



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

2025-11-24

【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

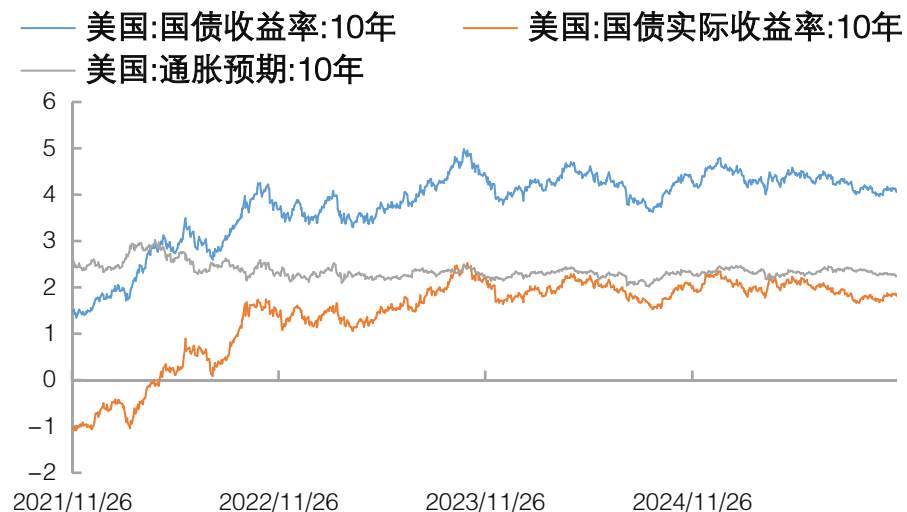
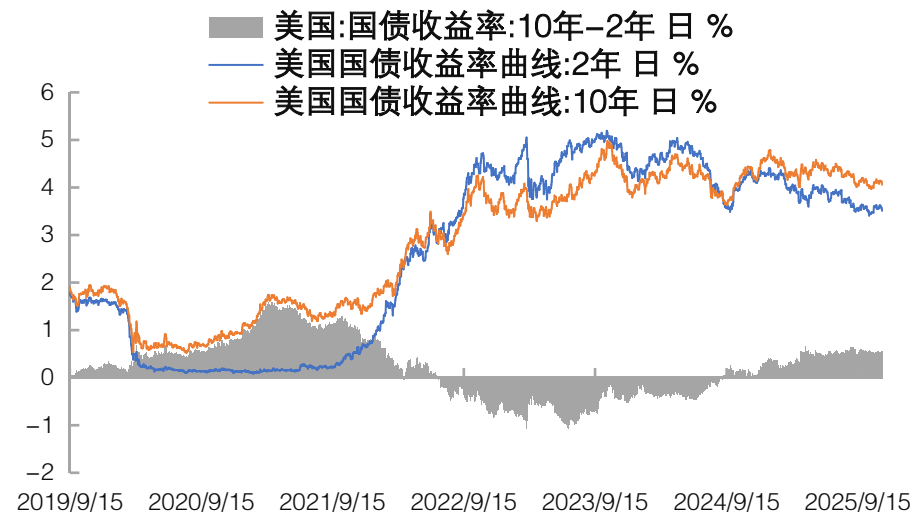
山西、河南铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降1美元/干吨至70.5美元/干吨。12月开始进口矿现货供应预期会增加，矿价预计将承压。氧化铝运行产能周度环比上升30万吨至9610万吨，全国氧化铝库存周度环比增加4.3万吨至434.4万吨。大多数氧化铝企业依然维持高产满产运行，少部分氧化铝企业以检修、环保管控、技改设备并线、生产线工艺切换为主的压减产仍在继续。电解铝运行产能周度环比持平于4442.4万吨。减复产能方面，为进一步降低电耗，山西朔州能源对部分电解槽进行停槽技改升级，涉及产能4万吨左右；新疆个别铝厂因环保管控有所减产。新投产能方面，近期天山铝业将逐步投产，扎铝将于12月建成投产。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至62%。中原地区环保影响消退及两大电网订单重新匹配支撑开工，但整体需求逐步进入淡季，开工预计仍将承压。库存方面，周内铝锭社会库存小幅减少，周初铝价高位限制库存去化，周内铝价下跌推动下游积极拿货。再生铸造铝合金方面，部分下游企业逢低补库，但整体采购情绪仍偏谨慎，以刚需采购为主，实际消费平稳无显著波动。宏观情绪降温，资金持续撤离沪铝，铝价迎来明显回调。周末美联储三把手出面稳定市场情绪，12月降息预期升温，目前位置铝价预计震荡运行。

