



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

2026-1-19

【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

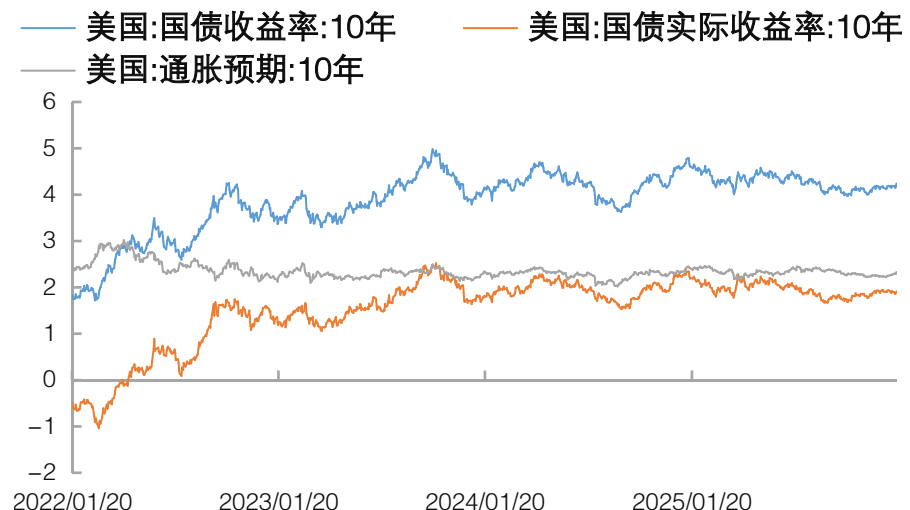
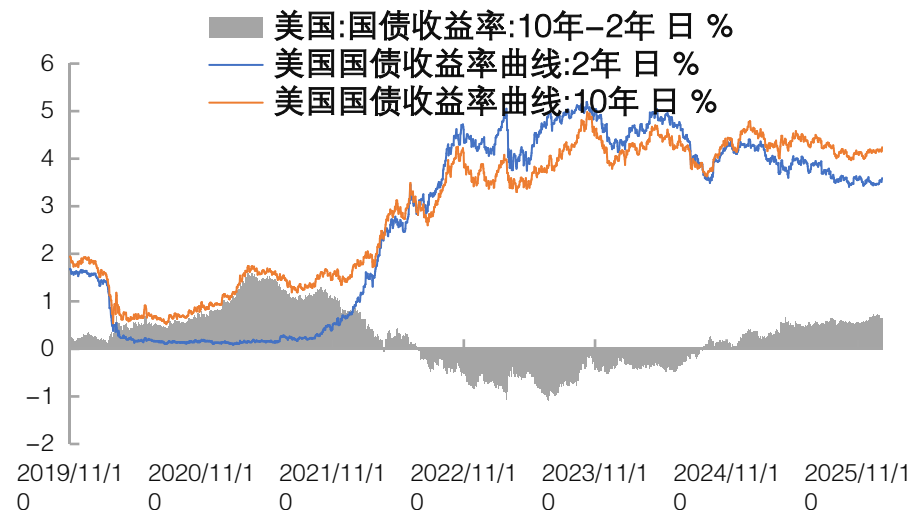
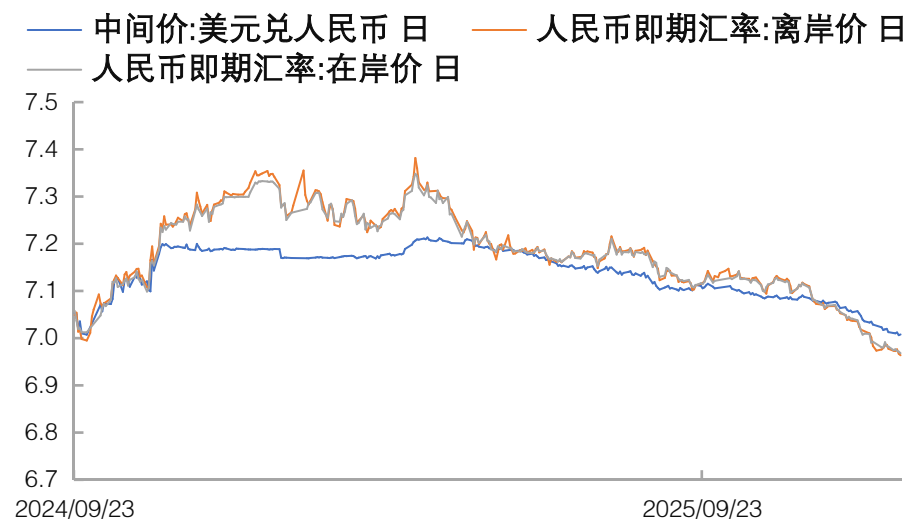


