



2026年4月13日

美伊谈判反复

铝价高位宽幅震荡

核心观点及策略

- 电解铝方面，上周美伊双方达成临时停火协议，但是协议的持久性存疑，霍尔木兹海峡运输仍未完全通畅，市场情绪仍偏谨慎。基本面，上周供应端没有新的扰动消息，仍是国内内蒙古及印尼新增产能缓慢投产。消费端下游开工率降0.5%至64.7%，型材及再生铝板块是主要拖累。铝锭库存142.2万吨，较上周增3.5万吨，铝棒库存31.15万吨减1.05万吨。整体，美伊局势缓和后续中东电解铝继续遭扰动的可能下降，铝价继续动能有减，价格或有调整。不过谈判仍一波三折，霍尔木兹海峡仍未开放，加上此前减产的电解铝产能短时无法复产，对供应已形成的扰动作用是中长期的，铝价预计调整幅度有限，保持高位震荡运行。
- 铸造铝方面，上周铝合金开工率回落0.1%至59.4%，主要受清明假期部分企业停产影响。原铝价格整体震荡偏弱，废铝价格虽同步回调但表现相对抗跌，精废价差收窄企业成本端下移幅度有限，铸造铝利润空间进一步被压缩。需求端方面，进入4月，在终端消费恢复不及预期的背景下，市场成交氛围偏淡。进口保持亏损，进口货源难以流入。交易所仓单库存小幅下降932吨至3万吨。整体宏观面美伊冲突进入谈判期，不过过程仍有反复，市场风险情绪未全部释放，铸造铝上方压力较大，不过成本支撑仍强，铸造铝预计宽幅震荡为主。
- 风险因素：美联储政策、中东减产扩大

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F031122984

投资咨询号：Z00210404

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	2026/4/3	2026/4/10	涨跌	单位
LME 铝 3 个月	3470.5	3509.5	39	元/吨
SHFE 铝连三	24755	24710	-45.0	美元/吨
沪伦铝比值	7.1	7.0	-0.1	
LME 现货升水	68.82	66.7	-2.1	美元/吨
LME 铝库存	411950	399150	-12800.0	吨
SHFE 铝仓单库存	420170	425581	5411.0	吨
现货均价	24570	24490	-80.0	元/吨
现货升贴水	-120	-70	50.0	元/吨
南储现货均价	24488	24405	-83.0	元/吨
沪粤价差	82	85	3.0	元/吨
铝锭社会库存	138.7	142.2	3.5	吨
电解铝理论平均成本	16125.42	16203.79	78.4	元/吨
电解铝周度平均利润	8444.58	8286.21	-158.4	元/吨
铸造铝 SMM 现货	24600	24400	-200.0	元/吨
铸造铝保泰现货	23900	23800	-100.0	元/吨
精废价差-佛山	1865	1670	-195.0	元/吨
精废价差-上海	3155	2960	-195.0	元/吨
仓单库存	31636	30251	-1385.0	吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) 铝锭社会库存为我的有色网调研的包括上期所库存及上海、无锡、杭州、湖州、宁波、济南、佛山、海安、天津、沈阳、巩义、郑州、洛阳、重庆、临沂、常州、嘉兴在内的社会库存；

(3) 电解铝理论平均成本为电解铝各原料周度加权平均价使用成本模型测算得出；

(4) 电解铝周度平均利润=长江电解铝现货价格-电解铝理论平均成本。

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD、SMM、铜冠金源期货

二、行情评述

电解铝现货市场周均价 24490 元/吨 较上周-80 元/吨；南储现货周均价 24405 元/吨，较上周-83 元/吨。

宏观方面，美国和伊朗将于 4 月 11 日在巴基斯坦举行首轮会谈，但目前双方在停战条款上存在着明显分歧，主要集中在伊朗铀浓缩活动、霍尔木兹海峡通航、黎巴嫩停火问题、美军从中东地区撤出等方面。美国核心 PCE 物价指数在 2 月份同比上涨 3%，较前值 3.1% 小幅收窄，符合市场预期。美国上周初请失业金人数增加 1.6 万人至 21.9 万人，高于市场预期。美国 2025 年第四季度实际 GDP 终值年化环比增长 0.5%，低于此前 0.7% 的修正值和 1.4% 的初值。

