长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

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

2025-11-10

【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

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 周度观点

◆ 基本面分析

山西、河南铝土矿价格暂稳，但国产矿供应预期有所改善。几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降1美元/干吨至71.5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上升10万吨至9685万吨，全国氧化铝库存周度环比增加8.8万吨至421.8万吨。北方部分地区氧化铝企业因重污染天气管控减产。电解铝运行产能周度环比下降1万吨至4442.4万吨。减复产能方面，为进一步降低电耗，山西朔州能源对部分电解槽进行停槽技改升级，涉及产能4万吨左右；新疆个别铝厂因环保管控有所减产。新投产能方面，天山铝业预计11月21日一阶段60台电解槽通电投产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.6%至61.6%。旺季向淡季转化，且铝价冲高加剧下游观望情绪，开工继续回落。库存方面，周内铝锭社会库存小幅增加。再生铸造铝合金方面，废铝流通偏紧、价格高企，汽车终端消费需求具有韧性但铝价冲高引发下游畏高情绪，龙头企业生产暂未受到影响。近期铝股大涨，同时大量资金流入沪铝，市场交易明年美国电力供应不足将导致本地铝厂停产的预期以及明年海外供应增速预期砍半，但美国半数铝厂已经获得稳定供应的电力合同，警惕过度交易，短期建议加强观望。

