



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

2025-10-20

【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

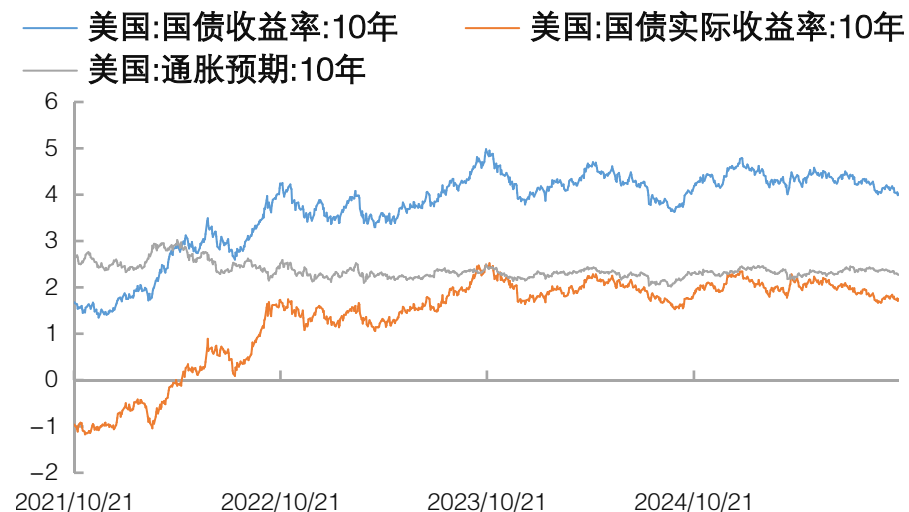
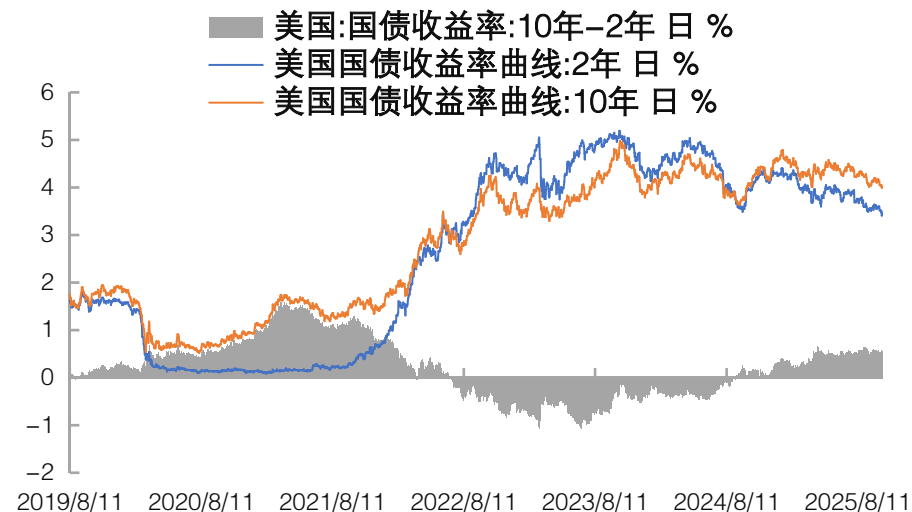
几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降0.8美元/干吨至72.5美元/干吨。几内亚雨季结束，且氧化铝价格走弱，施压矿价下行。氧化铝运行产能周度环比下降140万吨至9715万吨，全国氧化铝库存周度环比增加11.5万吨至401.7万吨。上半年新投产的氧化铝产能进入稳产状态，但国产矿石供应问题和氧化铝价格低迷的影响下，部分内陆氧化铝企业检修或压产。电解铝运行产能周度环比下降2万吨至4443.4万吨。山西朔州能源开始对部分电解槽进行停槽技改升级，涉及产能4万吨左右。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于62.5%。旺季需求表现偏弱，叠加铝价高位，抑制了下游各加工板块开工上升。库存方面，铝锭社会库存去化幅度较好。再生铸造铝合金方面，废铝流通偏紧、价格高企，而终端需求复苏不及预期，再生铝企业开工率下调。特朗普关税或是为中美元首10月APEC会晤添加筹码，同时美联储10月降息时点即将来临，在此期间仍然建议逢低布局多单，在关注关税进展和市场情绪。

