



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

2025-12-01

【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

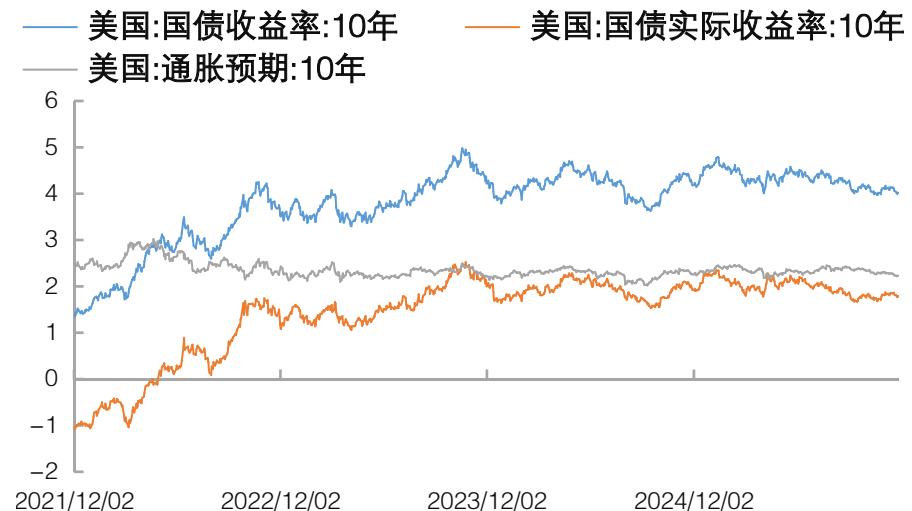
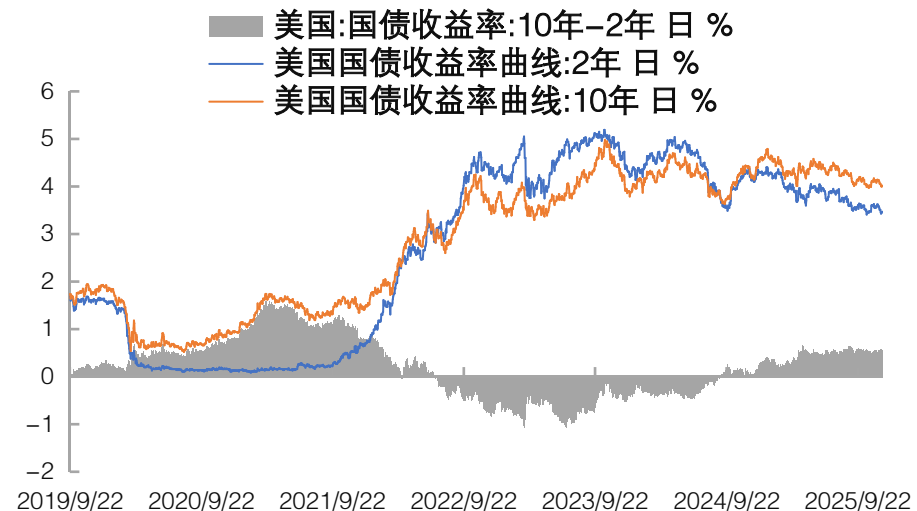
山西、河南铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格周度环比持稳于70.5美元/干吨。12月进口矿现货供应预期会增加，矿价预计将承压。氧化铝运行产能周度环比上升60万吨至9670万吨，全国氧化铝库存周度环比增加7.1万吨至441.5万吨。大多数氧化铝企业依然维持高产满产运行，前期检修的少部分氧化铝企业逐步复产完成。电解铝运行产能周度环比增加1万吨至4443.4万吨。减复产能方面，为进一步降低电耗，山西朔州能源对部分电解槽进行停槽技改升级，涉及产能4万吨左右；新疆个别铝厂因环保管控有所减产。新投产能方面，近期天山铝业20万吨逐步投产、2026年全面达产，扎铝35万吨将于12月建成投产、2026年全面达产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.3%至62.3%。铝线缆延续温和回升节奏，车企年末冲量需求带动型材、原生铝合金行业开工率上行，但整体需求逐步进入淡季，开工预计仍将承压。库存方面，周内铝锭社会库存去化。再生铸造铝合金方面，汽车板块订单饱满，带动产能利用率提升。宏观情绪好转，周内以企稳为主，周五夜盘再次大幅增仓上行，短期或继续反弹态势，建议待反弹至高位后多单减仓。

