



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

2025-12-29

【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

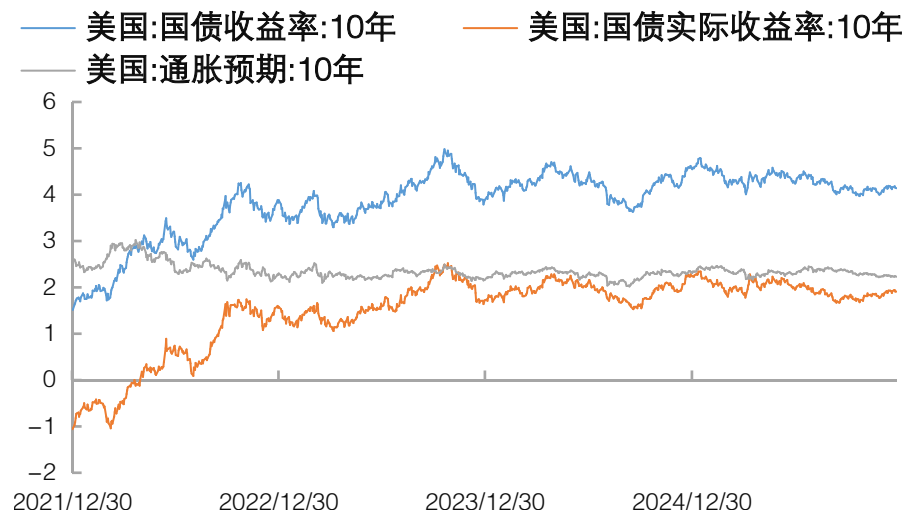
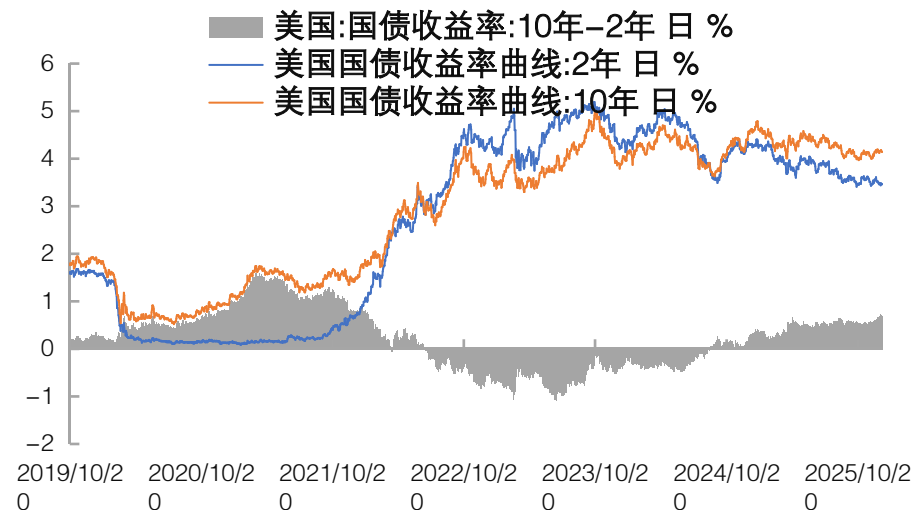
山西铝土矿价格暂稳，河南铝土矿价格继续下跌，几内亚散货矿主流成交价格周度环比下跌2.9美元/干吨至67美元/干吨，内外矿价预计将继续承压下行。氧化铝运行产能周度环比持平于9590万吨，全国氧化铝库存周度环比增加9.3万吨至477.3万吨。河南区域因重污染天气管控，氧化铝企业均焙烧炉减停，涉及产能60万吨左右，其他地区氧化铝企业生产稳定。发改委鼓励大型氧化铝、铜冶炼企业兼并重组，提升产业集中度与竞争力，推动氧化铝盘中涨停。电解铝运行产能周度环比增加3.5万吨至4452.9万吨。新投产产能方面，天山铝业20万吨逐步投产、2026年全面达产，扎铝35万吨将建成投产、2026年全面达产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.7%至60.8%。整体需求逐步进入淡季，叠加铝价高位大幅波动抑制下游需求，开工预计将继续承压。库存方面，周内铝锭社会库存累库明显。再生铸造铝合金方面，重庆地区环保管控解除推动整体开工率回升，但下游压铸企业订单边际走弱。宏观氛围较好，市场抢跑明年乐观预期，多个有色品种大涨，但基本面仍然偏弱，现货贴水超季节性扩大，节前不建议追高。

