

# 「2026.03.27」

## 铝类市场周报

供给稳定需求回暖，铝类或将有所支撑

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：**沪铝周线先跌后升，周涨跌幅-0.35%，报23935元/吨。氧化铝震荡回落，周涨跌-3.65%，报2930元/吨。

**行情展望：**

**氧化铝：**基本面原料端，原料端几内亚维持稳定高产态势，但由于船运压力影响，矿价仍保持坚挺，为氧化铝提供成本支撑。供给端，国内原料库存暂充足，加之新投产能的爬产以及冶炼厂较高的开工率，国内氧化铝供给量仍保持偏多态势。需求端，国内电解铝生产临近行业上限，开工率几近满产，对氧化铝需求稳定高位，此外海外需求或因地缘冲突影响而逐步释放，令出口需求有所提升。整体来看，氧化铝基本面或处于供需双增的态势。

**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：**基本面供给端氧化铝原料供应较为充足，加之铝价保持高位运行，冶炼理论利润较优，行业生产积极性高。国内在运行产能逐步临近行业“天花板”，国内电解铝供给量或将保持稳定小增态势。需求端，随着“金三银四”传统消费旺季的深入，铝加工行业有望延续恢复性增长态势。加之，随着中东局势的缓和铝价有所回落，对下游采买积极性的提升亦有正面作用。库存方面，国内社会库存累库速率已逐步放缓，随着下游消费的提振，后续库存拐点有望逐步确认。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求转暖的阶段。

**观点总结：**沪铝主力合约轻仓逢低短多交易，注意操作节奏及风险控制。

## 「周度要点小结」

**行情回顾：**铸铝主力合约先跌后升，周涨跌幅+0.66%，报22960元/吨。

**行情展望：**

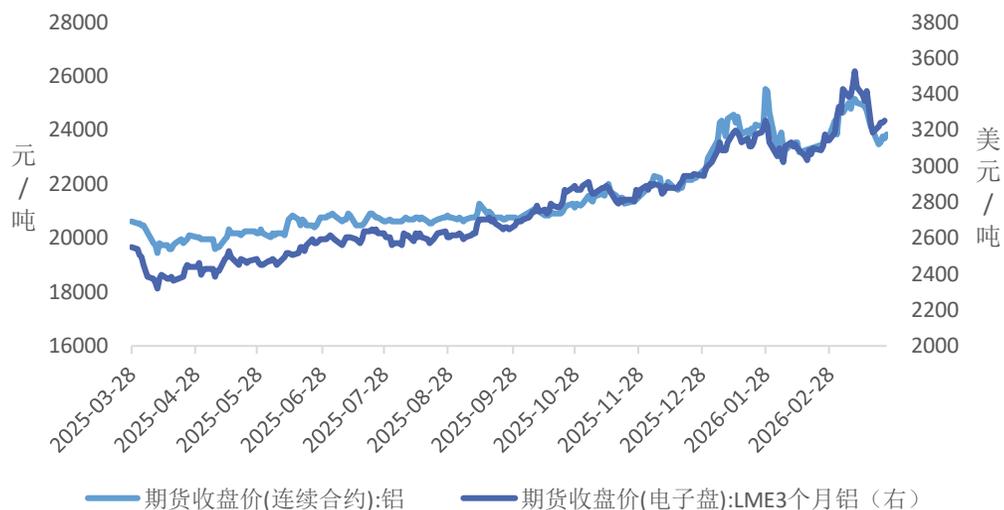
**铸造铝合金：**基本面原料端，海外废铝价以及运费成本的偏高，令国内进口窗口仍维持收敛状态，废铝货源供应偏紧，铸造铝合金成本支撑力度较为坚固。供给端，原料供应的紧张加之成本方面的压力在一定程度上限制铸铝厂的生产，产量或同比小幅收敛，环比小幅增加。需求端，随着“金三银四”传统旺季深入，铝合金消费领域需求有望逐步走好，带动下游压铸厂订单排产回升。加之厂内库存的前期去化，后续或有补库需求。整体来看，铸造铝合金进本面或处于供给小增、需求回升的阶段。

**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3月27日, 沪铝收盘价为23870元/吨, 较3月20日下跌90元/吨, 跌幅0.38%; 截至2026年3月26日, 伦铝收盘价为3254.5美元/吨, 较3月20日上涨12.5美元/吨, 涨幅0.39%。

截至2026年3月27日, 电解铝沪伦比值为7.27, 较3月20日下降0.57。

### 沪伦比值

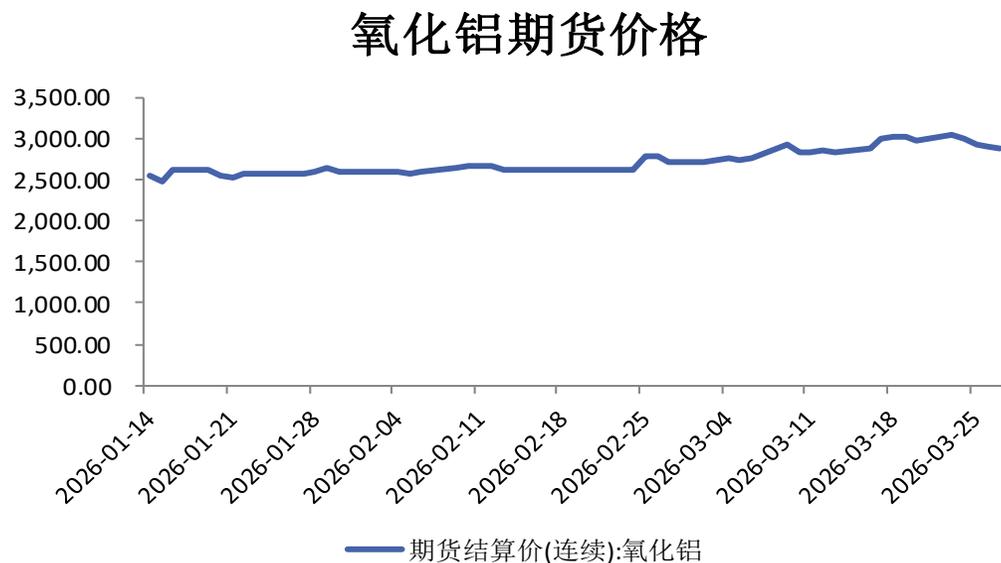
#### 沪伦比值



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3月27日, 氧化铝期价为2883元/吨, 较2026年3月20日下跌88元/吨, 跌幅2.96%。

