



铝产业链周报

氧化铝：库存压力不减，盘面震荡回落
电解铝：流动性边际收紧预期下，铝价试探24000整数关口
铝合金：带票原料获取难度加大，短期现货或出现区域性紧缺

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

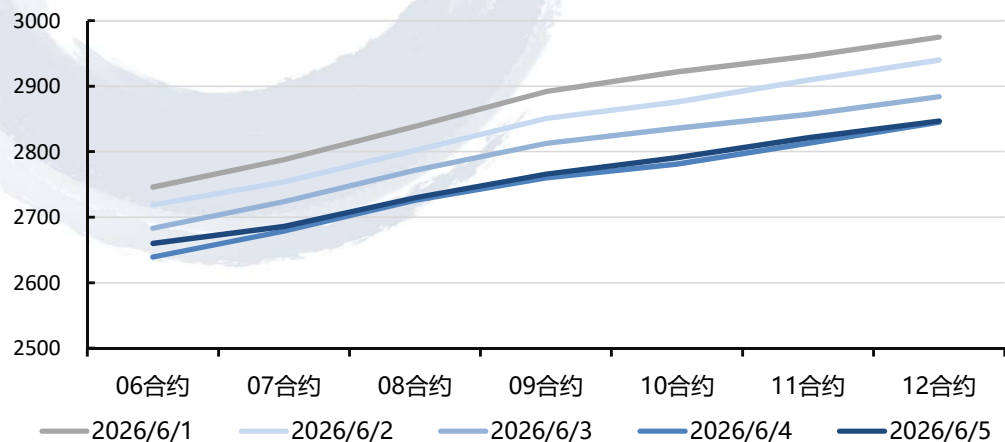
广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月6日 周敏波 从业资格：F0284159 投资咨询资格：Z0010559

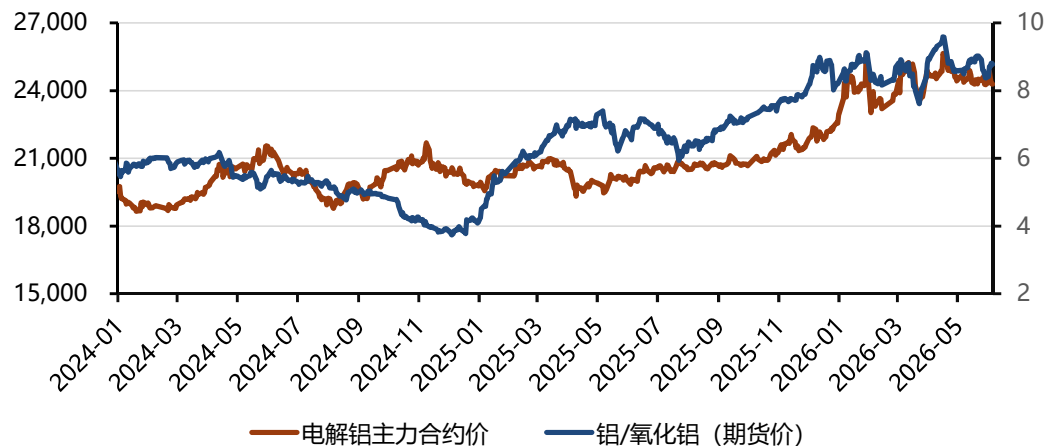


品种	主要观点	操作建议
氧化铝	<p>本周氧化铝盘面主力合约周度收跌4.52%，现货跟涨乏力、基本面偏弱格局未改。5月25日晚，几内亚矿业部长西拉宣布计划于6月公布出口管控新政以提振跌近半年的矿价，直言“供应绝不能超过需求”，情绪面直接引爆盘面。然而，现实供给端压力不减，广西两家新投氧化铝厂分别于5月8日和5月25日正式出产品，合计涉及产能200万吨/年，新增产能爬坡与部分北方企业检修减量形成对冲，但整体供应仍处扩张通道。库存端结构分化明显，港口库存环比增加8.2万吨至65万吨，主因前期海外进口窗口持续开启导致到港资源集中入库，海外资源对国内市场的冲击仍在持续；上期所仓单受近月合约到期及部分仓单流入现货贸易影响，周度减少4.9万吨至40.9万吨，但减少部分主要来自仓单到期注销而非主动提货消化，6月临期仓单规模仍超15万吨且无法转抛远月，临期注销形成的现货抛压如箭在弦。需求端维持刚性，电解铝厂原料库存小幅去化，但企业补库意愿不强，近期氧化铝价格波动加大导致下游采购以观望为主。综合来看，几内亚控量政策更多起到封杀矿价下行空间的作用，实质性供给约束尚未落地，而国内新产能密集释放与巨量仓单到期压力构成确定性压制，短期走势仍以弱势震荡为主，建议近月空单继续持有。</p>	<p>主力运行区间2650-2850，近月空单继续持有</p>
电解铝	<p>本周沪铝维持区间宽幅震荡，外强内弱格局延续。宏观层面，6月5日晚美国就业数据显著超预期，市场逐步放大对年内加息的定价，强美元预期对大宗商品形成持续情绪压制，有色金属板块普跌，沪铝主力一度下探挑战24000元/吨关口支撑；中东局势一波三折，5月29日美伊对停火协议仍存分歧，6月1日伊朗威胁彻底封锁霍尔木兹海峡，随后又传出通行许可开放申请的消息，市场对相关信息反复已逐渐脱敏。海外基本面极紧格局未改，LME铝库存续降至33.5万吨历史冰点，日本三季度现货升水继续升至361美元/吨，供应缺口刚性支撑依然扎实。国内方面，需求验证延续边际改善，截至6月4日国内铝锭社会库存降至137.5万吨，较上周去库2.6万吨去库节奏有所加快；下游加工板块表现分化，铝线缆及铝型材板块整体趋稳，但铝板带、铝箔开工走弱，铝水比例环比微升0.12个百分点，出口需求一定程度对冲了内需淡季效应。综合来看，海外低库存与国内去库加速给予铝价底部支撑，但国内社会库存仍处历年同期高位，实质性突破仍需去库斜率进一步确认，短期沪铝大概率在24000-25000元/吨区间震荡蓄势。</p>	<p>主力合约参考24000-25000，短期观望</p>
铸造铝合金	<p>本周再生铝合金市场继续维持宽幅震荡，保太ADC12现货价格较上周上涨100元/吨至23200元/吨。原料端，反向开票审查扩围叠加进项发票枯竭，税负与合规成本陡增，湖北、安徽等地区受影响尤为明显，部分企业被动降负或关停；海外废铝价格维持高位，进口窗口持续收敛，进一步加剧国内废铝供给紧张格局。供应端收缩信号持续强化，受合规废铝紧缺影响，本周再生铝龙头企业开工率环比继续下降1个百分点至53.9%。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示4月汽车产销量同比分别下滑1.7%和2.5%，下游压铸企业订单持续低迷，采购以刚需小单为主。库存端，再生铝合金锭社会库存拐点出现，周度去库0.13万吨至3.31万吨。综合来看，废铝紧缺导致减产扩大对价格形成有力支撑，但需求端疲弱压制涨幅，短期ADC12预计维持22800-23600元/吨区间窄幅震荡，可考虑多AD空AL套利。</p>	<p>主力运行区间22800-23600，逢低做多，可考虑多AD空AL套利</p>

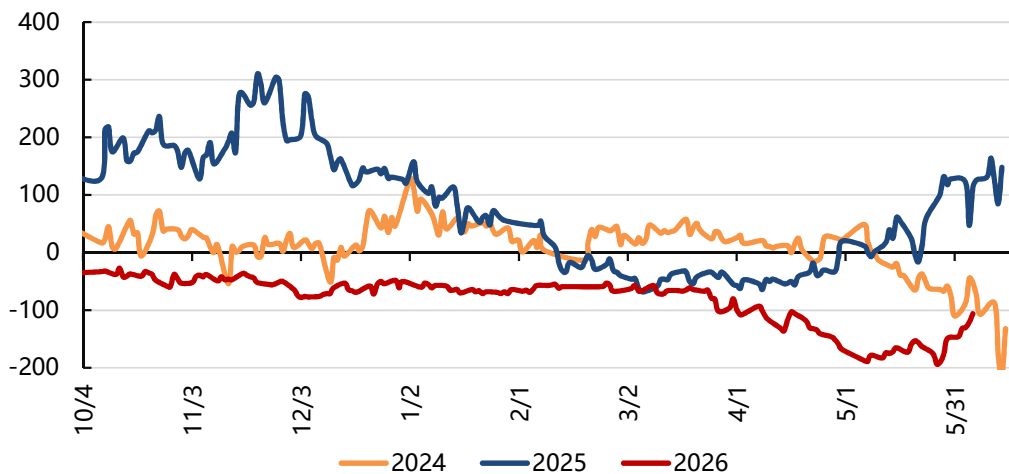
氧化铝期货合约走势 (单位: 元/吨)



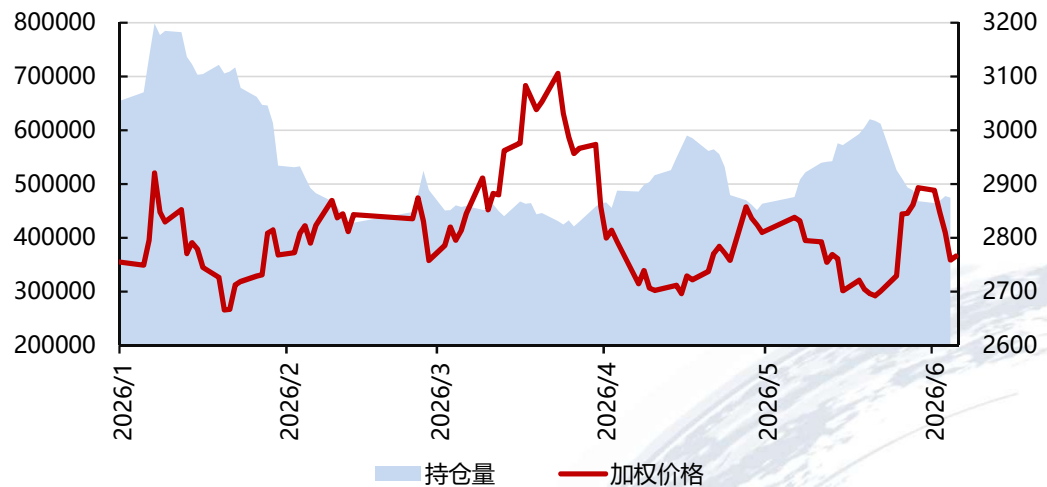
电解铝/氧化铝主力合约比价



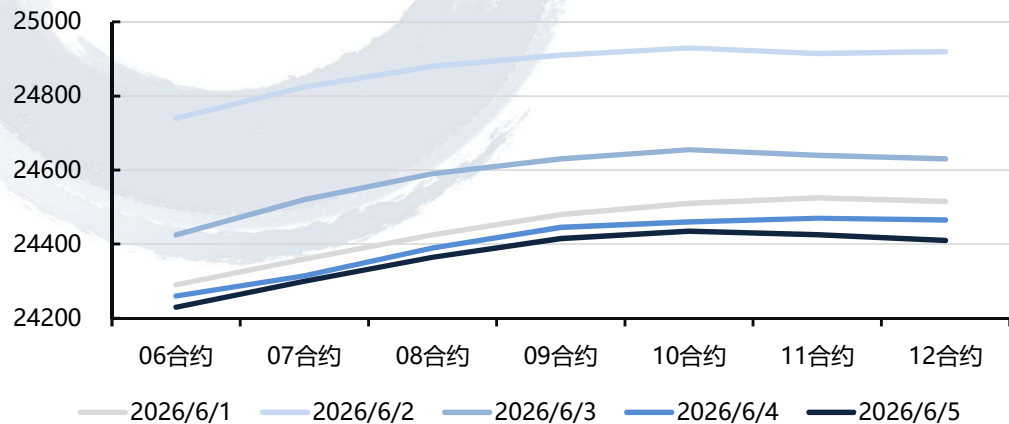
氧化铝6-9月差 (单位: 元/吨)



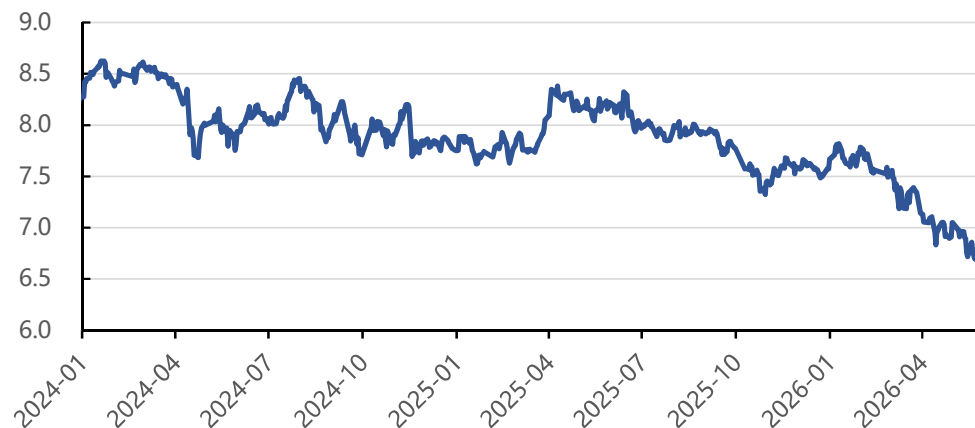
氧化铝9-1月差 (单位: 元/吨)



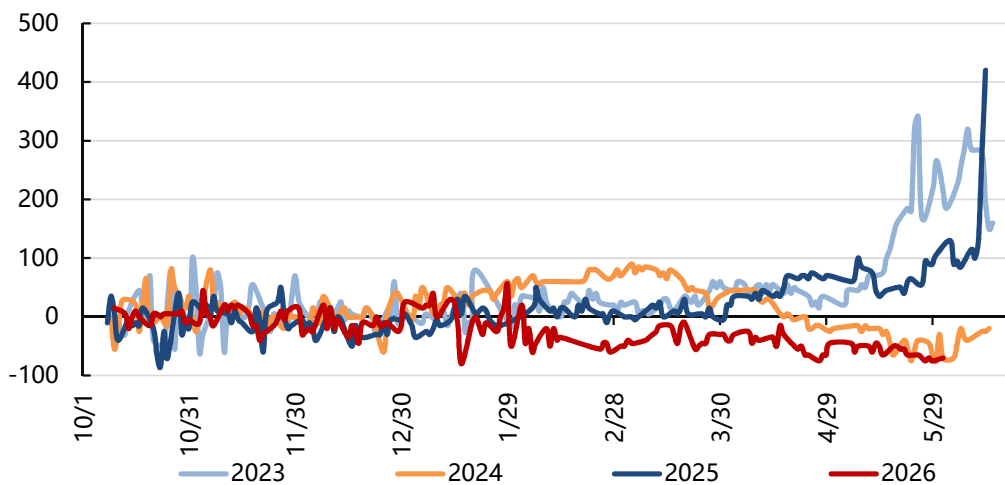
沪铝期货合约走势 (单位: 元/吨)



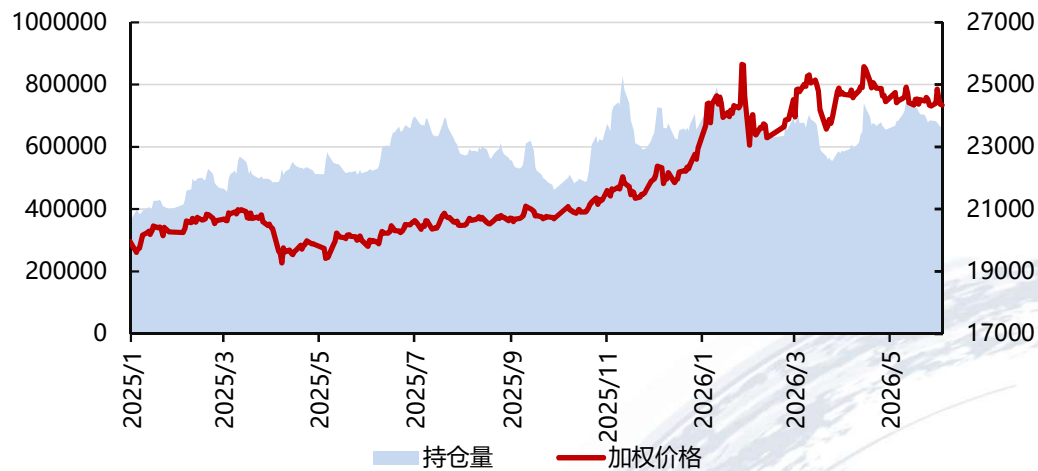
沪伦比



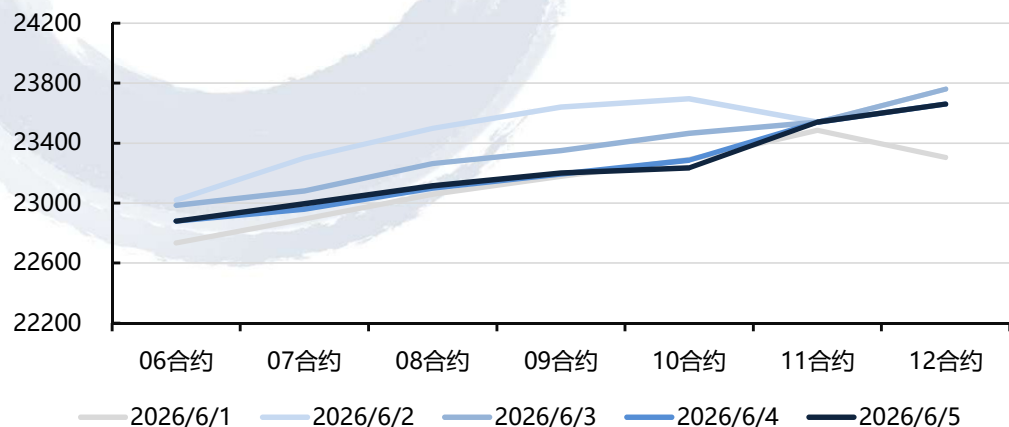
沪铝6-7月差 (单位: 元/吨)



沪铝持仓量与加权合约价格 (单位: 手, 元/吨)



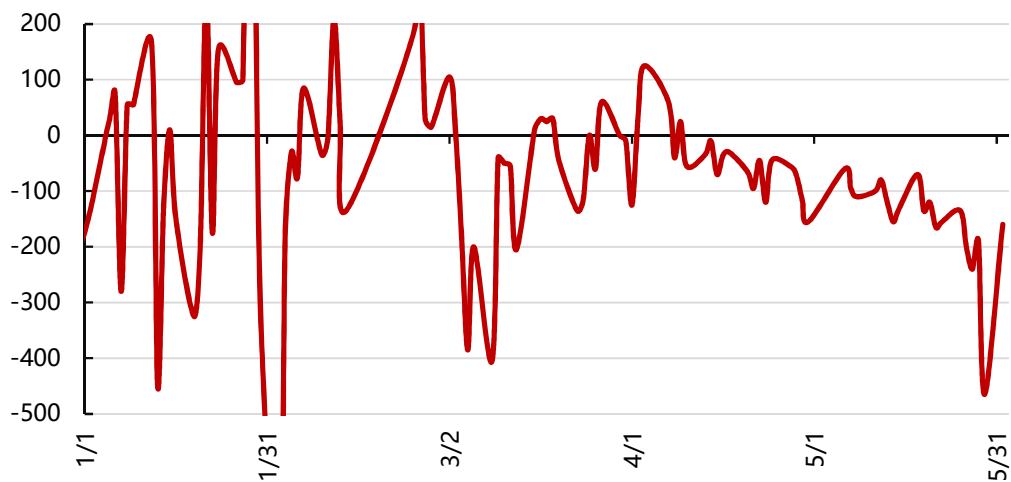
铸造铝期货合约走势 (单位: 元/吨)



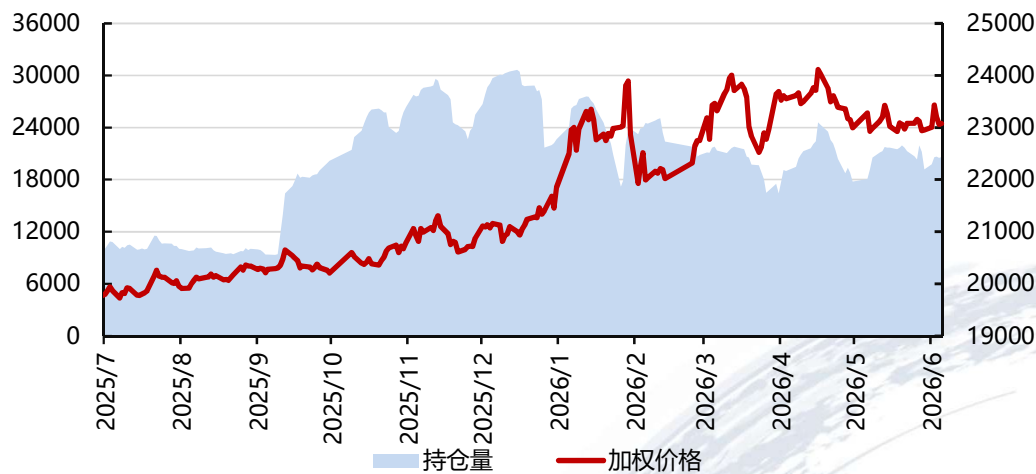
铸造铝合金-沪铝主力合约价差



铸造铝合金6-7月差 (单位: 元/吨)