◆ 策略建议

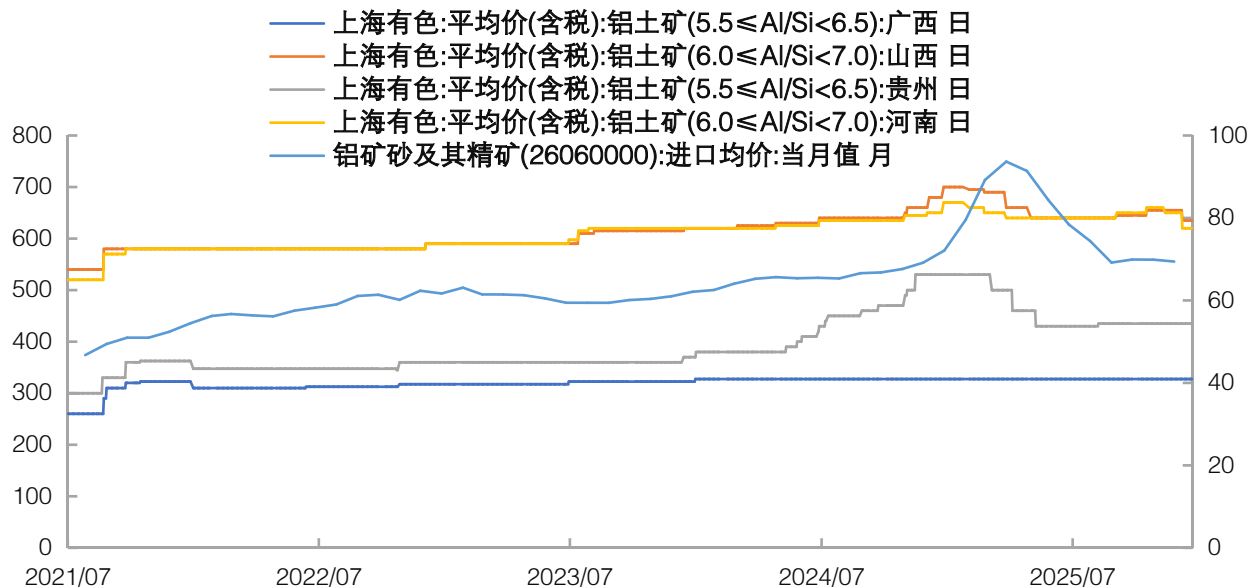
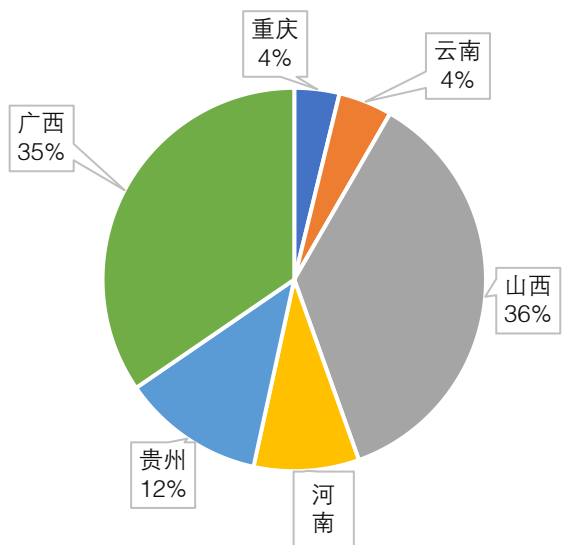
氧化铝：建议观望。

沪铝：建议节前轻仓观望。

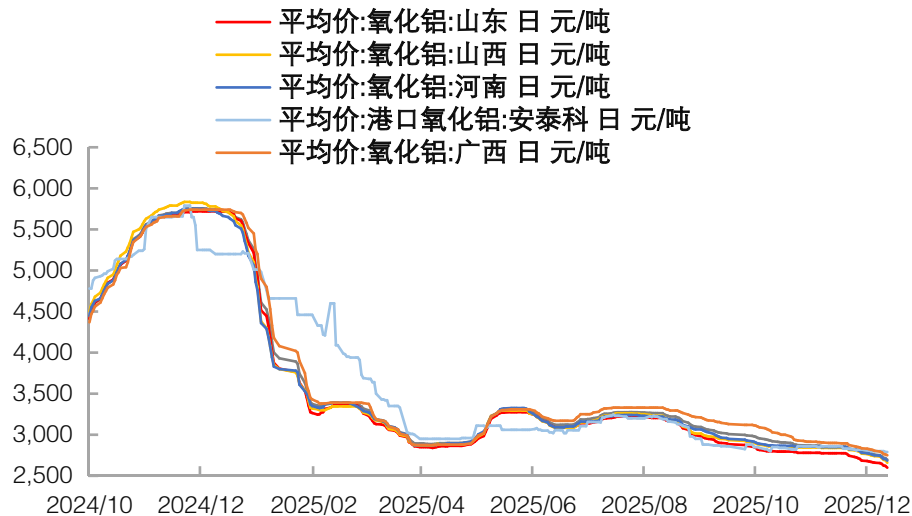
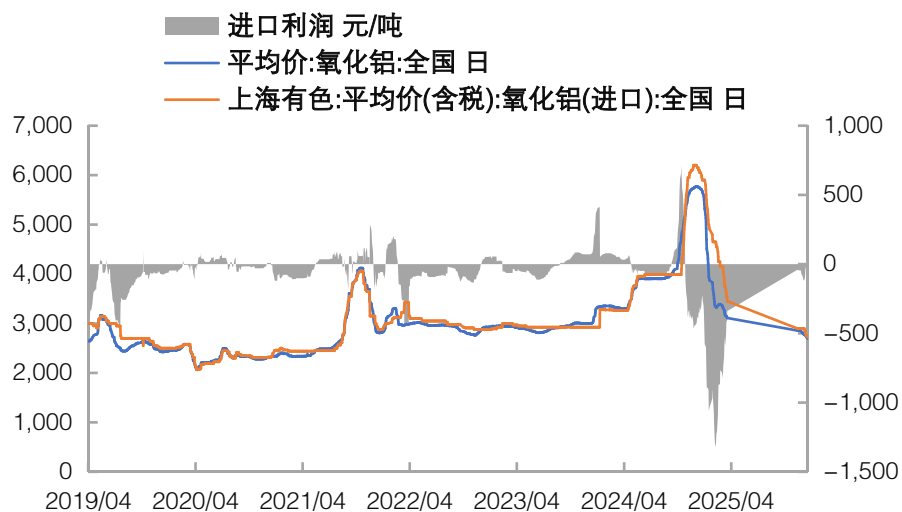
铸造铝合金：建议节前轻仓观望。