◆ 策略建议

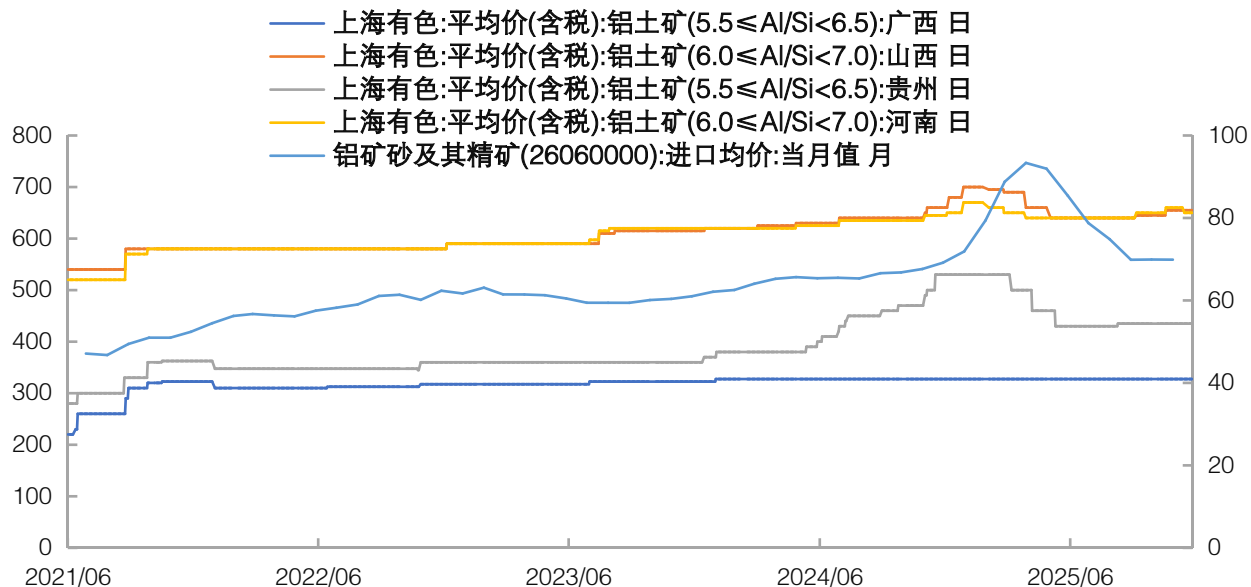
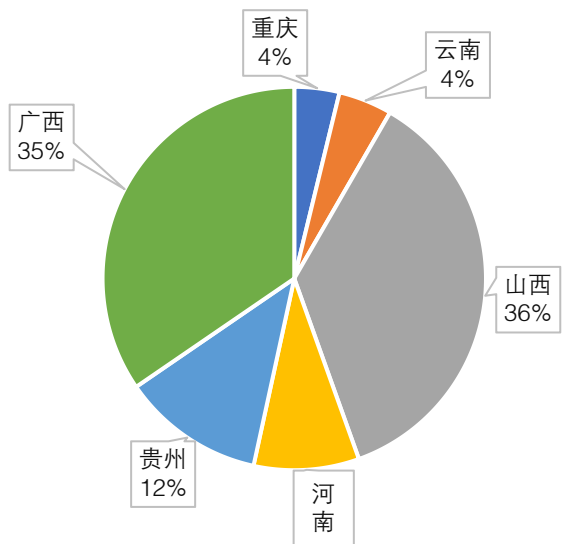
氧化铝：建议底部区间交易。

沪铝：建议待反弹至高位后多单减仓。

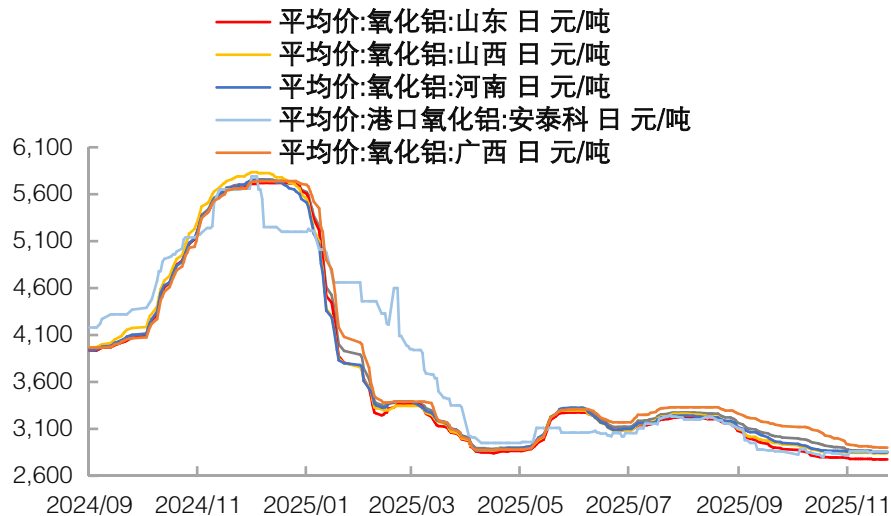
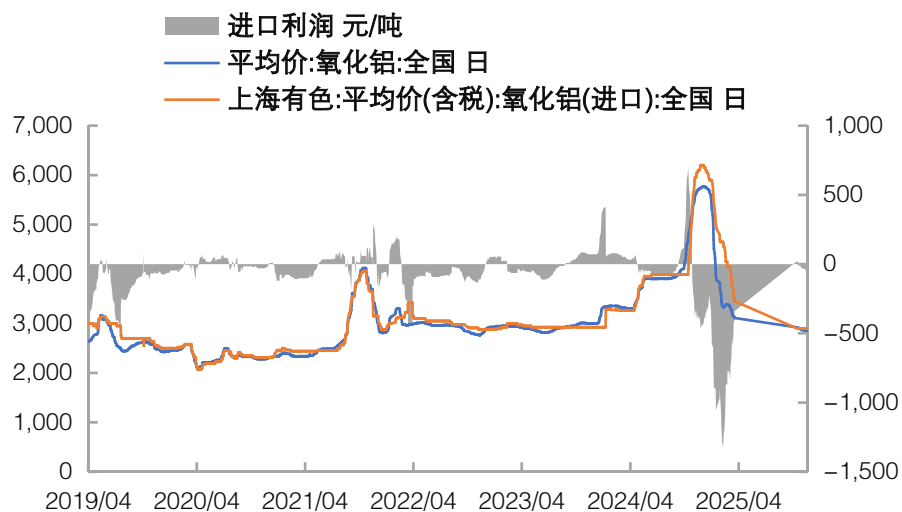
铸造铝合金：建议待反弹至高位后多单减仓。