铸铝期货合约

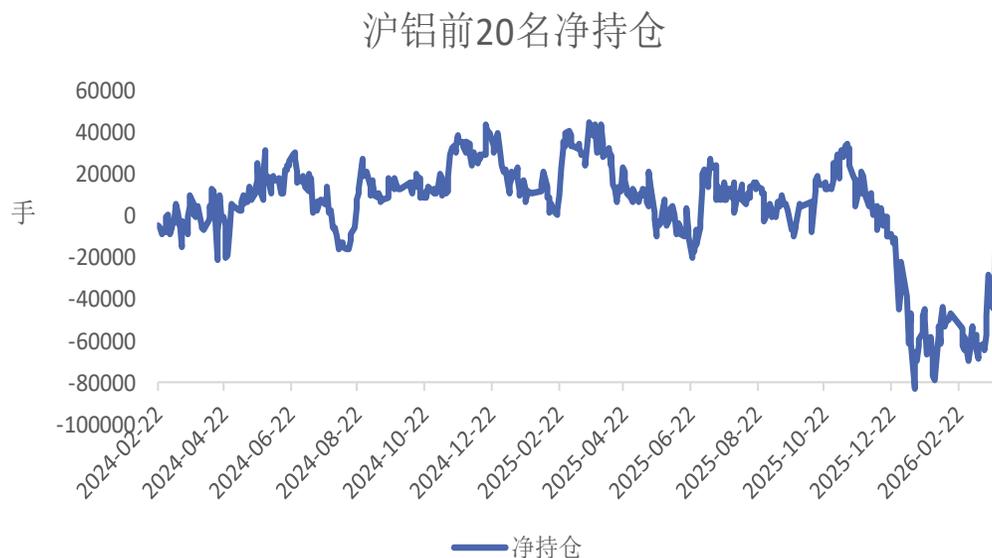


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日, 铸铝合金主力收盘价为22960元/吨, 较3月20日上涨150元/吨, 涨幅0.66%。

## 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



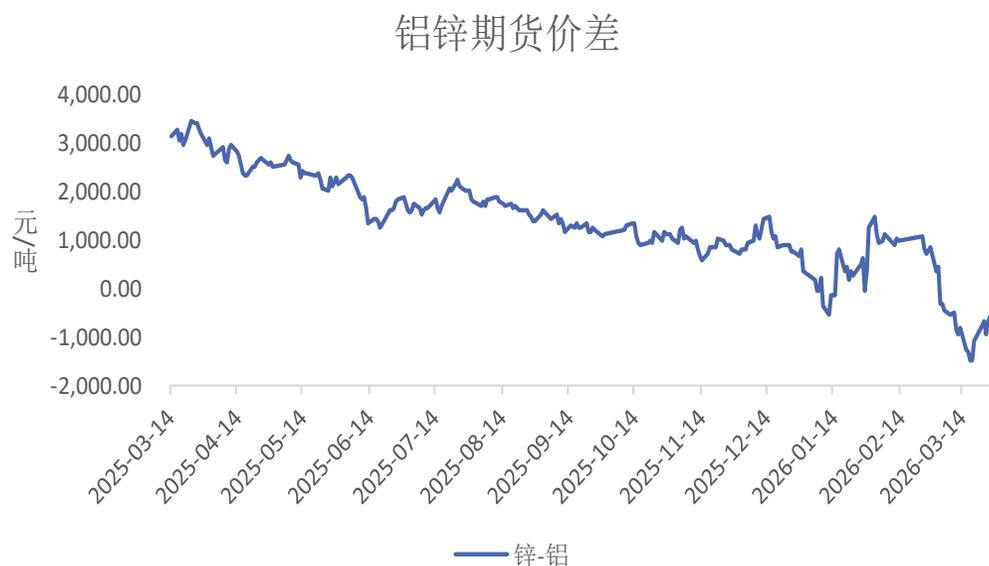
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日, 沪铝持仓量为555917手, 较3月20日减少29615手,降幅5.06%。

截至2026年3月27日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2026年3月20日增加40656手。

