



铝周报

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025-06-09

【产业服务总部 | 有色金属团队】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

几内亚AXIS矿区被划入战略储备区域、禁止开采，博法地区两家矿企发货中断，另一家矿企仅依靠码头剩余库存维持发货。几内亚矿端扰动尚未对当下铝土矿供应宽松的局面造成直接冲击，其影响要等到7月份才能体现在进口铝土矿的到港量上。氧化铝运行产能周度环比增加135万吨至9065万吨，全国氧化铝库存周度环比减少2.9万吨至313.3万吨。随着检修式减产产能的逐步复产，以及部分新产能的逐步释放，氧化铝运行产能逐步回升。不过几内亚矿端扰动尚未体现到氧化铝的生产，影响仍不可忽视。电解铝运行产能周度环比持平于4413.9万吨。四川省内铝企复产基本完成，贵州安顺铝厂剩余6万吨产能仍在复产，云铝溢鑫置换产能投产中，百色银海技改项目12万吨产能将于三季度通电复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.5%至60.9%。光伏抢装机退坡和淡季逐步到来，铝下游开工率呈走弱态势。库存方面，周内铝锭、铝棒社库去化，表现仍然顽强。美国经济数据整体呈走弱态势，232钢铝关税从25%提高至50%已经于6月4日生效，且光伏抢装机退坡和淡季的影响将逐步显现，短期铝价预计偏弱运行。

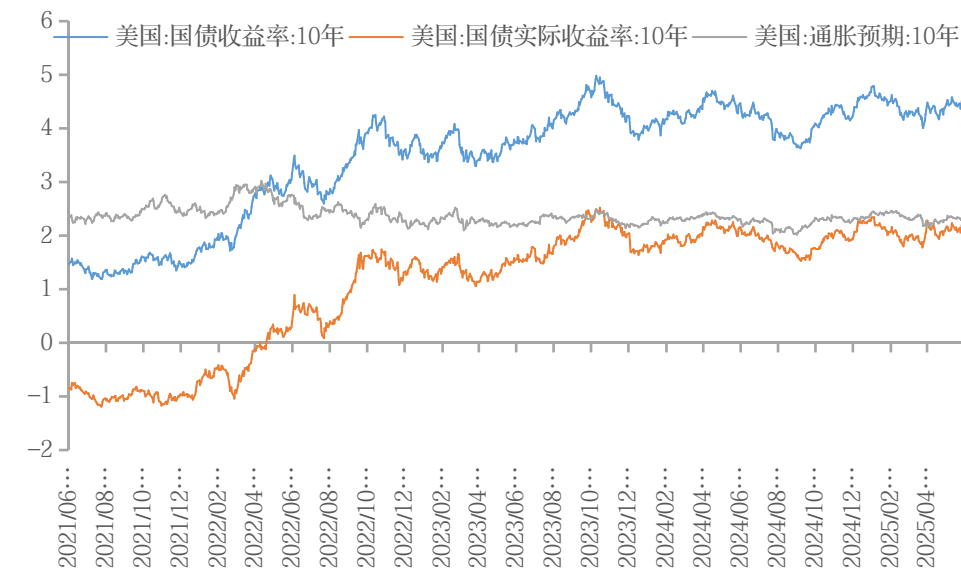
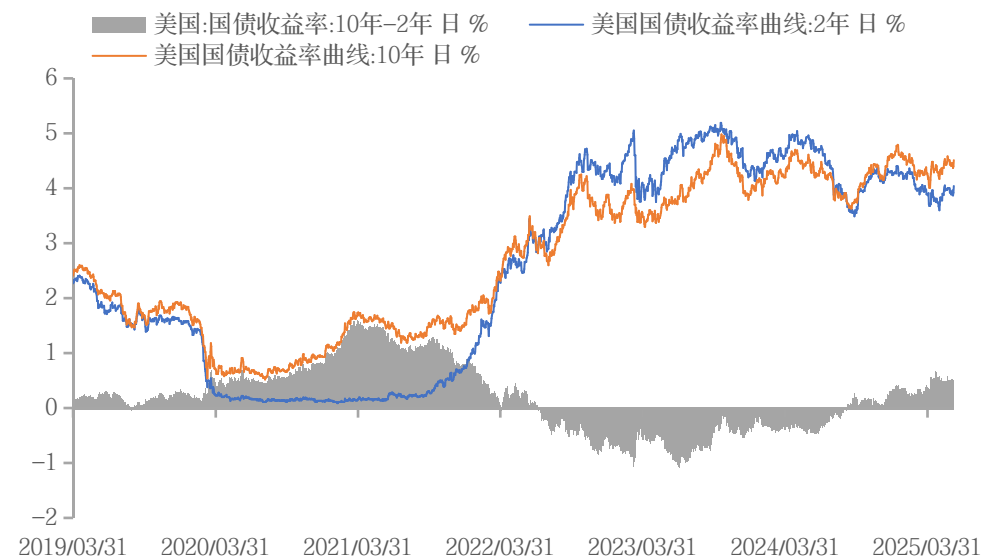
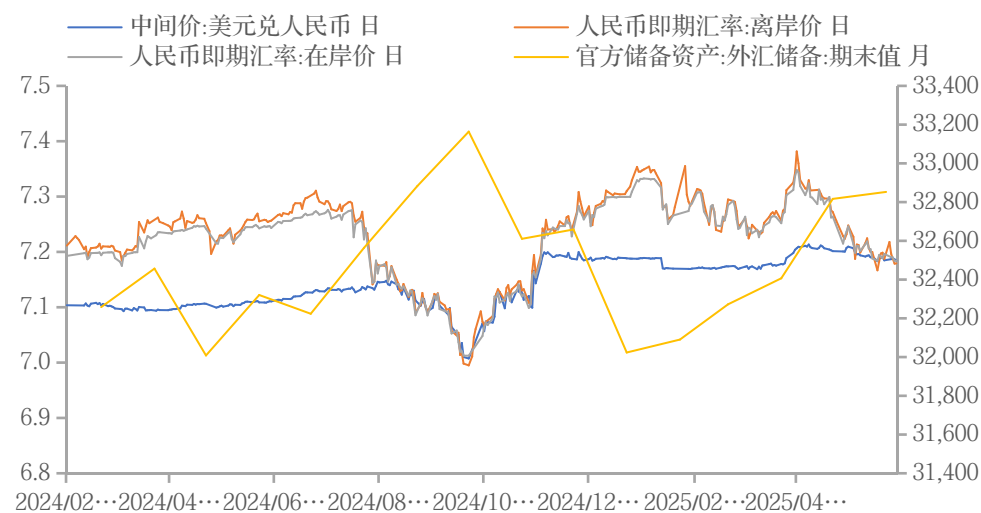
◆ 库存：