汇聚财智 共享成长

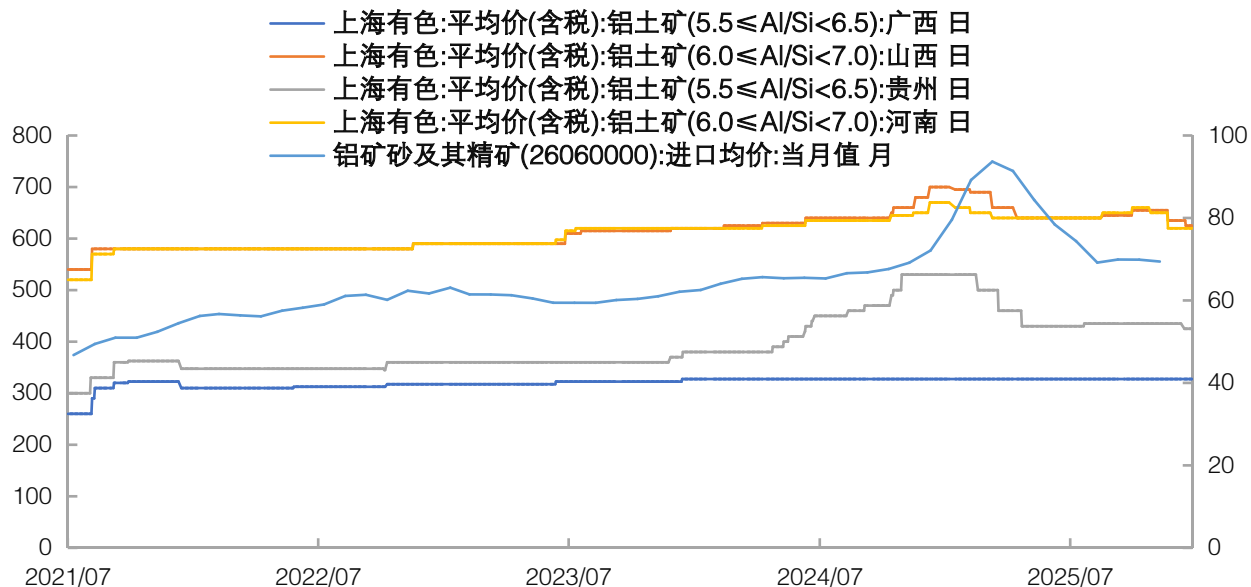
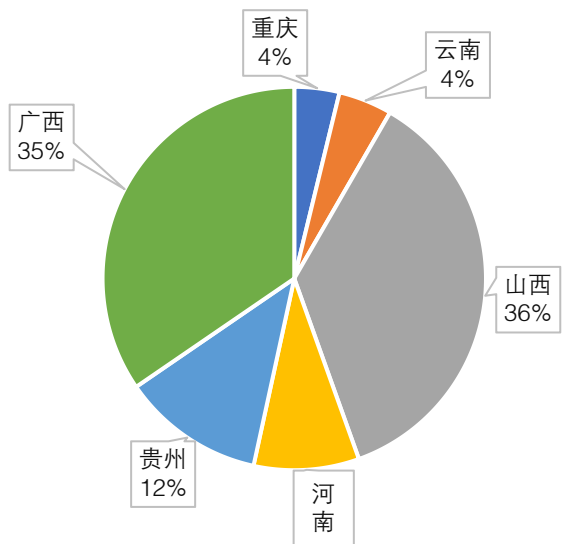
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

◆ 基本面分析

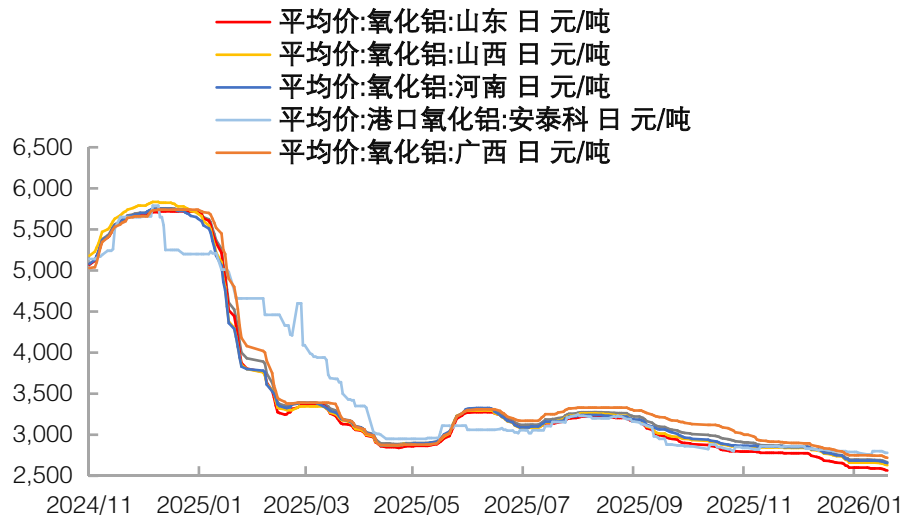
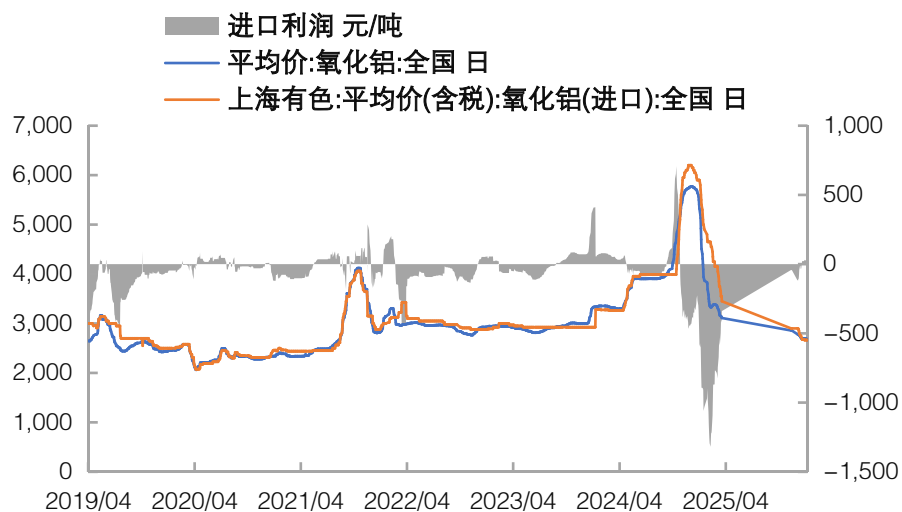
山西河南地区铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格周度环比下跌1.9美元/干吨至63.8美元/干吨，内外矿价预计将继续承压下行。氧化铝运行产能周度环比增加40万吨至9625万吨，全国氧化铝库存周度环比增加5.3万吨至498.8万吨。全国氧化铝供应相对平稳，前期氧化铝企业重组炒作降温，叠加有色板块回调，氧化铝盘面回吐前期涨幅。电解铝运行产能周度环比增加1万吨至4463.4万吨。新投产产能方面，天山铝业一阶段12万吨产能已经达产，二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，扎铝35万吨将建成投产、2026年全面达产。海外方面，11日，印尼北加电解铝项目首批50万吨开始投产。13日，斯洛伐克政府寻求重启已封存的产能约为20万吨的Slovalco铝厂，生产最快可在夏季恢复。15日，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目举行正式投产仪式，完全达产或在二季度。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.2%至60.3%。板带、箔和铝合金节前备货需求带动板块开工率回升，但是整体需求逐步进入淡季，开工预计将继续承压。库存方面，周内铝锭社会库存继续累库。再生铸造铝合金方面，铝价高位限制，部分再生铝厂订单出现明显下滑，不过下游压铸企业为维持正常生产被迫补库。证监会发文衍生品逆周期调节，宏观情绪有所消退，基本上供需紧张预期也有所降温，沪铝减仓回调，短期可能延续高位调整。

