

「2026.02.27」

铝类市场周报

供给充足需求回升，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：沪铝周线小幅反弹，周涨跌幅+2.76%，报23835元/吨。氧化铝震荡回落，周涨跌-3.41%，报2744元/吨。

行情展望：

氧化铝：基本面原料端，几内亚发运逐渐回升，随着发运陆续到港后，港口库存及国内进口量或将保持小幅增长。土矿价格因为供给回升而有所松动，氧化铝成本支撑或有减弱。供给方面，因氧化铝价格低位运行，部分冶炼厂或有经营压力而减产，但由于节后生产天数增加，故氧化铝国内供给量相较于2月仍将呈现增长但原先供应偏多压力或将有所缓解。需求方面，春节假期结束后，国内新建电解铝项目陆续爬产，对氧化铝需求亦将稳中有增。整体来看，氧化铝基本面或处于供需小增的阶段。

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：基本面原料端由于氧化铝价格仍处于低位运行，海外地缘政治争端与贸易分歧的不确定性仍存，在一定程度上支撑铝价偏高位运行，在此背景下，电解铝厂利润情况仍较好，生产积极性提升。供给端，电解铝厂部分新建项目节后陆续爬产，加之生产天数的增多，预计国内电解铝供给量将有所增长。需求端，节后下游陆续复工复产将带领铝材生产进入“金三银四”传统下游旺季节点，下游开工情况预计将较此前有所提振。整体来看，电解铝基本面或将呈现供需双增局面，供给略快于需求增速，铝锭库存仍将有所积累。

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：铸铝主力合约震荡偏强，周涨跌幅+3.13%，报22730元/吨。

行情展望：

铸造铝合金：基本面原料端，废铝供给由于环保限产、拆解效率季节性降低以及长假停工等原因，供应仍相对偏紧，废铝报价跟随原铝价格仍保持偏高位运行，对铸铝形成一定成本支撑。供给端，在国内低碳政策的鼓励下，新建铸铝项目在节后或将逐步爬产，加之节后复工效应，铸铝产量或将小幅回升。需求端，随着春节假期结束，下游压铸厂亦逐步进入复工节奏，需求量的恢复或将带领铸铝消费重新回温。整体来看，铸造铝合金基本面或将处于供需小增的阶段。

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。

本周沪铝期价走强

沪铝与伦铝期价

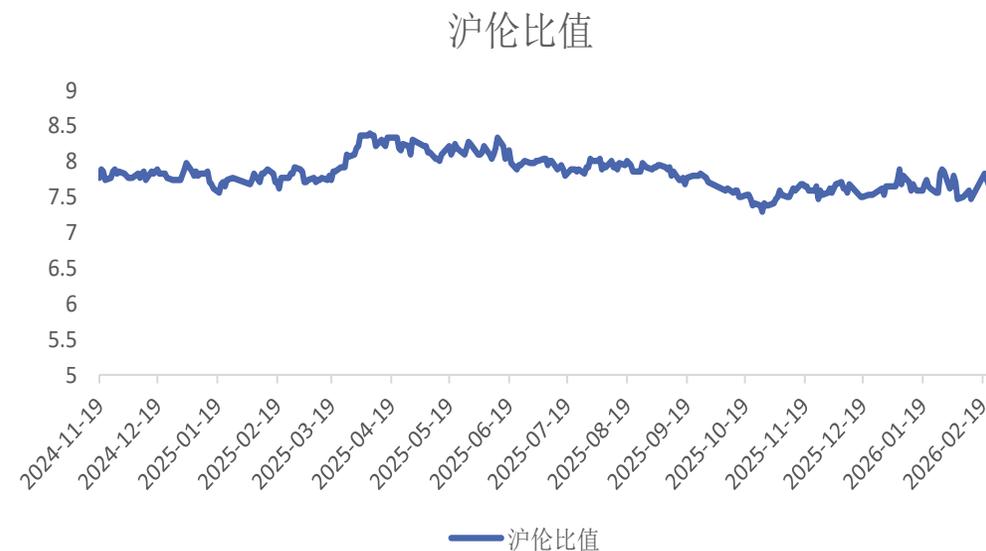


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日, 沪铝收盘价为23745元/吨, 较2月12日上涨215元/吨, 涨幅0.91%; 截至2026年2月26日, 伦铝收盘价为3141.5美元/吨, 较2月20日上涨74美元/吨, 涨幅2.41%。

截至2026年2月27日, 电解铝沪伦比值为7.54, 较2月20日下降0.3。

沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

氧化铝近月合约走强 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2月27日，氧化铝期价为2706元/吨，较2026年2月12日上涨37元/吨，涨幅1.39%。

铸铝期货合约



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日，铸铝合金主力收盘价为22730元/吨，较2月12日上涨470元/吨，涨幅2.11%。

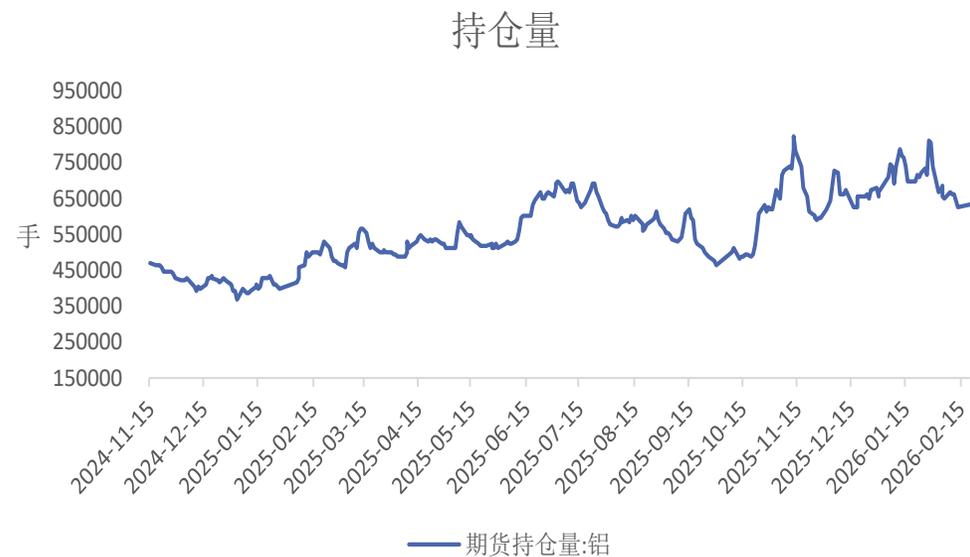
沪铝持仓量增加

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2月27日, 沪铝持仓量为664118手, 较2月12日增加17016手,增幅2.63%。