◆ 策略建议

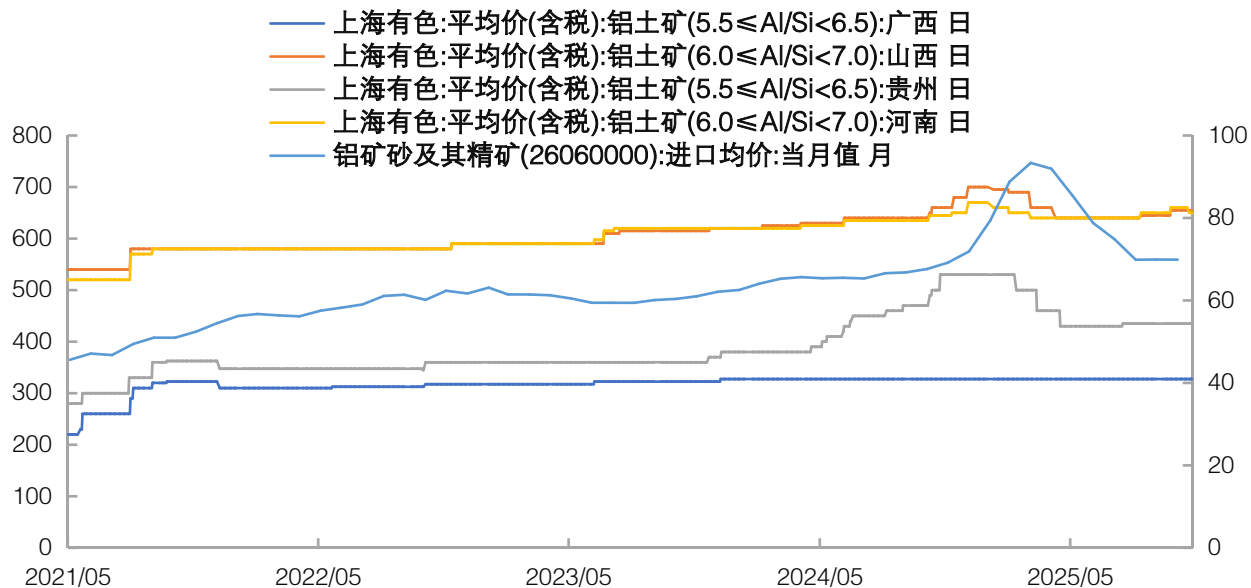
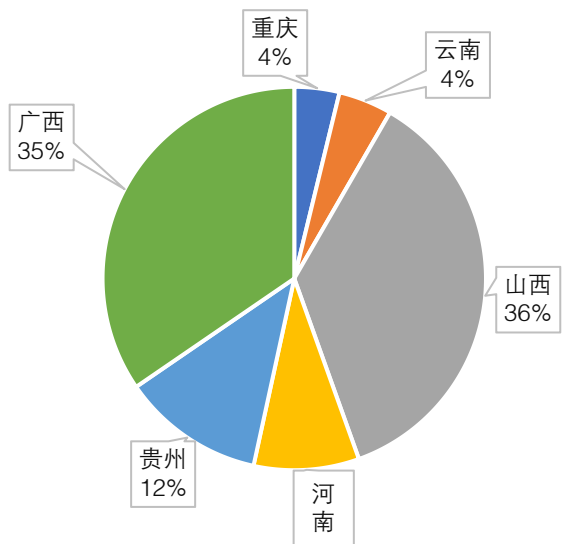
氧化铝：建议底部区间交易。

沪铝：建议区间交易。

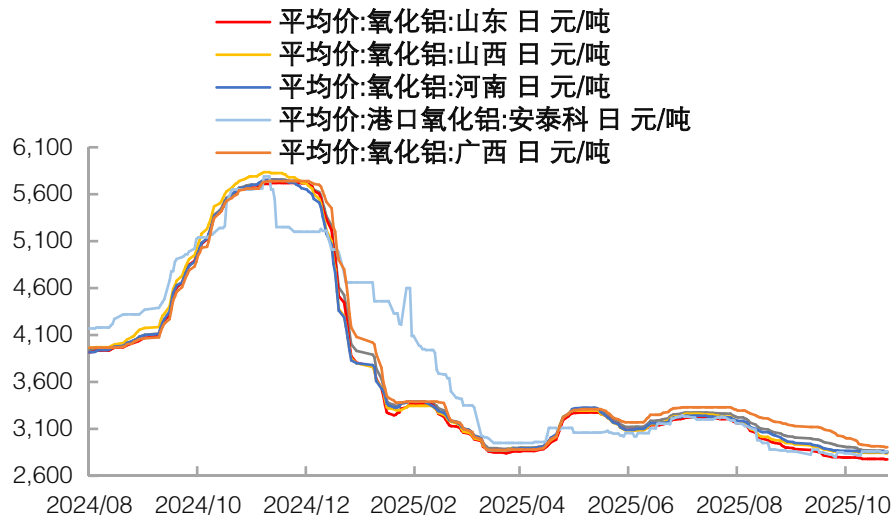
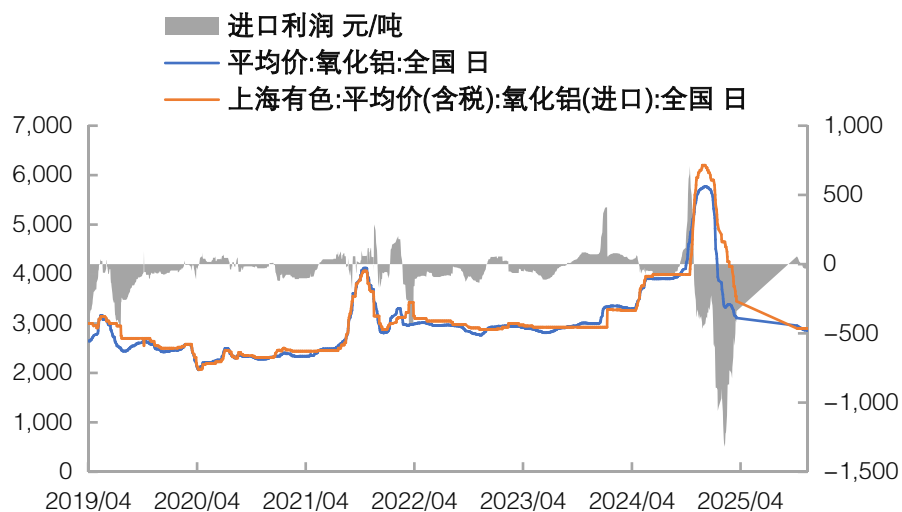
铸造铝合金：建议区间交易。

