



铝产业链周报

Changjiang
Securities

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

2026-3-2

【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

◆ 基本面分析

国产铝土矿价格较节前平稳，几内亚散货矿主流成交价格较节前持稳于60.5美元/干吨。几内亚散货矿主流成交价格周度环比持稳于61.5美元/干吨。氧化铝运行产能环比节前减少20万吨至9350万吨，全国氧化铝库存环比节前增加4.9万吨至528.4万吨。河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，同时溶出环节较春节假期前运行水平继续降低。电解铝运行产能环比节前增加2.4万吨至4470万吨。随着铝价走强，未来电解铝供应预期有所改善。新投产能方面，扎铝35万吨已进入试生产阶段，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，此外广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能，市场传辽宁某电解铝企业可能复产。海外方面，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中。斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂，生产最快可在夏季恢复；冰岛Grundartangi电解铝厂减产的约20万吨产能将较原计划提前半年至4月底开始复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前上升4.2%至57%。节后，下游开工将逐步抬升，并进入旺季节奏。库存方面，春节铝锭铝棒社会库存累库幅度较大，短期仍将继续增加。再生铸造铝合金方面，再生铝厂复产缓慢，而下游采购以刚需补库和消化库存为主。目前库存压力较大，供应预期也有所改善，然而市场交易逻辑尚未改变，叠加中东局势升级，铝价仍然受到推动。同时，伊朗国家媒体称最高领袖遇害，中东局势有望迎来降温，行情可持续性有限。

— 美国:美元指数 日



— 中间价:美元兑人民币 日 — 人民币即期汇率:离岸价 日
— 人民币即期汇率:在岸价 日



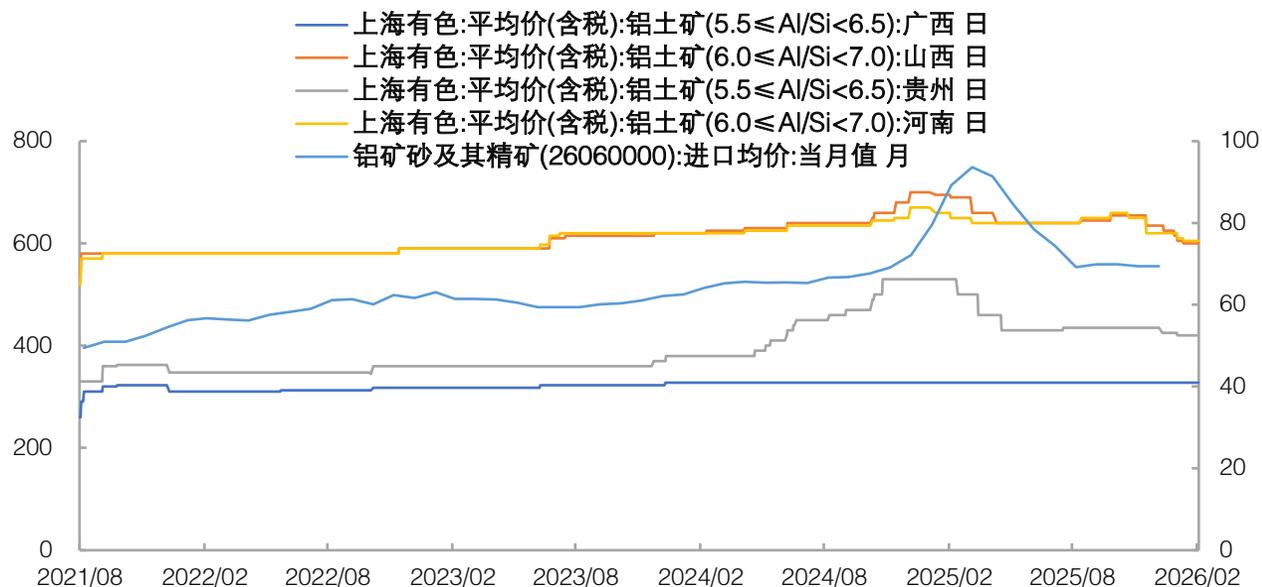
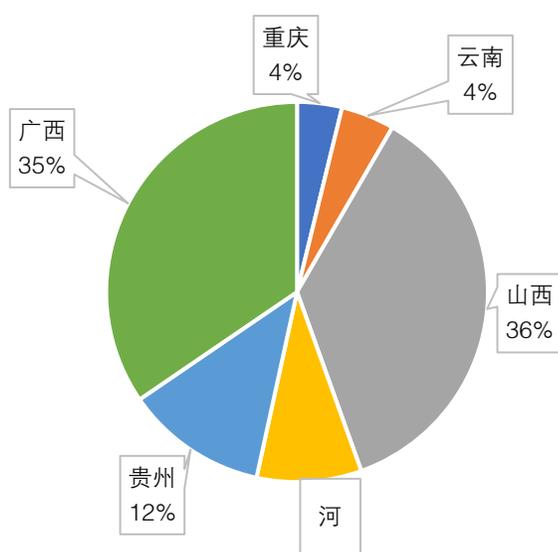
■ 美国:国债收益率:10年-2年 日 %
— 美国国债收益率曲线:2年 日 %
— 美国国债收益率曲线:10年 日 %