截至2026年2月27日, 沪铝前20名净持仓为4602手, 较2026年2月12日增加51482手。

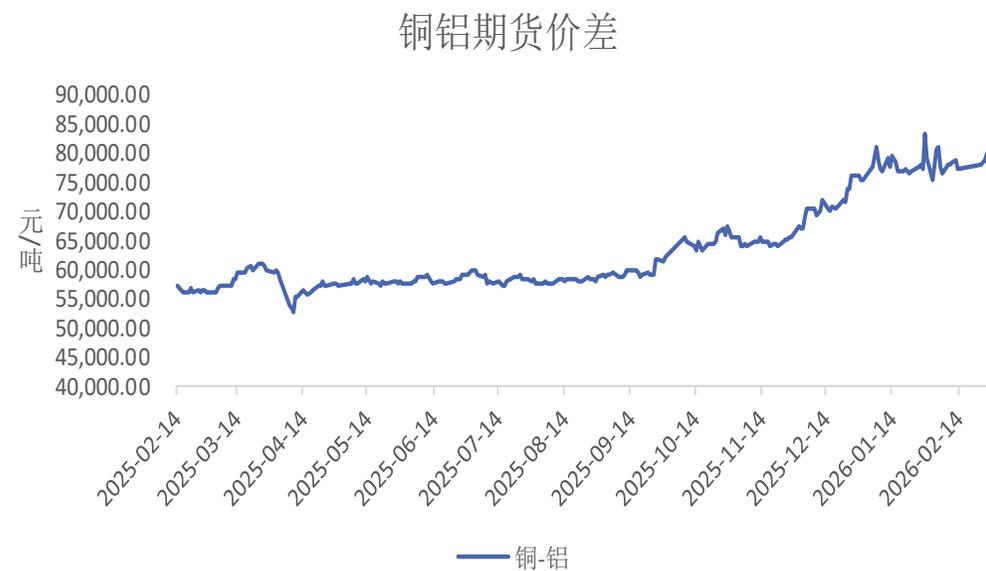
铜铝价差增加、铝锌价差减少

铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

铜铝期货价差



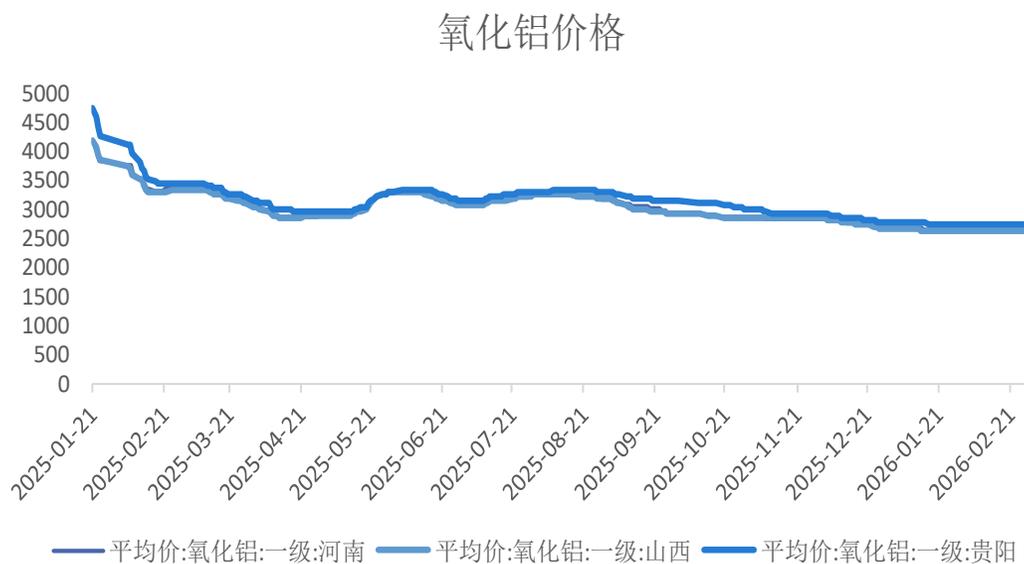
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日,铜铝期货价差为80085元/吨,较2月12日增加1365元/吨。

截至2026年2月27日,铝锌期货价差为875元/吨,较2月12日减少165元/吨。

氧化铝现货走高、铸铝现货走强

氧化铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日，河南地区氧化铝均价为2645元/吨，较2月10日上涨10元/吨，涨幅0.38%；山西地区氧化铝均价为2635元/吨，较2月10日上涨20元/吨，涨幅0.76%；贵阳地区氧化铝均价为2635元/吨，较2月10日上涨20元/吨，涨幅0.76%。

铸铝现货走势



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年2月27日，全国铸造铝合金平均价（ADC12）为23800元/吨，较2月12日上涨150元/吨，涨幅0.63%。

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2月27日, A00铝锭现货价为23350元/吨, 较2026年2月12日下跌30元/吨, 跌幅0.13%。现货贴水170元/吨, 较上周下跌10元/吨。