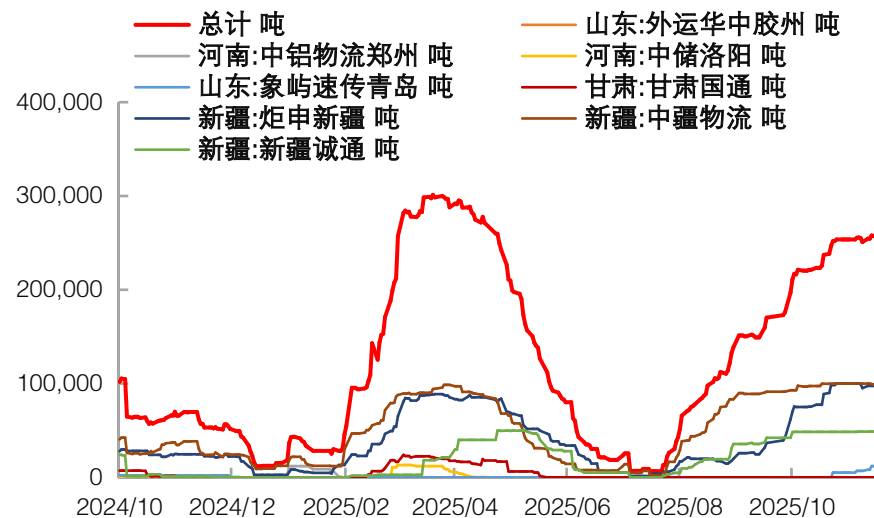
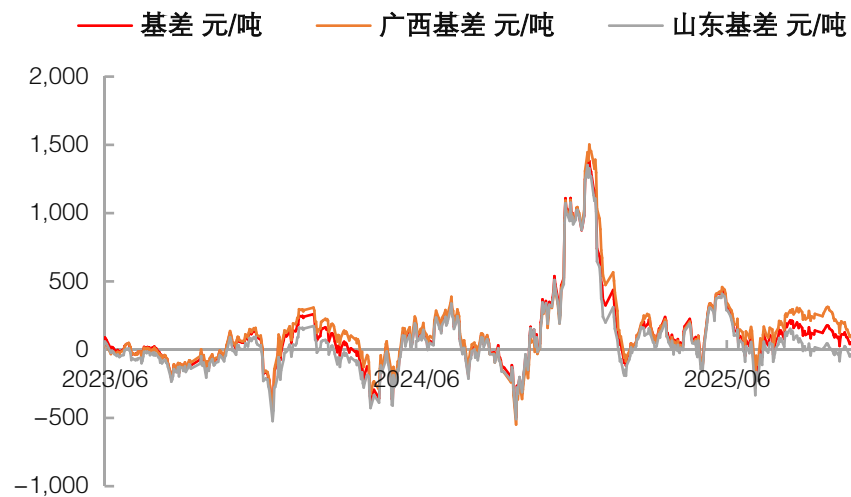


- 山西、河南铝土矿价格暂稳。目前好转的是雨季中被迫减产和停产的部分矿山，矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题仍是制约众多矿山复产的核心瓶颈，且这些问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比持稳于70.5美元/干吨。近期几内亚矿发货量恢复中，12月进口矿现货供应会增加，矿价预计继续承压。12月是各矿企与氧化铝工厂签订2025年长单和确定一季度价格的时间，供需预期较差，矿价下行压力较大。



- 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9670万吨，周度环比上升60万吨，开工率83.8%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2831.9元/吨，周度环比下跌2元/吨。
- 全国氧化铝库存441.5万吨，周度环比增加7.1万吨。大多数氧化铝企业依然维持高产满产运行，前期检修的少部分氧化铝企业逐步复产完成。目前氧化铝价格位置，高成本氧化铝企业继续处于或接近处于决策是否减产的两难境地。

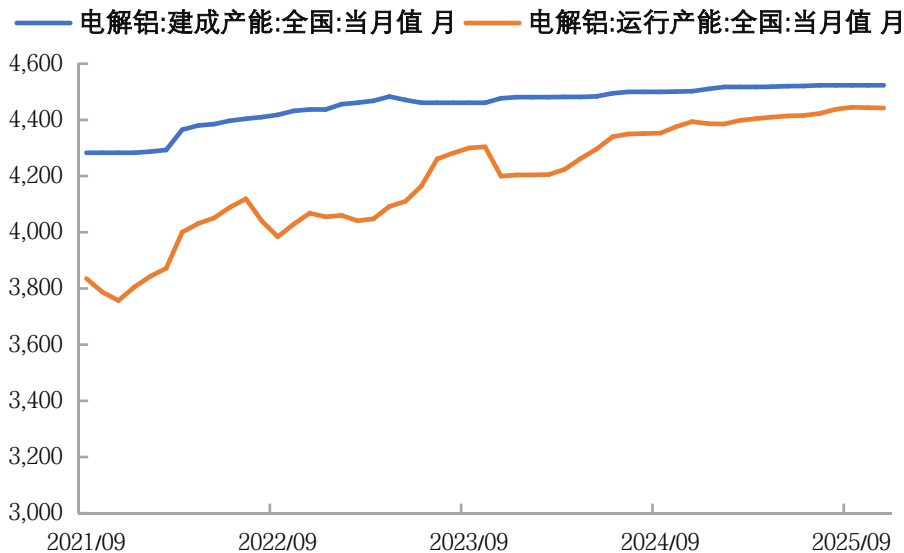




06 电解铝



- 截至上周五，电解铝建成产能4524.2万吨，周度环比增加1万吨；运行产能4443.4万吨，周度环比增加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，近期天山铝业20万吨逐步投产、2026年全面达产，扎铝35万吨将于12月建成投产、2026年全面达产。