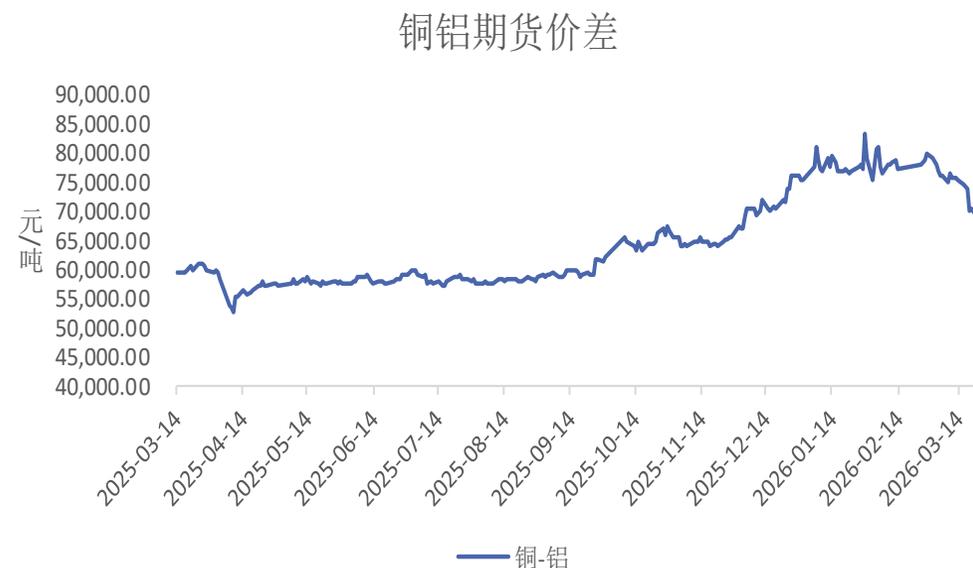
## 铜铝价差增加、铝锌价差增加

### 铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铜铝期货价差



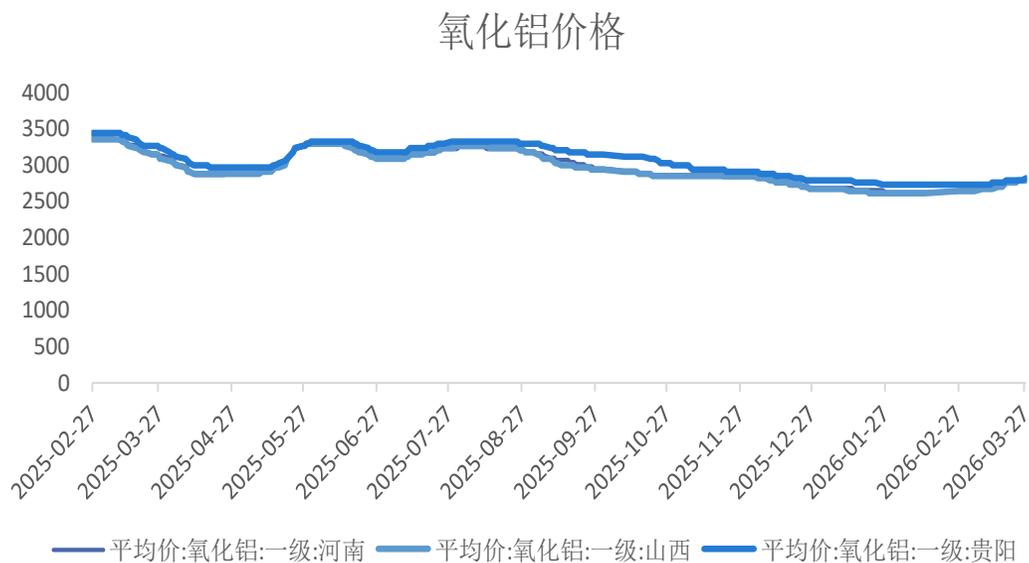
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日,铜铝期货价差为71995元/吨,较3月20日增加1275元/吨。

截至2026年3月27日,铝锌期货价差为-555元/吨,较3月20日增加530元/吨。

## 氧化铝现货走高、铸铝现货走弱

### 氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日，河南地区氧化铝均价为2785元/吨，较3月20日上涨20元/吨，涨幅0.72%；山西地区氧化铝均价为2775元/吨，较3月20日上涨30元/吨，涨幅1.09%；贵阳地区氧化铝均价为2775元/吨，较3月20日上涨30元/吨，涨幅1.09%。

2026年3月27日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为24400元/吨，较3月20日下跌300元/吨，跌幅1.21%。

## 国内沪铝现货走弱

### 国内现货、升贴水

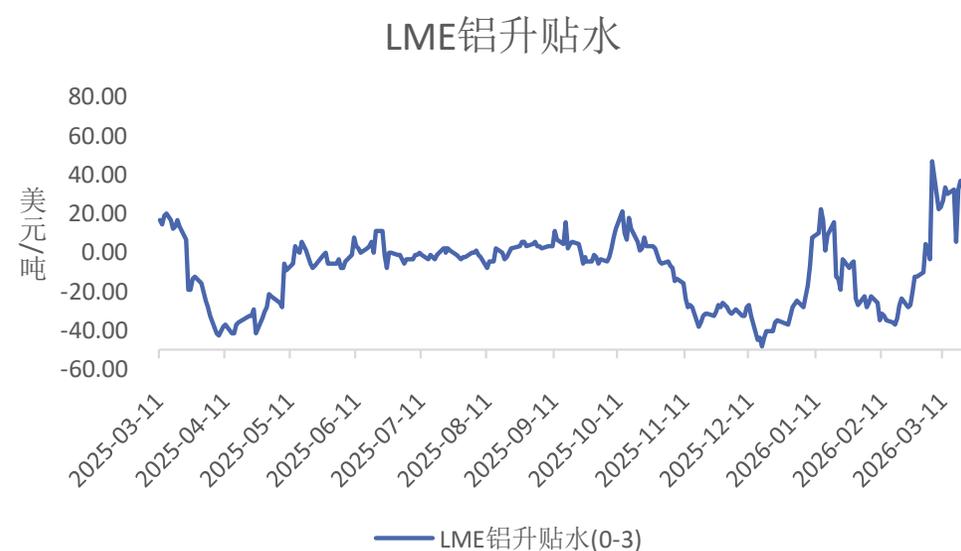


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日, A00铝锭现货价为23870元/吨, 较2026年3月20日下跌160元/吨, 跌幅0.67%。现货贴水90元/吨, 较上周上涨70元/吨。