◆ 策略建议

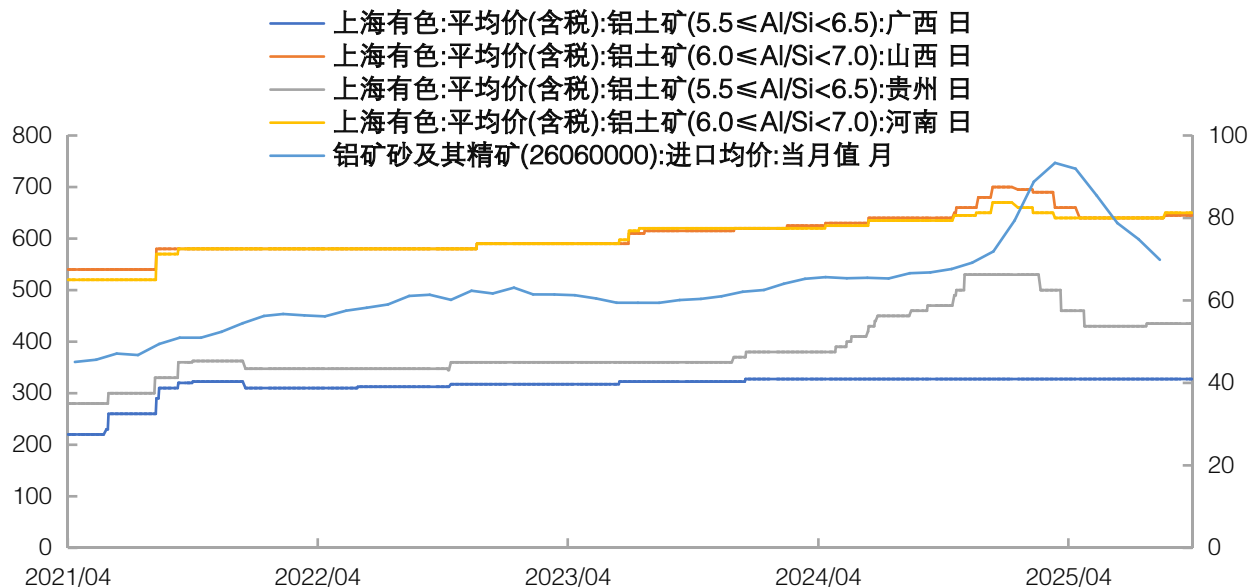
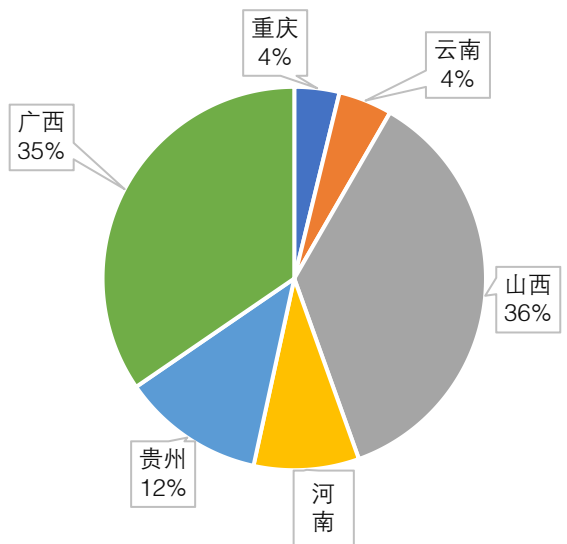
氧化铝：建议观望或卖出虚值看跌期权。

沪铝：建议逢低布局多单。

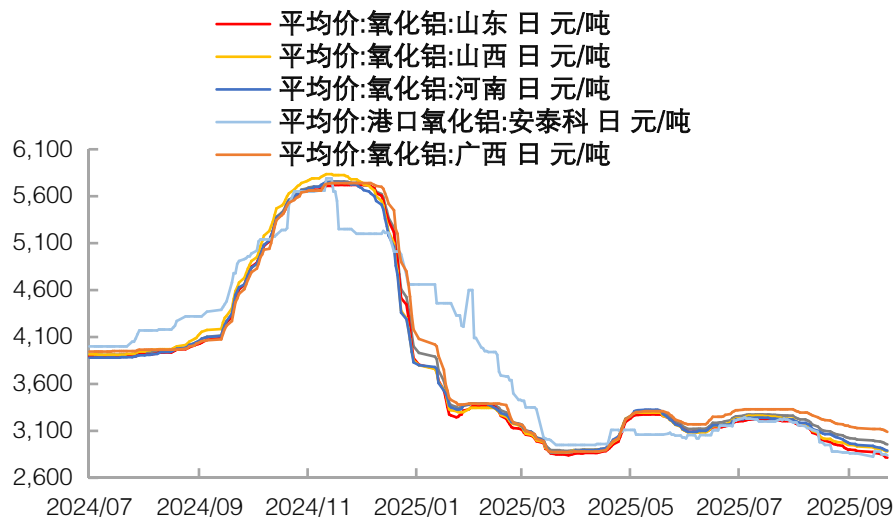
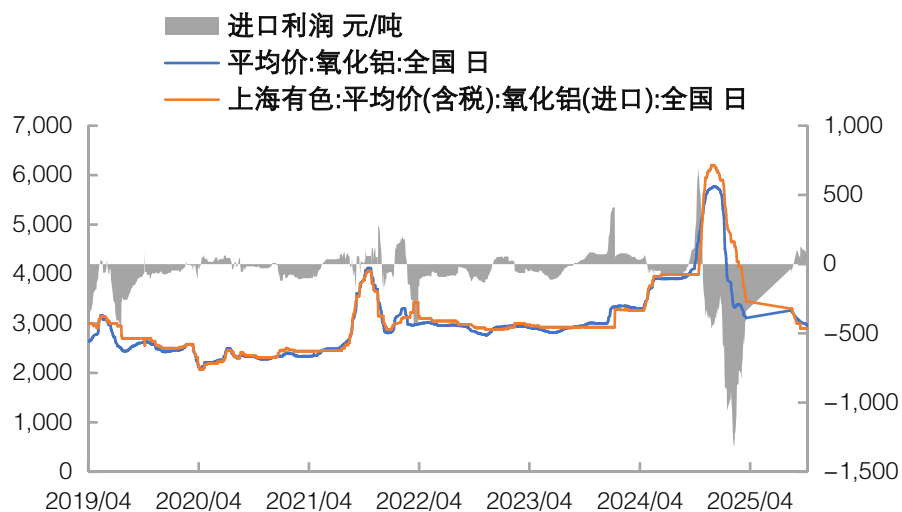
铸造铝合金：建议逢低布局多单或多AD空AL。

