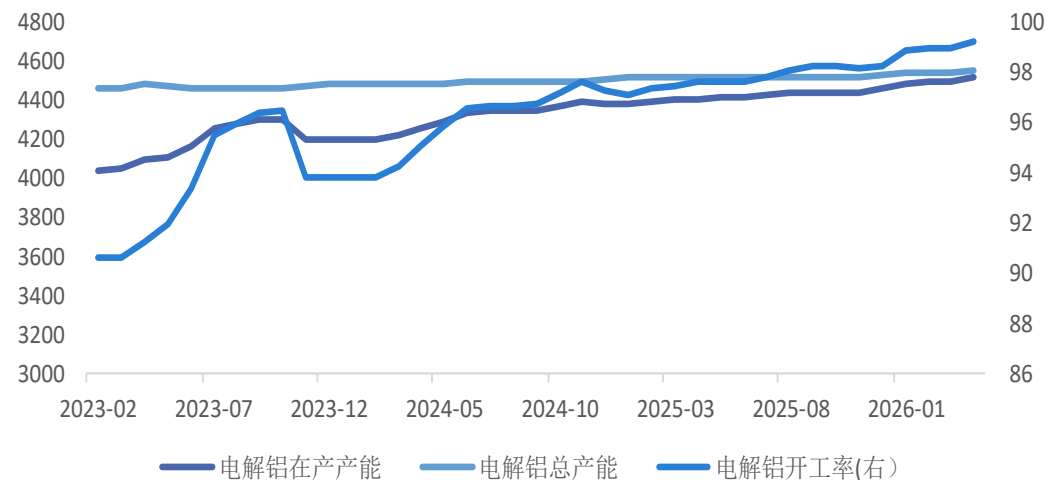
电解铝产量



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



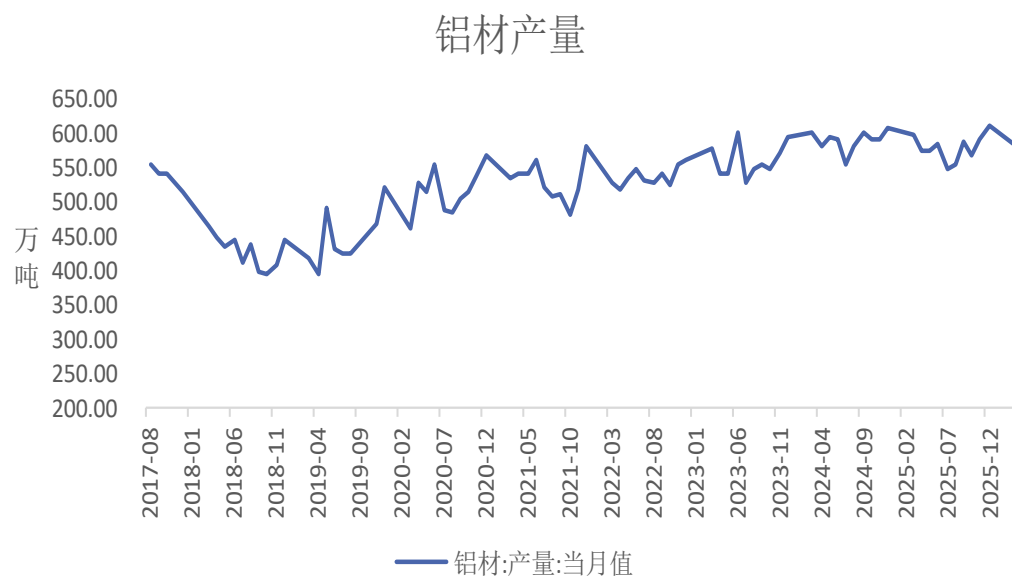
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 电解铝产量为385.1万吨, 同比增加2.7%; 1-3月, 电解铝累计产出1141.3万吨, 同比增加3.1%。

