

研究品种：沪铝 成文日期：2026年7月8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

当前沪铝主力合约连续四日走强，短期受地缘风险、库存持续去化支撑，价格震荡上行。本周以来沪铝主力收盘价从7月2日的2.24万元/吨持续上涨至7月8日的2.3075万元/吨，累计涨幅约3%，趋势偏强。

短期展望

短期地缘冲突带来的供应担忧、国内库存持续去化对铝价有支撑，但下游需求偏弱、美元反弹会压制上方空间，铝价预计维持偏强震荡运行。

宏观预期

当前美国通胀数据反复，市场对美联储加息预期存在分歧，同时霍尔木兹海峡局势反复，推升能源成本和供应风险，宏观情绪多空交织，国内制造业PMI重返荣枯线以上（50.3%），宏观基本面整体偏平稳。

风险关注

地缘冲突升级风险：霍尔木兹海峡航运安全若进一步恶化，可能推高海运成本，冲击全球铝供应；

美联储政策超预期收紧风险：若美联储重启加息，美元走强将压制金属价格；

下游需求不及预期风险：国内地产、新能源需求若持续走弱，将打破当前供需平衡；

几内亚铝土矿出口政策落地风险：若政策超预期收紧，可能抬

升国内原料成本。

二、当日主力合约行情简述

2026 年 7 月 8 日上海期货交易所铝主力合约行情如下：

开盘价	2.294 万元/吨
收盘价	2.3075 万元/吨
最高价	2.314 万元/吨
最低价	2.294 万元/吨
涨跌幅	+0.68%
持仓量	231985 手
成交量	148351 手

三、主要分析逻辑

核心逻辑

供应端收缩预期升温：中东地区局势反复，已有多家铝厂遇袭，产能恢复时间较长，同时霍尔木兹海峡遇袭事件频发，市场担忧全球铝供应中断，推升铝价风险溢价；

国内库存持续去化：最新数据显示国内电解铝库存持续下降，铝锭库存降至 109.8 万吨，较前期下降 3.2 万吨，库存压力缓解对铝价形成支撑；

长期需求结构改善：AI 服务器液冷、新能源动力电池、储能等领域对铝的需求持续增长，行业需求逻辑发生结构性变化，长期预期偏强。

重要逻辑

国内电解铝供应刚性：当前国内电解铝产能利用率已达 99.55%，主产区基本满载运行，政策约束下新增产能增量有限，供应弹性不足；

美元指数近期走高：7 月 8 日美元指数报 101.092，较月初回升约 1.2 个点，对以美元计价的国际铝价形成一定压制，限制国内铝

价上行空间。

一般逻辑

国际油价近期显著上涨，WTI 原油涨幅 2.76%、布伦特原油涨幅 3.01%，铝生产属于高耗能行业，能源成本抬升对铝价形成一定支撑。

四、基本面分析数据

现货价格数据（2026 年 7 月 8 日）

指标	价格（美元/吨）
中国有色市场铝最高价	3397.87
中国有色市场铝最低价	3394.92
中国 A00 铝平均价	3397.87
中国有色市场 A00 铝平均价	3400.81

国内铝库存数据（2026 年 7 月 3 日，国内五省合计）

地区	库存（吨）
河南	124628
广东	55000
浙江	24475
江苏	227396
山东	32092

产业链数据

国内电解铝产能利用率（2026 年 6 月 30 日）：99.55%；国内一级氧化铝平均价（2026 年 7 月 7 日）：3452 元/吨。

五、重大消息面信息汇总

地缘局势：霍尔木兹海峡近期连续发生商船遇袭事件，局势再度趋紧，市场担忧全球铝海运供应受阻，同时中东已有多家铝厂遇袭，产能恢复时间较长；美国与伊朗之前达成的和平协议预期被打

破，供应不确定性上升。

供给政策：几内亚政府即将公布出口铝土矿管制措施，前期政策溢价尚未完全消散，市场等待政策正式落地；贵州注销两个铝土矿项目安全生产许可证，国内铝土矿供给存在边际变化。

行业动态：技术突破方面，大型铝电解槽长寿命关键技术研发成功，可延长电解槽寿命 40%以上，降低生产成本；需求端方面，AI 算力爆发带动液冷铝材需求增长，新能源产业链对铝需求持续扩张，行业需求结构出现质变。

宏观层面：美国非农数据不及预期后通胀再度飙升，市场对美联储年内加息预期反复，美元指数近期回升至 101 关口上方。



国金期货

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！

