

沪铝周报 | 2026年8月16日

沪铝：海外供应修复压制上方空间，铝价短期高位承压震荡

基本面分析

价格走势：本周沪铝、伦铝冲高后走弱，地缘冲突短期推升伦铝至阶段高点，中东铝厂复产预期升温令价格快速回调，内外盘同步收跌。国内现货同步下行，贴水收窄，沪伦比值抬升、进口窗口持续关闭。美国经济数据偏弱，市场下调美联储 9 月加息预期，流动性预期改善对有色板块形成利多支撑。

供应情况：国内电解铝开工率接近产能上限，产量、铝水比例高位运行。海外阿联酋 EGA 铝厂逐步重启产能，计划 2027 年一季度恢复满产，供给担忧边际缓解，使铝价高位承压。但海运通道仍存不确定性。

需求情况：当前铝下游处于淡旺季切换窗口，行业开工分化明显：线缆开工小幅回升，建筑型材受地产拖累走弱，板带、铝箔运行平稳。电网投资高速增长长期利好线缆消费，叠加稳增长政策预期，临近传统消费旺季，需求端预期向好。

成本利润：本周电解铝完全成本小幅回落，核心源于氧化铝价格走弱；氧化铝供应充裕，短期反弹乏力，铝土矿、电价保持平稳，成本结构无明显变动。受铝价回调拖累行业利润小幅收窄，但整体仍处历史高位，高利润格局短期延续。

库存变化：国内铝锭社会库存持续去库且去库速度提升，高铝水比限制铸锭产出，流通库存增量有限，需求平稳下库存去化趋势或将延续；铝厂厂内库存小幅微增。海外 LME 库存同步去库但速率放缓，当前库存处于低位，对伦铝价格形成支撑。