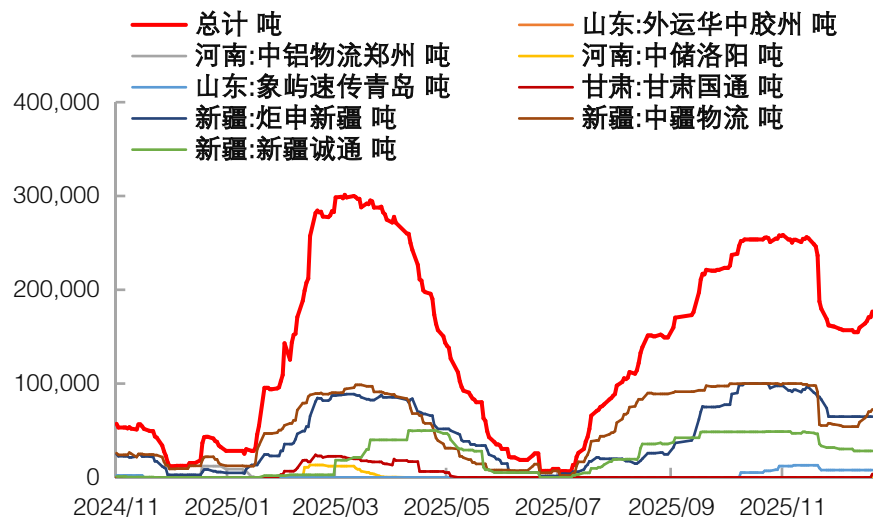
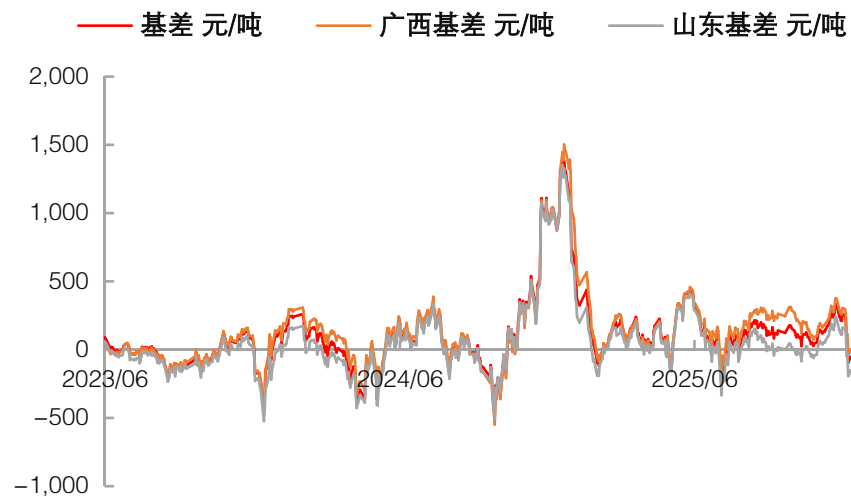


- 山西河南地区铝土矿价格暂稳。由于流通货源占比较少，国产矿价格普遍下调后暂时稳定，还未到下一个长单议价周期。矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题仍是制约众多矿山复产的核心瓶颈，短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下跌1.9美元/干吨至63.8美元/干吨。几内亚矿发货量增长，进口矿现货供应增加，矿价继续承压。长单方面，进口矿市场一季度长单签约工作已基本收尾，部分合约采用月度定价模式。