截至2026年2月26日, LME铝近月与3月价差报价为-12.64美元/吨, 较2月19日增加14.29美元/吨。

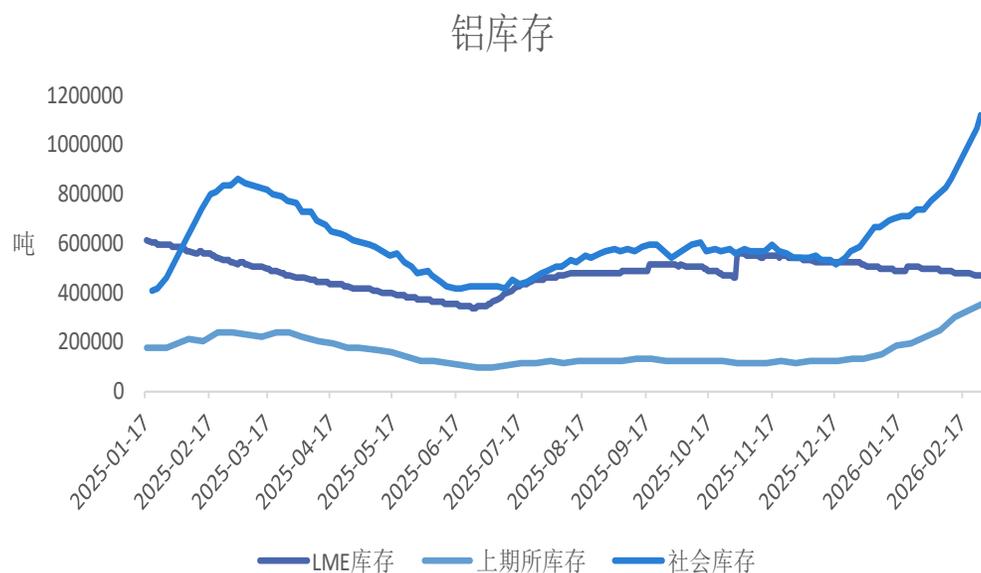
LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

电解铝社会库存增加

铝库存

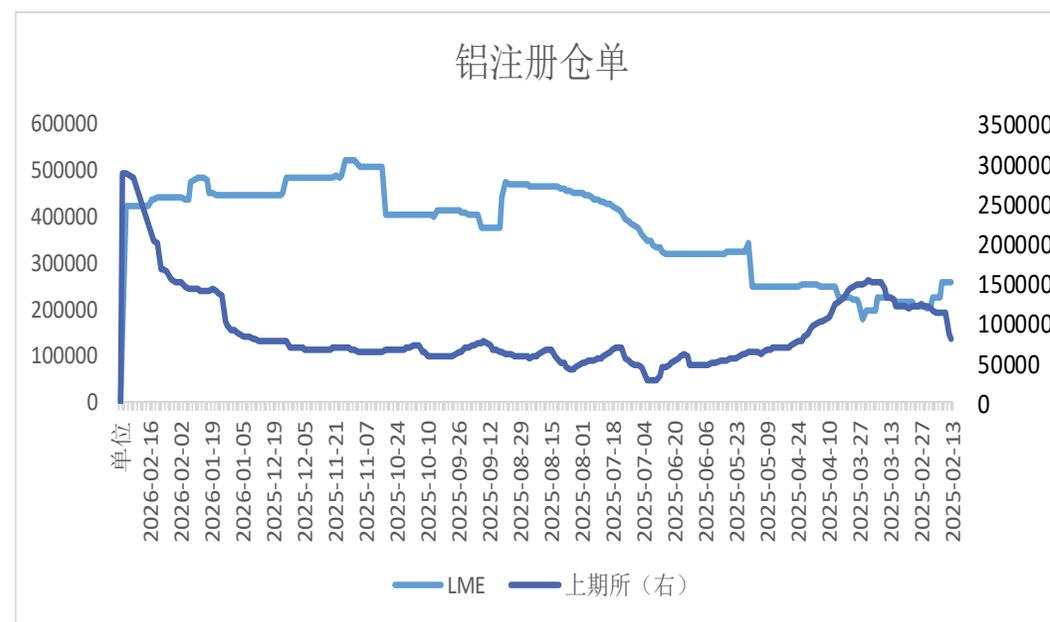


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月26日, LME电解铝库存为467550吨, 较2月19日减少8000吨, 降幅1.68%; 截至2026年2月27日, 上期所电解铝库存为355986吨, 较上周增加58646吨, 增幅19.72%; 截至2026年2月26日, 国内电解铝社会库存为1118100吨, 较2月12日增加257000吨, 增幅29.85%。

截至2026年2月27日, 上期所电解铝仓单总计为289298吨, 较2月12日增加88644吨, 增幅44.18%; 截至2026年2月26日, LME电解铝注册仓单总计为422225吨, 较2月19日减少1550吨, 降幅0.37%。

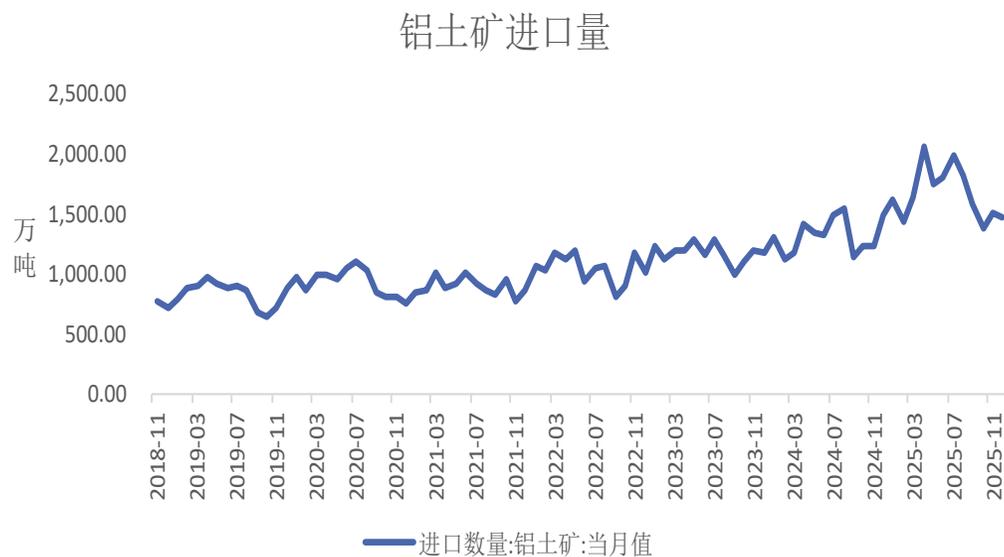
沪铝仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