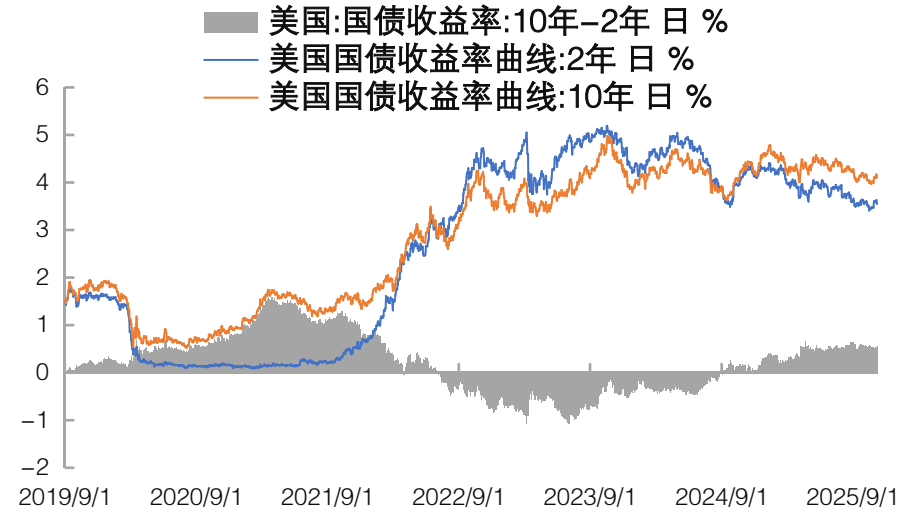
◆ 策略建议

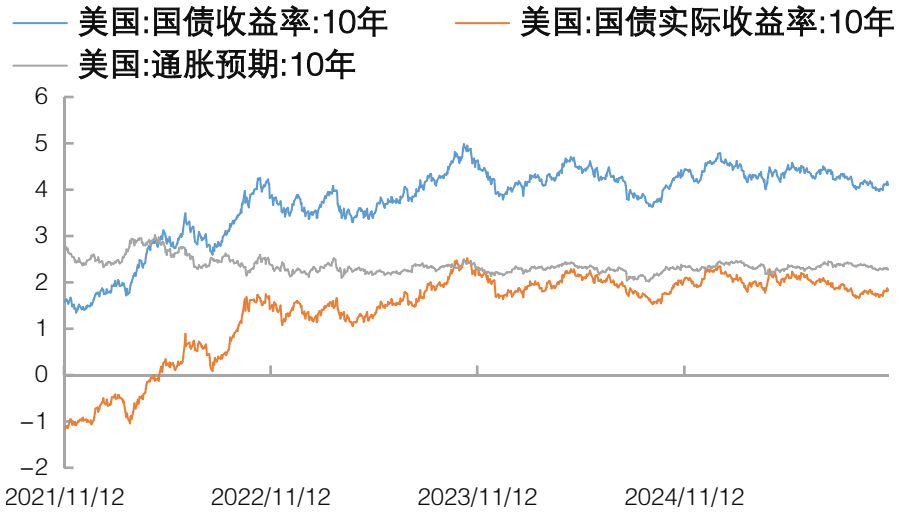
氧化铝：建议多单和卖出虚值看跌期权止盈。

沪铝：建议加强观望。

铸造铝合金：建议加强观望。

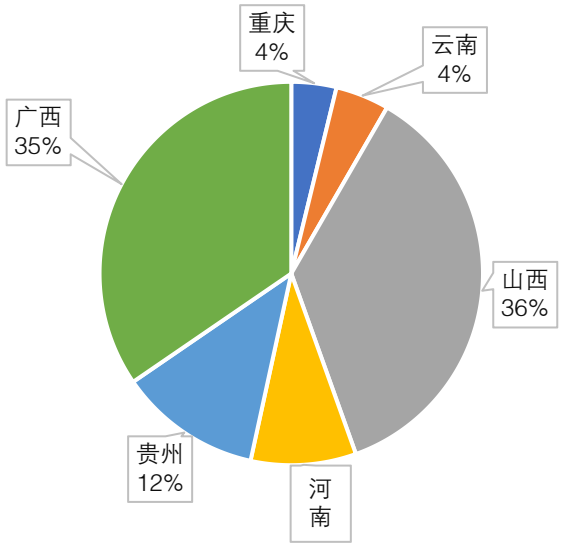
资料来源：iFinD 长江期货有色产业服务中心

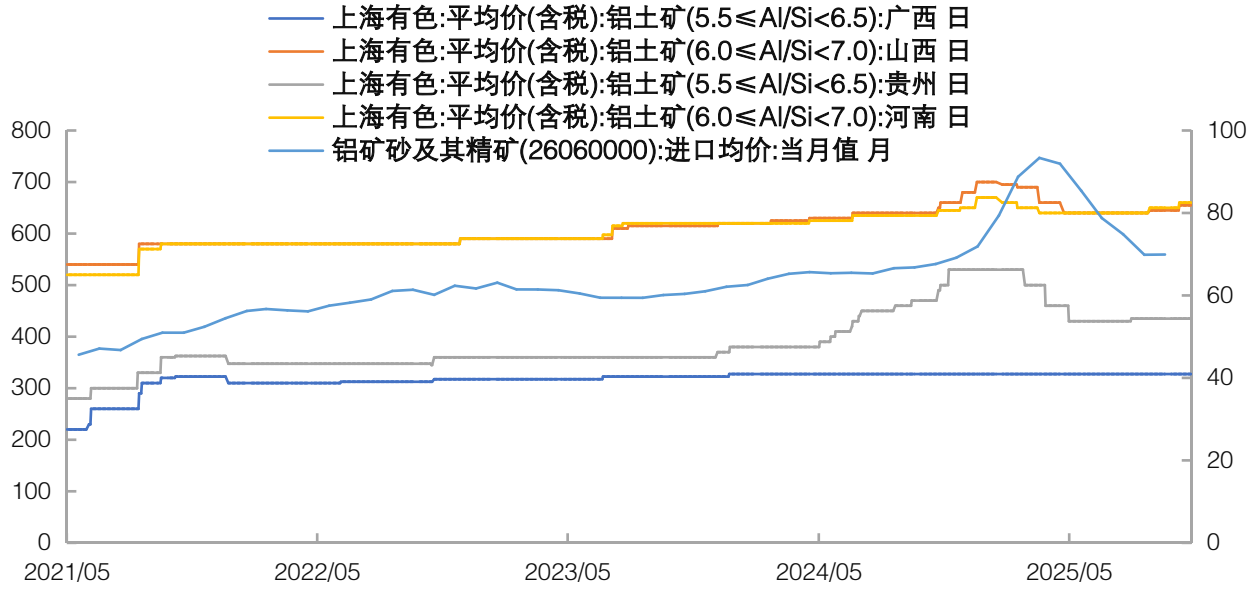




数据来源：iFinD 长江期货有色产业服务中心

- 山西、河南铝土矿价格暂稳，但国产矿供应预期有所改善。山西、河南雨季过去，部分此前因下雨停产的矿山逐步恢复生产，不过短期增量有限。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降1美元/干吨至71.5美元/干吨。当前几内亚矿企运营重心聚焦于长单履约保障，大型矿企长单覆盖率普遍较高，而中小矿企在产能完全释放前受成本制约，不会轻易采取降价出货策略。不过整体来看，几内亚雨季结束，且氧化铝价格走弱，矿价呈下行趋势。