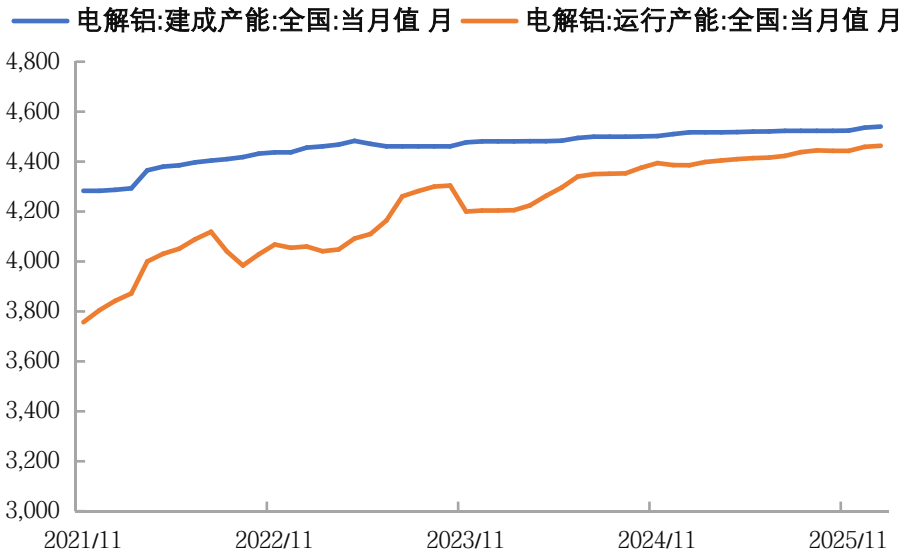


- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，周度环比持平，运行产能9625万吨，周度环比增加40万吨，开工率84%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2627.6元/吨，周度环比下跌34.1元/吨。
- 全国氧化铝库存498.8万吨，周度环比增加5.3万吨。全国氧化铝供应相对平稳，下旬广西市场将有2家氧化铝厂对焙烧炉进行轮修，检修时长12天左右，检修期间预计共将影响产量共3万吨左右。前期氧化铝企业重组炒作降温，叠加有色板块回调，氧化铝盘面回吐前期涨幅。





- 截至上周五，电解铝建成产能4540.2万吨，周度环比增加1万吨；运行产能4463.4万吨，周度环比增加1万吨。
- 新投产能方面，天山铝业一阶段12万吨产能已经达产，二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，扎铝35万吨将建成投产、2026年全面达产。海外方面，15日，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目举行正式投产仪式，完全达产或在二季度。11日，印尼北加电解铝项目首批50万吨开始投产。13日，斯洛伐克总理表示铝是一种战略性材料，政府将寻求重启已封存的产能约为20万吨的Slovalco铝厂，如果所有必要条件得到满足，生产最快可在夏季恢复。

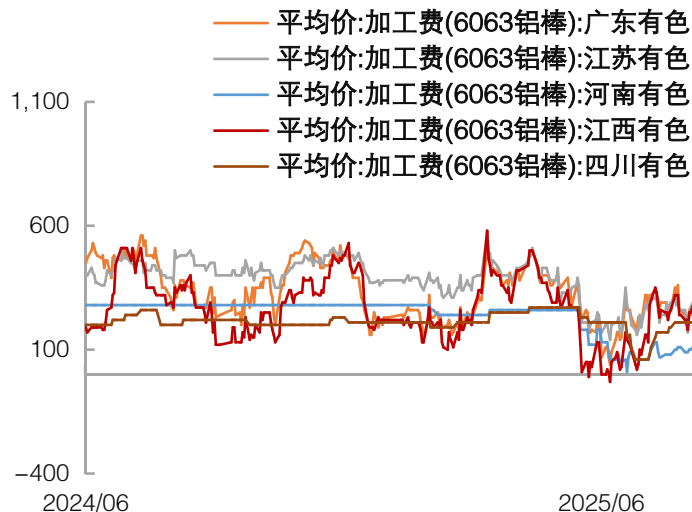
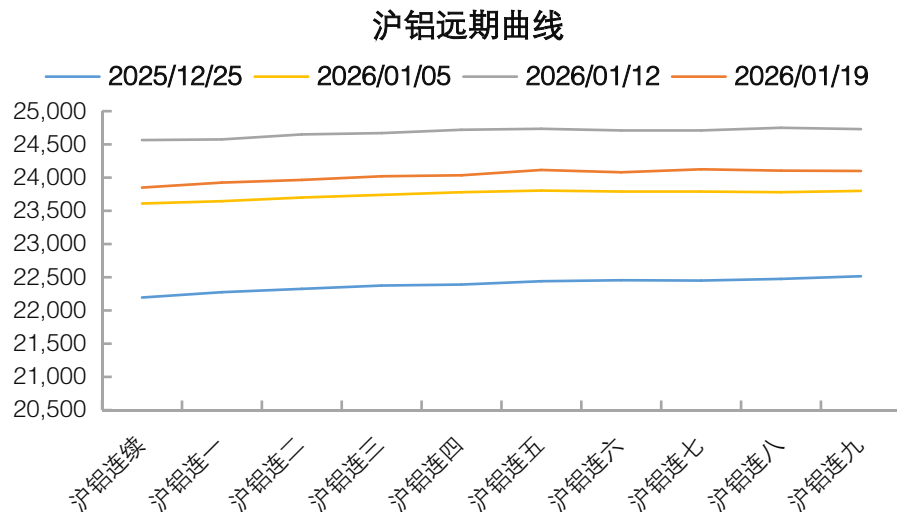
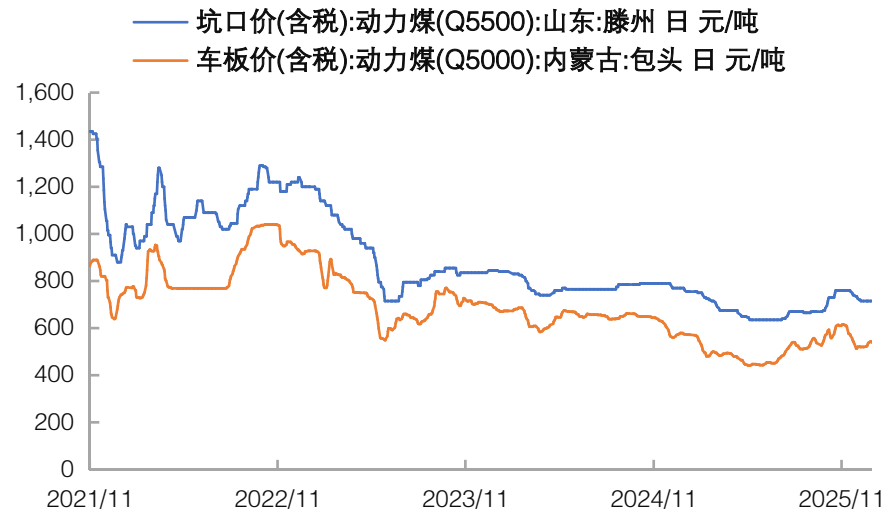
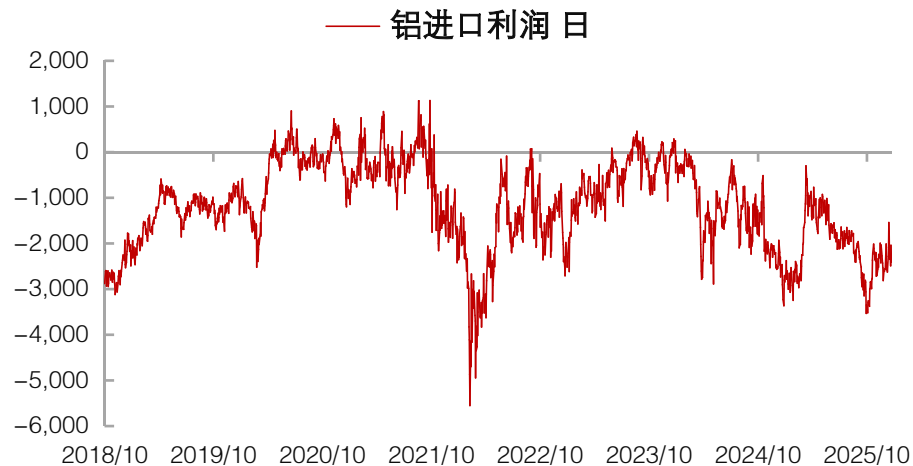