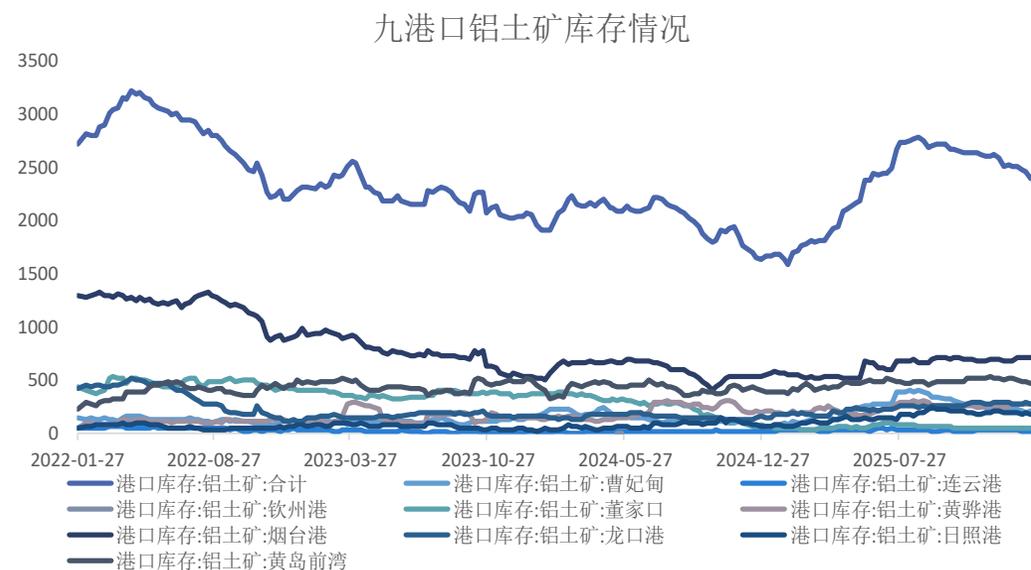
铝土矿进口量环比下降，港口库存增加

铝土矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝土矿港口库存



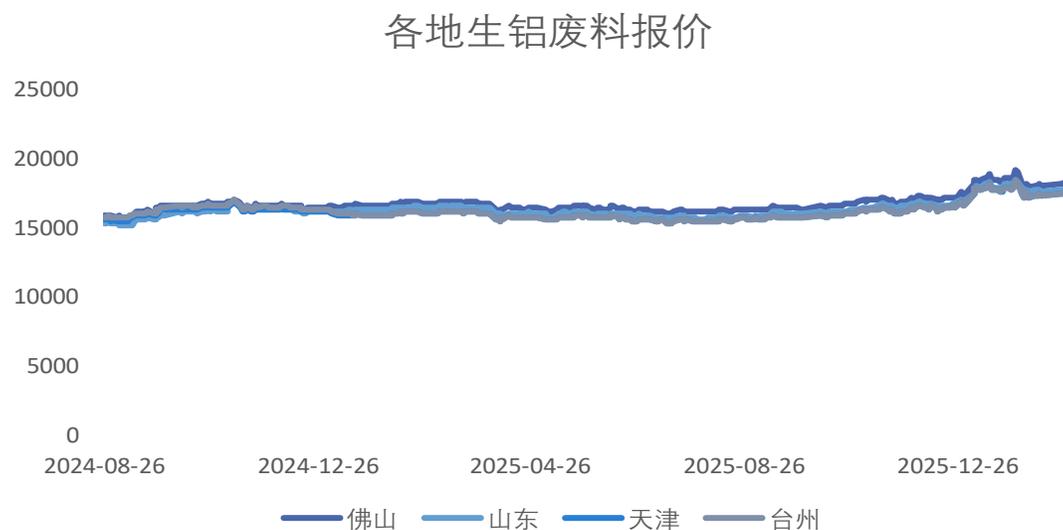
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年12月，当月进口铝土矿1467.34万吨，环比下降2.85%，同比下降2.02%。今年1-12月，进口铝土矿20053.19万吨，同比增加26.31%。

截至最新数据，国内铝土矿九港口库存为2411万吨，环比增长6万吨。

废铝报价走强，进口增加出口减少

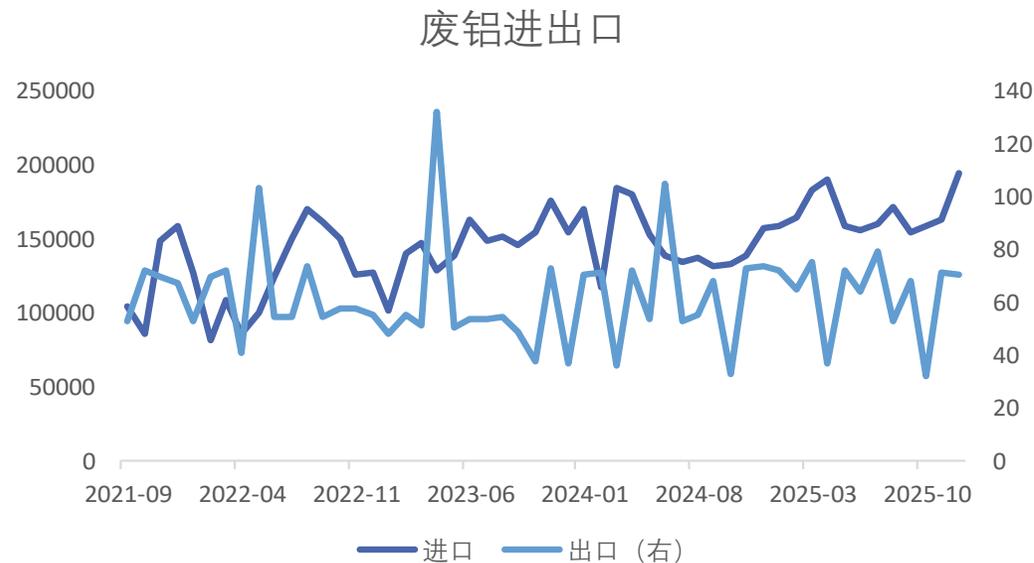
生铝废料报价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，山东地区破碎生铝废料报价为17700元/吨，较上周环比增长100元/吨。

废铝进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年12月，铝废料及碎料进口量194102.07吨，同比增加22.8%；出口量70.8吨，同比减少4.4%。