截至2026年3月26日, LME铝近月与3月价差报价为58.9美元/吨, 较3月19日增加21.3美元/吨。

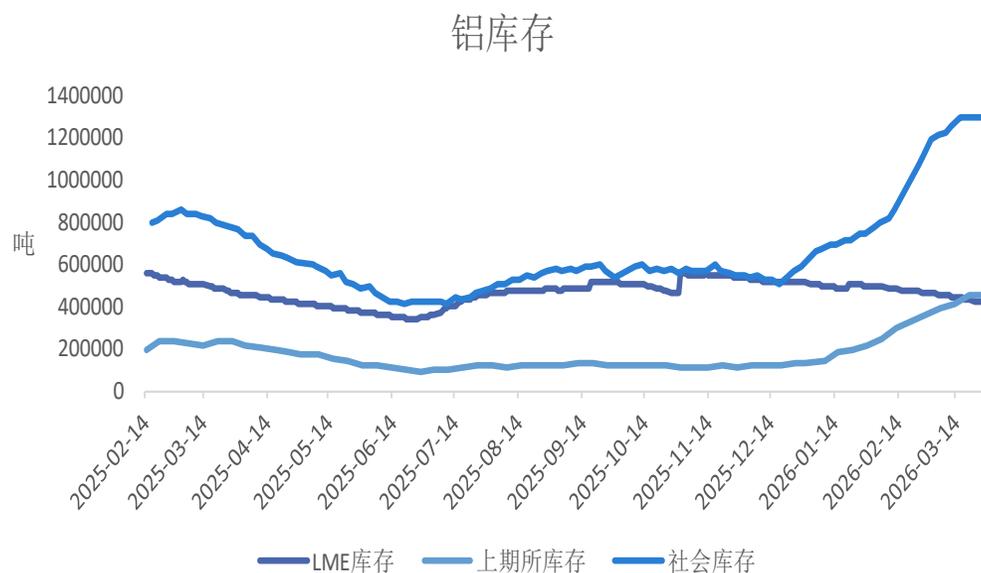
### LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 电解铝社会库存减少

### 铝库存

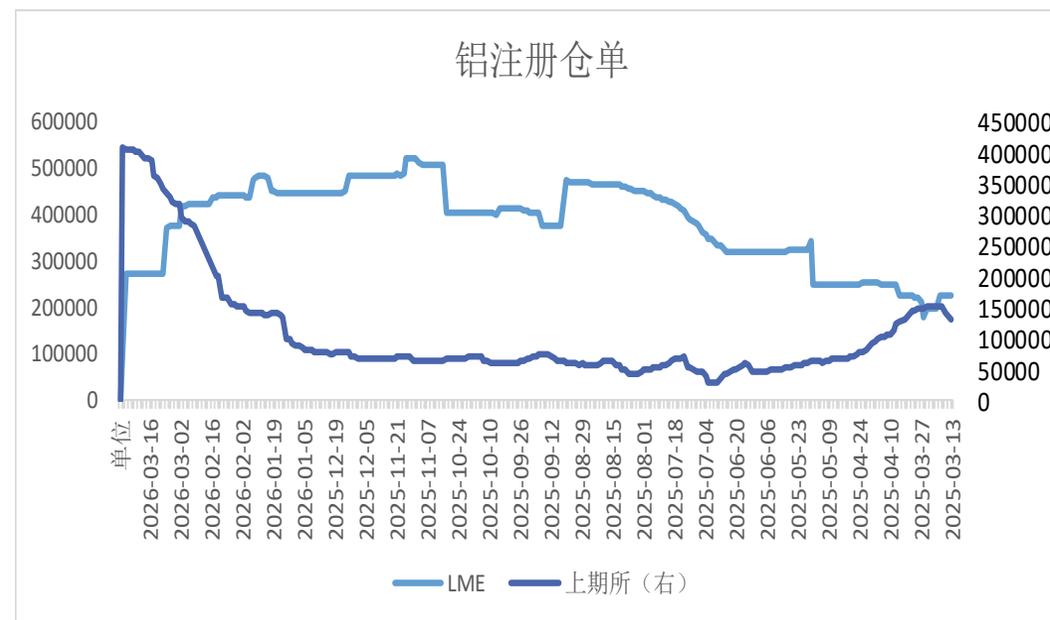


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月26日, LME电解铝库存为423075吨, 较3月19日减少9650吨, 降幅2.23%; 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3月26日, 国内电解铝社会库存为1294000吨, 较3月19日减少5000吨, 降幅0.38%。

截至2026年3月27日, 上期所电解铝仓单总计为408197吨, 较3月20日增加4639吨, 增幅1.15%; 截至2026年3月26日, LME电解铝注册仓单总计为272825吨, 较3月19日减少225吨, 降幅0.08%。