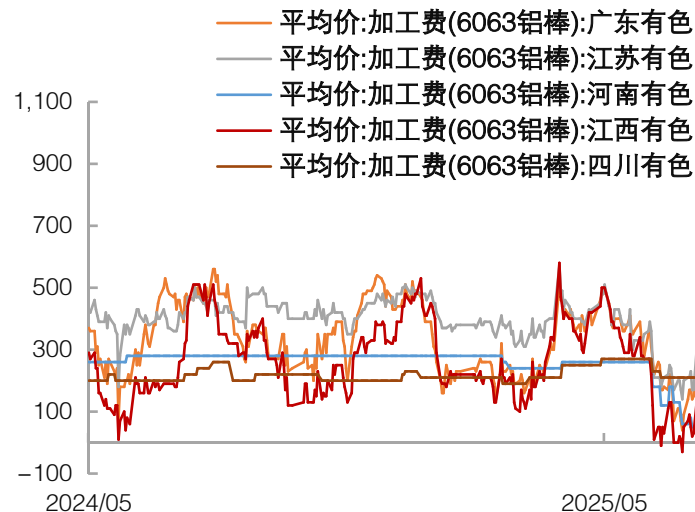
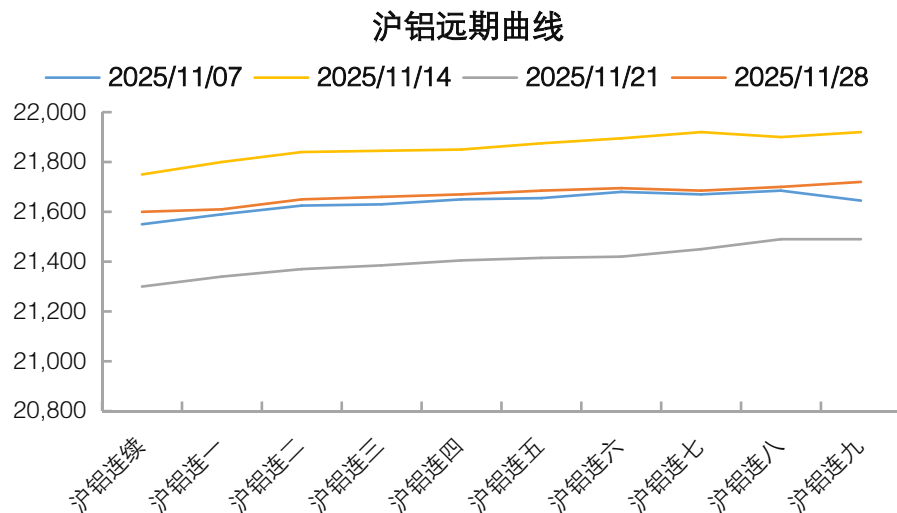
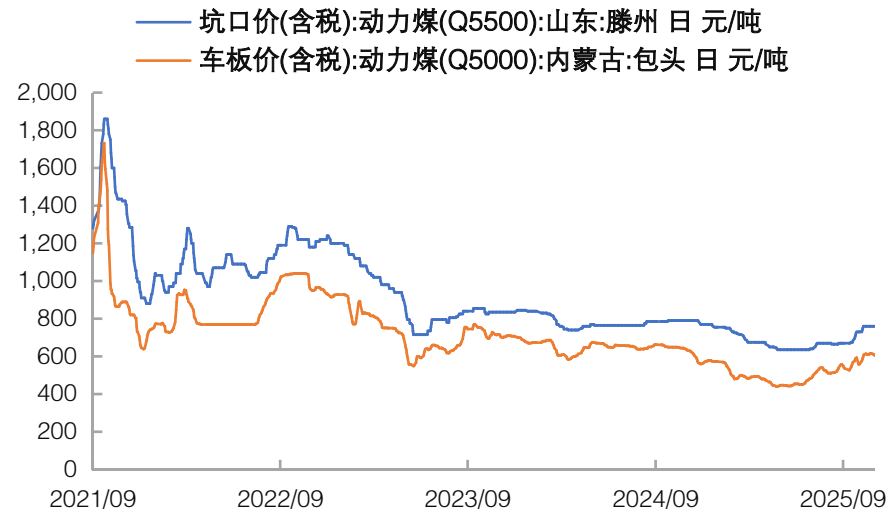
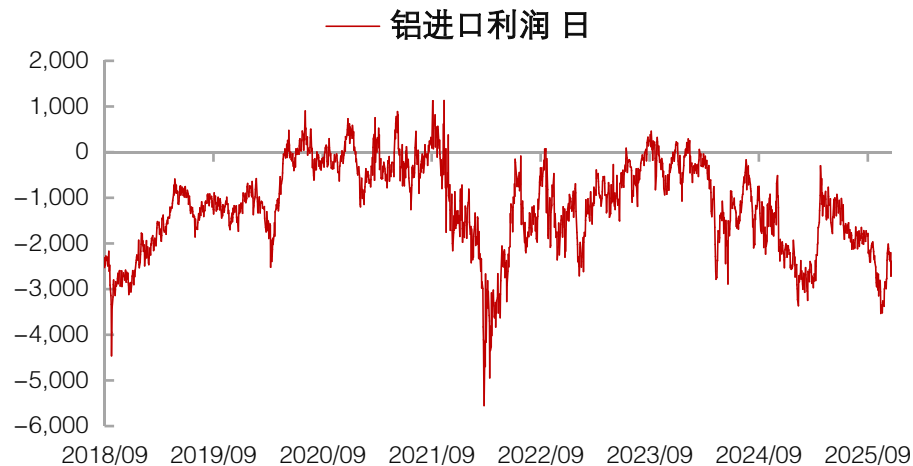


