



铝产业链周报

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

2025-09-22

【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

◆ 基本面分析

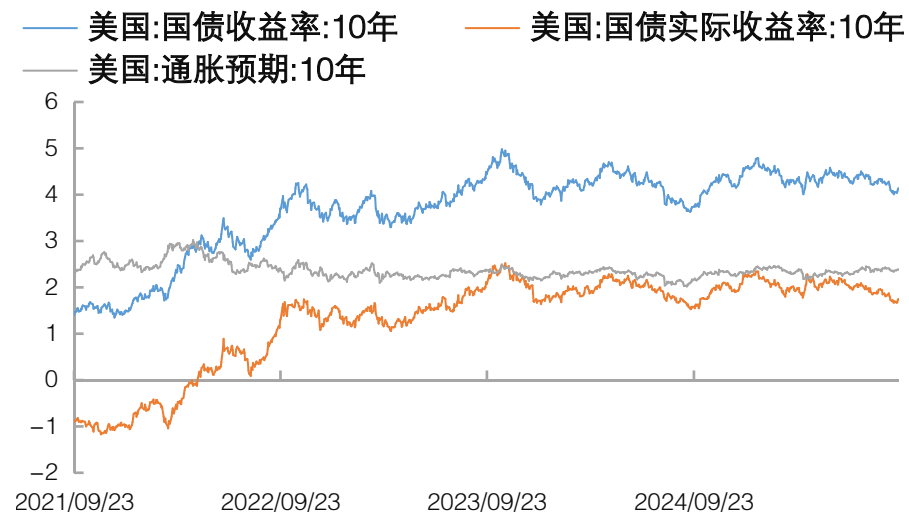
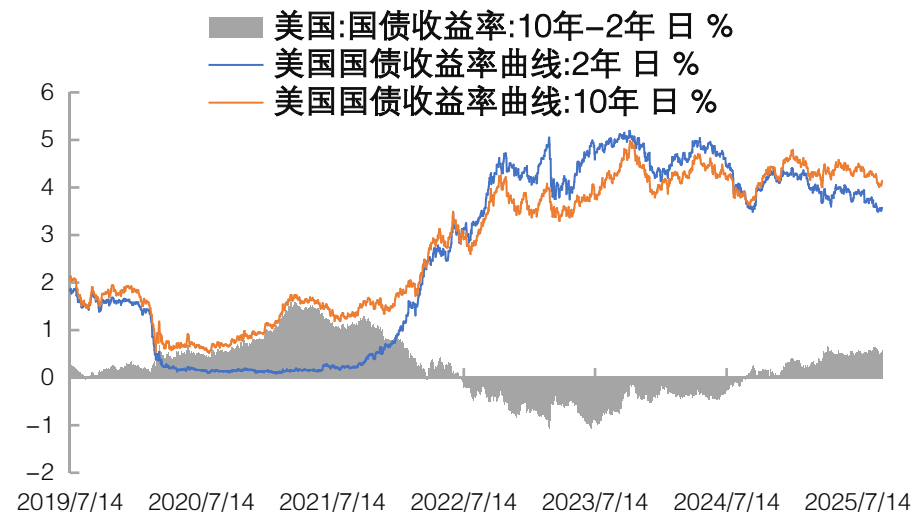
几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降0.1美元/干吨至74.9美元/干吨。几内亚雨季为矿价提供支撑，但氧化铝价格大跌，施压矿价下行。氧化铝运行产能周度环比增加40万吨至9795万吨，全国氧化铝库存周度环比增加3.9万吨至371.9万吨。上半年氧化铝新增产能逐步进入稳产状态，氧化铝行业生产处于高稳态势。电解铝运行产能稳中有增，周度环比增加2万吨至4442.9万吨。百色银海技改项目剩余产能继续复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.1%至62.2%。需求进入旺季节奏，下游各加工板块开工继续上升。库存方面，周内铝锭铝棒社会库存仍在增加。再生铸造铝合金方面，废铝贸易商出货积极性提升，叠加下游持续温和复苏，订单温和回暖，再生铝合金开工率继续回升。宏观上美联储如期降息25基点并将打开国内政策窗口，尽管旺季背景下库存持续积累，但仍然建议逢低布局多单，可以考虑多AD空AL的套利策略。