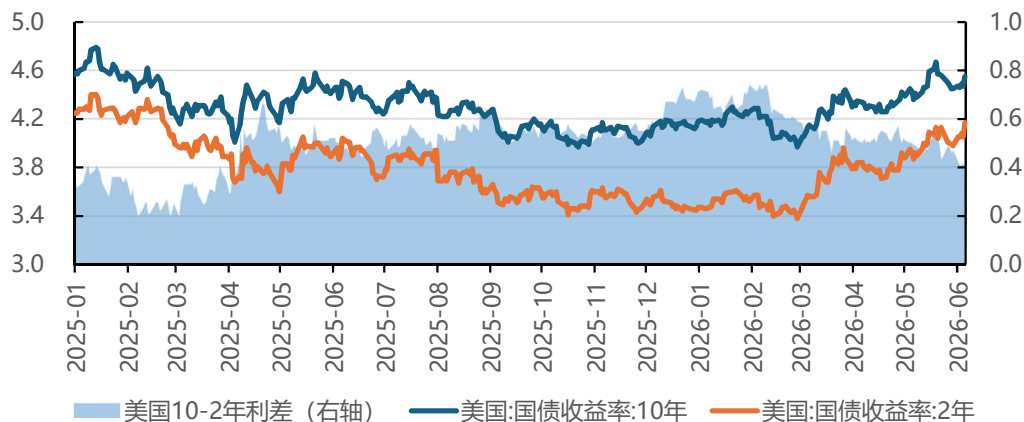


铸造铝合金持仓量与加权合约价格 (单位: 手, 元/吨)

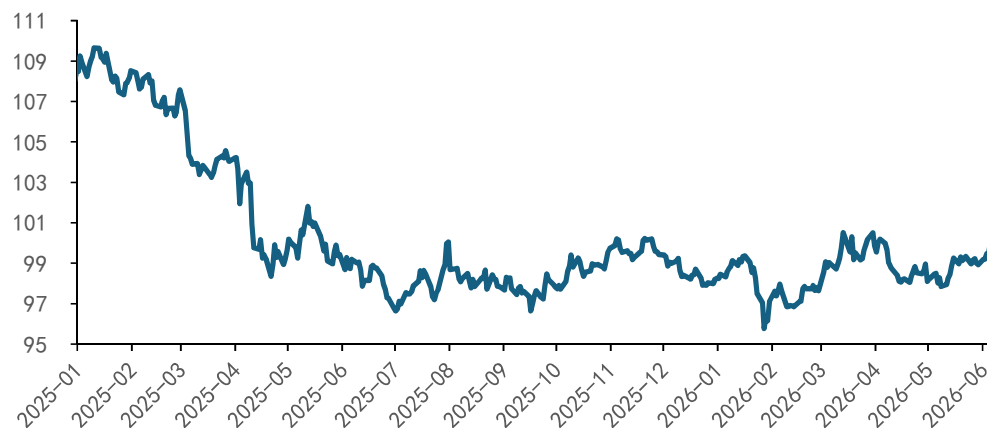


宏观 | 加息预期背景下美元指数走强，市场押注年内加息概率超过50%

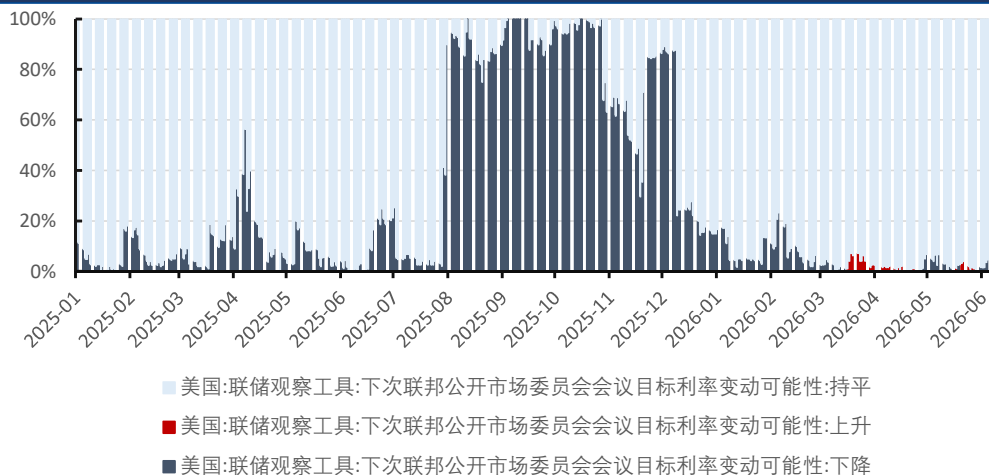
美国2年、10年期国债利率 (单位: %)



美元指数



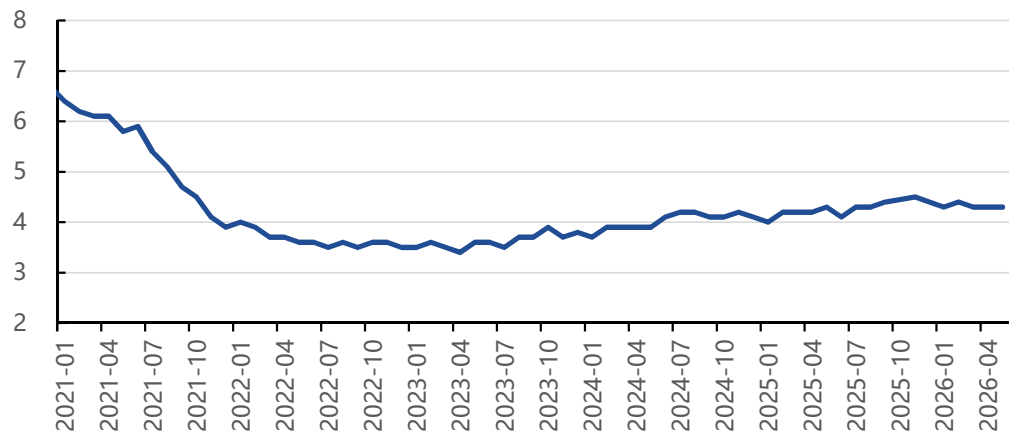
美国: 下一次议息会议利率变动可能性



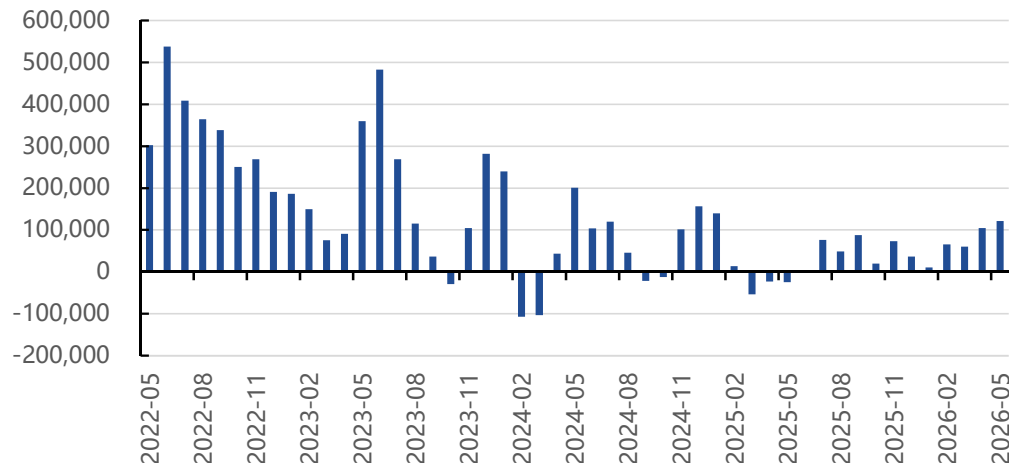
- 近期美元指数强势突破100整数关口，主要受美国5月非农就业数据远超预期的直接推动，市场对美联储年内加息的预期迅速升温，政策定价已从降息窗口明确切换为加息风险。与此同时，美伊谈判因240亿美元被冻结资产的解冻条件分歧而陷入实质性停滞，地缘避险溢价继续停留在美元资产中，并未撤离。两者形成共振——就业超预期点燃了加息预期，地缘僵局维持了避险支撑，共同推动美元走出此前98-99的震荡区间。后续关注6月17-18日美联储决议中点阵图是否暗示加息，以及美伊谈判能否在能源需求旺季前出现转机。
- 利率政策预期方面，截至6月5日，市场押注美联储到6月维持利率不变的概率为96.6%；到7月维持利率不变的概率为90.6%，市场已完全排除上半年降息的可能性。同时，市场对加息的押注明显升温，预计年内加息概率约51.4%。

宏观 | 美国5月非农就业数据超预期，失业率较上月持平

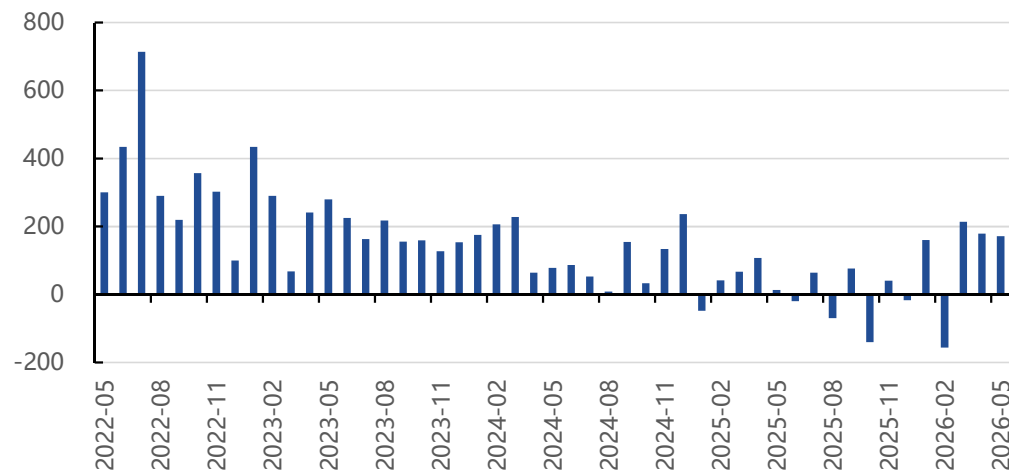
美国失业率 (单位: %)



美国: 新增ADP就业人数 (单位: 人)



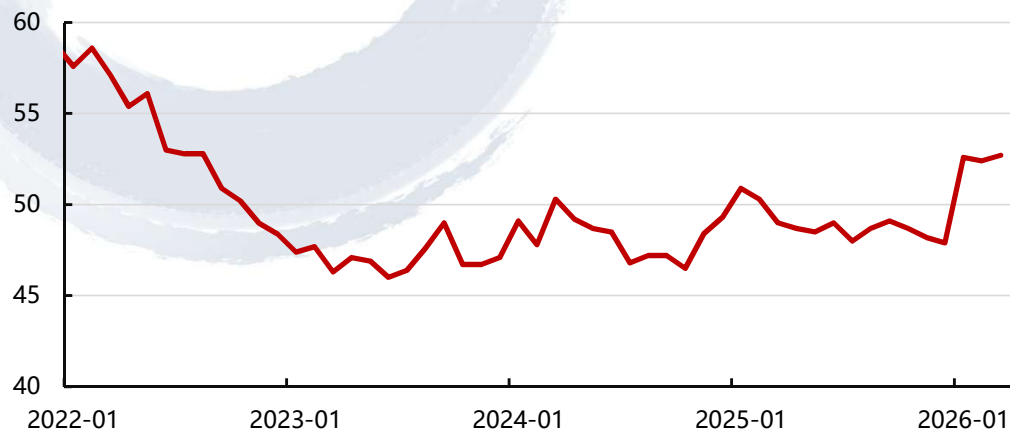
美国: 非农新增人数 (单位: 千人)



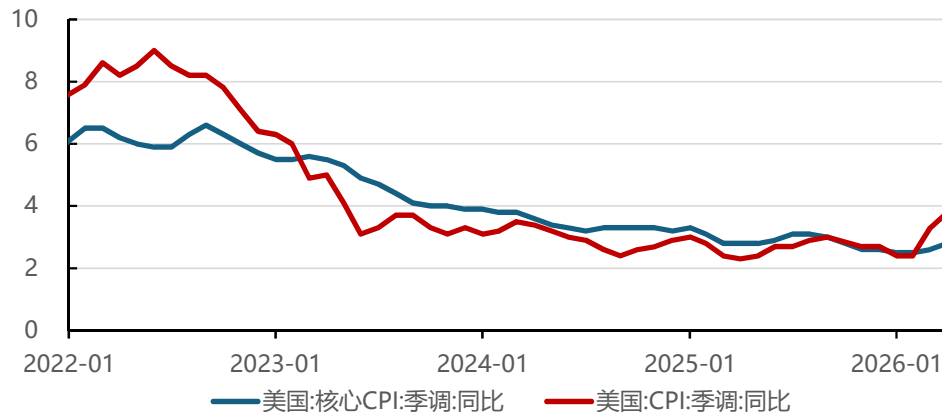
- 美国劳工统计局6月5日发布的数据显示, 美国5月非农就业人数增加17.2万, 市场预估为增加8.8万, 远超市场预期; 同时最新报告调整了前两个月的就业人数, 合计上修9.3万人; 5月失业率为4.3%, 预估4.3%, 前值为4.3%, 符合市场预期。
- 6月3日, 最新公布的ADP就业数据显示, 5月私营企业增加12.2万个工作岗位, 高于市场预期的11万, 同时高于4月的10.5万, 为近期劳动力市场释放出偏强信号。

宏观 | 美国4月CPI同比上涨3.8%，通胀压力显现

美国制造业PMI (单位: %)



美国CPI及核心CPI同比 (单位: %)



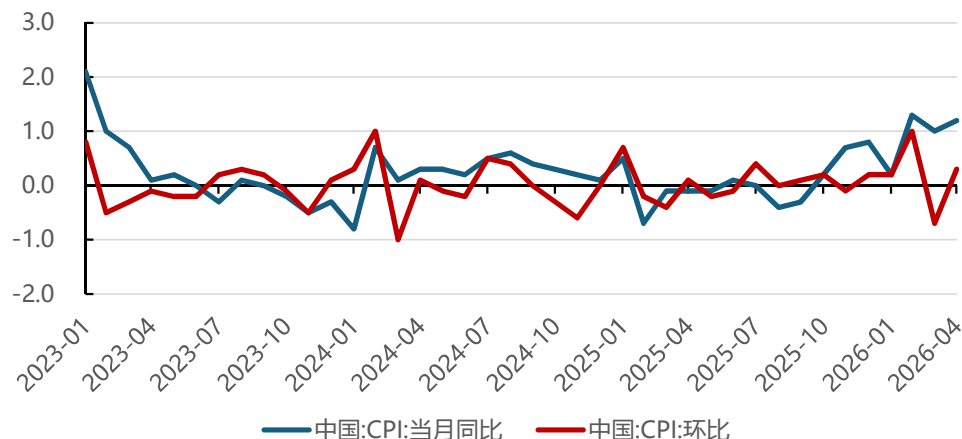
美国:密歇根大学消费者信心指数 (单位: %)



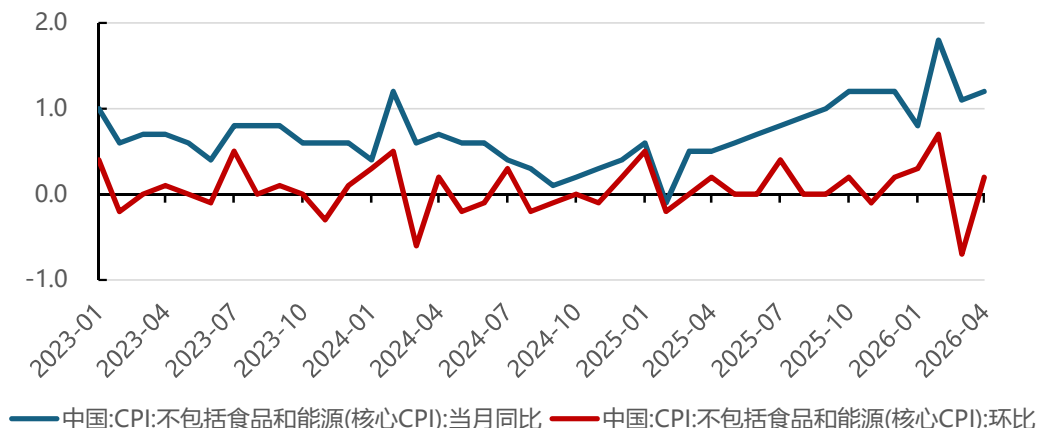
- 5月12日，美国劳工统计局公布数据显示，美国3月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.8%，为2023年6月以来的最高水平，主要受能源价格飙升驱动。
- 当前美国宏观经济面临复杂局面，为美联储货币政策带来显著挑战。经济动能方面，服务业与制造业景气度同步回落，就业市场降温；通胀压力则未见明显缓解，核心PCE同比仍显著高于2%的政策目标。这一组合使得美联储陷入两难，3月会议维持利率不变的同时，点阵图已大幅下调年内降息预期，政策重心明显向控通胀倾斜，紧缩基调仍将延续。

宏观 | 国内4月内需结构性修复，CPI同比提升1.2%，环比上升0.3%

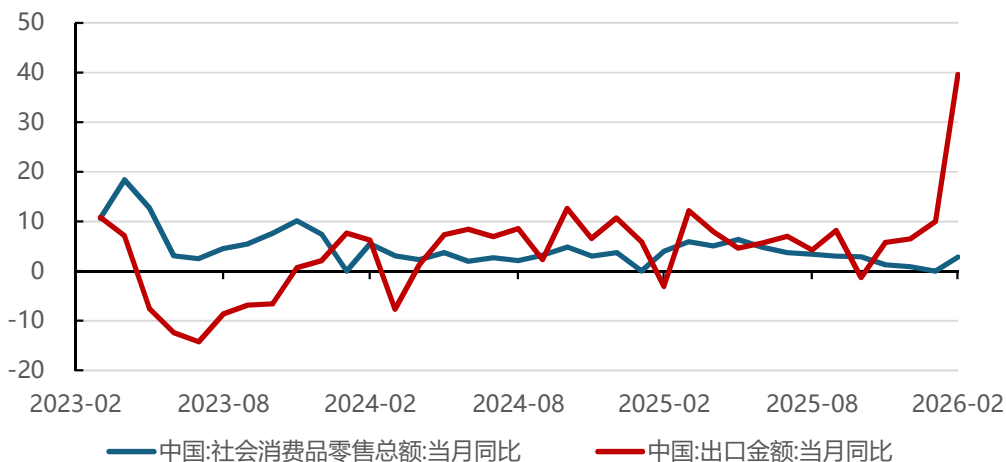
中国CPI (单位: %)



中国核心CPI (单位: %)



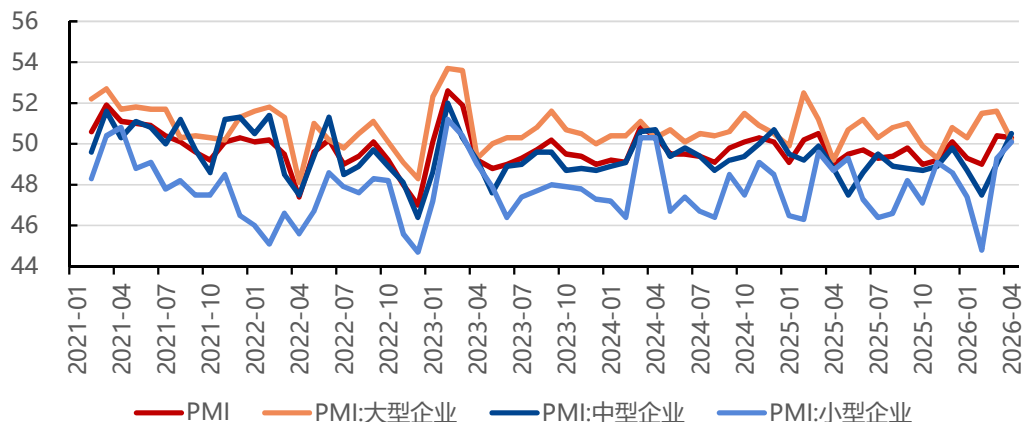
中国社会消费品零售总额当月同比 (单位: %)