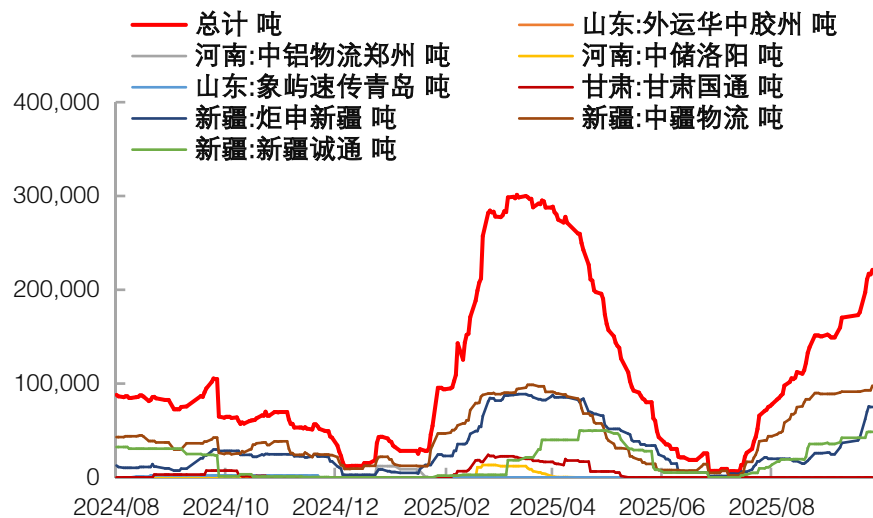
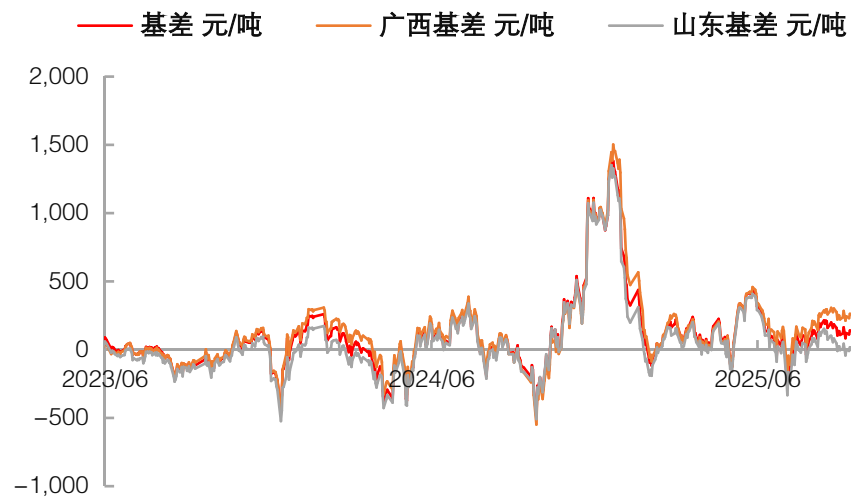


- 国产矿供应呈收紧态势，山西、河南铝土矿价格暂稳。山西、河南安全生产监管加强及环保督察力度提升，叠加雨季影响，铝土矿开采活动受到限制。自8月中旬以来，国产矿库存逐步消耗后，氧化铝厂增加进口矿使用已成为行业普遍现象。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降0.8美元/干吨至72.5美元/干吨。几内亚雨季接近尾声，且氧化铝价格走弱，施压矿价下行。几内亚大型矿企四季度长单报价出现微调，离岸价格较三季度下调1美元/干吨。海运费则随油价波动调整，目前南北不同港口至中国到港海运费约为23.5美元/湿吨。结合矿石平均含水情况测算，到岸价格预计在73美元/干吨左右。此次几内亚主流矿企报价也为其他几内亚矿企的长单谈判定下基调，预计将围绕该水平展开协商。



- 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9715万吨，周度环比下降140万吨，开工率84.8%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2893元/吨，周度环比下跌44.7元/吨。
- 全国氧化铝库存390.2万吨，周度环比增加10.5万吨。上半年新投产的氧化铝产能进入稳产状态，氧化铝行业生产处于高稳态势。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320万吨进入稳产状态。山西、河南地区部分氧化铝企业进行检修或者压产，行业运行产能下降。

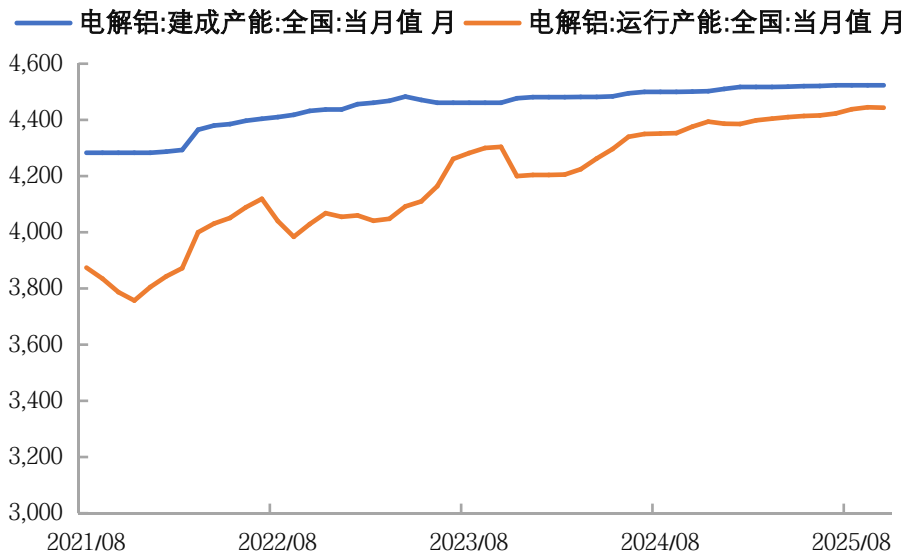




06 电解铝



- 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4445.4万吨，周度环比下降2万吨。
- 为进一步降低电耗，山西朔州能源开始对部分电解槽进行停槽技改升级，涉及产能4万吨左右，运行产能将逐步下降。