电解铝消费端，据 SMM，国内下游铝加工行业开工率回落 0.5 个百分点至 64.7%，行业延续弱修复格局，各板块表现分化加剧。铝材及再生铝板块是拖累项，需求支撑来自储能、新能源板块，但铝价高位与旺季需求不及预期叠加中东出口扰动制约传统领域与出口复苏。铝加工行业呈现“缓慢修复、旺季不旺”特征，短期开工上行空间有限，预计下周平稳运行，需关注节后订单、铝价及出口政策变化对各板块的边际影响。

电解铝库存方面，据 SMM，4 月 9 日，电解铝锭库存增加 3.5 万吨至 142.2 万吨，铝棒库存 31.15 万吨较上周减少 1.05 万吨。

铸造铝方面，周五铸造铝合金 SMM 现货价格 24400 元/吨，较上周五跌 300 元/吨。江西保太 ADC12 现货价格 23800 元/吨，较上周五跌 300 元/吨。佛山破碎生铝精废价差 1715 元/吨，较上周五跌 150 元/吨。上海机件生铝精废价差 2578 元/吨，较上周五跌 110 元/吨。上周再生铝龙头企业开工率环比下降 0.1%至 59.4%。交易所仓单库存 3 万吨，较上周五减少 932 吨。

三、行情展望

电解铝方面，上周美伊双方达成临时停火协议，但是协议的持久性存疑，霍尔木兹海峡运输仍未完全通畅，市场情绪仍偏谨慎。基本面，上周供应端没有新的扰动消息，仍是国内内蒙古及印尼新增产能缓慢投产。消费端下游开工率降 0.5%至 64.7%，型材及再生铝板块是主要拖累。铝锭库存 142.2 万吨，较上周增 3.5 万吨，铝棒库存 31.15 万吨减 1.05 万吨。整体，美伊局势缓和后续中东电解铝继续遭扰动的可能下降，铝价继续动能有减，价格或有调整。不过谈判仍一波三折，霍尔木兹海峡仍未开放，加上此前减产的电解铝产能短时无法复产，对供应已形成的扰动作用是中长期的，铝价预计调整幅度有限，保持高位震荡运行。

铸造铝方面，上周铝合金开工率回落 0.1%至 59.4%，主要受清明假期部分企业停产影响。原铝价格整体震荡偏弱，废铝价格虽同步回调但表现相对抗跌，精废价差收窄企业成本端下移幅度有限，铸造铝利润空间进一步被压缩。需求端方面，进入 4 月，在终端消费恢复不及预期的背景下，市场成交氛围偏淡。进口保持亏损，进口货源难以流入。交易所仓单库存小幅下降 932 吨至 3 万吨。整体宏观面美伊冲突进入谈判期，不过过程仍有反复，市场风险情绪未全部释放，铸造铝上方压力较大，不过成本支撑仍强，铸造铝预计宽幅震荡为主。

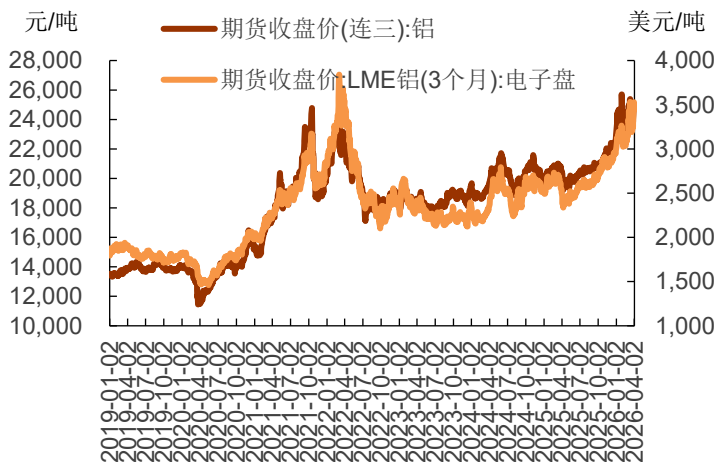
四、行业要闻

1. 新华社德黑兰电，据伊朗法尔斯通讯社报道，位于伊朗中西部的马卡齐省阿拉克铝厂，在报道当日同样遭到美以空袭。阿拉克铝厂是伊朗重要的铝生产基地。
2. 印尼国营铝业巨头 PT Inalum 周二呼吁政府暂停新建氧化铝和铝厂，原因是担心供应过剩以及该国铝土矿储量面临压力。资源丰富的印尼热衷于促进国内金属行业的