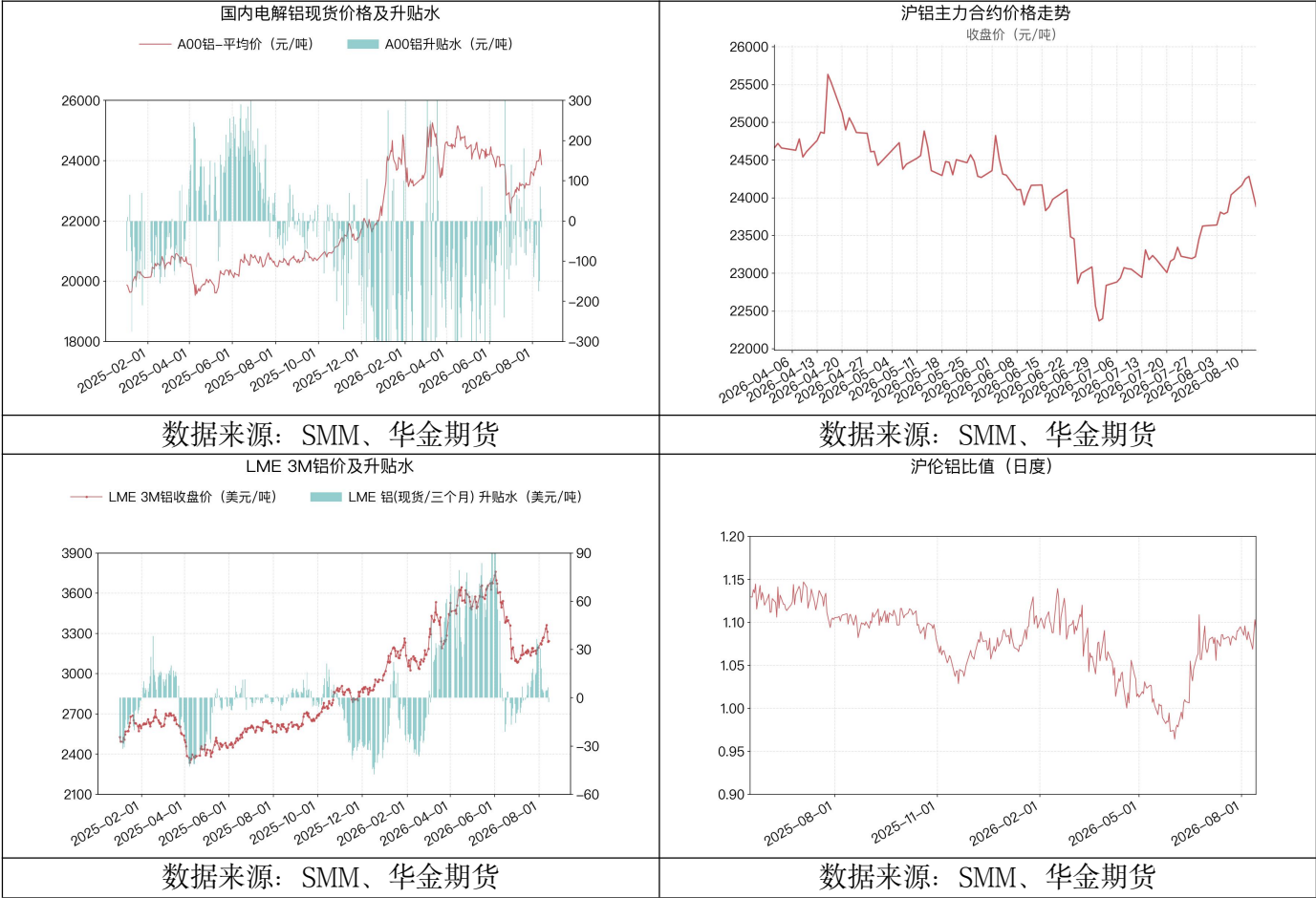
策略建议

本周内外铝冲高回调，国内电解铝产能接近上限、高铝水比持续去库，海外铝厂复产增速，市场情绪出现转折；下游需求结构分化，电网板块提供支撑，地产型材偏弱，全球库存低位形成底部支撑。短期铝价可能高位承压运行，后续需重点跟踪中东复产进度、美伊协议签署进程及下游订单变化。