◆ 策略建议

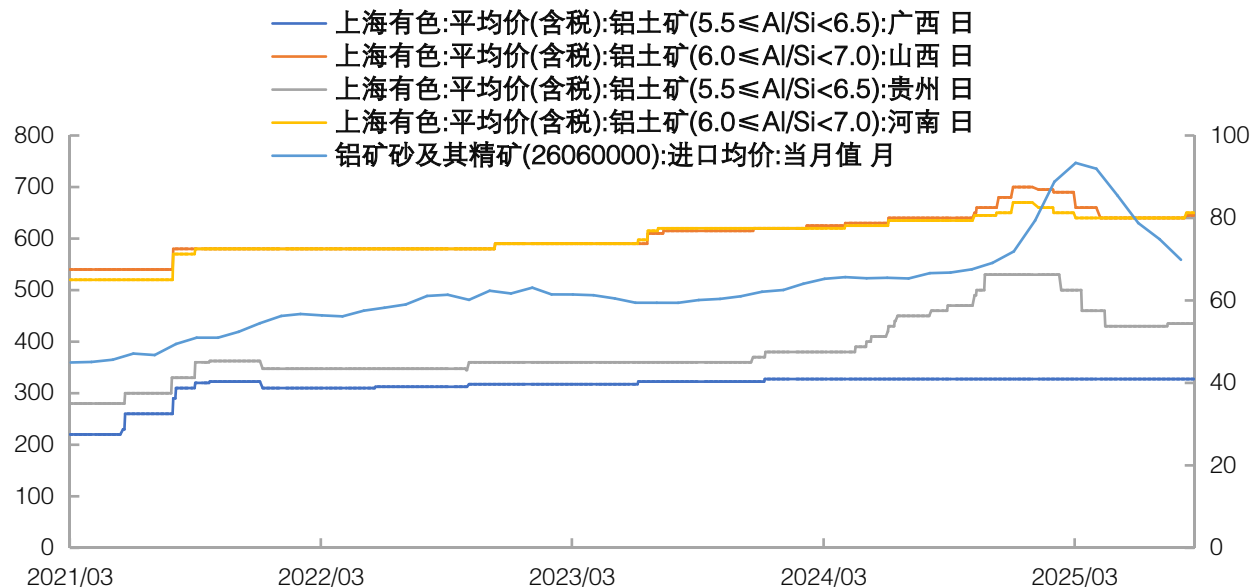
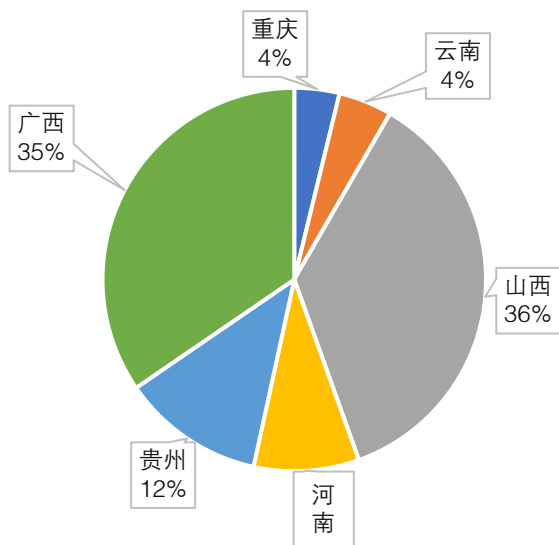
氧化铝：建议观望。