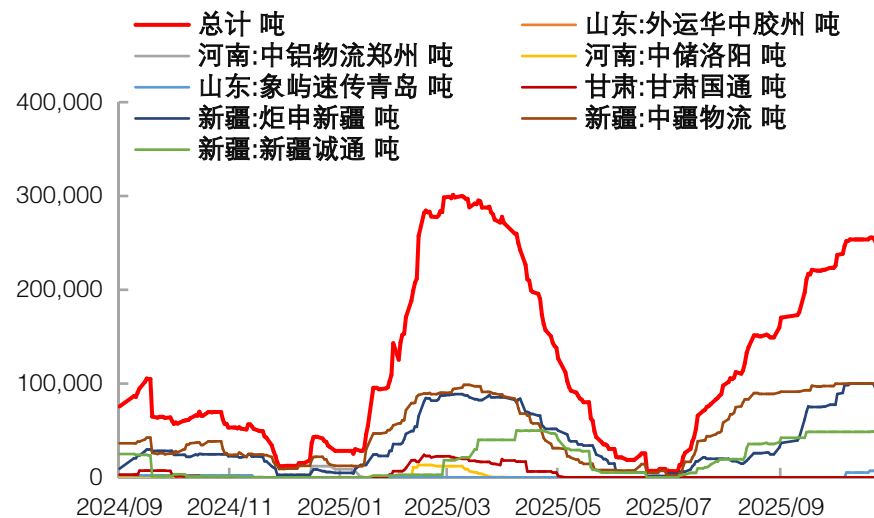
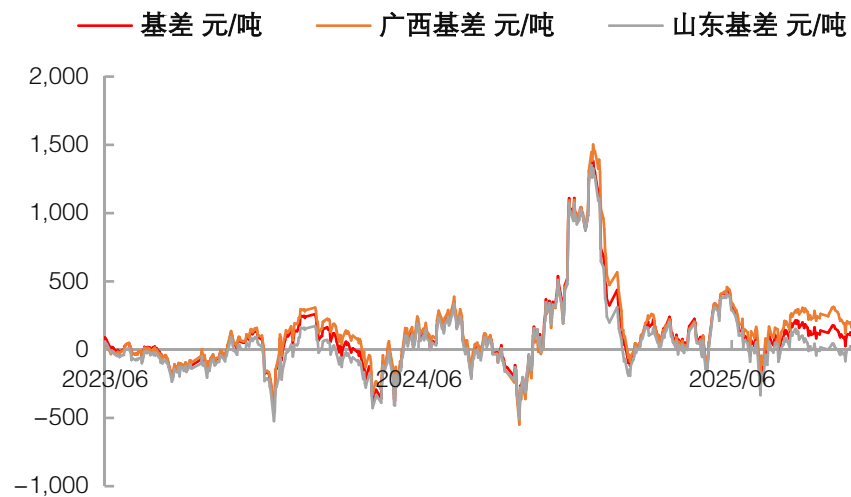


- 山西、河南铝土矿价格暂稳。目前好转的是雨季中被迫减产和停产的部分矿山，矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题仍是制约众多矿山复产的核心瓶颈，且这些问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降1美元/干吨至70.5美元/干吨。近期几内亚矿发货量恢复中，绝大部分仍然是长单，但12月开始的现货供应预期会增多，矿价预计继续承压。12月是各矿企与氧化铝工厂签订2025年长单和确定一季度价格的时间，供需预期较差，矿价下行压力较大。



- 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9610万吨，周度环比上升30万吨，开工率83.8%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2833.9元/吨，周度环比下跌2.5元/吨。
- 全国氧化铝库存434.4万吨，周度环比增加4.3万吨。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。大多数氧化铝企业依然维持高产满产运行，少部分氧化铝企业以检修、环保管控、技改设备并线、生产线工艺切换为主的压减产（影响时长一般3-10天）仍在继续。重污染天气下，新能源及国六标准车辆的运输要求进一步提高，环京氧化铝企业因运输管控导致发运节奏放缓，为平衡库存，不得不通过生产端（如停焙烧炉）进行适度调节。

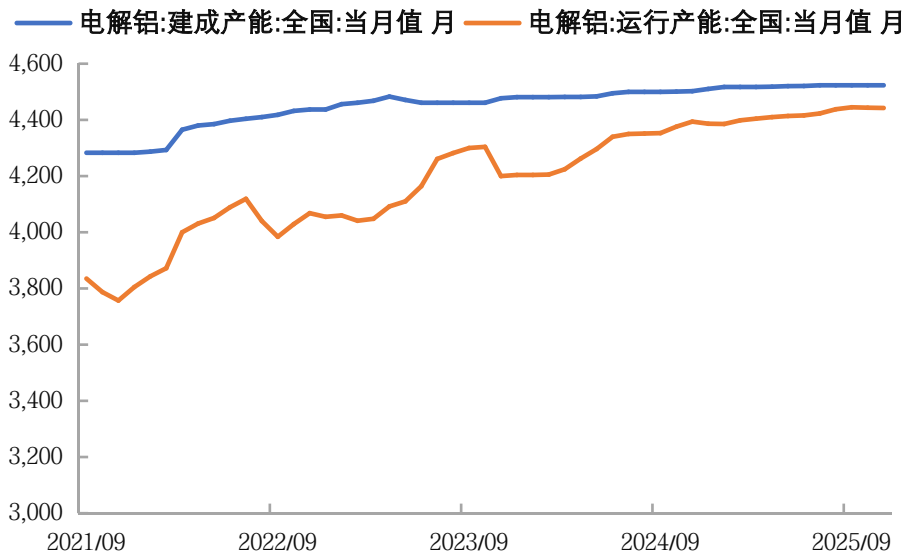




06 电解铝



- 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，周度环比持平。
- 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，近期天山铝业将逐步投产，扎铝35万吨将于12月建成投产，2026年全面达产。

