

沪铝期货日报

一、核心观点

行情分析：今日沪铝主力合约价格收跌，受宏观层面美元走强、美联储加息预期升温压制，叠加国内库存高位压制盘面，铝价呈现震荡走弱态势。

短期展望：预计短期沪铝维持区间震荡走势，上方压力来自高位库存和淡季需求疲软，下方支撑来自海外供应收缩和国内产能天花板约束。

宏观预期：当前美联储加息概率上行，美元指数持续走强，全球大宗商品整体承压；国内制造业 PMI 处于荣枯线以上，基建投资维持一定增速，但房地产需求偏弱，整体宏观对铝价支撑有限。

风险关注：重点关注美联储政策动向、中东地缘冲突进展、国内库存变化以及下游需求复苏强度，警惕宏观情绪波动带来的铝价大幅波动风险。

二、当日主力合约行情简述

上海期货交易所铝主力合约当日行情如下：

开盘价	24235 元/吨
收盘价	24295 元/吨
最高价	24310 元/吨
最低价	24020 元/吨
涨跌幅	-0.98%
持仓量	249950 手
成交量	193111 手

三、主要分析逻辑

核心逻辑

当前铝市场核心矛盾为：国内高库存与淡季需求疲软的利空，对冲海外供应收缩与国内产能刚性约束的支撑，宏观加息预期升温进一步压制短期价格，整体呈现高位震荡格局。

重要逻辑

供给端：国内电解铝产能已逼近 4500 万吨/年政策天花板，供给弹性极低；海外中东地区地缘冲突导致近 250 万吨铝产能停产，全球供给出现结构性缺口。

需求端：传统地产领域需求疲软，新能源（汽车、光伏、储能）、电网投资等新兴领域需求增长形成有效对冲，出口持续回暖，但国内整体进入需求淡季，终端采购观望情绪浓厚。

库存端：国内社会库存持续累积后创下六年新高，对铝价形成明显压制；LME 铝库存持续下降，海外供应紧缺对价格存在一定支撑。

四、基本面分析图表及数据

库存数据

国内主要地区期货铝库存（2026-05-18）：

地区	库存（吨）
山东	30645
河南	141636
江苏	204847
广东	54900
浙江	14409

LME 铝库存变化：近一个月 LME 铝库存从 4 月 20 日的 386250 吨持续下降至 5 月 15 日的 344000 吨，累计下降 42250

吨，呈现持续去库趋势。

产业链数据

氧化铝：2026 年 5 月 18 日氧化铝主力合约收盘价 2746 元/吨，当日跌幅 0.79%；国内一级氧化铝现货均价维持 3461 元/吨不变。

电解铝产能：2026 年 4 月国内电解铝产能利用率 99.4%，处于极高水平。

铝矿进口：2026 年 4 月中国进口铝矿砂及其精矿当月进口均价 61.39 万美元/万吨，累计进口均价 64.64 万美元/万吨。

宏观数据

2026 年 4 月中国制造业 PMI 为 50.3%，处于扩张区间。

2026 年 1-4 月中国房地产开发投资累计完成 23969 亿元，基础设施建设投资累计完成 65621.34 亿元。

美元指数：2026 年 5 月 18 日美元指数报价 99.2668，近一个月整体呈现上行趋势，从 4 月 20 日的 98.0541 升至当前水平。

五、重大消息面信息汇总

宏观：受通胀担忧及美债收益率攀升影响，市场预计美联储 12 月加息 25 个基点的概率从一周前的 13.6% 升至近 40%，美元连续五个交易日走高，创下两个月来最大单周涨幅。

供给：中东地区地缘冲突导致多国铝厂出现大规模减产，合计减产产能近 250 万吨；国内电解铝运行产能已逼近 4500 万吨/年的政策天花板，无新增扩张空间。

库存：沪铝社会库存连续 21 周增加，创下六年新高，达到 50.88 万吨，现货贴水反映下游采购意愿低迷。

氧化铝：进口氧化铝持续到港，国内总库存持续增加，截至 5 月 15 日国内氧化铝总库存 646.31 万吨，较前一周增加 5.91 万吨。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、完整性和准确性。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