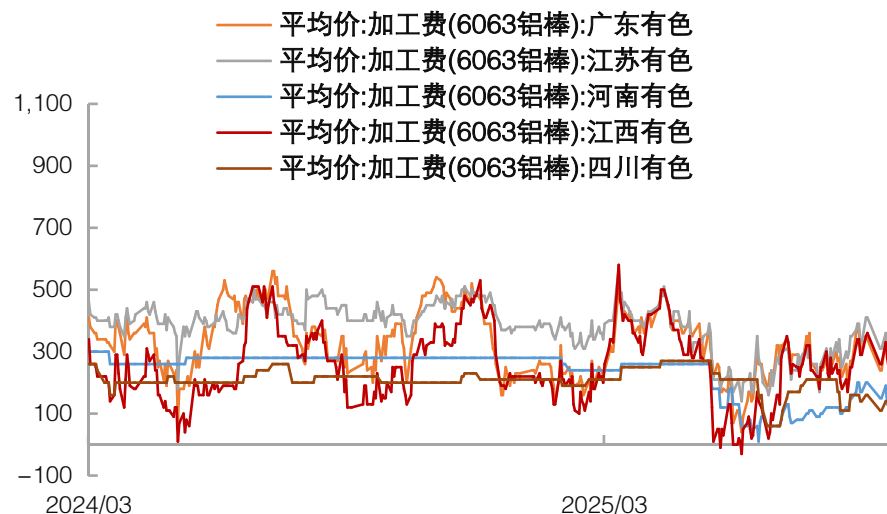
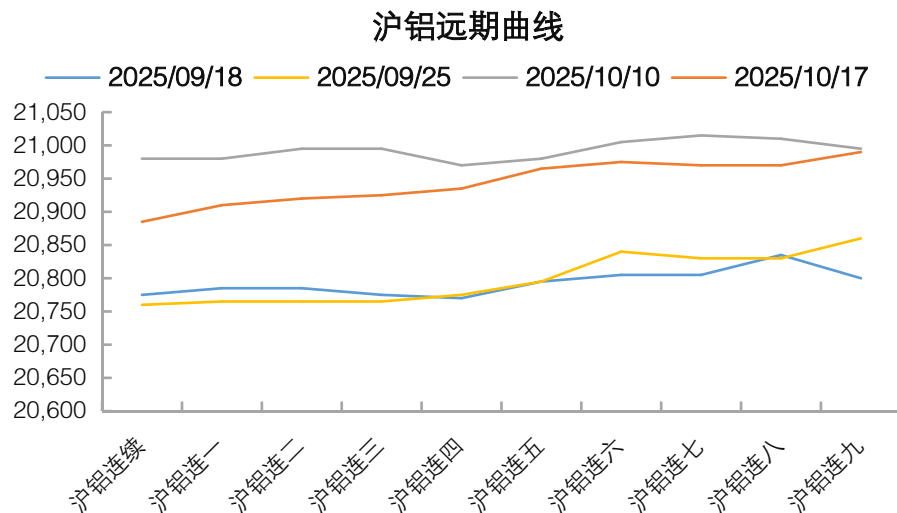
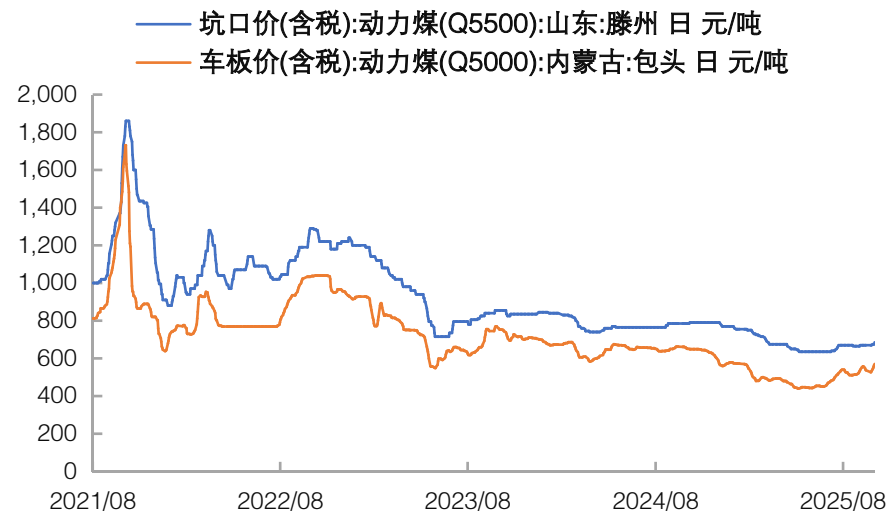