风险提示

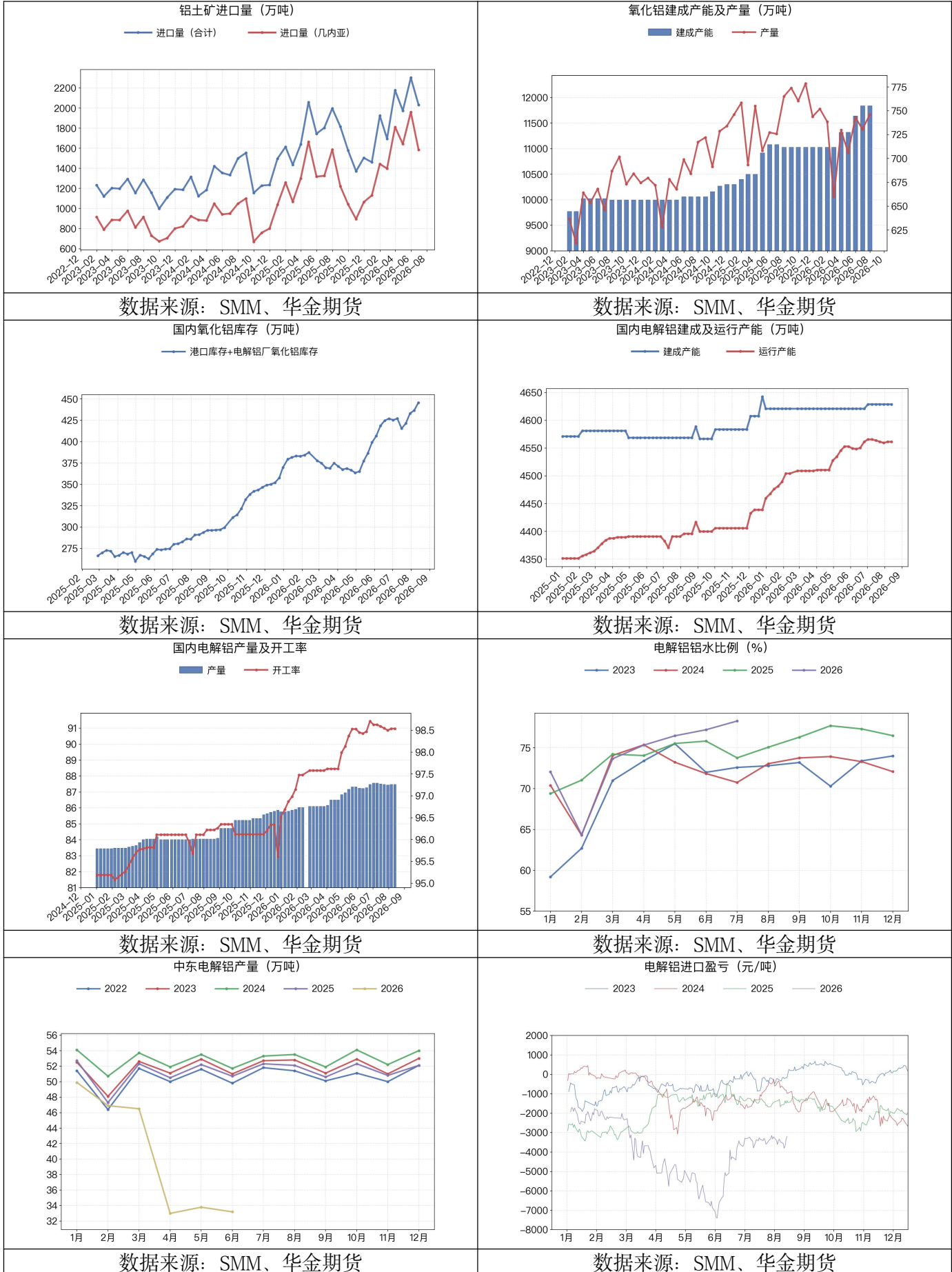
1. 美伊霍尔木兹海峡协议谈判反复；
2. 国内下游需求淡季延续超预期；
3. 海外供应端变量增多，若复产进一步提速，海外短缺预期可能被修正

一、 内外铝价冲高回落，海外复产增速影响市场情绪



本周内外铝价呈现冲高回落态势。周中受美伊霍尔木兹海峡协议谈判再生变数影响，WTI原油重回80美元/桶上方，地缘风险溢价升温，LME铝于8月12日强势拉升触及3,384.5美元/吨，刷新近一个月新高；随后两个交易日受中东铝复产速度提升影响快速回落至3,275美元/吨附近，8月14日企稳，LME 3M收报3,245美元/吨，周跌幅0.76%。沪铝主力合约本周收报23,885元/吨，周跌幅1.15%。国内现货端，A00铝现货均价报23,870元/吨，周跌110元/吨，现货贴水-15元/吨，随铝价回调较上周收窄45元/吨。沪伦比值升至1.09，进口亏损约3,202元/吨，进口窗口维持关闭。宏观层面，美国8月非农数据意外疲软叠加通胀温和，市场对美联储9月加息预期大幅降温，CME观察工具显示9月维持利率不变概率偏高，对有色金属整体构成利好。