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%。

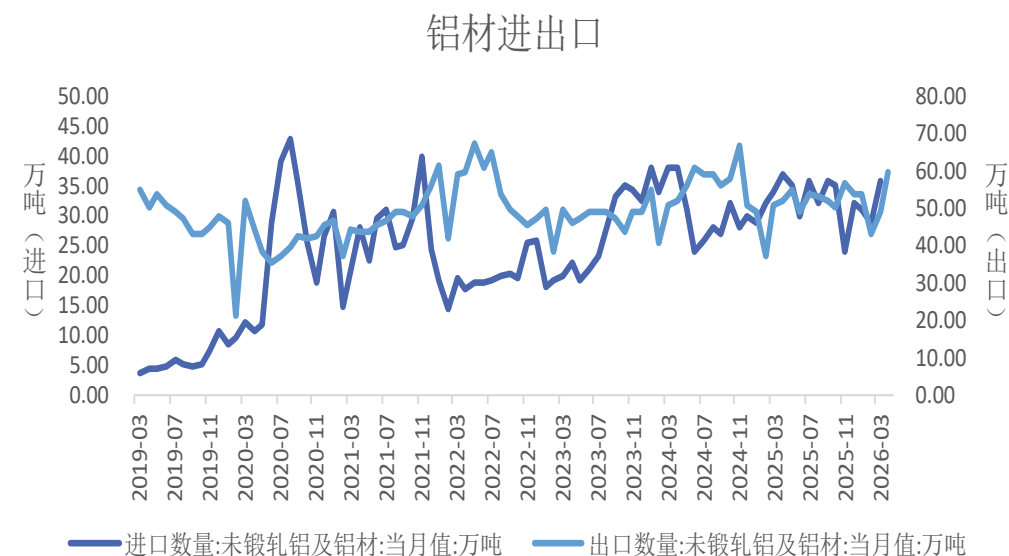
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比减少

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



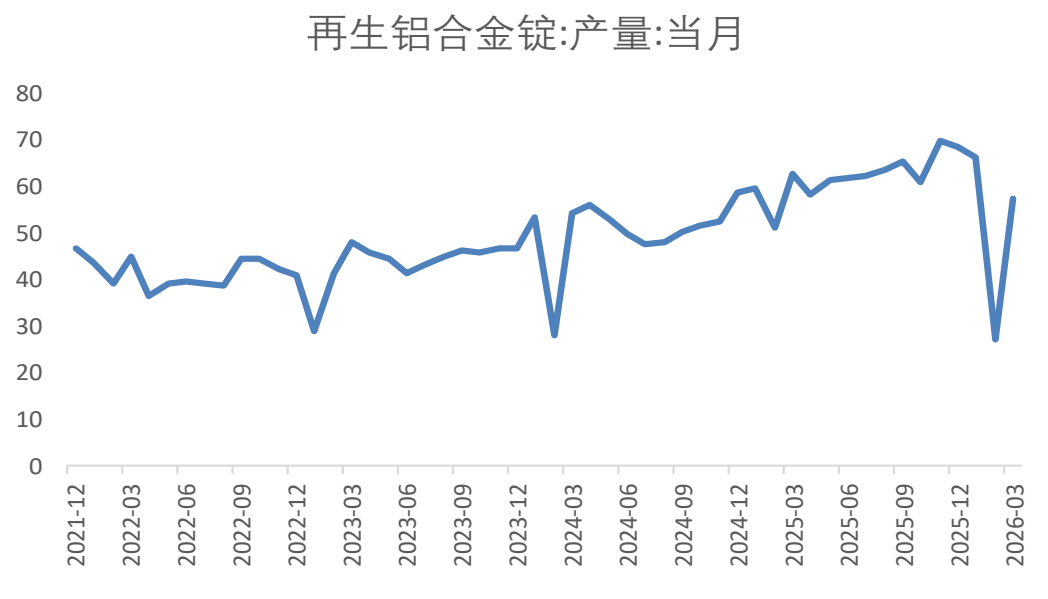
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年3月，铝材产量为584.3万吨，同比减少3.1%；1-3月，铝材累计产量1524.8万吨，同比减少1.9%。

海关总署数据显示，2026年3月，铝材进口量36万吨，同比增加6.9%；出口量49万吨，同比减少4.1%。1-3月，铝材进口量96万吨，同比增加1.6%；出口量146万吨，同比增加6.5%。