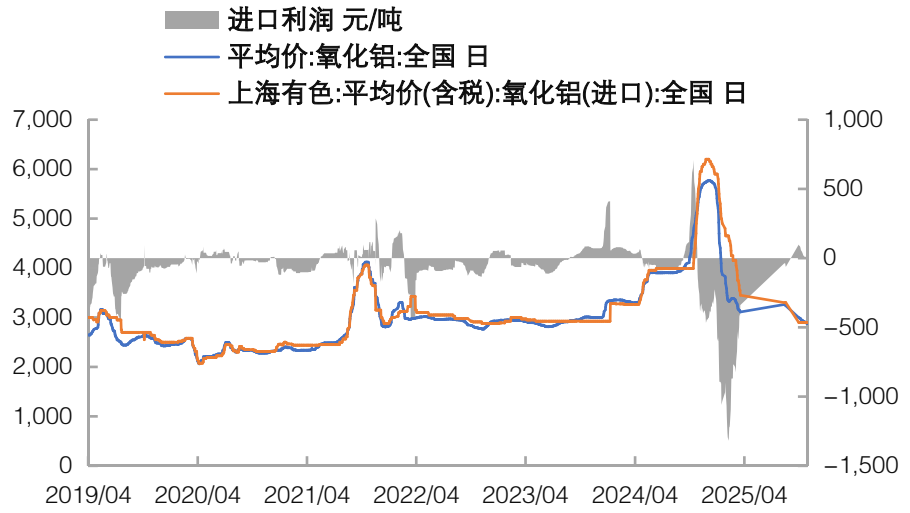


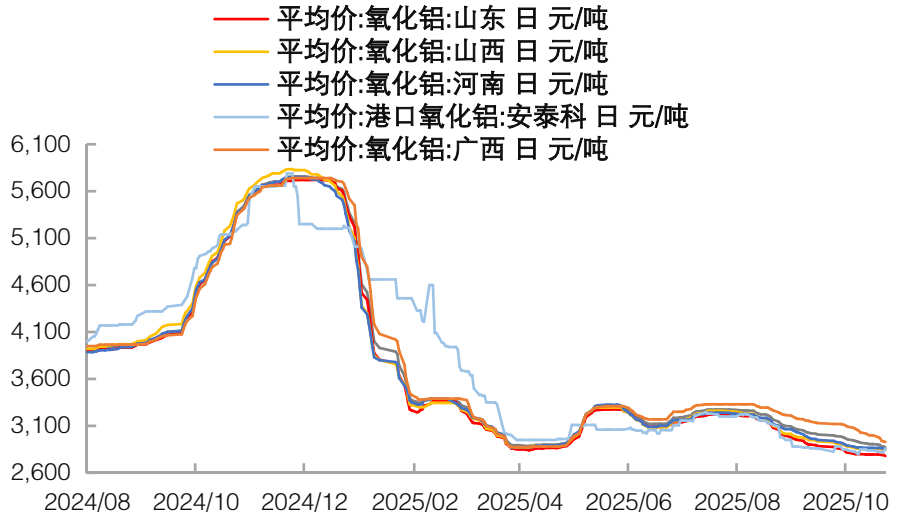


资料来源：ALD、iFinD、长江期货有色产业服务中心

04 氧化铝

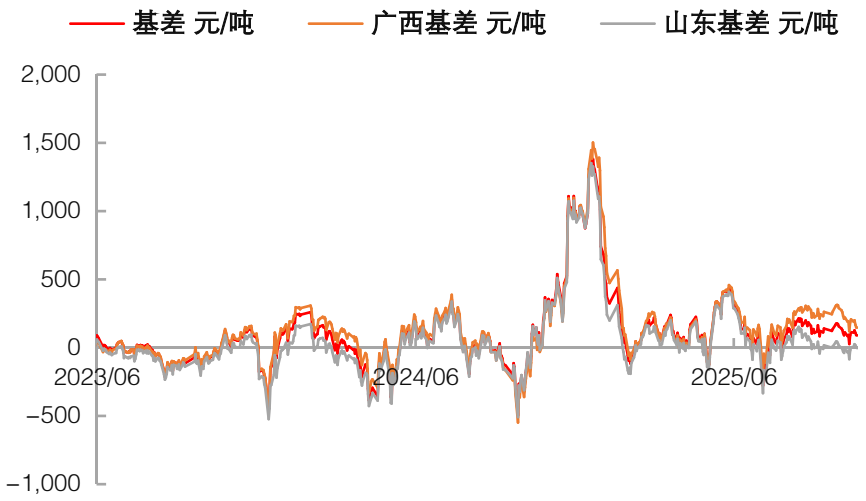
- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，周度环比持平，运行产能9685万吨，周度环比上升10万吨，开工率84.5%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2837.5元/吨，周度环比下跌33.7元/吨。
- 全国氧化铝库存421.8万吨，周度环比增加8.8万吨。上半年新投产的氧化铝产能进入稳产状态，北方部分地区氧化铝企业因重污染天气管控减产。由于北方重污染天气持续，河北、山东、河南区域氧化铝企业相继受到环保影响而出现焙烧炉检修，但同时也有部分氧化铝企业产能历经较长时间稳定生产后小幅提产。

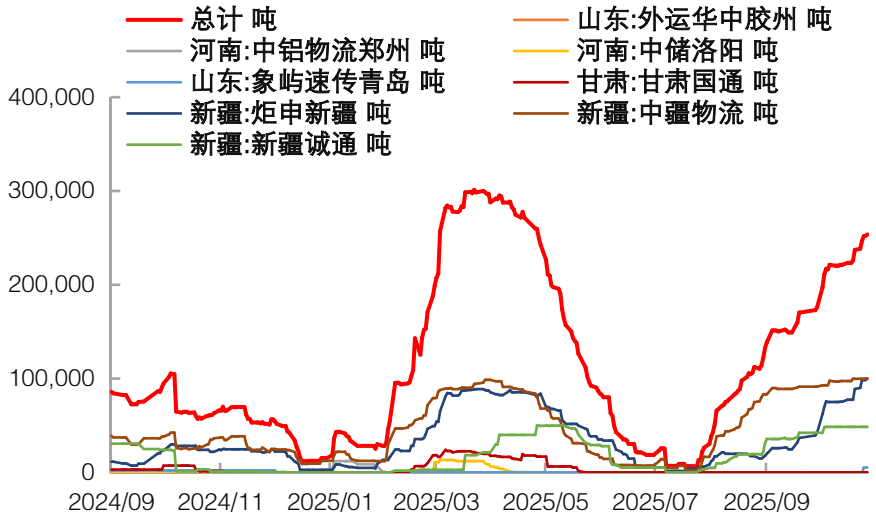




资料来源：ALD、iFinD、长江期货有色产业服务中心

05 氧化铝重要高频数据

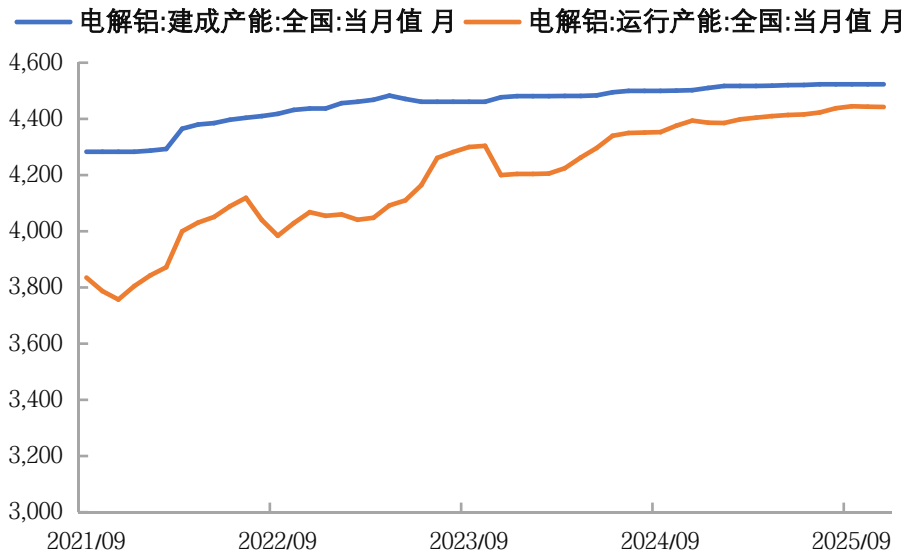




资料来源：安泰科、SMM、iFinD、长江期货有色产业服务中心

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4442.4万吨，周度环比下降1万吨。
- 减复产能方面，为进一步降低电耗，山西朔州能源对部分电解槽进行停槽技改升级，涉及产能4万吨左右；新疆个别铝厂因环保管控有所减产。新投产能方面，天山铝业预计11月21日一阶段60台电解槽通电投产。



