大陆期货

热点品种周报

<铝>2026. 2. 10

主要内容：

铝：沃什交易发酵，贵金属、有色大幅下挫，资金快速流出金属板块，市场风险情绪急剧降温，电解铝盘面也面临获利回吐。基本面来看，一季度几内亚铝土矿出口量会将持续上升，几内亚铝土矿长单报价不断走低，铝下方支撑减弱。

短期我们对于电解铝维持偏弱震荡的判断，一季度下方关注 22500 元/吨支撑。中长期看，全球资源博弈升级，铝作为资源品地位得到肯定。叠加长期铝存在供需缺口，限制铝价短时下行空间，也给到铝价长期上行动力。

短期预计主力价格区间（23000，24200），操作建议：短期以空头思路为主，远月合约可以择机逢低布多，下方第一支撑位置在 23400 附近。

一、铝走势分析

上周电解铝价格延续高位回落趋势。截至 2 月 6 日收盘，此轮电解铝高位回落超过 10%，目前在 23000 一线寻求新的支撑。宏观利空影响，市场风险情绪急剧降温，因此基本面季节性偏弱的影响权重上升，短时在铝锭持续累库，现货大幅贴水的利空影响下，铝价预计震荡向下调整。

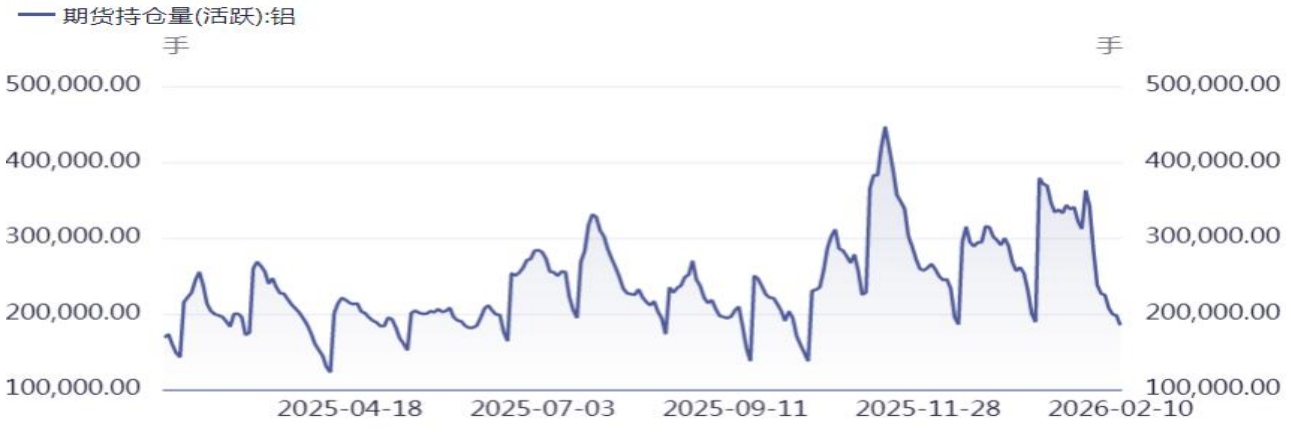
图 1： 铝主力走势

数据来源：同花顺

2 月 1 日-2 月 9 日，铝 2603 合约弱势运行，9 日收盘主力合约报收 23540 元/吨，周跌 1120 元/吨，跌幅 4.6%。截至 2 月 9 日，长江有色市场铝（A00）平均价为 23390 元/吨，较上周跌 310 元/吨。