二、国内产能高位持稳，海外修复预期边际改善

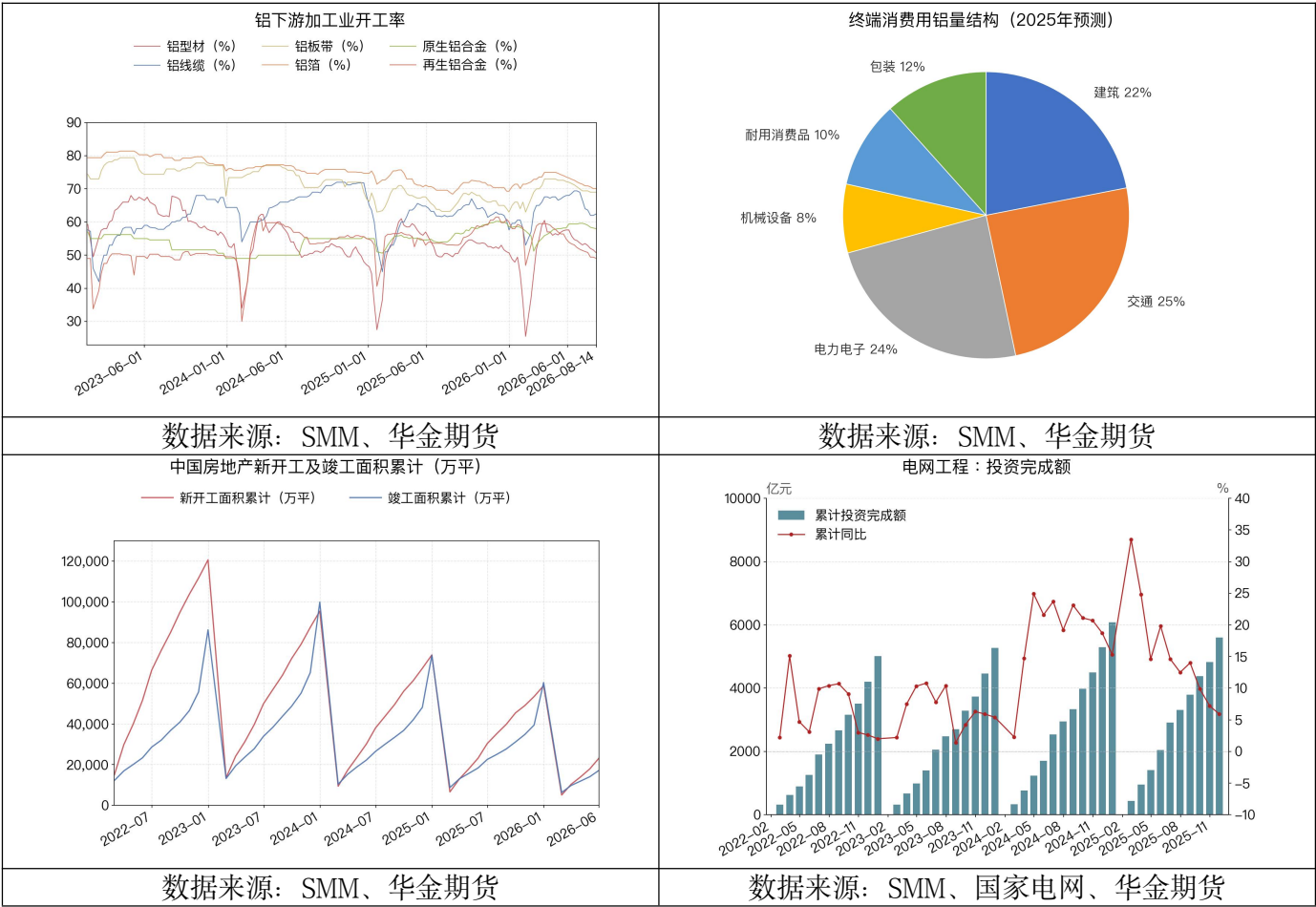


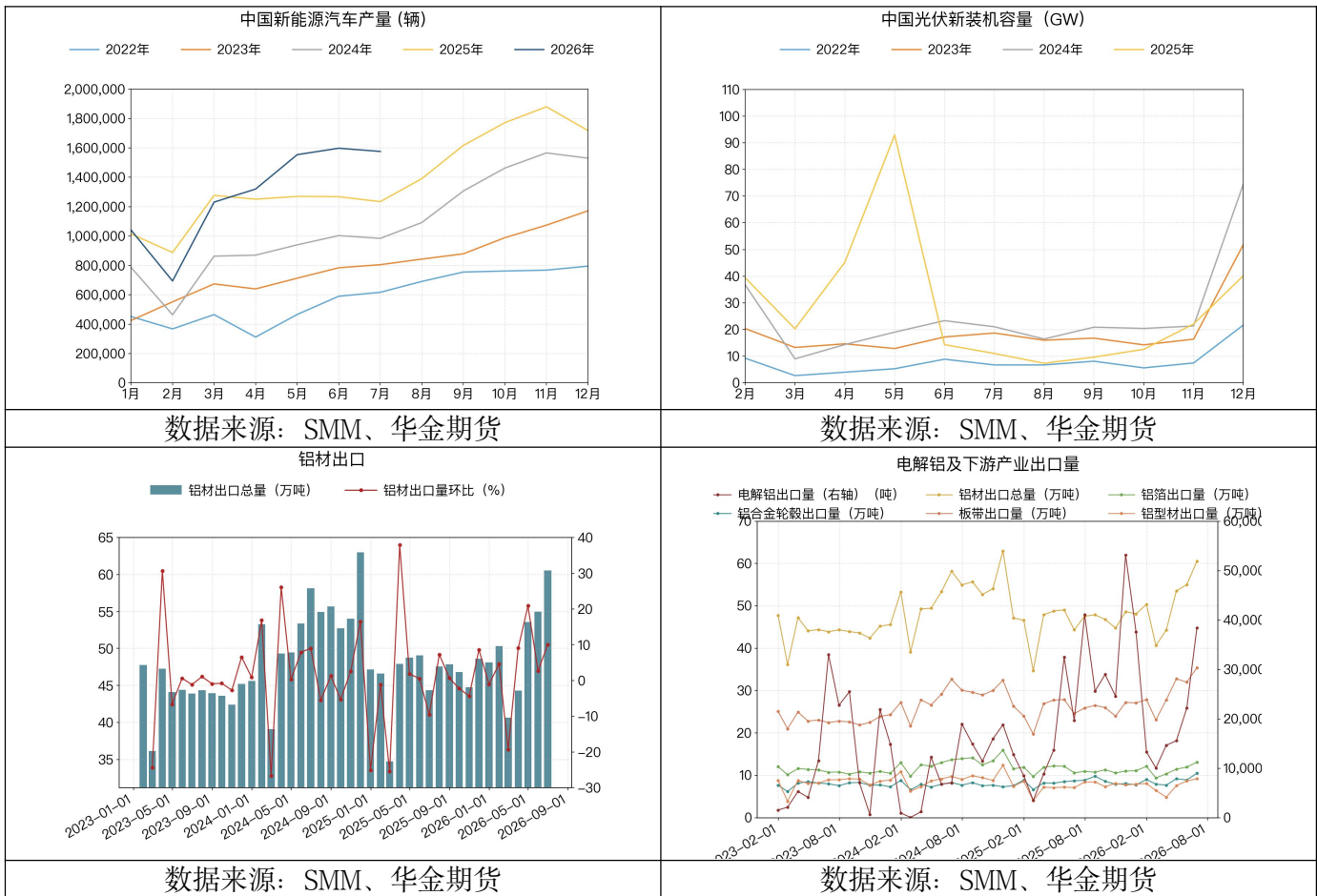
国内供应端维持高位运行。截至8月14日当周，电解铝建成产能4,628.9万吨，运行产能4,561.4万吨，周环比持平；开工率98.5%，已接近产能天花板，后续产量提升空间极为有限。本周产量87.5万吨，铝水比例78.4%，维持高位，铸锭量持续偏少，导致铝锭社会库存难以有效累积。