上周电解铝开工率

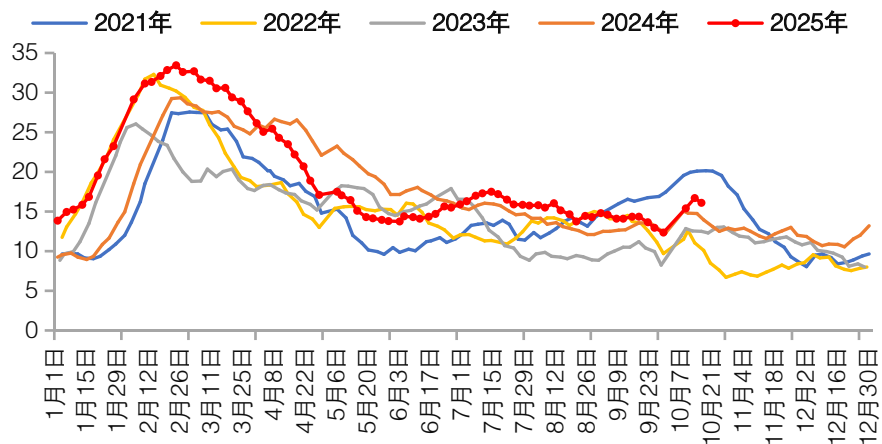
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	649	99.85%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	662	101.38%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	116	89.23%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	647.5	99.08%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4523.2	4443.4	98.24%

上上周电解铝开工率

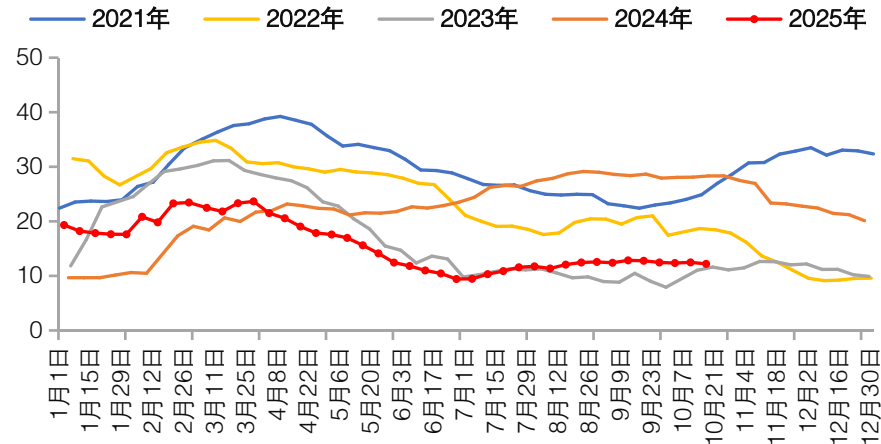
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	647	646	99.85%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	656	665	101.37%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	647.5	99.08%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4523.2	4445.4	98.28%