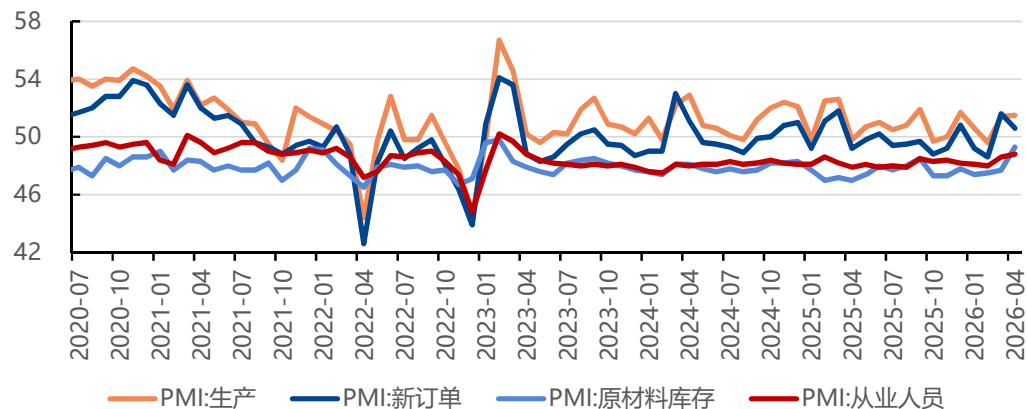
- 4月受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，CPI同比上升1.2%，环比上升0.3%；核心CPI同比上涨1.2%，涨幅较上月上涨0.2%。
- 4月份CPI呈现环比由降转升，整体通胀重回温和修复通道，核心拉动来自能源与假期出行服务两大板块，国际油价波动带动国内能源价格大幅上行，汽油价格涨幅突出，成为推升物价的重要力量；叠加清明、五一假期出行需求集中释放，机票、住宿、旅游等服务价格大幅反弹，拉动服务价格由降转升，体现服务消费复苏带来的定价回暖。整体来看，当前通胀并非全面走强，而是能源输入性涨价+服务消费回暖+食品周期拖累共同作用，内需修复偏结构性、整体通胀压力温和可控。

宏观 | 国内4月PMI为50.3%，环比回落0.1pct，产需和价格指数升降并存

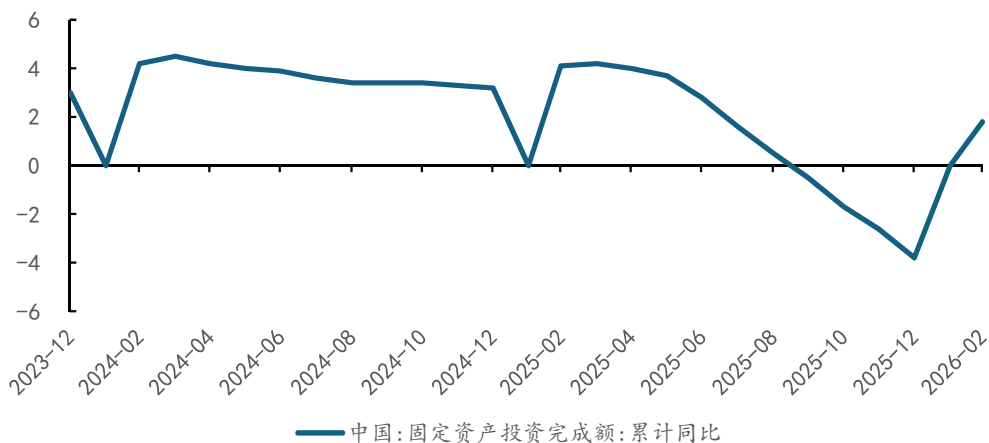
中国PMI及分规模统计 (单位: %)



中国PMI分项指标 (单位: %)



中国固定资产投资完成额累计同比 (单位: %)



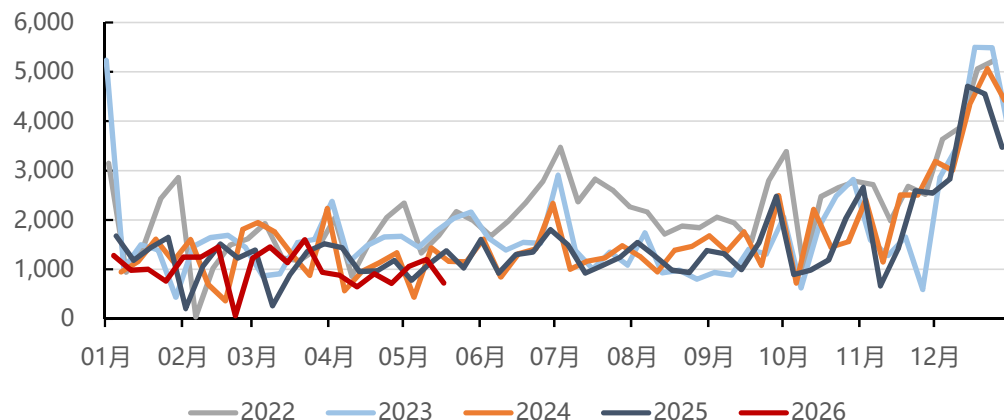
- 4月我国制造业景气度维持，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月回落0.1个百分点。
- 从企业规模看，大型企业PMI为50.2%，比上月回落1.4个百分点，高于临界点；中型企业PMI为50.5%，比上月上升1.5个百分点，高于临界点；小型企业PMI为50.1%，比上月回升0.8个百分点，高于临界点。
- 从分类指数看，产需指数和价格指数升降并存。生产指数为51.5%，比上月上升0.1个百分点，制造业生产扩张提速；新订单指数为50.6%，比上月下降1.0个百分点；原材料库存指数为49.3%，比上月回升1.6个百分点；从业人员指数为48.8%，比上月上升0.2个百分点。

终端 | 2026年1-4月房屋新开工面积同比下降22.0%

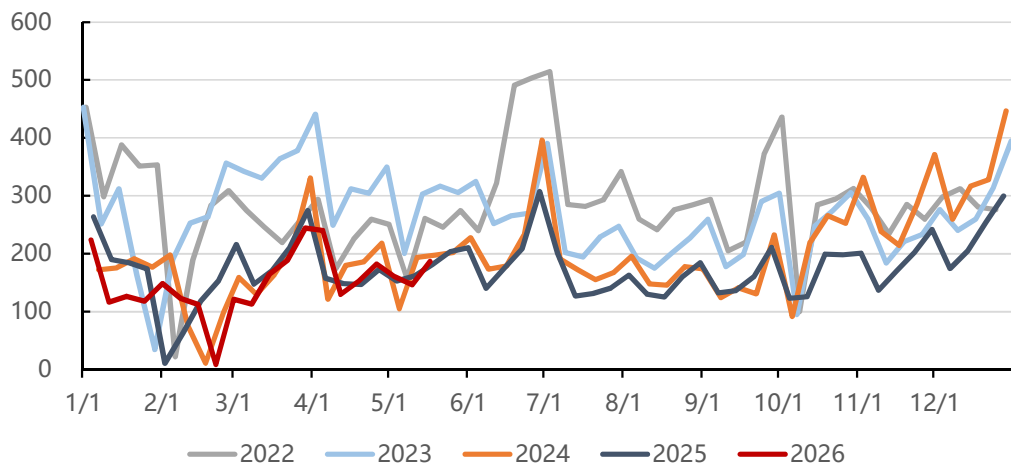
房地产分项指标 (单位: %)



100大中城市土地成交面积 (单位: 万平方米)



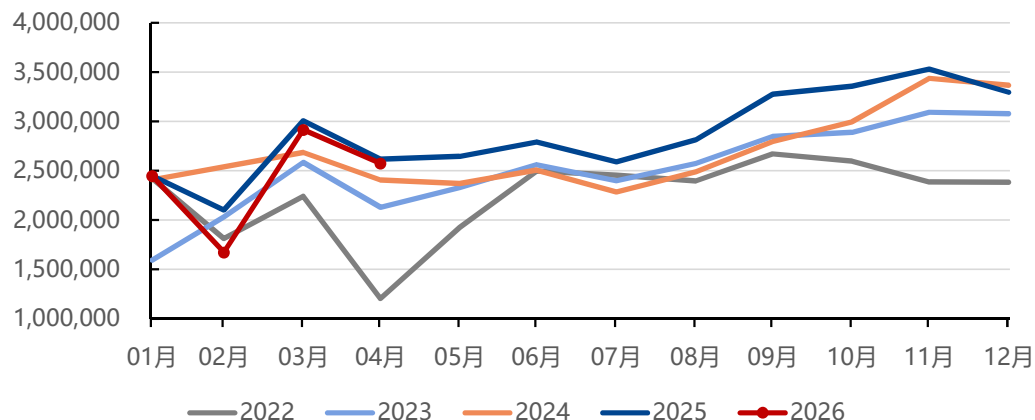
30大中城市土地成交面积 (单位: 万平方米)



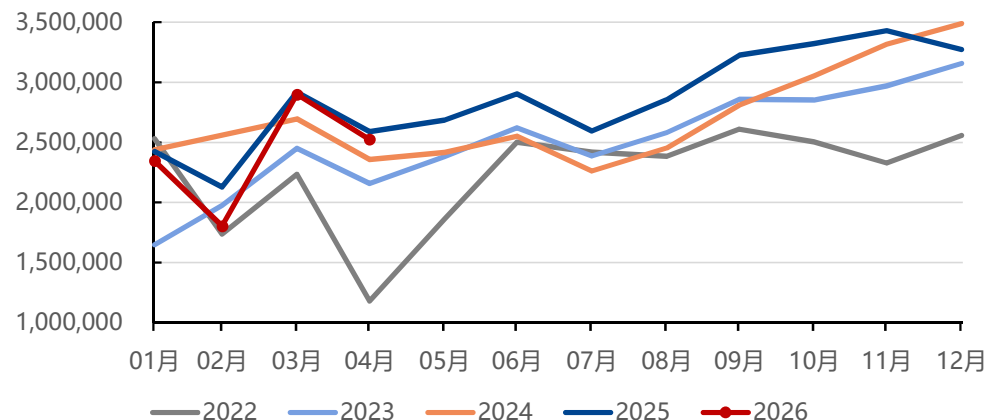
- 根据国家统计局数据, 26年1-4月份, 房地产开发企业房屋施工面积545116万平方米, 同比下降12.1%。房屋新开工面积13900万平方米, 下降22.0%。房屋竣工面积11886万平方米, 下降24.0%。
- 短期内稳预期仍是促进市场止跌回稳的关键。随着头部房企在核心城市获取的优质地块逐步入市, 新增供应有望支撑核心城市新房销售; 但全国市场受土地成交缩量影响, 多数城市仍将以去化存量为主, 销售恢复仍需时间。

终端 | 汽车产销承压，1-4月同比减少5.5%和4.8%

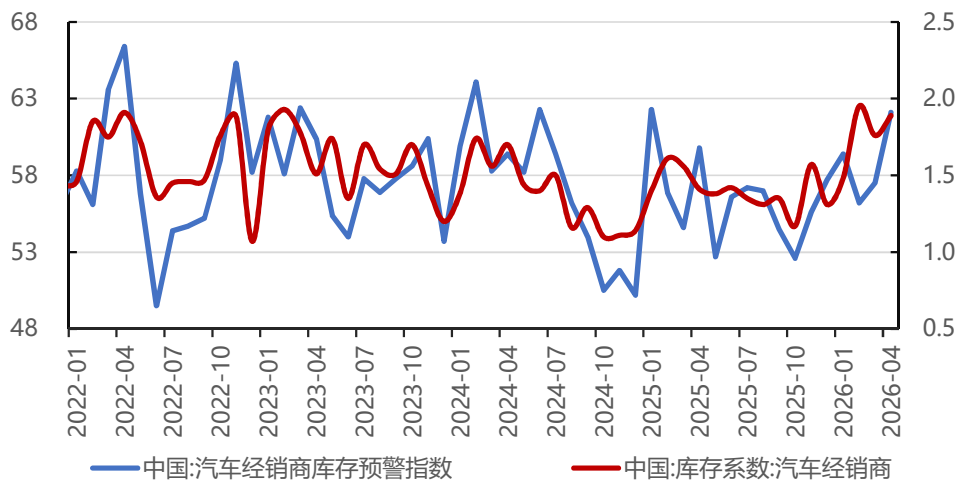
中国汽车产量 (单位: 辆)



中国汽车销量 (单位: 辆)



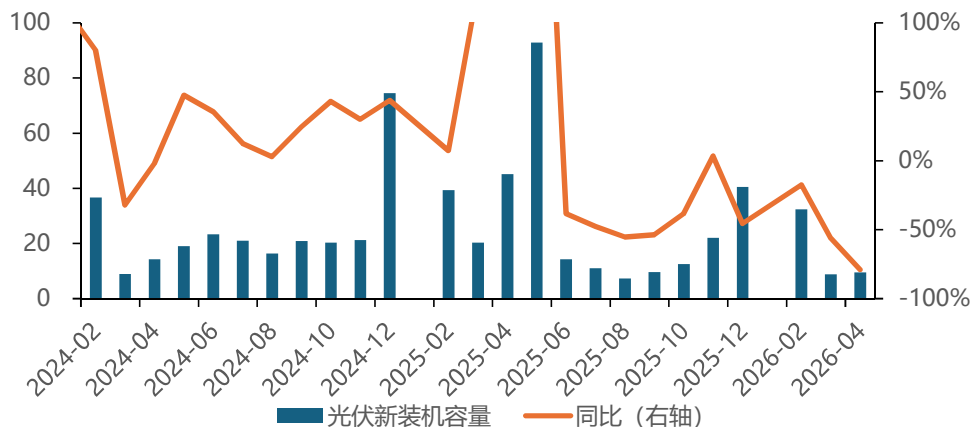
汽车经销商库存预警指数 (单位: %)



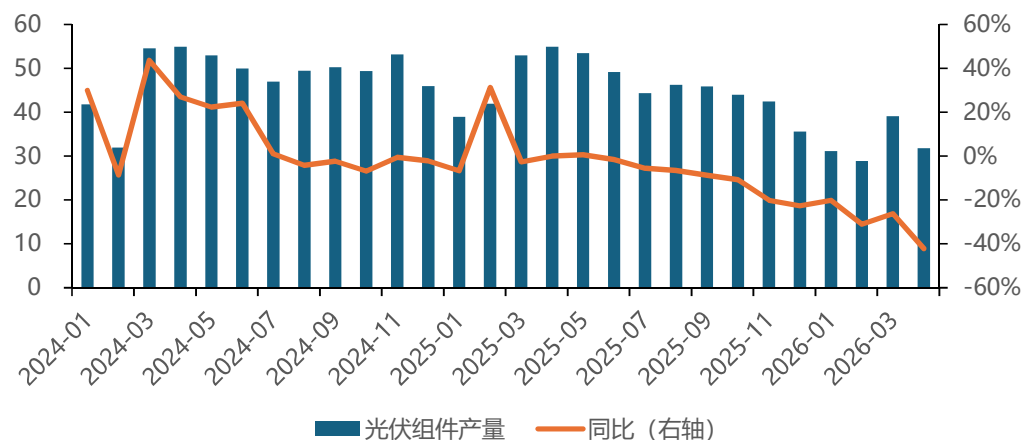
- 1-4月，国内汽车产销分别完成961.4万辆和957.6万辆，同比下降5.5%和4.8%。当前市场仍处于政策接续、消费修复和供给调整的衔接阶段，行业后续走势需观察地方补贴落地、春季车展促销及新品上市等因素的带动效果。
- 根据隆众资讯报道，2026年4月中国汽车经销商库存预警指数为62.1%，同比上升2.3个百分点，环比上升4.6个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度略有回落。

终端 | 光伏各环节排产下滑，符合预期

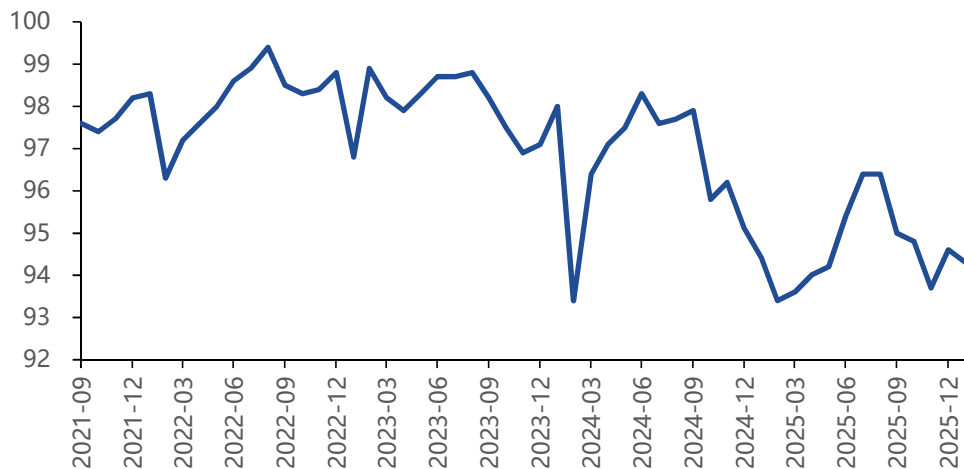
中国光伏新装机容量 (单位: GW)



中国光伏组件产量 (单位: GW)



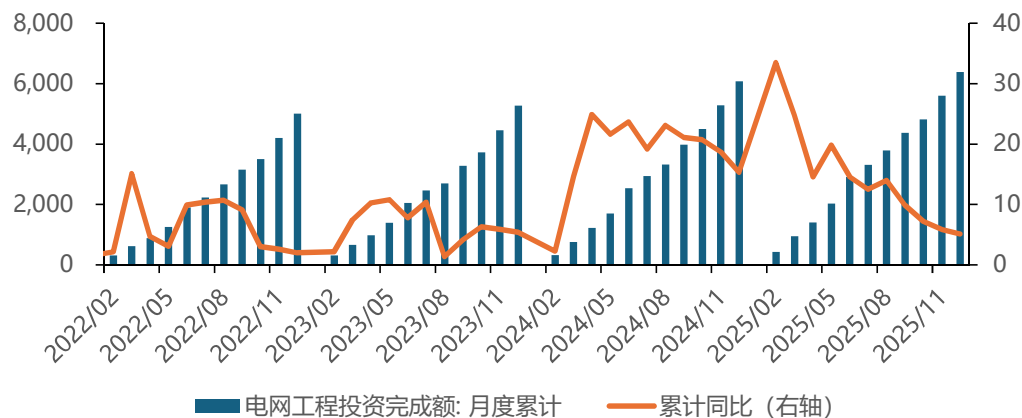
光伏发电利用率 (单位: %)



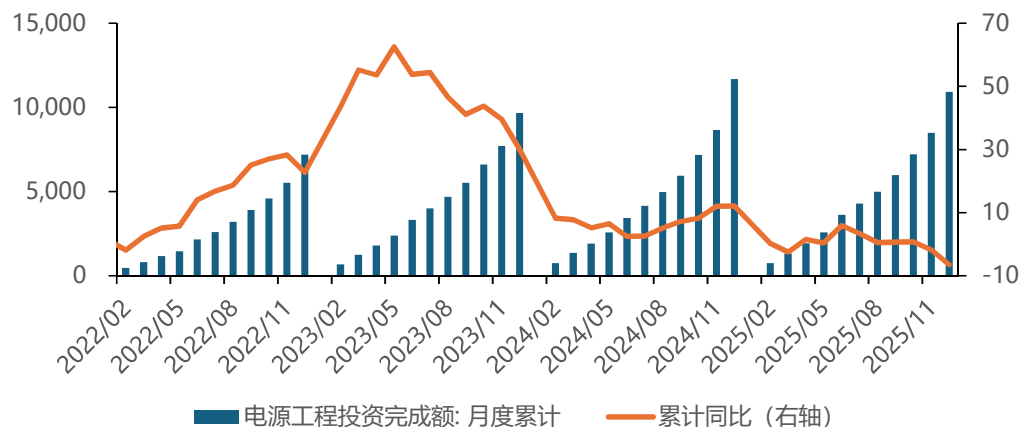
4月国内光伏新装机容量9.52GW，同比下滑78.9%；4月光伏组件产量31.8GW，同比下降42.2%，据Mysteel预计，5月组件排产36.65GW，环比上涨18%。

终端 | 电网投资加码，国家电网1-4月铝交货量同比+86.5%

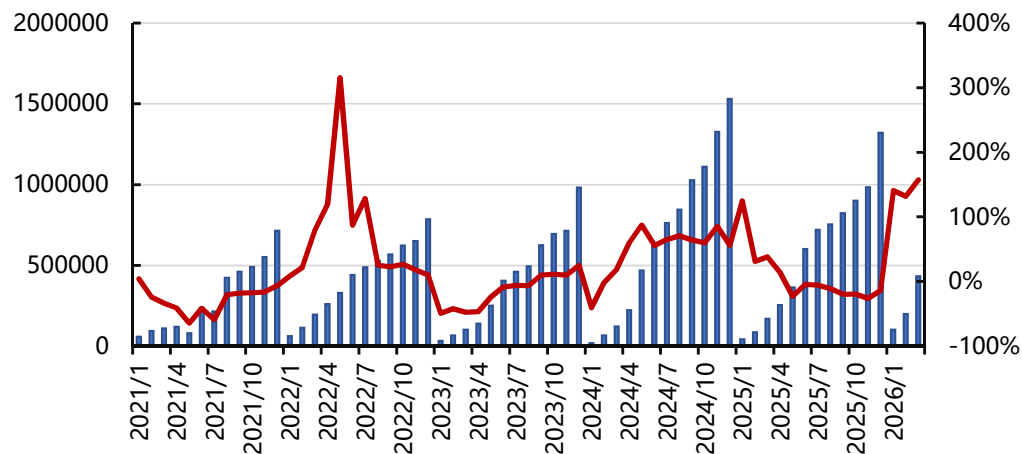
中国电网工程投资完成额 (单位: 亿元, %)



中国电源工程投资完成额 (单位: 亿元, %)