上周电解铝开工率

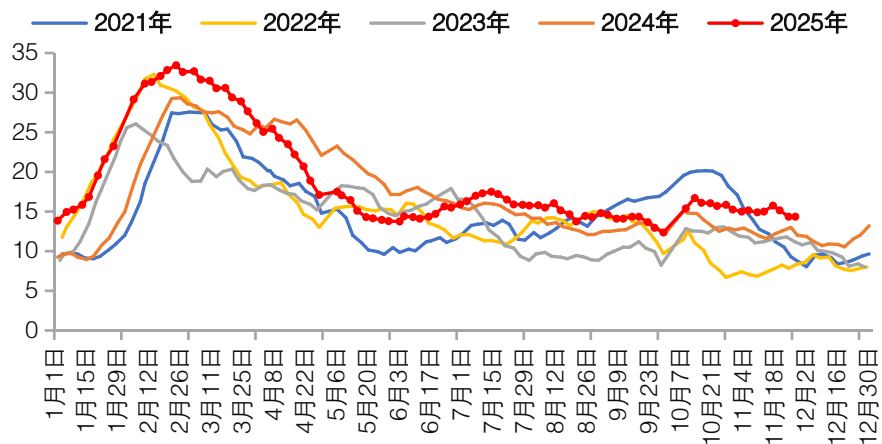
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	656	100.92%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	657	100.61%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	654.5	647.5	98.93%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4524.2	4443.4	98.21%

上上周电解铝开工率

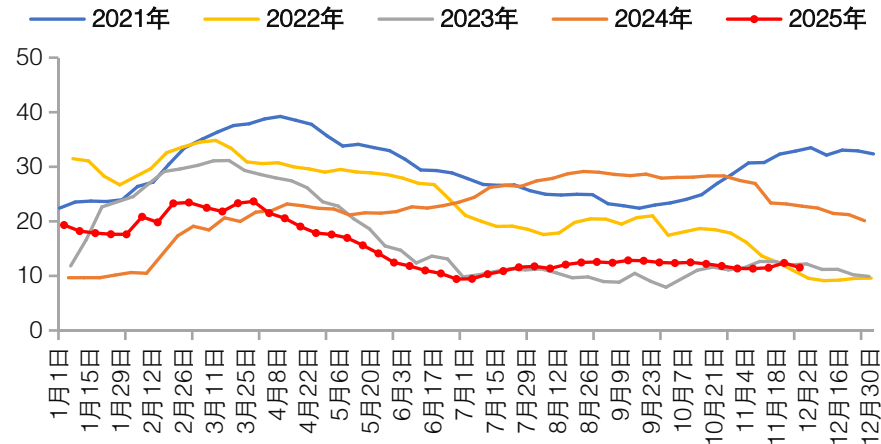
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	650	656	100.92%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	653	657	100.61%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	653.5	646.5	98.93%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