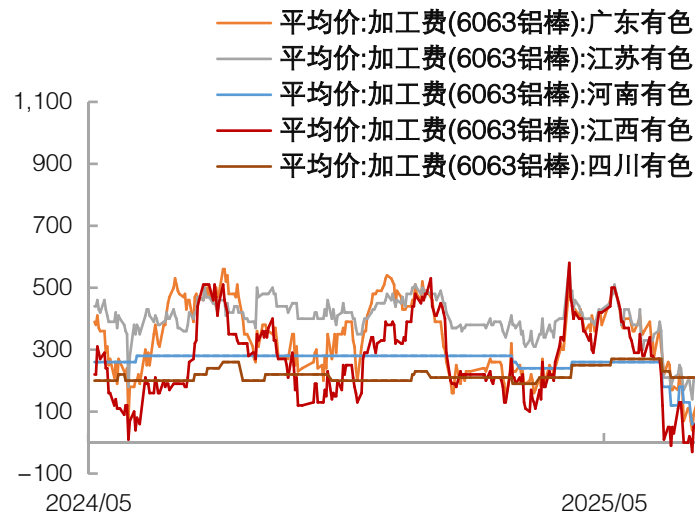
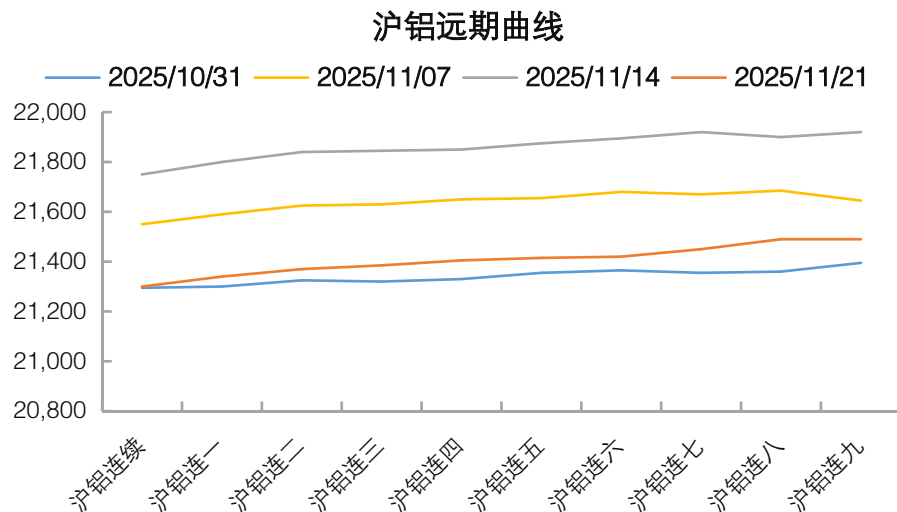
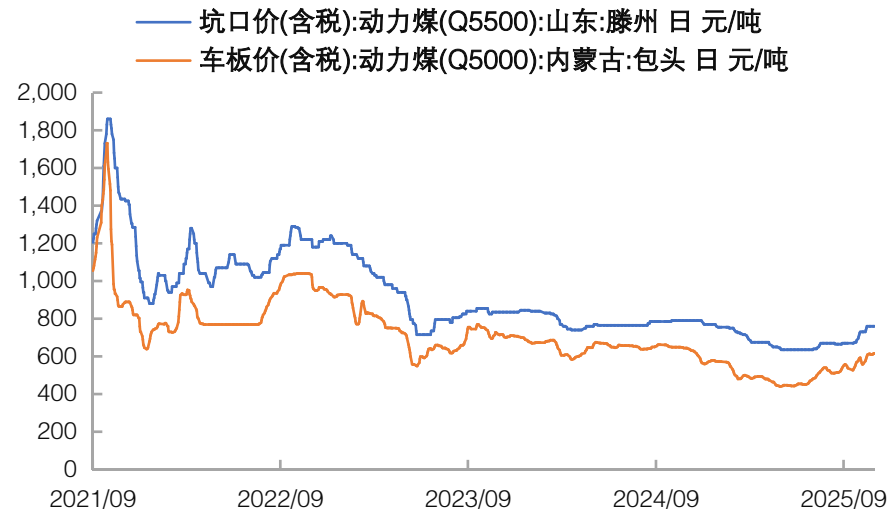
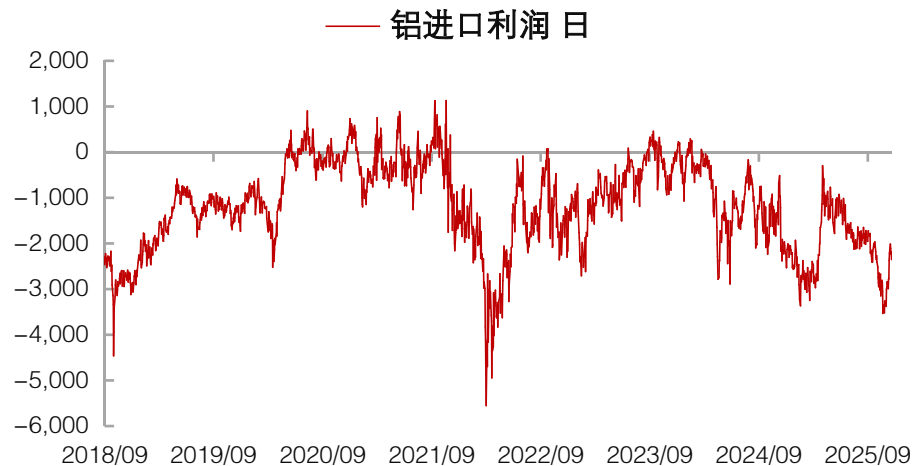


上周电解铝开工率

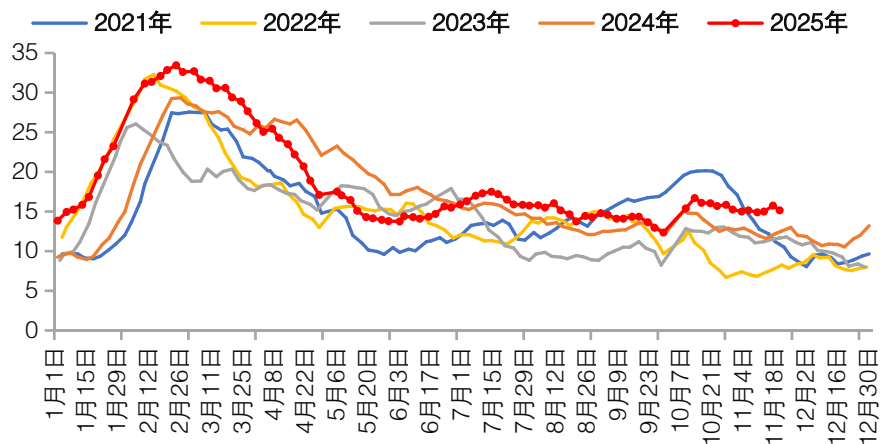
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	656	100.92%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	657	100.61%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	646.5	98.93%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

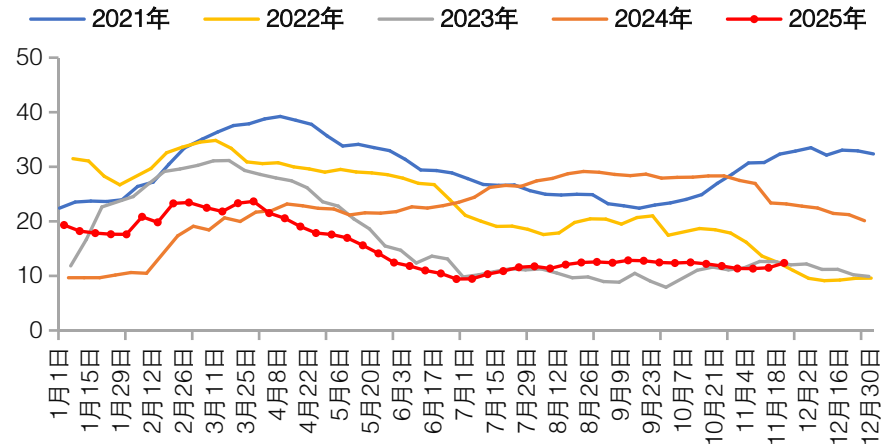
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	656	100.92%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	657	100.61%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	646.5	98.93%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