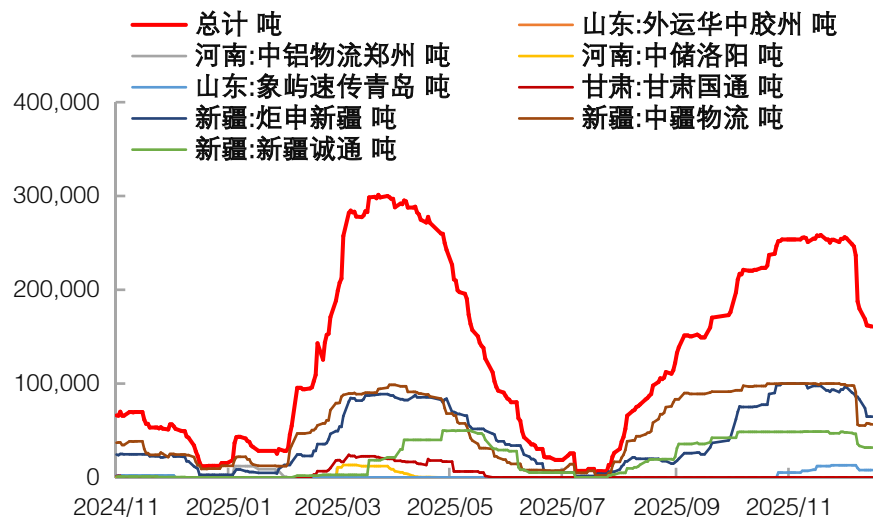
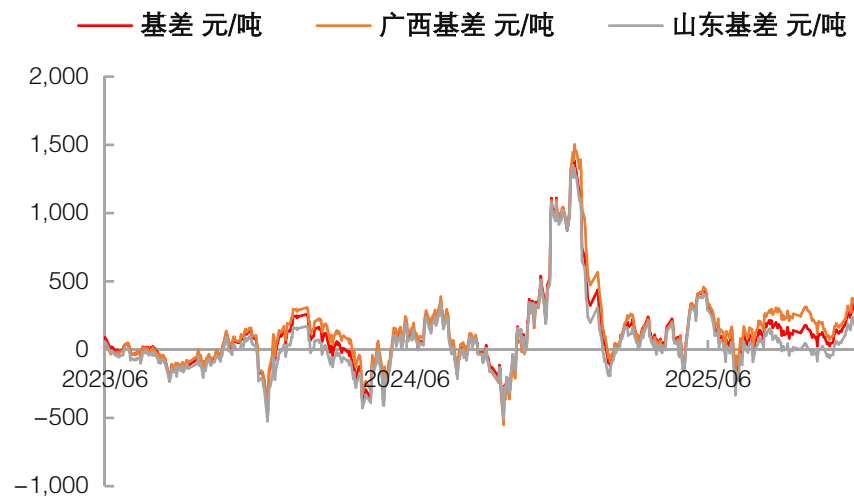


- 山西铝土矿价格暂稳，河南铝土矿价格继续下跌。矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题仍是制约众多矿山复产的核心瓶颈，短期内难以根本解决。然而，随着进口矿供应过剩加剧、价格快速下跌，国产矿价格承压下行，预计下个月山西、河南的长单价格将出现下调。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下跌2.9美元/干吨至67美元/干吨。几内亚矿发货量增长，进口矿现货供应增加，矿价继续承压。长单方面，几内亚大型矿企2026年一季度长单报价（FOB+海运费，FOB报价42美元/干吨，上一季度为47美元/干吨）为66.5美元/干吨，而2025年四季度长单CIF价格为72-73美元/干吨。



- 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9590万吨，周度环比持平，开工率83.6%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2660.9元/吨，周度环比下跌63.9元/吨。
- 全国氧化铝库存477.3万吨，周度环比增加9.3万吨。受重污染天气管控以及生态环境部赴河南省调研大气污染防治工作的影响，河南区域氧化铝企业均出现焙烧炉减停，总涉及产能60万吨左右。其他地区氧化铝企业仍旧维持稳定生产为主，目前暂未出现长周期检修或主动减停迹象。
- 12月26日，国家发改委发布政策，鼓励大型氧化铝、铜冶炼企业兼并重组，提升产业集中度与竞争力，推动氧化铝盘中涨停。

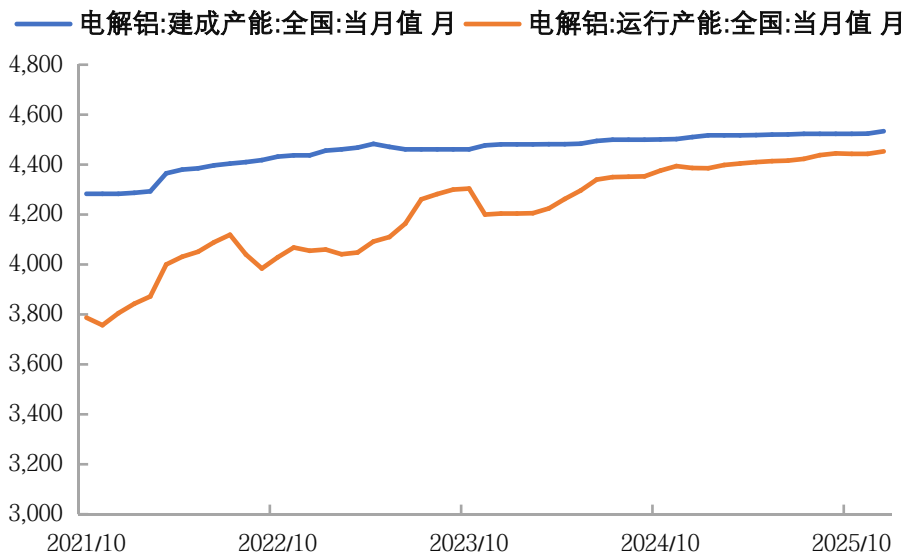




06 电解铝



- 截至上周五，电解铝建成产能4533.7万吨，周度环比增加3.5万吨；运行产能4452.9万吨，周度环比增加3.5万吨。
- 减复产能方面，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20万吨逐步投产、2026年全面达产，扎铝35万吨将建成投产、2026年全面达产。