上周下游铝厂询价补库意愿有所增加，在途及站台堆积库存明显增长，铝厂因担心节后价格继续下跌造成销售压力，节前加快出货。

图 2： 铝持仓量 手



数据来源：同花顺

截至 2 月 9 日，铝期货主力持仓 197639 手，周减少 4 万多手。

二、铝基本面分析

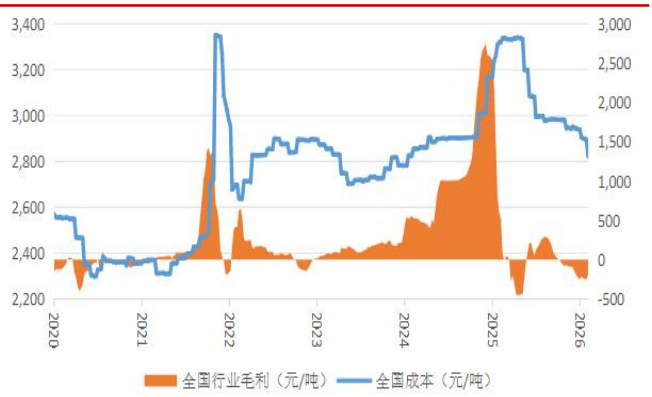
原料端，几内亚供应链的铝土矿链环节的扰动缓解，海外氧化铝价格持续走弱。阿拉丁海外消息，2 月 9 日，澳洲 FOB 氧化铝离岸成交价 309 美元/吨，周涨 3 美元/吨，但下行趋势未改。行业利润上，据 SMM 数据，截至 2 月 6 日，氧化铝完全平均成本约为 2822 元/吨，行业平均利润为降至-179 元/吨左右，处在历史极低的位置。

近期因部分氧化铝厂停产检修，氧化铝周度产量自高位小幅回落。总体看，氧化铝运行产能仍处在高位，供应压力较大。SMM 数据显示，国内氧化铝总库存持续攀升，已达到 562 万吨；电解铝厂氧化铝库存累积至 383.8 万吨，原料储备充足。1 月以来上期所氧化铝库存重返累积趋势，上周总库存增加 4.36 万吨，至 30.88 万吨。

图 3： 氧化铝国内外现货价格

数据来源：同花顺

图 4： 氧化铝生产成本与利润 元/吨



数据来源：SMM

图 5： 氧化铝期货库存 吨

数据来源：同花顺

供应端，据同花顺数据，1 月国内电解铝产量 379.86 万吨，环比变动不大，同比增长 2.7%。截至 1 月底，电解铝建成产能 4621 万吨，运行产能 4499.6 万吨，企业产能利用率维持高位，且接近“天花板”水平。上周电解铝周度产量达到 85.9 万吨，环比持平。

图 6： 电解铝开工率

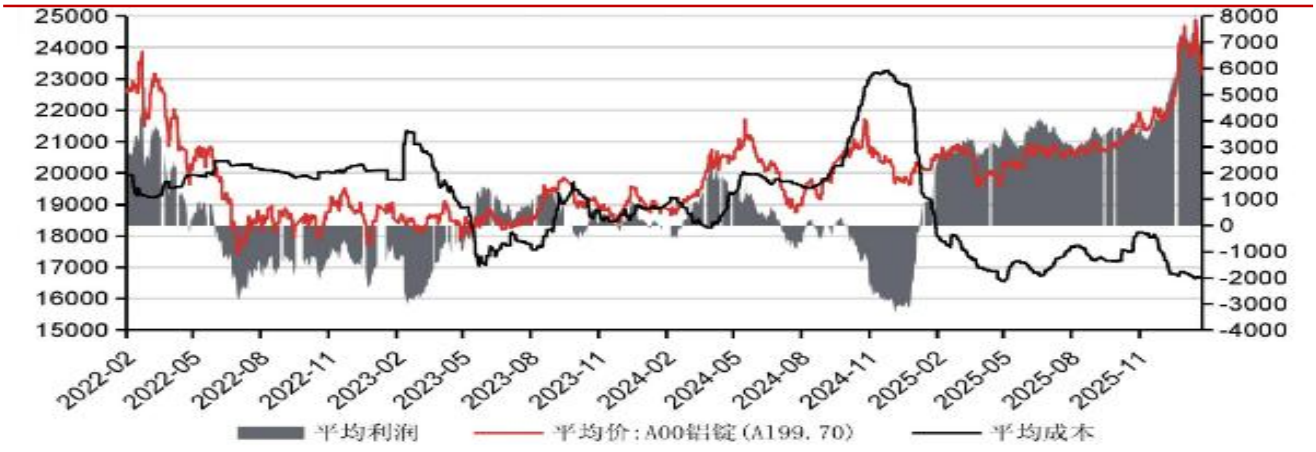
数据来源：同花顺

图 7： 电解铝产量 万吨

数据来源：同花顺

成本上来看，据 SMM 数据截至 2 月 6 日，电解铝冶炼成本约为 16200 元/吨，较前一周涨 140 元/吨，行业平均利润在 7000 元/吨左右，周降 1700 元/吨，行业利润处在历史极高位。