上周电解铝开工率

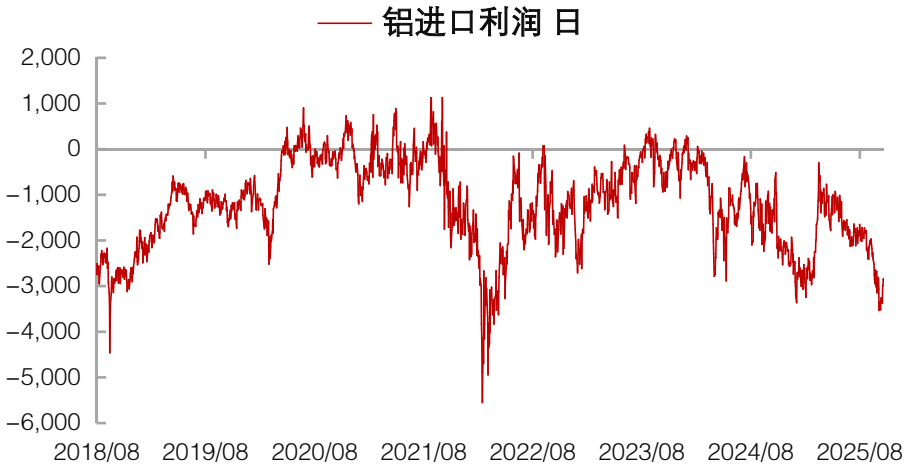
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	656	100.92%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	657	100.61%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	646.5	98.93%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4523.2	4442.4	98.21%

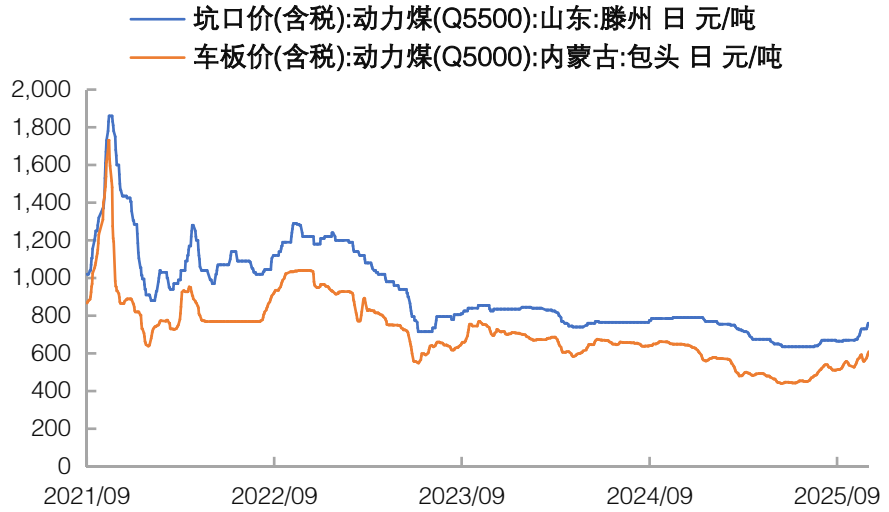
上上周电解铝开工率

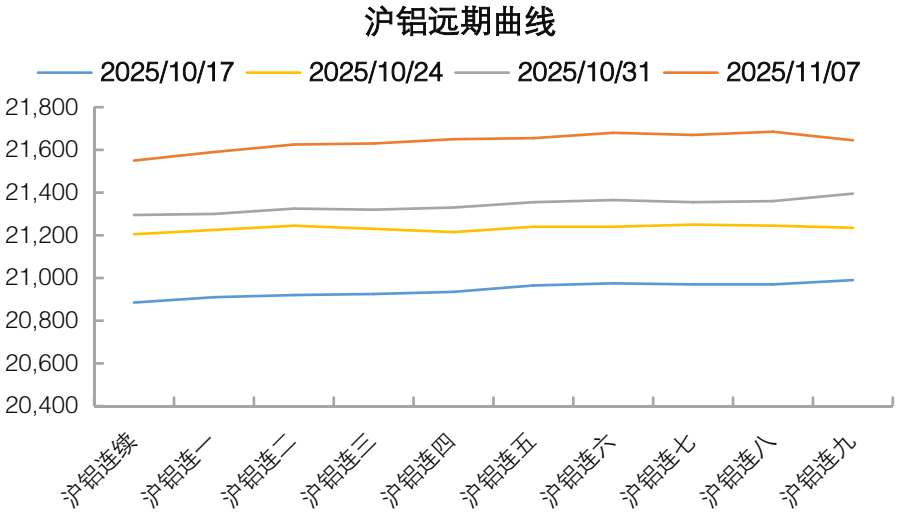
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	656	100.92%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	657	100.61%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	647.5	99.08%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4523.2	4443.4	98.24%