### 沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

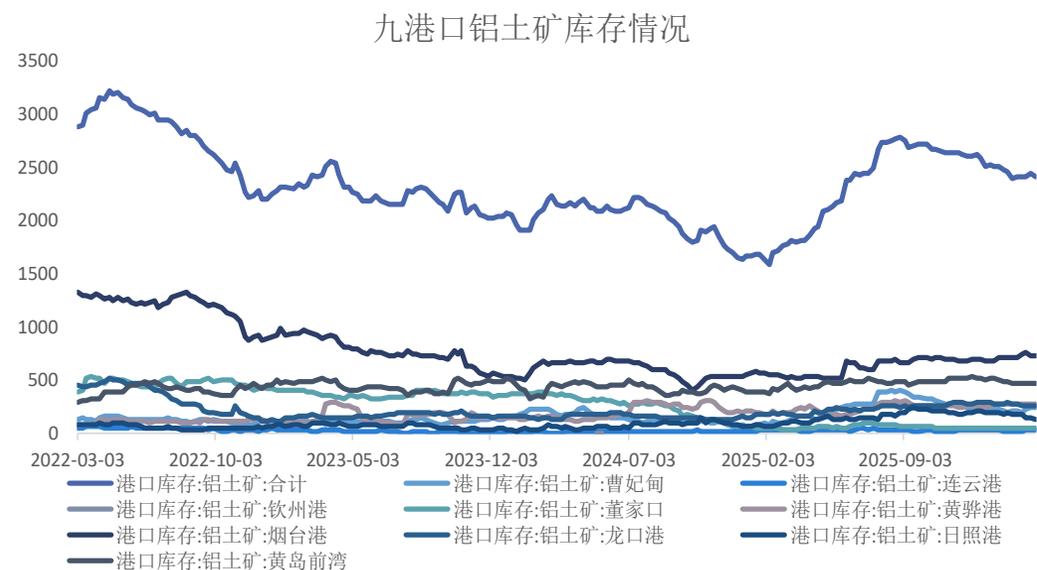
## 铝土矿进口量环比下降，港口库存减少

### 铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铝土矿港口库存



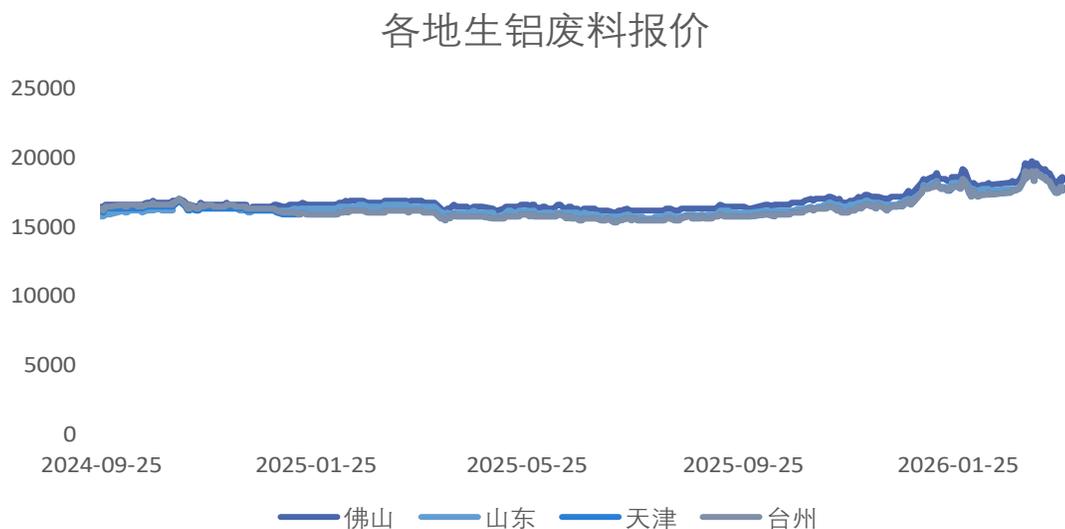
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年2月，当月进口铝土矿1695.30万吨，环比下降11.95%，同比增加18.05%。今年1-2月，进口铝土矿3620.58万吨，同比增加18.7%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2423万吨，环比下降26万吨。

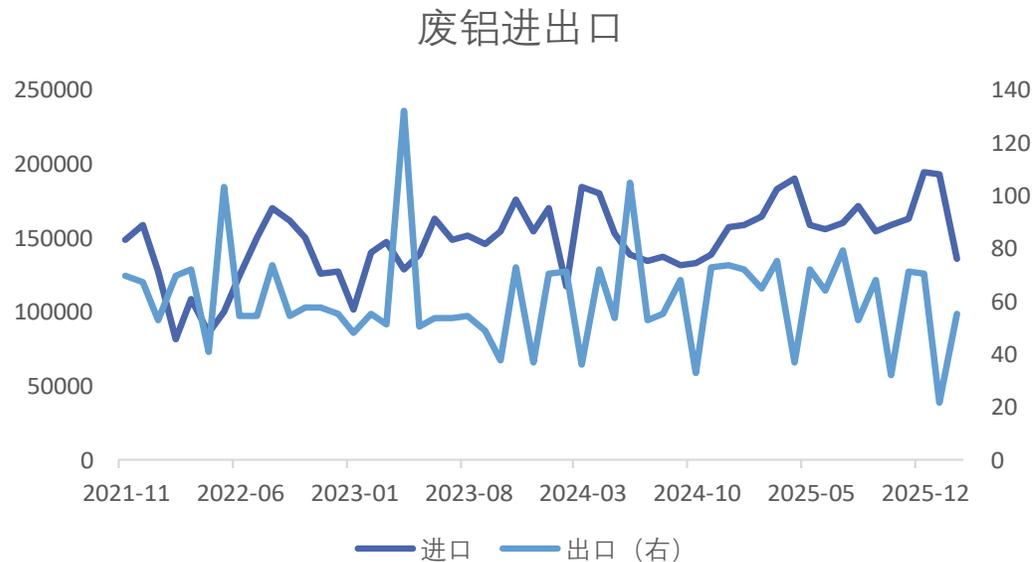
## 废铝报价走强，进口增加出口减少

### 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17850元/吨，较上周环比增长350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%。