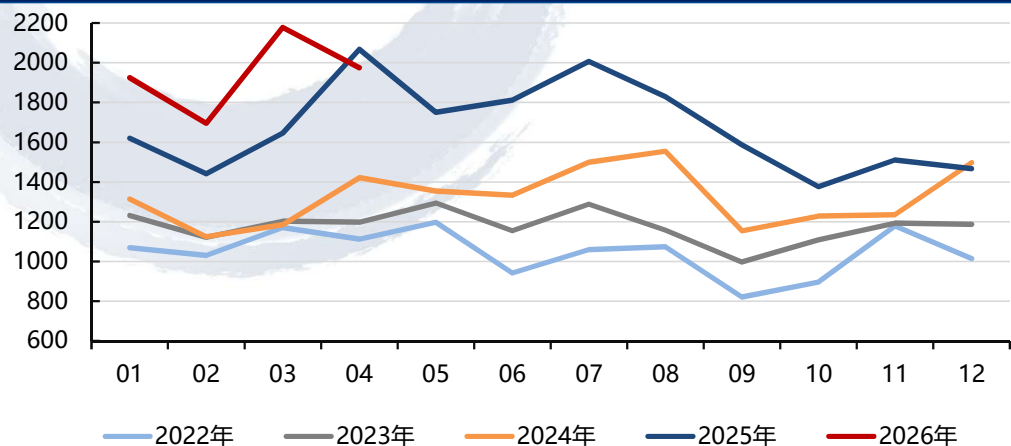
国家电网铝交货量 (单位: 吨)



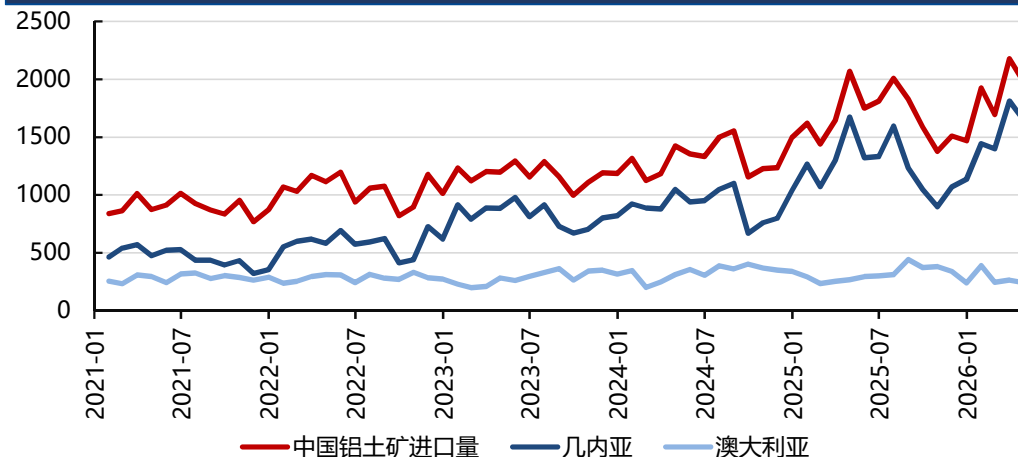
- 2025年全国电网工程建设完成投资6395亿元，同比增长5.1%。国家电网宣布“十五五”期间（2026-2030年）固定资产投资总额将达4万亿元，较“十四五”时期增长40%，年均投资规模达8000亿元；南方电网披露2026年投资规模为1800亿元。
- 国家电网1-4月铝交货量47.50万吨，累积同比+86.5%。

铝土矿 | 4月进口同比-4.5%，几内亚贡献83.2%进口占比

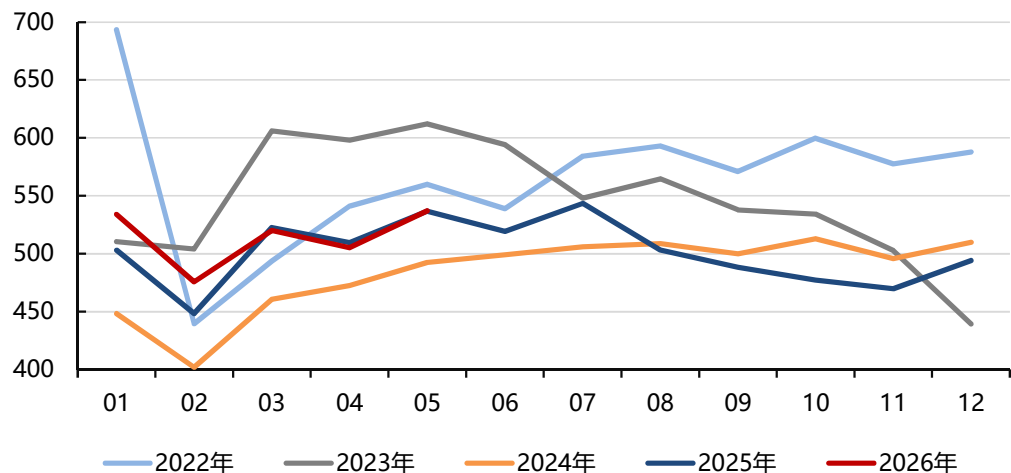
中国铝土矿进口量 (单位: 万吨)



中国铝土矿分国别进口量 (单位: 万吨)



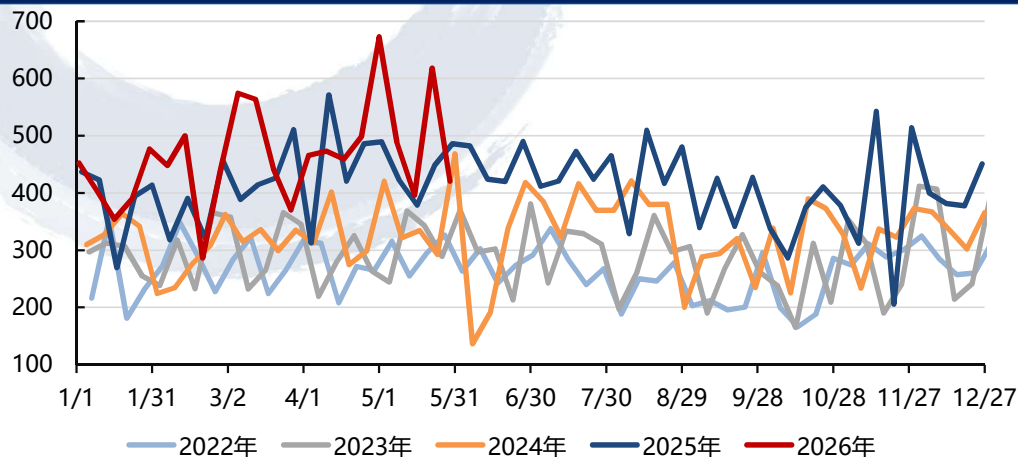
中国铝土矿产量 (单位: 万吨)



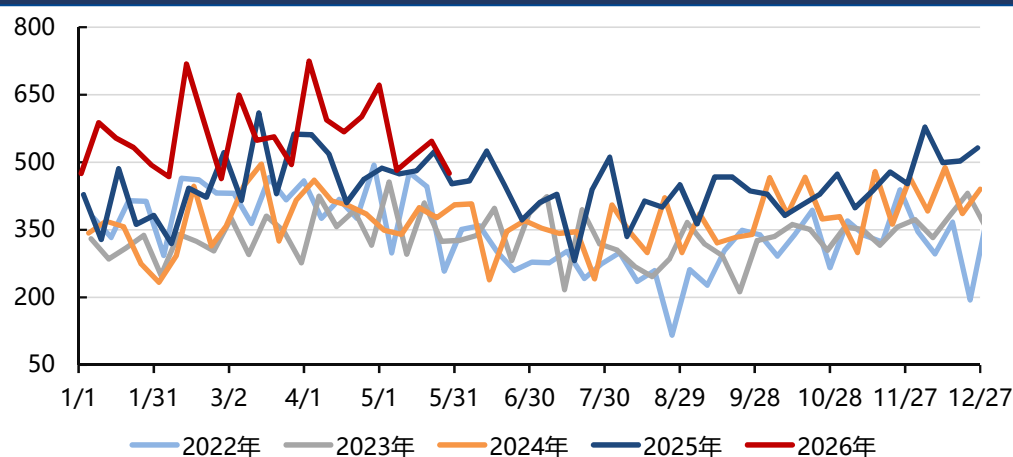
- 据中国海关总署，2026年4月中国进口铝土矿1974.3万吨，环比减少9.3%，同比减少4.5%。2026年1-4月，中国累计进口铝土矿7772.88万吨，同比增加14.7%。
- 4月份，中国自几内亚进口1642.3万吨，环比减少9.4%，同比减少1.8%。几内亚铝土矿发运维持高位，预计5月进口铝土矿供应量环比维持。
- 4月份，中国自澳大利亚进口242.3万吨，同比减少9.6%。25年以来我国自澳洲进口铝土矿量下降明显，主要系几内亚供应量快速增长挤压了澳矿的市场份额。
- 据SMM，2026年5月中国铝土矿产量537.1万吨，环比增加6.3%，同比增加0.1%。

铝土矿 | 铝土矿周度到港量减少197.5万吨

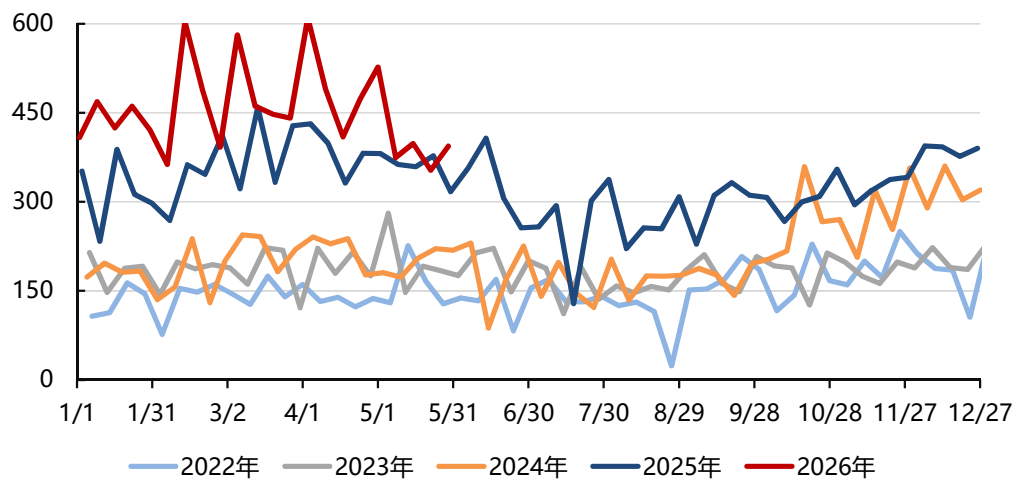
铝土矿我国到港量 (单位: 万吨)



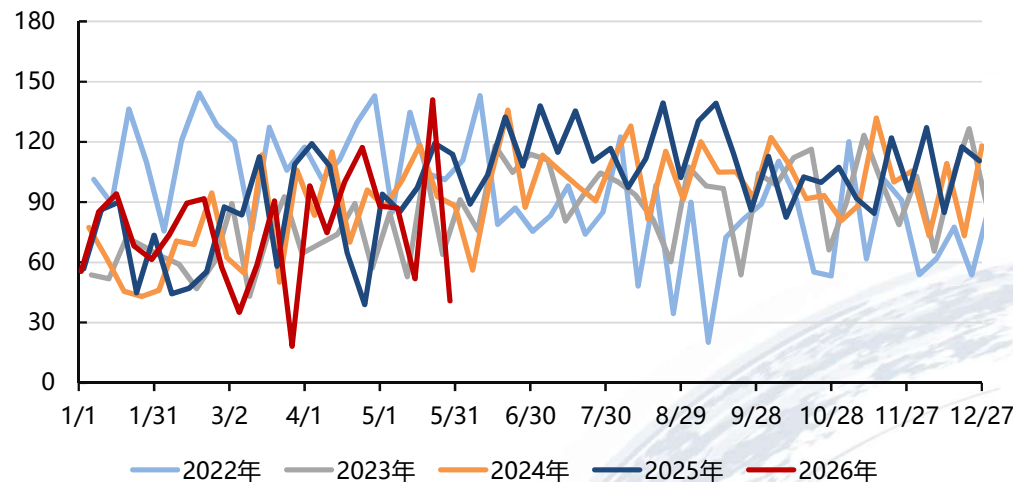
铝土矿全球出港量 (单位: 万吨)



几内亚铝土矿出港量 (单位: 万吨)

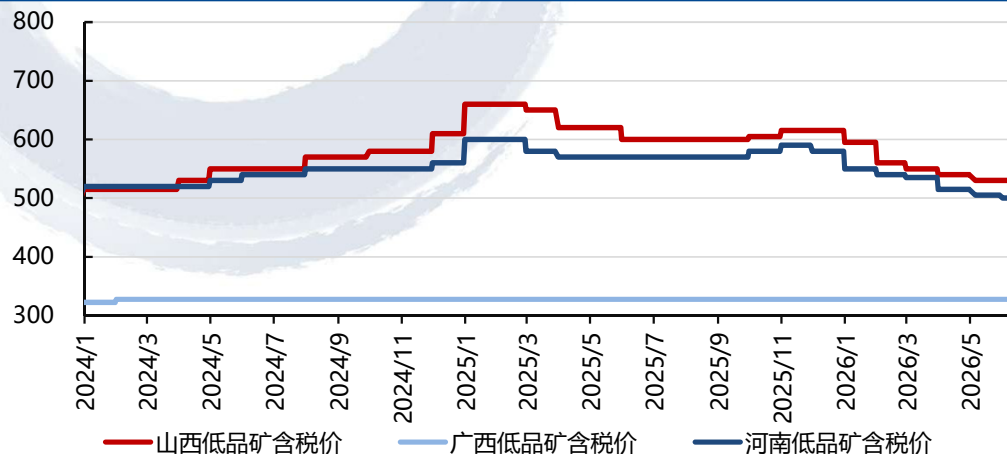


澳大利亚铝土矿出港量 (单位: 万吨)

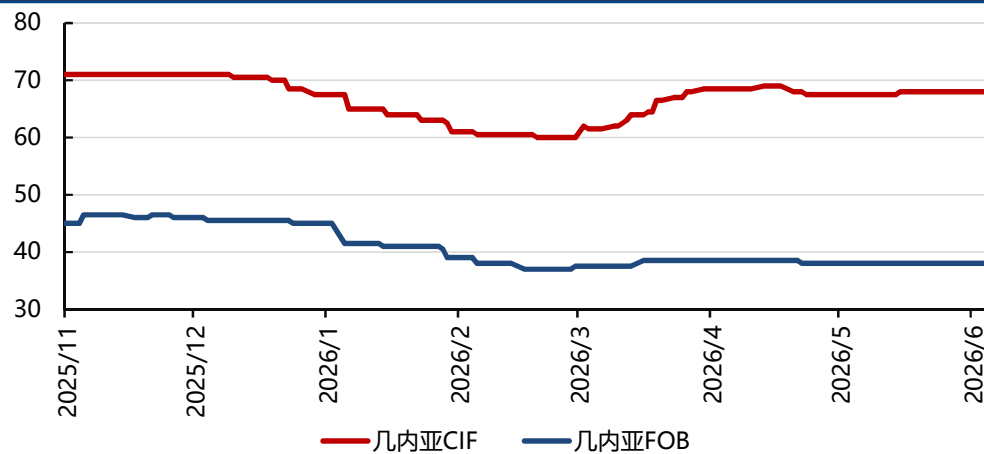


铝土矿 | 几内亚进口矿价周度持平，预计6月CIF运行区间66-72美金/干吨

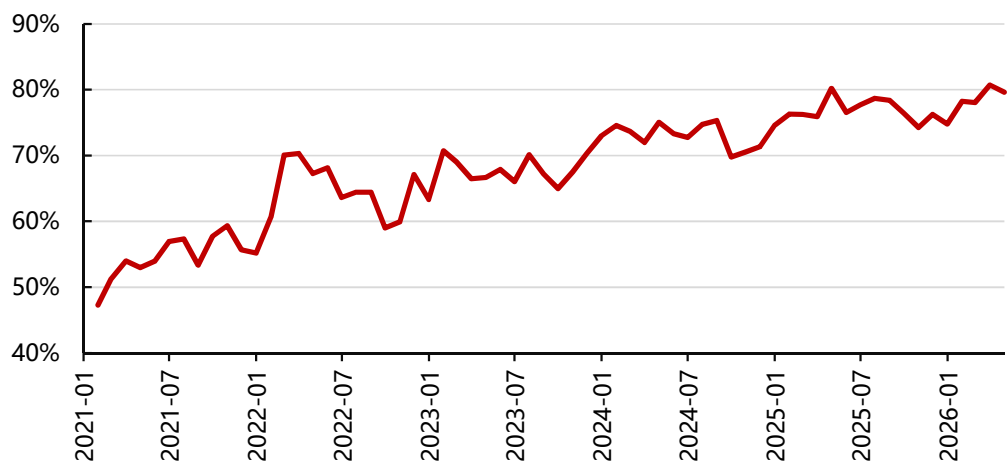
国内低品铝土矿价格 (单位: 元/吨)



铝土矿进口CIF (单位: 美元/吨)



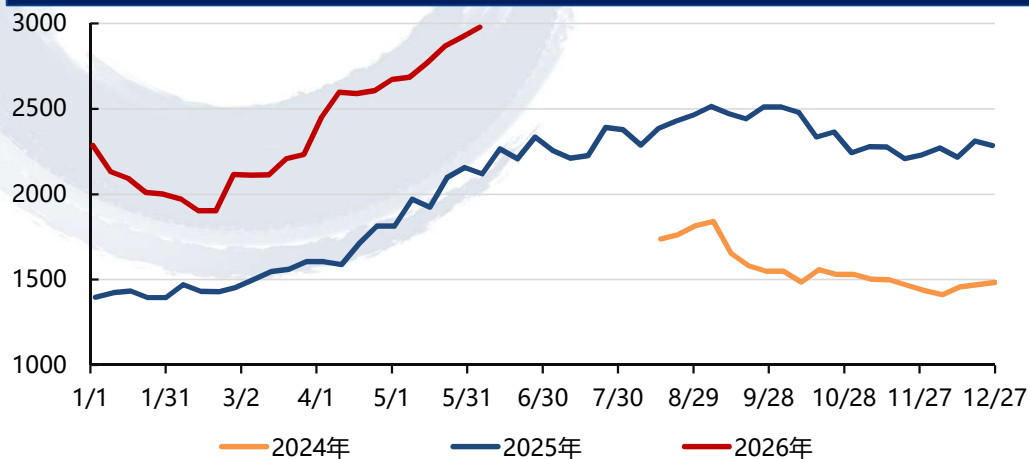
中国铝土矿进口依赖度



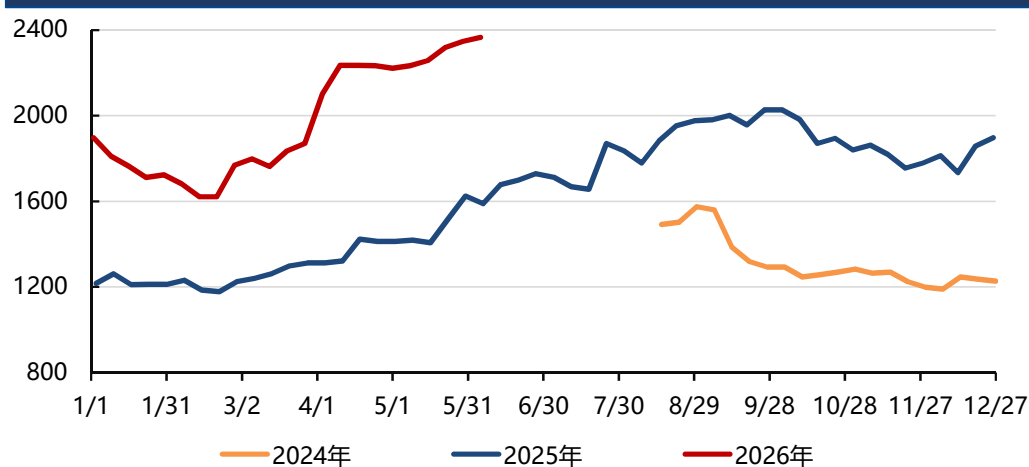
□ 本周进口铝土矿CIF价格持稳运行，截止6月5日报价68美金/干吨，较前一周持平；FOB矿价周度亦持平。考虑氧化铝厂采购意愿有所提升叠加政策不确定性，短期价格预计继续维持震荡，6月几内亚CIF矿价运行区间66-72美金/干吨。

铝土矿 | 港口库存累库58万吨，继续维持过剩格局

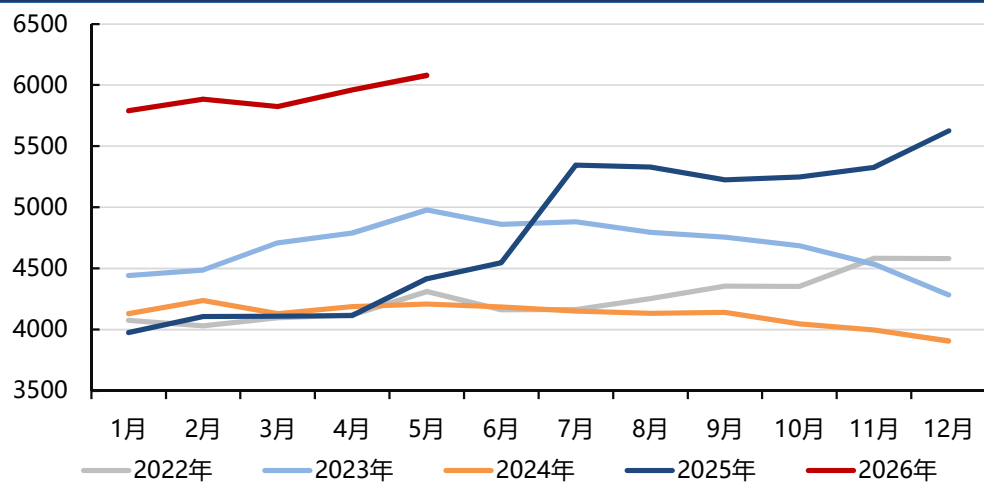
铝土矿周度港口库存 (单位: 万吨)