沪铝：建议逢低做多。

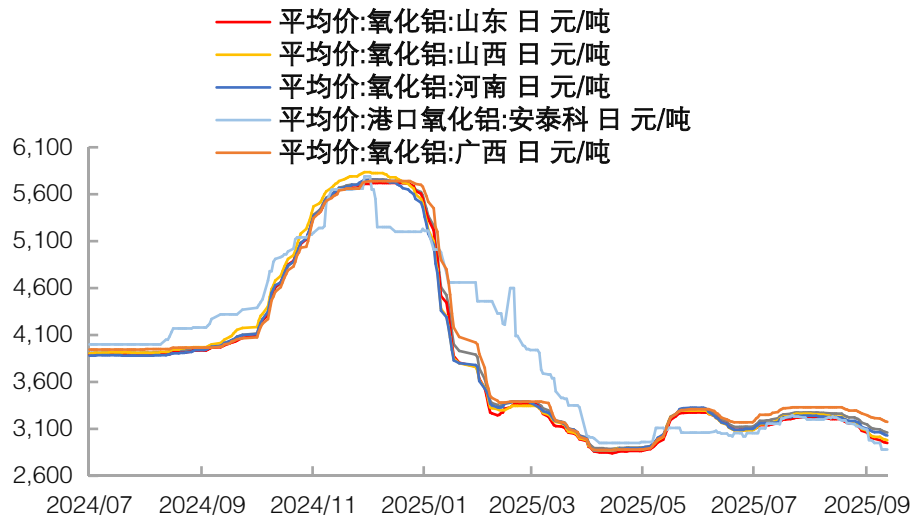
铸造铝合金：建议逢低做多或者多AD空AL。

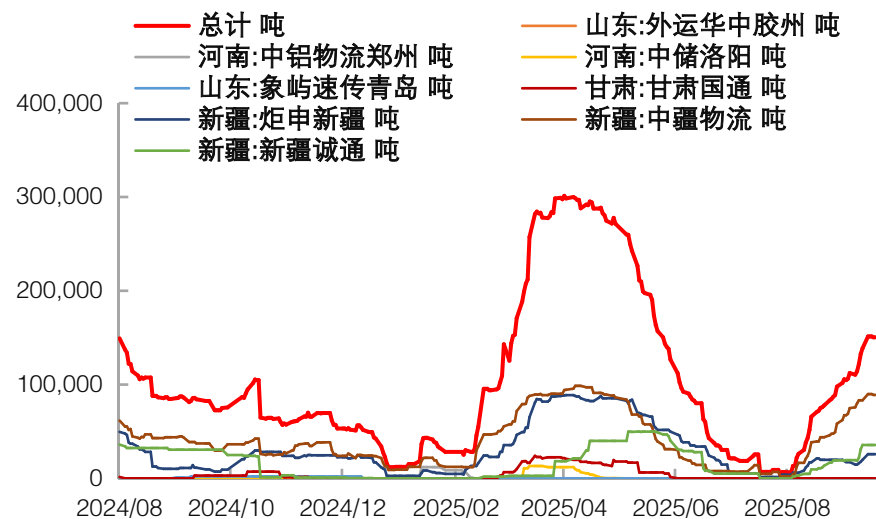
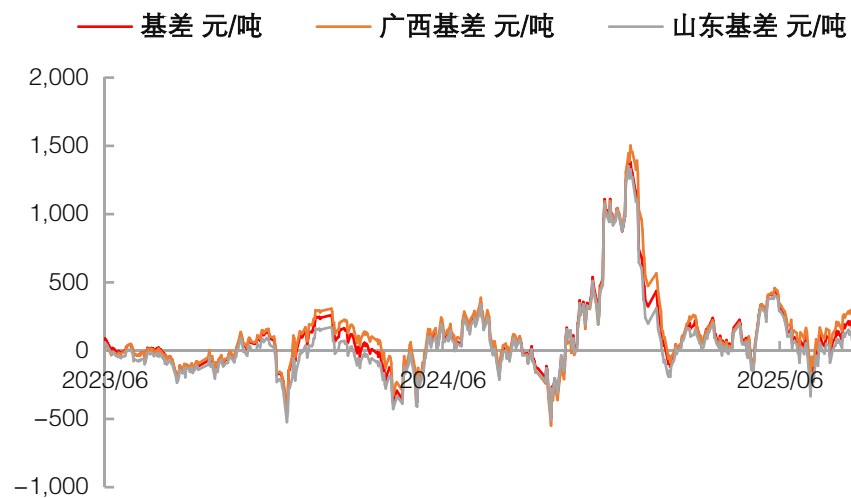


- 国产矿供应呈收紧态势，山西、河南铝土矿价格暂稳。山西、河南安全生产监管加强及环保督察力度提升，叠加雨季影响，铝土矿开采活动受到限制。自8月中旬以来，国产矿库存逐步消耗后，氧化铝厂增加进口矿使用已成为行业普遍现象。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降0.1美元/干吨至74.9美元/干吨。几内亚雨季为矿价提供支撑，但氧化铝价格大跌，施压矿价下行。9月中下旬起，各大矿企与氧化铝厂将启动四季度长协价格洽谈。



- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，周度环比持平，运行产能9795万吨，周度环比增加40万吨，开工率85.15%。
- 截至上周五，国产现货加权价格3010.2元/吨，周度环比下跌37.3元/吨。
- 全国氧化铝库存371.9万吨，周度环比增加3.9万吨。目前氧化铝行业生产处于高稳态势。新投产能方面，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320万吨逐步进入稳产状态。山西地区1家前期因国产矿收购不畅导致停产一条线，由进口矿石补充之后负荷再度恢复；北方区域有个别氧化铝企业存在检修计划，但是最终检修时间并未敲定。

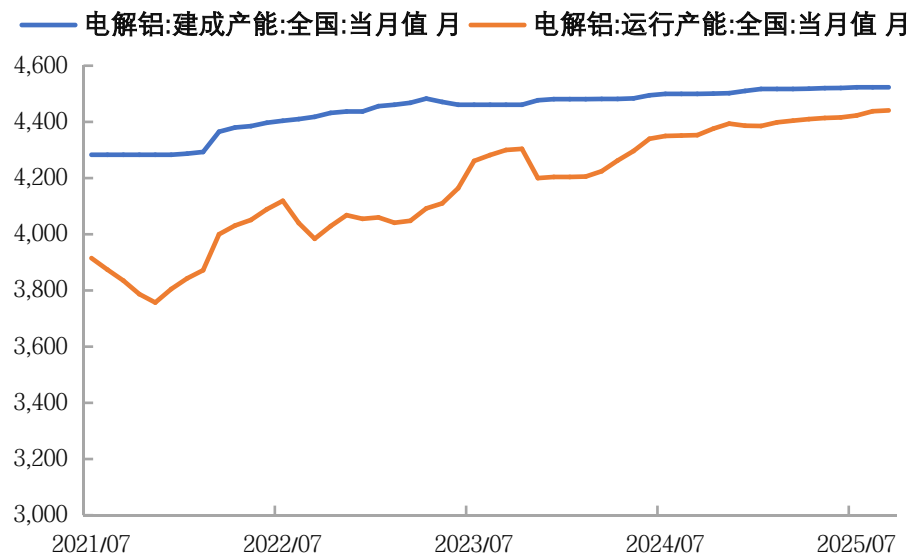




06 电解铝



- 截至上周五，电解铝建成产能4523.2万吨，周度环比持平；运行产能4442.9万吨，周度环比增加2万吨。
- 电解铝运行产能稳中有增，百色银海技改项目剩余产能继续复产。