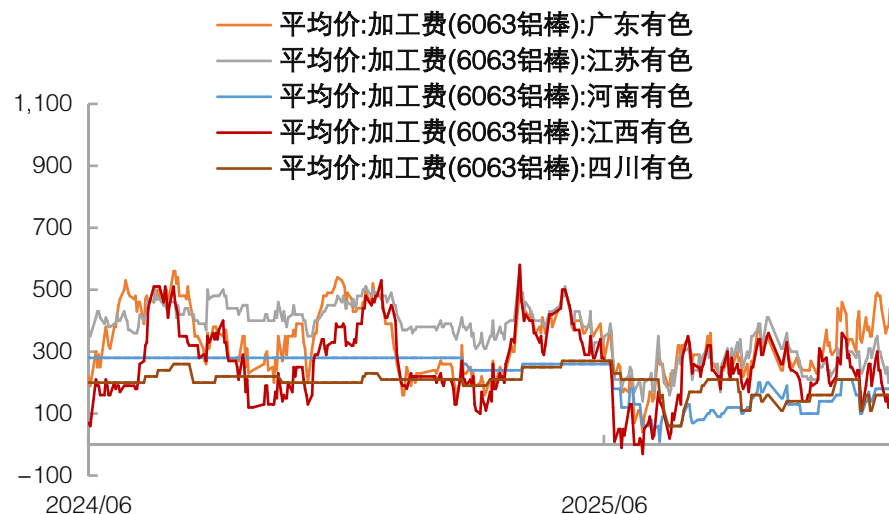
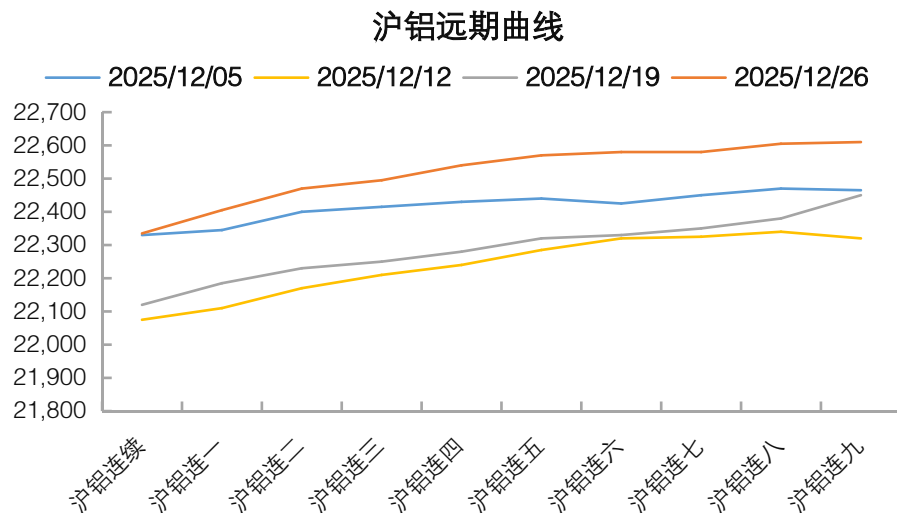
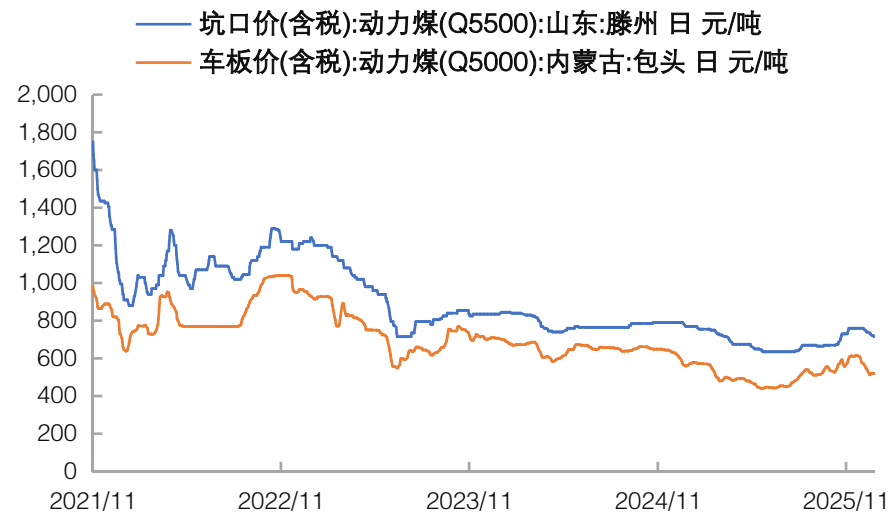
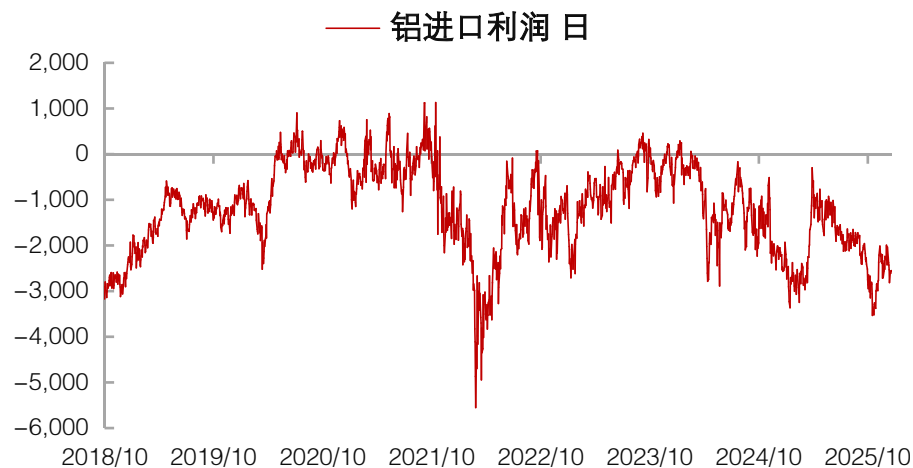