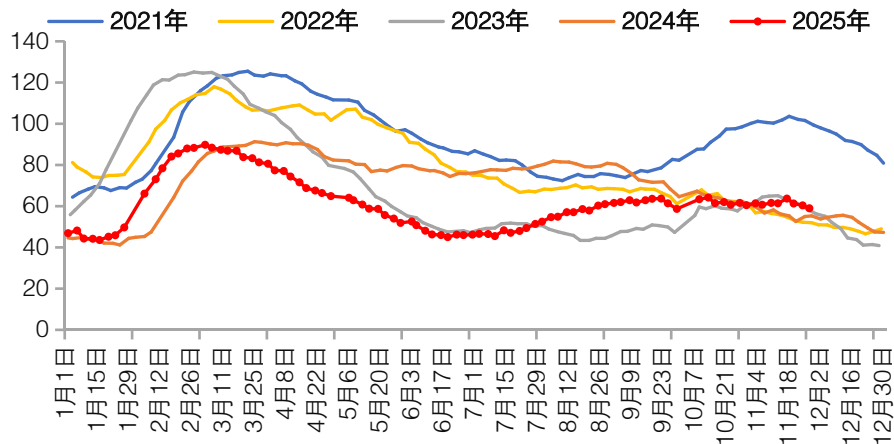
Mysteel 铝棒社会库存



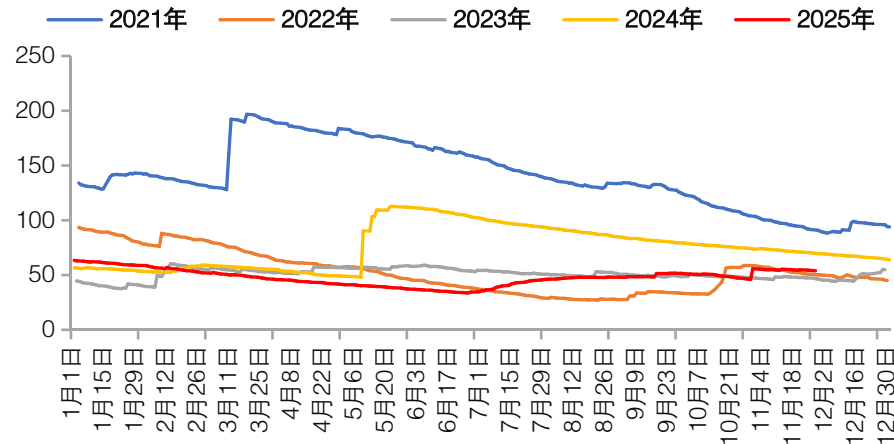
上期所铝期货库存



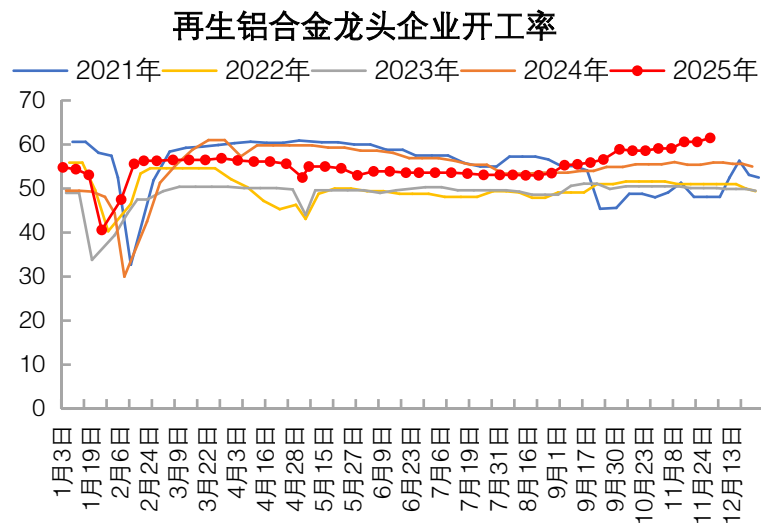
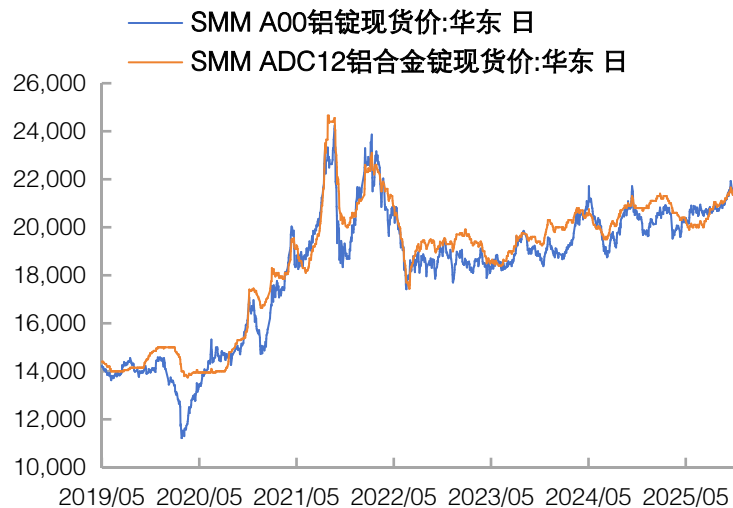
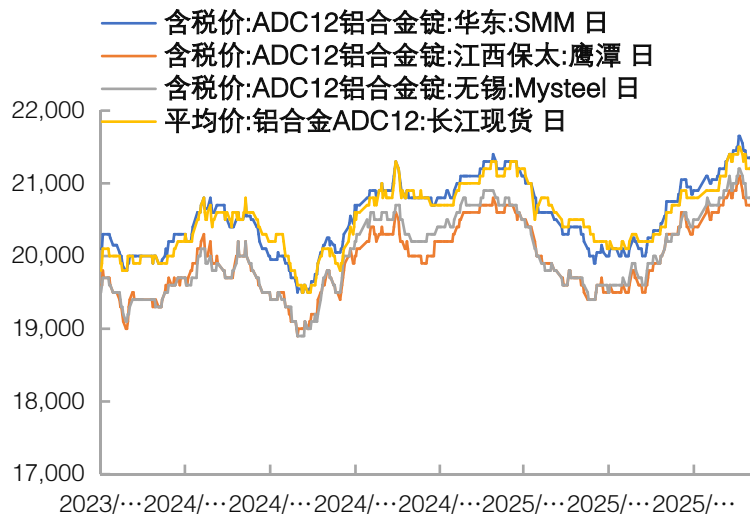
Mysteel 铝锭社会库存