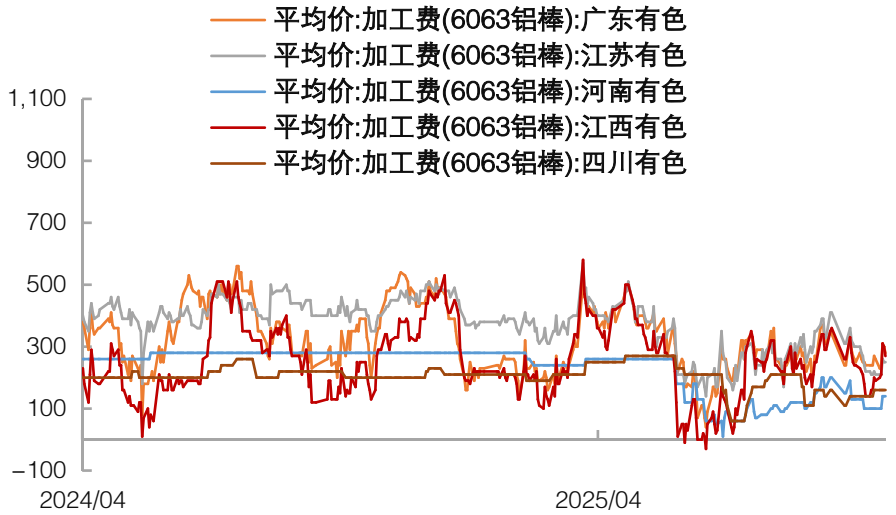
资料来源：ALD、SMM、iFinD、长江期货有色产业服务中心

07 电解铝重要高频数据



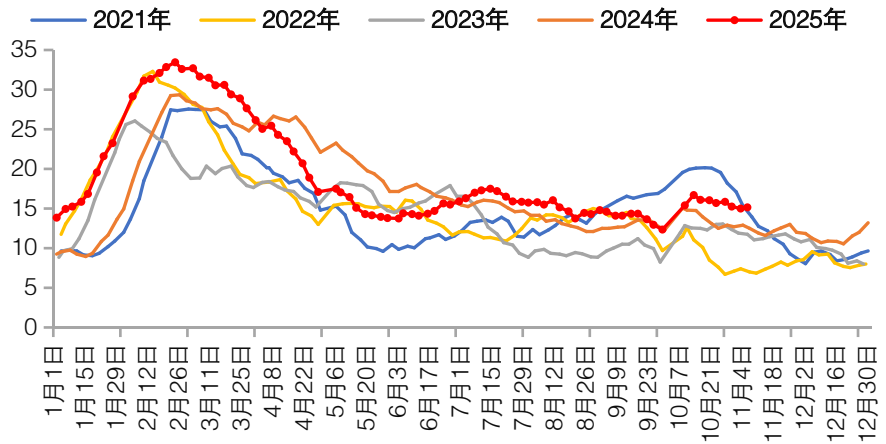




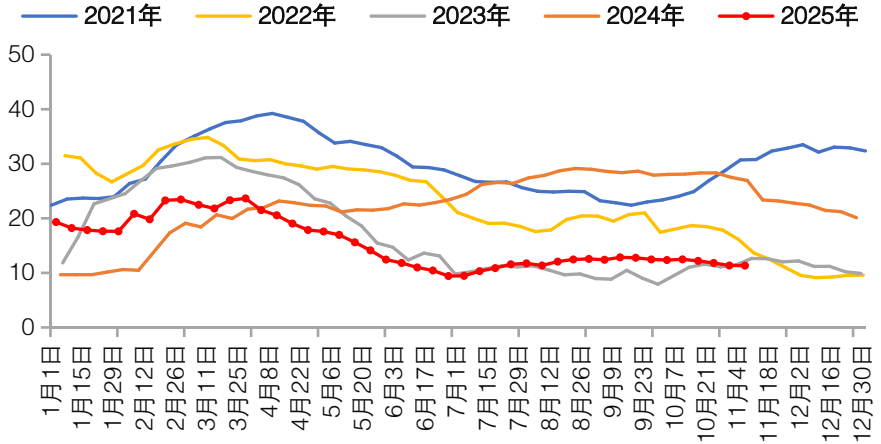


资料来源：安泰科、SMM、iFinD、长江期货有色产业服务中心

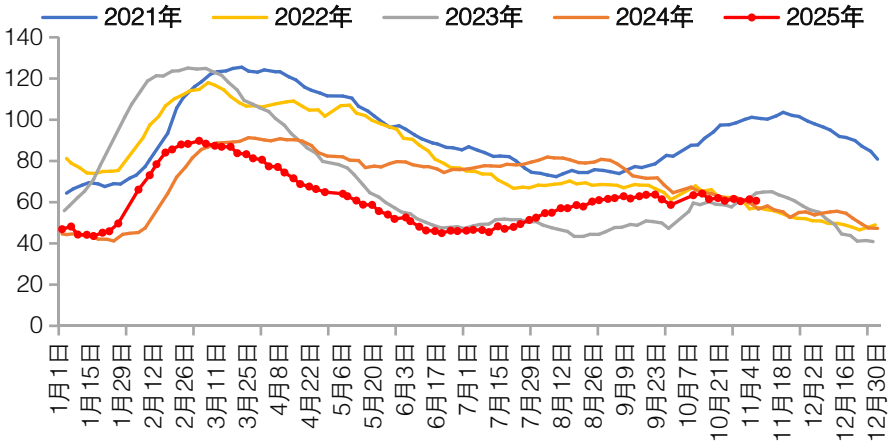
Mysteel 铝棒社会库存



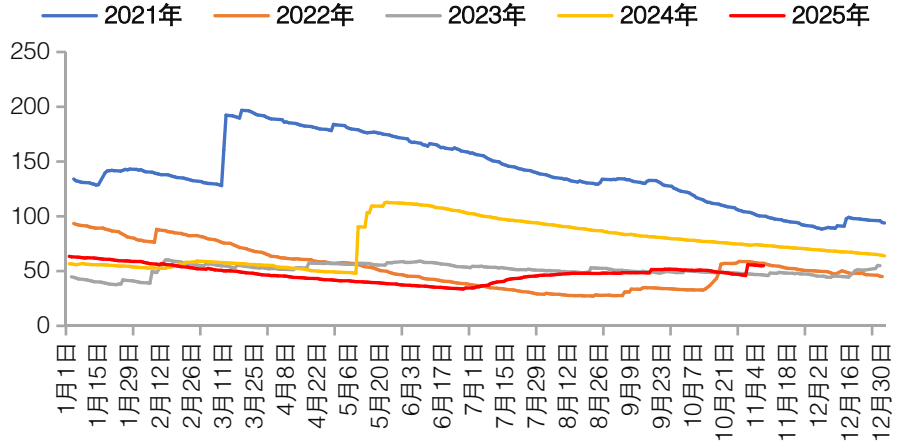
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