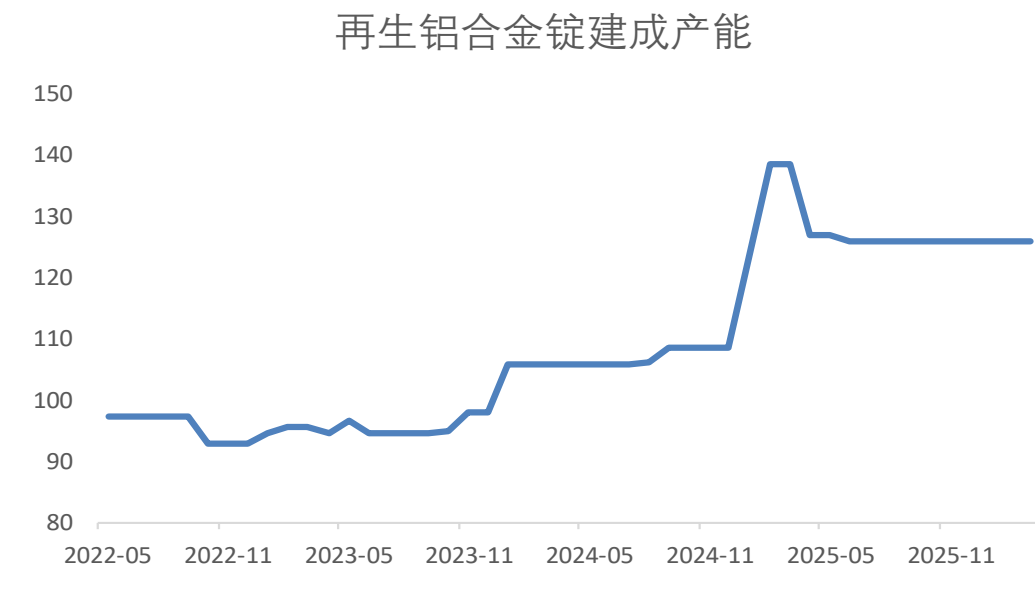
铸造铝合金产能环比增加

铸铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铸铝建成产能



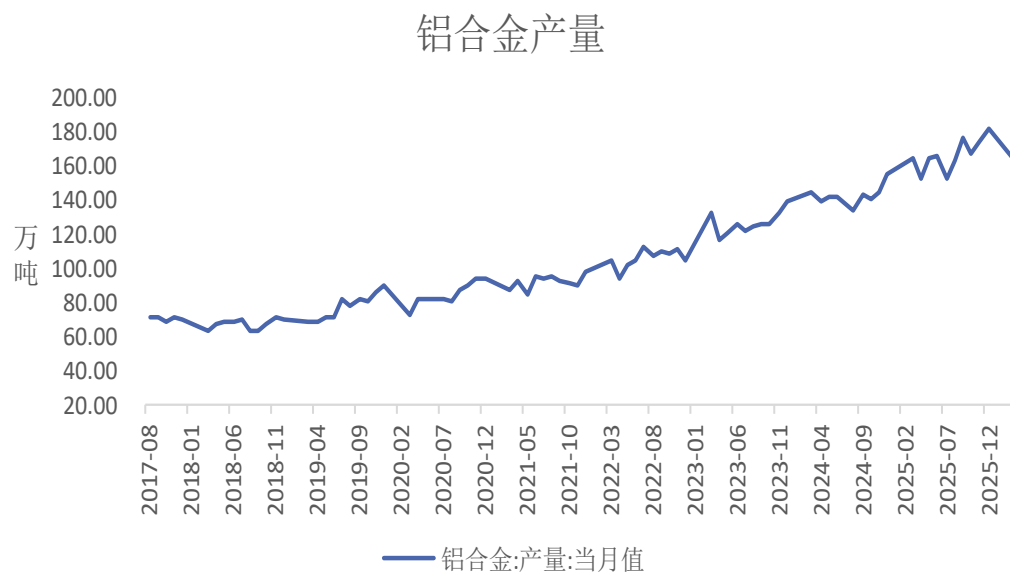
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 再生铝合金产量为57.59万吨, 环比增加112.67%, 同比减少8.38%。