上周电解铝开工率

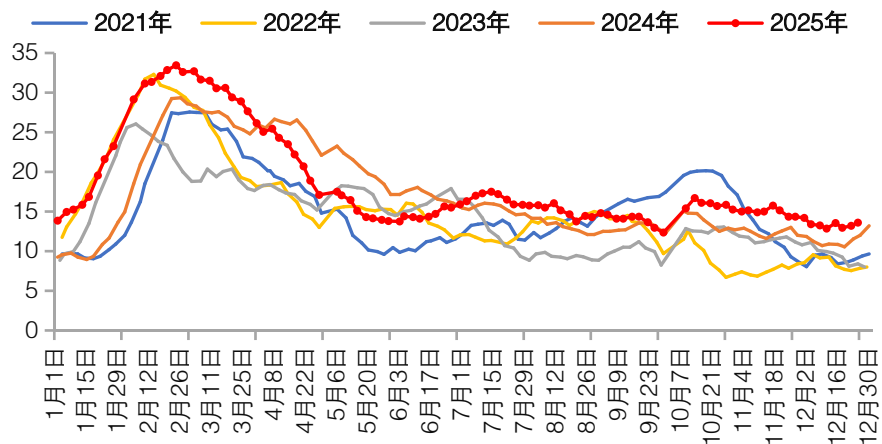
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	657	656	99.85%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	646	657	101.70%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	675.2	676	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	663.5	656.5	98.94%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4533.7	4452.9	98.22%

上上周电解铝开工率

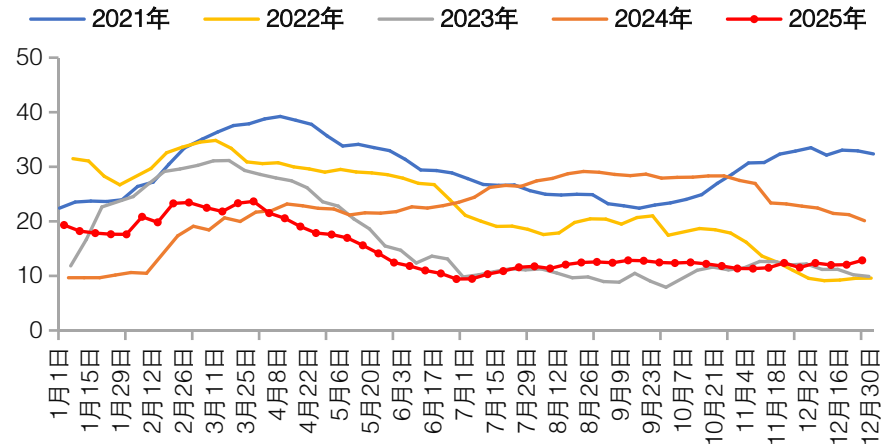
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	657	656	99.85%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	646	657	101.70%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	114	87.69%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	674.7	675.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	660.5	653.5	98.94%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4530.2	4449.4	98.22%