- ❑ **Mysteel铝锭社会库存：**中国主流地区总库存50.8万吨，周度环比减少1.1万吨。
- ❑ **上期所铝锭库存：**铝库存11.82万吨，周度环比减少0.62万吨；铝仓单4.78万吨，周度环比减少0.33万吨。
- ❑ **LME铝锭库存：**周度环比减少0.86万吨至36.39万吨。
- ❑ **Mysteel铝棒社会库存：**周度环比增加0.6万吨至14.4万吨。

◆ 策略建议：

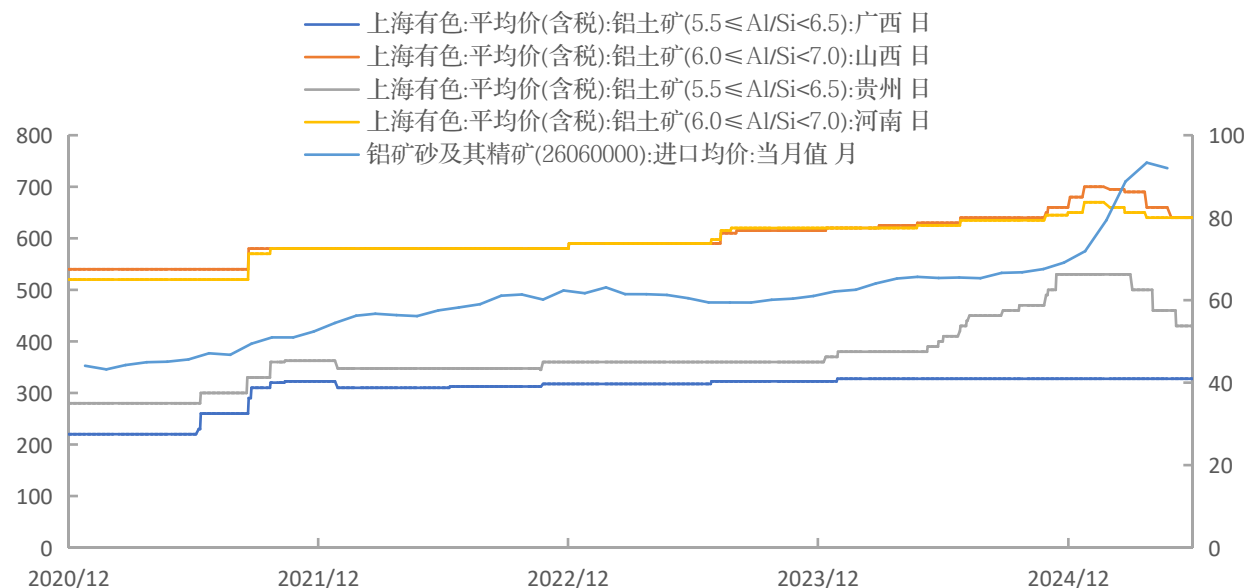
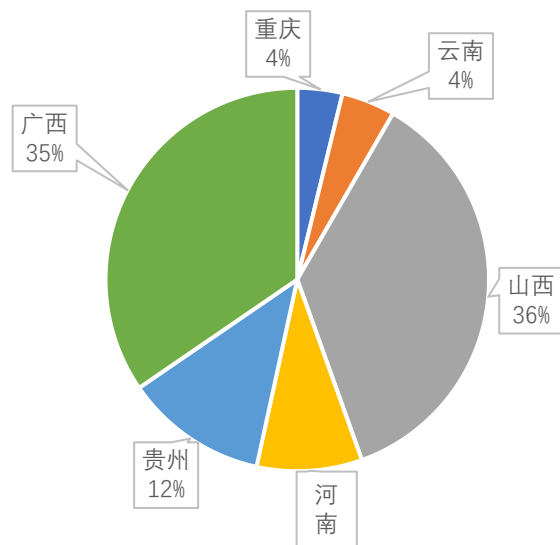
沪铝：建议轻仓试空。