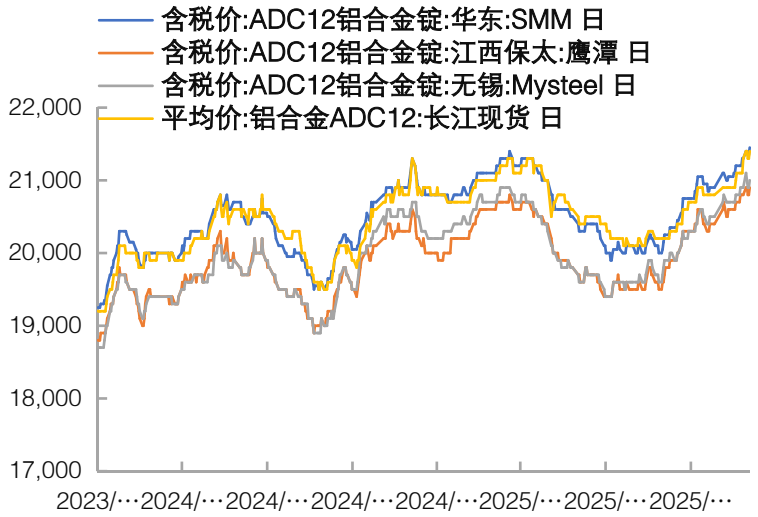
LME铝库存

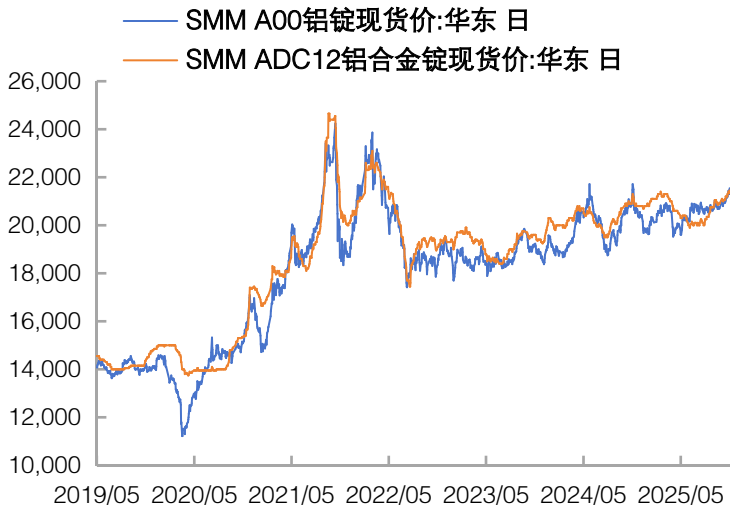


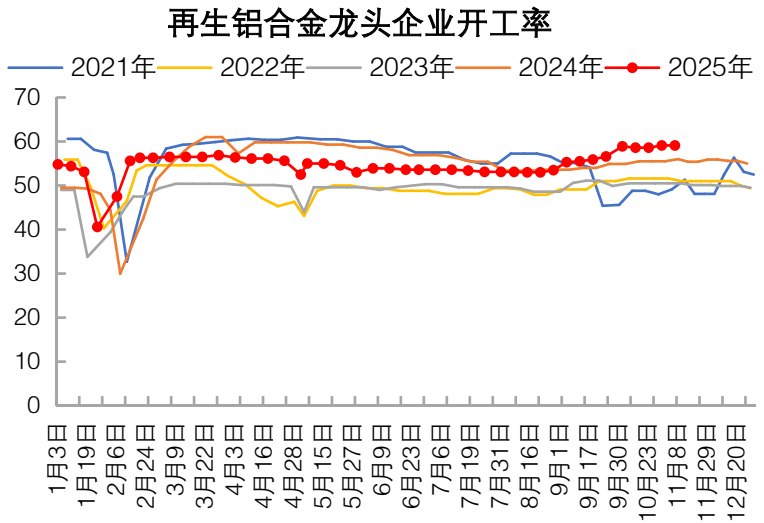
资料来源：iFinD、长江期货有色产业服务中心

09 铸造铝合金

- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于59.1%。
- 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。
- 供应端，废铝流通偏紧、价格高企。需求端，汽车终端消费需求具有韧性，但铝价冲高引发下游畏高情绪，提货积极性下滑，再生铝订单收缩。龙头企业生产暂未受到影响。此外，规范税收返还政策仍不明朗，部分企业继续维持减产或停产状态。