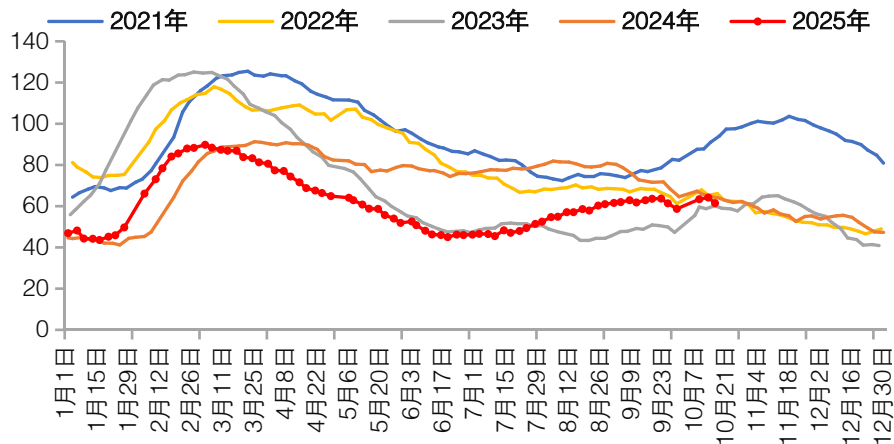
Mysteel 铝棒社会库存



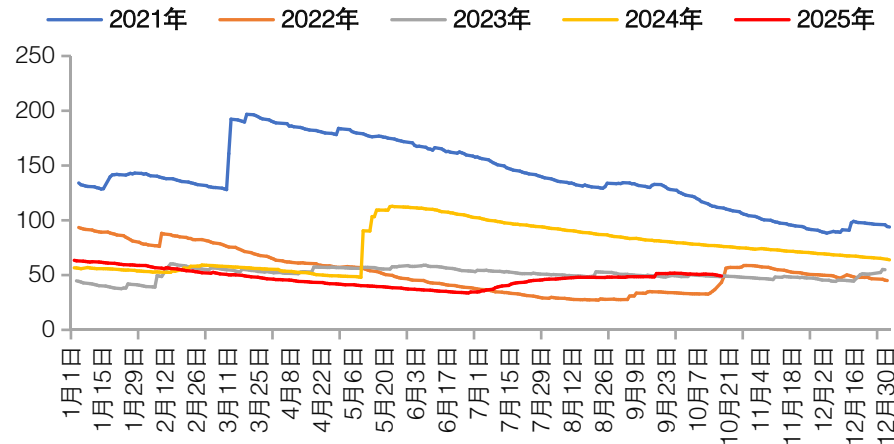
上期所铝期货库存



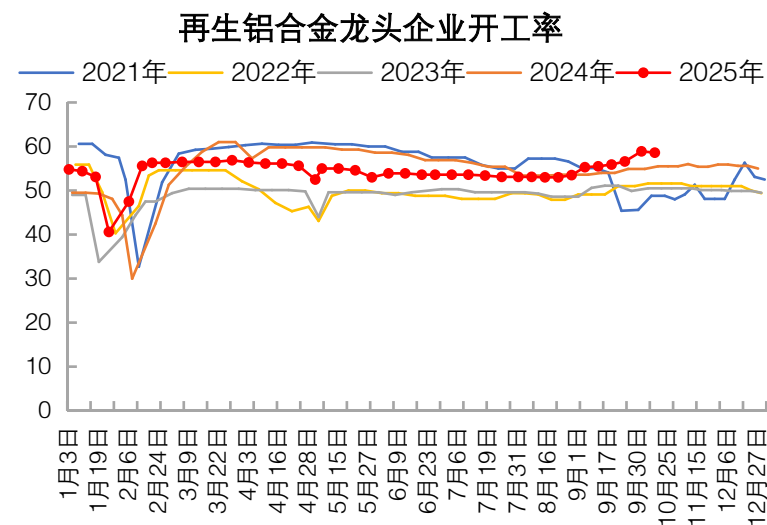
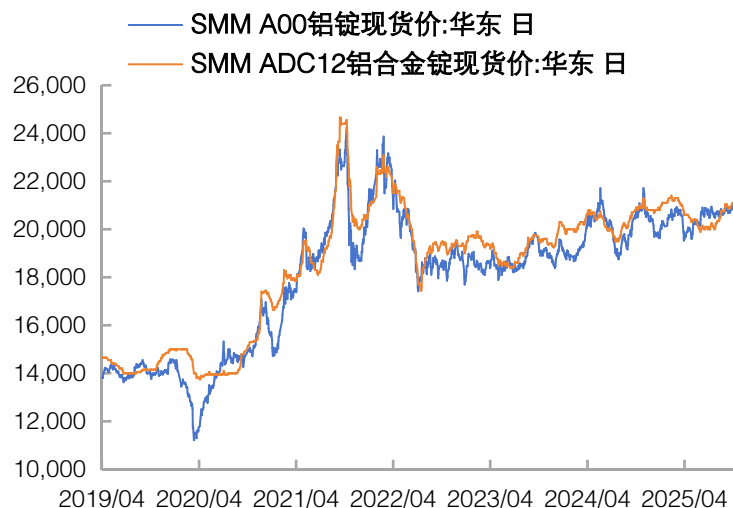
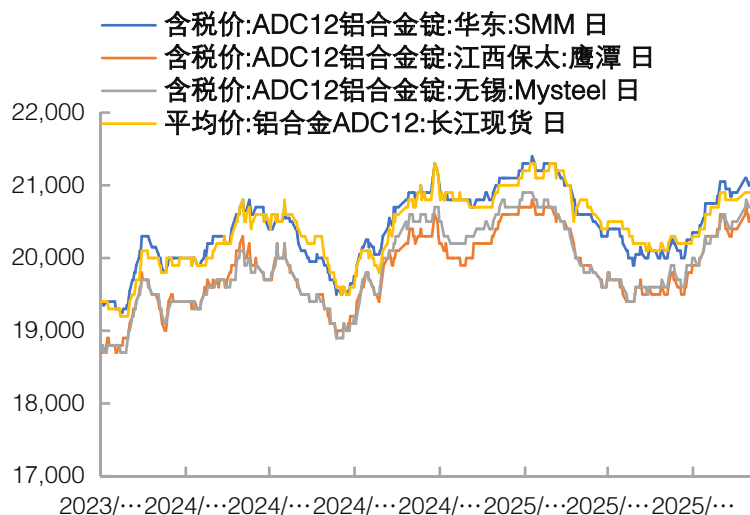
Mysteel 铝锭社会库存