上周电解铝开工率

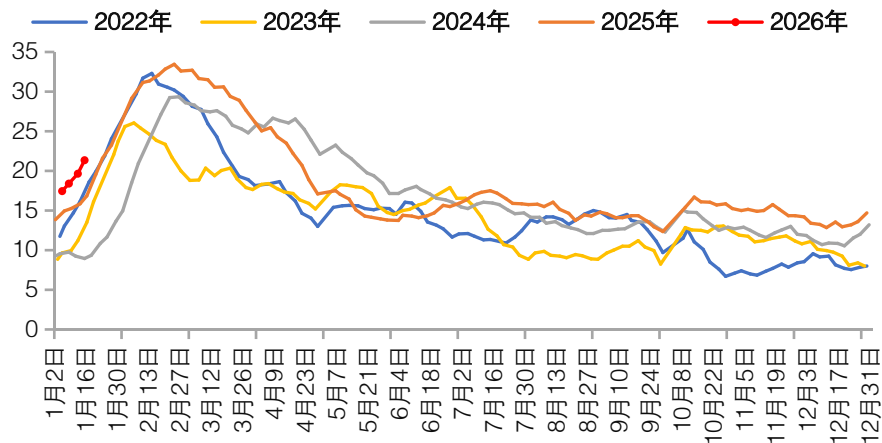
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	657	656	99.85%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	646	657	100.00%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	679.7	680.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	665.5	658.5	98.95%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4540.2	4463.4	98.31%

上上周电解铝开工率

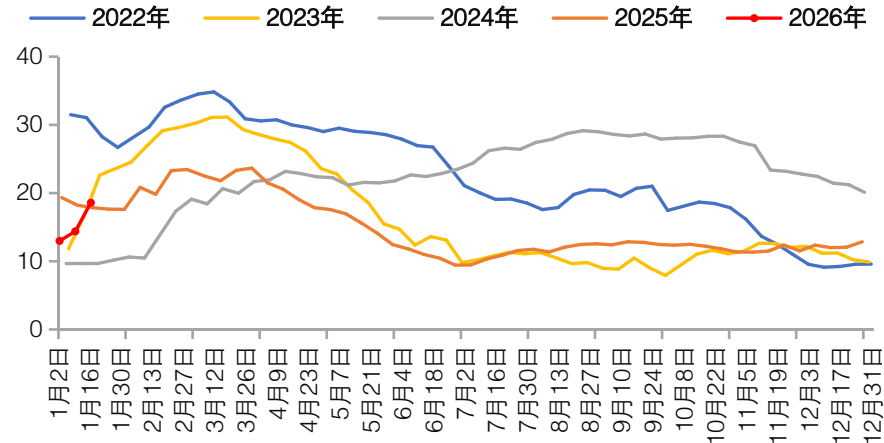
省份	建成产能	运行产能	开工率
宁夏	127	129	101.57%
青海	293.5	289	98.47%
河南	207	194	93.72%
云南	657	656	99.85%
贵州	185.9	185.6	99.84%
山东	646	657	100.00%
广西	290.5	285	98.11%
山西	130	118	90.77%
甘肃	305	305	100.00%
内蒙古	678.7	679.5	100.12%
四川	108	107	99.07%
陕西	93	91	97.85%
湖北	12.6	9.8	77.78%
辽宁	80	42	52.50%
新疆	665.5	658.5	98.95%
福建	7.5	7	93.33%
重庆	52	49	94.23%
总计	4539.2	4462.4	98.31%