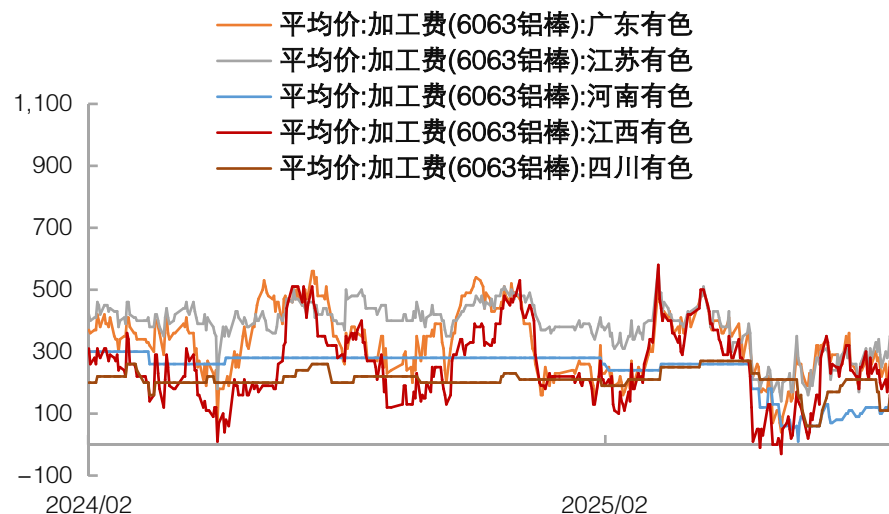
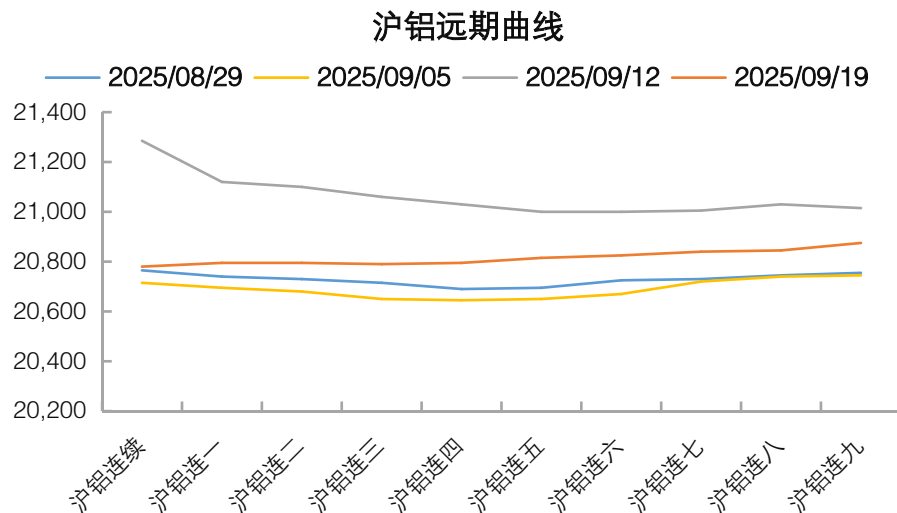
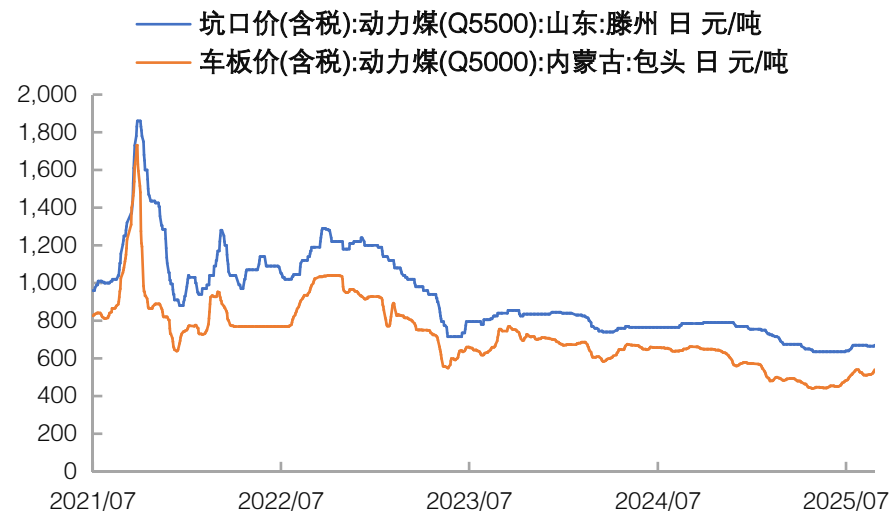


上周电解铝开工率

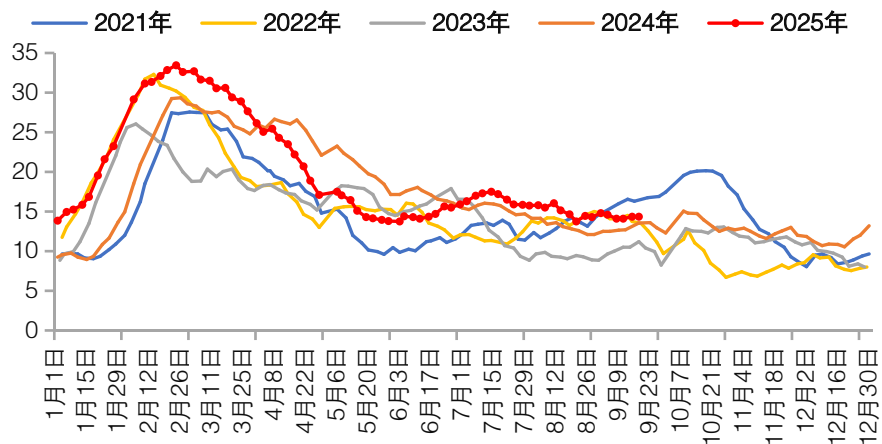
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	639	638	99.84%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	664	673	101.36%
广西	290.5	282.5	97.25%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	647.5	99.08%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4523.2	4442.9	98.22%