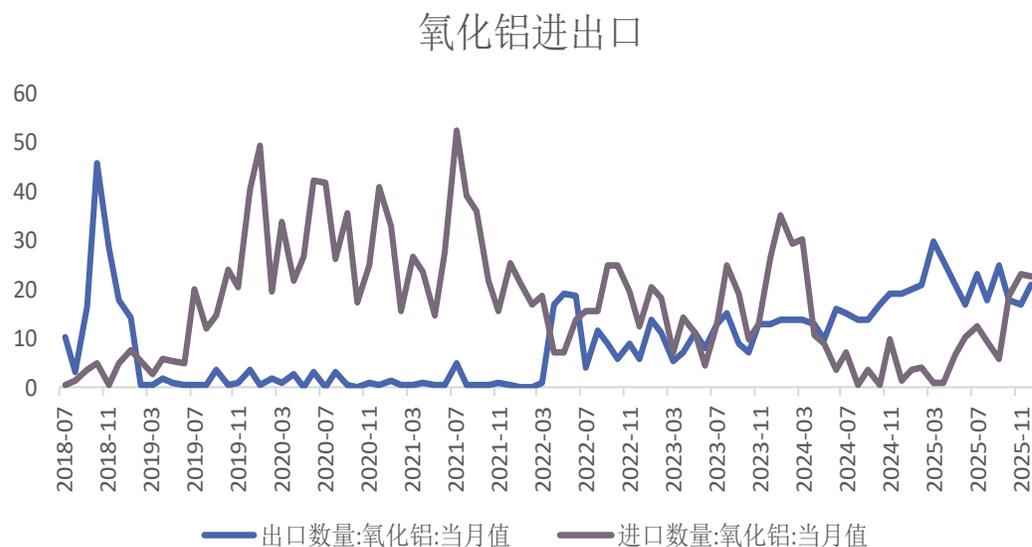
氧化铝产量同比增加，环比进口减少出口增加

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%；1-12月，氧化铝累计产量9244.56万吨，同比增加8%。

海关总署数据显示，2025年12月，氧化铝进口量为22.78万吨，环比减少1.99%，同比增加1389.71%；氧化铝出口量为21万吨，环比增加23.53%，同比增加10.53%；1-12月，氧化铝累计进口119.78万吨，同比减少15.64%。

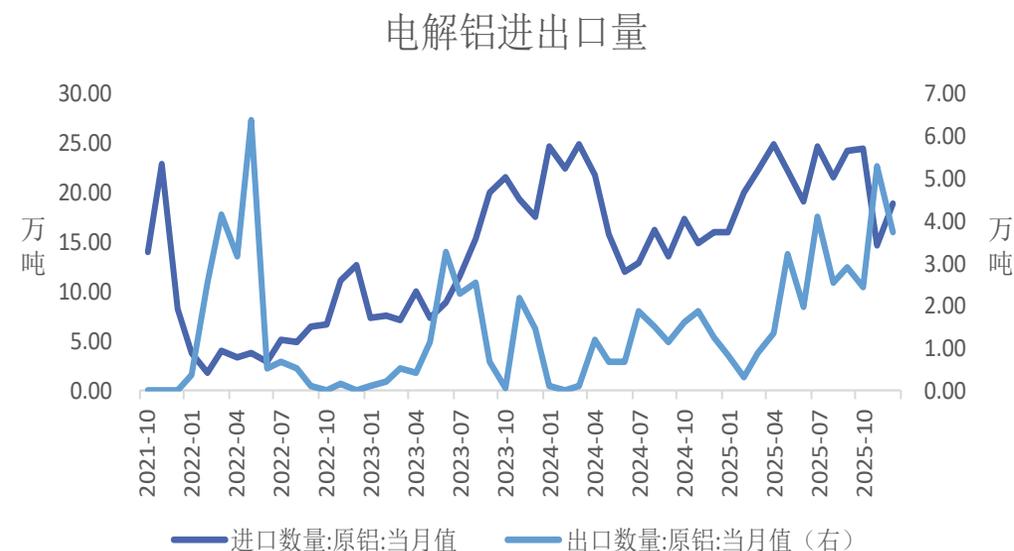
电解铝进口同比增加

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

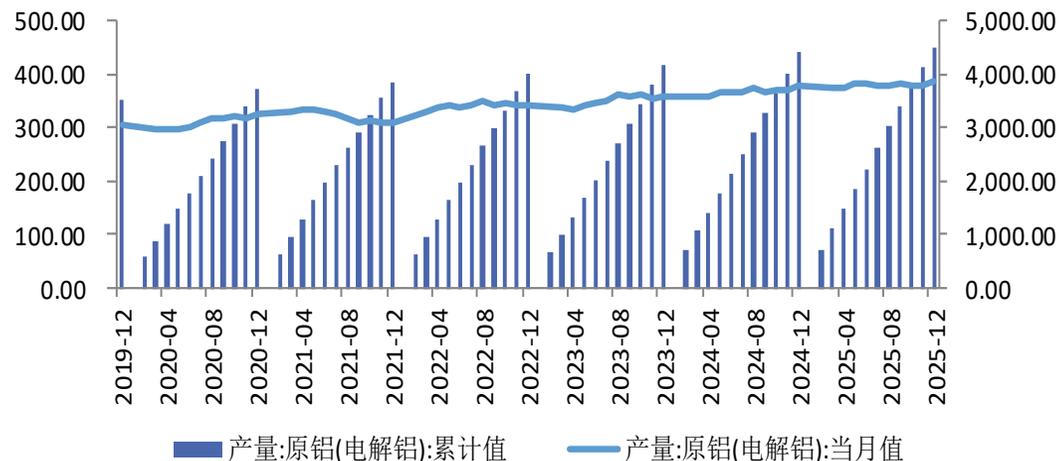
世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年1-11月全球铝市供应过剩20.49万吨。

海关总署数据显示, 2025年12月电解铝进口量为18.92万吨, 同比增加17.22%; 1-12月电解铝累计进口253.76万吨, 同比增加18.82%; 2025年12月电解铝出口量为3.76万吨, 1-12月电解铝累计出口29.66万吨。