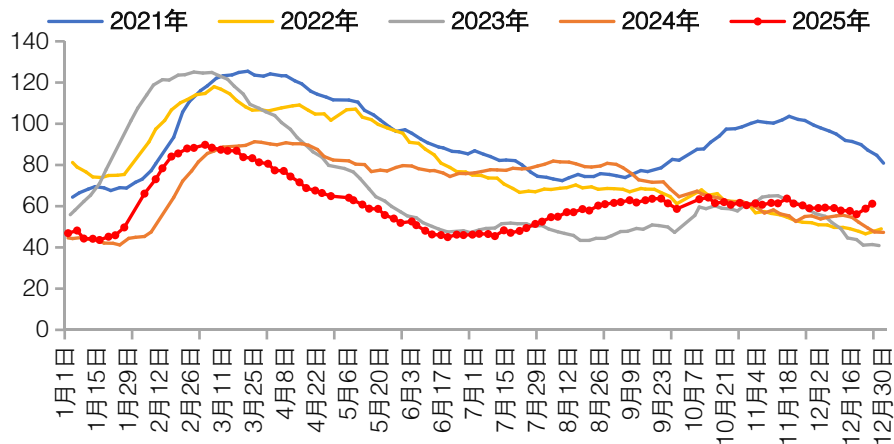
Mysteel 铝棒社会库存



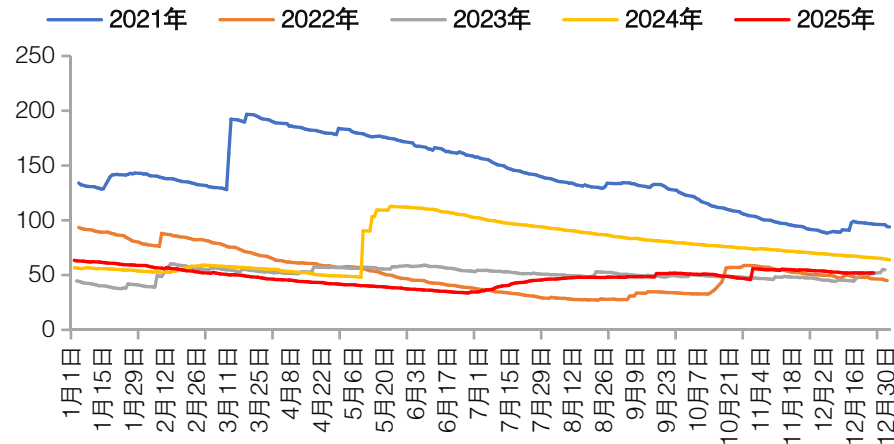
上期所铝期货库存



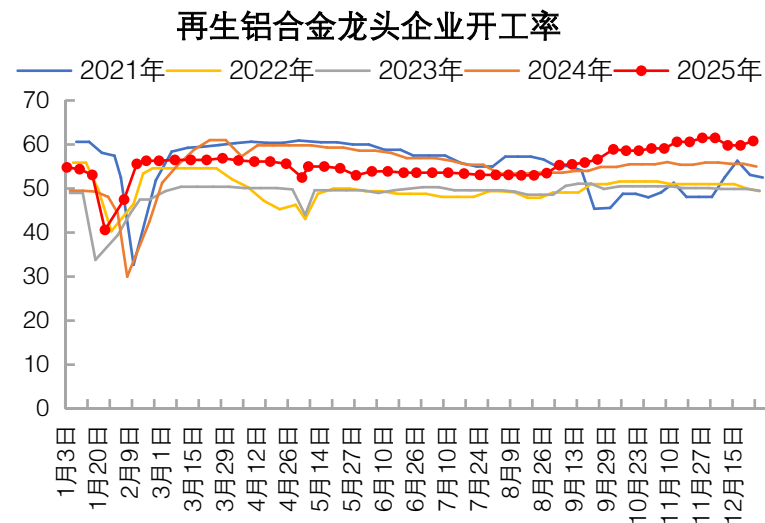
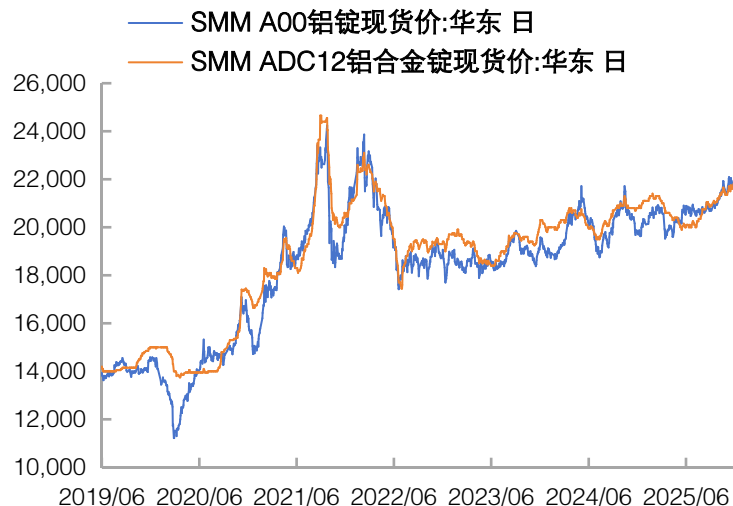
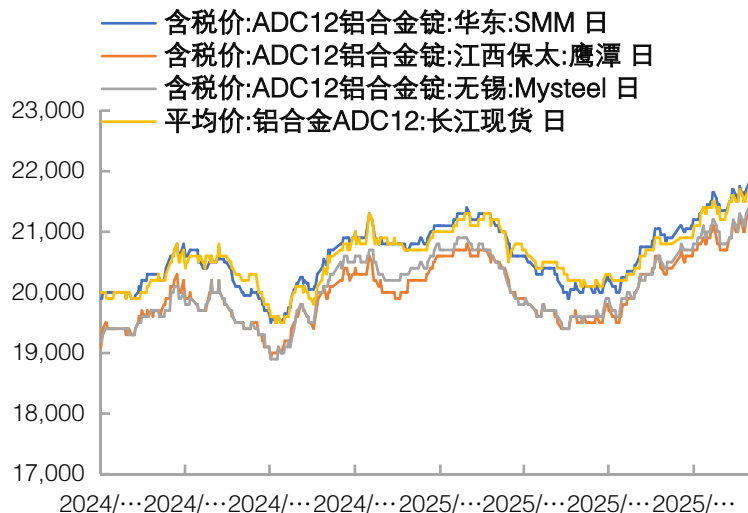
Mysteel 铝锭社会库存