山东地区铝土矿周度港口库存 (单位: 万吨)



氧化铝厂铝土矿库存总计 (单位: 万吨)

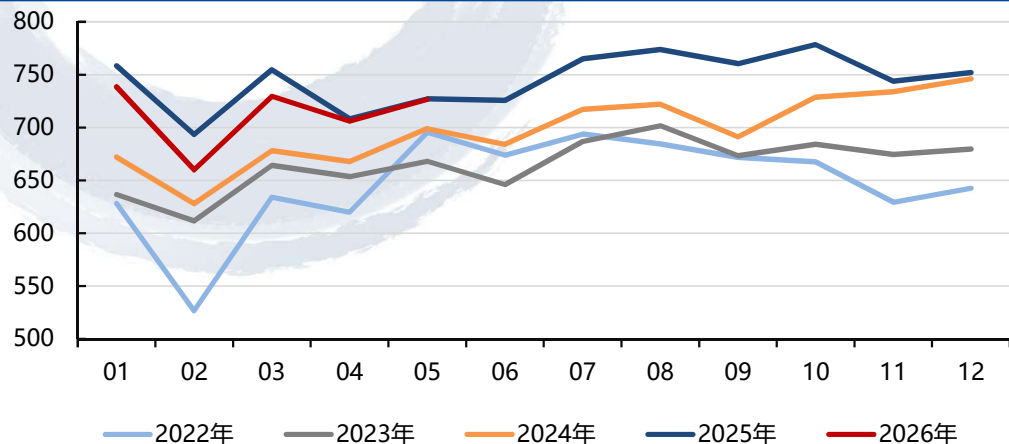


□ 库存方面, 据SMM数据, 2026年5月, 国内氧化铝厂铝土矿原料总库存月度累库约118万吨, 截至6月5日, SMM统计9港铝土矿库存总量2979.0万吨, 较上周累库58.0万吨。基本上, 铝土矿继续维持过剩格局。

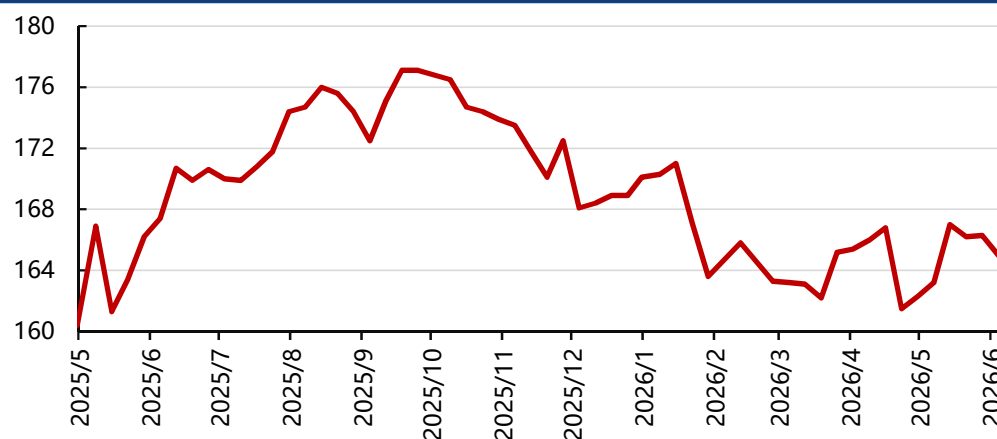
氧化铝 | 北方地区部分氧化铝厂阶段性检修，全国氧化铝周度产量减少1.3万吨



中国氧化铝产量 (单位: 万吨)



中国氧化铝周度产量 (单位: 万吨)



国内主要地区氧化铝周度产量 (单位: 万吨)

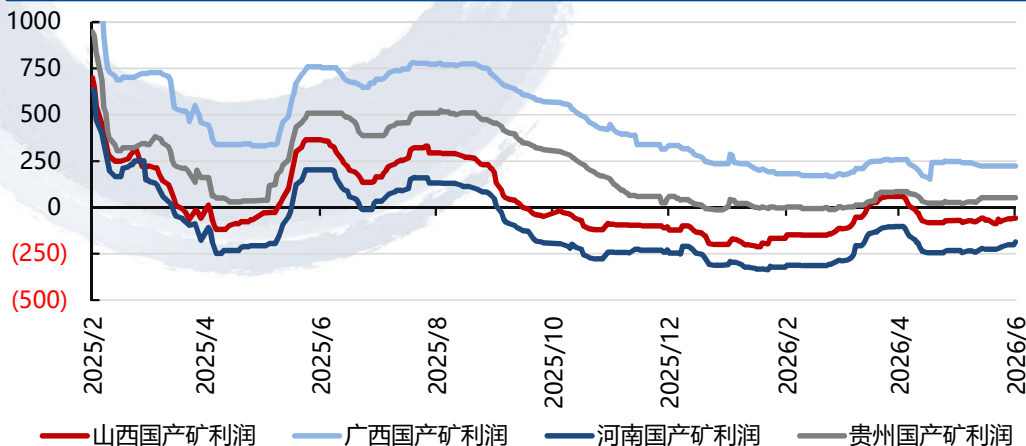
	广西	贵州	河北	河南	内蒙古	山东	山西	云南	重庆	全国	变化
2026/3/26	31.5	7.4	11.2	14.0	1.5	54.1	34.7	2.5	8.3	165.2	3.0
2026/4/2	30.3	7.7	12.3	14.6	1.5	54.5	33.6	2.5	8.6	165.4	0.2
2026/4/9	30.9	7.7	12.3	14.6	1.5	54.5	33.6	2.5	8.6	166.0	0.6
2026/4/16	31.5	7.7	12.3	14.6	1.5	54.5	33.8	2.5	8.6	166.8	0.8
2026/4/23	26.2	7.7	12.3	14.6	1.5	54.5	33.8	2.5	8.6	161.5	(5.3)
2026/4/30	26.9	8.2	12.3	14.0	1.7	55.2	32.6	2.7	8.6	162.3	0.8
2026/5/7	27.3	8.2	12.3	14.3	1.7	55.2	32.8	2.7	8.6	163.2	0.9
2026/5/14	31.1	8.2	12.3	14.3	1.7	55.2	32.8	2.7	8.6	167.0	3.8
2026/5/21	29.7	9.2	12.3	14.3	1.3	55.2	32.8	2.7	8.6	166.2	(0.8)
2026/5/28	33.3	9.2	12.3	13.3	1.7	55.2	30.0	2.7	8.6	166.3	0.1
2026/6/4	34.5	9.0	9.0	13.0	1.5	55.4	31.7	2.6	8.4	165.0	(1.3)

- 根据SMM数据显示，5月中国冶金级氧化铝产量726.5万吨，环比+2.89%，同比-0.32%，主要系多地氧化铝厂检修所致。截至5月末，全国建成产能约为11642万吨，环比增加320万吨。6月广西仍有200余万吨新投产产能待陆续释放，产量预计有所增长。
- 截止6月4日，国内氧化铝周度产量减少1.3万吨至165万吨，其中北方地区部分氧化铝厂开展阶段性检修，广西地区随着新产能逐步投放产量维持增长态势。

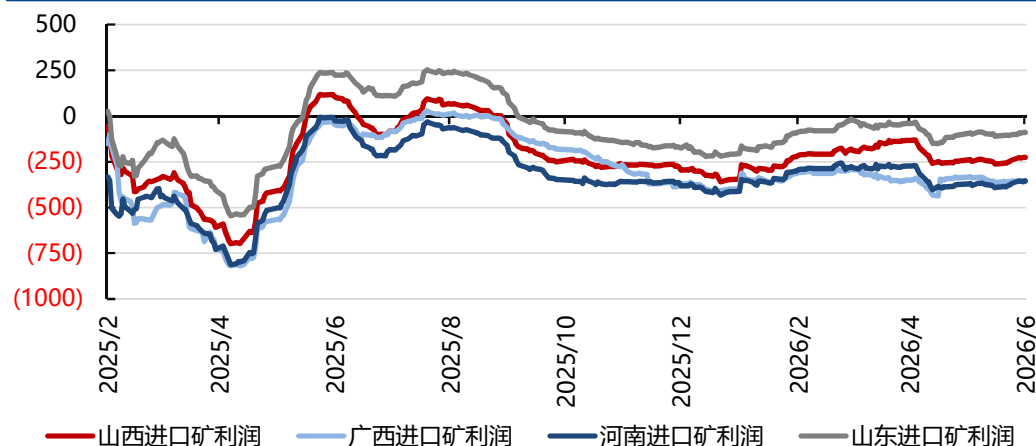
氧化铝 | 5月全行业平均现金成本约为2631元/吨，平均完全成本2825元/吨



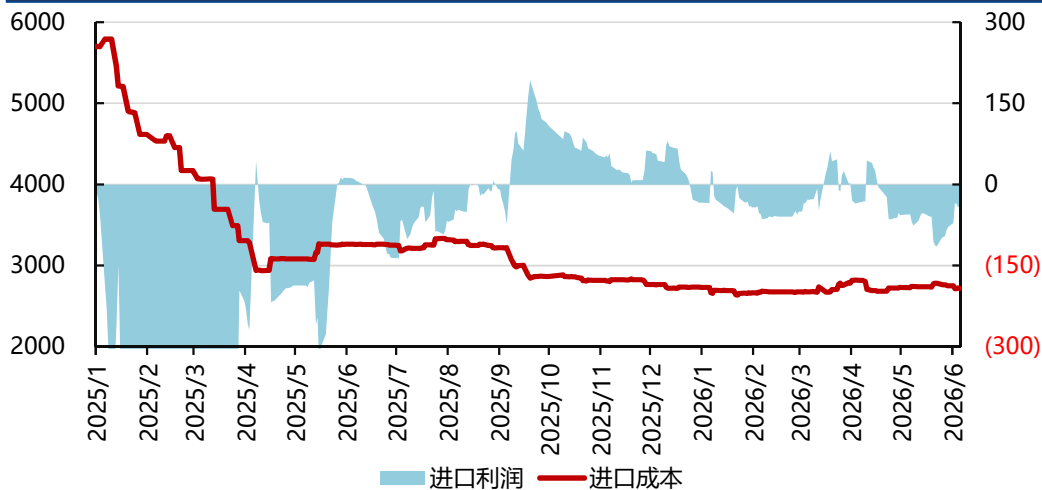
氧化铝分地区利润（国产矿）（单位：元/吨）



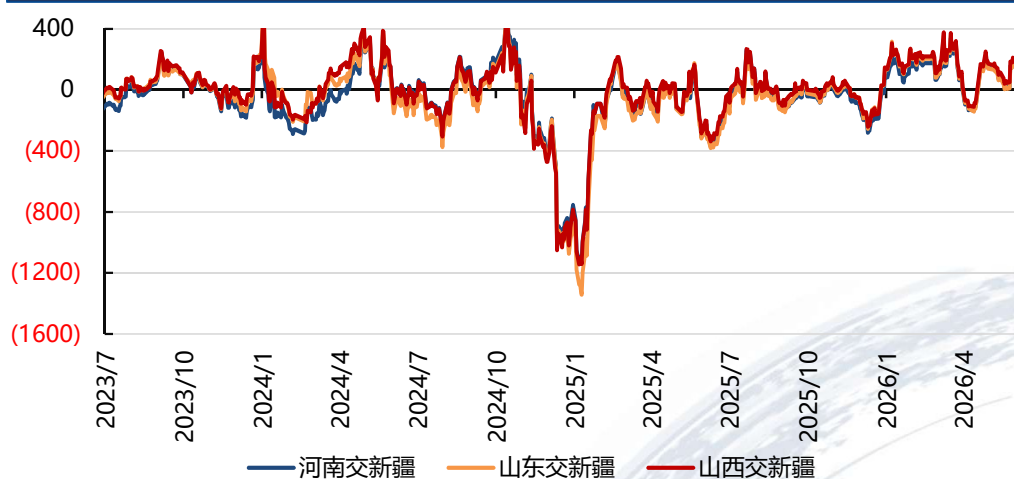
氧化铝分地区利润（进口矿）（单位：元/吨）



氧化铝进口利润（单位：元/吨）



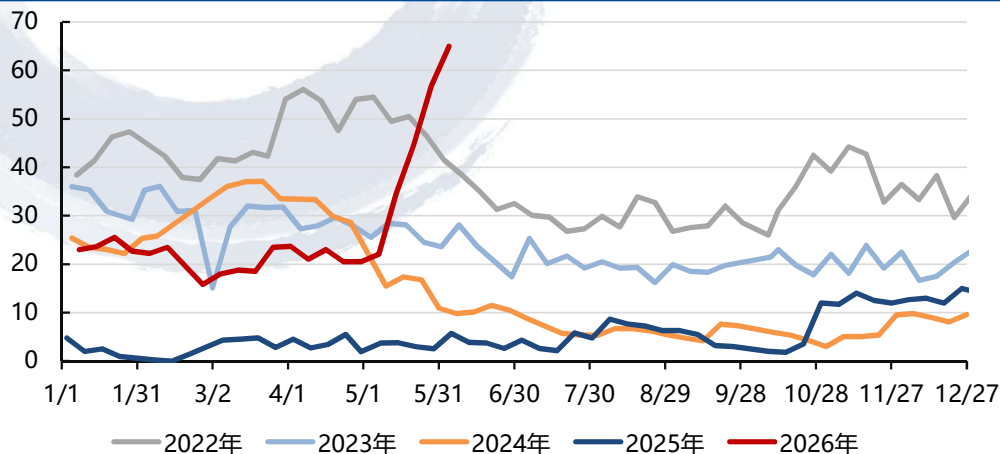
氧化铝期现无风险套利利润（单位：元/吨）



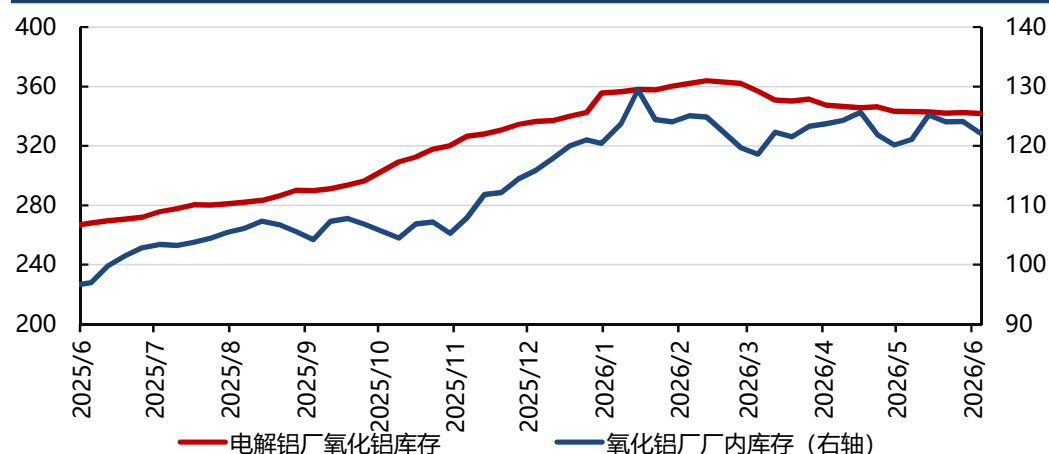
氧化铝 | 全市场口径周度累库1.13万吨，过剩趋势不改



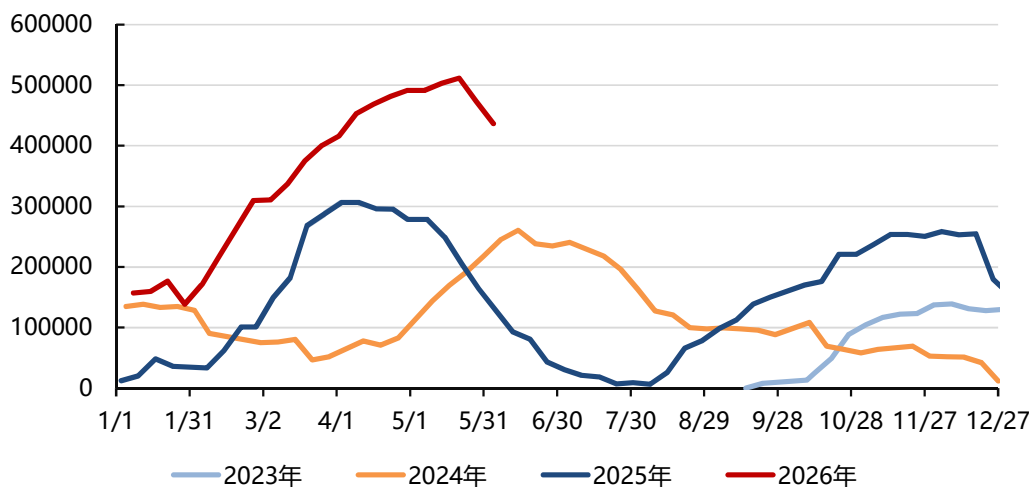
氧化铝港口库存 (单位: 万吨)



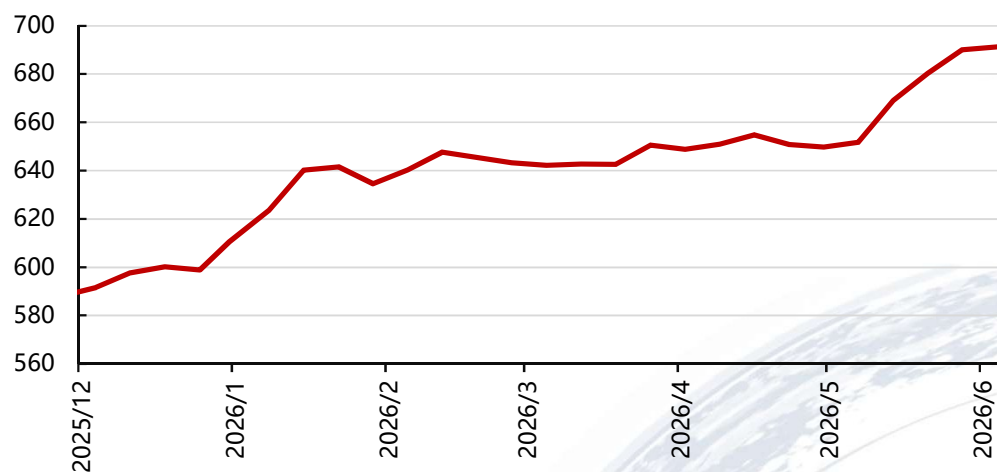
电解铝及氧化铝企业库存 (万吨)



氧化铝仓单库存 (单位: 吨)

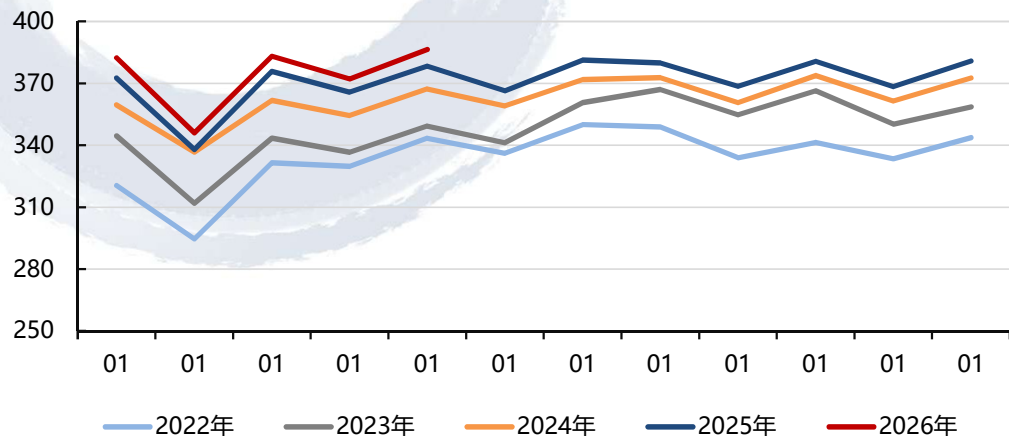


氧化铝国内全市场口径库存 (单位: 万吨)

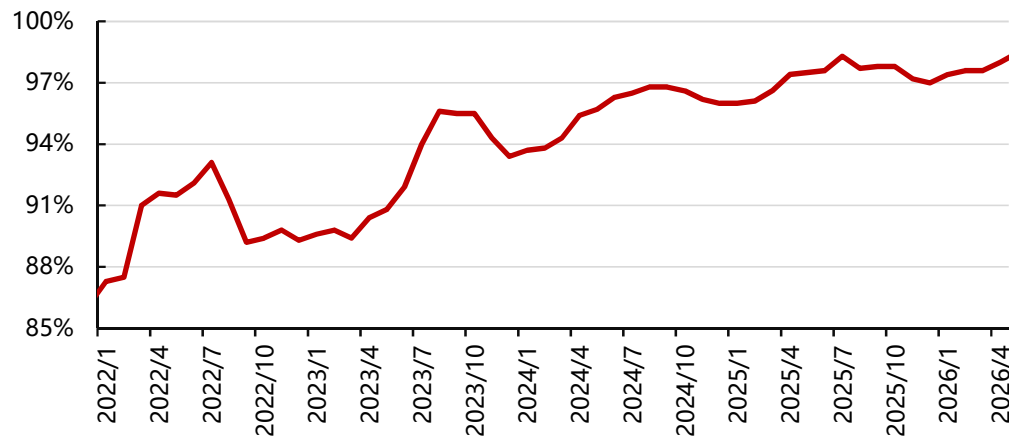


电解铝 | 5月产量同比增长2.11%，铝水比例环比上涨1.14%

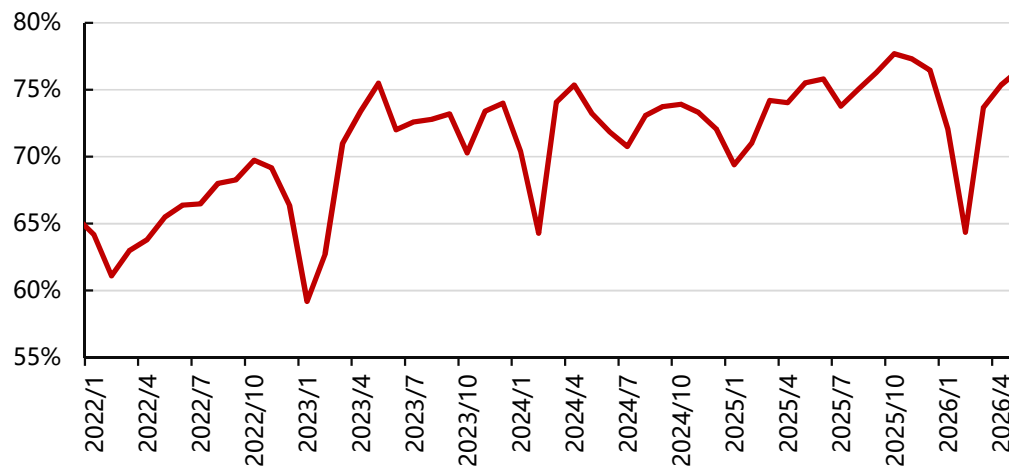
中国电解铝产量 (单位: 万吨)



中国电解铝开工率 (单位: %)



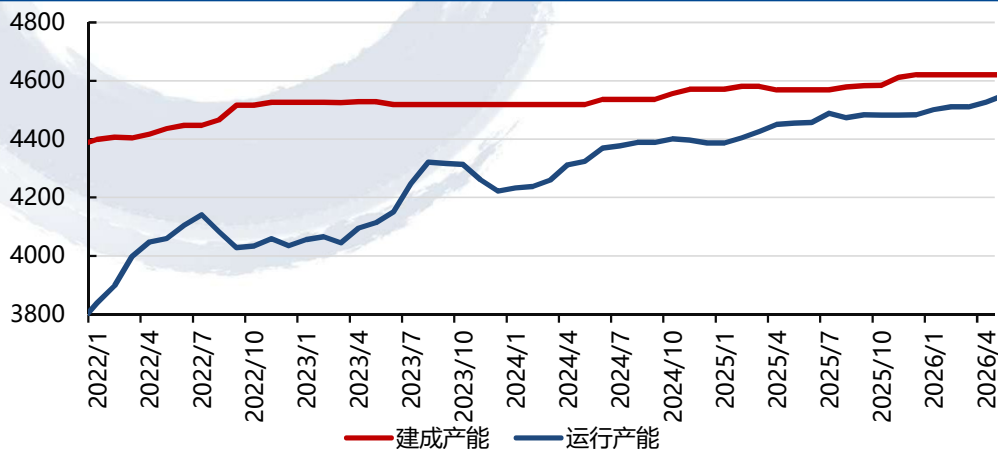
国内月度铝水比例



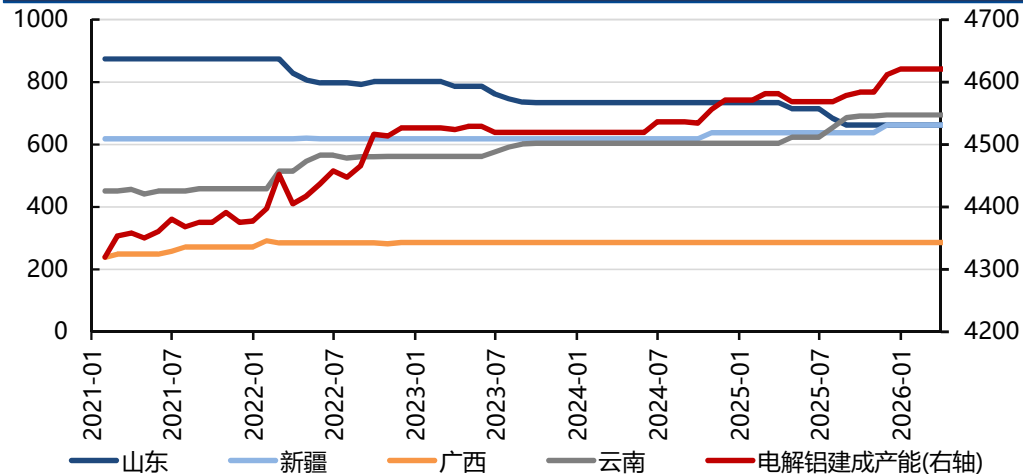
据SMM统计，2026年5月国内电解铝产量726.5万吨，同比+2.11%，环比+3.82%。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升1.14个百分点至76.47%。预期6月下游企业出口订单增长将推动原铝需求进一步走强，铝水比例或小幅走高。

电解铝 | 5月运行产能增长22.2万吨至4550.1万吨

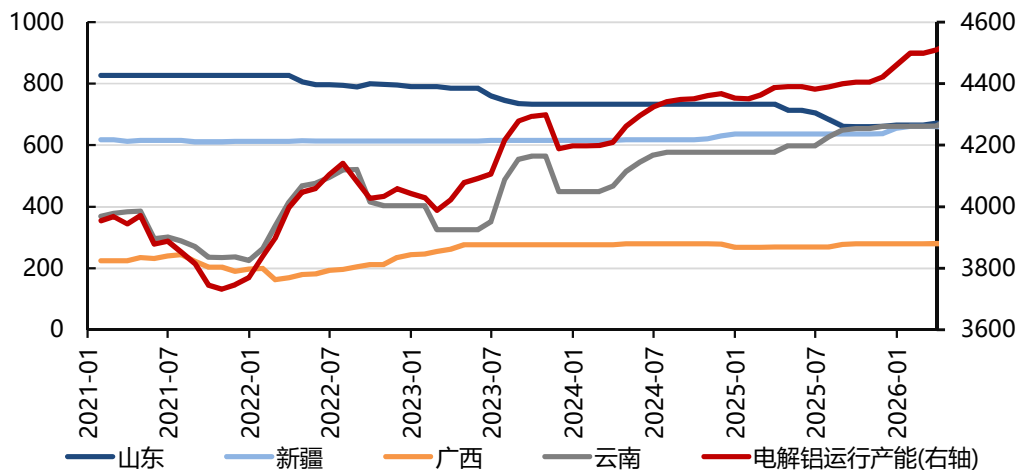
国内电解铝建成和运行产能 (单位: 万吨)



分地区建成产能 (单位: 万吨)



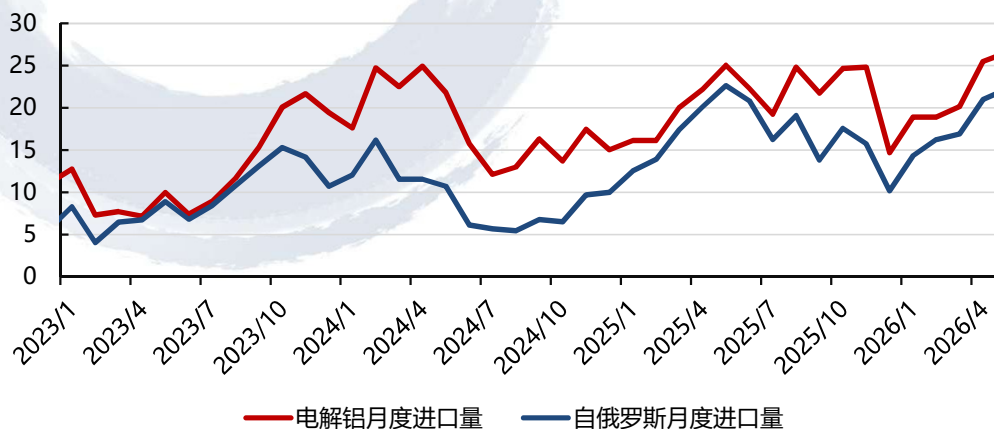
分地区运行产能 (单位: 万吨)



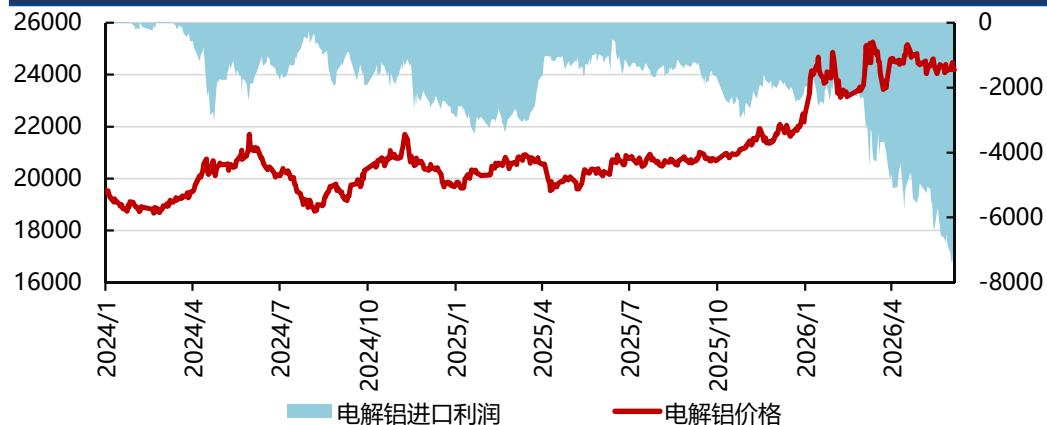
截至5月底, 全国电解铝建成产能约4620.9万吨, 运行产能约4550.1万吨, 月环比增长22.2万吨, 其中, 山东、新疆、云南、贵州地区均出现小幅增长。

电解铝 | 4月原铝进口同比增长5.9%，当前进口亏损在6500-7400元/吨

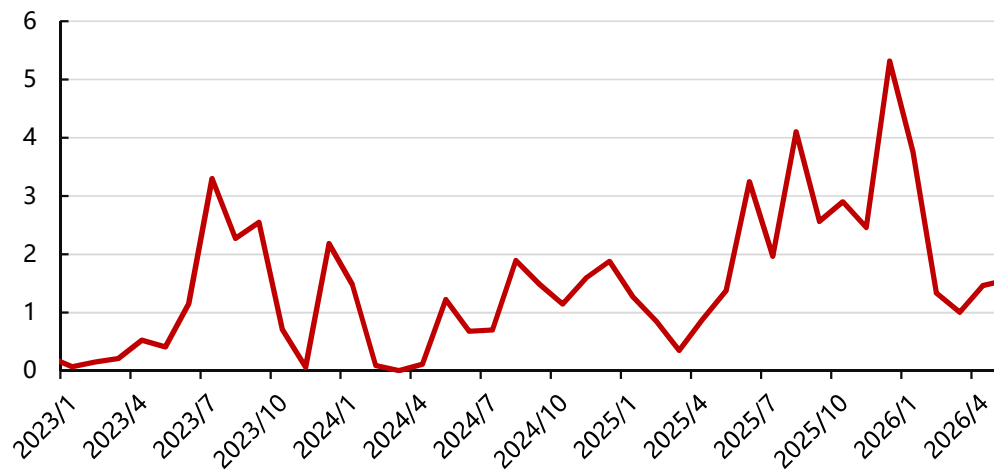
中国铝锭进口量 (单位: 吨)



铝锭进口利润 (单位: 元/吨)



中国铝锭出口量 (单位: 吨)

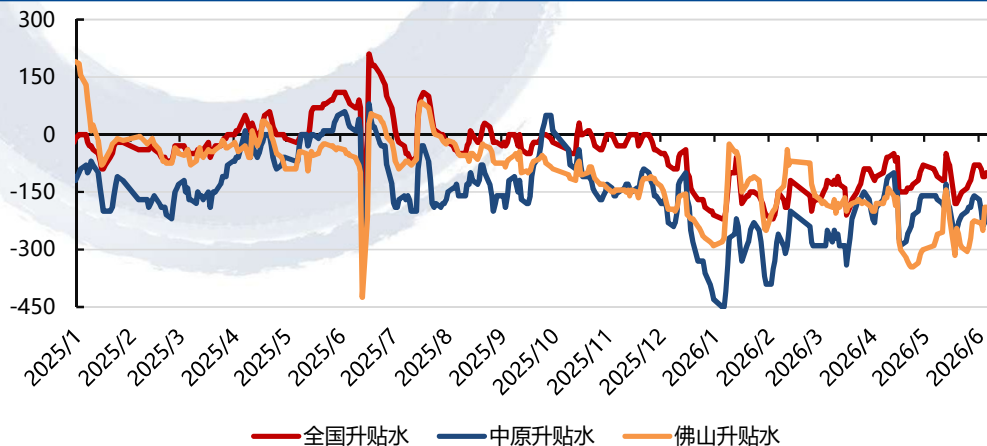


- 据海关总署数据显示，2026年4月份国内原铝进口量约26.5万吨，环比增加4.1%，同比增加5.9%；国内原铝出口量约为1.6万吨，环比增加6.3%，同比增加13.7%。
- 目前铝价依旧维持外强内弱的态势，国内进口窗口关闭，本周进口亏损较上周扩大至6500-7400元/吨之间，叠加目前国内需求偏弱，海外发往中国的积极性减弱，预计5月电解铝净进口将小幅下滑。

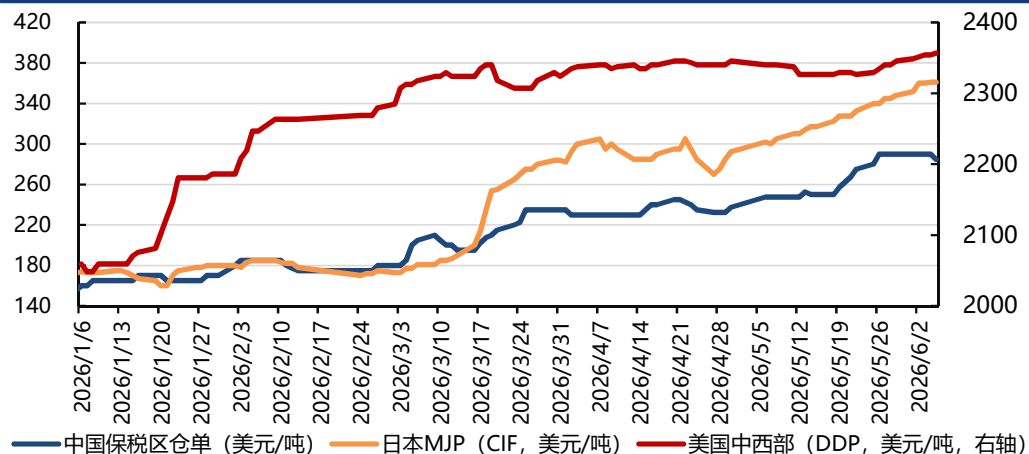
电解铝 | 海外铝锭供应持续紧张，日本MJP现货升水增加至361美金/吨



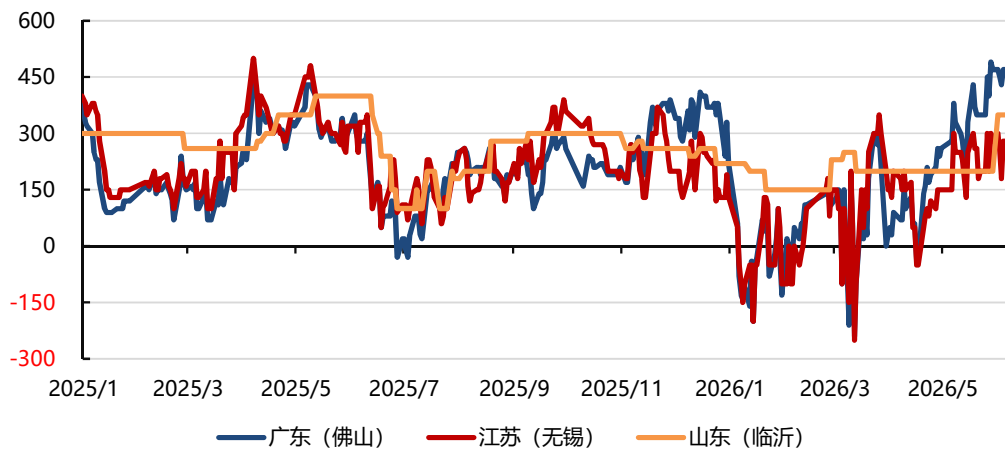
国内铝锭升贴水 (单位: 元/吨)



海外铝锭升贴水 (单位: 美元/吨)



120mm铝棒加工费 (单位: 元/吨)

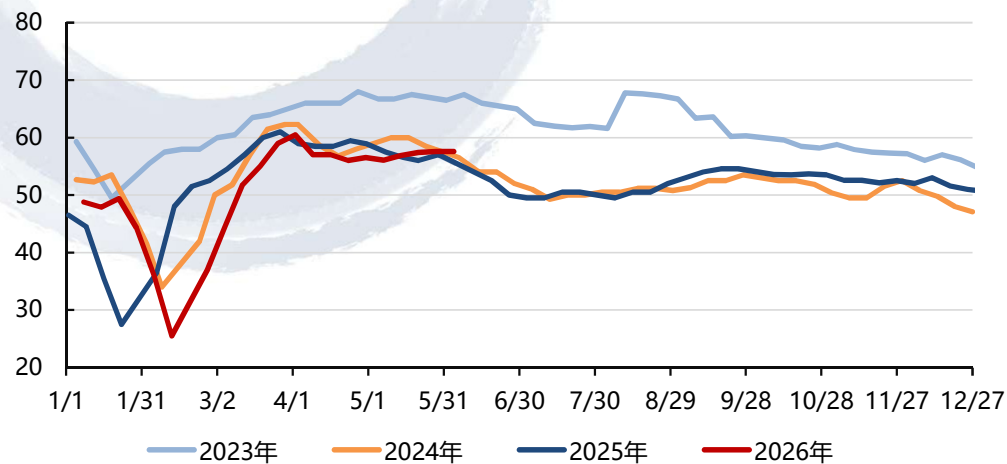


- 国内铝价高位抑制部分终端消费，整体需求较为清淡，铝锭现货持续贴水。
- 本周海外铝锭供应紧张格局维持，日本MJP现货升水周度增加13美金/吨至当前361美金/吨。短期紧缺趋势难出现扭转，预计6月升贴水或继续上涨。

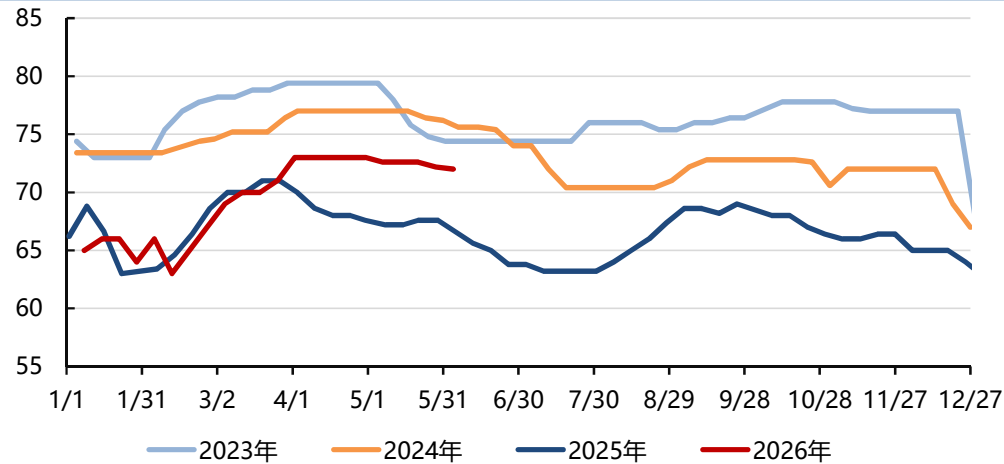
电解铝 | 本周铝型材开工持平，板带及箔材开工分别下降0.2/0.3%



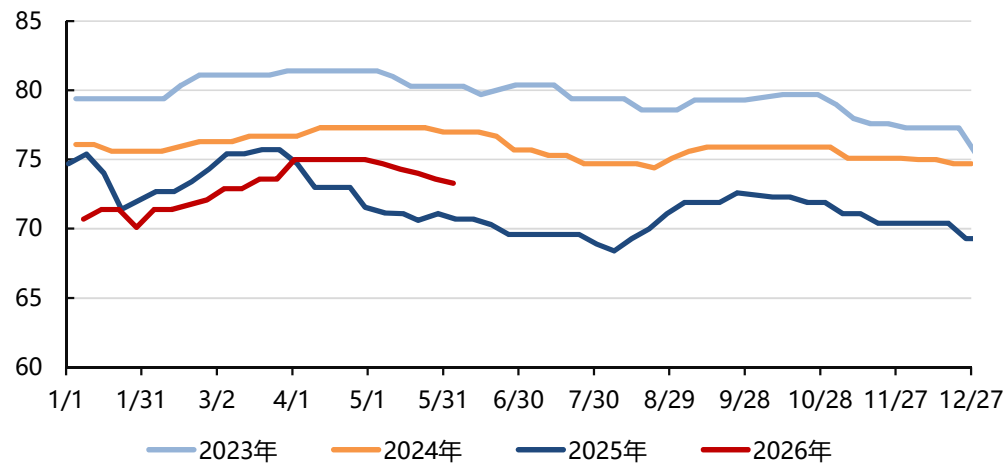
铝型材开工率 (单位: %)



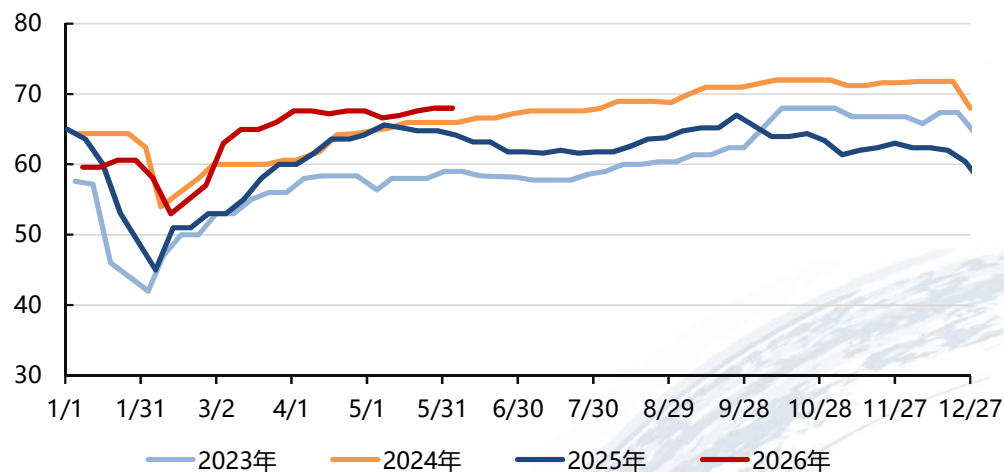
铝板带开工率 (单位: %)



铝箔开工率 (单位: %)



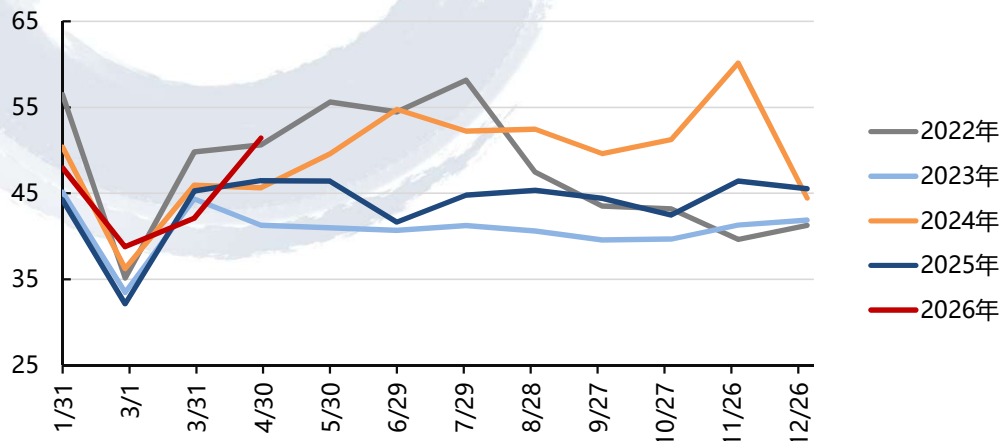
铝线缆开工率 (单位: %)



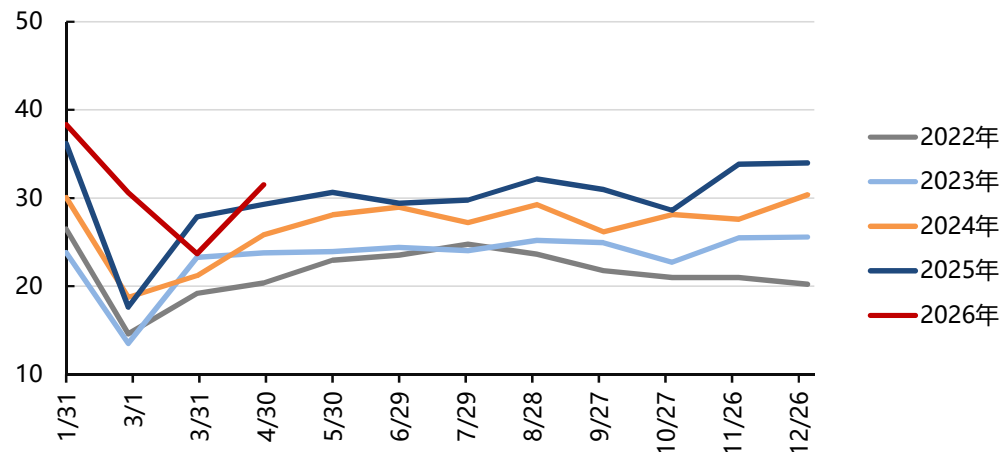
电解铝 | 4月出口铝材及铝制品（含轮毂）用铝同比上升9.4%



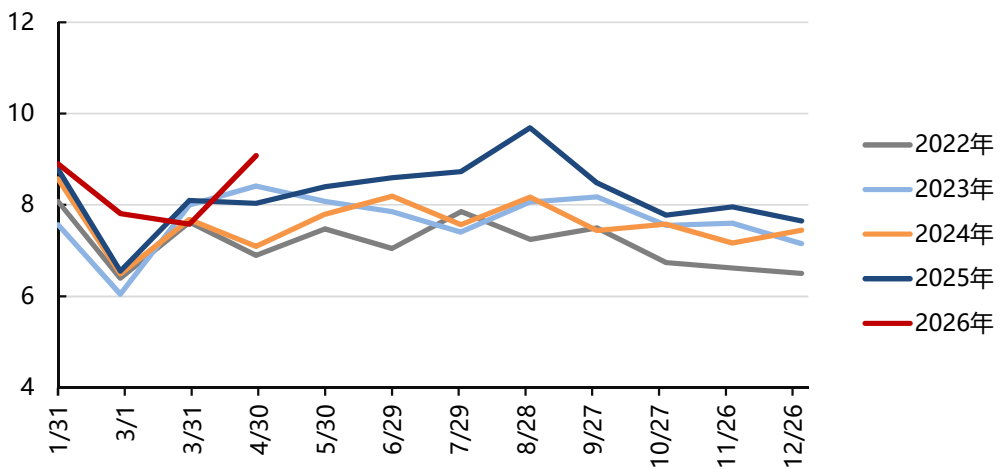
铝材出口耗铝量 (单位: 万吨)



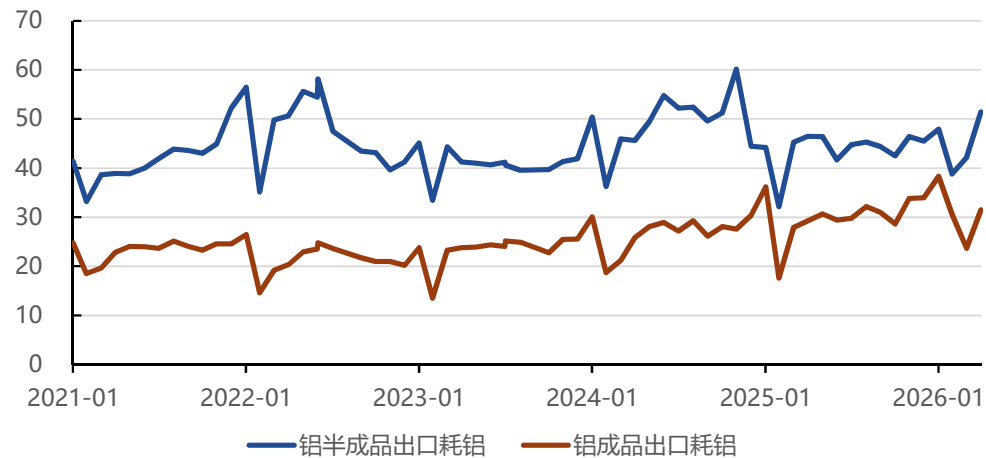
铝制品出口耗铝量 (单位: 万吨)



铝制轮毂出口耗铝量 (单位: 万吨)

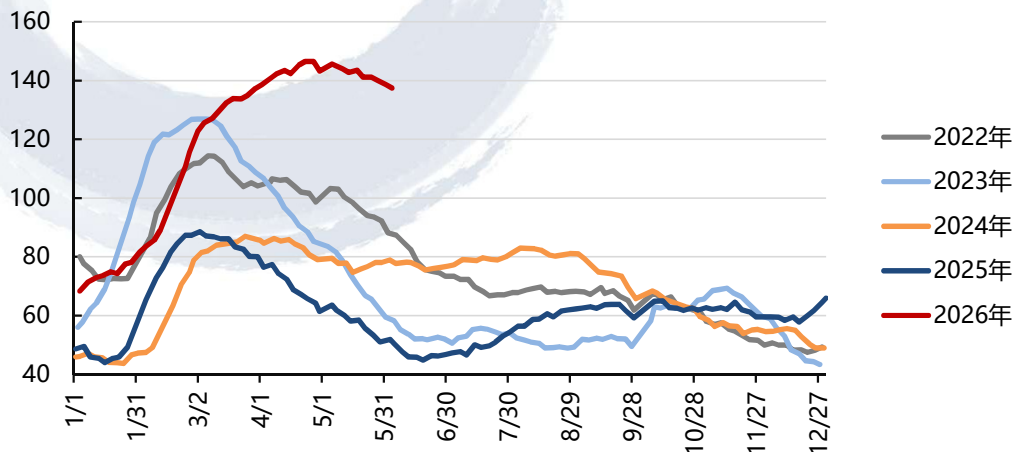


铝材及铝制品月度出口耗铝测算 (单位: 万吨)

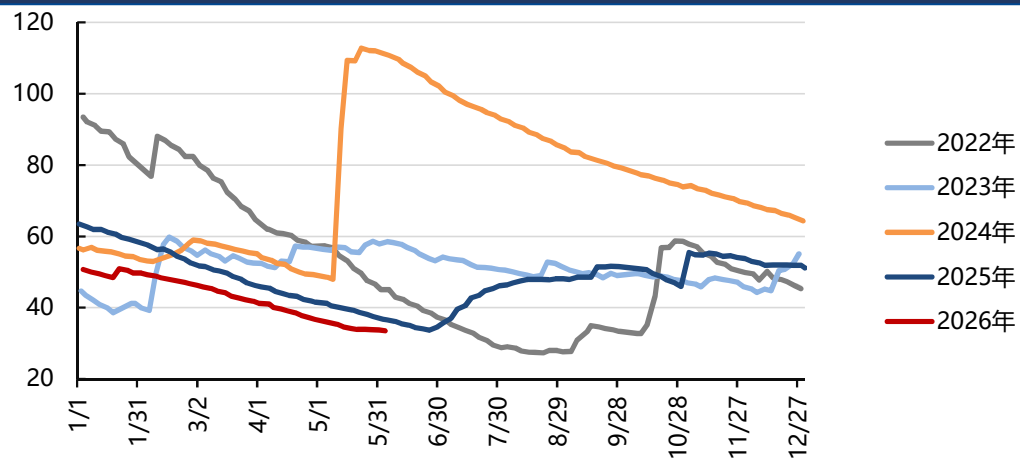


电解铝 | 社库周度去库2.6万吨，LME持续去库

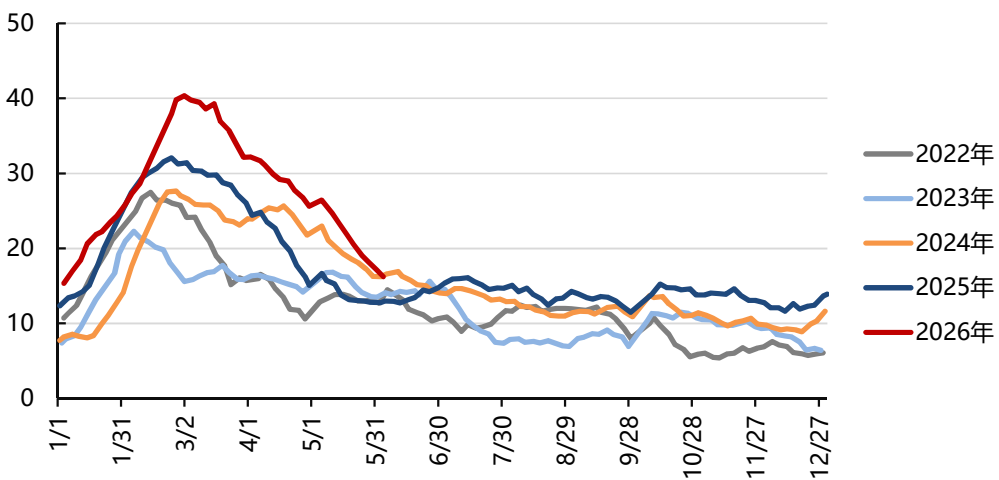
中国铝锭社会库存 (单位: 万吨)



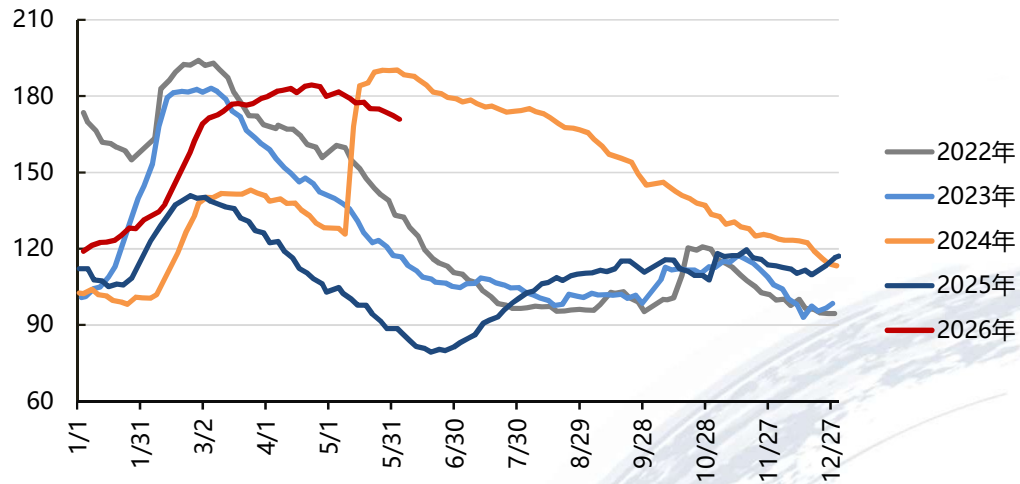
LME库存 (单位: 万吨)



中国铝棒库存 (单位: 万吨)

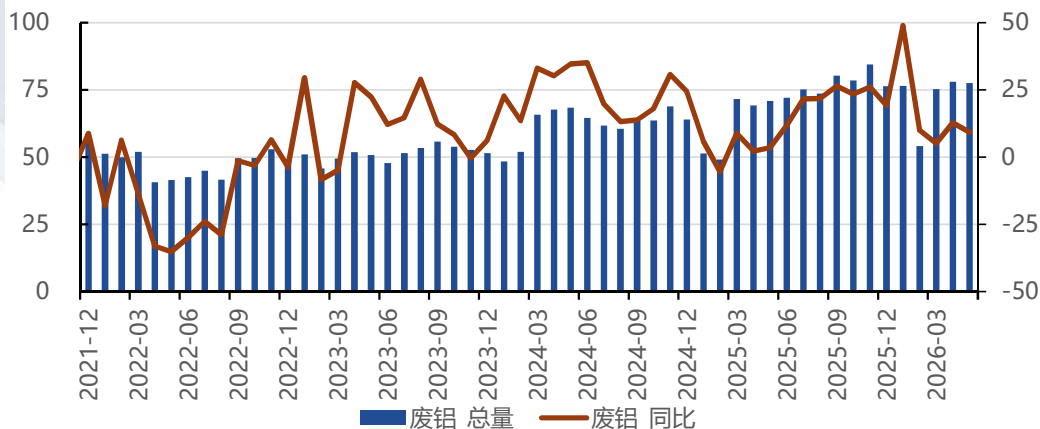


中国铝锭社库+LME库存 (单位: 万吨)

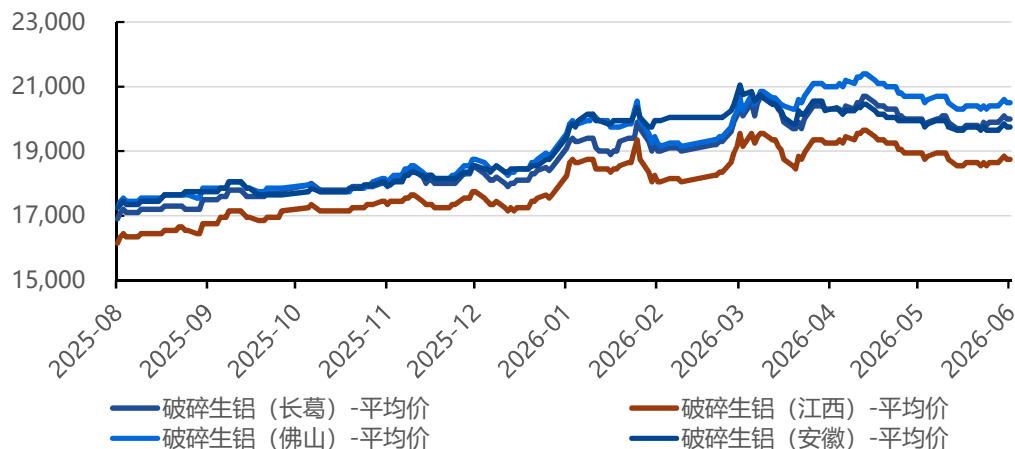


铝合金 | 5月废铝产量同比+9.3%，进口废铝紧缺价格易涨难跌

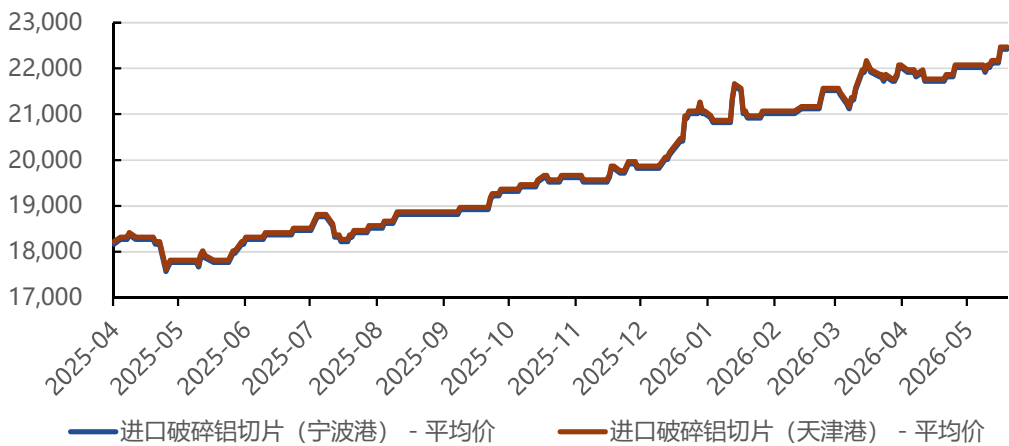
废铝产量及同比 (单位: 万吨, %)



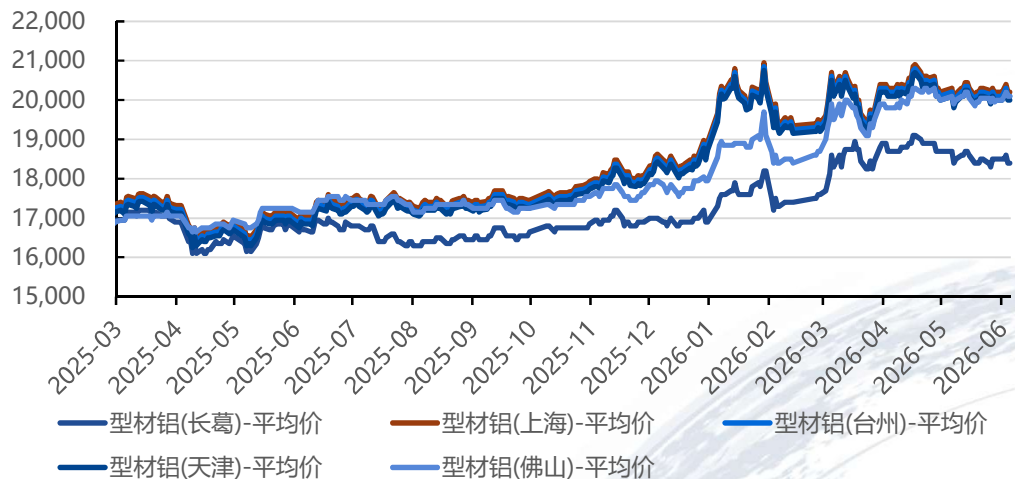
国产破碎生铝价格 (单位: 元/吨)



进口破碎铝切片价格 (单位: 元/吨)

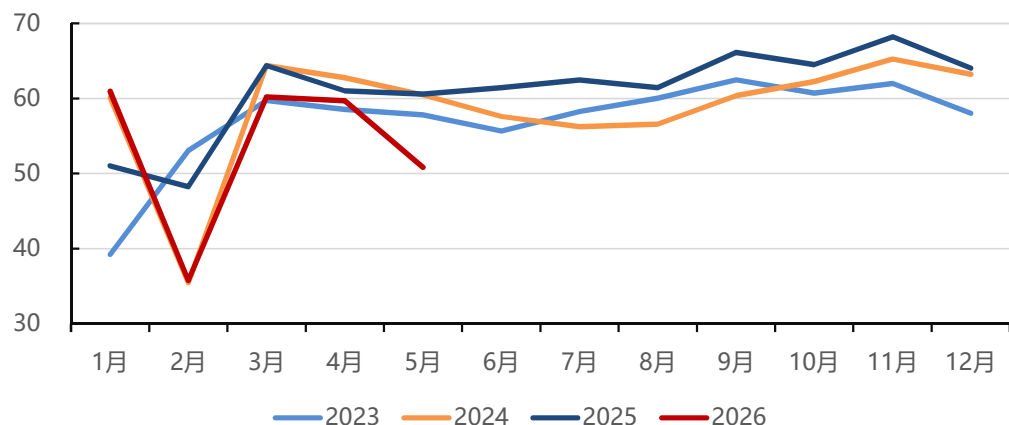


国产型材铝价格 (单位: 元/吨)

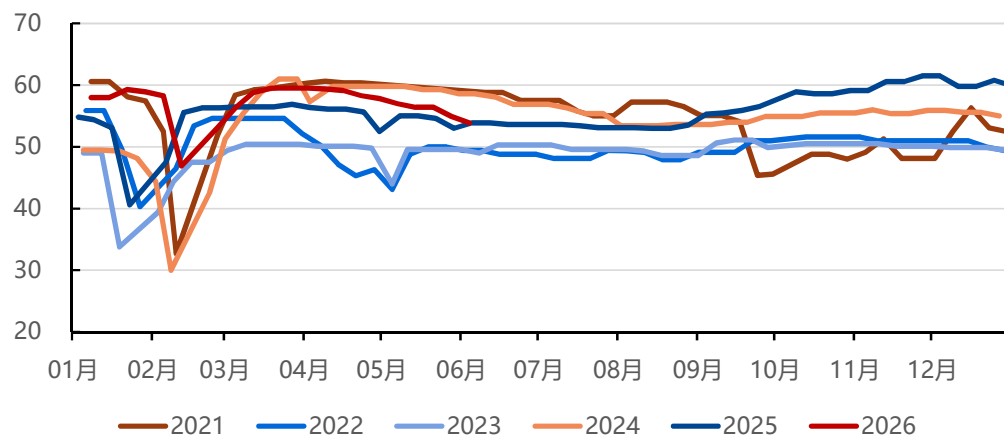


铝合金 | 5月再生铝产量同比-8.89万吨, “反开”政策趋严市场供需双弱

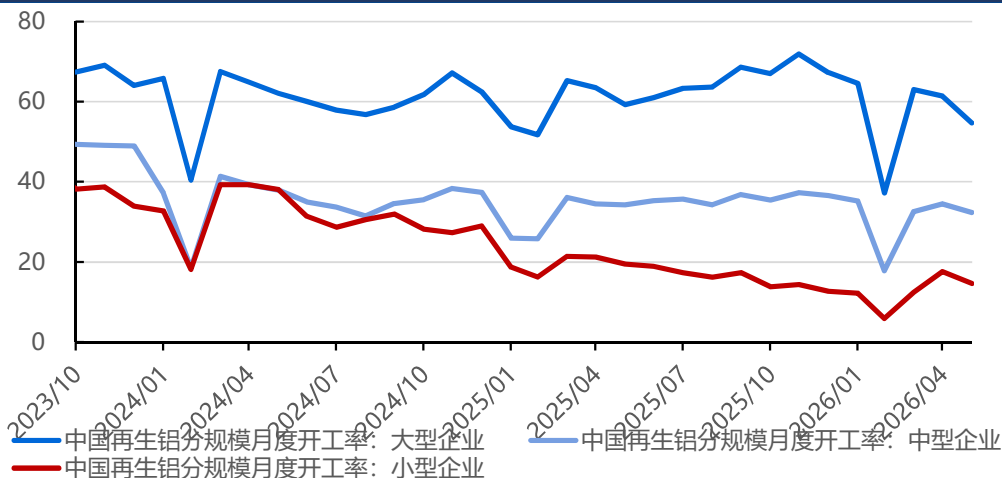
再生铝合金产量 (单位: 万吨)



再生铝合金开工率 (单位: %)



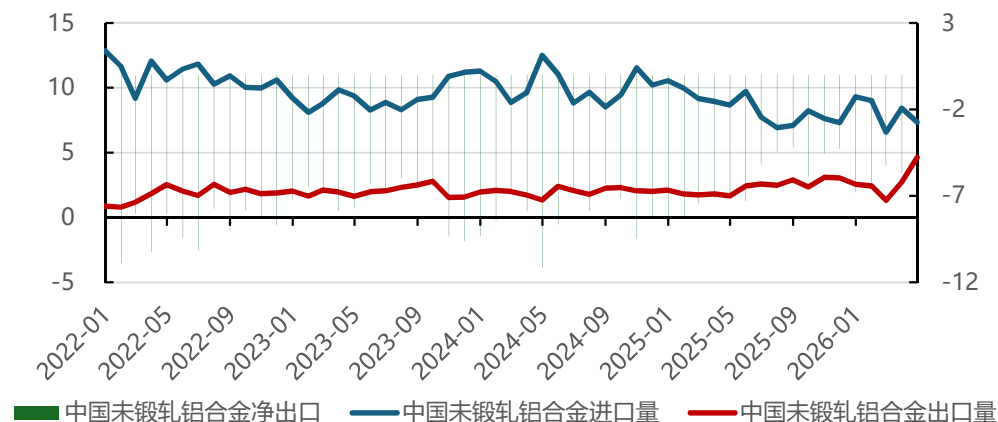
再生铝合金企业开工率: 分规模 (单位: %)



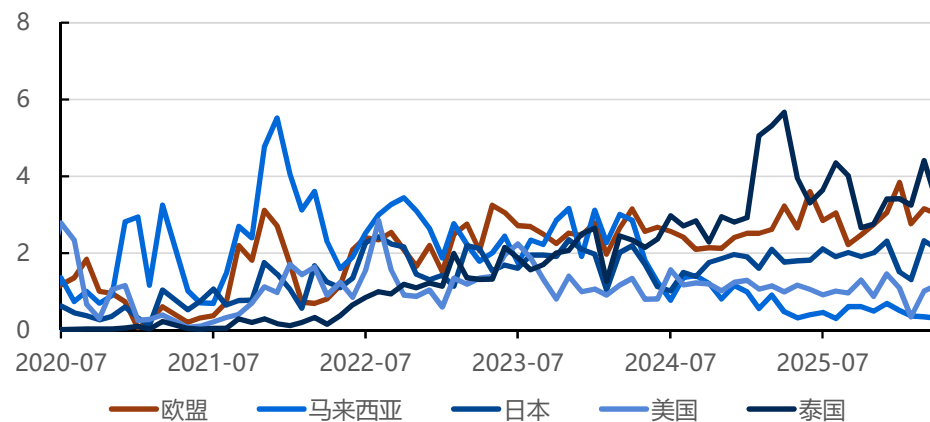
- 5月国内再生铝合金锭产量50.82万吨, 同比减少8.89万吨。分地区来看, 反开政策趋严导致部分地区合金厂出现大规模减停产, 其中安徽、湖北、广东等地受影响较为严重, 加之5-6月处于汽车消费淡季, 市场供需双弱, 预计短期再生铝合金行业开工率将继续下滑。
- 截至6月4日再生铝合金量行业开工率为53.4%, 周环比-1.0%。

铝合金 | 4月出口同比增长178.9%，进口窗口关闭预计5月进口明显回落

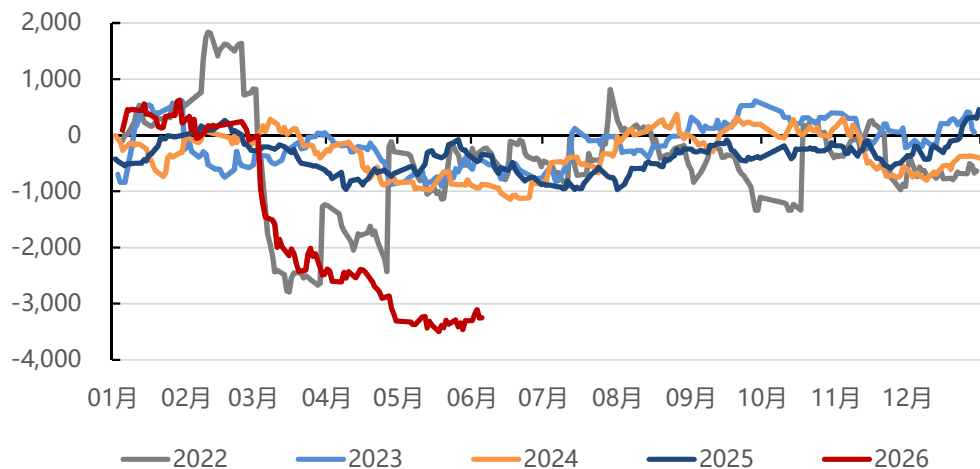
未锻轧的铝合金锭进出口量 (单位: 万吨)



废铝进口量 (单位: 万吨)



ADC12进口利润 (单位: 元/吨)

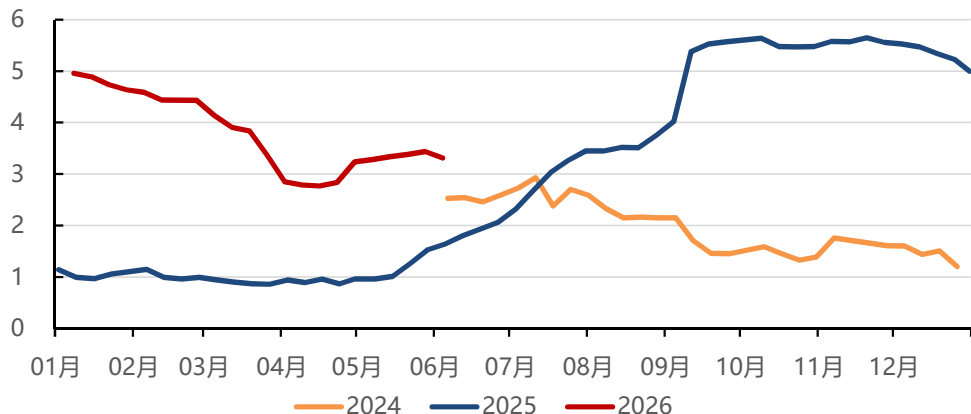


- 据海关总署，2026年4月未锻轧铝合金进口量7.35万吨，同比减少15.3%，环比减少12.9%。未锻轧铝合金出口量4.63万吨，同比增加178.9%，环比增加69.0%。出口数据明显增长，主要系海外铝资源紧缺。
- 本周再生铝合金进口窗口关闭，进口亏损环比上周小幅减少至3100-3300元/吨，预计5月进口量或明显回落。

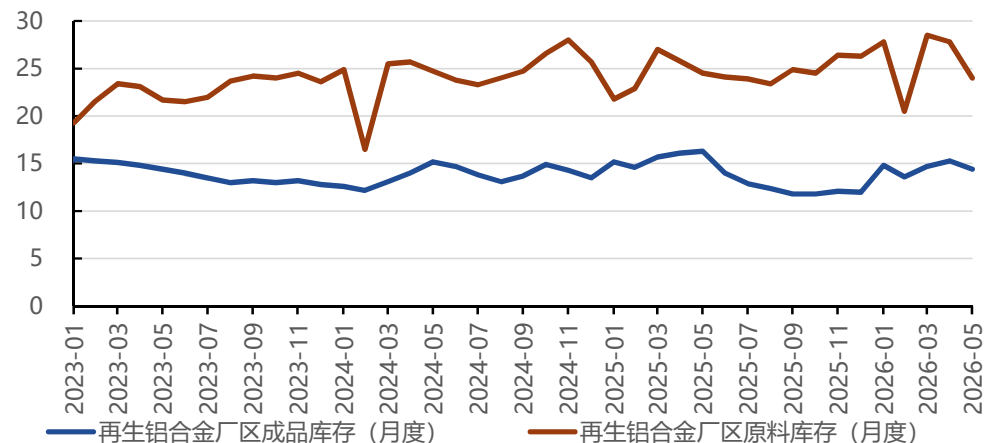
铝合金 | 社库周度去库0.13万吨，仓单周度去库0.07万吨



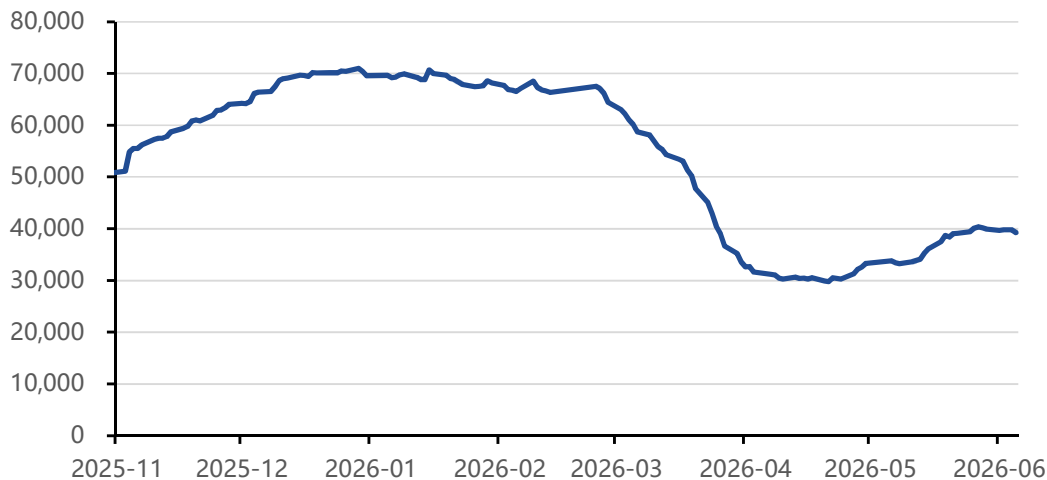
中国再生铝合金社会库存 (单位: 万吨)



国内再生铝合金工厂库存 (单位: 万吨)



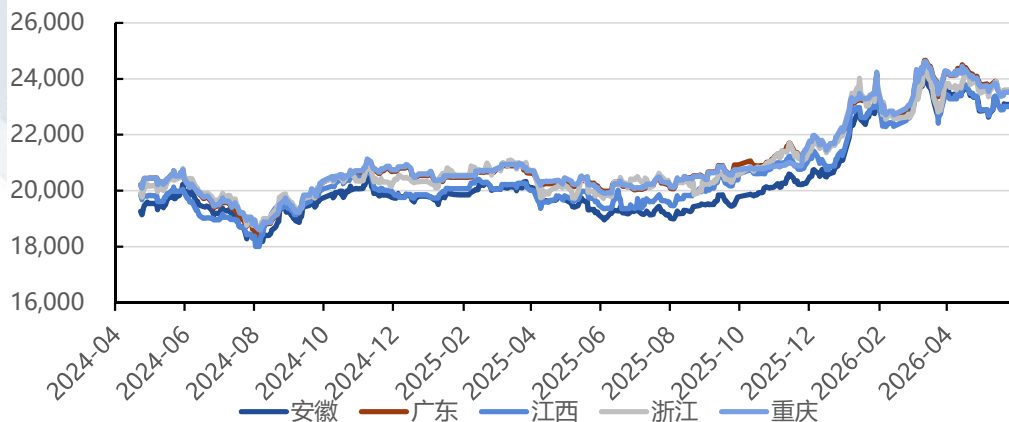
上期所铝合金仓单库存 (单位: 吨)



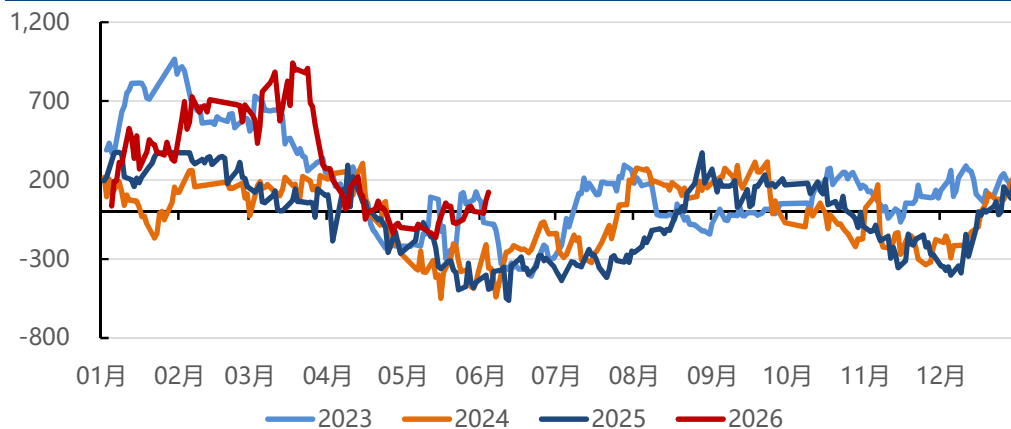
□ 截止6月4日，国内再生铝合金社会库存3.31万吨，周度去库0.13万吨；厂内库存月度去库0.9万吨至14.4万吨；上期所仓单库存量3.92万吨，周度去库0.07万吨。

铝合金 | 理论利润周度回升至100元/吨，铝合金-铝价差探底回升

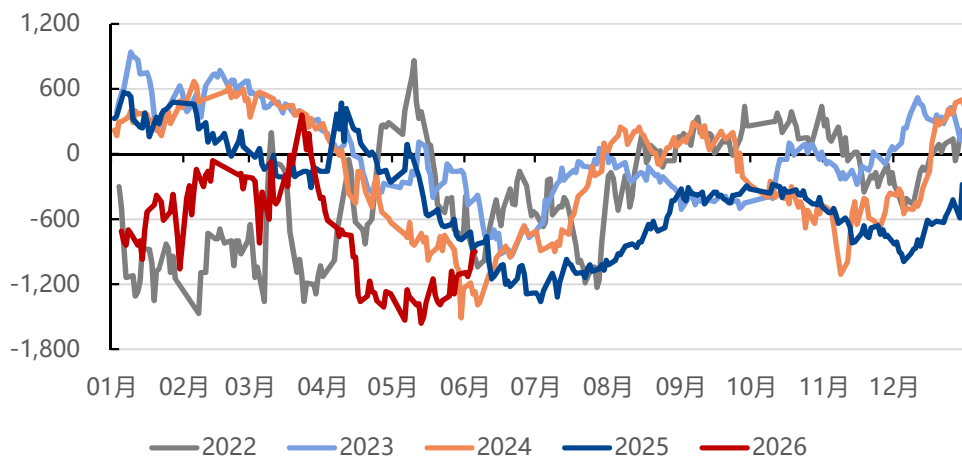
ADC12分地区理论成本 (单位: 元/吨)



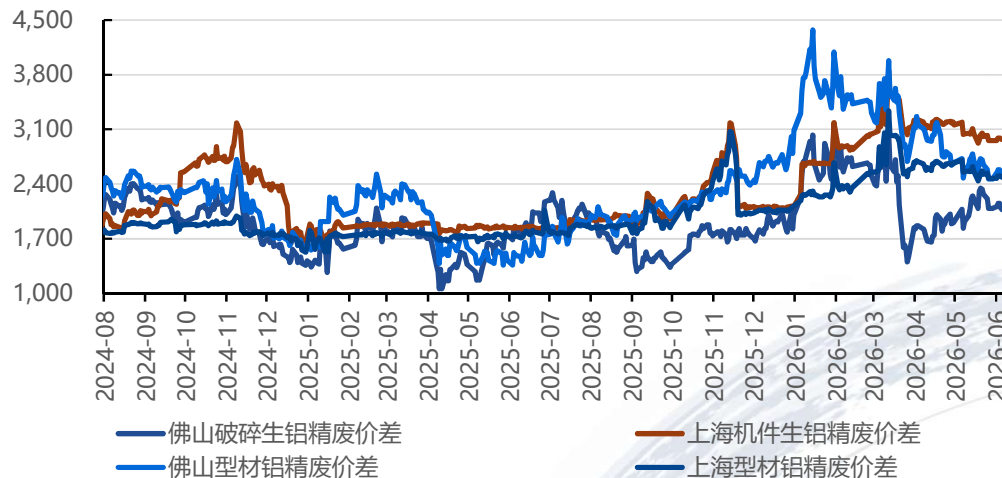
ADC12理论利润 (单位: 元/吨)



ADC12-A00现货价差 (单位: 元/吨)



精废价差 (单位: 元/吨)



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、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。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、Bloomberg、阿拉丁、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