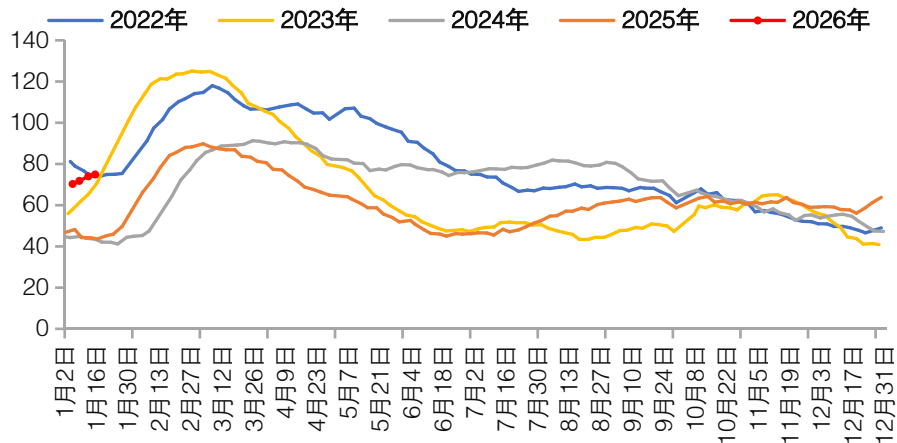
Mysteel 铝棒社会库存



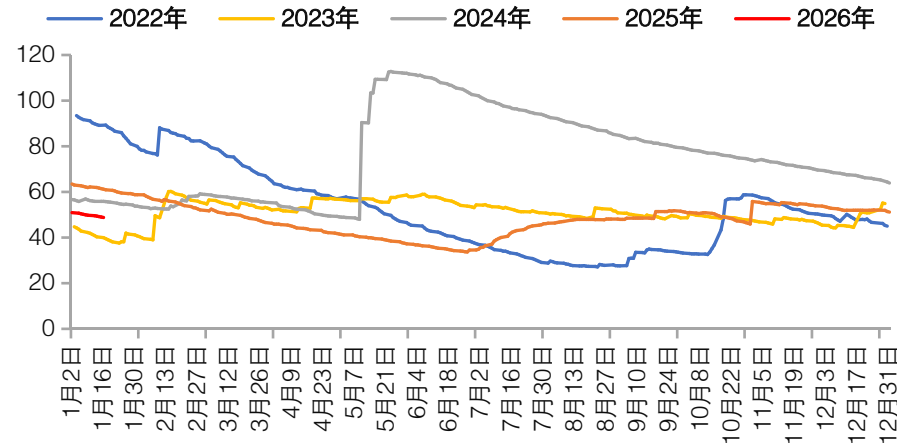
上期所铝期货库存



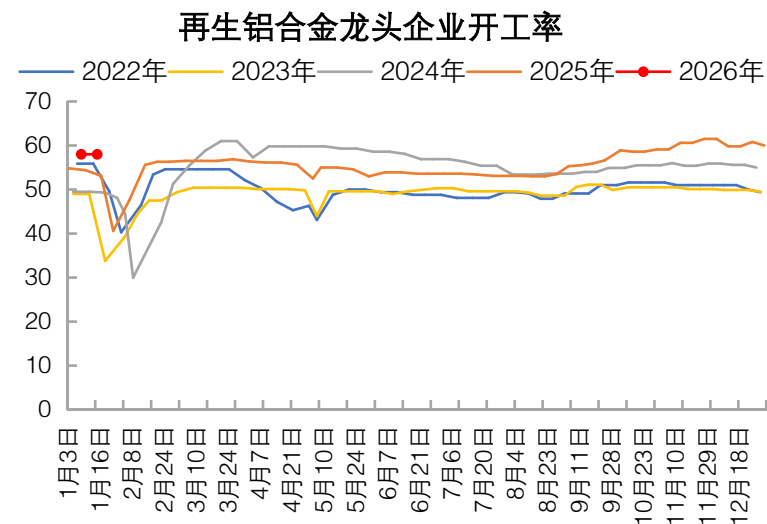
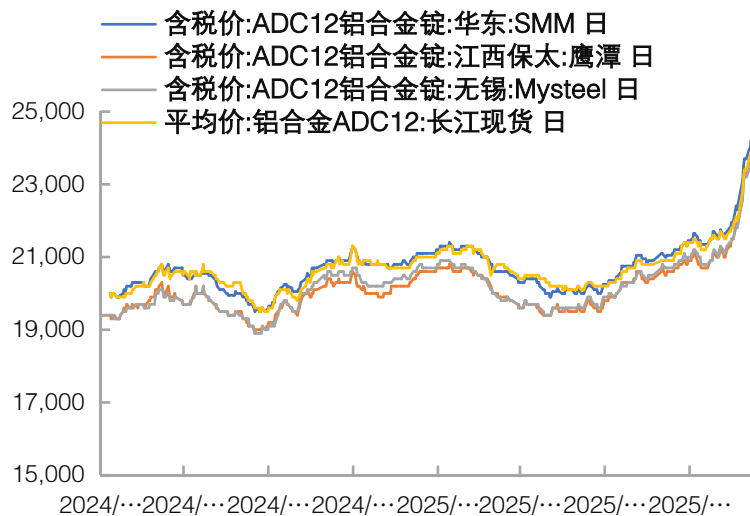
Mysteel 铝锭社会库存

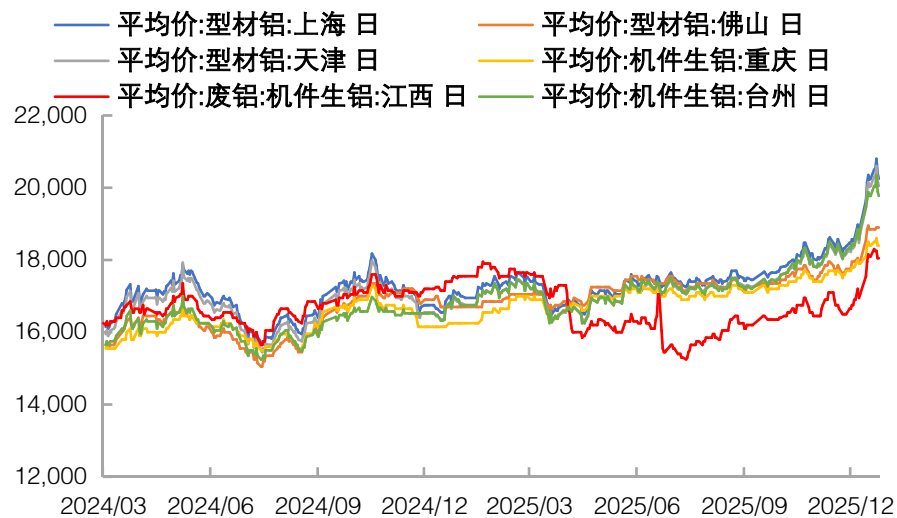


LME铝库存

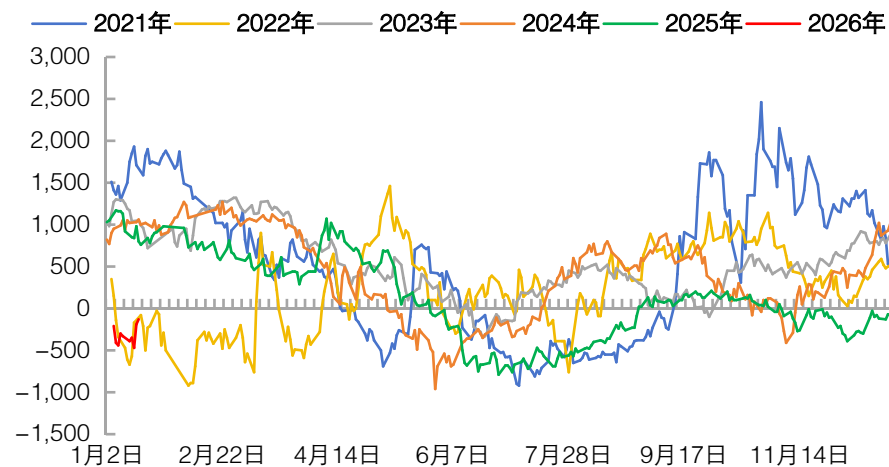


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于58%。
- 由于重污染天气持续，区域限产政策反复执行，前期受环保限产影响的企业开工率未能实现回升。铝价高位限制下，部分再生铝厂订单出现明显下滑，不过下游压铸企业为维持正常生产被迫补库。

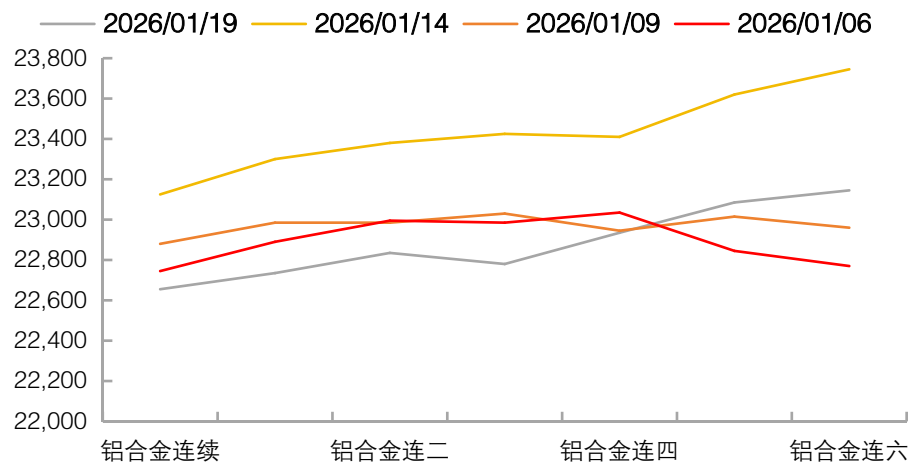




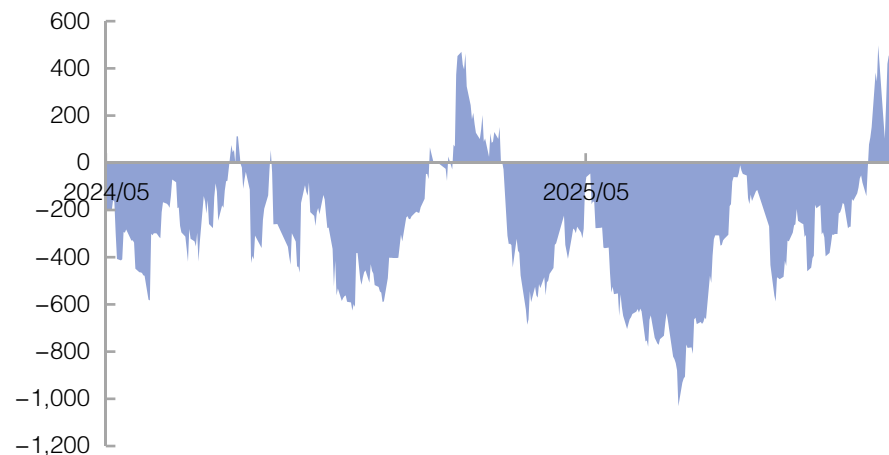
ADC12 – A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

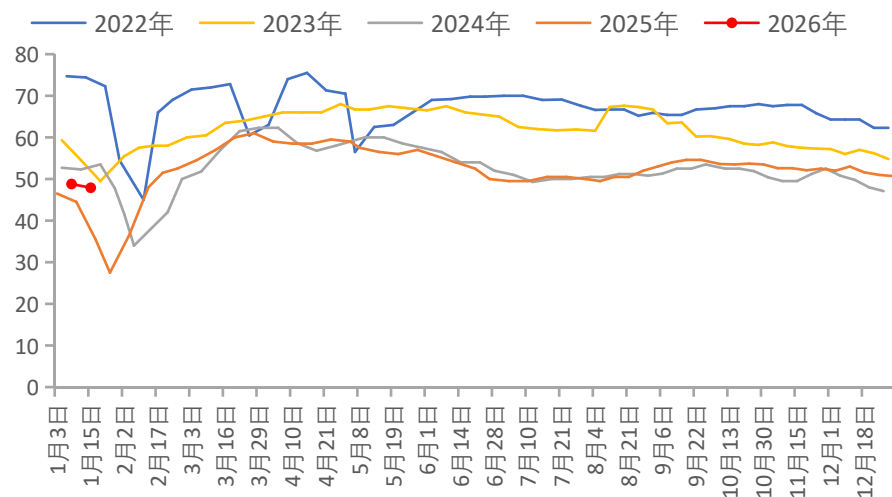


ADC12铝合金锭进口利润 日

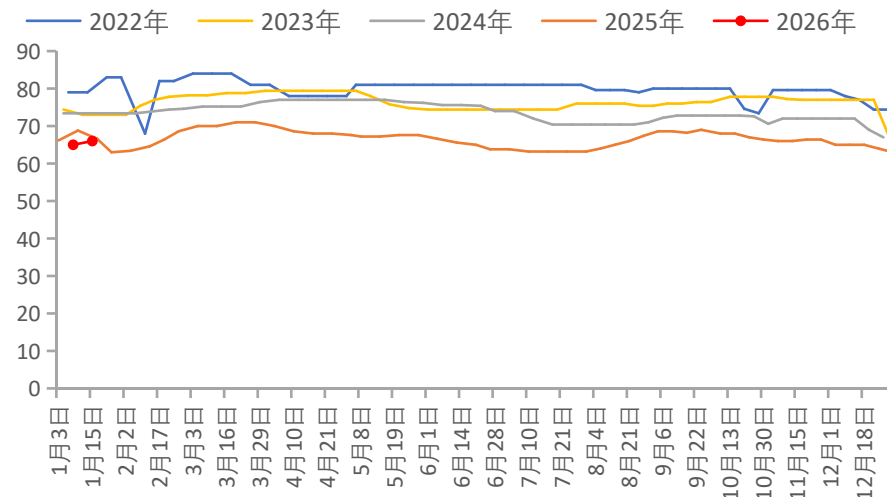


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升0.2%至60.3%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降0.9%至47.9%。工业型材方面，光伏型材板块受组件出口退税政策带动，样本企业开工率略有回升；汽车型材相对稳定。建筑型材方面，开工率持续走低，下游市场逐步进入停产放假周期。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比上升1%至66%。罐料因春节前备货需求旺盛，带动铝板带开工率回升。然而，中低端产品受铝价挤压加工费空间，下游普遍延缓节前备货计划，仅维持按需采购节奏。

铝型材龙头企业开工率

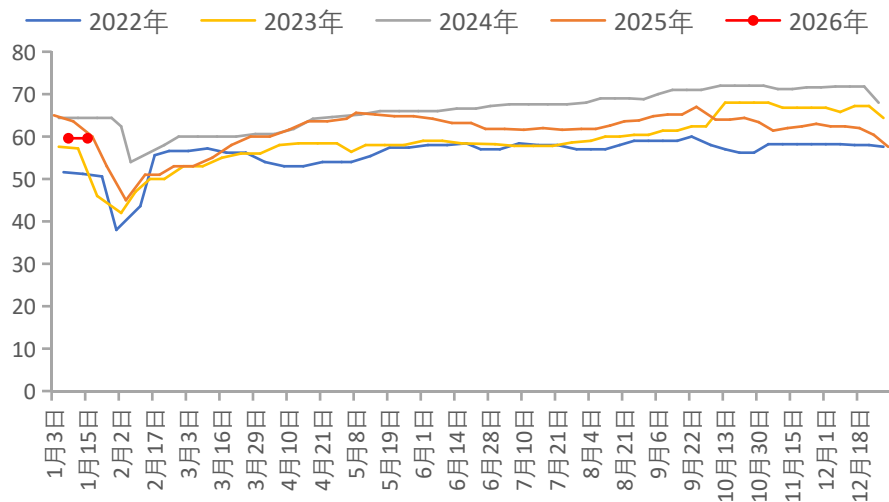


铝板带龙头企业开工率

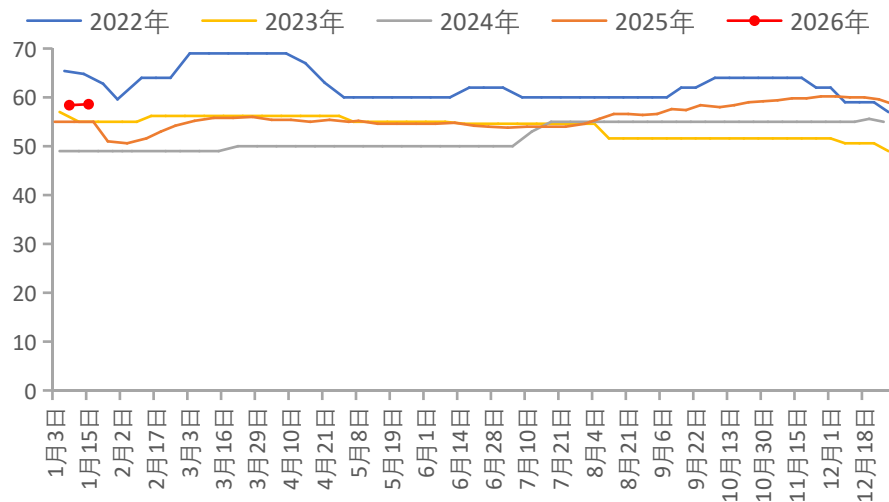


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头开工率周度环比持稳于59.6%。元旦假期后企业集中消化前期积压订单，电网订单匹配工作有序推进。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.2%至58.6%。虽然铝价高位，但临近春节，合金企业已陆续进行节前备库，推动开工率小幅回升。前期因铝价过高而采取双休的下游企业逐渐恢复正常生产节奏，同时部分企业开始逐步接受当前铝价水平，并进行节前补库。

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