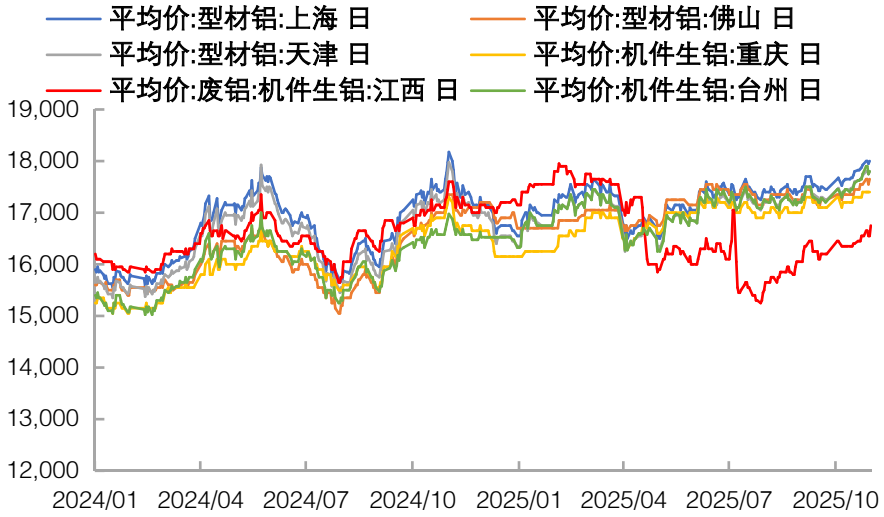


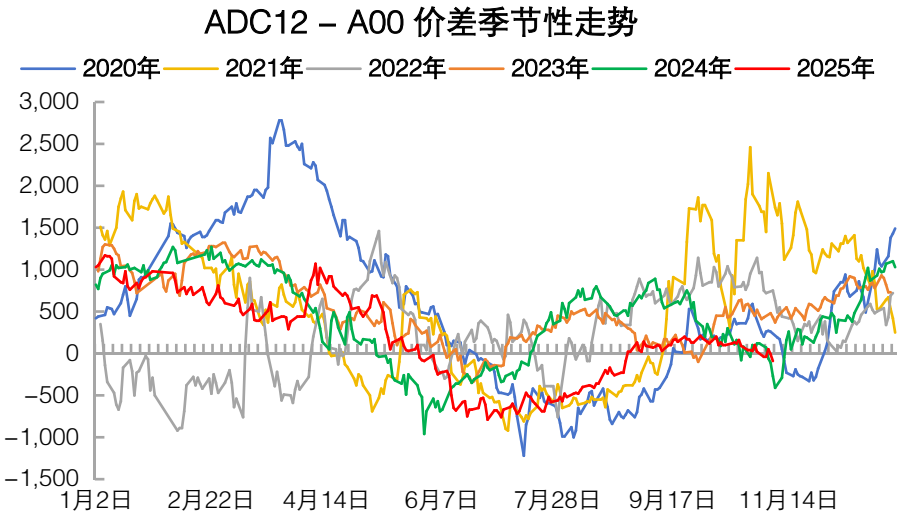


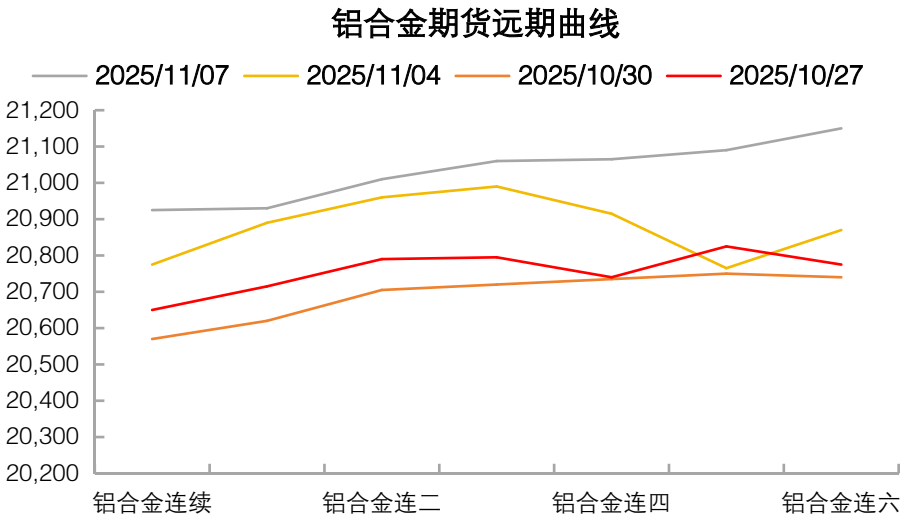


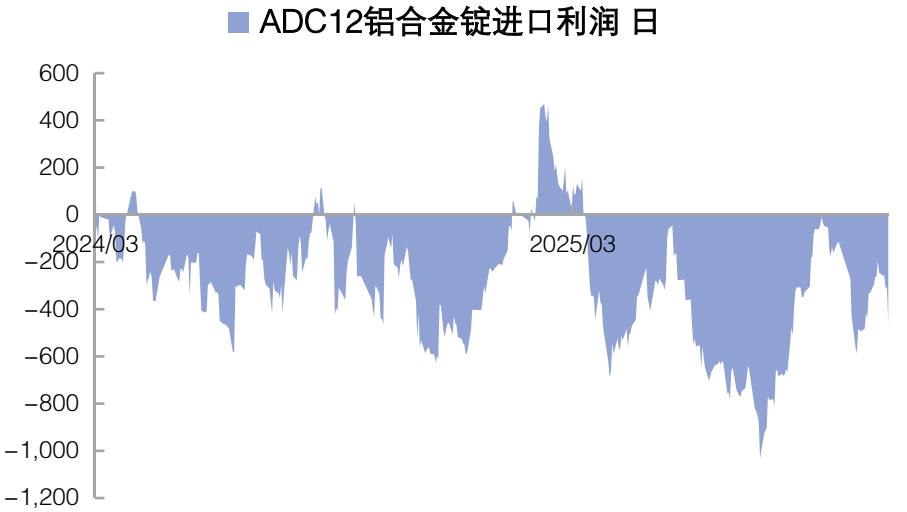
资料来源：ALD、SMM、iFinD、长江期货有色产业服务中心

铸造铝合金重要高频数据







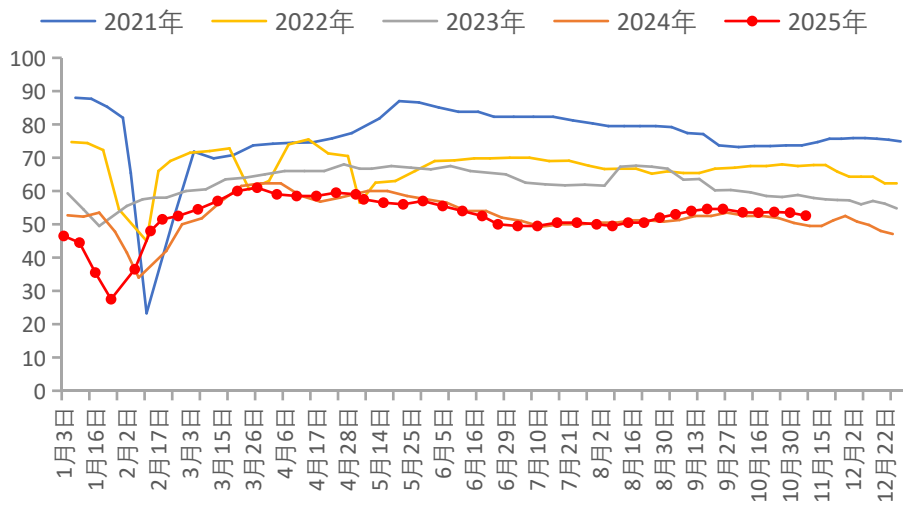


资料来源：SMM、iFinD、长江期货有色产业服务中心

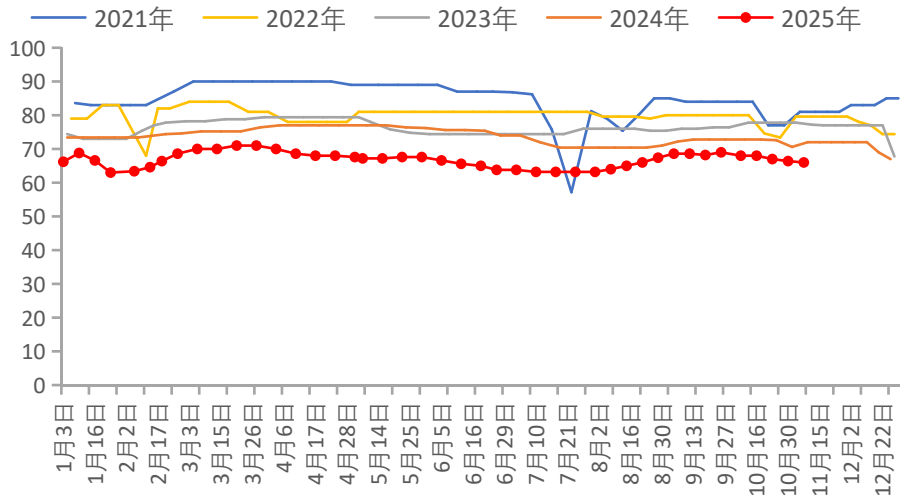
下游开工

- **上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.6%至61.6%。**
- **铝型材：**铝型材龙头企业开工率周度环比下降0.9%至52.6%。工业型材方面，下游组件厂排产缩减，部分光伏边框头部企业11月继续减产；下游车企年末冲量需求，汽车型材企业订单相对较好。建筑型材方面，订单萎靡，建筑型材企业开工率下滑。
- **铝板带：**铝板带龙头企业开工率周度环比下降0.4%至66%。周内铝价冲高引发下游畏高情绪。11月消费转入淡季，幕墙板、罐料需求预计直到春节前都难有起色，而汽车板、电池壳等新能源关联领域需求稳定，产线保持满负荷运行。此外，河南地区受雾霾天气反复影响，洛阳市启动重污染天气橙色Ⅱ级预警响应，环保检查暂无解除信号，当地部分企业开工承压明显。

铝型材龙头企业开工率



铝板带龙头企业开工率

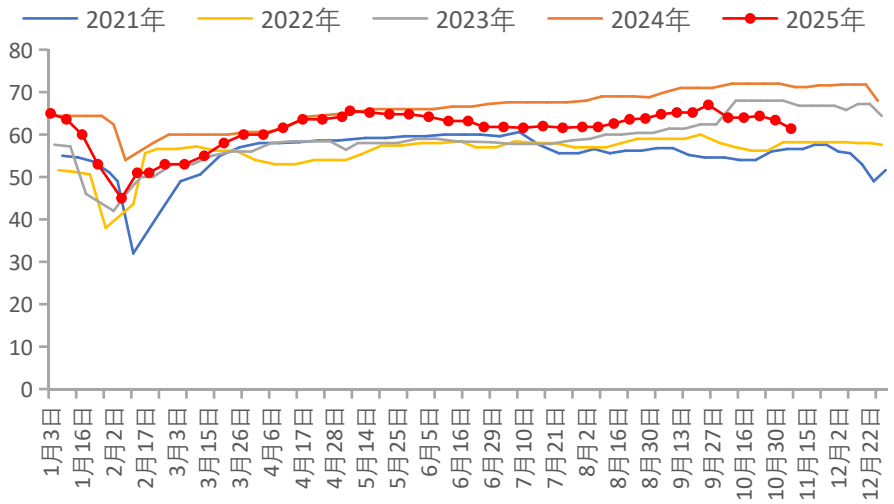