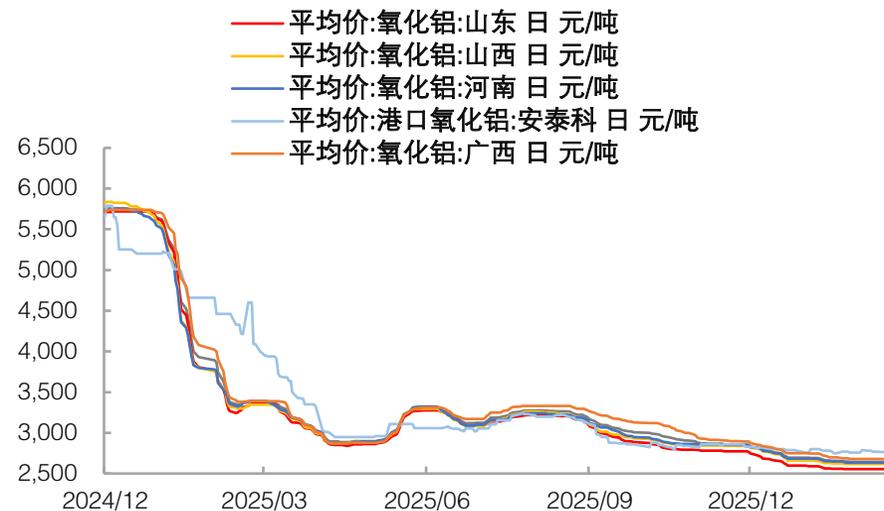
— 美国:国债收益率:10年
— 美国:国债实际收益率:10年

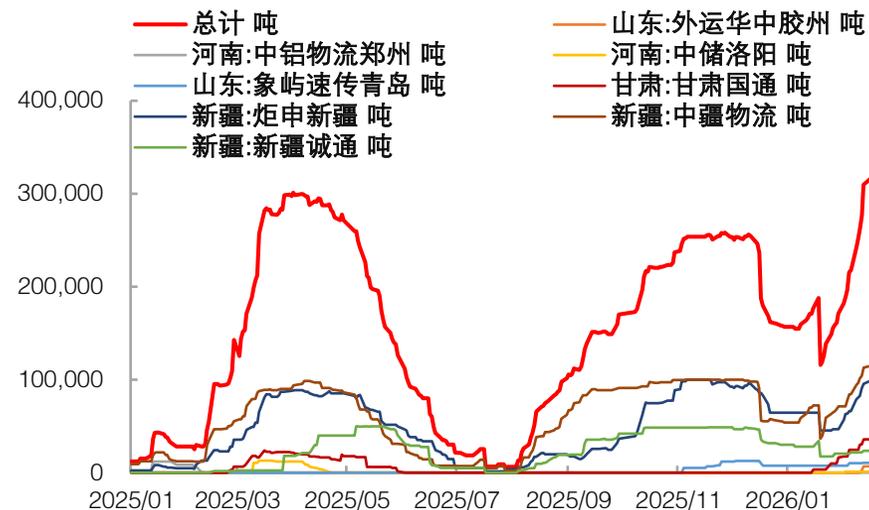
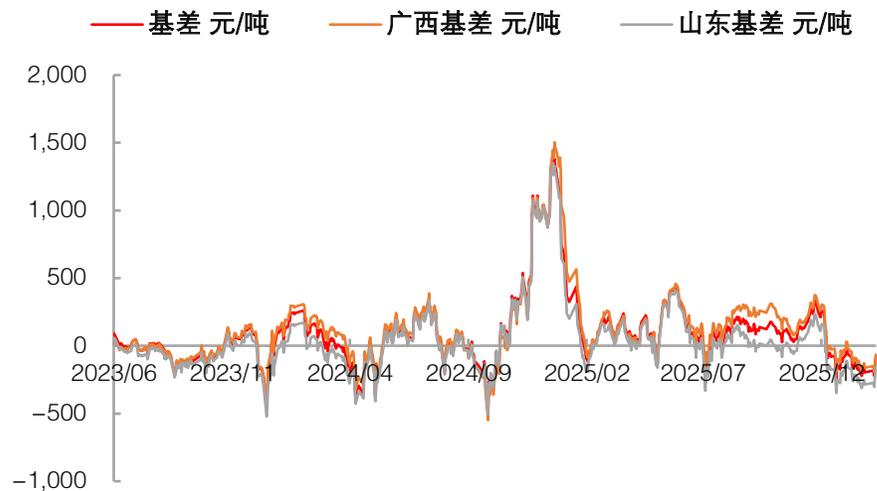