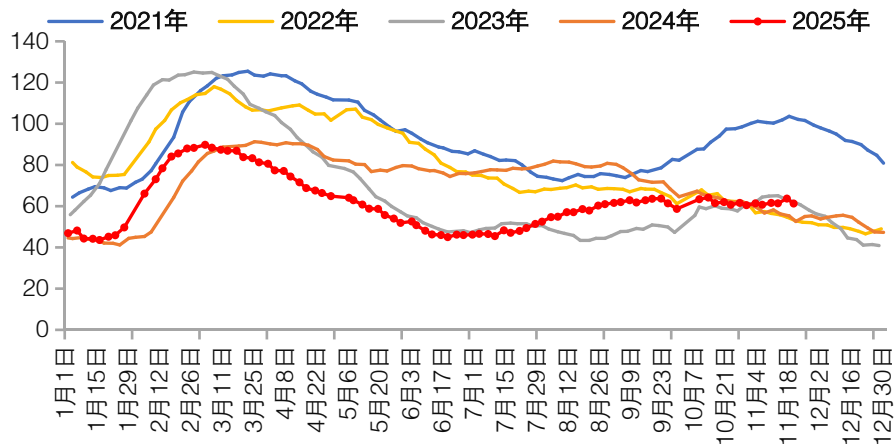
Mysteel 铝棒社会库存



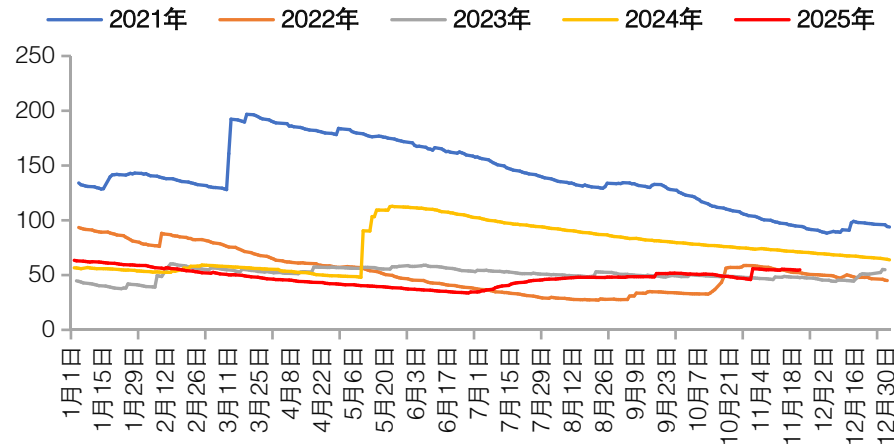
上期所铝期货库存



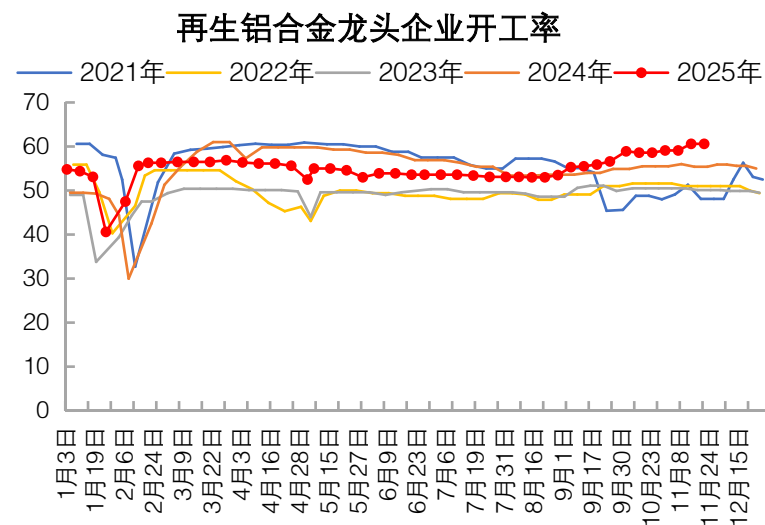
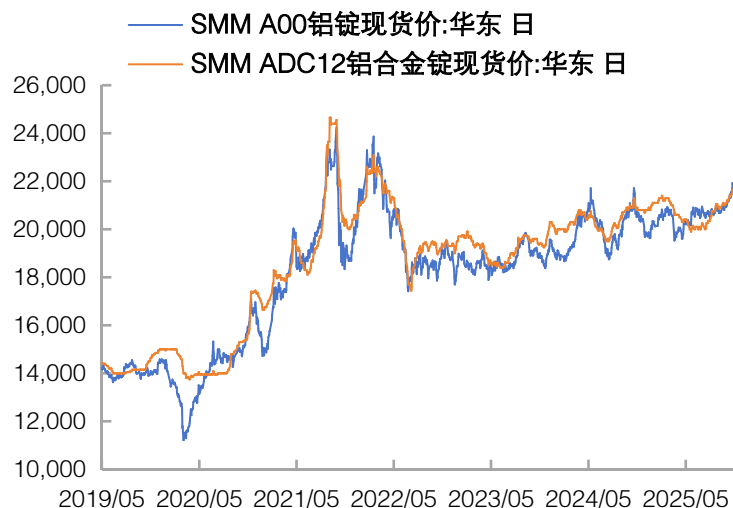
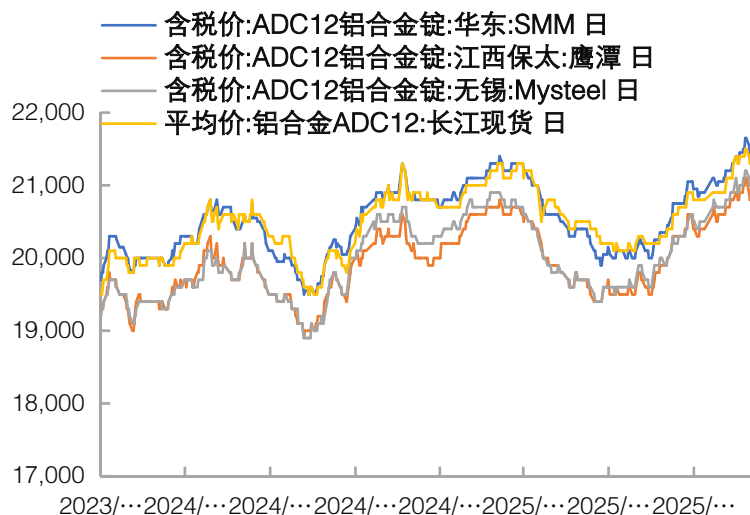
Mysteel 铝锭社会库存