上上周电解铝开工率

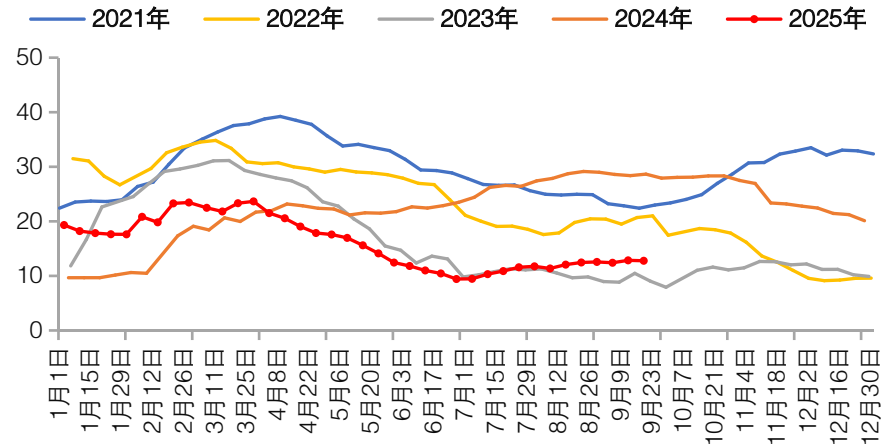
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	636	635	99.84%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	667	676	101.35%
广西	290.5	280.5	96.56%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	647.5	99.08%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4523.2	4440.9	98.18%