国家统计局数据显示, 2026年3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%。

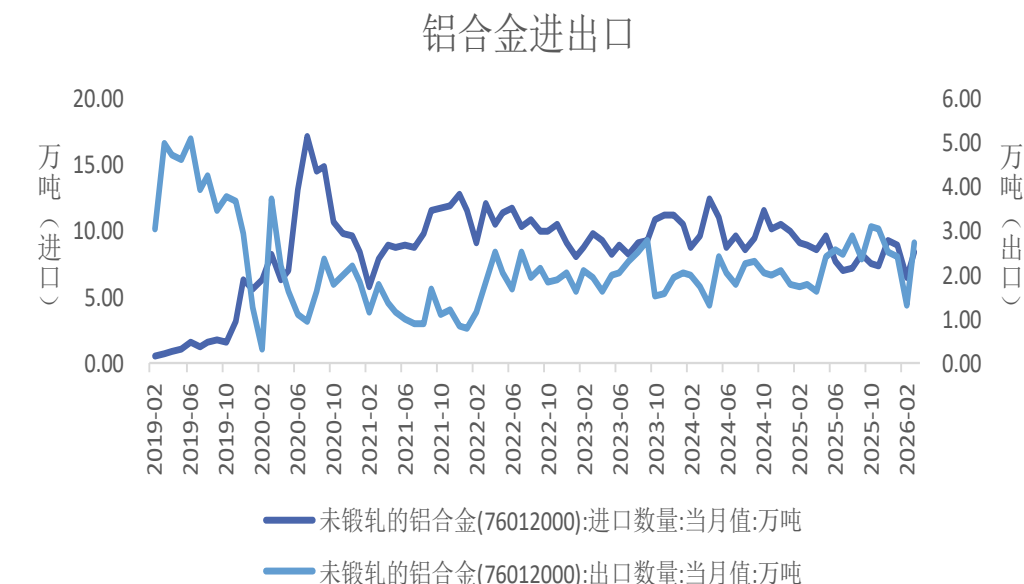
铝合金总产量减少，进口减少、出口减少

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，2026年3月，铝合金产量为165万吨，同比减少1.5%；1-3月，铝合金累计产量442.9万吨，同比增加5.4%。

海关总署数据显示，2026年3月，铝合金进口量8.44万吨，同比减少5.74%；出口量2.74万吨，同比增加50.84%。1-3月，铝合金进口量24.05万吨，同比减少14.4%；出口量6.49万吨，同比增加20.71%。