电解铝产量同比增加

电解铝产量

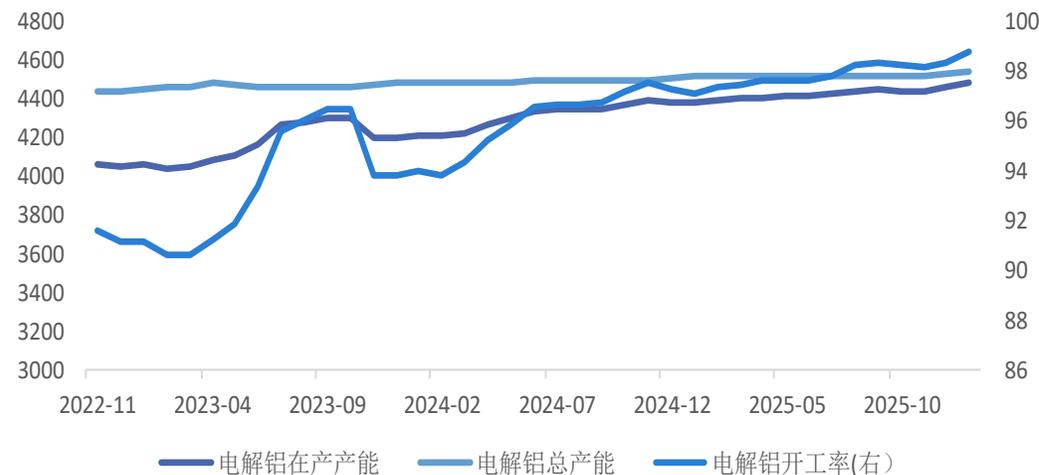
电解铝产量



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



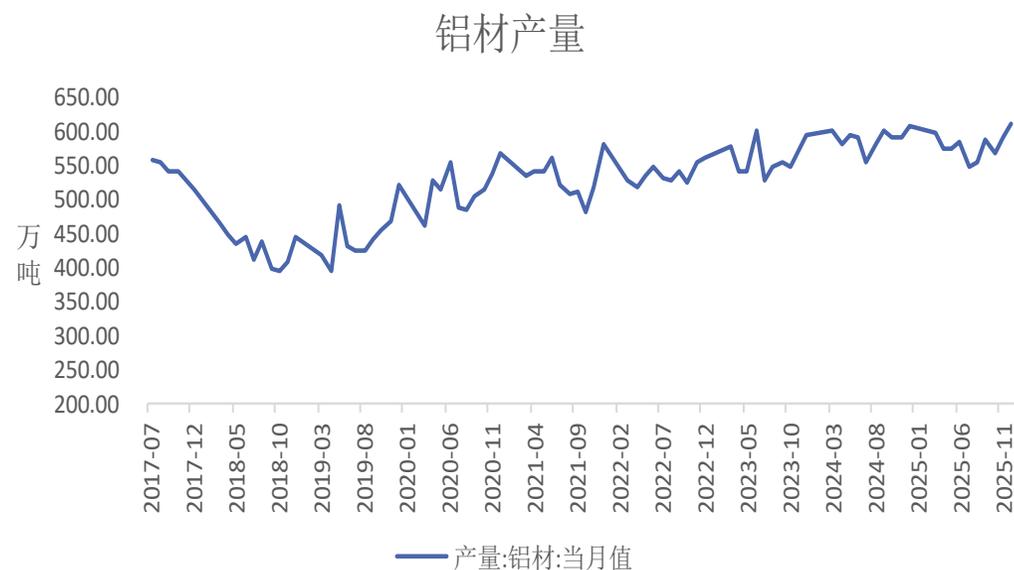
来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 1-12月, 电解铝累计产出4501.6万吨, 同比增加2.4%。

2026年1月, 国内电解铝在产产能为4485.4万吨, 环比增加0.58%, 同比增加2.28%; 总产能为4540.2万吨, 环比增加0.09%, 同比增加0.51%; 开工率为98.79%, 较上月增加0.48%, 较去年同期下降1.71%。