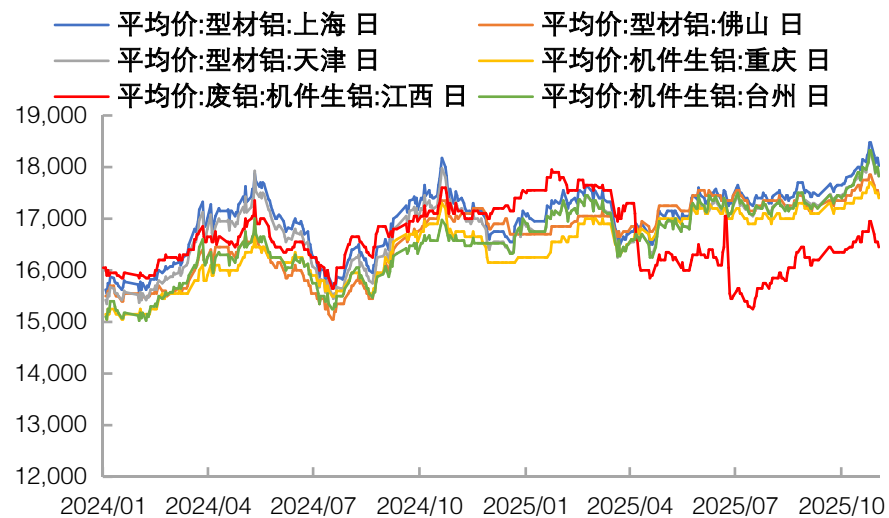


LME铝库存

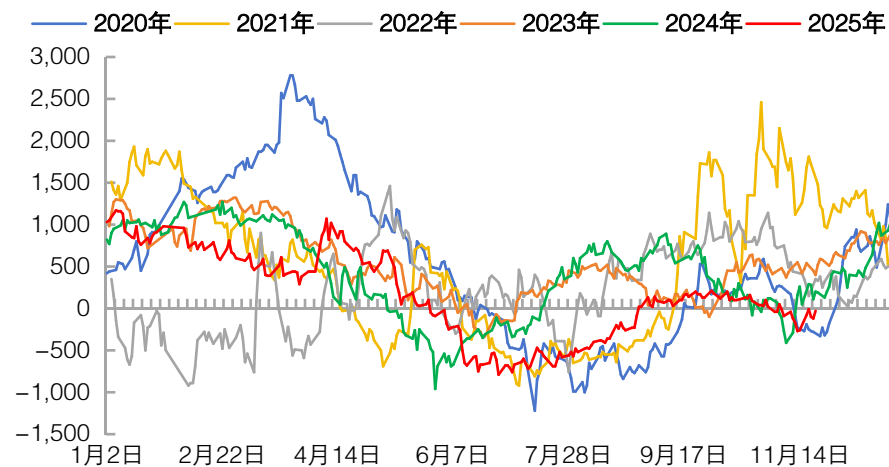


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于60.6%。
- 四部委联合发布《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》，核心在于全面清理地方政府违规税收返还行为。
- 废铝价格随铝价整体回落，但受供应偏紧及部分贸易商惜售影响，原料短缺导致企业开工率提升存在阻力。周内铝价大幅回调刺激市场询盘活跃度提升，部分下游企业逢低补库，但整体采购情绪仍偏谨慎，以刚需采购为主，实际消费平稳无显著波动。

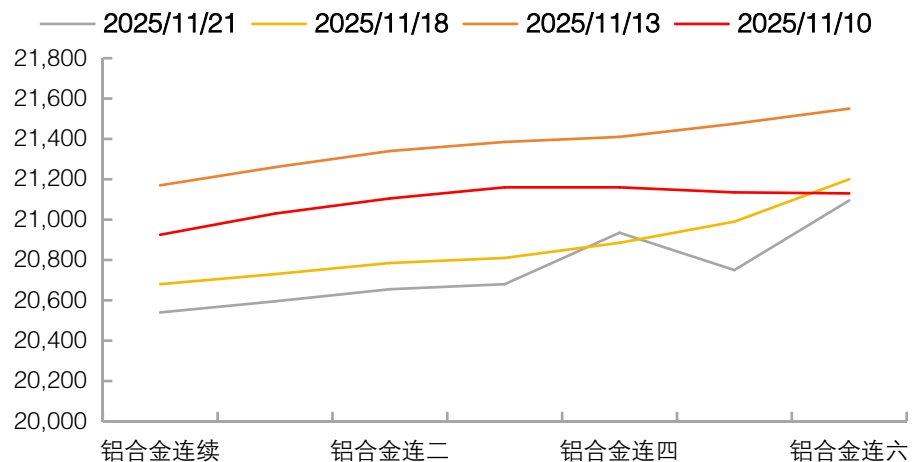




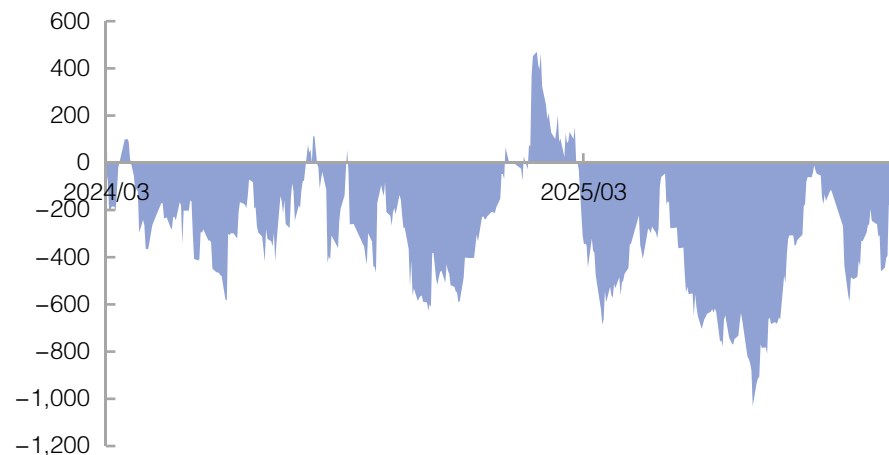
ADC12 – A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

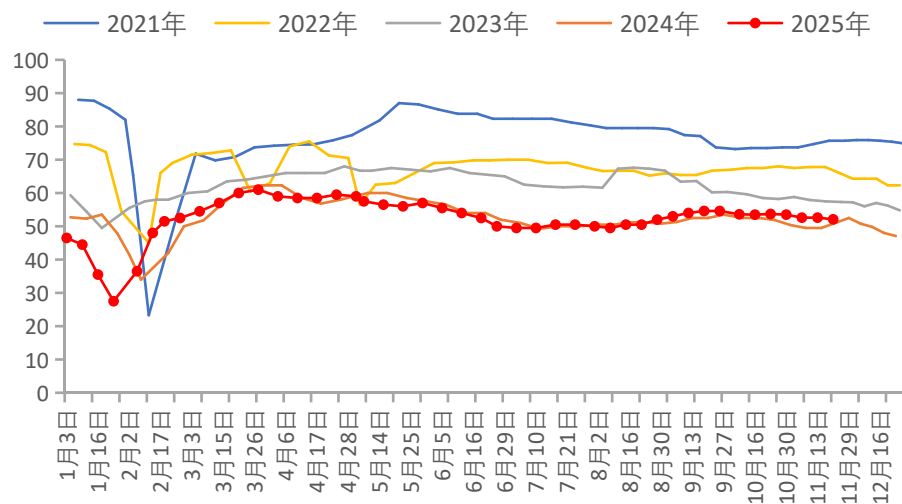


ADC12铝合金锭进口利润 日

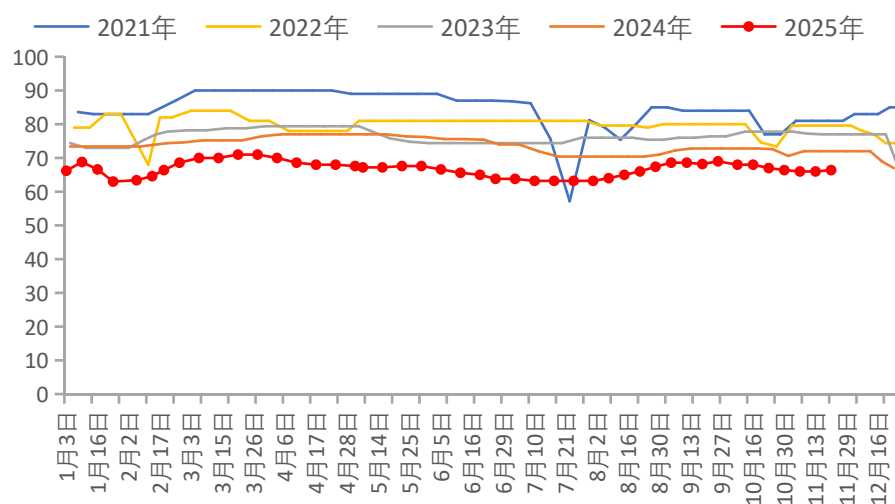


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于62%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降0.5%至52.1%。工业型材方面，汽车型材依旧表现良好，相关企业预计订单可维持至年底，对开工率形成一定支撑；光伏型材整体持稳，尽管组件厂采购节奏有所放缓，但光伏边框型材企业开工水平保持稳定。建筑型材方面，整体仍处于低迷态势。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比上升0.4%至66.4%。河南地区环保限产暂时解除但仍有可能再次扰动，部分企业恢复部分产线不过受订单限制难以全面复产。消费转入淡季，企业反馈订单减少，铝价快速回落，下游提货积极性回升但整体需求仍显乏力。行业订单呈现显著结构性差异，建筑包装领域持续下滑，罐料需求在春节前难有起色；汽车板块产线保持一定负荷。

铝型材龙头企业开工率

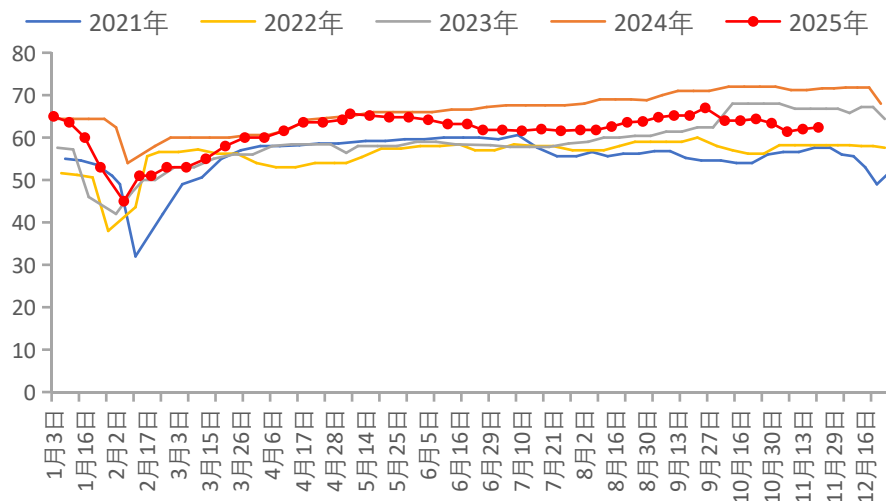


铝板带龙头企业开工率

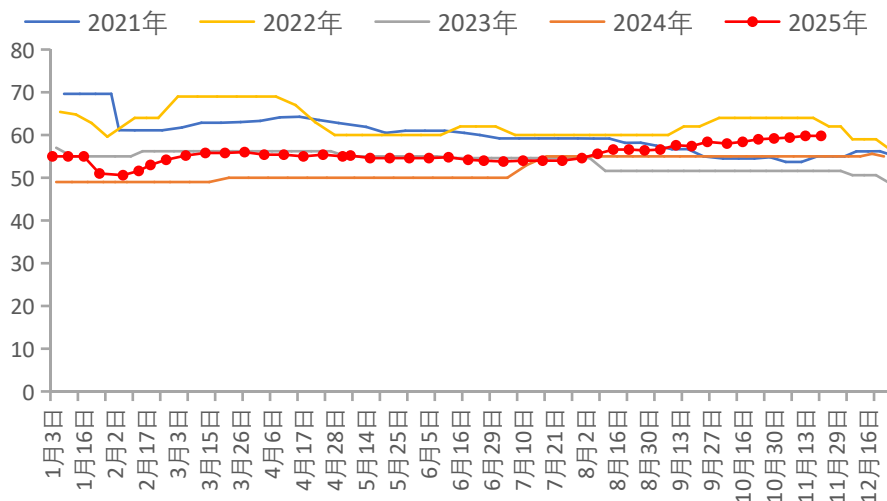


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比上升0.4%至62.4%。两大电网订单的重新匹配，叠加中原地区环保限产影响消退，线缆行业开工率继续回升。周内下游企业采购情绪进一步回升，订单匹配亦助力盘活线缆企业成品库存。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于59.8%。主流企业生产节奏稳定，仍以长单交付为主。尽管散单成交受前期铝价高位影响有所收缩，但11月长单量实现小幅增长，整体产量水平保持稳定，未出现明显回落。下游制造业订单量与上周基本持平，行业仍处于传统旺季区间。

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