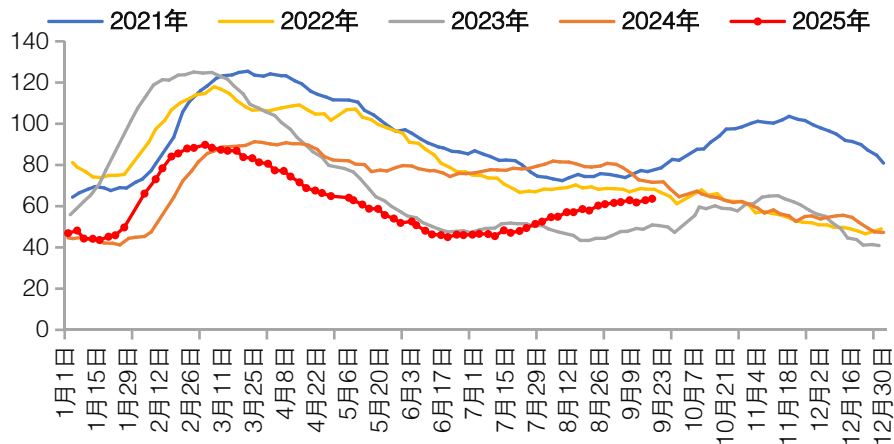
Mysteel 铝棒社会库存



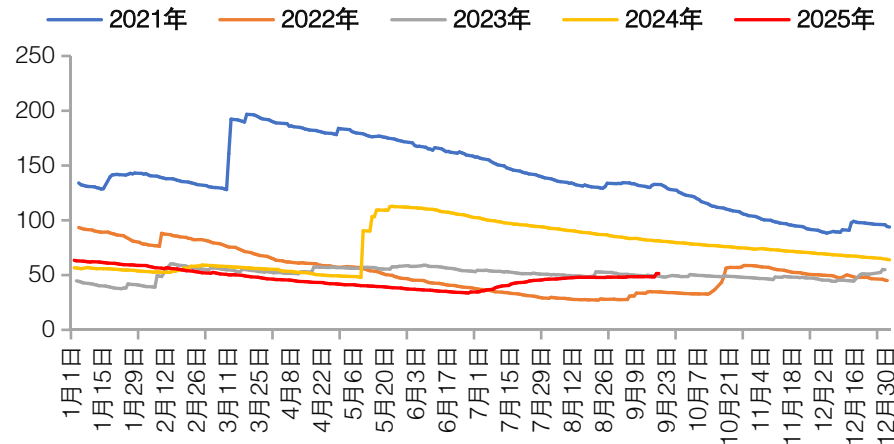
上期所铝期货库存



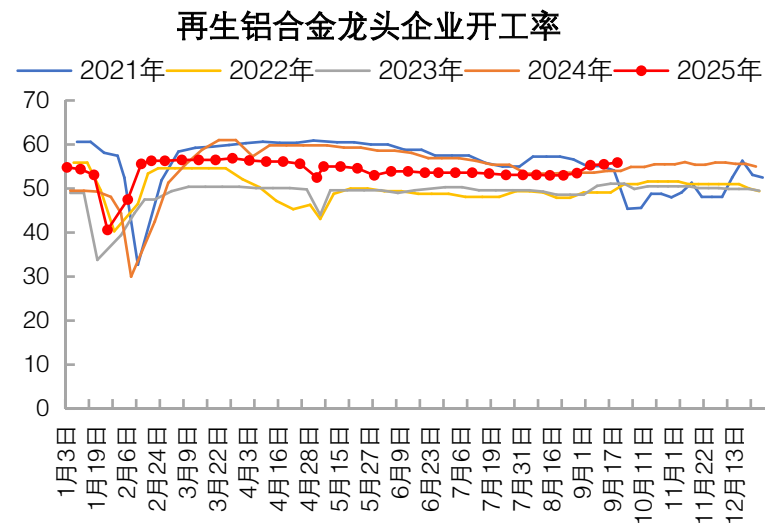
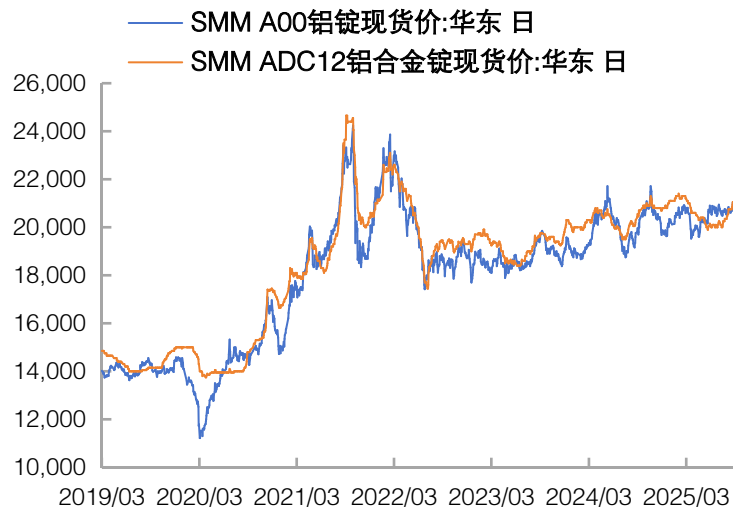
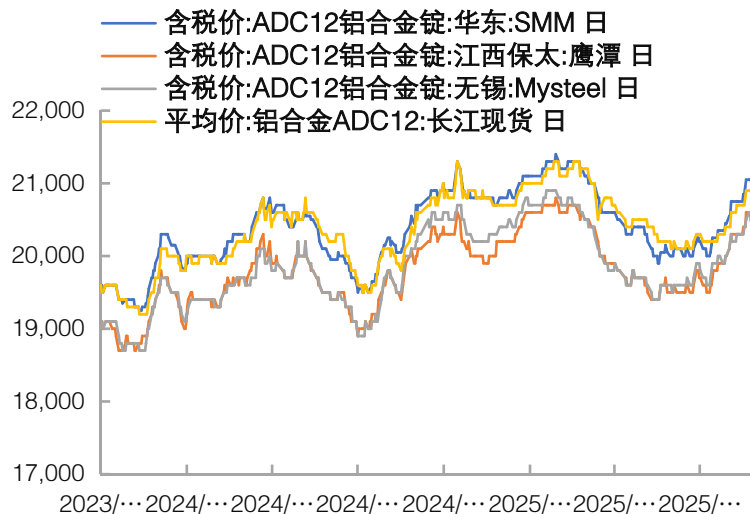
Mysteel 铝锭社会库存

