



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

国内库存去化加快

铝周报

2026/06/13



MINMETALS
FUTURES

吴坤金（有色金属组）

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

05 供给端

02 期现市场

06 需求端

03 利润库存

07 进出口

04 成本端

01

周度评估及策略推荐

- ◆ **供应端：**根据SMM调研数据，5月国内电解铝产量约386.4万吨，同比增长2.1%、环比增加3.8%。6月电解铝产量预计下滑，同比增幅约2.6%。5月海外电解铝产量232.6万吨，同比下降约10%。中东电解铝厂减产和莫桑比克铝厂处于检修及维护状态使得产量降幅仍较大，不过随着海外铝价持续高位，边际上西班牙、冰岛复产和印尼、印度、越南等国铝厂投产加快，贡献了部分增量。
- ◆ **库存&现货：**6月11日铝锭库存录得131.7万吨，周环比减少6.1万吨。保税区库存录得8.6万吨，环比增加0.3万吨。铝棒库存合计15.6万吨，环比减少1.0万吨。6月12日LME铝库存录得32.0万吨，周环比减少1.3万吨。国内华东铝锭现货基差走强，LME市场Cash/3M升贴水走弱。
- ◆ **进出口：**2026年5月未锻轧铝及铝材出口量为63.2万吨，环比增加3.4万吨，同比增长15.6%；1-5月累计出口268.5万吨，同比增长10.4%。沪铝现货进口亏损缩窄，当前价差仍有利于出口。
- ◆ **需求端：**据SMM调研，国内铝下游龙头企业开工率环比下滑0.4个百分点至63.6%，其中铝型材、铝板带、铝箔开工下滑，铝棒、铝杆开工率抬升，铝合金开工相对稳定。产业在线数据显示，2026年6月家用空调排产1523万台，较去年同期实际产量下降18.9%；冰箱排产783万台，较去年同期实际产量下降4.1%；洗衣机排产698万台，较去年同期实际产量下滑1.9%。
- ◆ **小结：**美伊可能达成谅解备忘录，市场情绪有所回暖。产业端，海外电解铝产量同比降幅仍大，尽管海外复产和新建产能投放有所加快使得短缺预期缓和，但现货偏紧格局仍未变；国内铝下游开工相对稳定，进口亏损维持偏大和铝价偏弱震荡推动铝锭库存去化加快，国内铝价有望相对修复，短期价格或震荡抬升。沪铝主力合约运行区间参考：23800-24800元/吨；伦铝3M运行区间参考：3450-3650美元/吨。

基本面评估

原铝基本面评估	估值		驱动			
	基差（元/吨、美元/吨）	冶炼利润（元/吨）	月产量（万吨）	库存（万吨）	需求	进口盈亏（元/吨）
数据	华东：20 (+105) LME：-2.2 (-57.1)	+7944 (-148)	中国：386.4 海外：232.6	131.7 (-6.1)	铝材环节需求 偏稳	-5216 (+1381)
多空评分	+1	0	+1	+1	0	+1
简评	国内现货基差走强，LME 铝现货升水走弱	冶炼利润下滑，处 于历史高位	国内运行产能稳定，海外产量降 幅偏大	铝锭库存去化 速度加快	下游开工边际 下滑	进口亏损缩窄，价 差维持偏大，仍有 利于国内出口
小结	<p>美伊可能达成谅解备忘录，市场情绪有所回暖。产业端，海外电解铝产量同比降幅仍大，尽管海外复产和新建产能投放有所加快使得短缺预期缓和，但现货偏紧格局仍未变；国内铝下游开工相对稳定，进口亏损维持偏大和铝价偏弱震荡推动铝锭库存去化加快，国内铝价有望相对修复，短期价格或震荡抬升。沪铝主力合约运行区间参考：23800-24800元/吨；伦铝3M运行区间参考：3450-3650美元/吨。</p>					

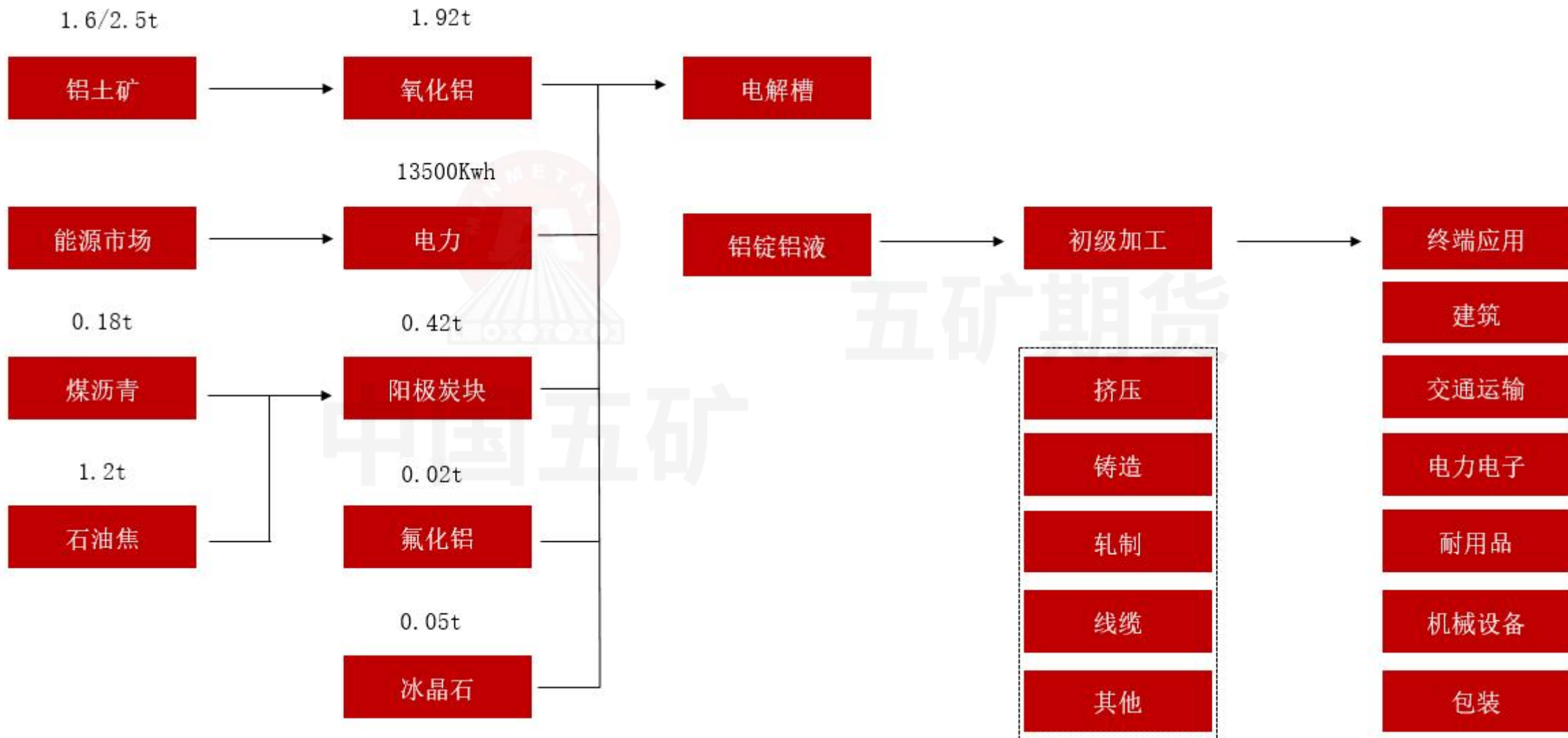
中国供需平衡表（万吨）



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	电解铝产量	环比变化	同比增速	电解铝净进口	社会库存	变化	保税库存	变化	厂库	变化	电解铝表观消费	同比增速	电解铝累计表观	同比增速	库销比
2024年1月	356.2	0.0	4.2%	24.8	46.7	3.3	1.7	(0.6)	6.7	2.7	375.6	34.5%	375.6	34.5%	14.7%
2024年2月	333.4	-22.8	7.8%	22.4	78.9	32.2	1.1	(0.6)	22.6	15.9	308.4	4.2%	684.0	18.9%	33.2%
2024年3月	355.5	22.1	4.2%	24.8	90.2	11.3	2.0	0.9	11.2	(11.4)	379.5	1.3%	1063.5	12.0%	27.2%
2024年4月	351.5	-4.0	5.0%	20.6	82.4	(7.8)	3.7	1.8	7.9	(3.3)	381.5	2.3%	1444.9	9.3%	24.6%
2024年5月	363.7	12.2	4.8%	15.1	79.7	(2.7)	5.5	1.8	6.5	(1.4)	381.2	0.4%	1826.1	7.3%	24.1%
2024年6月	367.0	3.3	9.0%	11.4	76.2	(3.5)	5.2	(0.3)	9.9	3.4	378.8	7.2%	2204.9	7.3%	24.1%
2024年7月	368.3	1.3	3.2%	11.1	80.3	4.1	5.1	(0.1)	8.8	(1.1)	376.5	3.5%	2581.4	6.7%	25.0%
2024年8月	368.9	0.6	1.8%	6.5	80.8	0.5	4.4	(0.7)	5.3	(3.5)	379.1	-0.4%	2960.4	5.7%	23.9%
2024年9月	357.4	-11.5	1.4%	12.6	64.6	(16.2)	4.5	0.1	4.9	(0.4)	386.4	3.0%	3346.8	5.4%	19.2%
2024年10月	370.3	12.9	1.7%	15.9	61.0	(3.6)	4.8	0.3	5.6	0.7	388.8	5.2%	3735.6	5.4%	18.4%
2024年11月	358.4	-11.9	2.8%	13.2	55.3	(5.7)	4.9	0.1	6.4	0.8	376.4	2.6%	4112.0	5.1%	17.7%
2024年12月	370.9	12.5	4.1%	14.9	47.3	(8.0)	5.2	0.3	5.9	(0.5)	394.0	0.3%	4505.9	4.7%	14.8%
2025年1月	369.7	-1.0	-3.8%	16.1	49.7	2.4	6.3	1.0	18.9	13.0	369.4	-1.7%	369.4	-1.7%	20.3%
2025年2月	334.0	-35.0	0.4%	19.7	88.3	38.6	7.8	1.5	15.9	(3.0)	316.6	2.7%	686.0	0.3%	35.4%
2025年3月	371.4	37.4	4.5%	21.3	80.0	(8.3)	8.6	0.8	9.0	(6.9)	407.1	7.3%	1093.1	2.8%	24.0%
2025年4月	360.6	-10.8	2.6%	23.7	64.9	(15.1)	11.0	2.4	6.0	(3.0)	400.0	4.9%	1493.1	3.3%	20.5%
2025年5月	372.9	12.3	2.5%	19.1	51.1	(13.8)	11.6	0.6	4.4	(1.6)	406.8	6.7%	1899.9	4.0%	16.5%
2025年6月	360.9	-12.0	-1.7%	17.2	46.8	(4.3)	11.9	0.3	5.1	0.7	381.4	0.7%	2281.2	3.5%	16.7%
2025年7月	372.1	11.2	1.0%	20.7	54.4	7.6	10.8	(1.1)	9.6	4.5	381.8	1.4%	2663.0	3.2%	19.6%
2025年8月	373.3	1.2	1.2%	19.0	62.2	7.8	10.0	(0.9)	7.1	(2.5)	387.9	2.3%	3050.9	3.1%	20.4%
2025年9月	361.5	-11.8	1.1%	21.5	59.1	(3.1)	8.8	(1.2)	6.1	(1.0)	388.3	0.5%	3439.2	2.8%	19.1%
2025年10月	374.2	12.7	1.1%	22.4	61.7	2.6	6.8	(2.0)	5.7	(0.4)	396.4	2.0%	3835.5	2.7%	18.7%
2025年11月	363.7	-10.5	1.5%	9.4	59.5	(2.2)	6.1	(0.8)	6.2	0.5	375.6	-0.2%	4211.1	2.4%	19.1%
2025年12月	378.1	14.4	1.9%	15.2	63.8	4.3	5.4	(0.6)	5.6	(0.6)	390.3	-0.9%	4601.3	2.1%	19.2%
2026年1月	379.9	1.8	2.8%	17.6	80.0	16.2	4.6	(0.8)	8.1	2.5	379.6	2.8%	377.0	2.1%	24.4%
2026年2月	346.0	-33.9	3.6%	19.1	117.5	37.5	4.4	(0.2)	23.3	15.2	312.6	-1.3%	689.6	0.5%	46.5%
2026年3月	383.1	37.1	3.2%	24.0	139.7	22.2	4.7	0.3	13.6	(9.7)	394.3	-3.1%	1083.9	-0.8%	40.1%
2026年4月	372.2	-10.9	3.2%	24.9	144.9	5.2	6.9	2.2	6.8	(6.8)	396.5	-0.9%	1480.4	-0.8%	40.0%
2026年5月	386.4	14.2	3.6%	24.0	140.1	(4.8)	8.0	1.1	5.9	(0.9)	415.0	2.0%	1895.4	-0.2%	37.1%
2026年6月	375.8	-10.6	4.1%	24.0							410.0	7.5%			

产业链示意图



02

期现市场

图1：沪铝主力合约日K线（元/吨）



资料来源： 文华财经、五矿期货研究中心

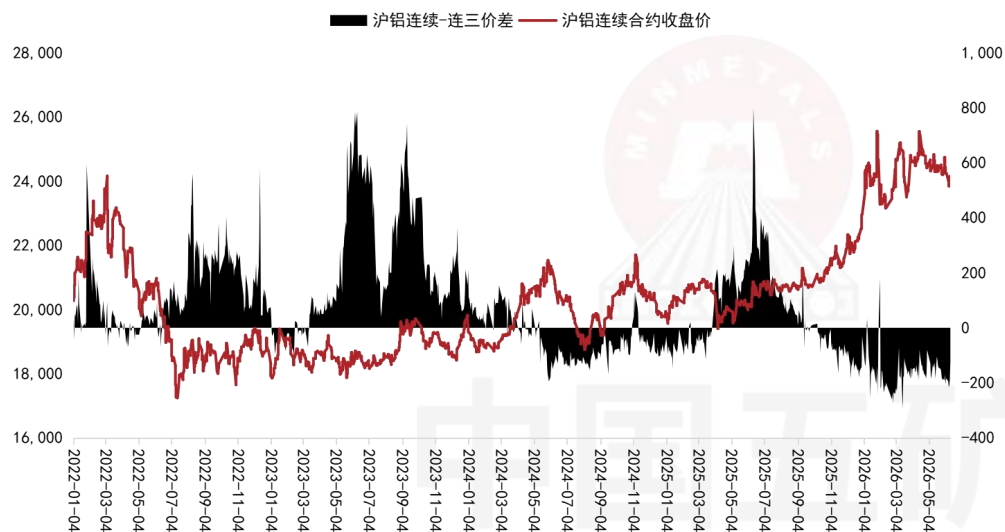
图2：LME 3M铝日K线（美元/吨）



资料来源： 文华财经、五矿期货研究中心

铝价下探回升，沪铝周内跌0.56%至24165元/吨（截至周五下午收盘）；伦铝周跌1.68%至3543美元/吨。

图3：沪铝收盘价&沪铝月差（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

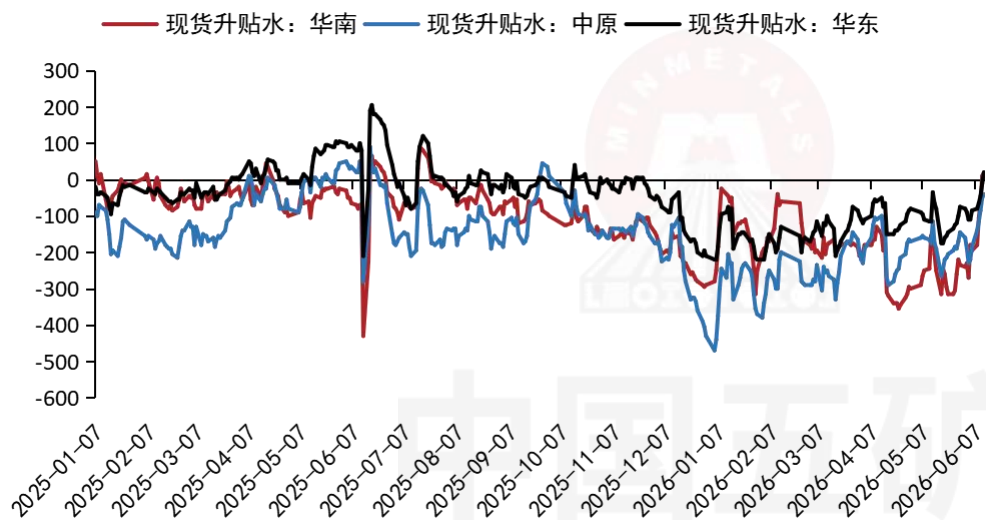
图4：沪铝月差&铝锭社会库存（元/吨、万吨）



资料来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

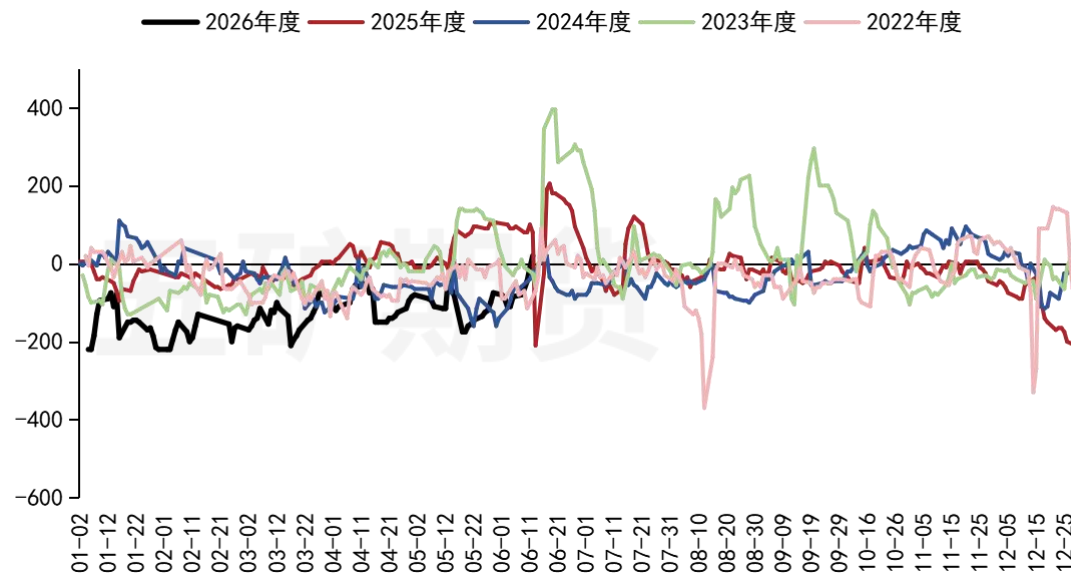
国内铝价下探，库存去化加快，连一-连三贴水环比缩窄。

图5：现货月期货合约基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

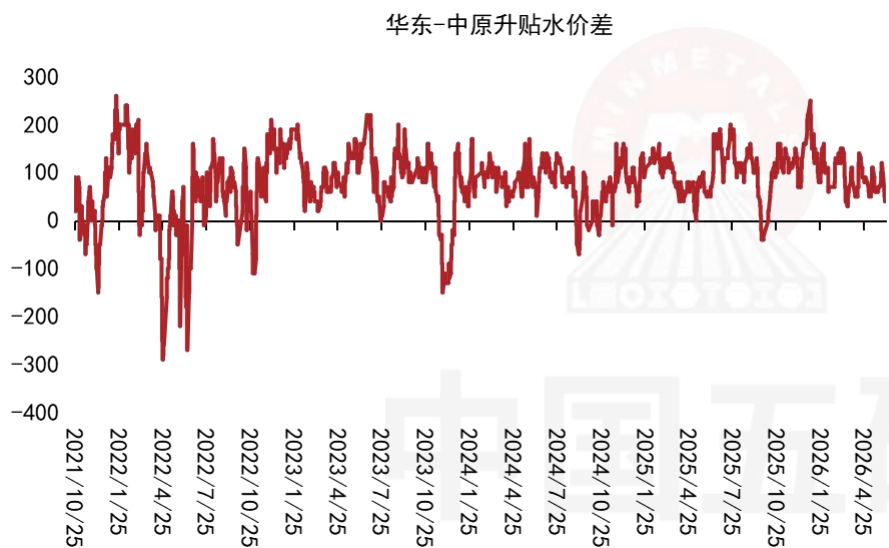
图6：华东地区基差季节性（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

各地区铝锭基差走强。

图7：华东-中原升贴水价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

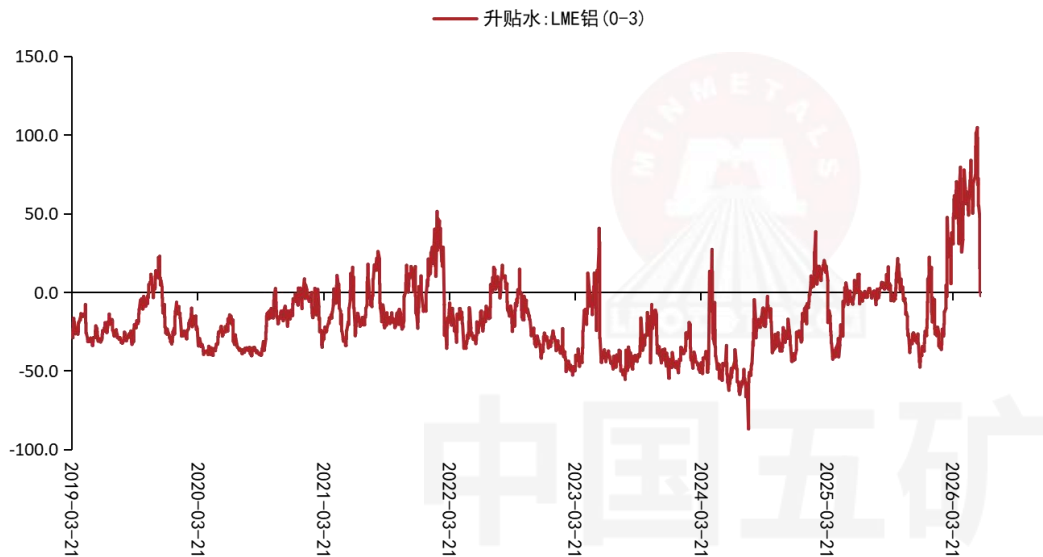
图8：华东-华南升贴水价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

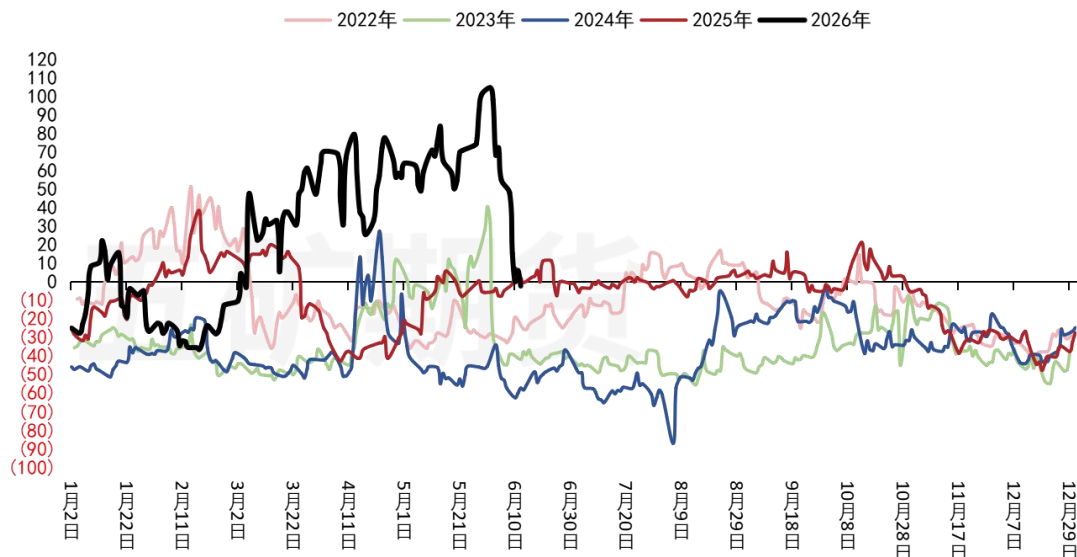
中原、华南现货相对偏强。

图9： LME铝升贴水（美元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10： LME铝升贴水（0-3）季节性（美元/吨）



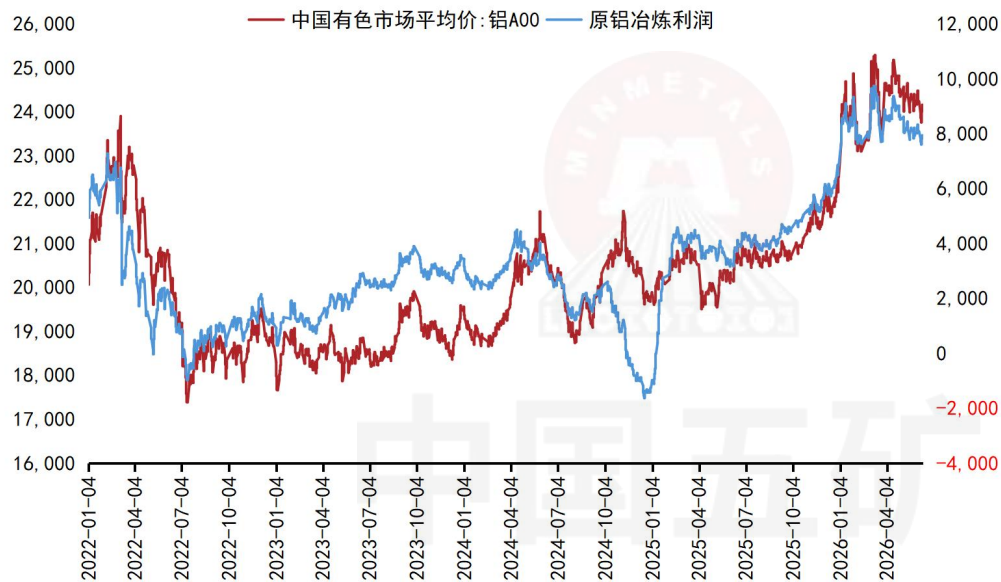
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

LME铝Cash/3M升水明显走弱，周五小幅贴水2.2美元/吨。

03

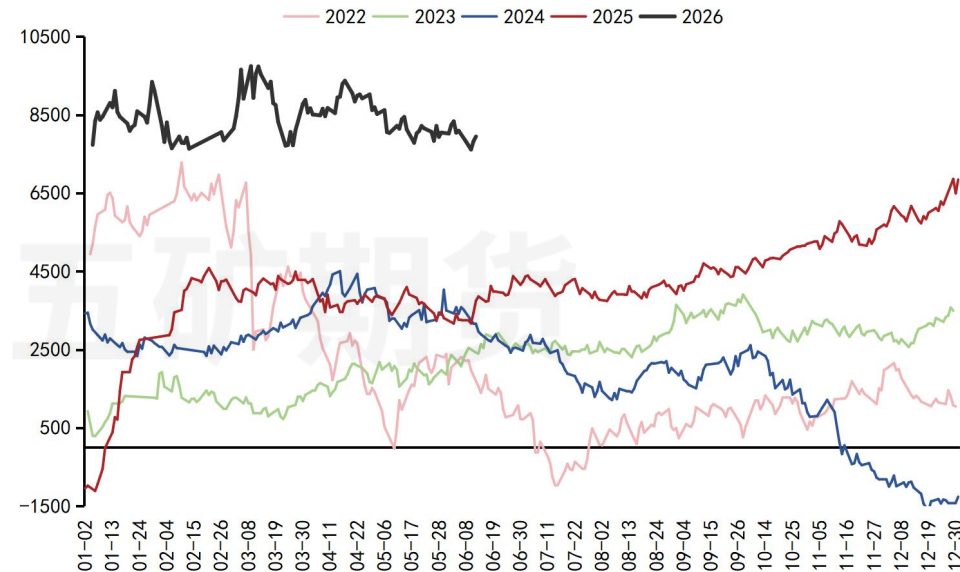
利润库存

图11：电解铝冶炼利润（元/吨）



资料来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

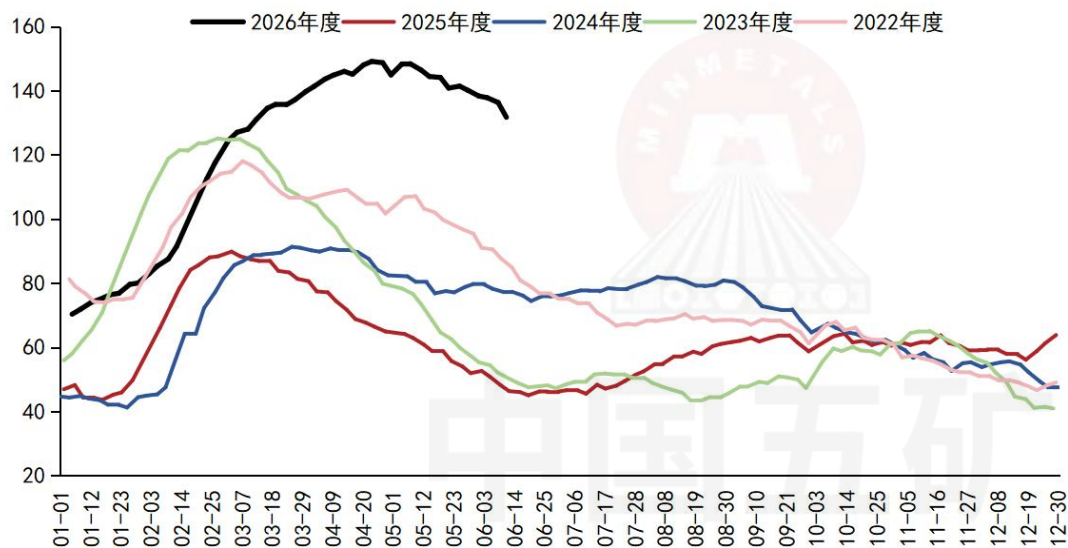
图12：冶炼利润季节性（元/吨）



资料来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

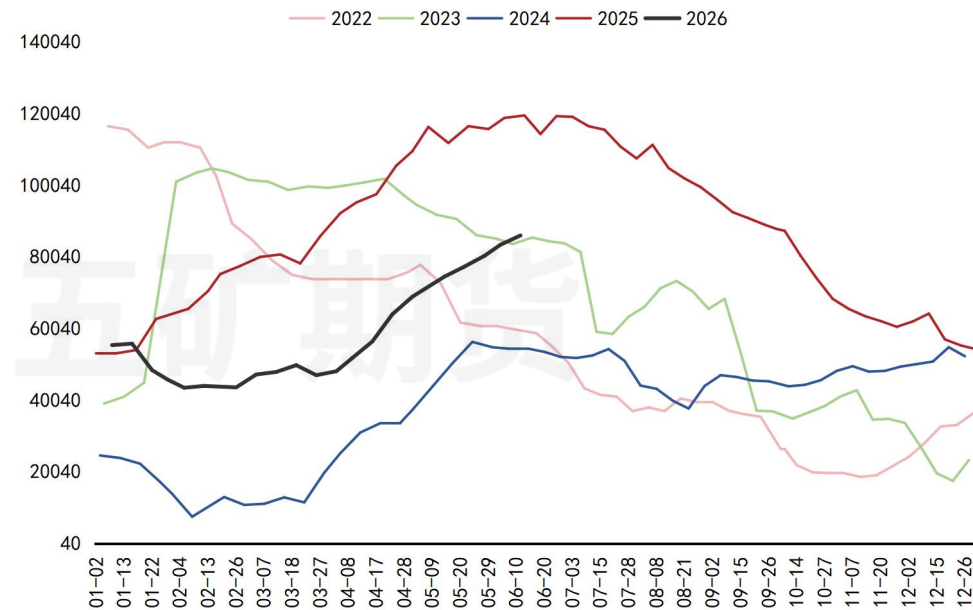
原铝冶炼利润震荡下滑，维持历史高位附近。

图13: 铝锭库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14: 保税区铝锭库存 (吨)

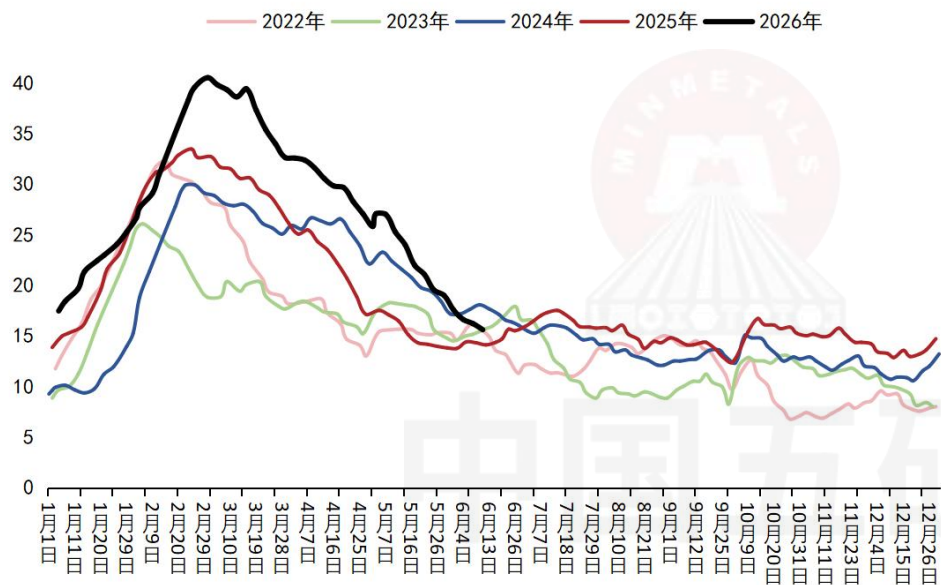


资料来源: SMM、五矿期货研究中心

据MYSTEEL数据, 6月11日铝锭库存录得131.7万吨, 周环比减少6.1万吨。

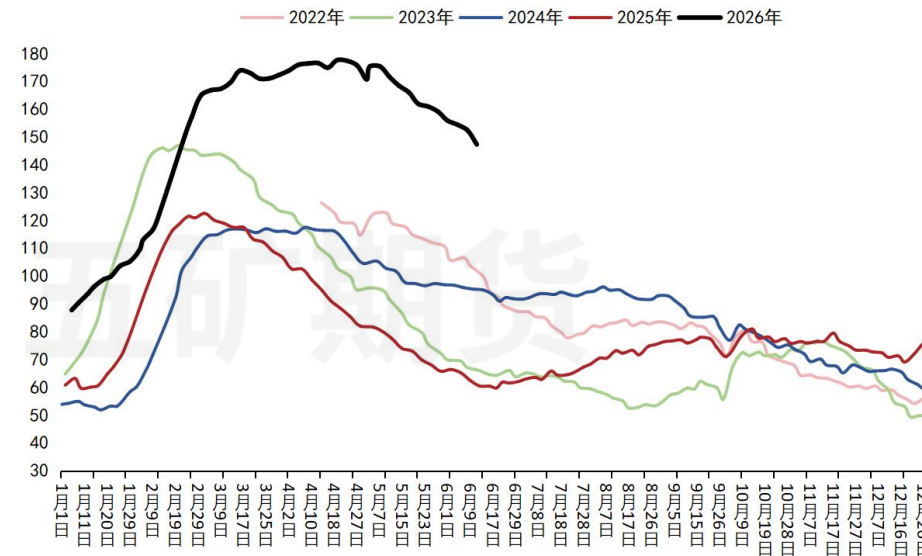
据SMM统计, 6月11日保税区库存录得8.6万吨, 周环比增加0.3万吨。

图15: 铝棒库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

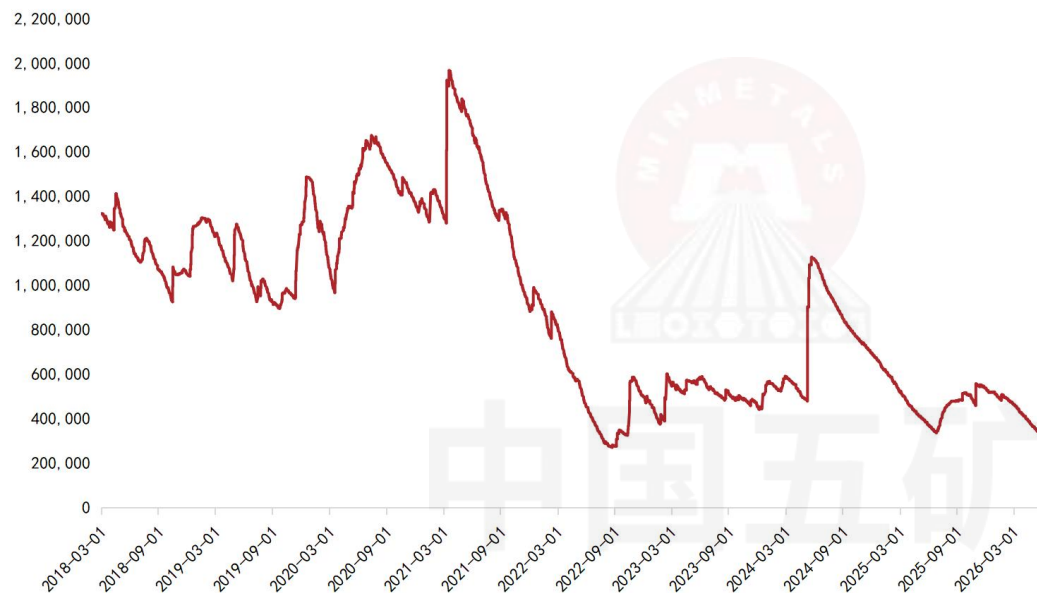
图16: 铝棒+铝锭社会库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