图 8： 电解铝成本 元/吨



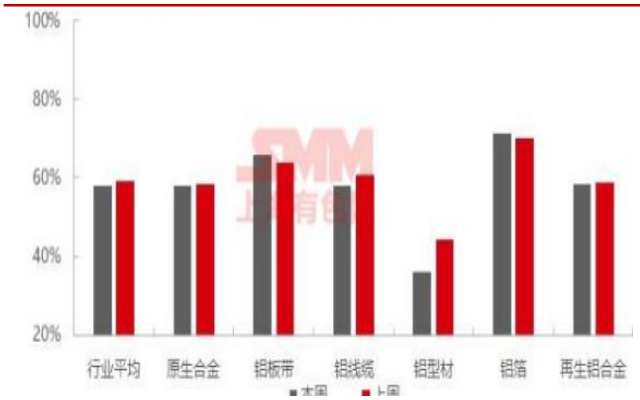
数据来源：SMM

需求端，据 SMM 数据截至 2 月 6 日，国内铝下游加工龙头企业开工率 57.9%，环比下降 1.5%。原生铝合金开工率下滑至 57.9%，受春节假期、下游放假天数增加及铝价高位影响，需求持续走弱，企业主动减产，预计续降。

不过铝板带龙头企业开工率回升至 66.0%，铝箔龙头企业开工率升至 71.4%，食品包装箔、药箔消费旺季与电池抢装需求共同支撑，龙头企业计划春节不停产，维持高位运

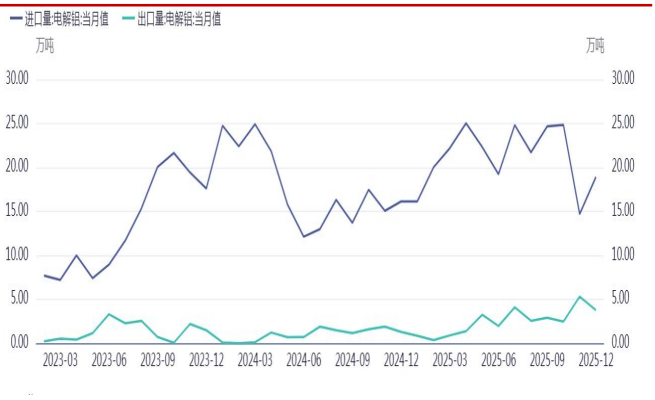
行。再生铝开工率微降至 58.3%，需求疲软叠加停炉周期普遍延长，节前生产收缩明显，2 月开工率预计显著回落。

图 9： 铝下游加工龙头企业开工率



数据来源：SMM

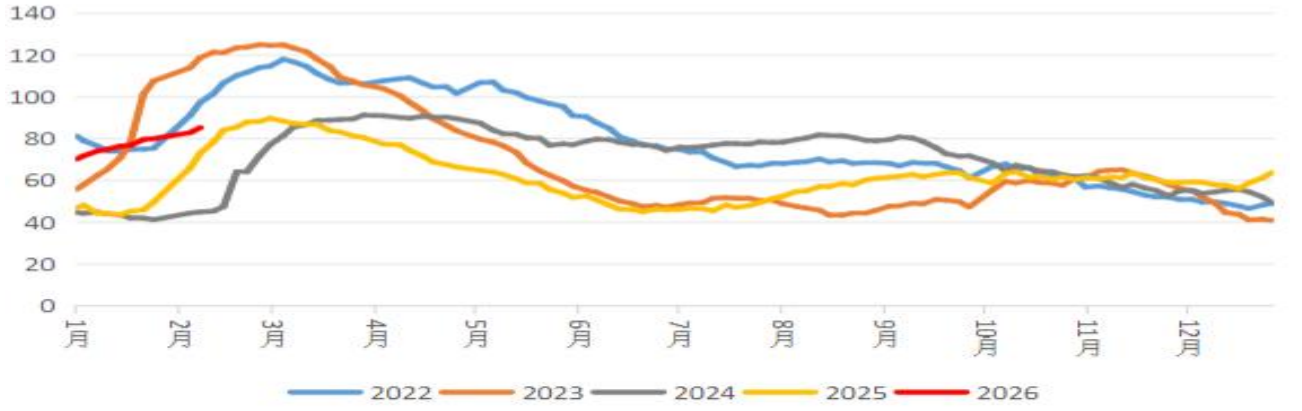
图 10： 电解铝进出口量 万吨



数据来源：同花顺

库存上，据 SMM 数据截至 2 月 6 日，铝锭库存为 87.5 万吨，周增 2.2 万吨，整体累库趋势不变，目前虽然在需求淡季及出口订单减少的共同影响下，呈现季节性累库趋势，但累库幅度远不及往年。

图 11： 电解铝社会库存 万吨



数据来源：同花顺

文中资讯数据来源：同花顺，SMM，阿拉丁
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
张凯一投资咨询证号：Z0020702

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。