海外供应方面，2026年7月海外电解铝总产量同比下滑6.7%，阿联酋环球铝业（EGA）于8月12日发表声明称目前厂区内基础公用设施已恢复，截至8月11日，已有227个电解槽成功重启，占总数的18%；并支出约4亿美元用于修复Al Taweelah冶炼厂，预计将于2027年Q1恢复战前产量，中东铝厂复产节奏较市场预期有所提速，海外供应担忧略有降温，但铝的实际运输仍将取决于霍尔木兹海峡的重新开放。

综合来看，国内供应已触及产能天花板，海外供应仍存变量但预期边际好转，一定程度上压制铝价。

三、 线缆开工小幅回升，新能源及电网需求韧性延续

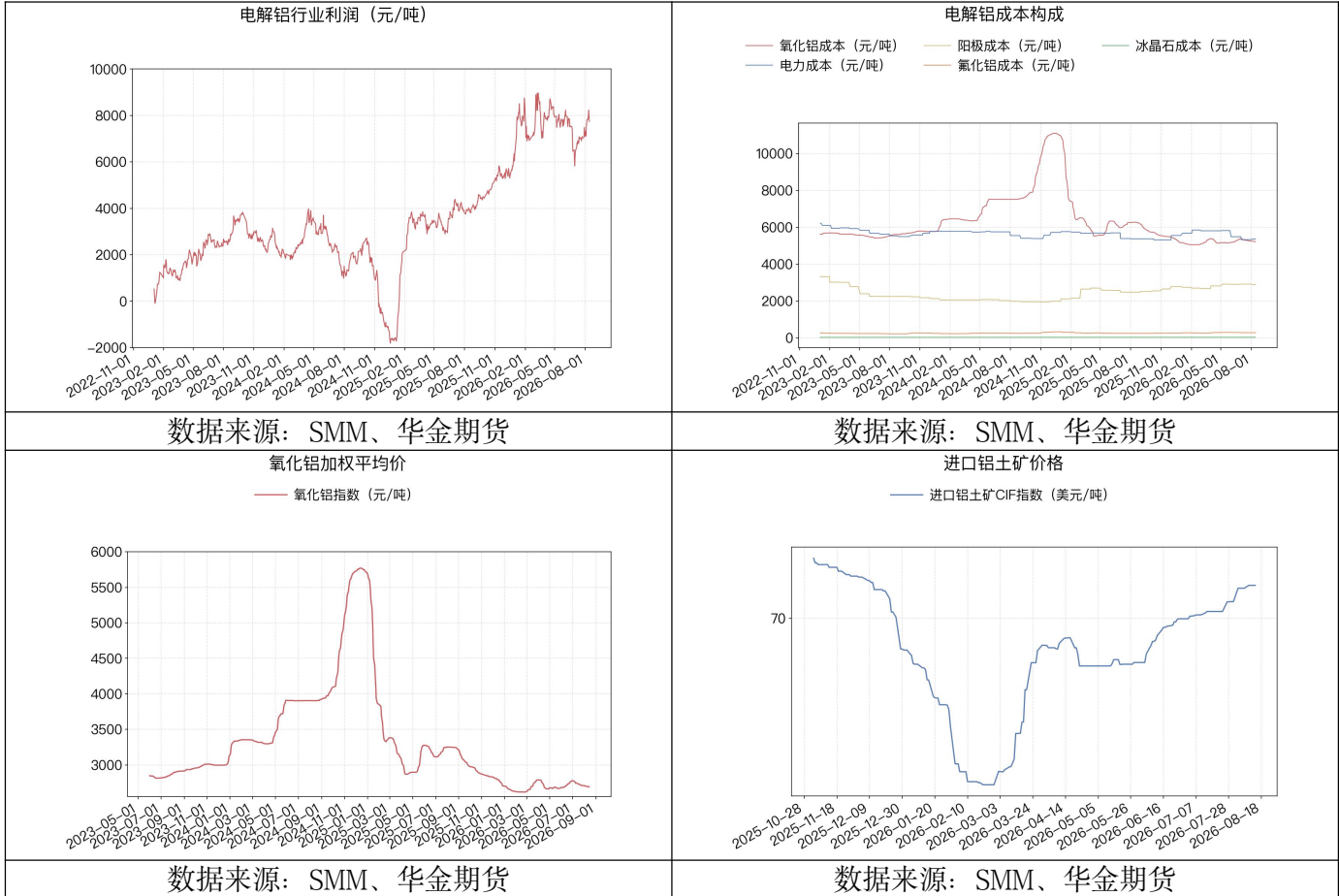




下游消费处于淡旺季切换阶段，需求呈现结构性分化。