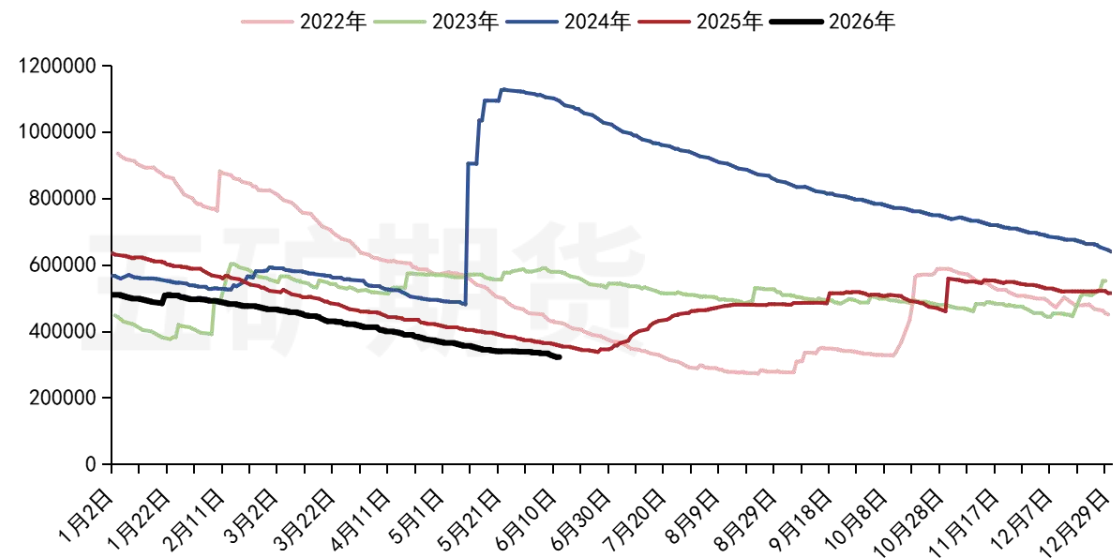
据MYSTEEL数据，6月11日铝棒库存合计15.6万吨，周环比减少1.0万吨。

图17: LME库存 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

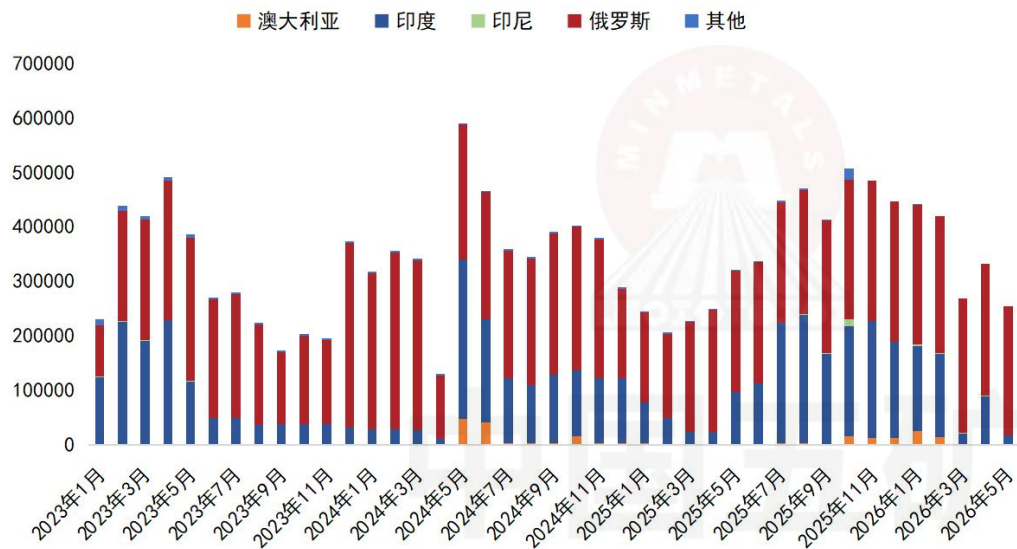
图18: LME库存季节性 (吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

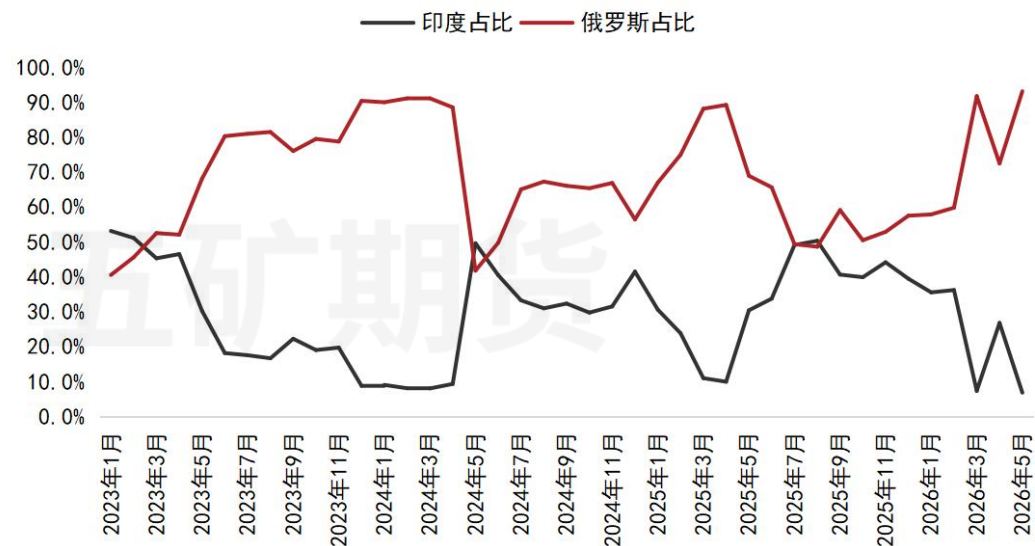
6月12日LME铝库存录得32.0万吨, 周环比减少1.3万吨, 仍处于数年低位。注销仓单比例维持偏高。

图19: LME注册仓单-来源国 (吨)



资料来源: LME、五矿期货研究中心

图20: LME注册仓单来源国占比 (%)



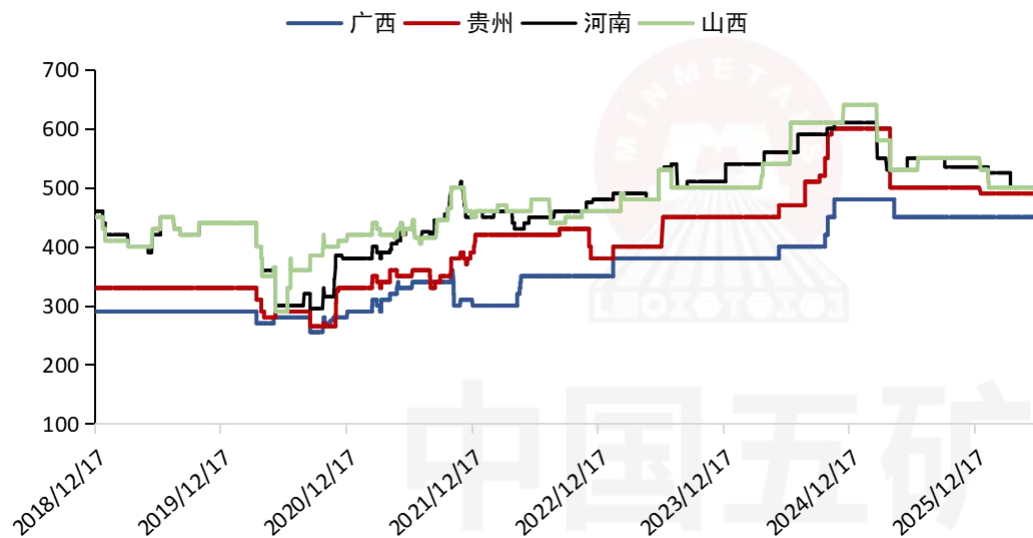
资料来源: LME、五矿期货研究中心

2026年5月LME原铝注册仓单中来自印度的铝占比降至6.9%，来自俄罗斯的铝占比升至93.1%。

04

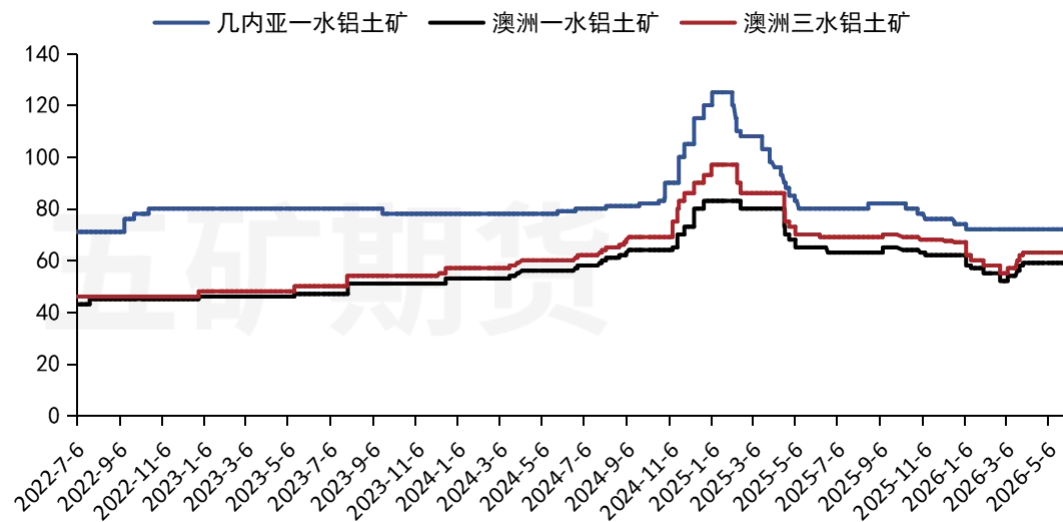
成本端

图21：国内铝土矿价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

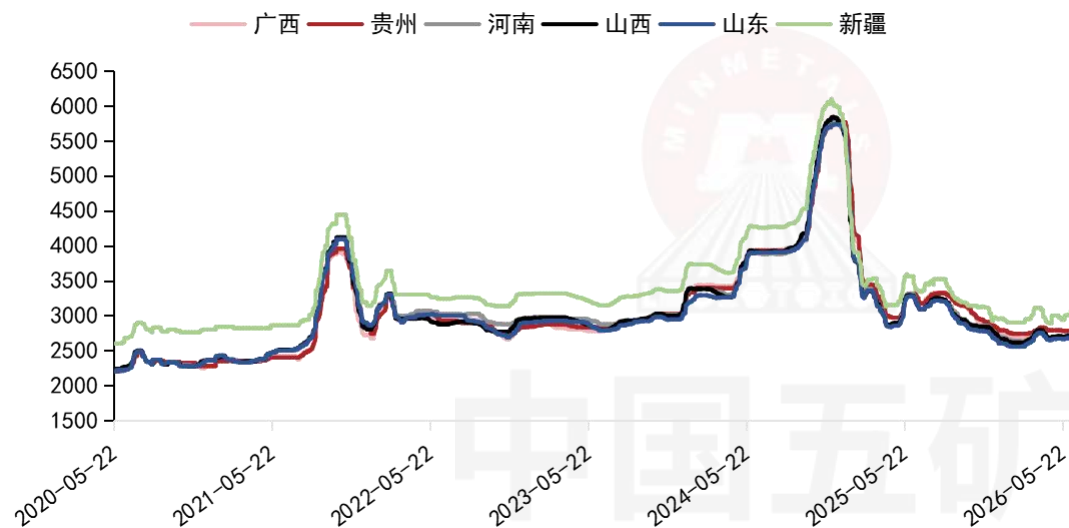
图22：海外铝土矿价格（美元/干吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

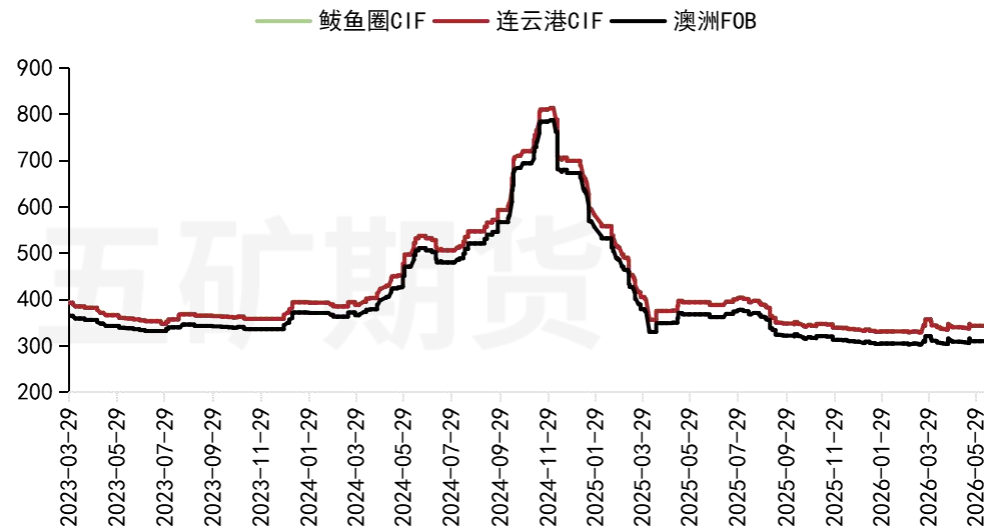
国内铝土矿价格持稳，海外铝土矿价格抬升。

图23：国内氧化铝价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

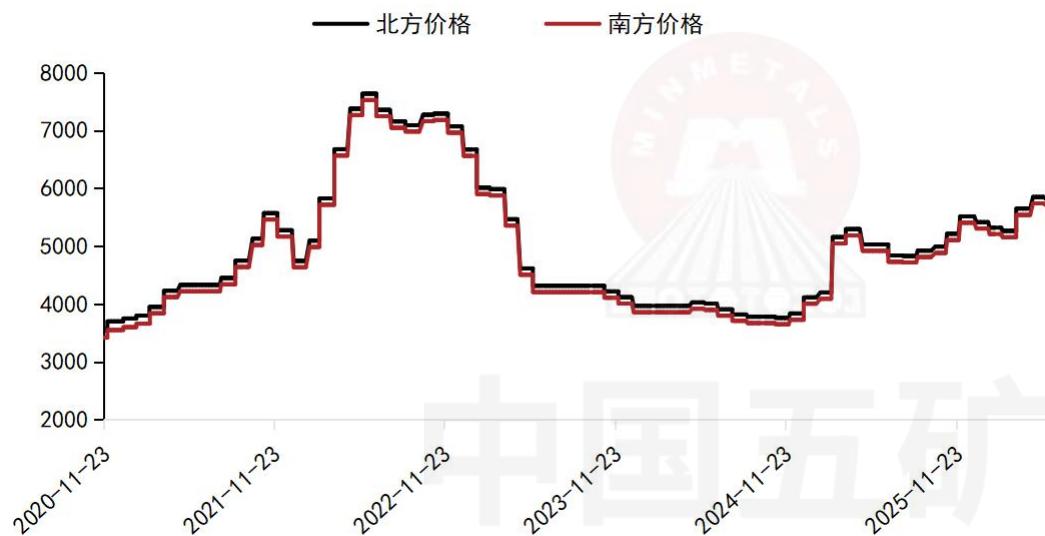
图24：氧化铝进口价格（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

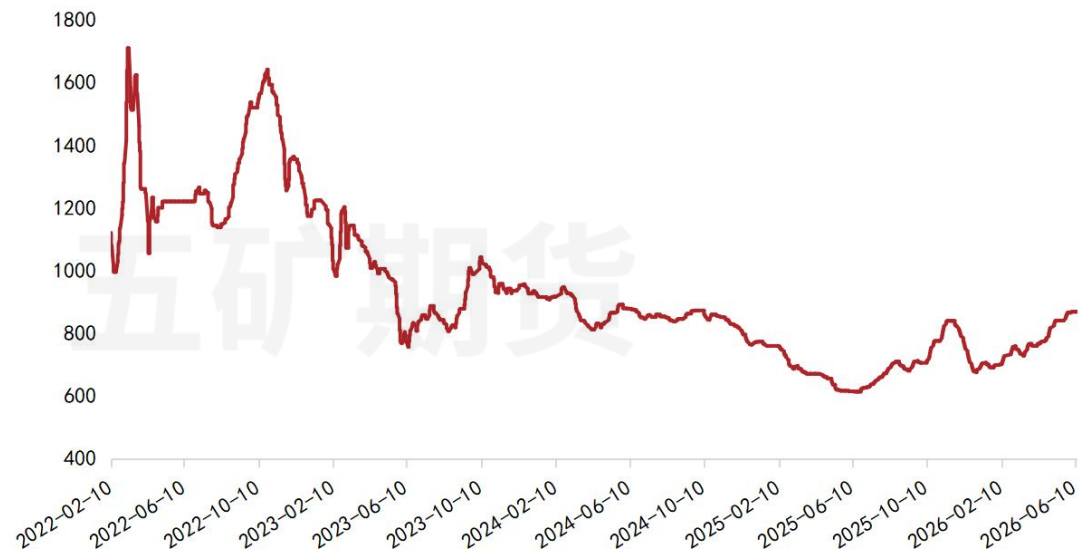
国内氧化铝价格反弹，进口氧化铝价格持稳。

图25： 预焙阳极（元/吨）



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

图26： 动力煤价格（元/吨）



资料来源： WIND、五矿期货研究中心

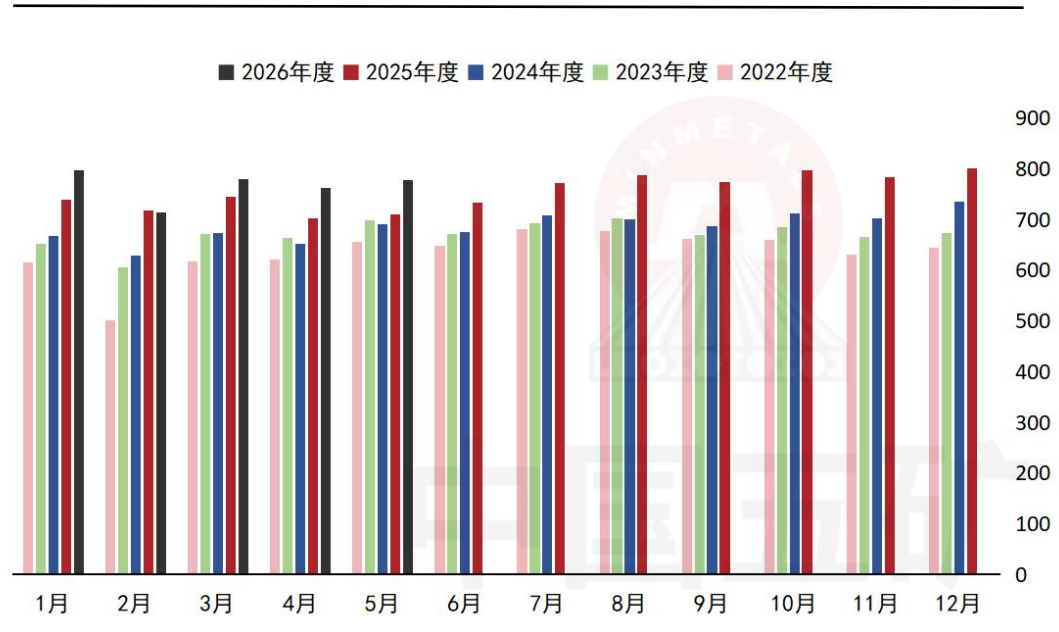
阳极价格持稳， 动力煤价格环比持平。

05

供给端

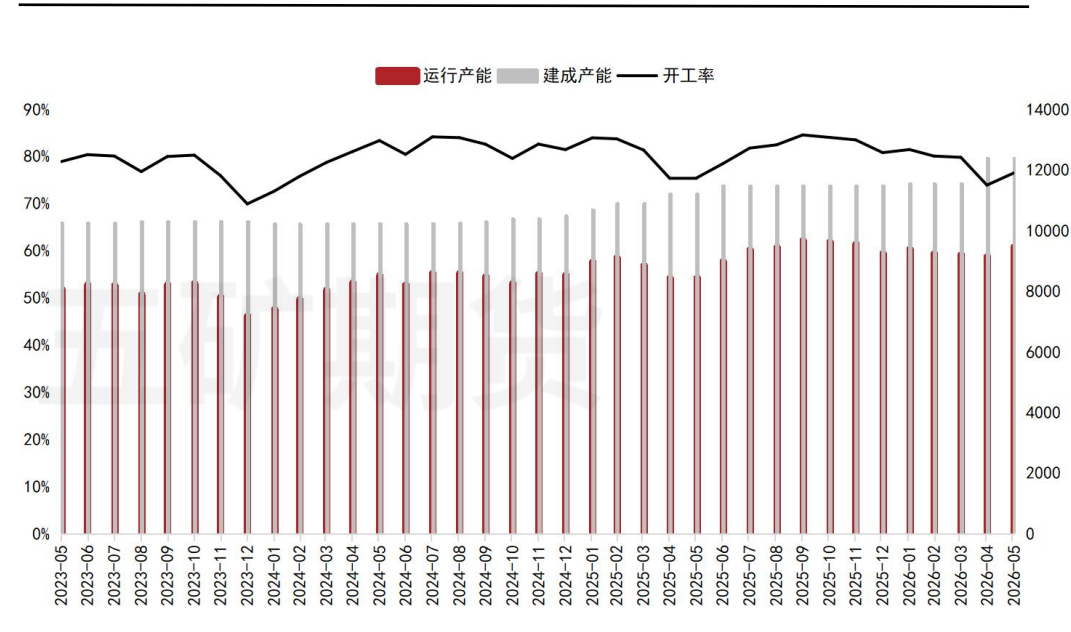
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图27： 氧化铝国内产量（万吨）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

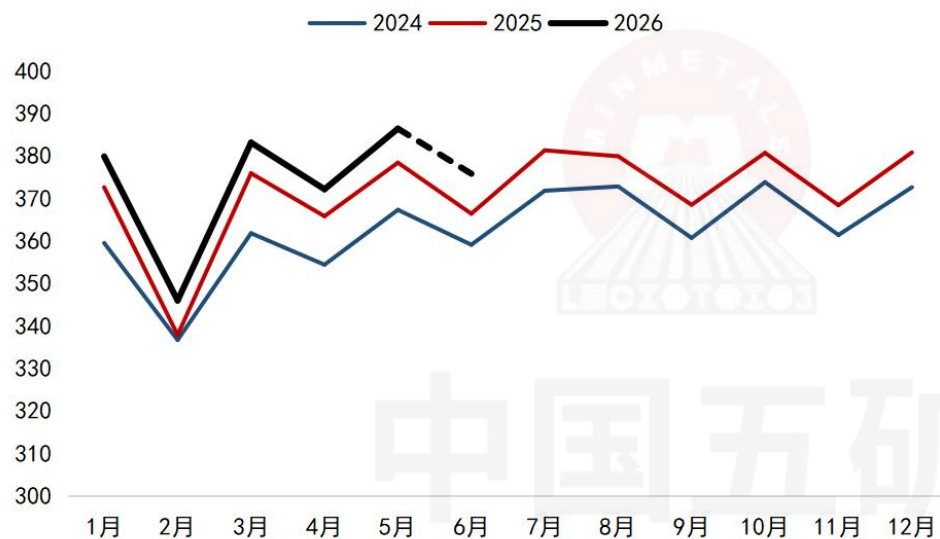
图28： 氧化铝国内产能&开工率（%）



资料来源： MYSTEEL、五矿期货研究中心

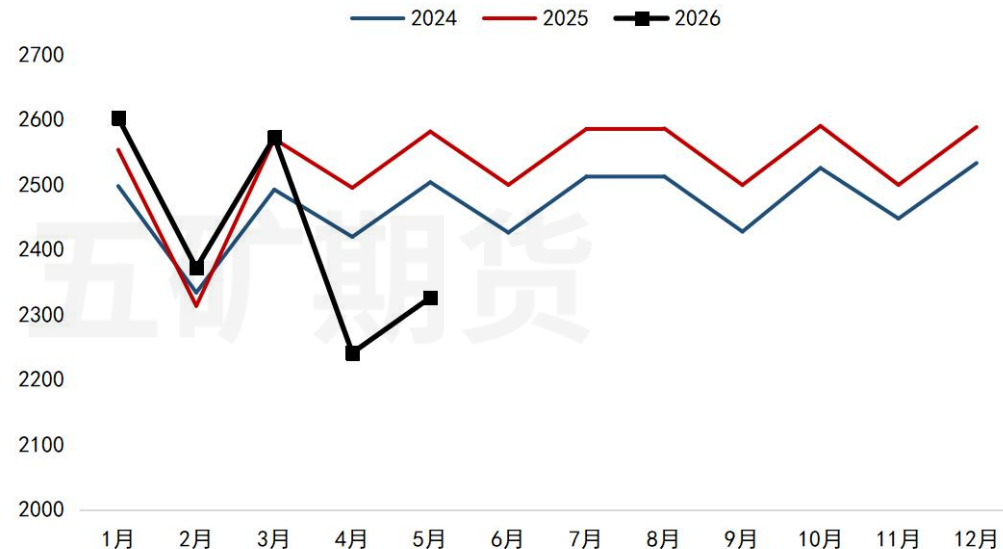
根据MYSTEEL数据，2026年5月氧化铝运行产能抬升，月度产量环比增加，同比增长9.5%。

图29： 国内电解铝产量（万吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

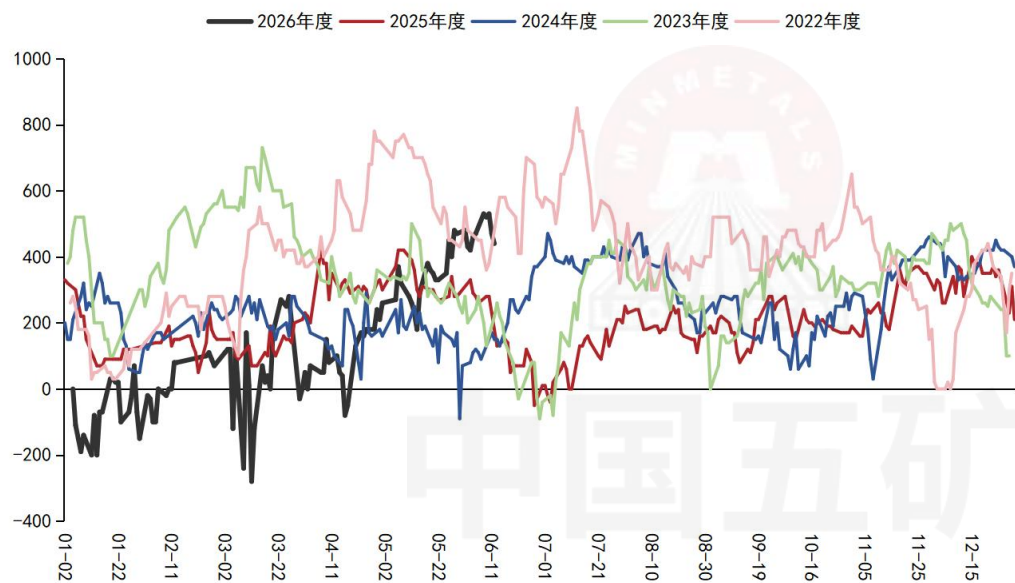
图30： 海外电解铝产量（千吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

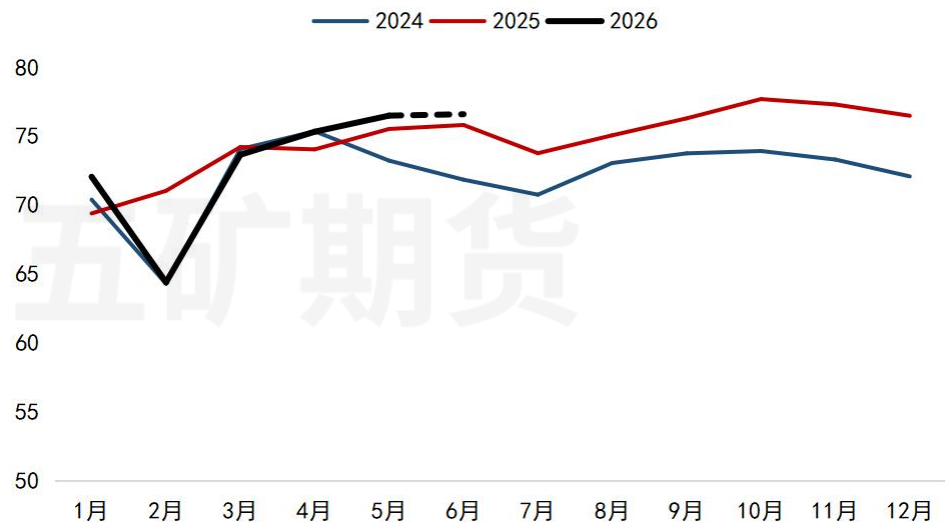
根据SMM调研数据，5月国内电解铝产量约386.4万吨，同比增长2.1%、环比增加3.8%。6月份电解铝产量预计下滑，同比增幅约2.6%。2026年5月海外电解铝产量232.6万吨，同比下降约10%。中东电解铝厂减产和莫桑比克铝厂处于检修及维护状态使得产量降幅仍较大，不过随着海外铝价持续高位，边际上西班牙、冰岛复产和印尼、印度、越南等国铝厂投产加快，贡献了部分增量。

图31：铝棒加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：铝水比例（%）

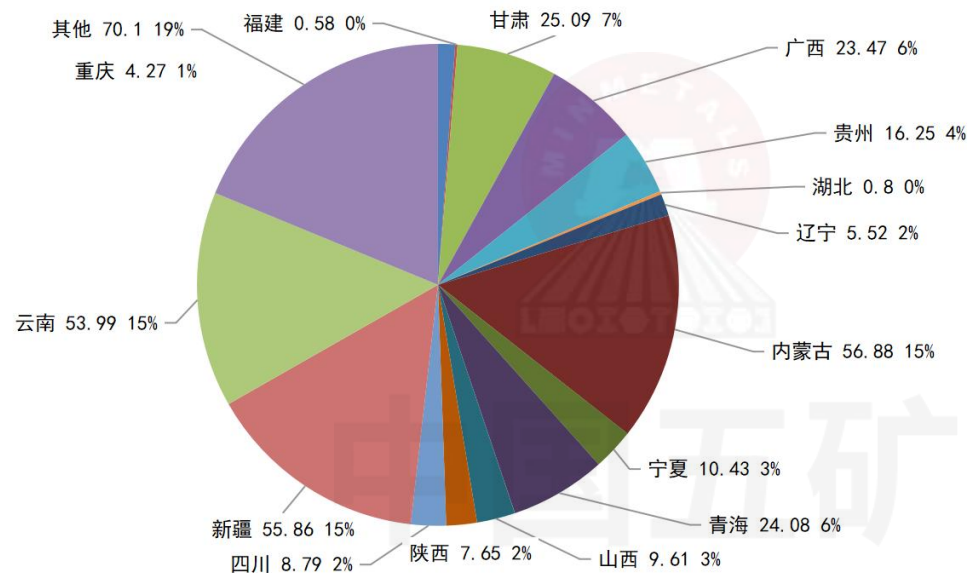


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

本周铝棒加工费冲高回落，维持偏高水平，周度铝水比例抬升。

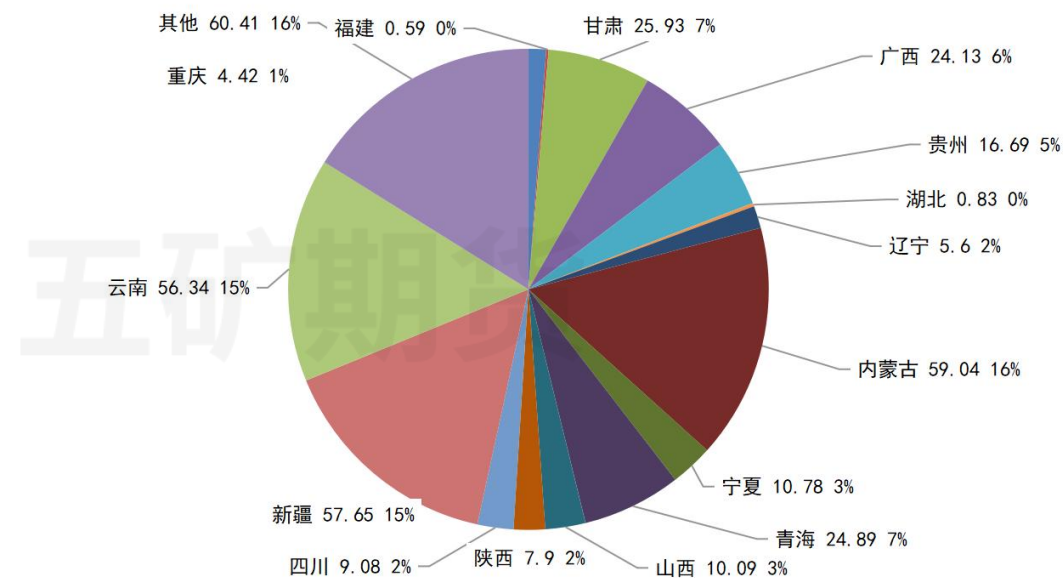
根据SMM调研数据，2026年5月国内铝水比例环比提升1.1个百分点至76.5%。5月电解铝铸锭量同比下滑1.2%、环比下滑0.9%。6月份铝材出口需求预计维持偏强，铝水比例预计小幅抬升0.1个百分点。

图33：4月国内电解铝分省产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34：5月国内电解铝分省产量（万吨）



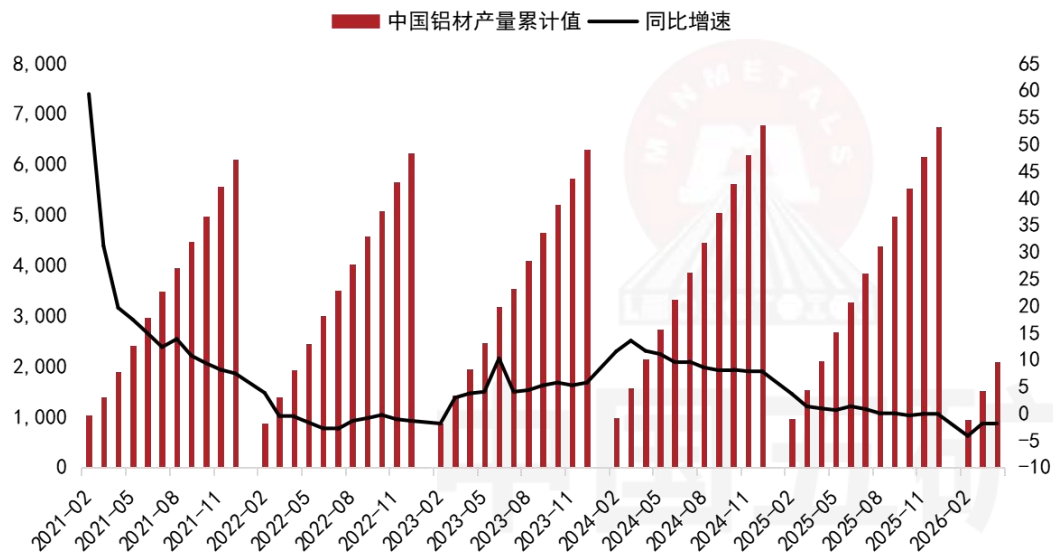
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年5月各省电解铝产量较4月环比增加。

06

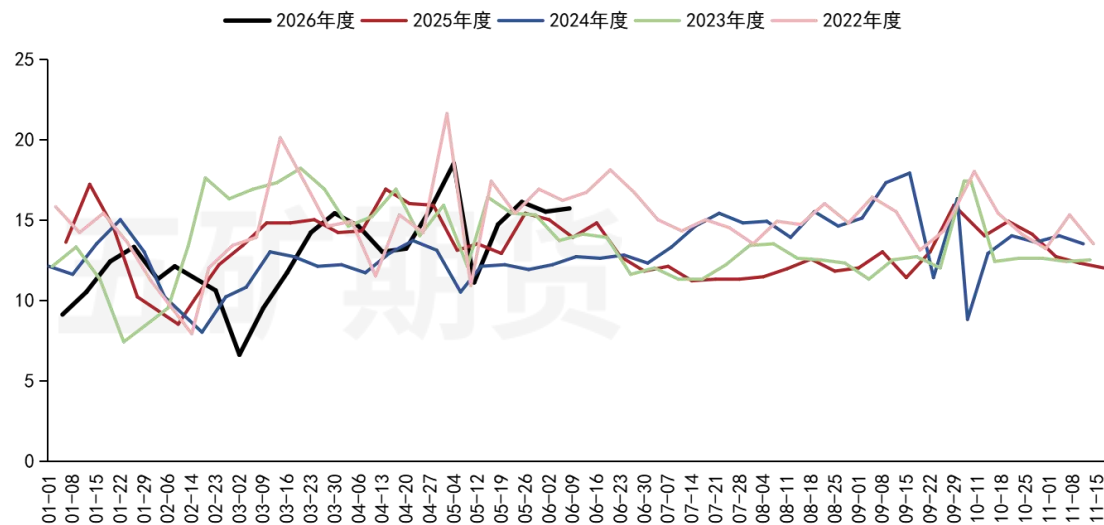
需求端

图35：中国铝材产量&同比增速（万吨，%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图36：铝锭出库量（万吨）

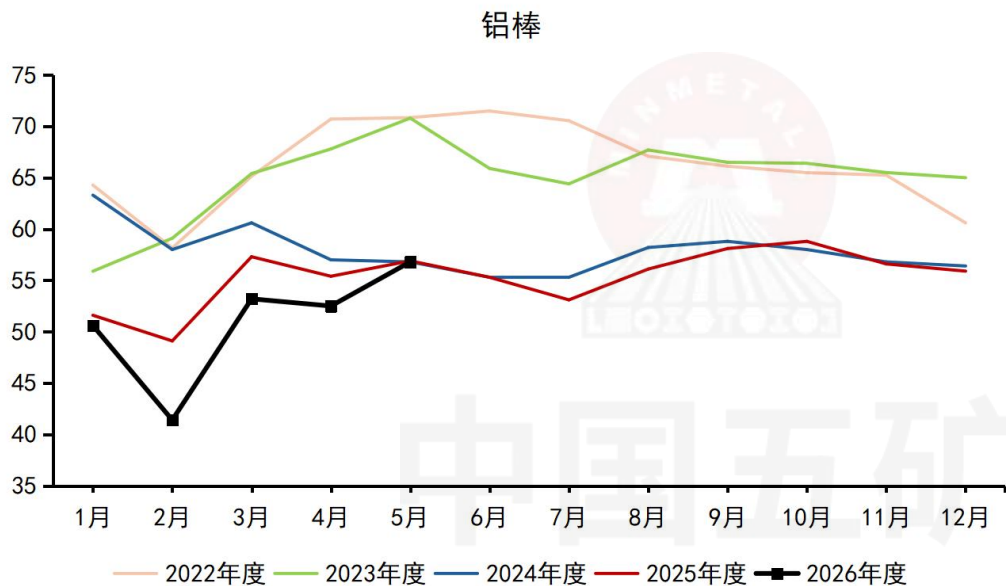


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年1-4月中国铝材累计产量2087.2万吨，降幅收窄至1.8%。

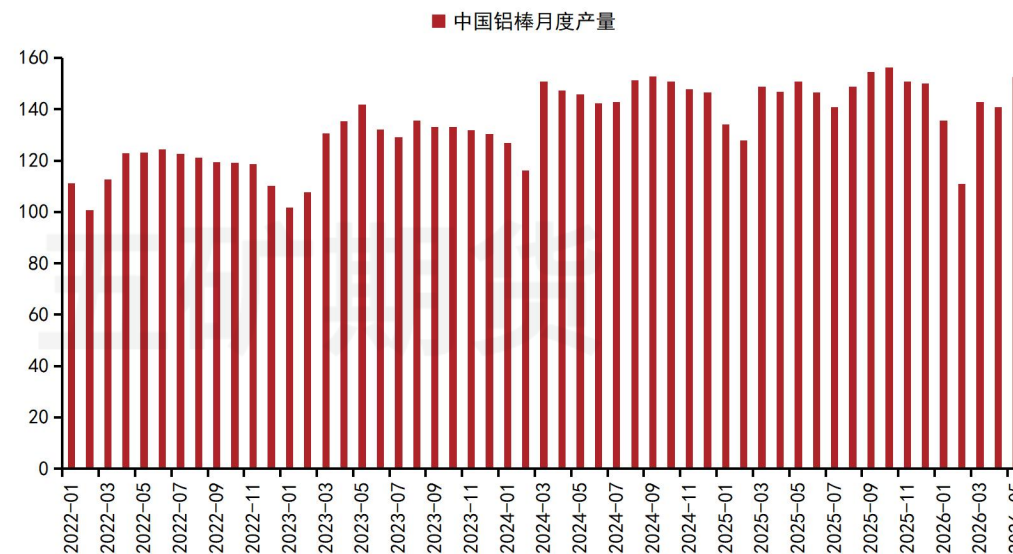
截至6月9日，铝锭日度出库量为15.7万吨，环比增加0.2万吨，高于去年同期水平。

图37: 铝棒开工率 (%)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

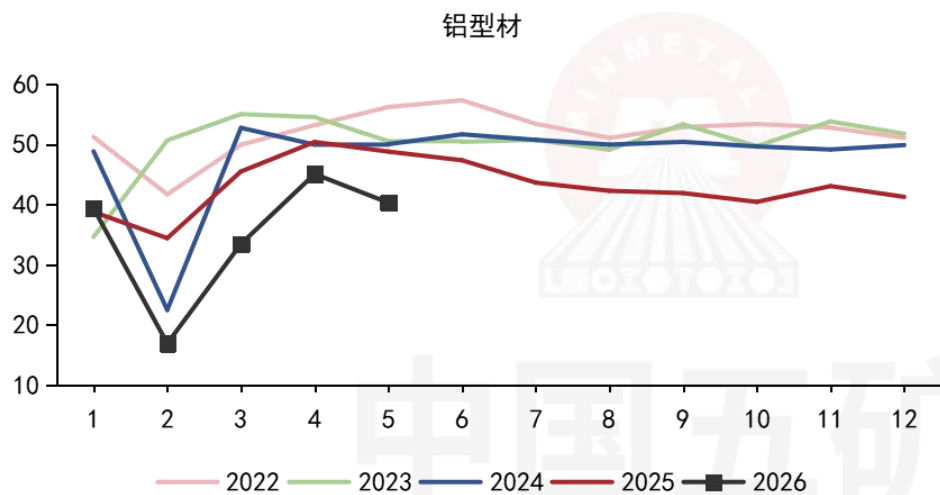
图38: 中国铝棒产量 (万吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

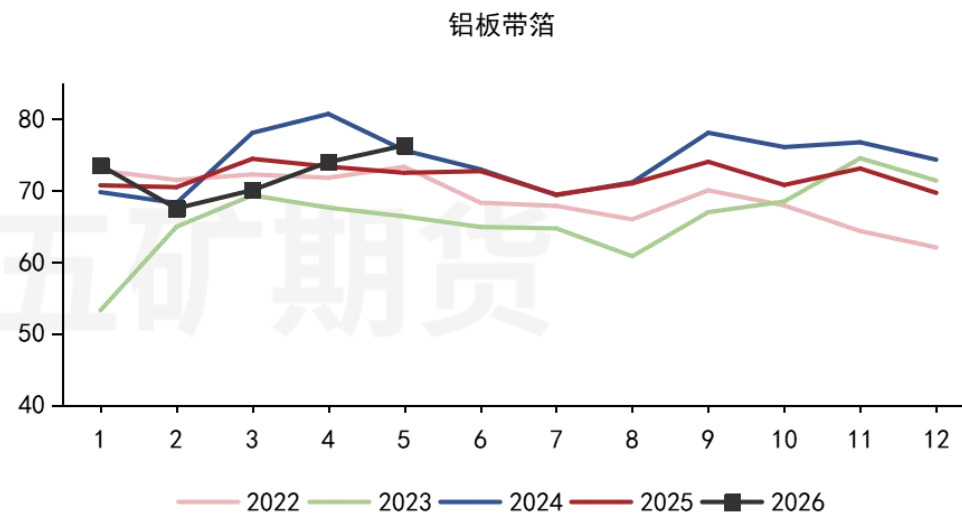
2026年5月中国铝棒产量为152.5万吨, 环比增幅较大, 同比增长1.1%, 前5月累计产量为682.8万吨, 同比减少约3.6%。5月铝棒开工率环比回升, 较去年同期低0.1个百分点。

图39: 铝型材开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

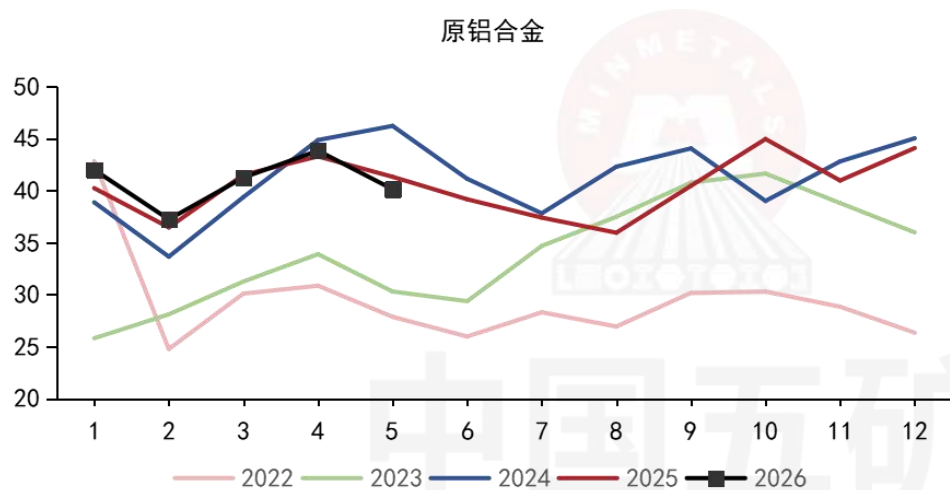
图40: 铝板带箔开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

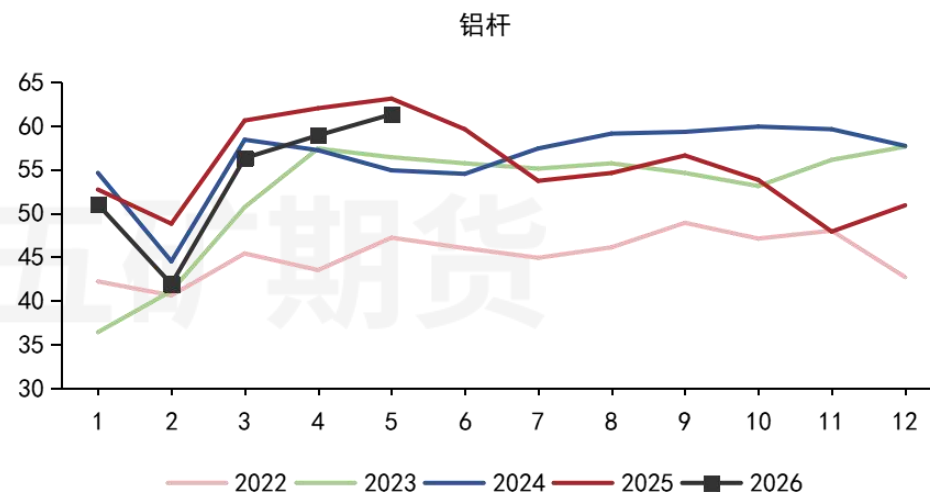
2026年5月铝型材开工维持偏弱; 铝板带箔开工率提升, 高于去年同期水平。

图41：原铝系铝合金锭开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

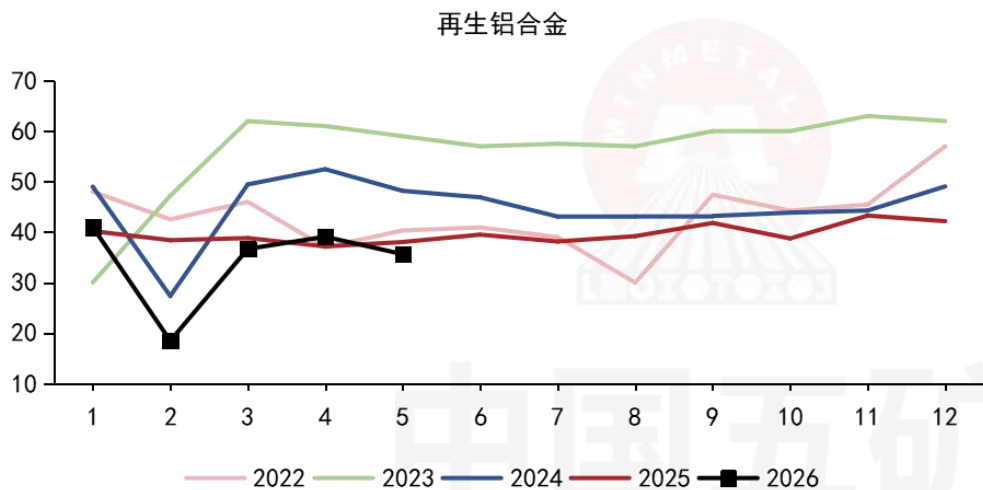
图42：铝杆线开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年5月原铝合金锭开工率下滑；5月铝杆开工率提升。

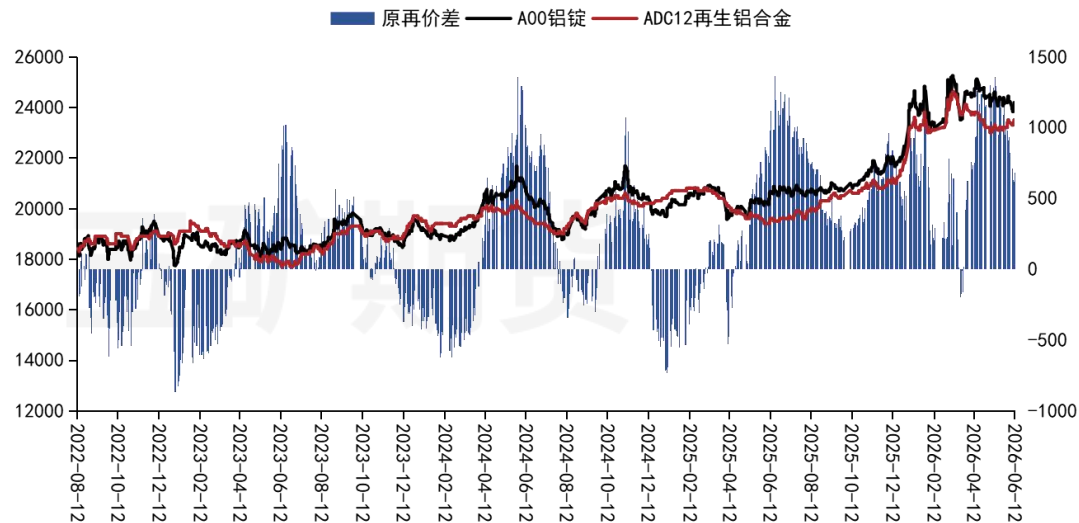
图43: 再生铝合金锭开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

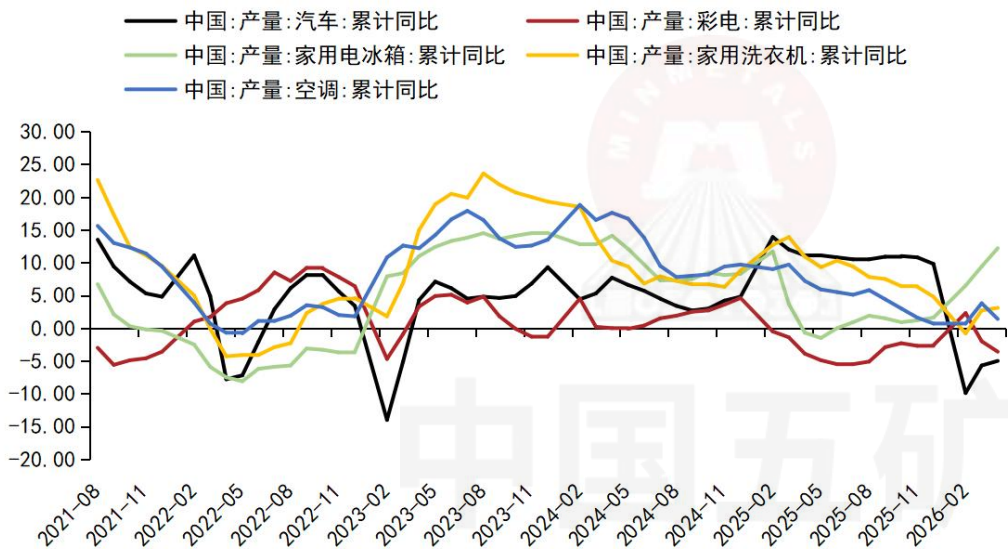
2026年5月再生铝合金开工率回落，维持偏低水平。
铝锭与铝合金价差环比缩窄。

图44: 原再价差 (元/吨)