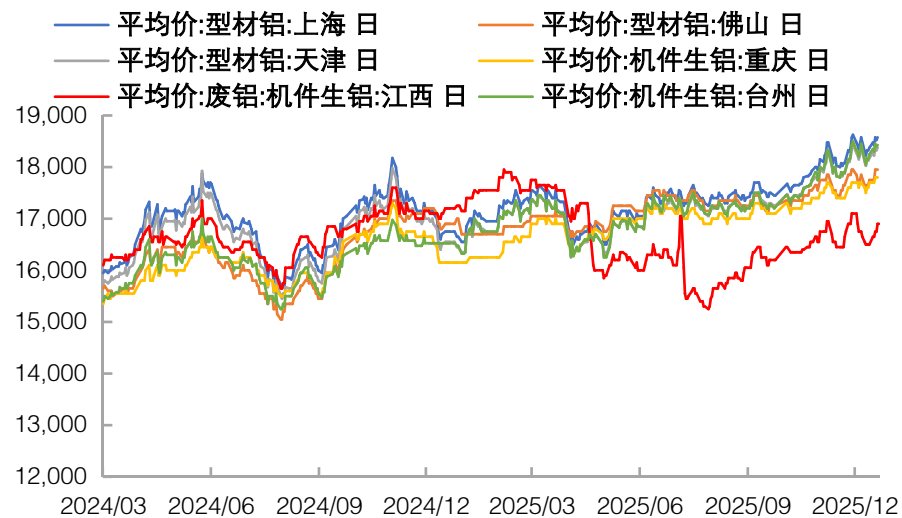


LME铝库存

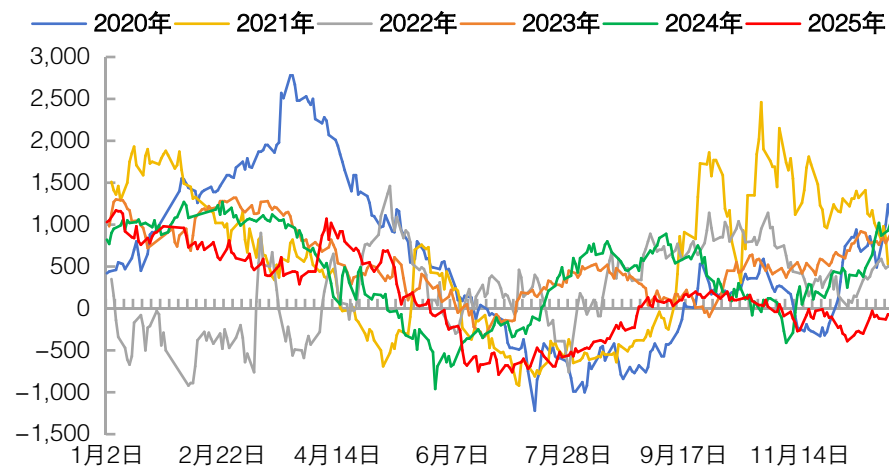


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升1%至60.8%。
- 受益于重庆地区环保管控解除，当地样本企业开工率已恢复至正常水平，推动整体开工率回升，但是河南、河北等地区仍面临环保政策波动影响，产能释放持续受限。下游压铸企业订单边际走弱，叠加铝价剧烈震荡导致下游采购节奏更趋谨慎，需求放缓趋势逐步显现。

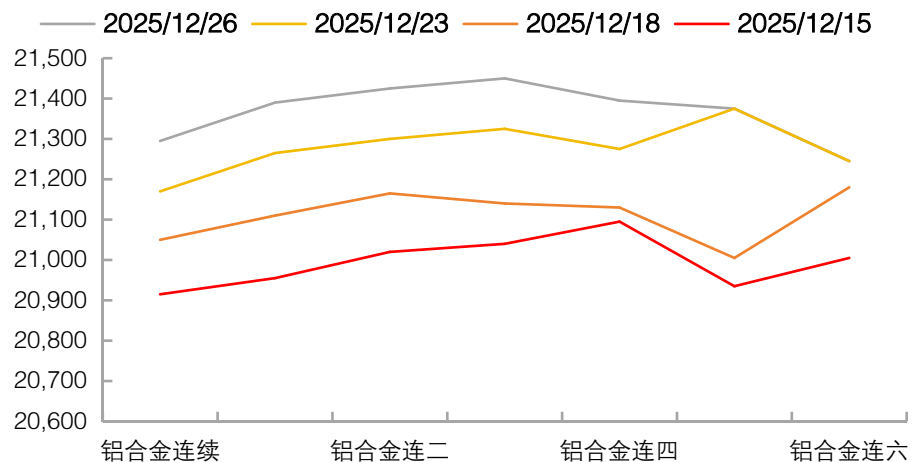




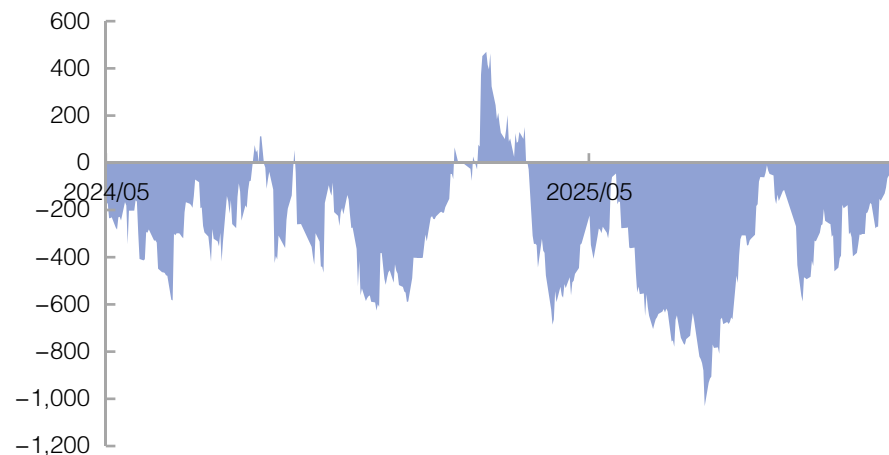
ADC12 – A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