- 国产铝土矿价格较节前平稳。春节假期后，国内铝土矿市场暂未启动实质性交易。山西、河南等地多数矿山仍处于停产状态。按照行业惯例，一些矿山将于正月十五前后复产，另有部分矿山会推迟至全国两会后再恢复生产。不过，矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格较节前持稳于60.5美元/干吨。当前进口矿价阶段性稳定，受春节长假期间交易停滞影响，春节后采购端进入短暂的观望期，并且矿商惜售情绪逐步上涨。趋势上，几内亚铝土矿发货量继续增长，进口矿现货供应继续增加，矿价继续承压。

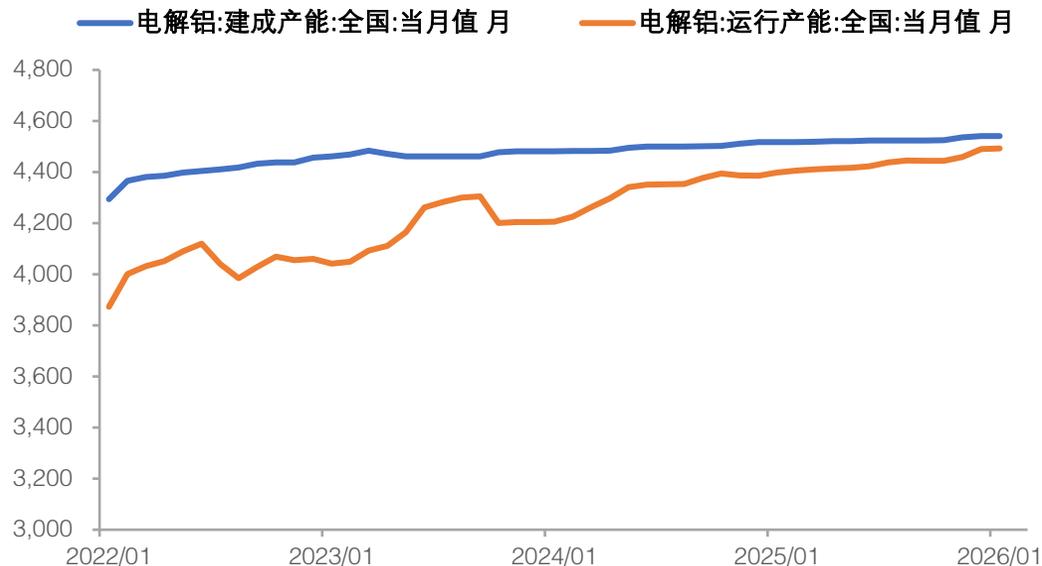


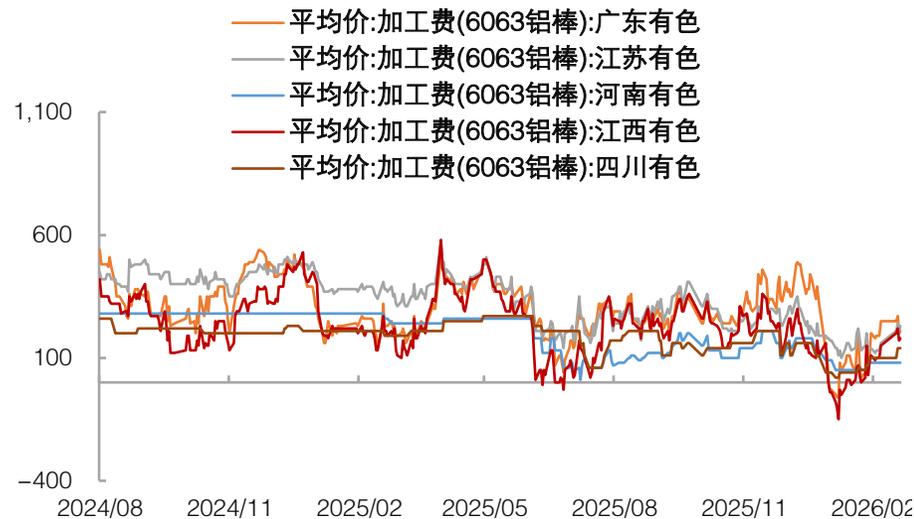
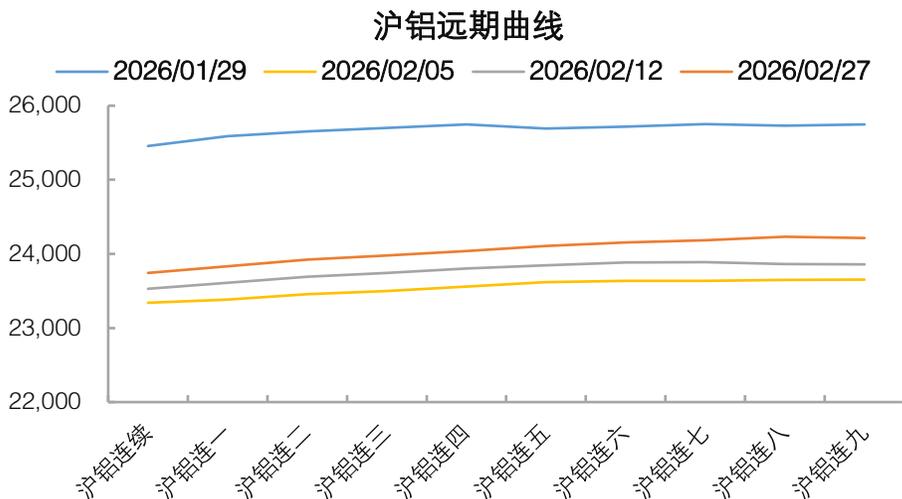
- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，环比节前持平，运行产能9350万吨，环比节前减少20万吨，开工率82.3%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2659.9元/吨，环比节前上涨28元/吨。
- 全国氧化铝库存528.4万吨，环比节前增加4.9万吨。河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，节后了解因无焙烧产出且受制于系统物料水平较高，企业溶出环节较春节假期前运行水平继续降低，目前评估大致保持在200万吨左右运行水平。山西2家氧化铝企业在节前进入阶段性检修状态，目前运行尚未恢复，看行情走势。供应端扰动支撑氧化铝价格。