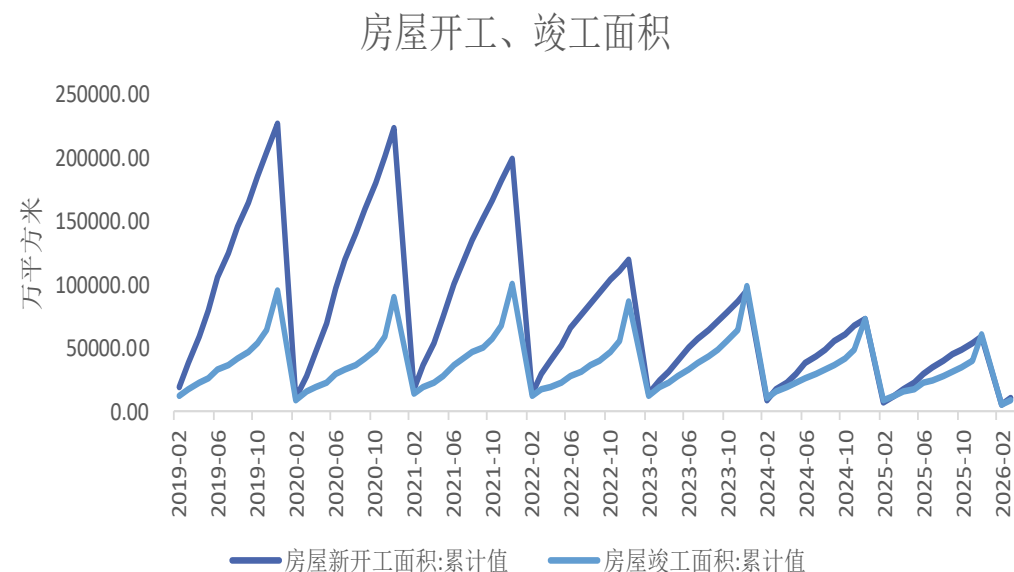
房地产市场略有回落

国房景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

房屋竣工、开工面积



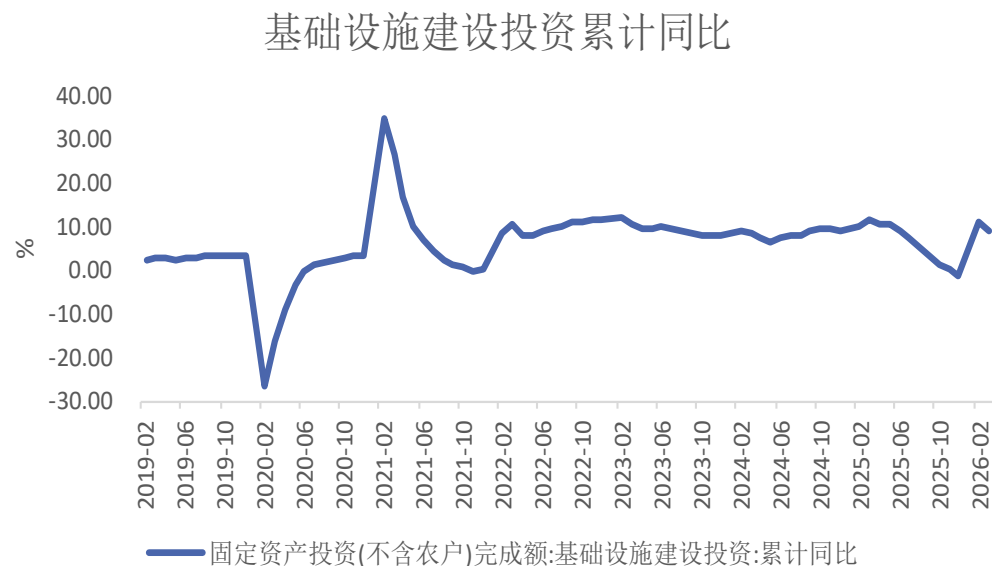
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-3月, 房屋新开工面积为10372.9万平方米, 同比减少20.19%; 房屋竣工面积为9789.32万平方米, 同比减少4.86%。

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

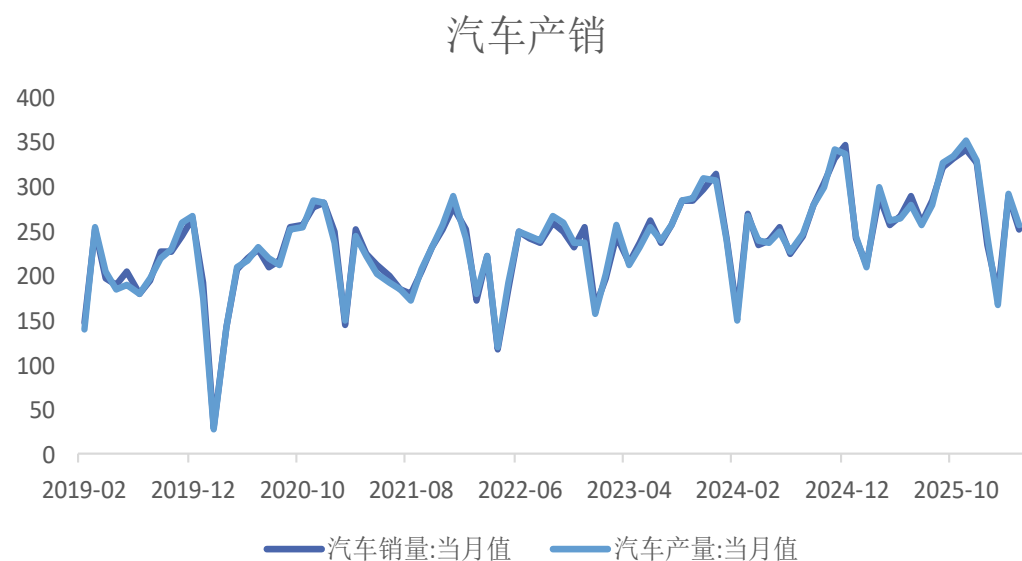
基建投资同比



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，基础设施投资同比增加8.9%。

汽车产销

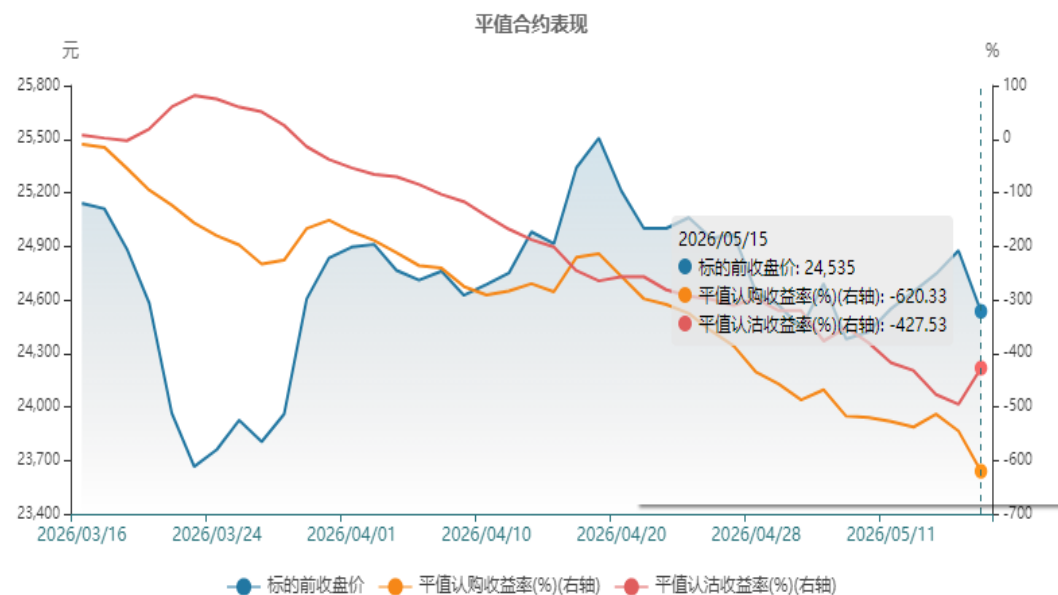


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

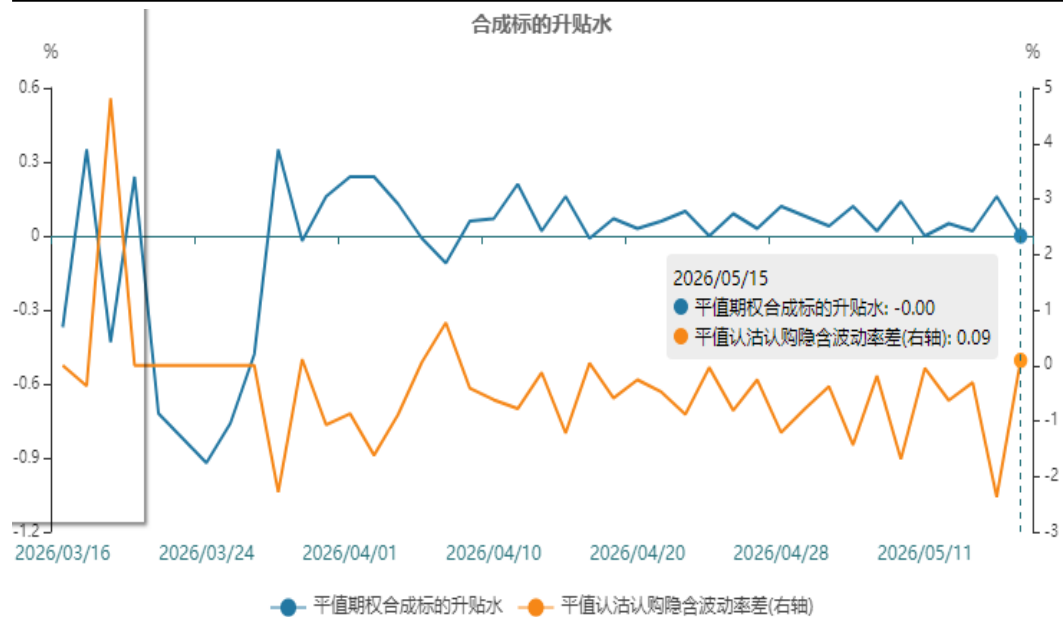
期权-做空波动率

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。