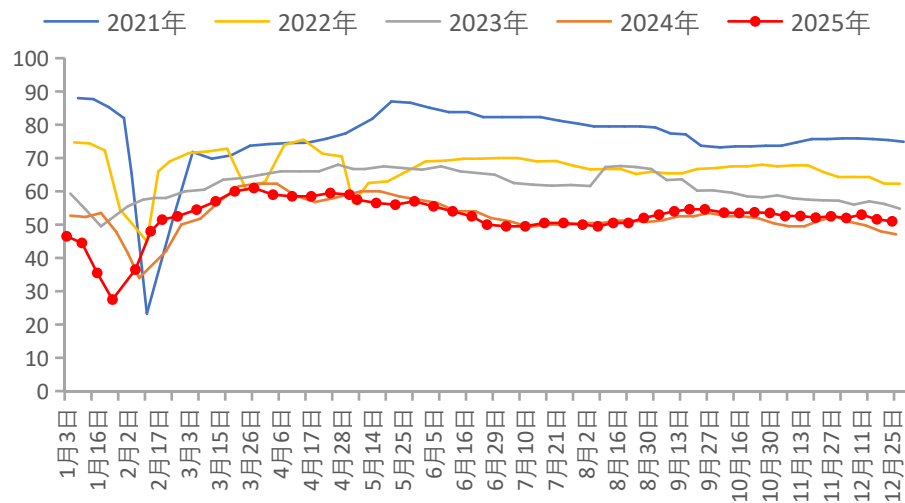


ADC12铝合金锭进口利润 日

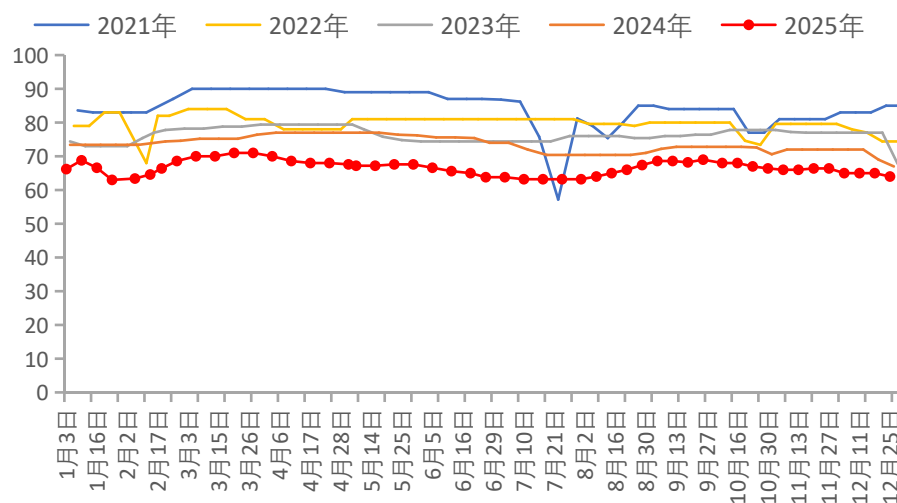


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.7%至60.8%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降0.6%至51%。工业型材方面，受铝价高位运行压制，下游采购以刚需为主。建筑型材方面，年底淡季特征显著，开工率下滑。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比下降1%至64%。河南洛阳、三门峡等地区大气污染防治任务强化，整治期限明确至12月底。消费淡季持续深入，部分企业因订单持续下滑，计划放缓生产节奏并集中开展设备检修。

铝型材龙头企业开工率

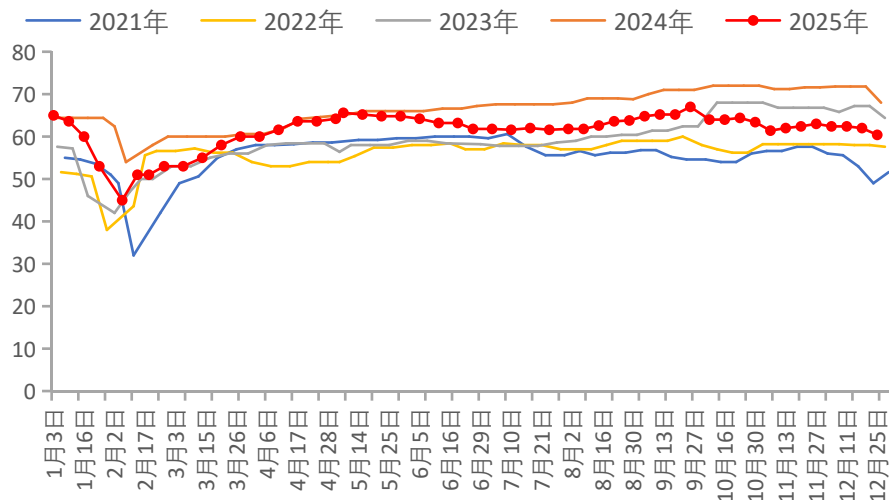


铝板带龙头企业开工率

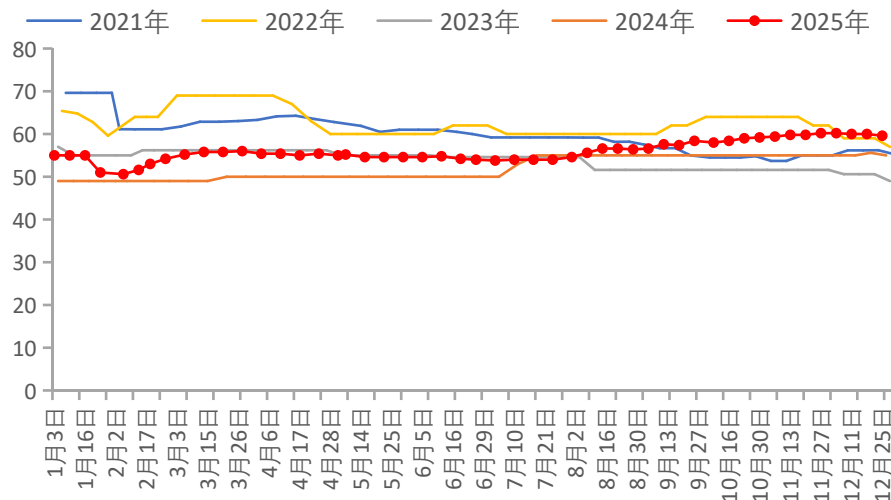


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比下降1.6%至60.4%。开工率下行主因河南巩义地区环保管控持续加码，当地生产企业产能受限。电网订单匹配进度缓慢，电网招标虽有进展，但新招标订单并未进入提货周期，强预期弱现实格局持续，企业对明年提货节奏担忧仍在。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.4%至59.6%。铝价高位波动压制了下游企业的采购意愿，长单交付保持稳定，散单交易量有所缩减，导致整体开工率进一步下滑。

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。



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