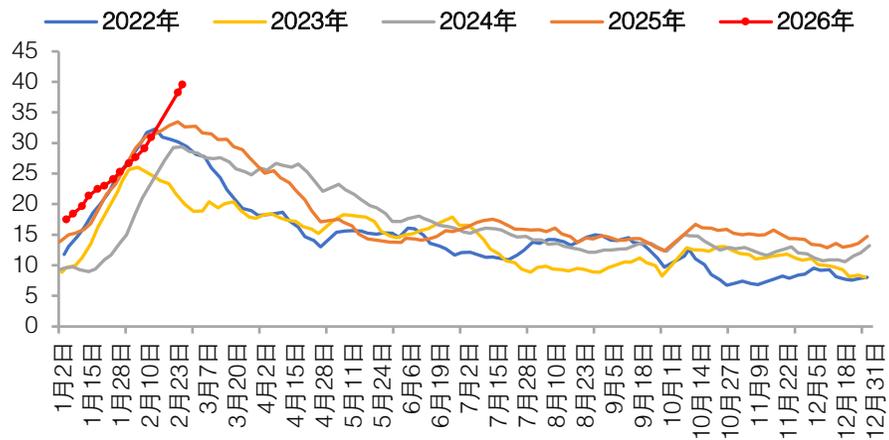


- 截至上周五，电解铝建成产能4540.2万吨，环比节前持平；运行产能4470万吨，环比节前增加2.4万吨。
- 随着铝价走强，未来电解铝供应预期有所改善。新投产能方面，扎铝35万吨已进入试生产阶段，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，此外广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能，市场传辽宁某电解铝企业可能复产。海外方面，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中。斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂，生产最快可在夏季恢复；冰岛Grundartangi电解铝厂减产的约20万吨产能将较原计划提前半年至4月底开始复产。

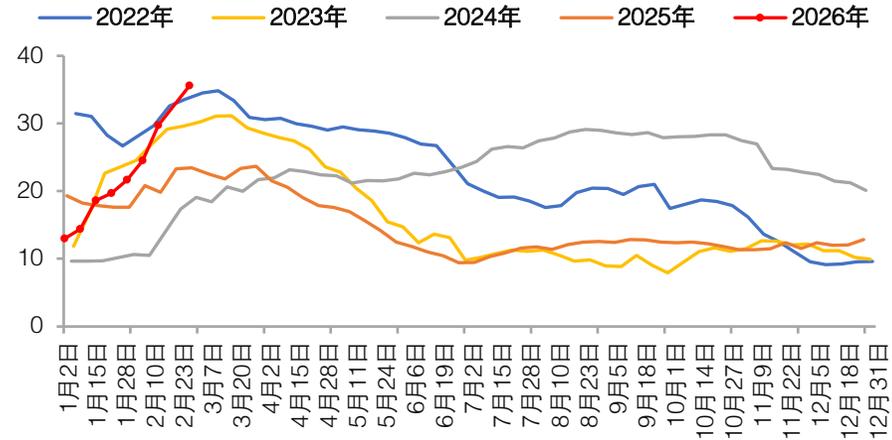




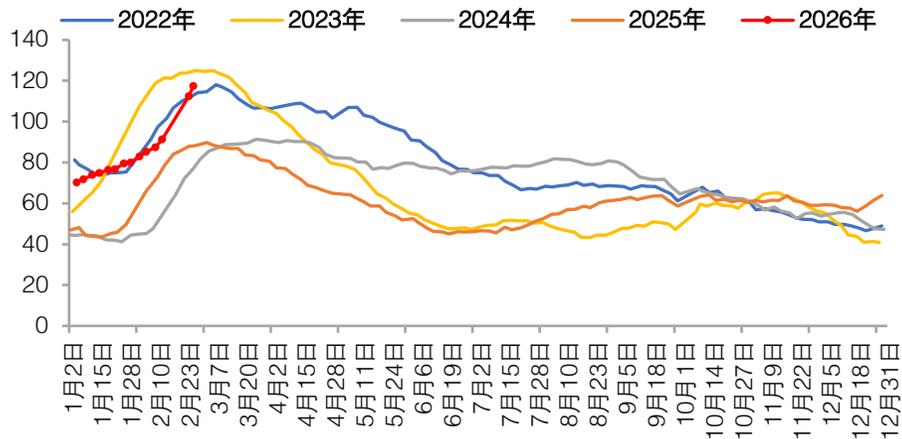
Mysteel 铝棒社会库存



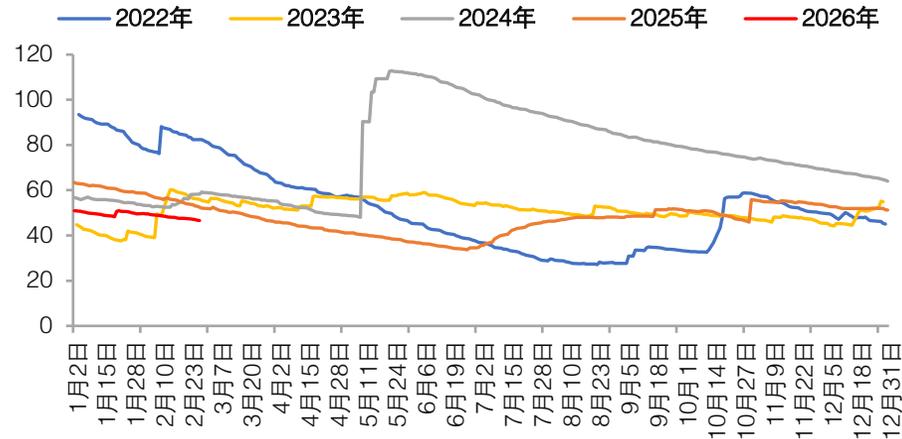
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



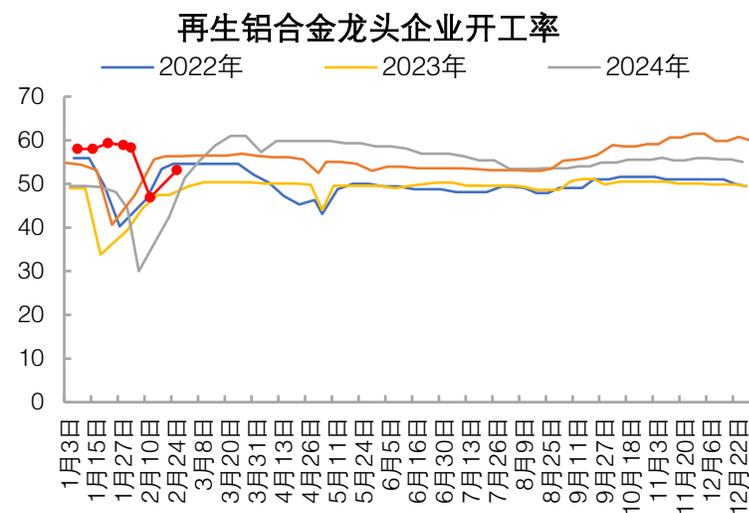
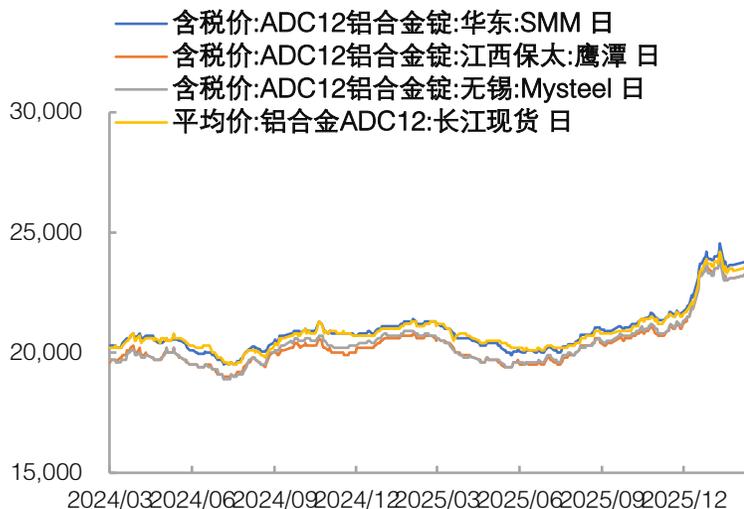
LME铝库存

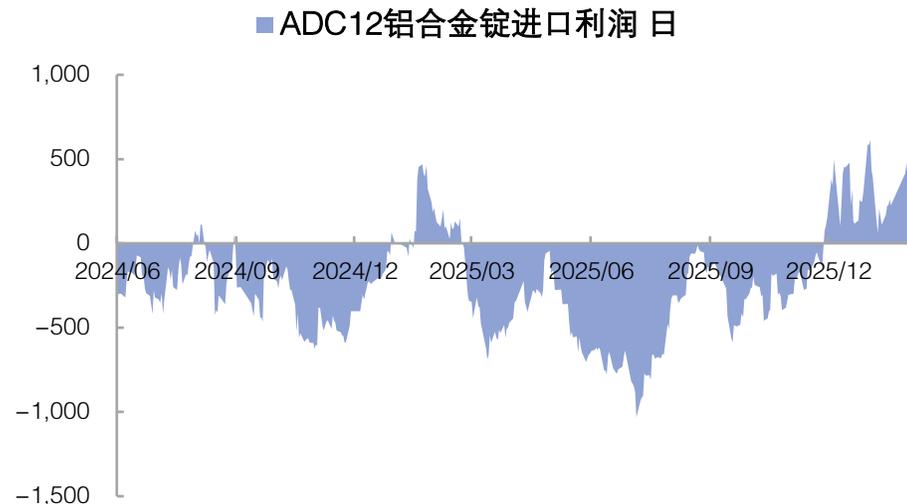
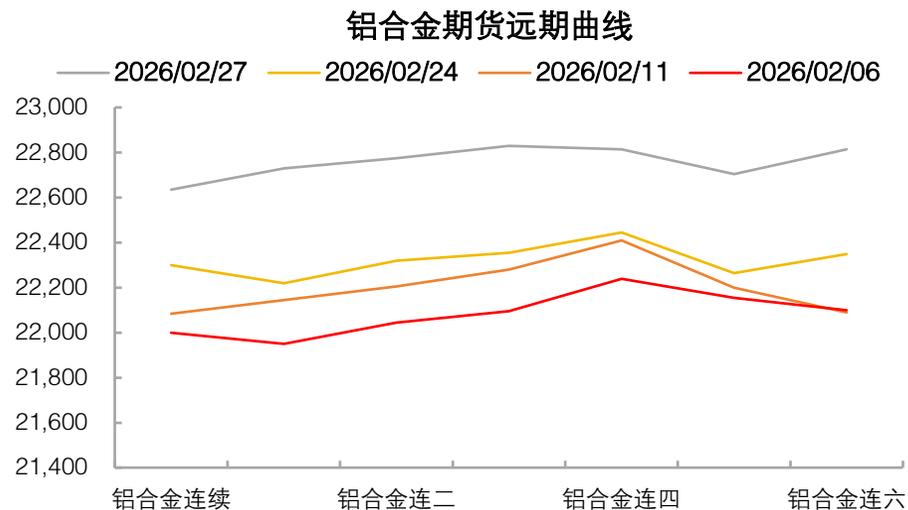
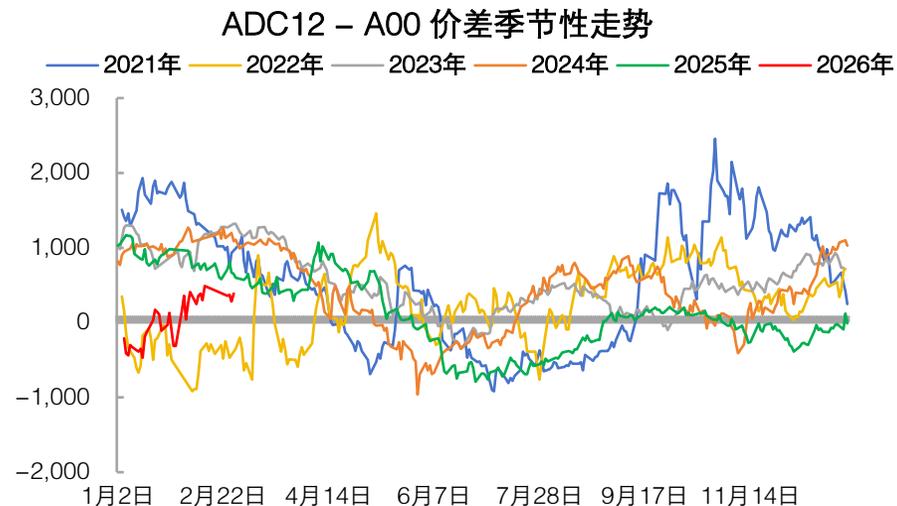
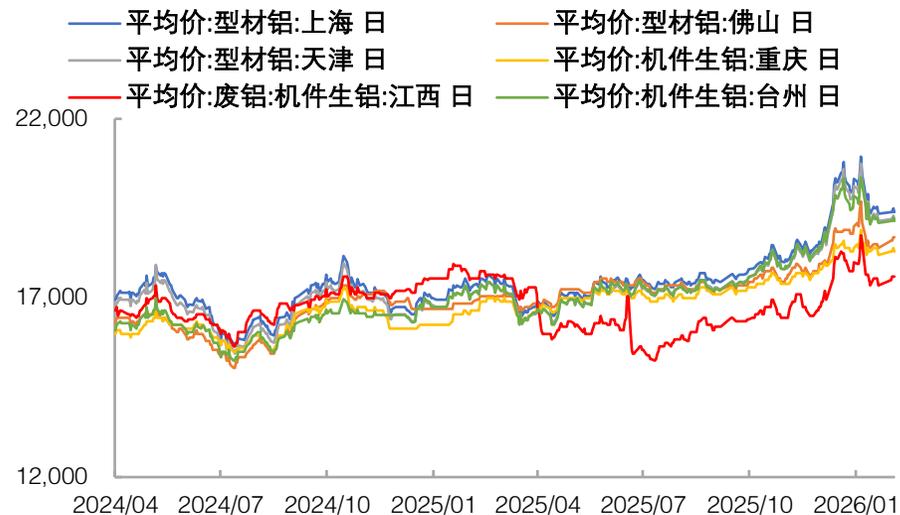


09 铸造铝合金



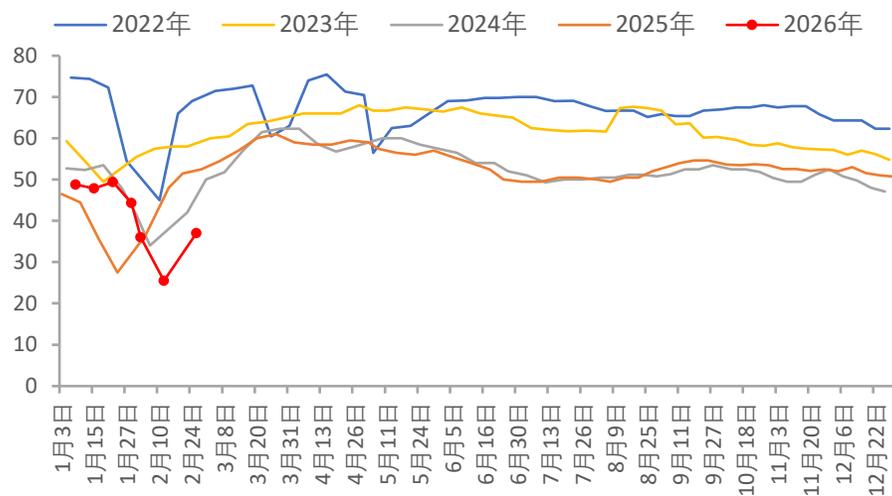
- 再生铝合金龙头企业开工率环比节前上升6.2%至53.1%。
- 节后首周复产进程整体偏缓，多数企业集中在正月初八至十五陆续复工，初期以烘炉预热为主。需求端，终端行业复工有序推进，但订单释放尚未显现，下游采购以刚需补库和消化库存为主。



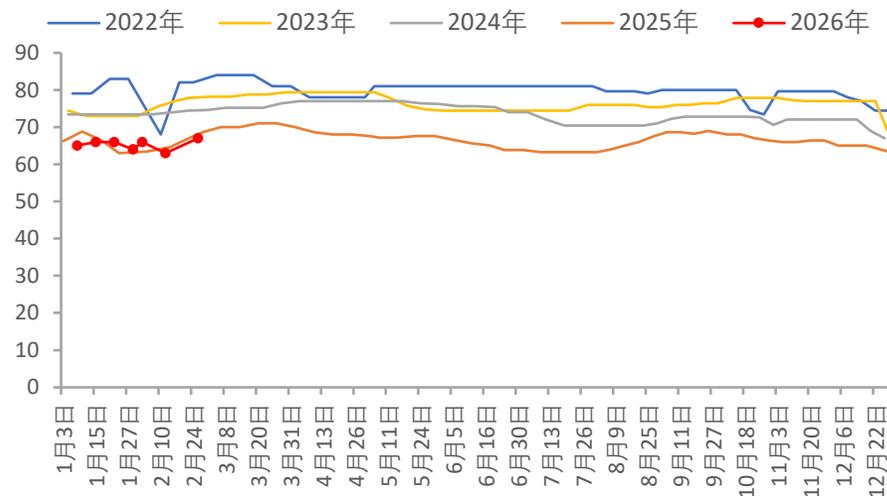


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前上升4.2%至57%。
- **铝型材**：铝型材龙头企业开工率环比节前上升11.5%至37%。春节后首周，型材企业逐步进入复工复产阶段，开工水平较节前显著回升。工业型材方面，光伏型材表现相对亮眼。建筑型材方面，表现依旧偏弱。
- **铝板带**：铝板带龙头企业开工率环比节前上升4%至67%。春节后首周，行业整体复工节奏偏缓慢，部分企业趁春节期间完成设备升级检修，目前已陆续复工。下游复苏节奏不一，建筑下游回暖信号尚未出现，幕墙板、铝单板等相关订单不足；汽车板、航空板等附加值较高的产品受假期影响较小，订单相对稳定。

铝型材龙头企业开工率

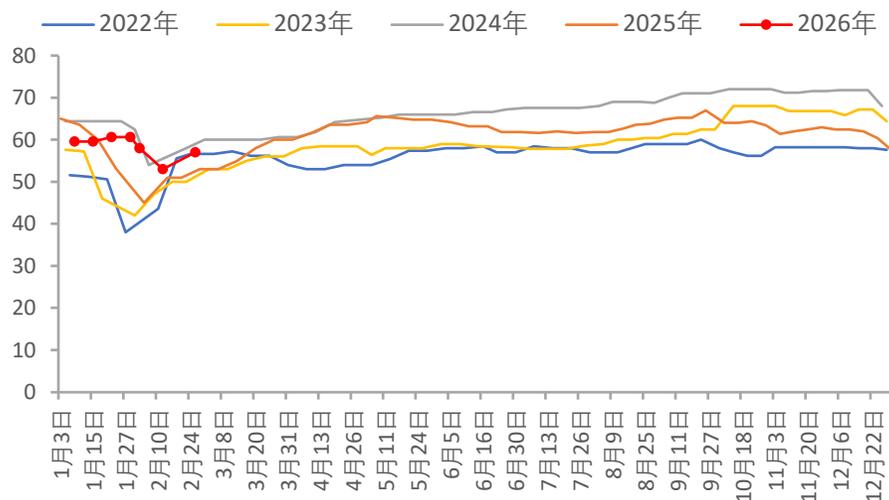


铝板带龙头企业开工率

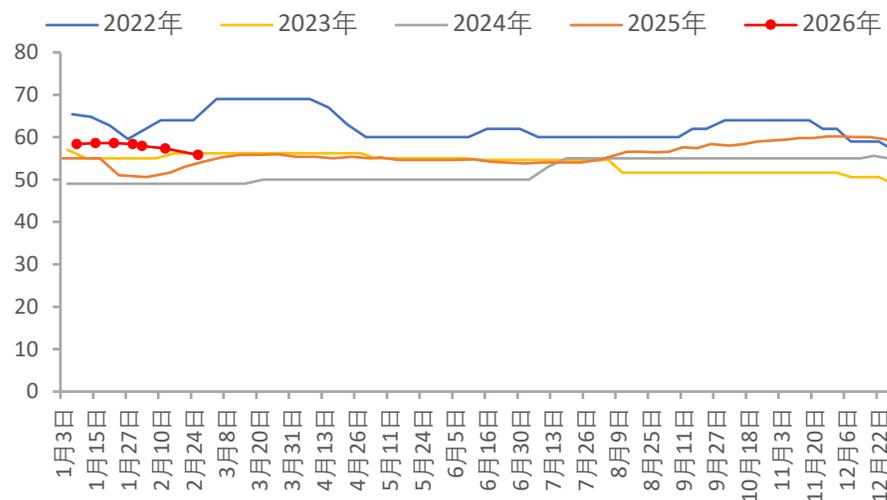


- **铝线缆：**国内线缆龙头企业开工率环比节前上升4%至57%。电网节后继续下单，匹配并盘活企业订单，节后企业复工进度略超预期。年后终端提货预期向好，下游开工生产将探底回升。
- **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率环比节前下降1.5%至55.8%。假期因素导致企业开工普遍下滑，并且下游企业放假时间集中，节后复产进度慢于往年，整体需求不佳。

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