氧化铝：建议逢低布局多单。

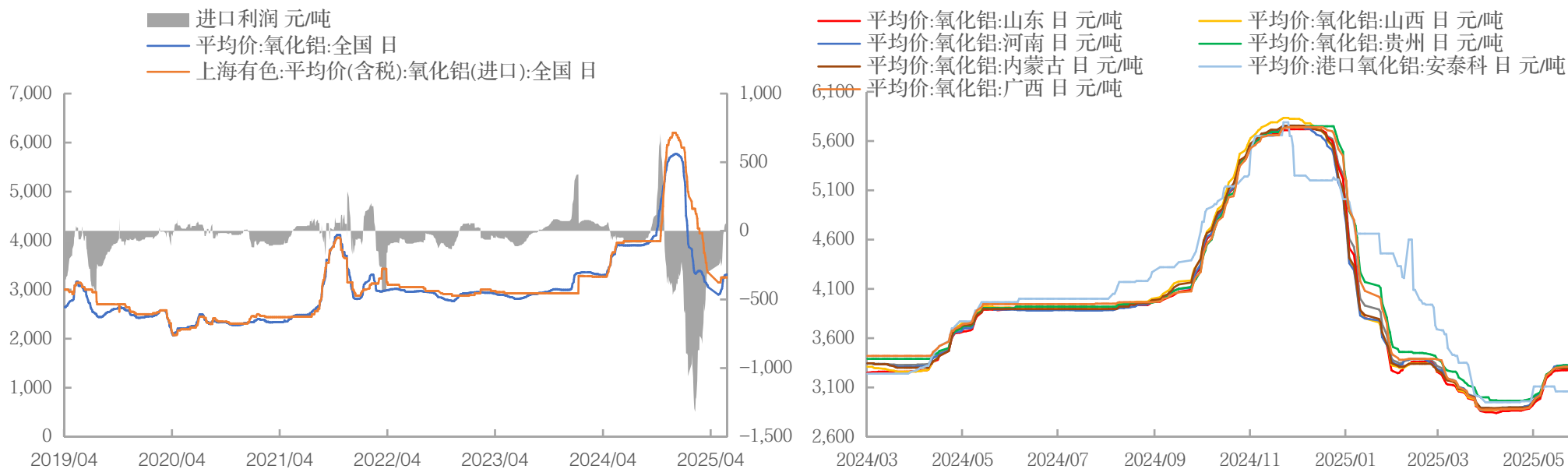


07 铝土矿

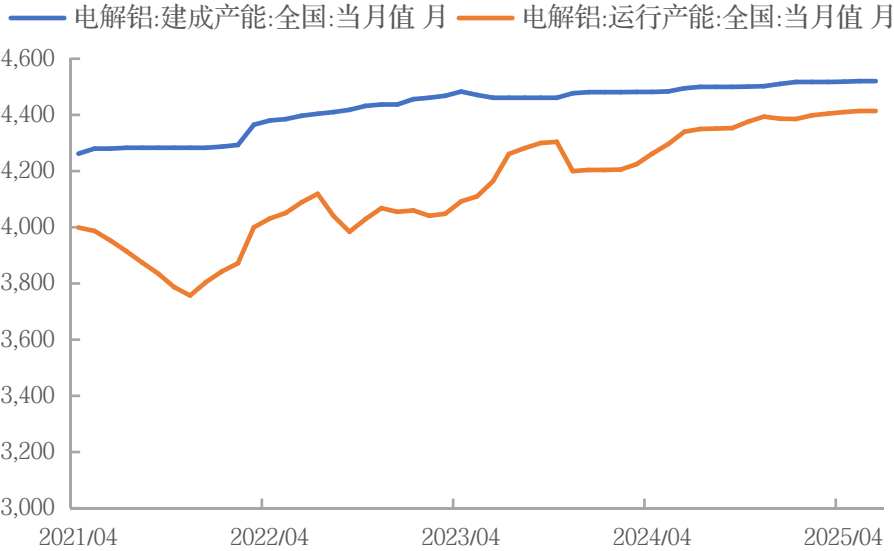
- 山西、河南铝土矿价格暂稳。尽管山西地区迎来环保督察组入驻，但当地矿山生产秩序未受显著扰动，在产项目维持正常运转，停产企业亦未出现复产动向。河南省环保监管力度持续强化，露天矿山扬尘治理、排土场标准化整治等专项行动纵深推进，导致区域矿石产能释放仍面临较大制约。
- 几内亚散货矿主流成交价格上涨至75美元/干吨。受AXIS矿区停产事件冲击，博法地区两家矿企发货中断，另一家矿企虽依靠码头剩余库存维持，但后续库存下降已经是必然。



- 截至上周五，氧化铝建成产能11242万吨，周度环比持平，运行产能9065万吨，周度环比增加135万吨，开工率80.6%。
- 截至上周五，国产现货加权价格3302.2元/吨，周度环比上涨4.5元/吨。
- 全国氧化铝库存313.3万吨，周度环比减少2.9万吨。随着检修式减产产能的逐步复产，以及部分新产能的逐步释放，氧化铝运行产能逐步回升。新投产产能方面，山东地区某氧化铝企业150万吨氢氧化铝项目、广西地区某氧化铝企业二期200万吨、北方某大型氧化铝企业二期两条共320万吨逐步贡献氧化铝产量。不过，几内亚矿端扰动尚未体现到氧化铝的生产，影响仍不可忽视。



- 截至上周五，电解铝建成产能4520.2万吨，周度环比持平；运行产能4413.9万吨，周度环比持平。
- 电解铝运行产能稳中有增。四川省内铝企复产基本完成，贵州安顺铝厂剩余6万吨产能仍在复产，云铝溢鑫置换产能投产中，百色银海技改项目12万吨产能将于三季度通电复产。

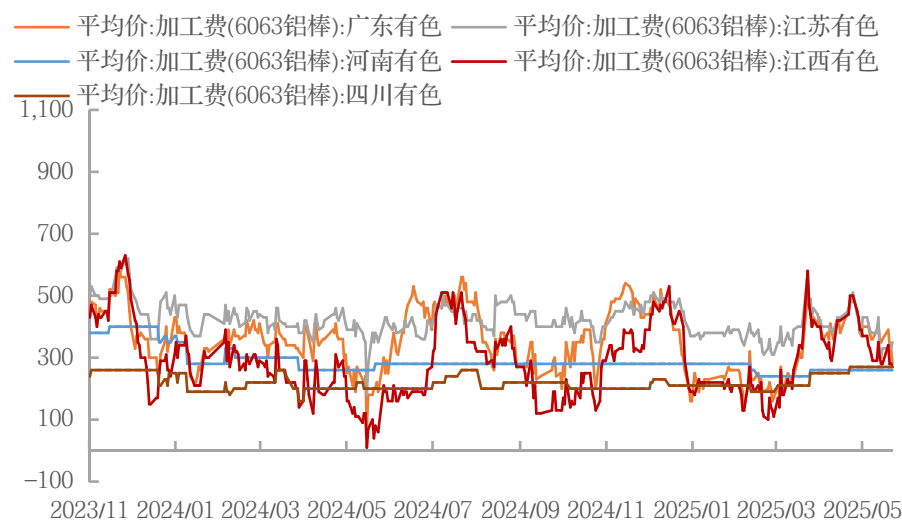
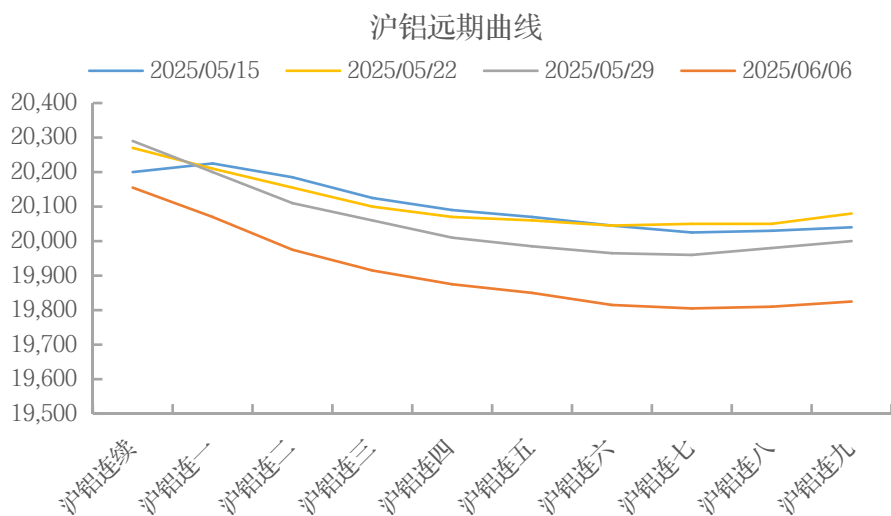


上周电解铝开工率

省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	609	608	99.84%
贵州	185.9	179.6	96.61%
山东	691	691	100.00%
广西	290.5	274.5	94.49%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	106	98.15%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	645.5	98.78%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4520.2	4413.9	97.65%

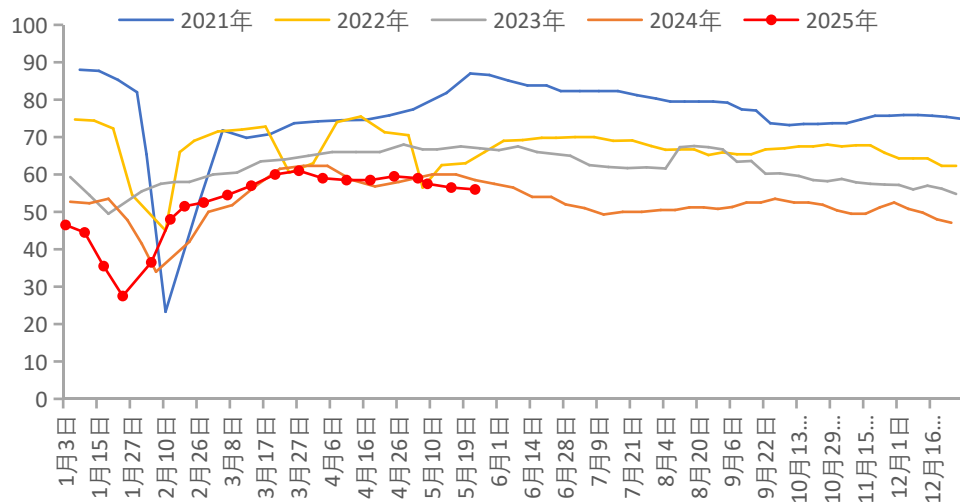
上上周电解铝开工率

省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	609	608	99.84%
贵州	185.9	179.6	96.61%
山东	691	691	100.00%
广西	290.5	274.5	94.49%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	106	98.15%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	645.5	98.78%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4520.2	4413.9	97.65%

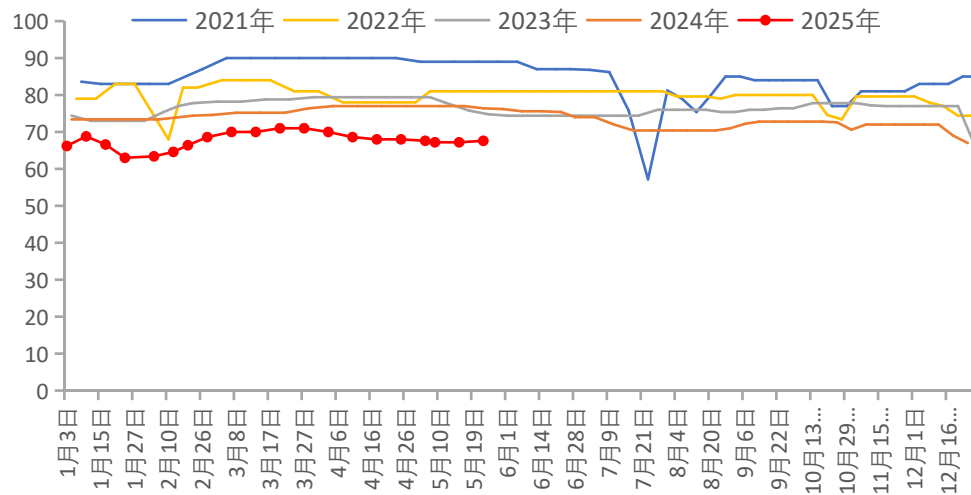


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.5%至60.9%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降1.5%至55.5%。工业型材方面，光伏边框样本企业开工延续分化格局，开工率小降；汽车型材企业新增订单仍较为乏力，淡季氛围浓厚。建筑型材方面，建材各领域新增订单乏力，开工率小降。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比下降1%至66.6%。国内需求转入淡季，下游客户观望情绪依然浓郁。与汽车、家电、厨卫等消费终端挂钩的铝板带材仍维持正常开工生产，建筑版块需求持续走弱。

铝型材龙头企业开工率

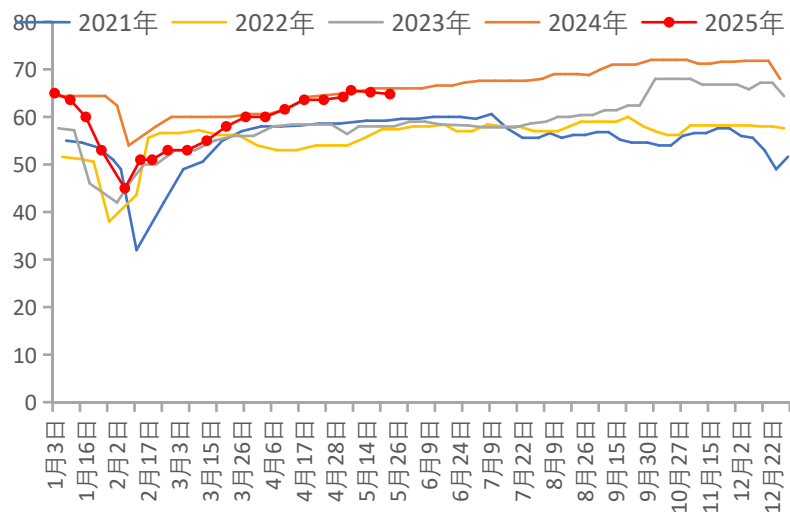


铝板带龙头企业开工率

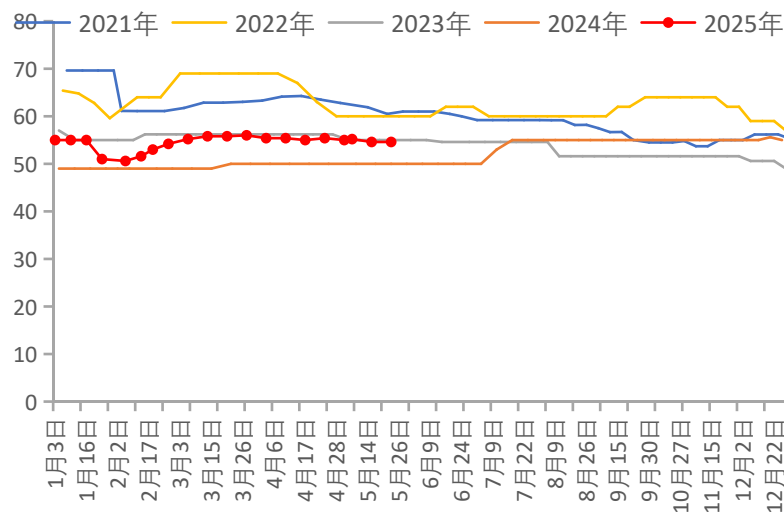


- ❑ **铝线缆**：国内线缆龙头开工率周度环比下降0.6%至64.2%。行业集中交货期已过，企业对于采购及生产情绪积极性下降。龙头企业凭借在手订单合理排产，开工率表现出稳中小降。
- ❑ **原生铝合金**：原生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于54.6%。多数企业反馈在手订单稳定性尚可，变化不大，生产暂未出现开工率回落的情况。
- ❑ **再生铝合金**：再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.9%至53.9%。