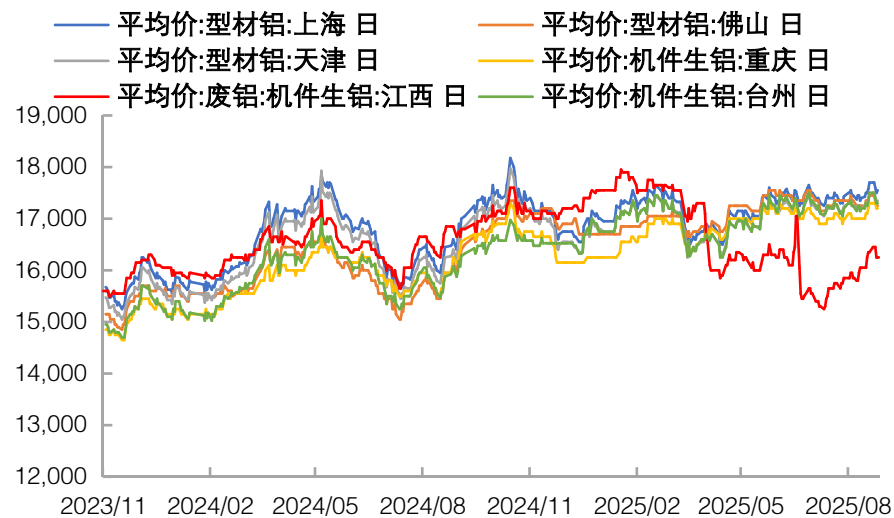


LME铝库存

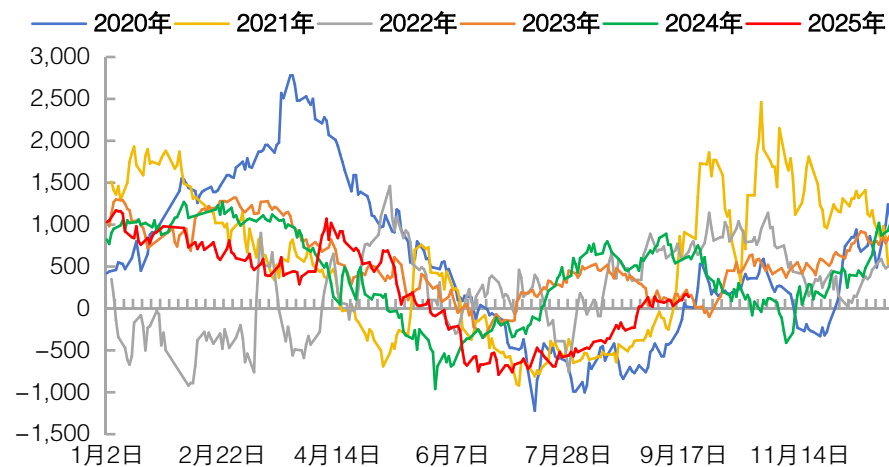


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.4%至55.9%。
- 四部委联合发布《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》，核心在于全面清理地方政府违规税收返还行为，要求各地在2025年8月底前完成对违规财政返还、补贴等政策的清理废止，并明确禁止2024年5月后新增违规返税行为，包括对再生资源回收等各类平台企业返税。
- 铝价下行，废铝贸易商出货积极性提升，叠加下游持续温和复苏，订单温和回暖，再生铝合金开工率继续回升。下游压铸企业陆续确定放假安排，多于10月1日起放假，约两成企业停工不超过2天，近六成企业停工达8天或以上，约两成企业停工3-6天。

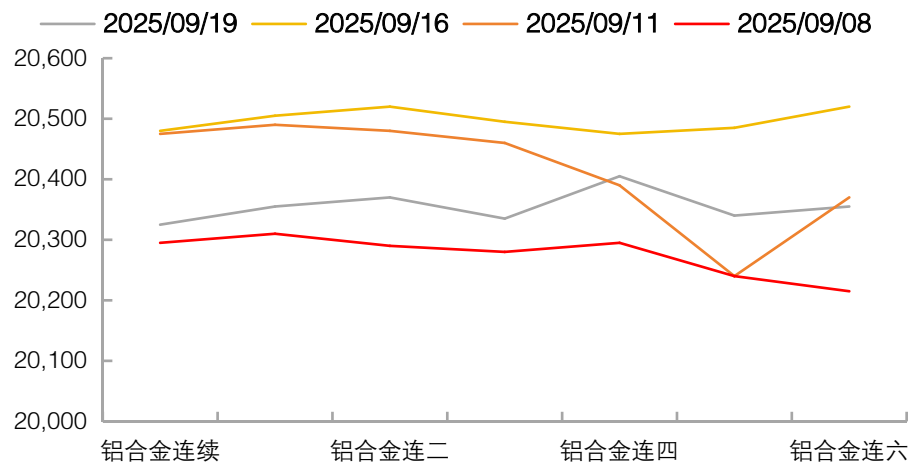




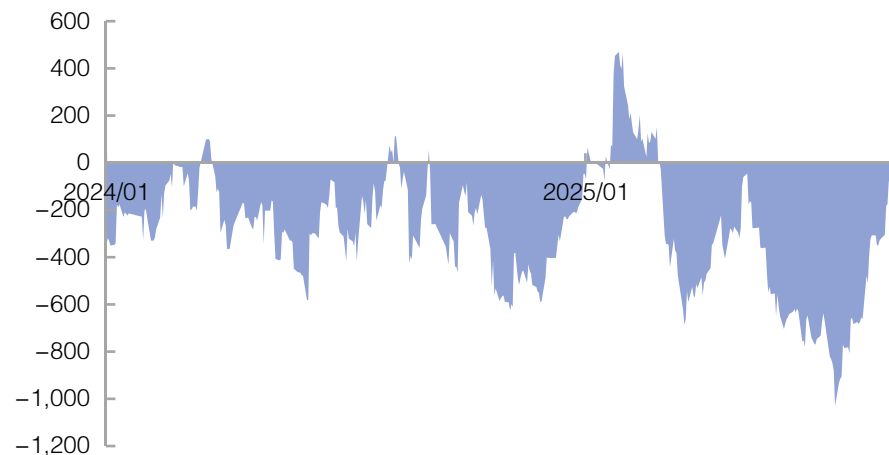
ADC12 – A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