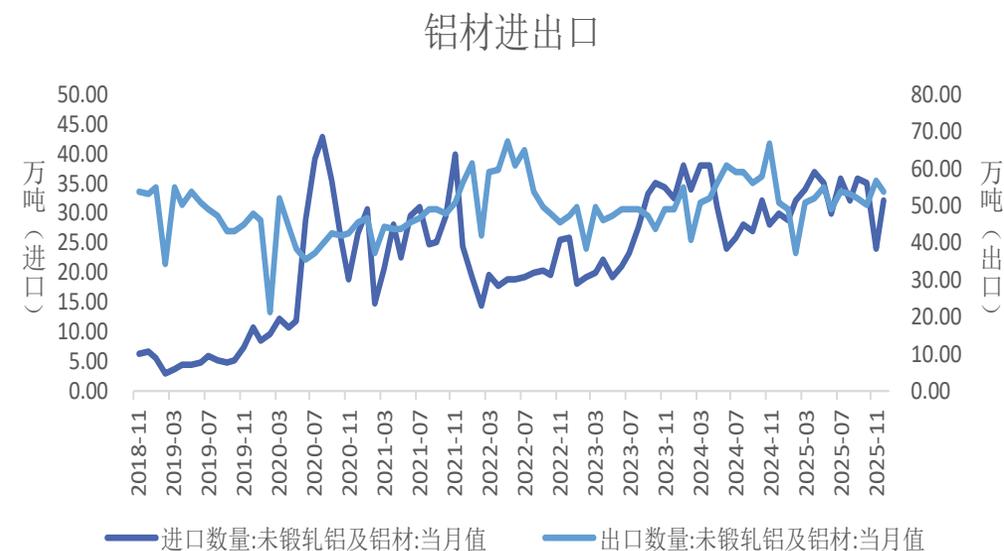
铝材总产量同比减少，进口同比增加、出口同比增加

铝材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

铝材进出口



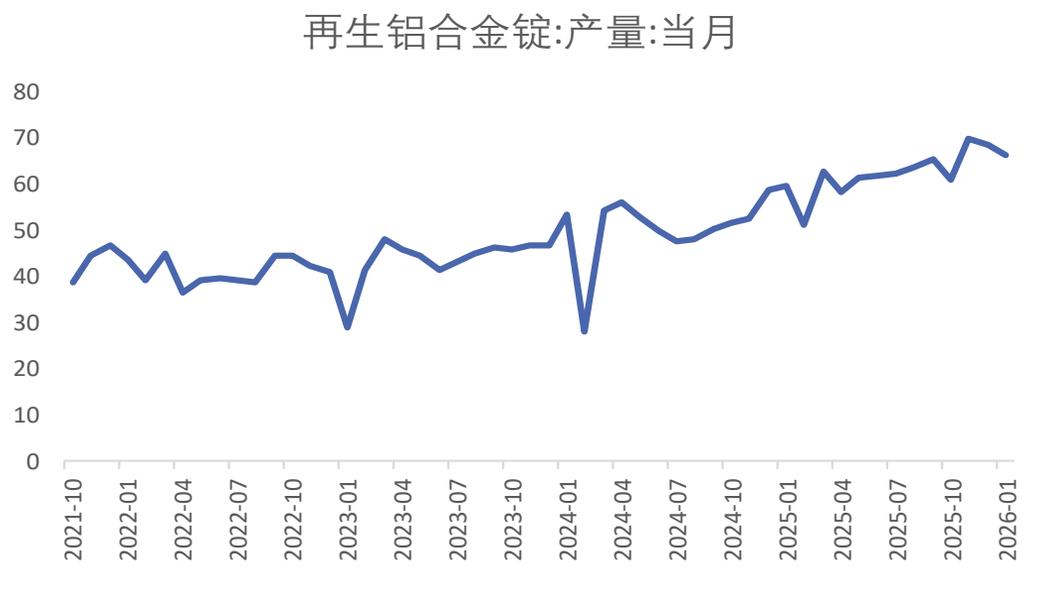
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-12月，铝材累计产量6750.39万吨，同比减少0.2%。

海关总署数据显示，2025年12月，铝材进口量32万吨，同比增加7.1%；出口量54万吨，同比增加7.7%。1-12月，铝材进口量392万吨，同比增加4.6%；出口量613万吨，同比减少8%。

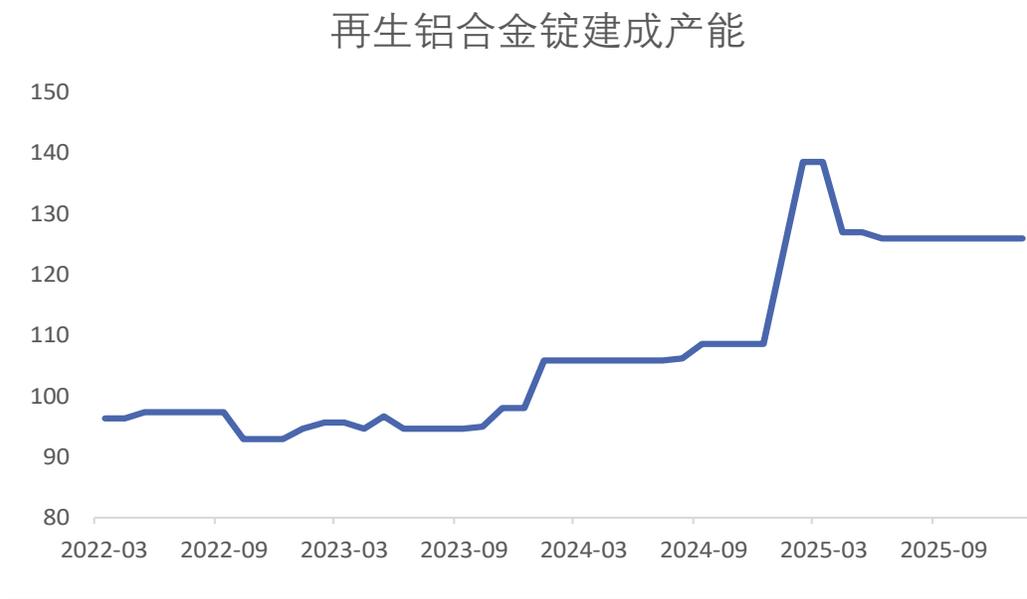
铸造铝合金产能环比减少

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1月, 再生铝合金产量为66.49万吨, 环比减少3, 同比增加10.95%。

国家统计局数据显示, 2026年1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、出口增加

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%；1-12月，铝合金累计产量1929.7万吨，同比增加15.8%。

海关总署数据显示，2025年12月，铝合金进口量9.31万吨，同比减少11.81%；出口量2.55万吨，同比增加20.03%。1-12月，铝合金进口量100.84万吨，同比减少16.82%；出口量28.47万吨，同比增加17.5%。

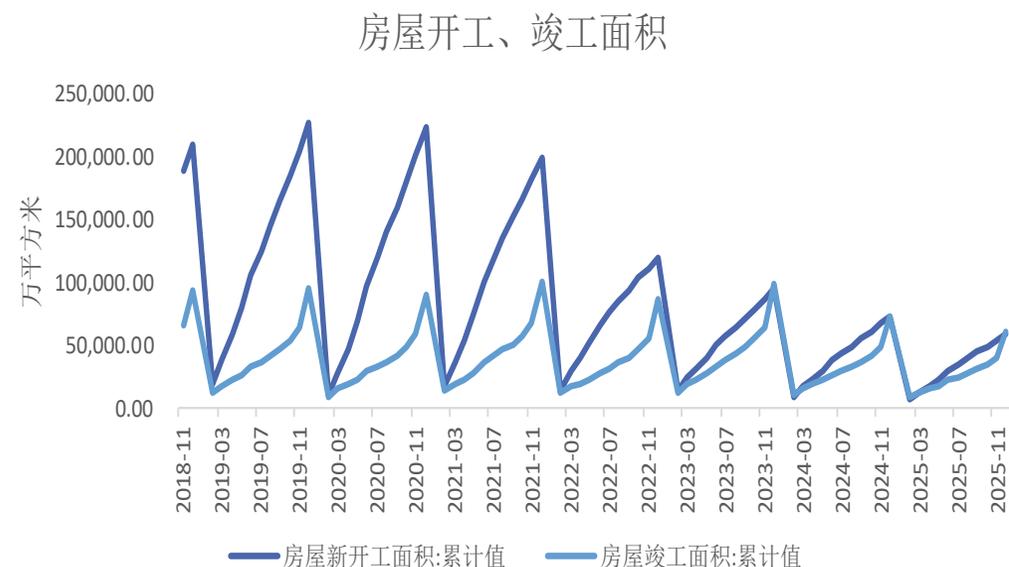
房地产市场略有回落

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1-12月, 房屋新开工面积为58769.96万平方米, 同比减少20.47%; 房屋竣工面积为60348.13万平方米, 同比减少23.9%。