铝线缆开工率62.4%，周环比回升0.4个百分点，受益于电网投资持续发力；铝型材开工率50.8%，周环比下降0.8个百分点，建筑型材需求仍受地产拖累，但工业型材表现相对稳定；铝板带开工率69.0%、铝箔开工率70.1%，环比持平，整体平稳运行。终端需求方面，2026年上半年，国家电网完成固定资产投资超3100亿元，同比+12.6%；南方电网完成892.62亿元，同比+14.79%，两网合计近4000亿元，电网实物投资保持较高增速，为铝线缆需求提供中长期支撑。截至2026年6月底，房地产新开工面积累计23238.9万平方米，竣工面积累计17221.1万平方米，地产用铝需求整体偏弱，对铝型材板块形成持续拖累，但竣工端的铝门窗、幕墙等需求仍有一定存量支撑。宏观层面，国内稳增长政策预期升温，利好下游需求预期改善。

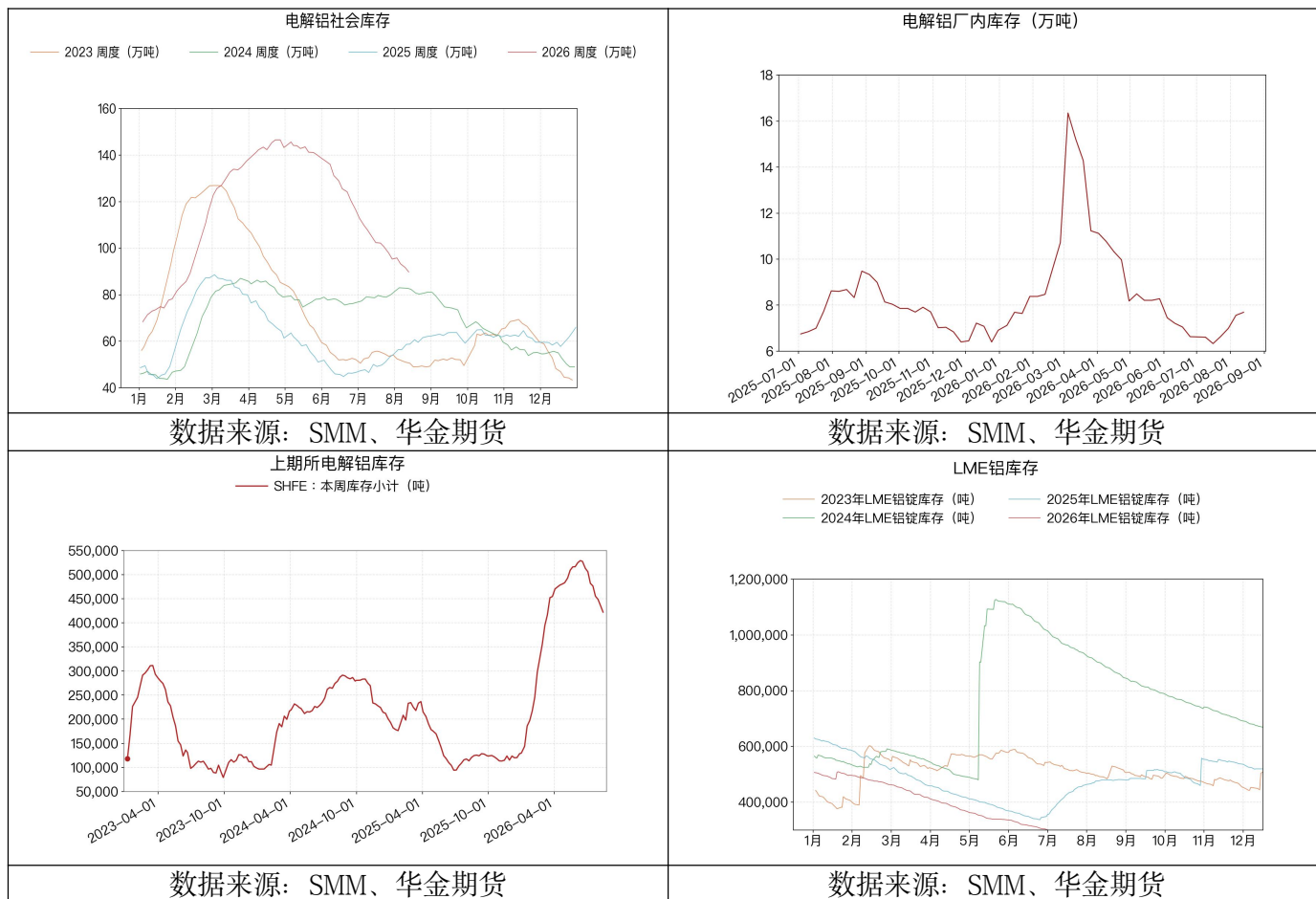
综合来看，铝线缆及新能源板块提供增量支撑，随着旺季即将来临，短期需求端对铝价不构成明显拖累，中期需求预期偏乐观。

四、氧化铝偏弱拖累成本，行业高利润格局延续



本周电解铝完全成本16,130元/吨，周环比小幅下降21.17元/吨，主要受氧化铝价格下行带动。分项来看，氧化铝成本5,217元/吨，电力成本5,367元/吨，阳极成本2,893元/吨，成本结构维持稳定。氧化铝市场维持偏弱运行，国内氧化铝指数均价2,689.8元/吨，周跌7.75元/吨；氧化铝运行产能8,801万吨，周产量168.8万吨，厂内库存122万吨，供应整体充裕，短期价格反弹动力不足。铝土矿方面，进口铝土矿CIF价71.7美元/吨，几内亚铝土矿FOB价40.0美元/吨，矿端价格较上周持稳，对成本端影响有限。电力成本方面，云南地区进入丰水期，水电成本优势显现，北方地区火电价格维持稳定，预计电力成本短期波动有限。行业利润7,740元/吨，周环比下降88.82元/吨，主要受铝价回调影响，但利润水平仍处于历史高位区间，电解铝企业盈利状况良好，行业高利润格局短期难以改变。

五、国内去库节奏加快，全球低库存支撑铝价



国内铝锭社会库存89.8万吨，周去库3.5万吨，较上周（2.0万吨）去库速率环比提升。现阶段铝水比例维持 78.4% 相对高位，原铝直供比例较高，铝锭铸锭产出偏少，后续流通仓库新增到货或难以大幅增长。在下游需求未出现明显走弱的前提下，社会库存去库趋势有望延续。

厂内库存7.7万吨，周环比微增0.13万吨。LME库存方面，截至8月13日库存为24.83万吨，周环比下降1,700吨，去库速率持续减缓，但海外库存绝对水平已降至极低位置，对LME铝价形成支撑。



韩旭

从业资格号: F03155035

投资咨询号: Z0024358

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。