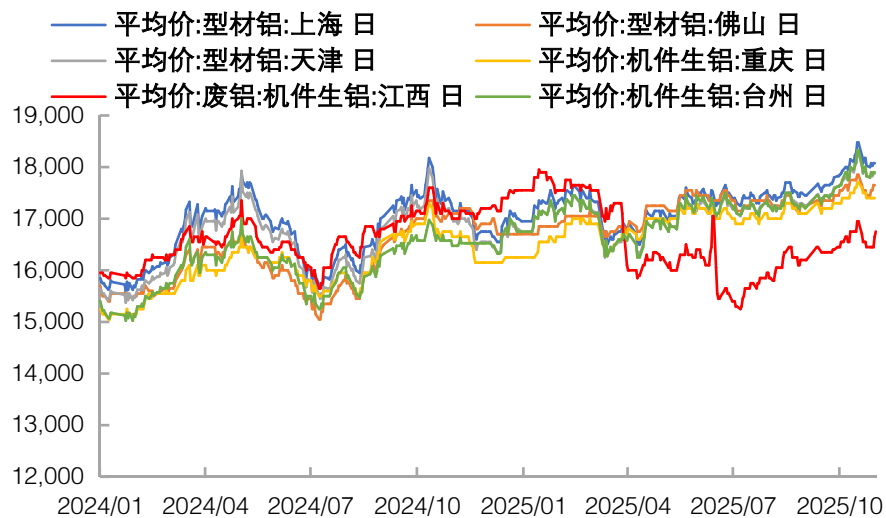


LME铝库存

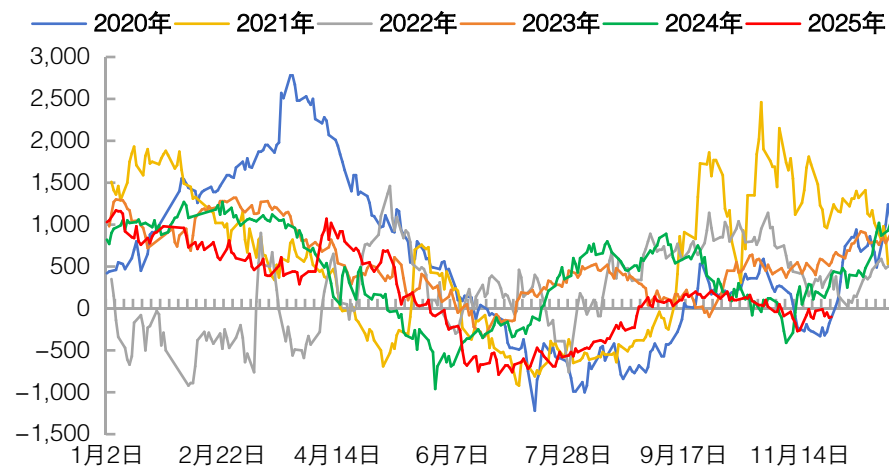


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.9%至61.5%。
- 四部委联合发布《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》，核心在于全面清理地方政府违规税收返还行为。
- 再生铝企业汽车领域订单饱满，接单量处于高位，有效支撑再生铝市场需求韧性，带动产能利用率提升。但行业整体开工率仍受限于原料价格高位运行及短期供应紧张，后续提升空间面临阻力。

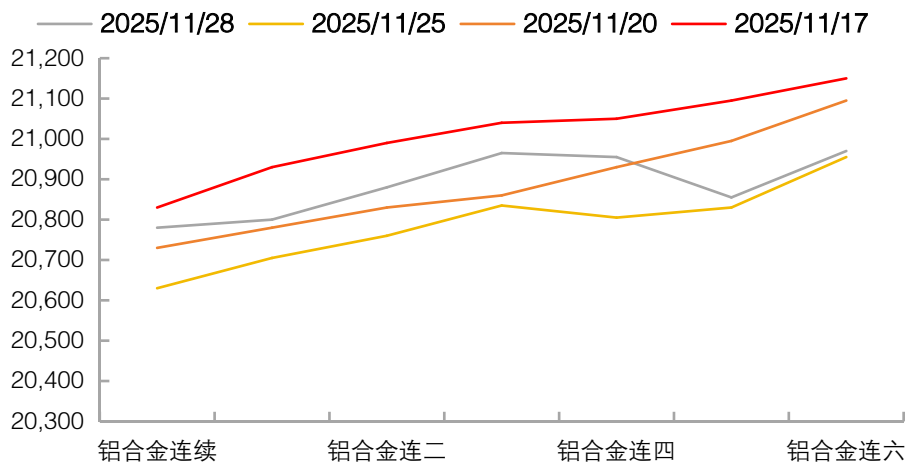




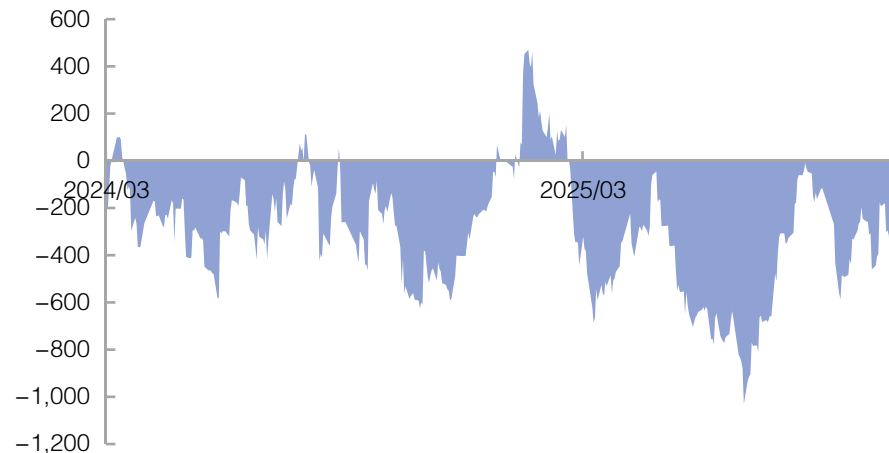
ADC12 – A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

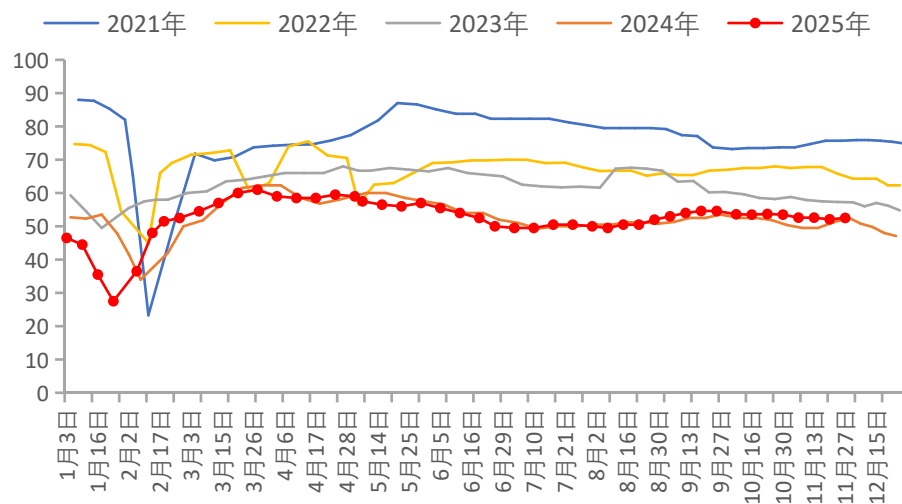


ADC12铝合金锭进口利润 日

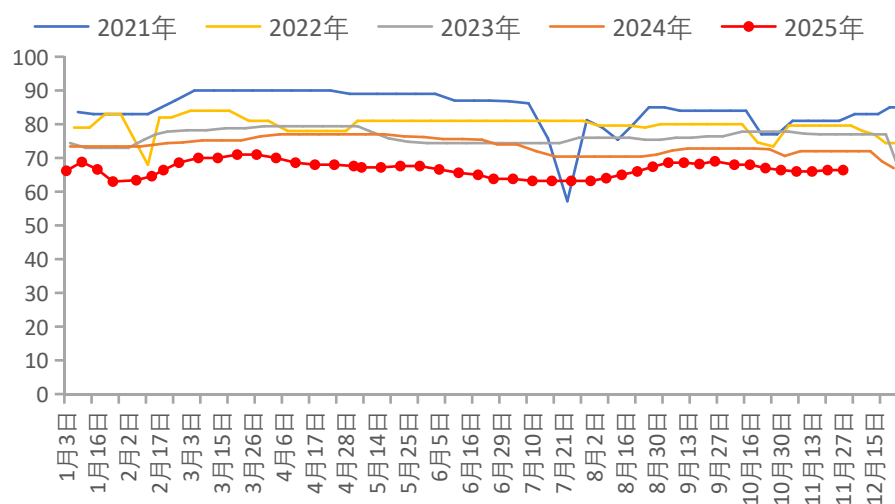


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.3%至62.3%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比上升0.4%至52.5%。工业型材方面，汽车型材需求延续向好态势，但受市场竞争激烈影响，相关企业开工率维持稳定；光伏型材整体持稳，部分企业反馈近期出口订单表现较好。建筑型材方面，年底下游企业出于回款考量下单更为谨慎，整体仍处于低迷态势。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比持稳于66.4%。中原地区环保限产暂时解除，但临近年底大气污染防治任务强化，运输受限导致发货效率受影响。行业订单结构性差异显著，建筑领域持续下滑，幕墙下游因资金状况不佳计划减产；罐料需求在春节前难有起色，汽车板、电池壳、钎焊材等领域稳健需求难以对冲整体颓势。

铝型材龙头企业开工率

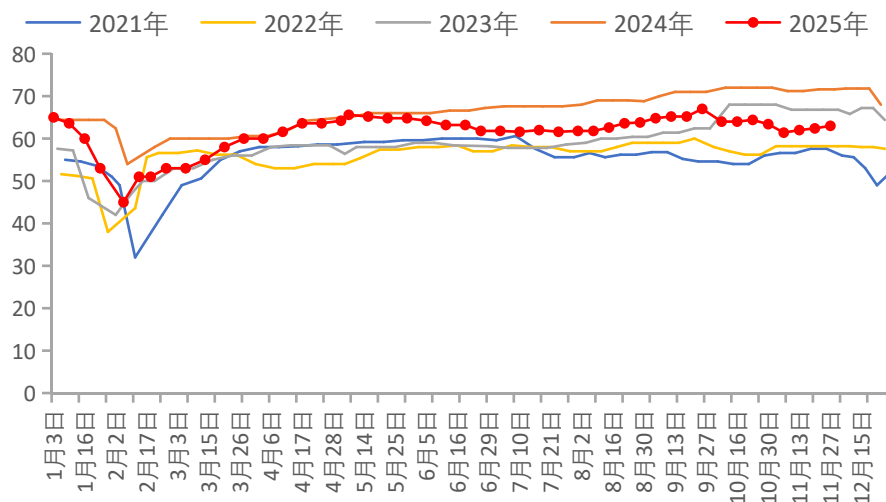


铝板带龙头企业开工率

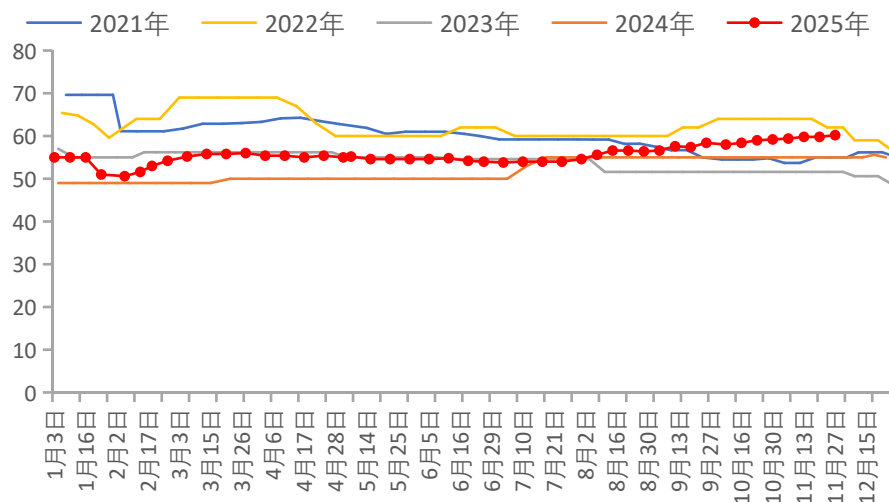


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比上升0.6%至63%。当前订单略有好转，为开工率回升提供支撑。当前进入冬季后，气温影响导致项目施工进展有限，电网端提货持续性的预期转弱，且年尾临近，企业备成品库存的意向不强，仅维持正常交货节奏生产。尽管11月电网订单进入集中招标的周期，12月企业在手订单预计将出现新一轮的增长，但年内需要交货订单有限，需等待明年电网的集中交货周期的到来。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.4%至60.2%。下游制造业订单量较上周实现小幅提升，当前行业仍处于传统旺季阶段。主流企业长单量维持稳定，同时中小型企业订单亦有所增加。

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