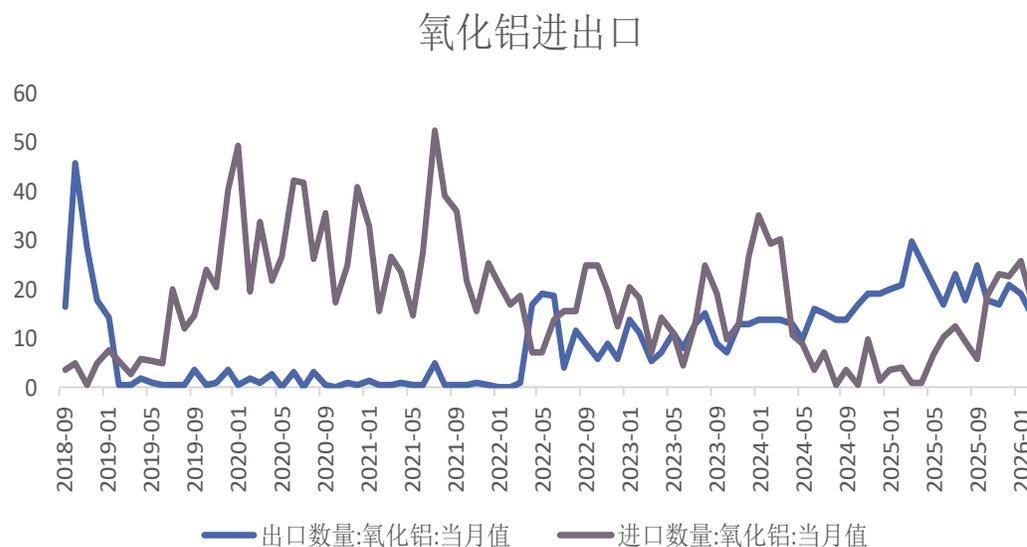
## 氧化铝产量同比增加，环比进口减少出口减少

### 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%。

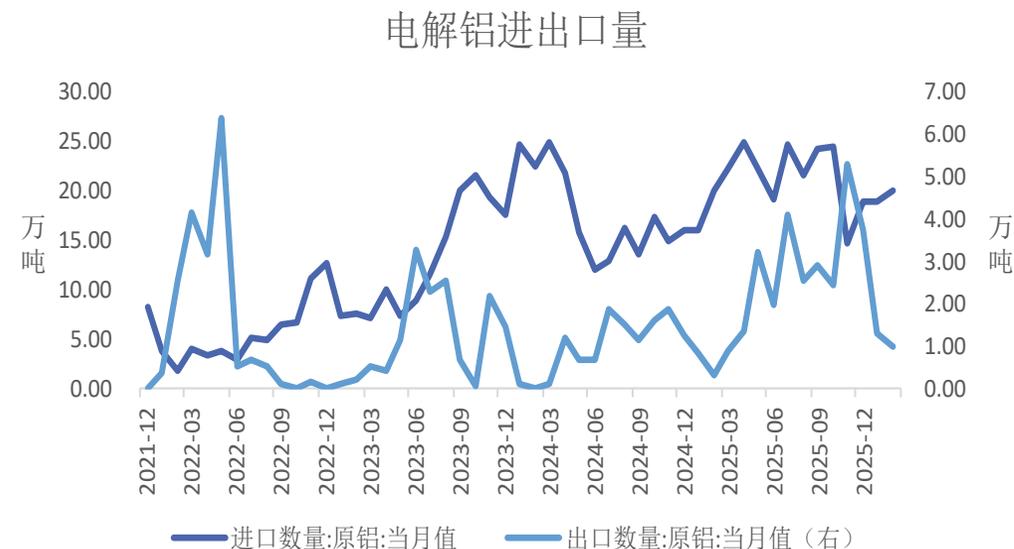
## 电解铝进口同比增加

### 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

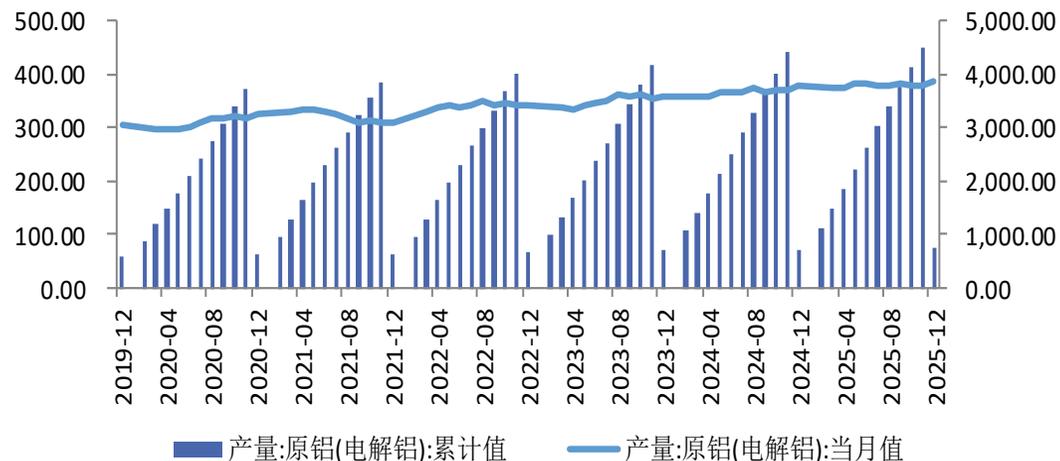
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2026年1-1月全球铝市供应过剩21.82万吨。