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。

基建投资小幅回落，汽车产销同比减少

基建投资同比

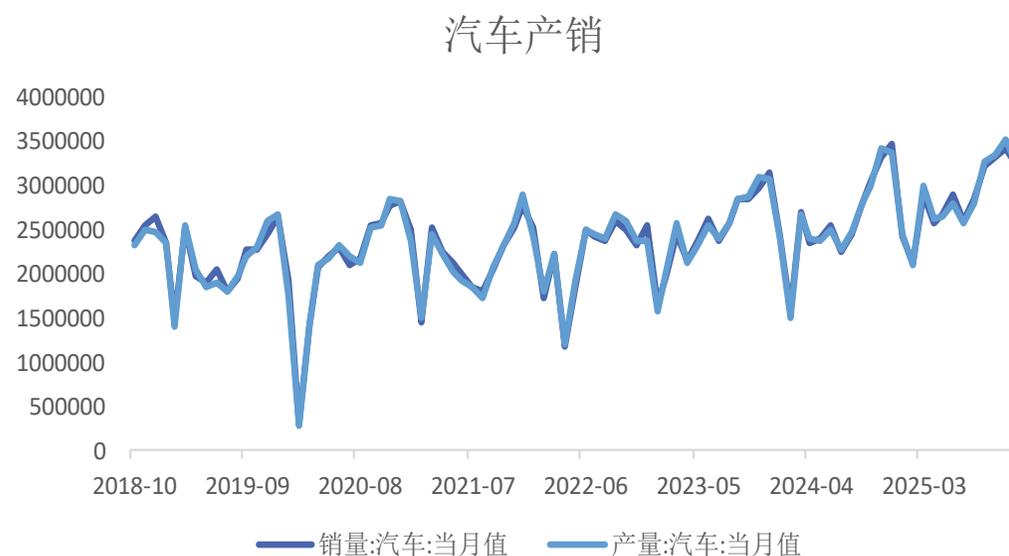


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，基础设施投资同比下降-1.48%。

中汽协数据显示，2025年12月，中国汽车销售量为3272229辆，同比减少6.2%；中国汽车产量为3295965辆，同比减少2.09%。

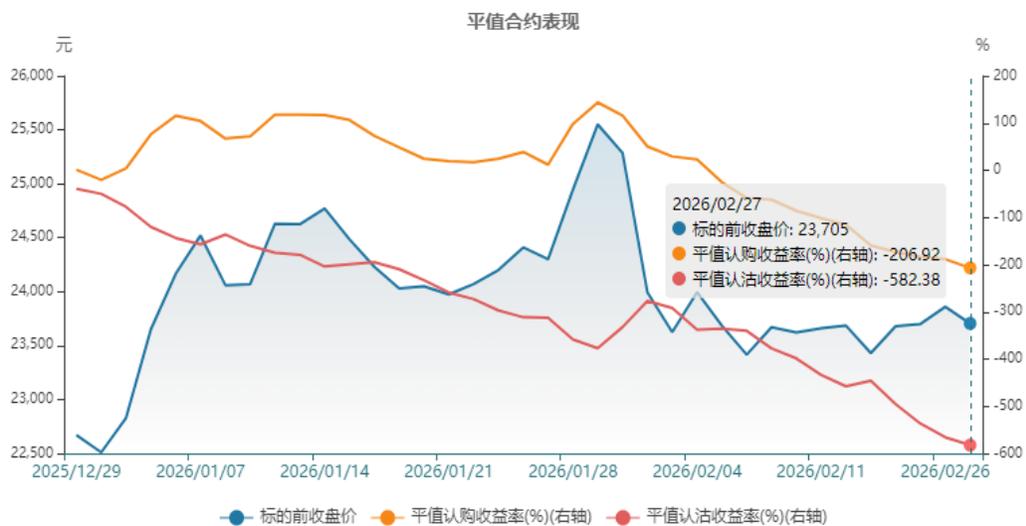
汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

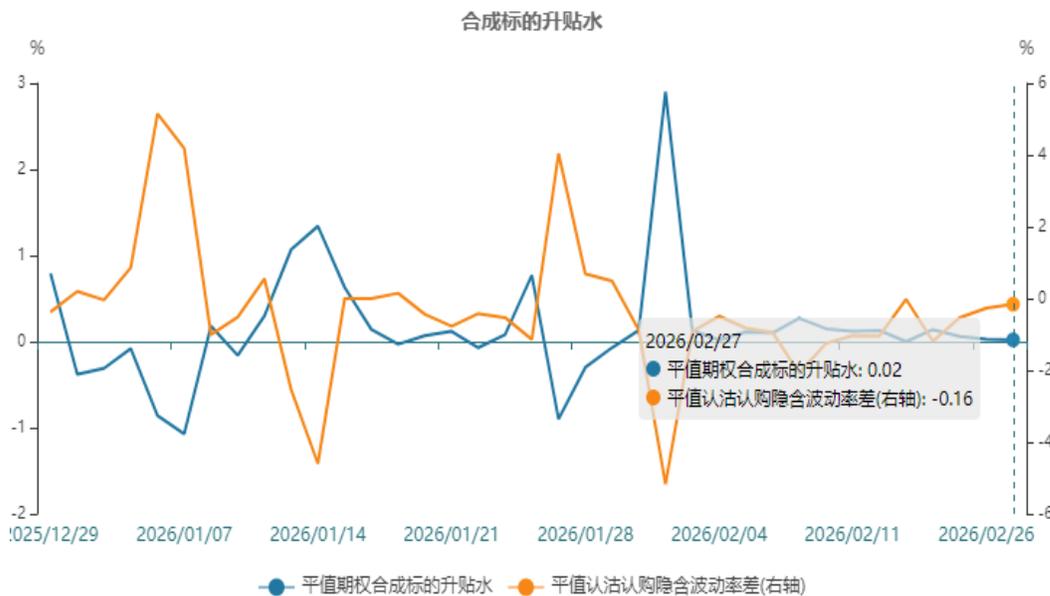
期权-做多波动率

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。