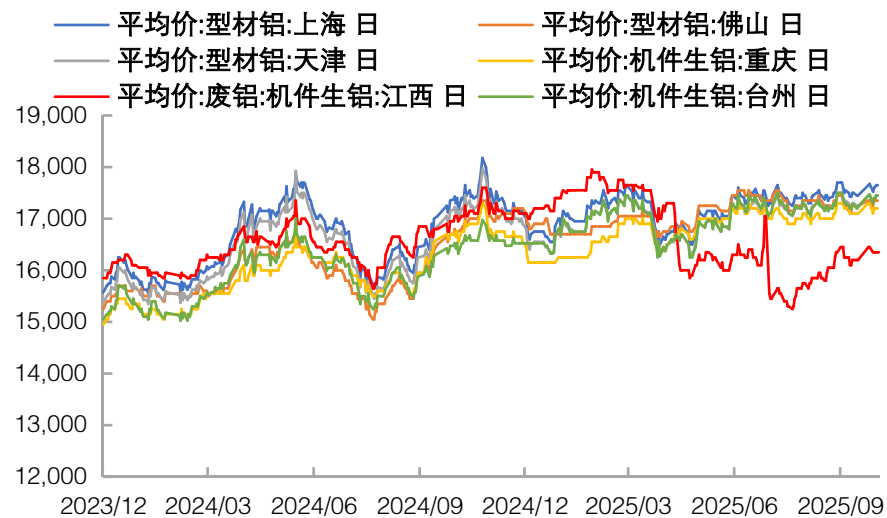


LME铝库存

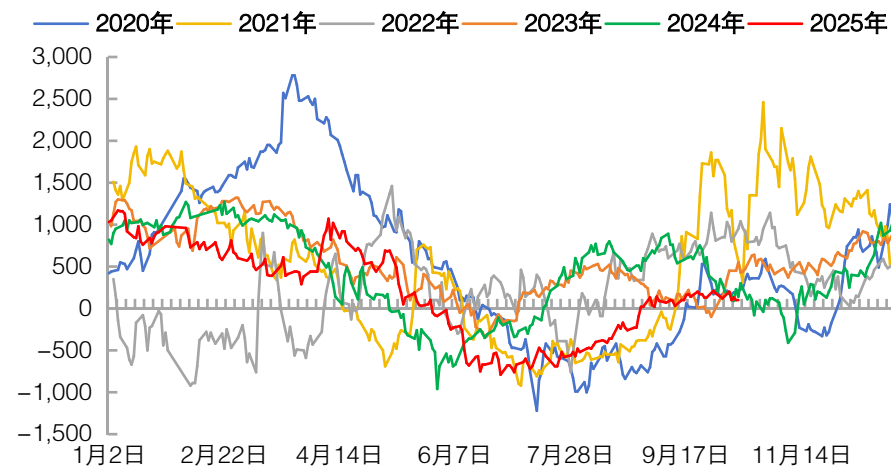


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.3%至58.6%。
- 四部委联合发布《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》，核心在于全面清理地方政府违规税收返还行为。
- 废铝流通偏紧、价格高企，而终端需求复苏不及预期，再生铝企业开工率下调。此外，受规范税收返还政策不明朗的影响，河南、江西等地部分企业继续维持减产或停产状态。

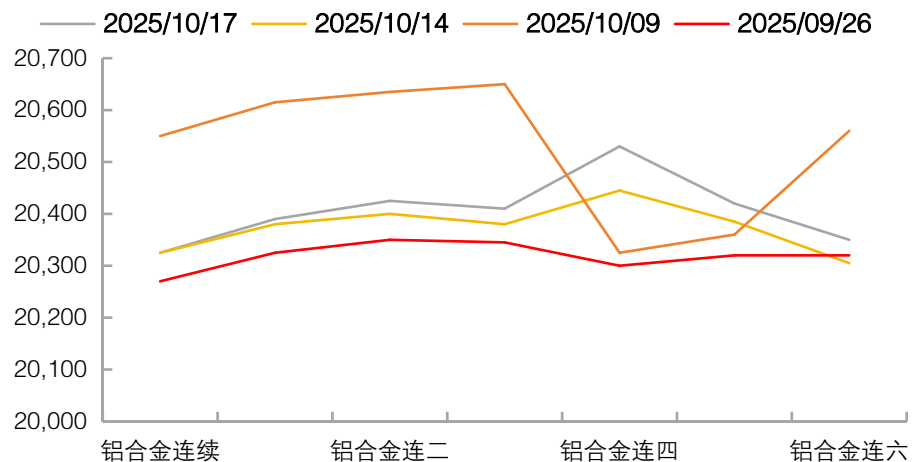




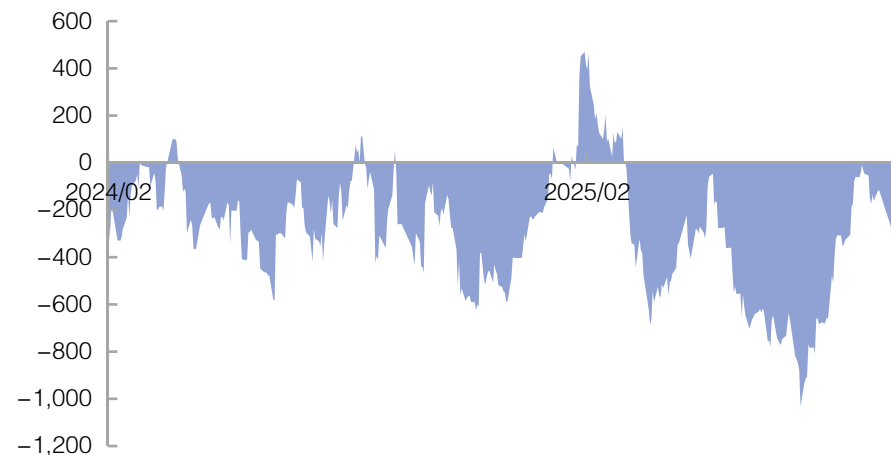
ADC12 – A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

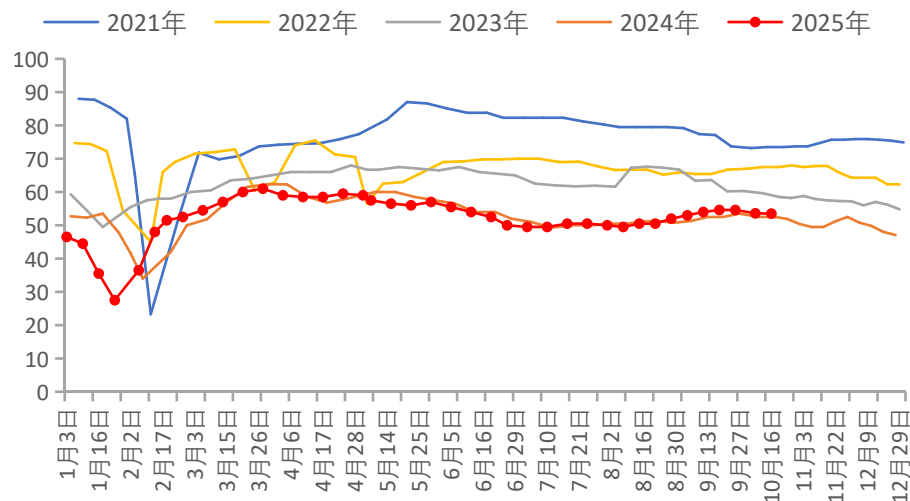


ADC12铝合金锭进口利润 日

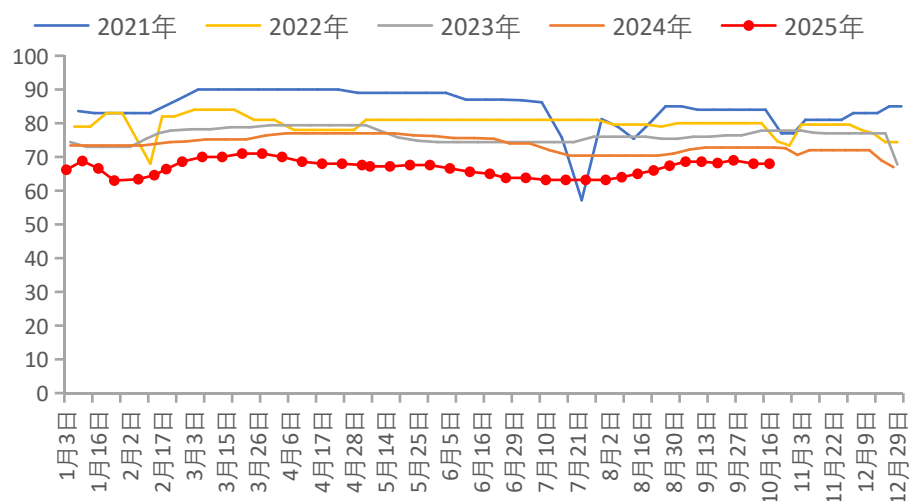


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于62.5%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降0.1%至53.5%。工业型材方面，光伏型材受下游组件厂排产缩减影响显著，部分光伏边框头部企业已启动减产计划；汽车型材及其他工业材生产保持稳定，但订单持续性存忧。建筑型材方面，市场需求仍清淡。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比持稳于68%。市场需求尚未出现转弱迹象，但短期临近淡旺季转换节点，需求下降预期已逐步显现，部分铝板带企业已开始计划放缓生产节奏。

铝型材龙头企业开工率

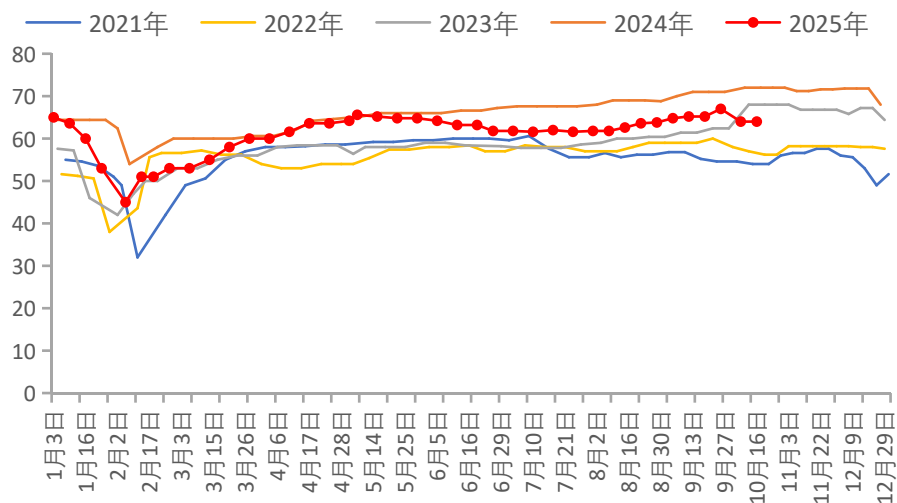


铝板带龙头企业开工率

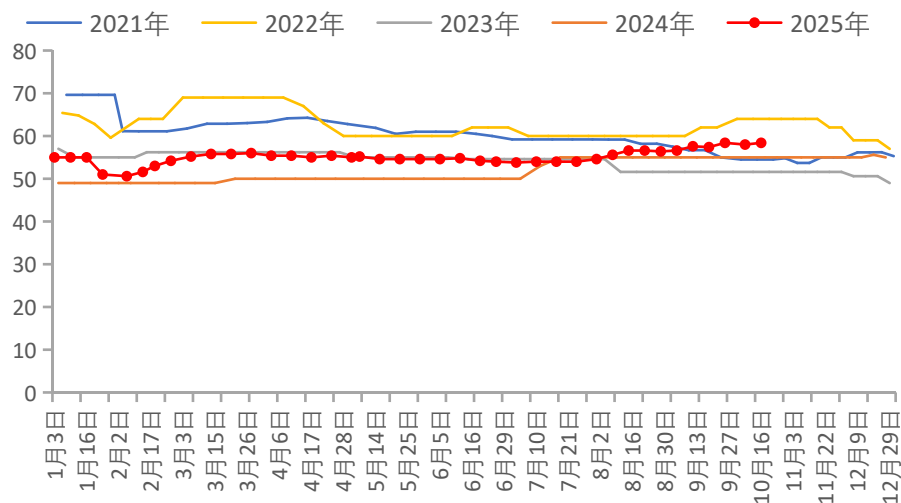


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比持稳于64%。电网订单提货表现不及预期，且铝价高位抑制线缆企业生产意愿。核心下游领域需求均显乏力，第四季度光伏组件排产预期走弱与电网提货疲软形成双重压力。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.4%至58.4%。第二周下游需求逐步兑现，对原生铝合金的采购频次与量能均有所提升，进一步助推生产端活跃度。前期因订单不明朗而保持谨慎的企业也陆续将开工负荷恢复至节前正常水平。

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