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

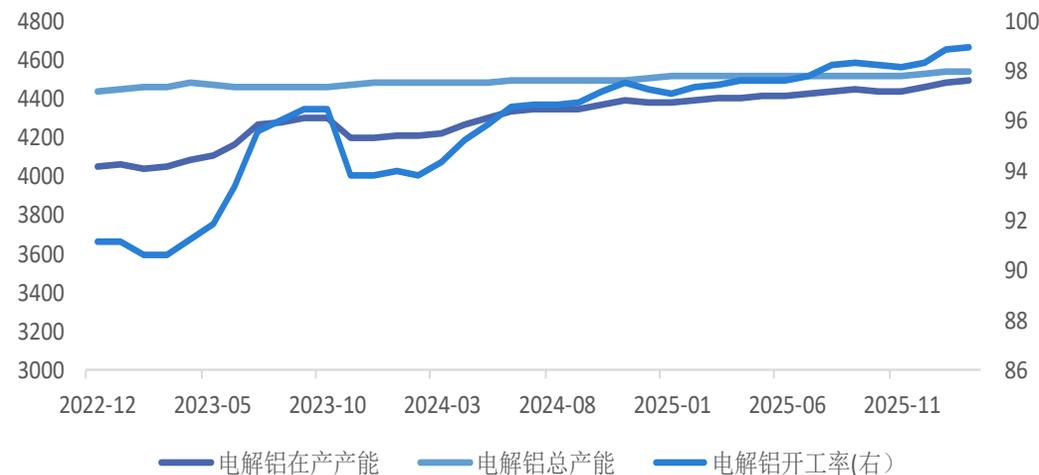
### 电解铝产量



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%。

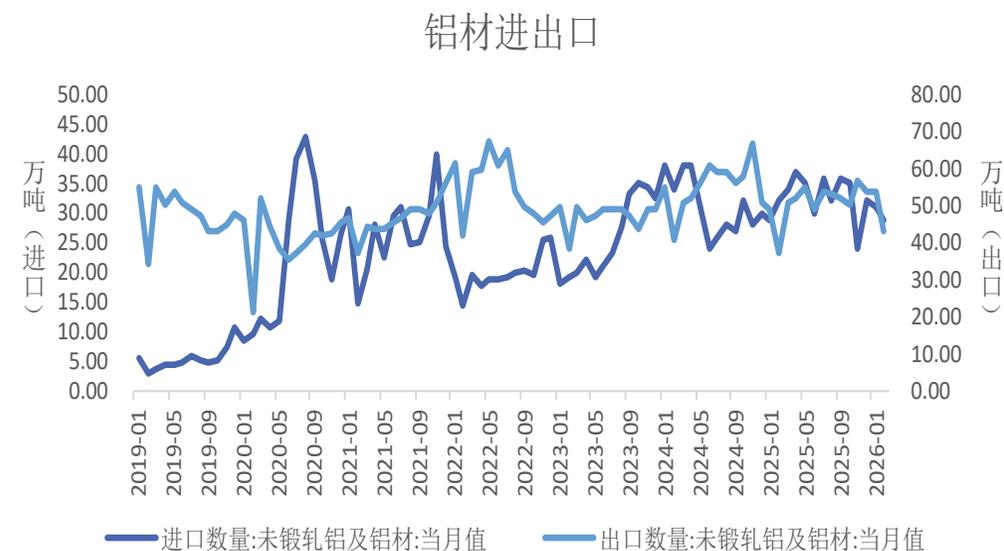
## 铝材总产量同比减少，进口同比减少、出口同比增加

### 铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

### 铝材进出口



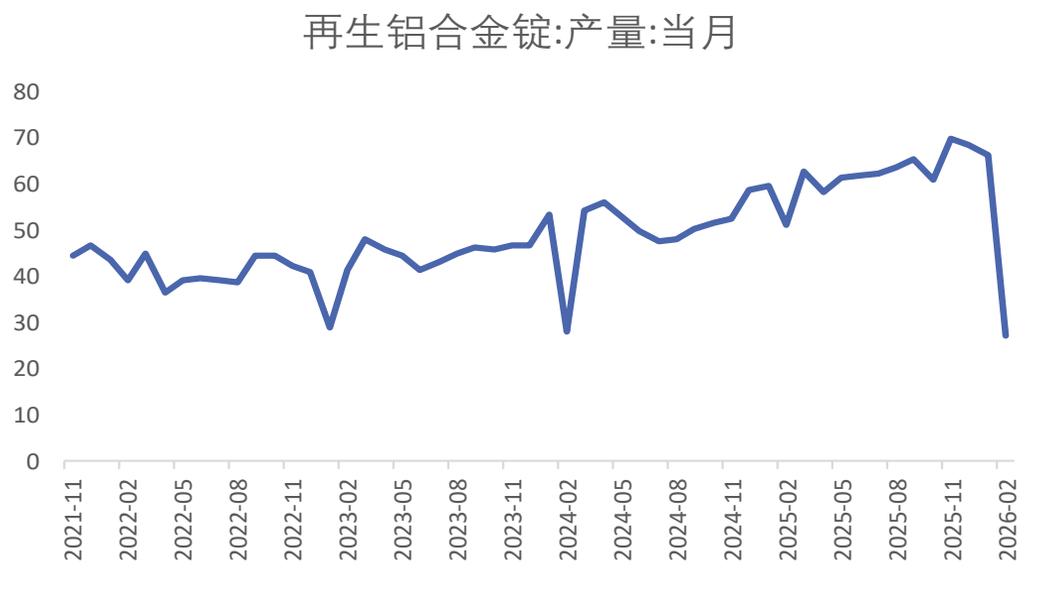
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

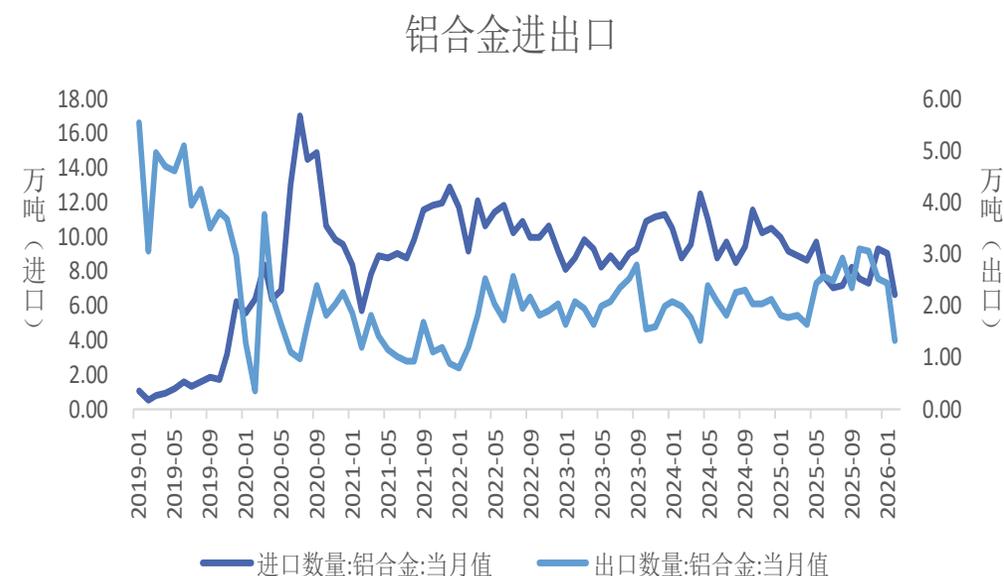
## 铝合金总产量增加，进口减少、出口减少

### 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%。

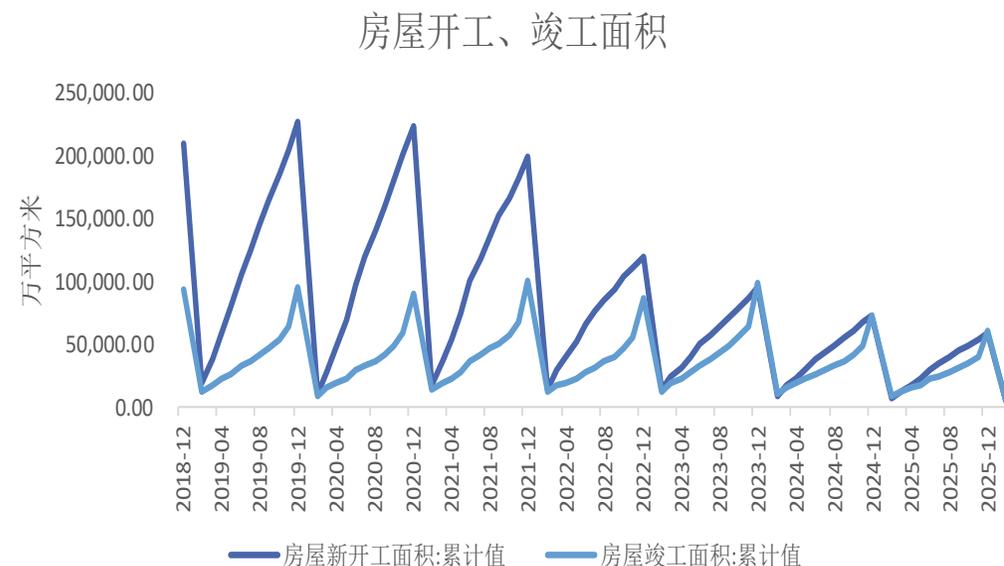
## 房地产市场略有回落

### 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%。

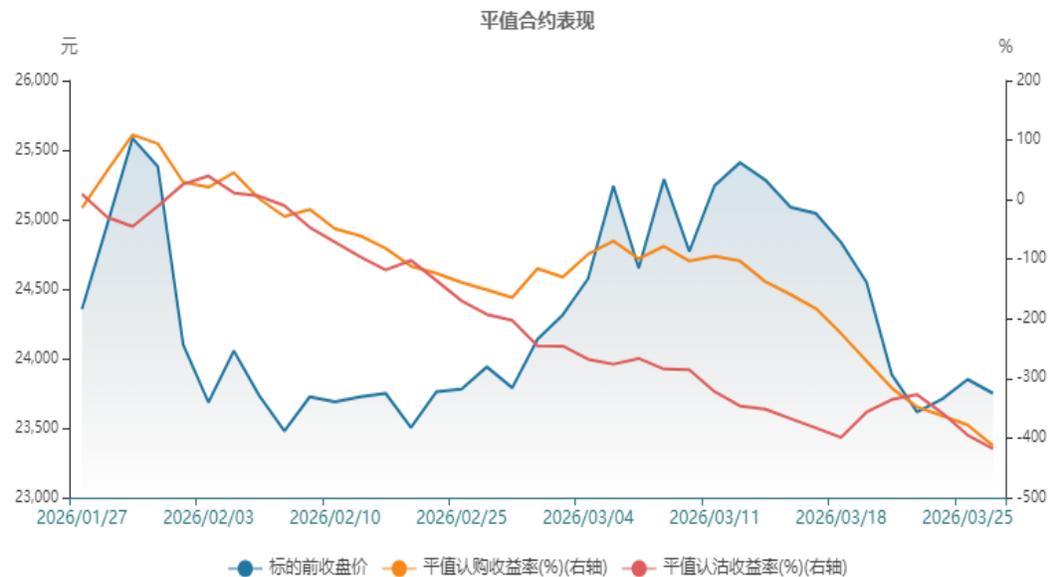
### 汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

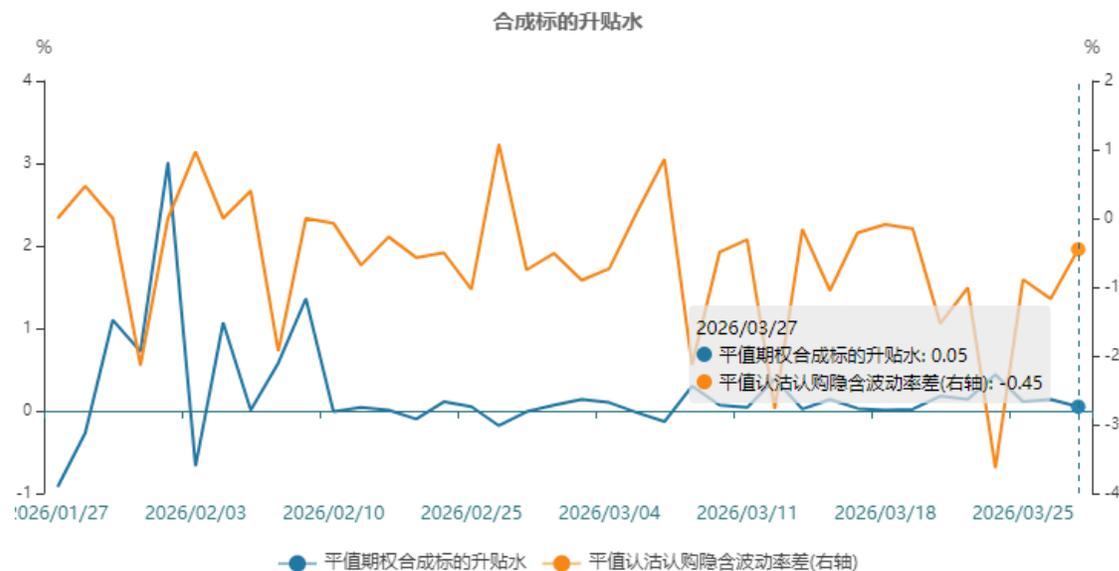
## 期权-做多波动率

### 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。