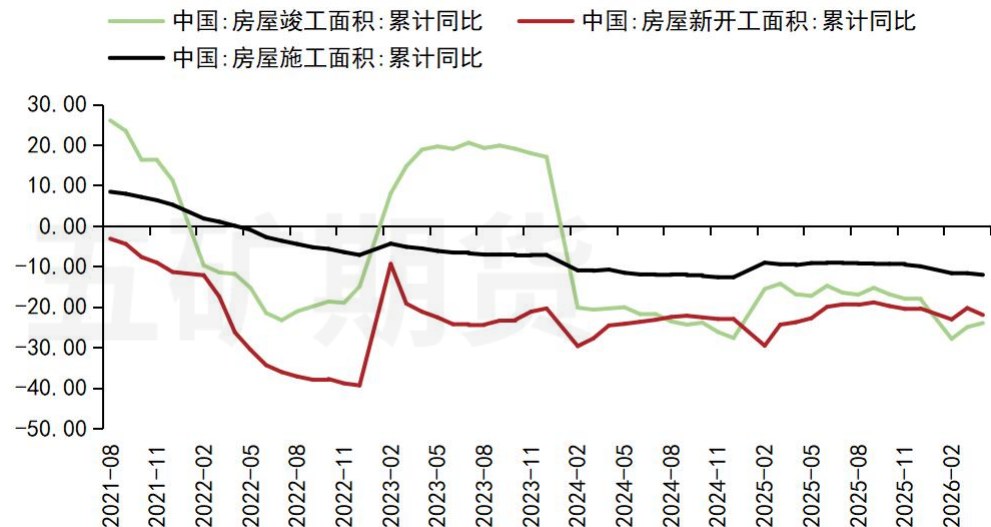
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图45：主要产品累计同比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图46：房地产累计同比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

国家统计局数据显示，4月国内汽车产量降幅收窄、家电产量总体增长，地产数据边际弱于预期，4月新开工、施工面积降幅扩大。产业在线发布的三大白电排产报告显示，2026年6月家用空调排产1523万台，较去年同期实际产量下降18.9%；冰箱排产783万台，较去年同期实际产量下降4.1%；洗衣机排产698万台，较去年同期实际产量下滑1.9%。

07

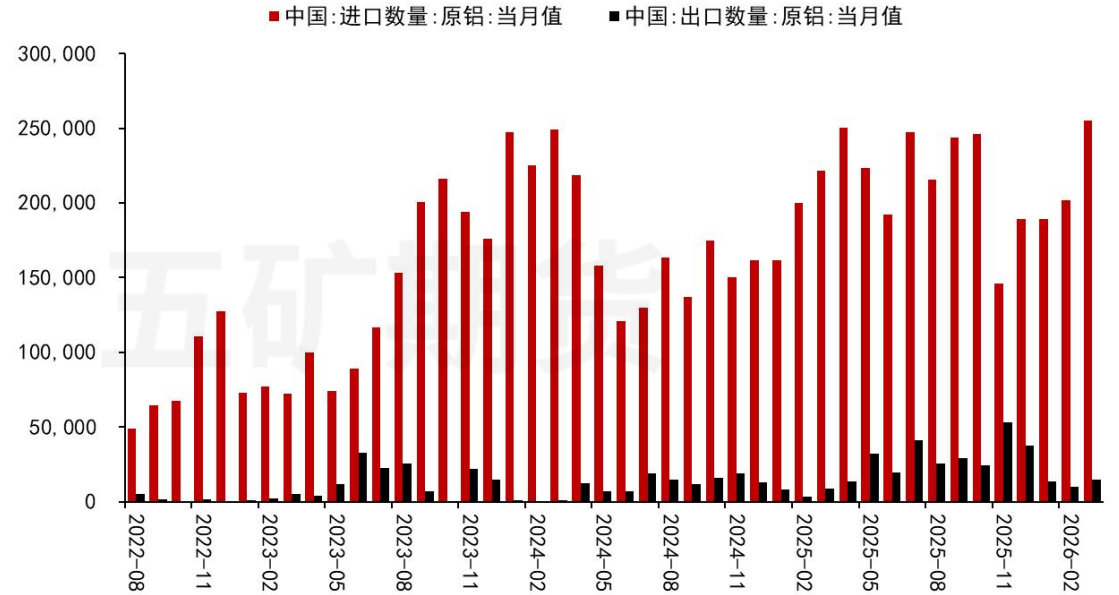
进出口

图47：铝锭进口盈利（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图48：原铝进口（吨）

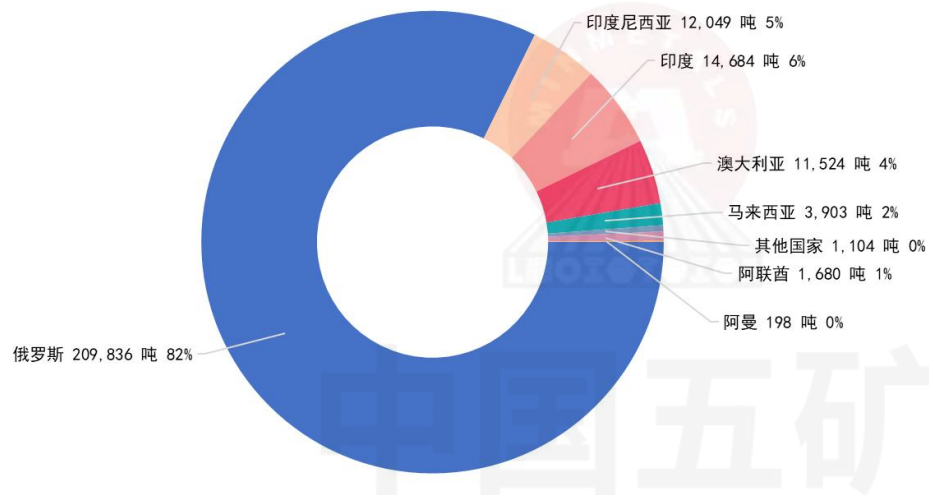


资料来源：海关、五矿期货研究中心

2026年4月中国原铝进口量为26.5万吨，环比增加1.0万吨，较去年同期增加1.5万吨；原铝出口量为1.6万吨，环比增加0.1万吨、较去年同期增加0.2万吨；净进口量为24.9万吨，环比增加0.9万吨、较去年同期增加1.2万吨。

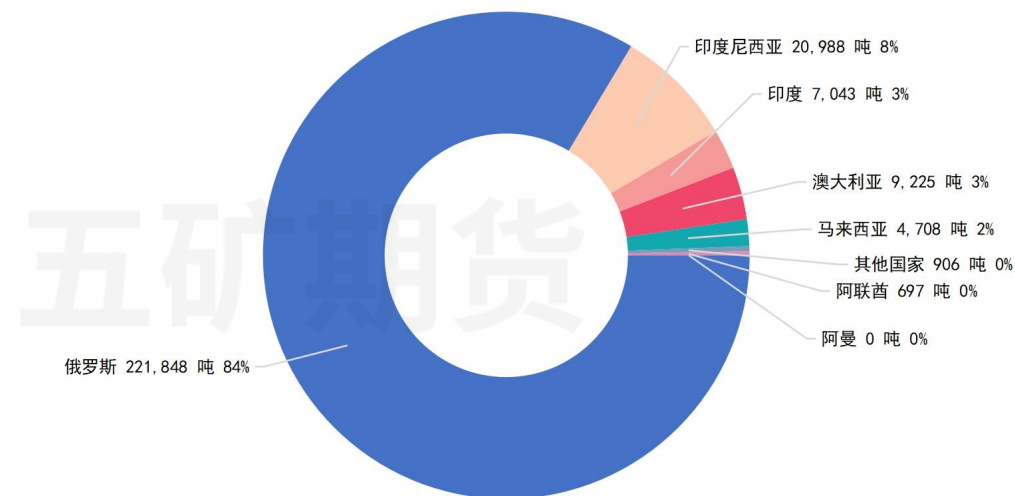
铝锭现货进口亏损缩窄。

图49：2026年3月中国进口铝锭来源占比



资料来源：海关、五矿期货研究中心

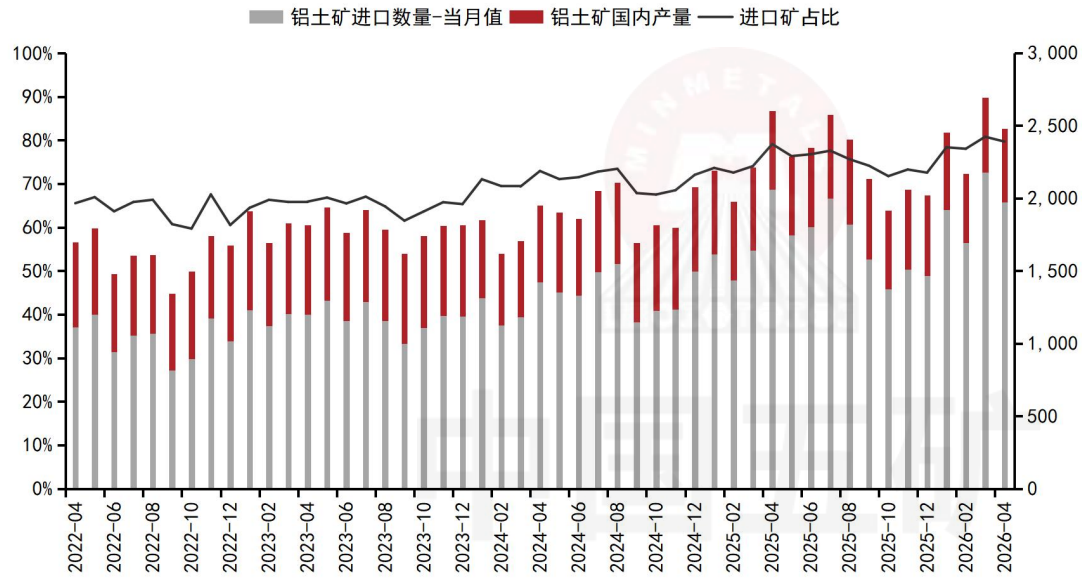
图50：2026年4月中国进口铝锭来源占比



资料来源：海关、五矿期货研究中心

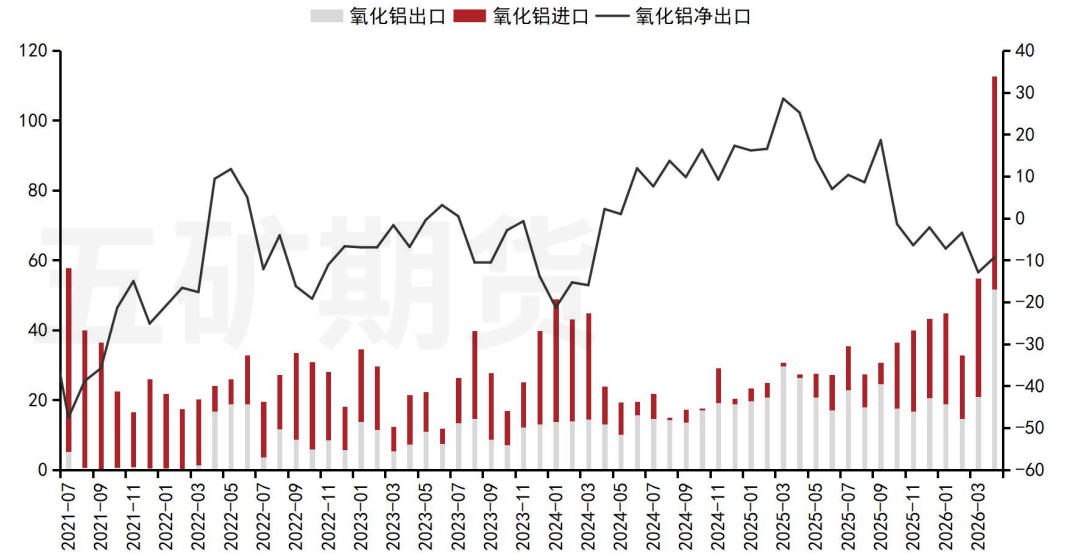
2026年4月份铝锭进口主要来自俄罗斯、印度尼西亚、印度、澳大利亚、马来西亚等，其中来自俄罗斯和印尼的进口量占比分别为84%和8%。

图53: 铝土矿进口 (万吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

图54: 氧化铝进出口 (万吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

2026年4月中国铝土矿进口量为1974.3万吨，进口矿占比为79.7%，1-4月累计进口铝土矿7768.4万吨，同比增长15.1%。

2026年4月中国氧化铝出口量为51.7万吨，进口量为62万吨，净进口量为9.3万吨，1-4月累计净进口量为32.9万吨，去年同期为净出口86.5万吨。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户