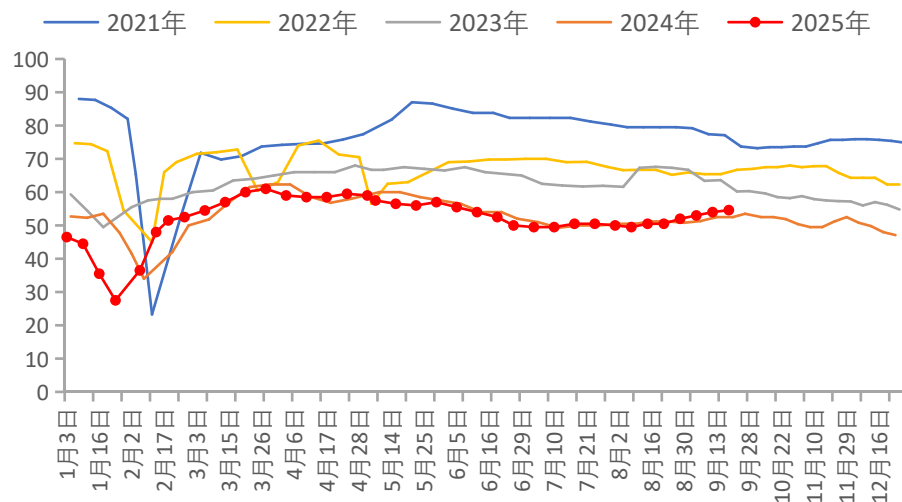


ADC12铝合金锭进口利润 日

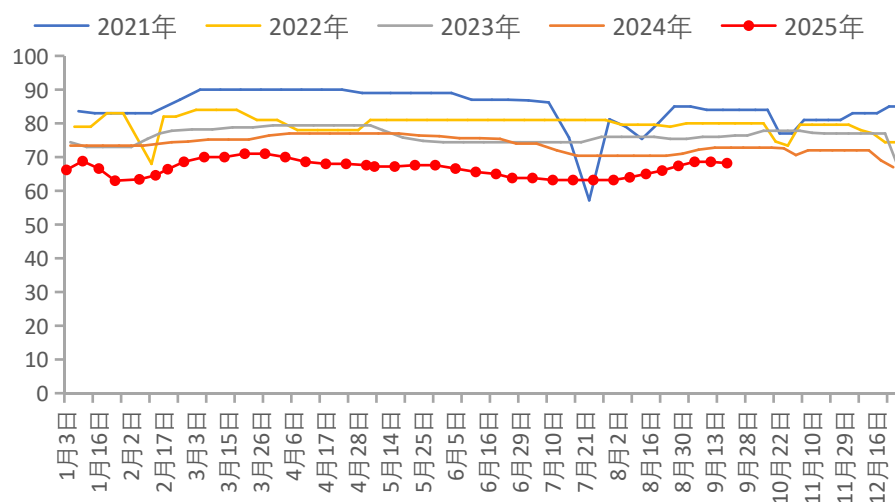


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.1%至62.2%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比上升0.6%至54.6%。工业型材方面，光伏型材企业开工维持平稳运行；汽车型材企业反馈新增订单较前期增多，支撑开工。建筑型材方面，市场持续低迷，根据目前生产情况及在手订单情况来看，预计9月相关企业建材产量相对稳定。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比下降0.4%至68.2%。周初铝价高位抑制下游客户下单积极性，下游消费虽无明显攀升但韧性仍存。部分地区再生铝板带企业反馈，自8月中下旬以来废铝价格走高，或将对后续铝板带企业开工率产生干扰。

铝型材龙头企业开工率

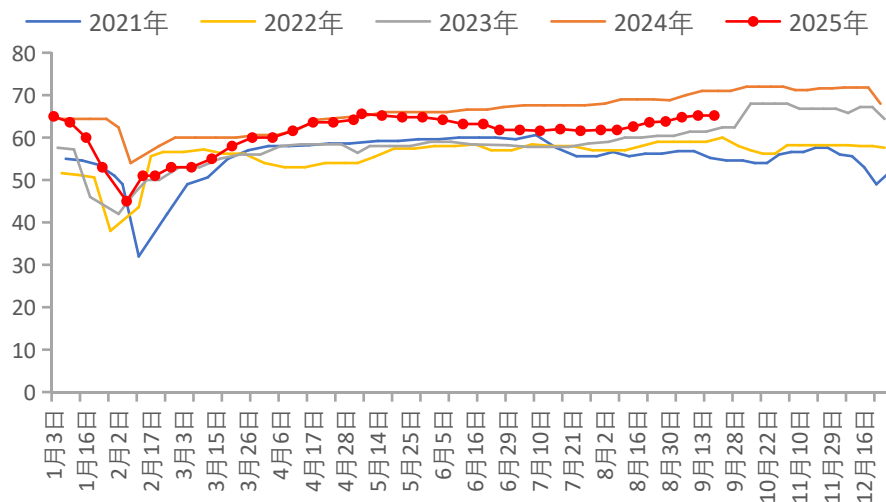


铝板带龙头企业开工率

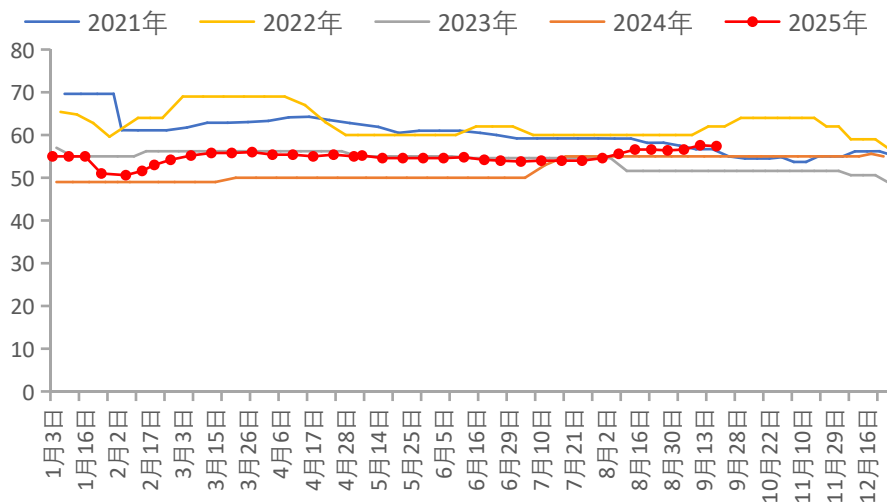


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比持稳于65.2%。当前各家以电网订单为生产重心，配合少部分的光伏合金线缆订单。近期铝价偏高，线缆厂家对原料刚需采购为主，降低厂内成品库存。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升1%至57.6%。下游短期采购放缓致部分企业开工微调，旺季产能利用率提升遇阶段性扰动，虽多数企业仍看好9月旺季，但部分企业短期扩产更谨慎。

铝线缆龙头企业开工率



原生铝合金龙头企业开工率



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