资料来源：SMM、长江期货有色产业服务中心

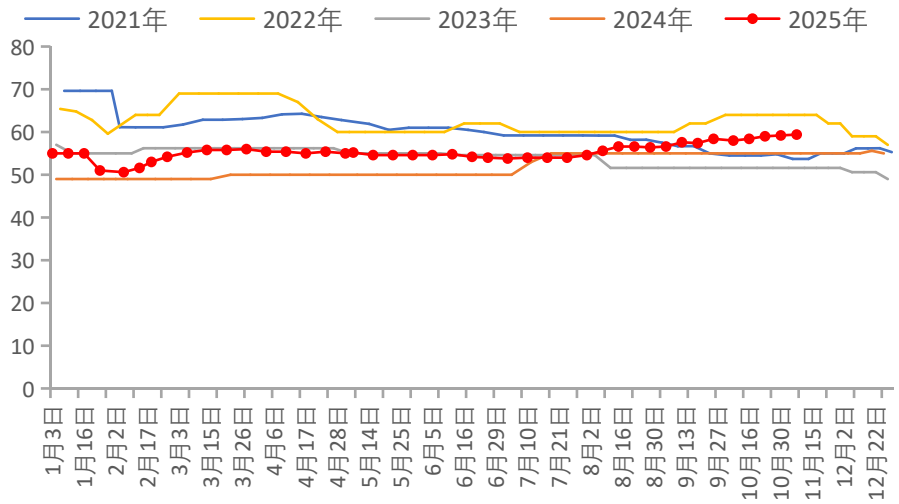
下游开工

- **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比下降1%至61.4%。开工下降主要是因为河南部分地区重污染天气管控，当地部分企业生产受阻。尽管上半年国内电网招标进度有所加快带来一定需求预期，但下半年电网端提货并未出现预期的集中释放周期，强预期并未转为现实。下游线缆企业普遍反馈，近期电网匹配订单的推进速度明显放缓，订单落地效率不及上半年。
- **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.2%至59.4%。头部企业排产节奏保持稳定，行业供应格局呈现稳步缓升态势。下游的采购需求小幅增长，部分企业反馈当前接单良好，未受往年同期淡季扰动。

铝线缆龙头企业开工率



原生铝合金龙头企业开工率



资料来源：SMM、长江期货有色产业服务中心

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情范围内，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。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS 感谢

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

☎: (027)65777106

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth