

研究品种：沪铝 成文日期：2026年5月19日 报告周期：日报
研究分析师：何宁（从业资格号：F0238922；投资咨询从业证书号：Z0001219）

沪铝期货日报

一、核心观点

行情分析：当日沪铝主力合约收涨，价格处于高位震荡区间，整体呈现高位韧性，基本面呈现内弱外强格局。国内供应维持高位，传统需求进入淡季，而海外受地缘事件影响供应存在缺口，库存持续回落，叠加出口数据向好，对铝价形成支撑。宏观层面，美联储紧缩预期升温推升美元指数高位震荡，对大宗商品整体形成一定压制。

短期展望：铝价下跌空间有限，下方存在支撑，上方受宏观情绪压制短期难有大幅上涨，预计维持高位区间震荡。

宏观预期：当前全球债市波动加剧，美债收益率上行强化美联储紧缩预期，美元指数维持高位，对大宗商品价格形成压制；国内制造业 PMI 位于荣枯线以上，基础设施建设投资累计达 65621.34 亿元，稳增长政策仍有发力空间，若后续出台地产刺激政策，或带动铝价进一步上行。

风险关注：中东地缘事件变化，若受损铝厂快速复产，海外供应缺口逻辑将弱化；美联储货币政策超预期收紧，进一步推升美元压制商品价格；国内地产需求持续疲软，拖累传统消费端表现；国内社会库存持续累库，压制铝价上行空间。

二、当日主力合约行情简述

2026 年 5 月 19 日上海期货交易所铝期货主力合约行情如下：

开盘价	24295 元/吨
最高价	24555 元/吨
最低价	24250 元/吨
收盘价	24480 元/吨
涨跌幅	+1.14%
持仓量	235688 手
成交量	163942 手

三、主要分析逻辑

核心逻辑

供给端：国内电解铝产能受 4500 万吨红线约束，供给刚性较强，当前国内产能利用率已达 99.4%，供应增长空间有限；海外中东地区铝供应受阻，不可抗力状态未解除，短期供应缺口难以弥补，全球层面呈现供需紧平衡格局。

库存端：全球铝库存持续下降，LME 铝库存从 2026 年 4 月 20 日的 386250 吨持续下降至 5 月 18 日的 341775 吨，连续五周下降，验证海外短缺逻辑。

重要逻辑

需求端呈现结构性分化：传统地产需求偏弱，1-4 月全国房地产开发投资累计完成 23969 亿元，同比下滑，传统消费进入淡季；但新能源、电网、储能等新兴需求增长强劲，同时出口数据向好，2026 年 4 月中国未锻轧铝及铝材出口同比增加 15.3%，1-4 月累计出口同比增加 8.9%，对需求形成支撑。

一般逻辑

成本端：氧化铝价格维持稳定，当前一级氧化铝均价为 3461 元/吨，国内电解铝成本约 18000 元/吨，当前铝价远高于成本，成本

支撑较强，铝厂冶炼利润维持高位，生产积极性充足。

四、基本面分析数据

库存数据

国内主要地区期货库存（2026-05-19）：河南 141886 吨、山东 30645 吨、江苏 204847 吨、广东 54900 吨、浙江 14409 吨

LME 铝库存变化：近一个月从 386250 吨下降至 341775 吨，累计减少 44475 吨

宏观数据

2026 年 4 月中国制造业 PMI：50.3%

2026 年 1-4 月中国基础设施建设投资累计值：65621.34 亿元

2026 年 5 月 19 日美元指数：98.9803

五、重大消息面信息汇总

中东地区铝源供应受阻，相关受损铝厂不可抗力状态未解除，海外供应缺口逻辑依然成立，对铝价形成强支撑，叠加出口利好，铝价偏强运行。

国内氧化铝行业供应过剩格局明确，新增产能持续投放，库存累积，5 月 19 日氧化铝期货主力合约收跌 0.51%，短期维持弱势震荡。

历经十年“北铝南移”产业转移，云南电解铝产能即将跃居全国第一，依托绿电优势，云南绿色铝全产业链产值已突破 2000 亿元，产业结构持续优化。

海关出口数据显示，2026 年 4 月中国未锻轧铝及铝材出口 60 万吨，同比增加 15.3%，出口端需求表现亮眼。

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！



国金期货