

一、伦铝市场描述：本期伦铝价格延续下挫

本期伦铝价格延续下跌。截至6月17日，伦铝收于3424.5美元/吨，较上期下跌69.5美元/吨，跌幅1.99%；较去年同期上涨879.5美元/吨，涨幅34.56%。主要影响因素：期内宏观驱动较强，美伊双方14日宣布达成停战谅解备忘录并于18日正式签署，霍尔木兹海峡或免费开放，美国或将解除对霍尔木兹海峡的海上封锁，市场提前交易中东地区积压铝锭外运，从而供应缓解的预期，前期地缘溢价显著消退，施压铝价；叠加美联储本周召开FOMC会议，维持政策利率3.5%-3.75%区间不变，点阵图中显示半数人员支持年内至少加息一次，释放出偏鹰信号，对于有色施压。二、基本面来看，中东电解铝产能复产周期长达3-12个月，短期海外供应紧张局势难以有效改善，对于伦铝价格起到底部支撑。（数据来源：同花顺 iFind）

二、电解铝冶炼企业开工情况：本期行业产能运行平稳

本期国内电解铝主要产能运行稳健，产能运行率延续97.5%左右高位。新疆140万吨电解铝近期通电成功，7月中旬满产；内蒙古35万吨产能继续爬坡，6月底全部达产；东北地区30万吨产能接近满产，总运行产能达70万吨以上。其余产能运行稳定，无明显变动。

海外方面，中东局势出现扭转，美伊签署停战谅解备忘录，霍尔木兹海峡预期将恢复通行，后市积压铝锭外运或缓解海外供应紧张，但中东地区部分设备被破坏，电解槽受损，铝厂复产周期达3-12个月，海外产能难以短时间恢复生产，伦铝库存继续降低。目前中东地区减产产能在250万吨左右，关注后市中东局势变化及电解铝复产进程。（数据来源：同花顺 iFind）

三、5月氧化铝出口同比增36.4%，铝土矿进口大增31.9%

海关总署最新数据显示，2026年5月中国氧化铝出口28万吨，同比增长36.4%；1-5月累计出口134万吨，同比增长14.7%。同期，未锻轧铝及铝材进口30万吨，同比下降15.6%；1-5月累计进口162万吨，同比下降2.9%。铝土矿进口方面，5月进口2303万吨，同比增长31.9%；1-5月累计进口10069万吨，同比增长18.5%。钢材进口方面，5月进口45万吨，同比下降6.9%；1-5月累计进口225万吨，同比下降12.2%。（数据来源：同花顺 iFind）

四、综述

进口矿方面，受中东协议将达成的预期影响，几内亚至中国的Cepe型船运费跌幅扩大，由前期的36美元快速下跌4美元至32美元/吨，当前运费变动主要影响7月中旬以后发船的矿石成本，而在此日期之前发运的货物，成本端并不受此次波动影响。因此若下游企业采购7月下旬船期的期货，将具备压价理由，买卖双方价格在价格上的僵持短期难以打破。山西、河南两地矿山仍大面积停产，叠加汛期来临及下游采购持续压价，市场交投极为清淡。

宏观面，关注19日美伊后续协议沟通情况，市场仍有部分情绪担忧以色列反对、美国内部矛盾及针对关键领域的细节问题等不确定性。继续评估市场对美联储最新声明的情绪变化，综合判断对铝价继续施加的压力或可控。基本面，供应端变动有限，铝厂开工平稳，关注中东铝资源可能产生的外运冲击；需求端延续韧性，出口表现良性，国内下游对当前区间接受程度尚可，维持一定接货积极性，关注节后的补库情况。（数据来源：长江有色网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。