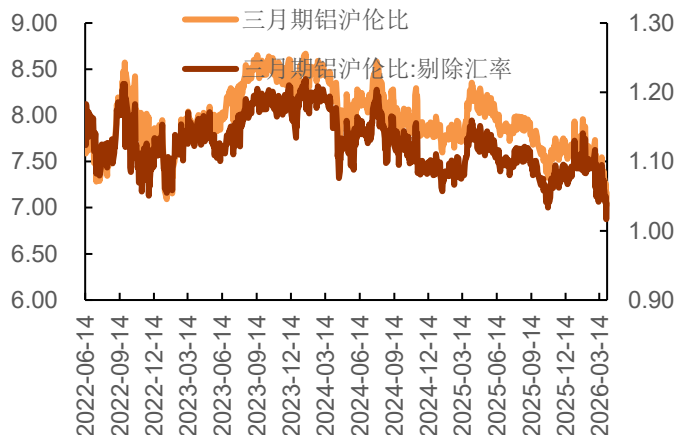
发展，并已禁止原矿出口，以促进对国内工厂的投资。

五、相关图表

图表 1 LME 铝 3-SHFE 铝连三价格走势

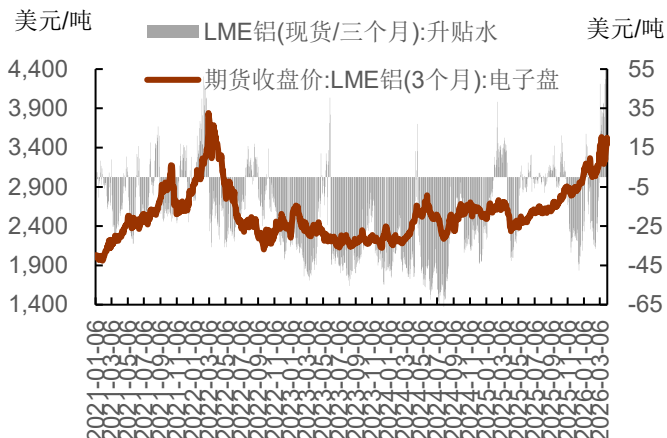


图表 2 沪伦铝比值

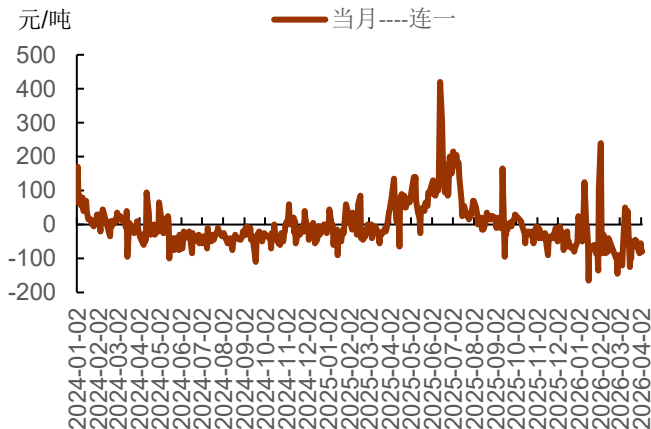


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 LME 铝升贴水 (0-3)

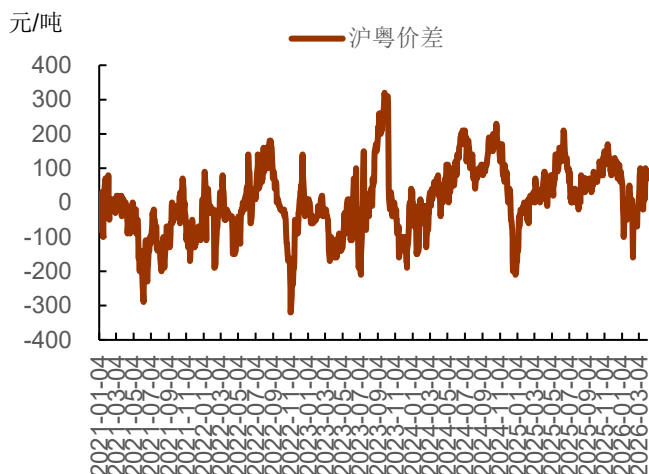


图表 4 沪铝当月-连一跨期价差

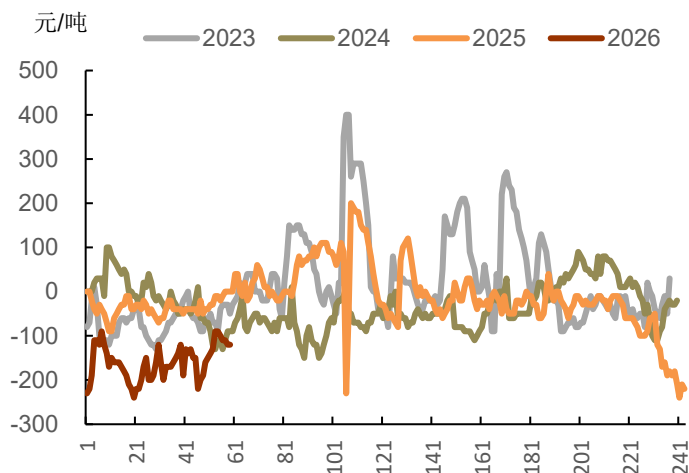


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 沪粤价差

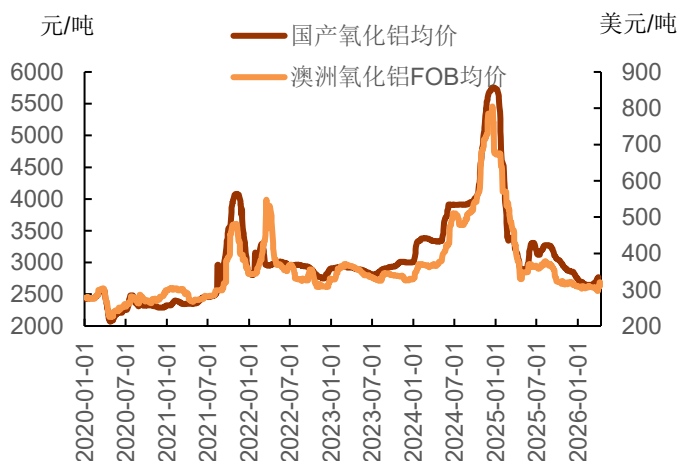


图表6 物贸季节性现货升贴水

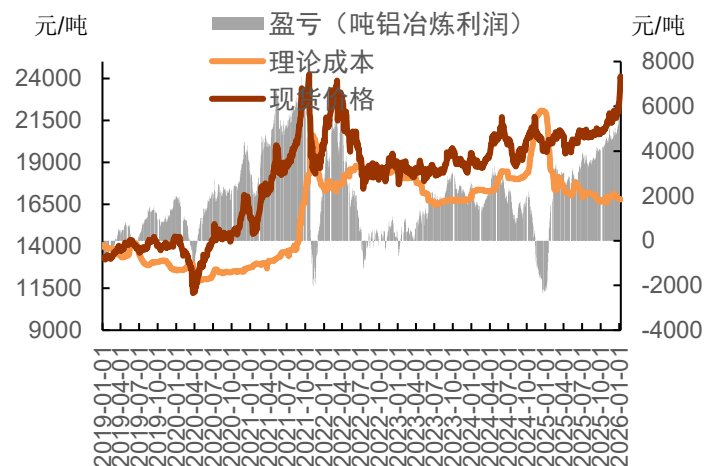


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 国产、进口氧化铝价格

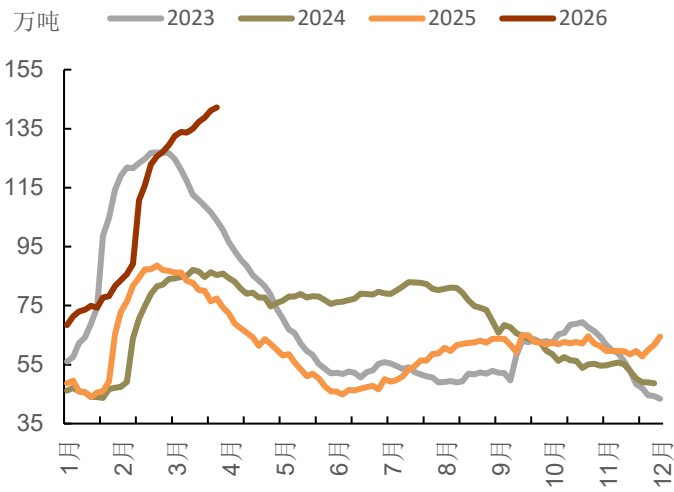


图表8 电解铝成本利润



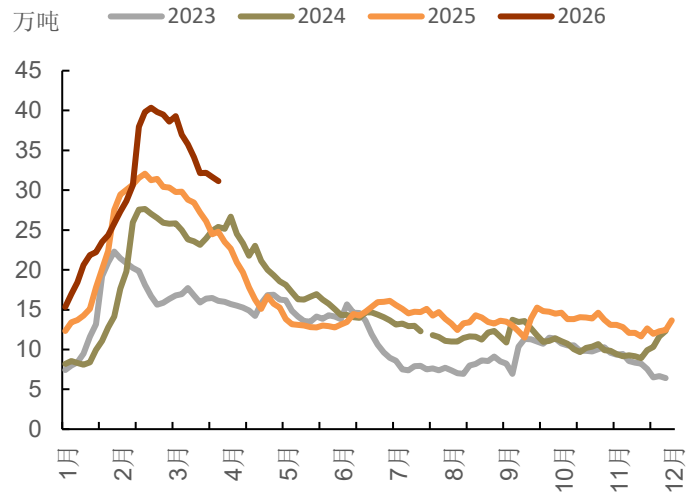
数据来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 9 电解铝库存季节性变化（万吨）



数据来源：SMM，铜冠金源期货

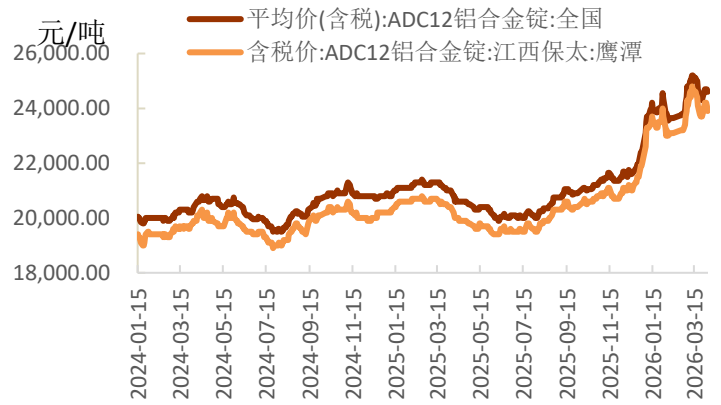
图表 10 铝棒库存季节性变化



图表 11 铸造铝期货价格



图表 12 铸造铝现货价格

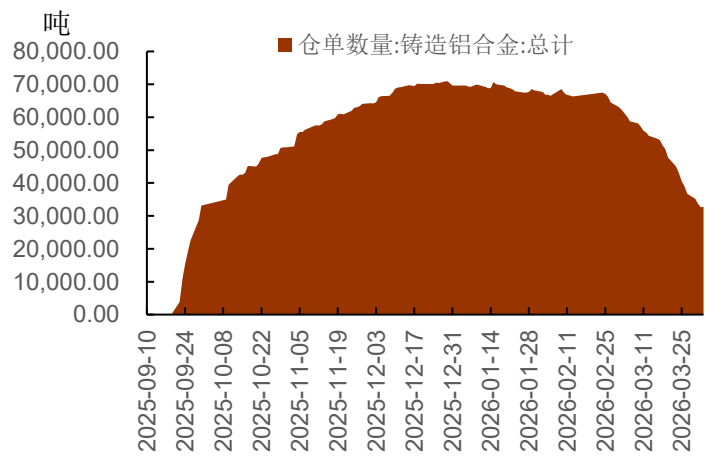


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 精废价差



图表 14 铸造铝交易所库存



数据来源：百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。