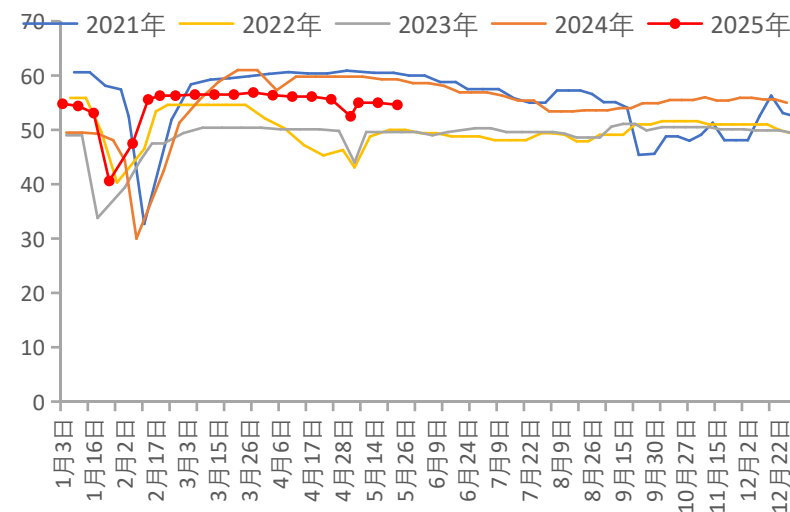
铝线缆龙头企业开工率



原生铝合金龙头企业开工率

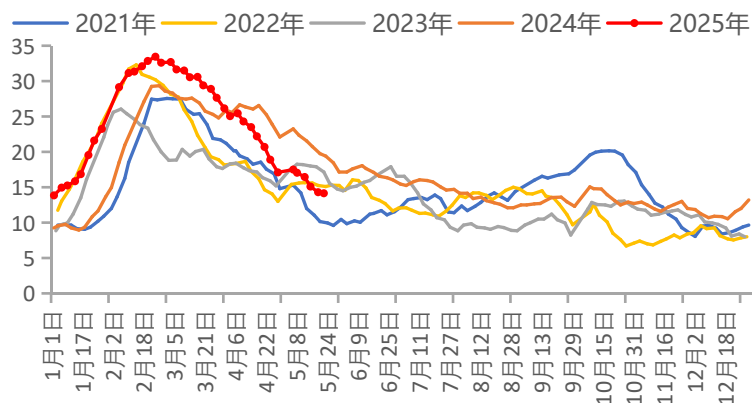


再生铝合金龙头企业开工率

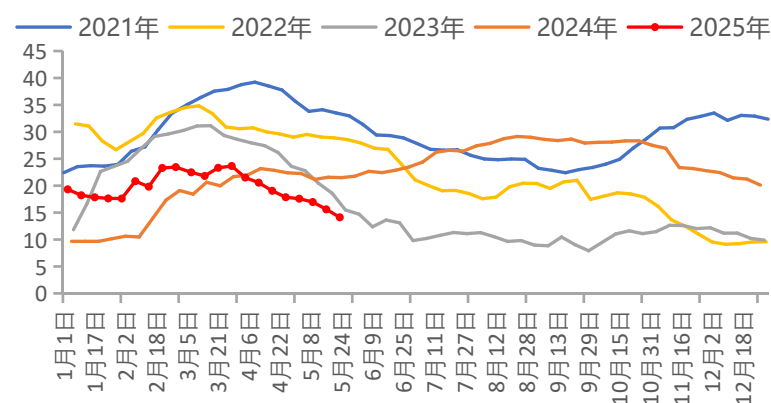


- ❑ **Mysteel铝锭社会库存：**中国主流地区总库存50.8万吨，周度环比减少1.1万吨。
- ❑ **上期所铝锭库存：**铝库存11.82万吨，周度环比减少0.62万吨；铝仓单4.78万吨，周度环比减少0.33万吨。
- ❑ **LME铝锭库存：**周度环比减少0.86万吨至36.39万吨。
- ❑ **Mysteel铝棒社会库存：**周度环比增加0.6万吨至14.4万吨。

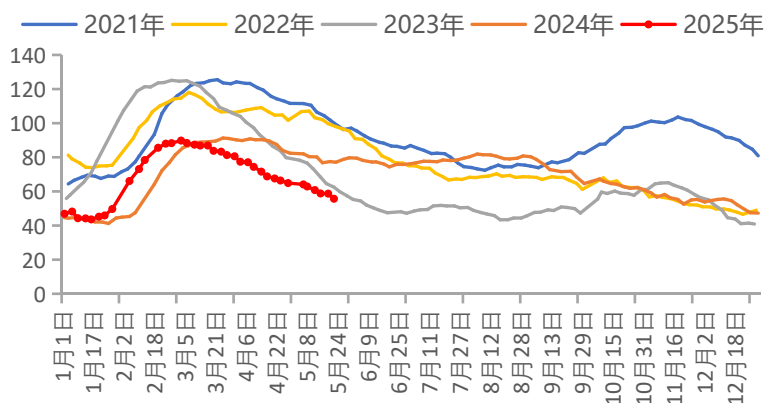
铝棒库存



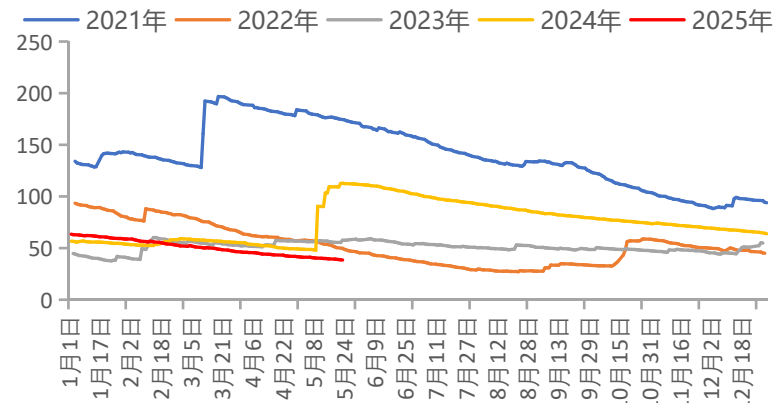
上期所库存



社会库存



LME库存



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

☎ : (027)65777106

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth