



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

2026-3-9

【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

国产铝土矿价格继续下跌，几内亚散货矿主流成交价格因海运费上涨周度环比上涨0.3美元/干吨至60.8美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比增加20万吨至9370万吨，全国氧化铝库存周度环比增加2.5万吨至530.9万吨。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，其正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期7-9个月。电解铝运行产能周度环比增加1.6万吨至4471.6万吨。中东局势不明朗，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝生产，同时欧洲天然气价格大涨引发铝厂减产的担忧。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；冰岛Grundartangi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；中东卡塔尔铝业开始有序停产，预计将于月底前完成；中东巴林铝业宣布不可抗力，发运暂停，但正常生产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升2.5%至59.5%。下游开工将逐步抬升，并进入旺季节奏。库存方面，铝棒社会库存率先出现拐点迹象，铝锭社会库存仍在等待拐点出现。再生铸造铝合金方面，前期停产企业生产逐步恢复，但终端需求恢复力度一般，多以刚需小单补库为主。中东局势对铝价的影响存在两面性，一是造成铝厂减停产推动铝价上升，二是扰乱全球经济增长压制铝价，整体来说目前利好大于利空，但并非定数，建议偏多配置同时控制仓位，仍需关注局势发展，此外关注铝锭社会库存拐点。周一早上消息，哈梅内伊次子继位，短期或将加剧市场对经济增长的悲观情绪。

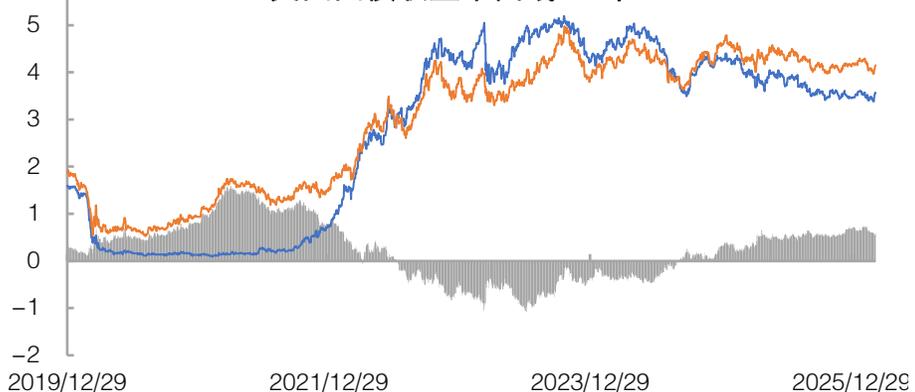
— 美国:美元指数 日



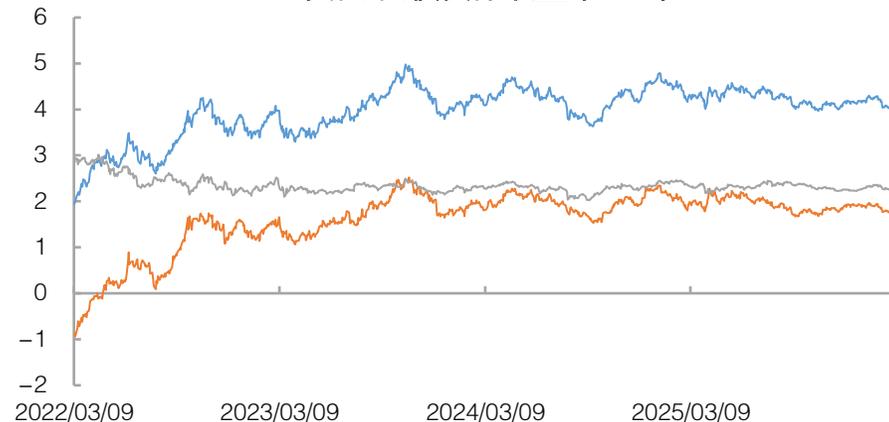
— 中间价:美元兑人民币 日 — 人民币即期汇率:离岸价 日
— 人民币即期汇率:在岸价 日



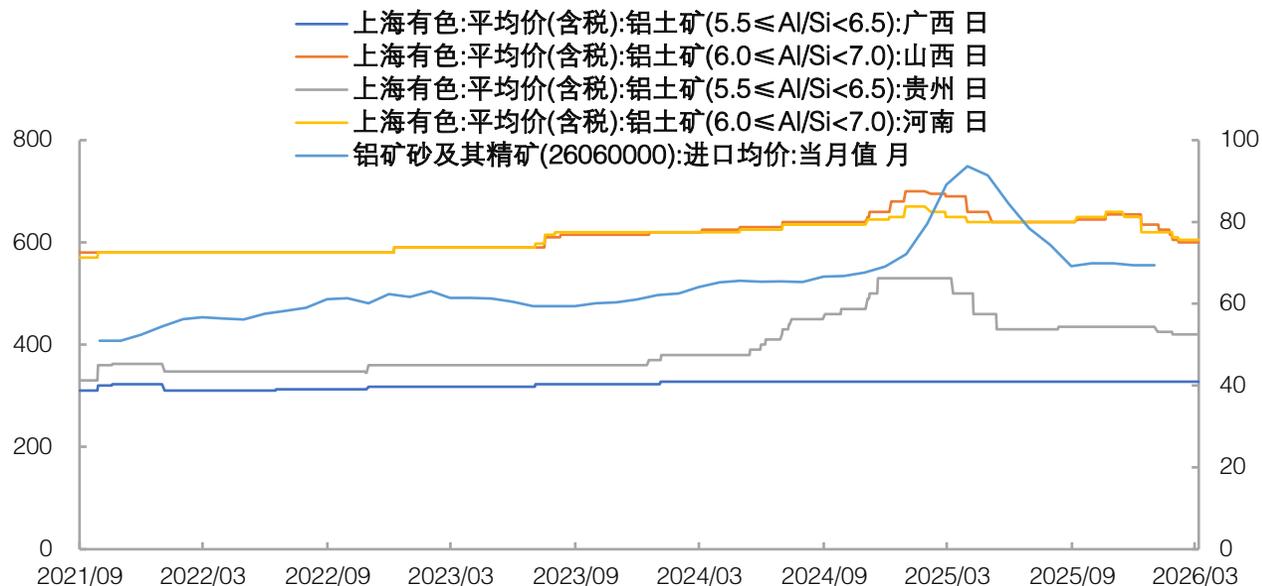
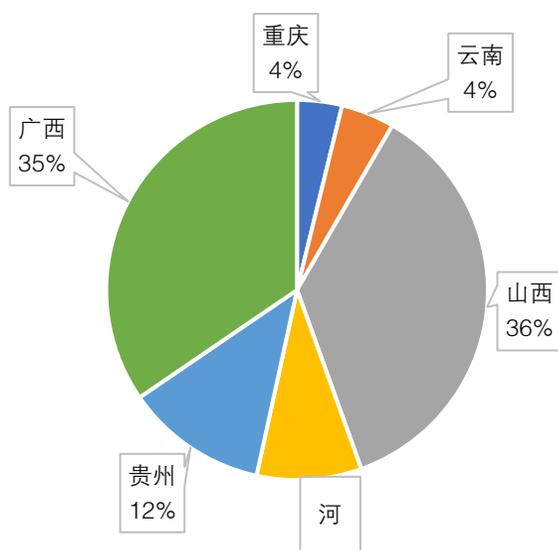
■ 美国:国债收益率:10年-2年 日 %
— 美国国债收益率曲线:2年 日 %
— 美国国债收益率曲线:10年 日 %



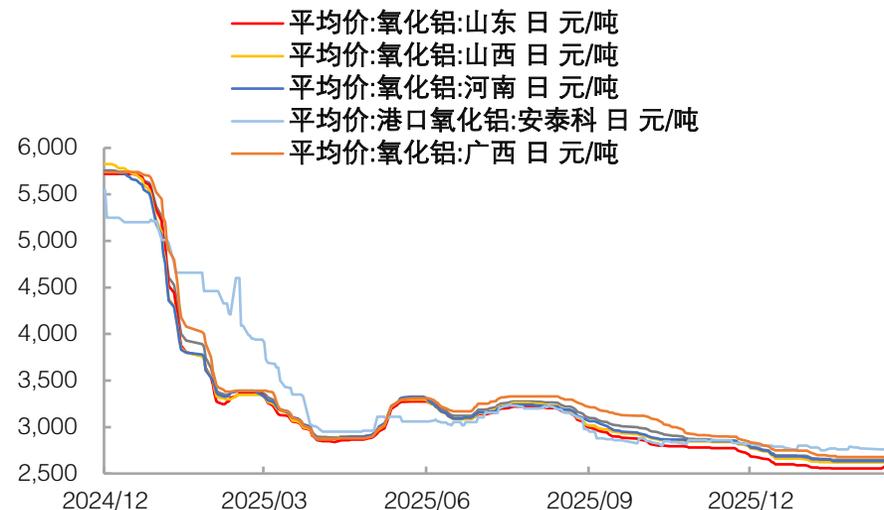
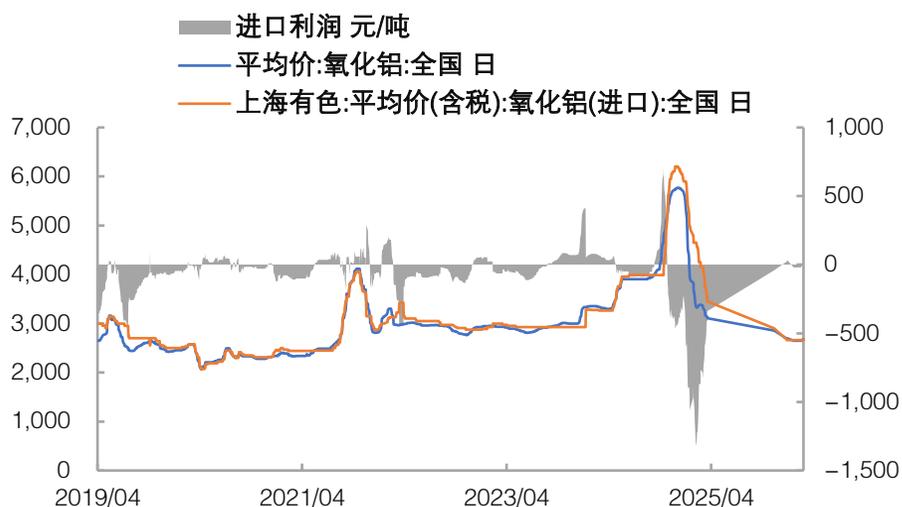
— 美国:国债收益率:10年
— 美国:国债实际收益率:10年

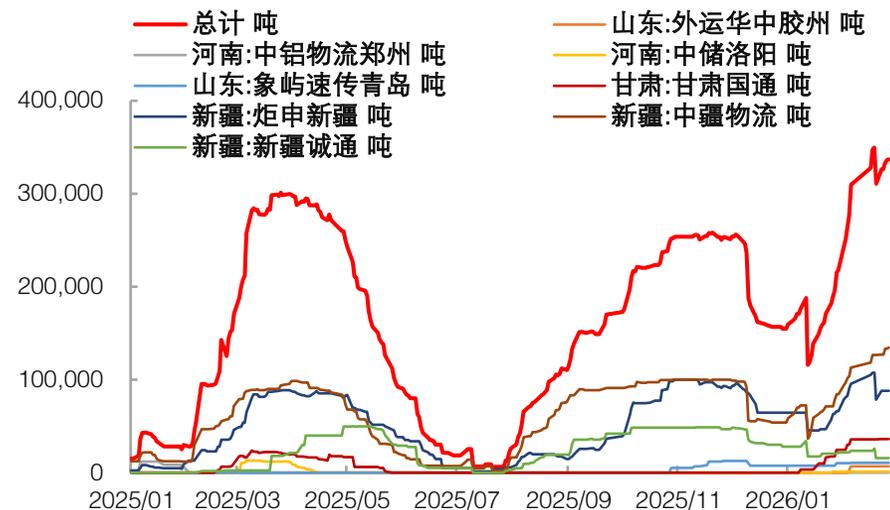
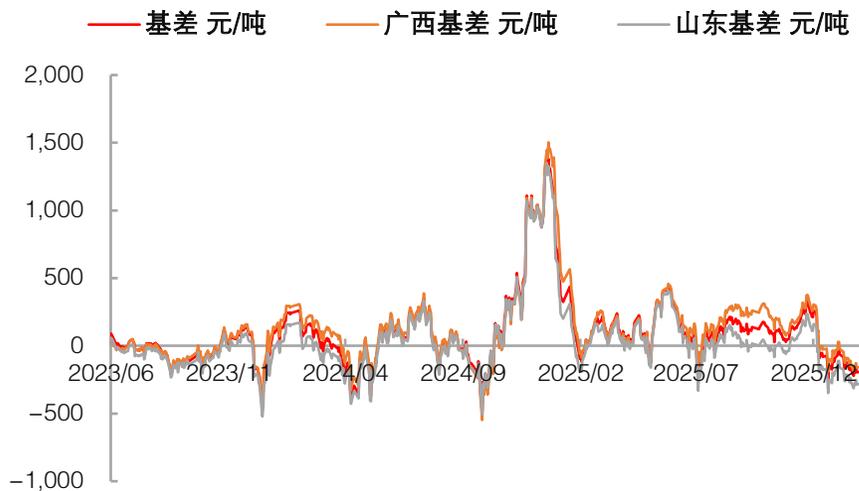


- 国产铝土矿价格继续下跌。氧化铝厂使用国产矿与进口矿实时理论成本已经产生较大的差异，所以国产矿难以长期维持。山西、河南等地的矿山逐步复产，但是矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比上涨0.3美元/干吨至60.8美元/干吨。全球油价上涨带动海运费价格大幅上涨，叠加前期观望的下游采购逐步释放补库与刚性需求，进口矿价小幅上涨。趋势上，几内亚铝土矿发货量继续增长，进口矿现货供应继续增加，矿价仍然承压。

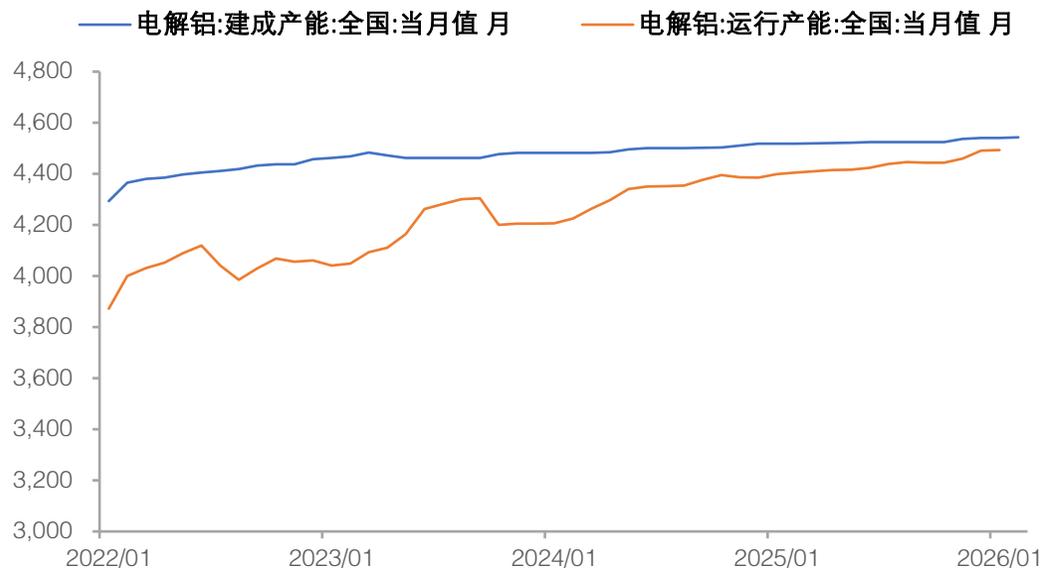


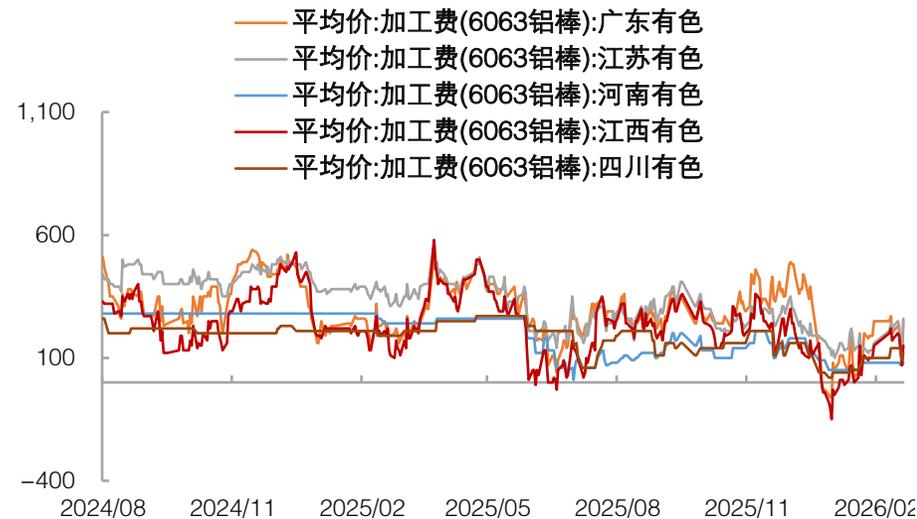
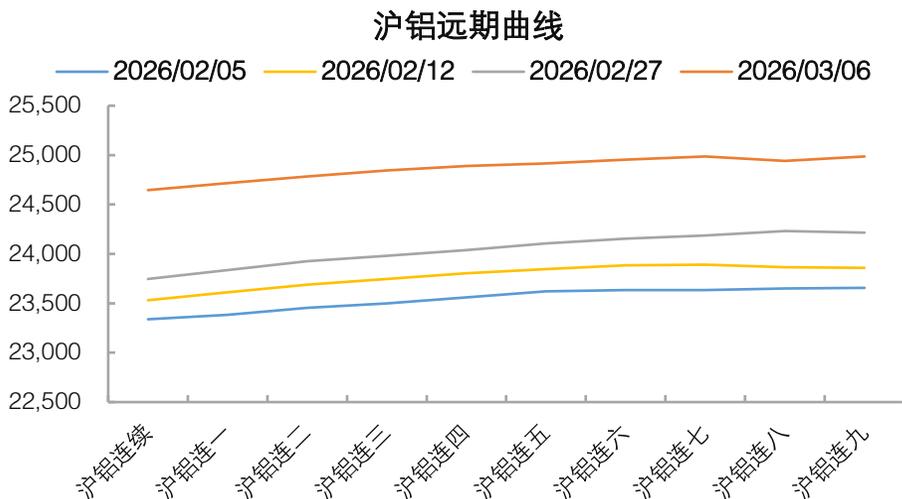
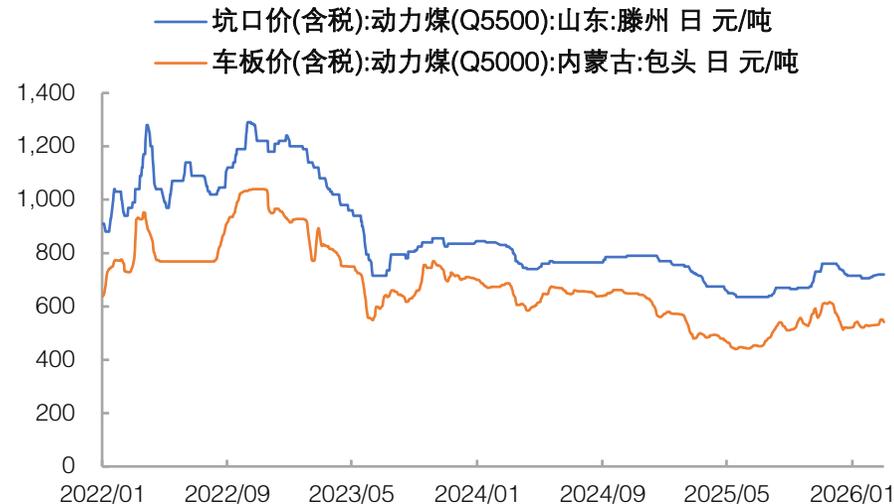
- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，周度环比持平，运行产能9370万吨，周度环比增加20万吨，开工率81.8%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2673.6元/吨，周度环比上涨13.7元/吨。
- 全国氧化铝库存530.9万吨，周度环比增加2.5万吨。行业运行产能较为稳定，小检修集中在南方区域，检修恢复产能主要集中在北方区域。河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，据市场方面反馈，当前该集团内部正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期在7-9个月之间。



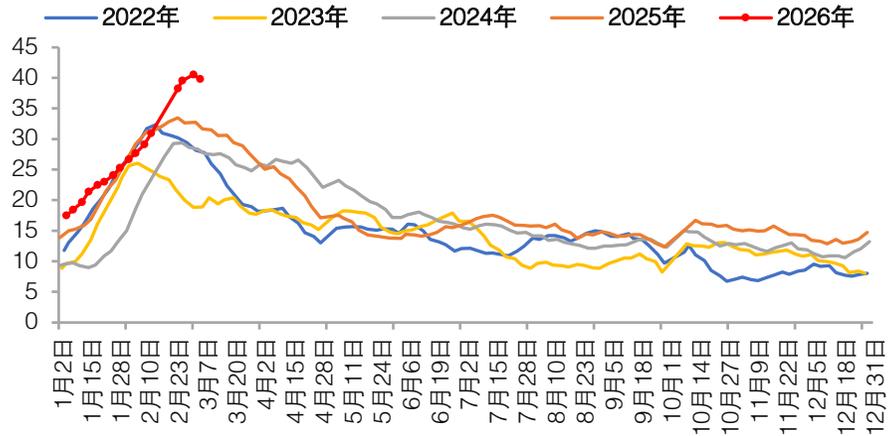


- 截至上周五，电解铝建成产能4542.2万吨，周度环比增加2万吨；运行产能4471.6万吨，周度环比增加1.6万吨。
- 中东局势不明朗，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。新投产产能方面，扎铝35万吨已进入试生产阶段，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，此外广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能，市场传辽宁某电解铝企业可能复产。海外方面，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂；冰岛Grundartangi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；中东卡塔尔铝业开始有序停产，预计将于月底前完成；中东巴林铝业宣布不可抗力，发运暂停，但正常生产。

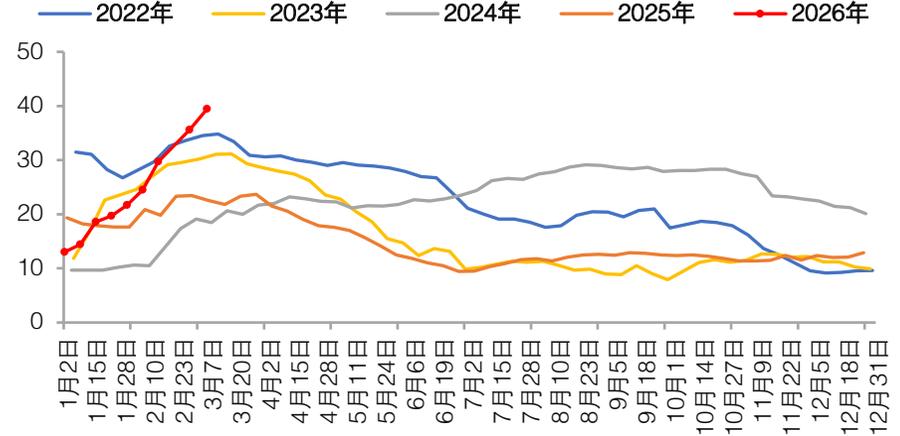




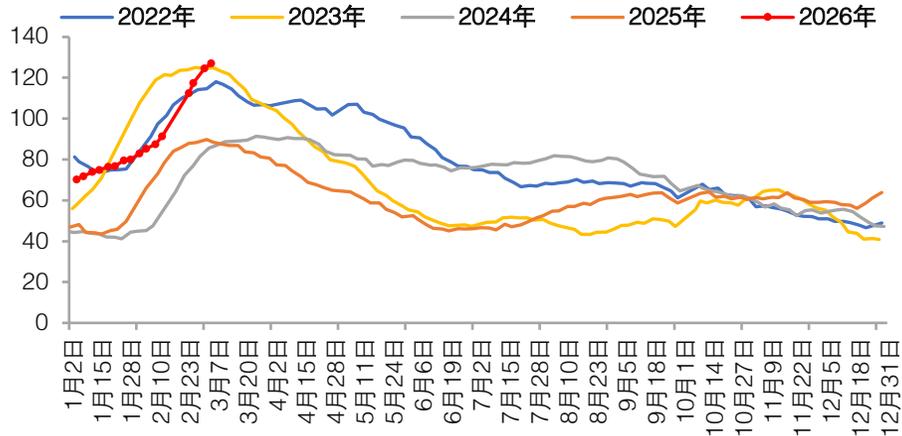
Mysteel 铝棒社会库存



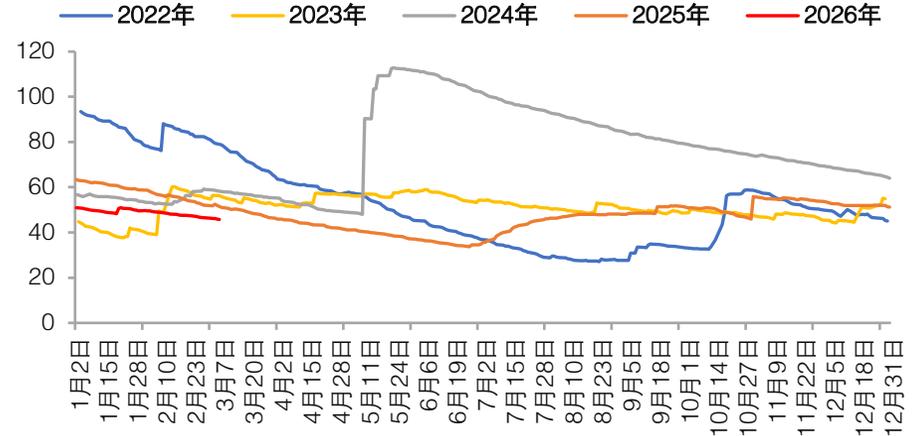
上期所铝期货库存



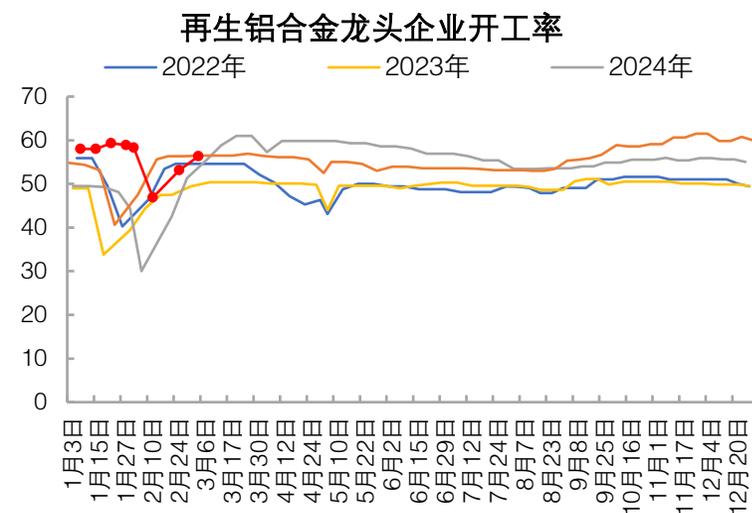
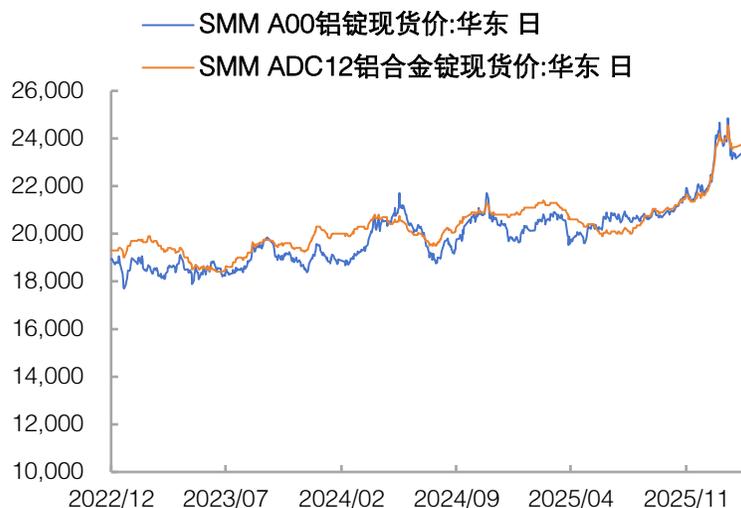
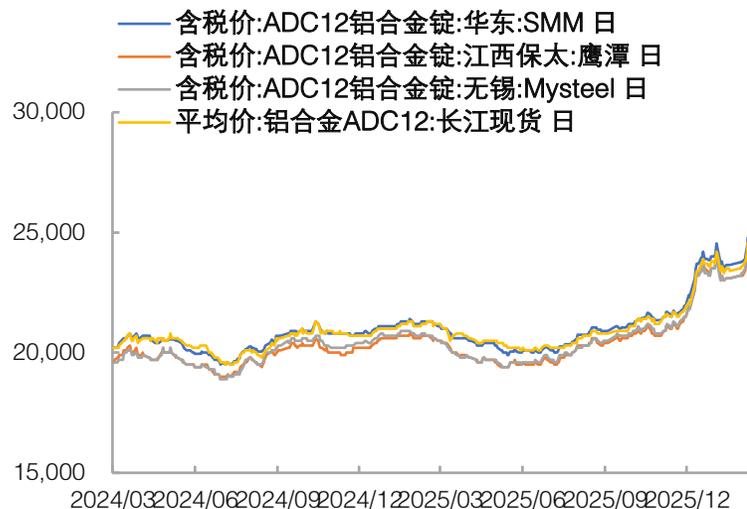
Mysteel 铝锭社会库存

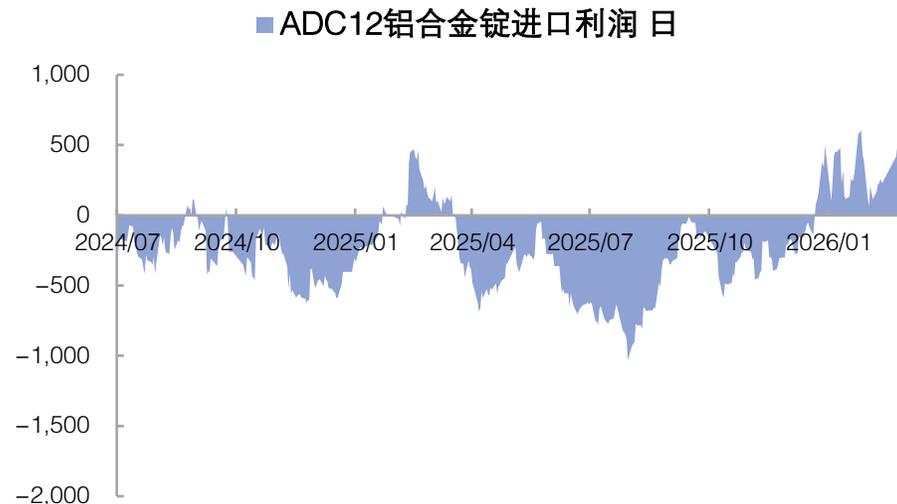
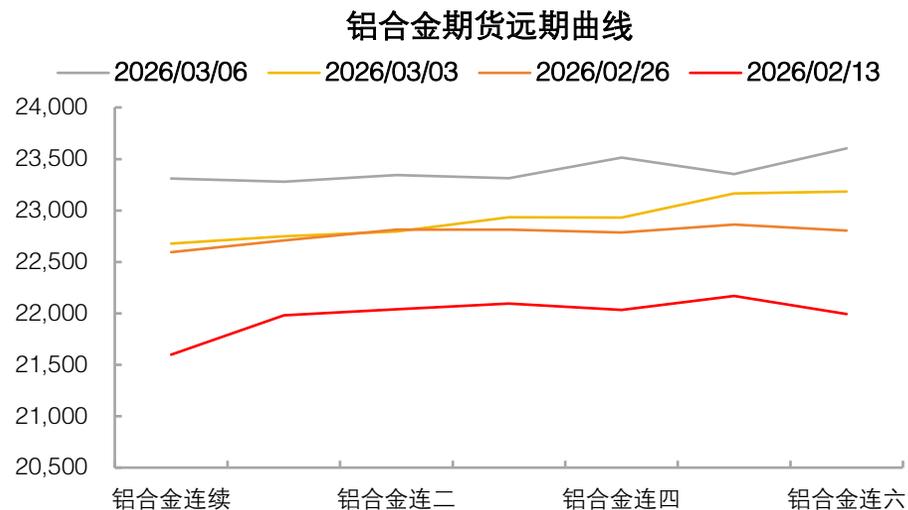
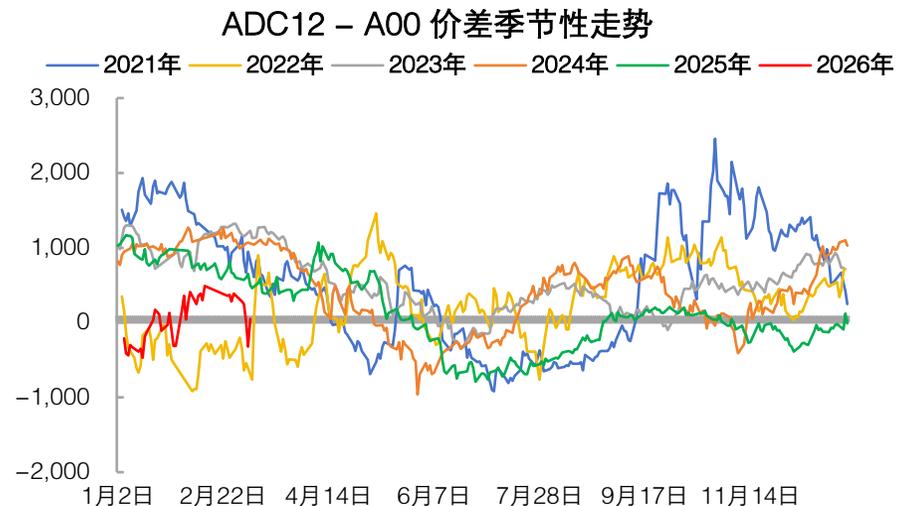
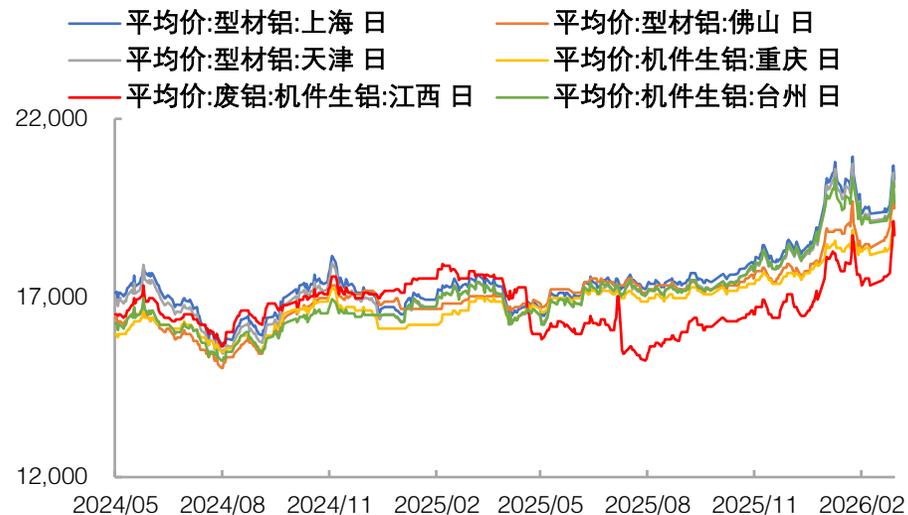


LME铝库存



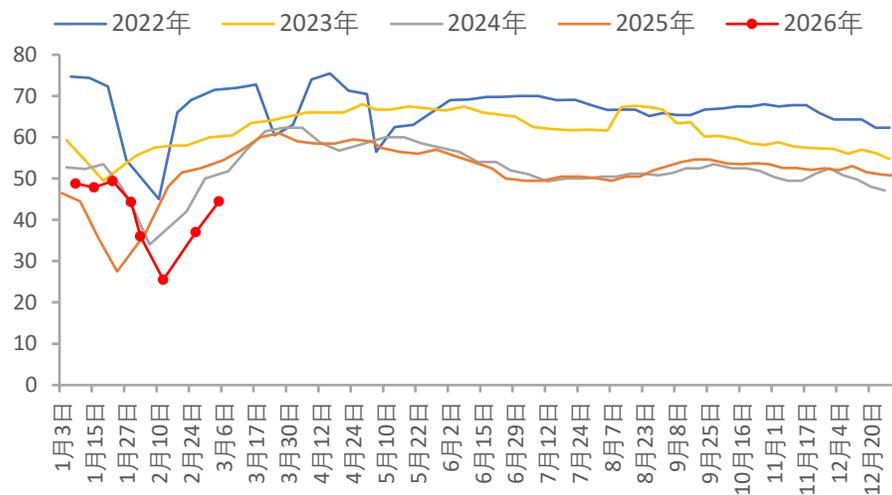
- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升3.2%至56.3%。
- 前期停产企业陆续完成烘炉及设备调试，生产逐步恢复。目前仍有部分企业尚未完全恢复至节前水平，整体供应释放节奏相对温和。终端需求恢复力度一般，叠加铝价连续上涨，下游采购心态趋于谨慎，多以刚需小单补库为主。



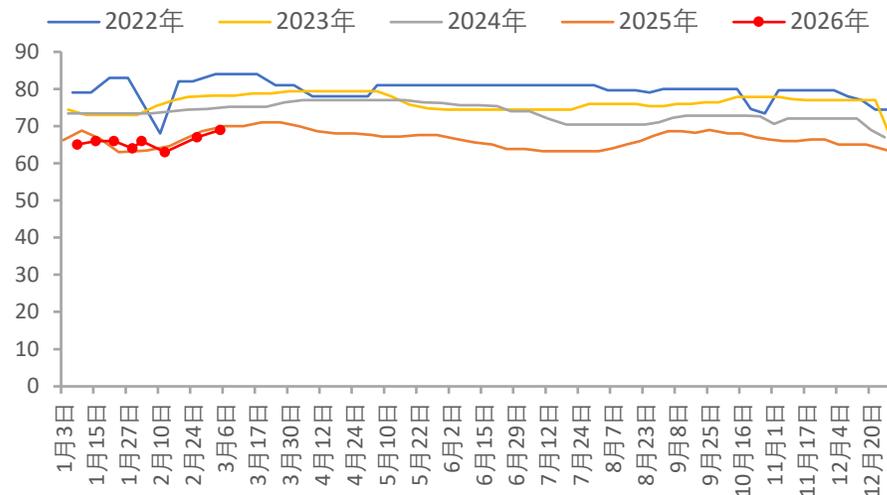


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升2.5%至59.5%。
- **铝型材**：铝型材龙头企业开工率周度环比上升7.5%至44.5%。元宵节后企业陆续恢复生产，基本回归节前正常生产水平。工业型材方面，光伏、汽车相关订单相对稳定，成为企业开工的主要支撑。建筑型材方面，仅华南地区部分大型型材厂反馈因春节期间存在订单积压。同时，企业反馈近期新增订单偏少，终端需求未见明显改善。
- **铝板带**：铝板带龙头企业开工率周度环比上升2%至69%。行业逐步进入传统旺季，罐料、汽车、电池等产品需求持续回暖，带动部分企业上调开工率，但建筑下游复工节奏偏缓，预计3月中旬陆续完成复工，幕墙板等相关订单修复仍需时间。

铝型材龙头企业开工率

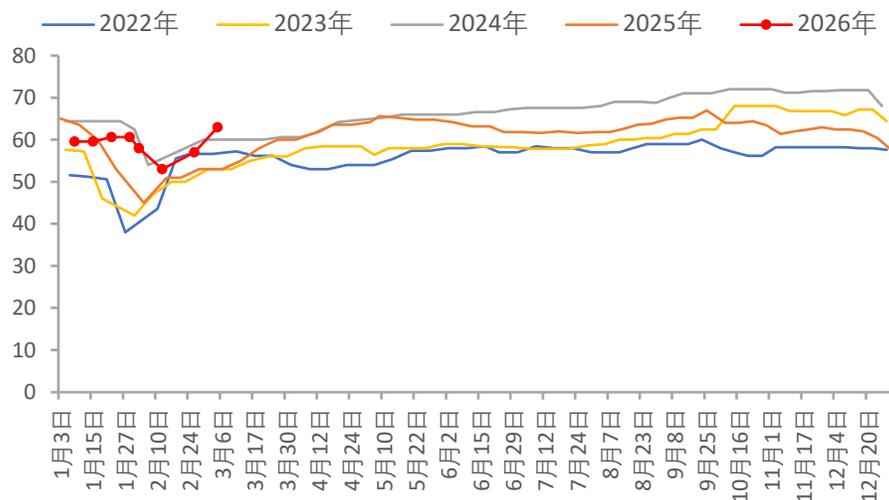


铝板带龙头企业开工率

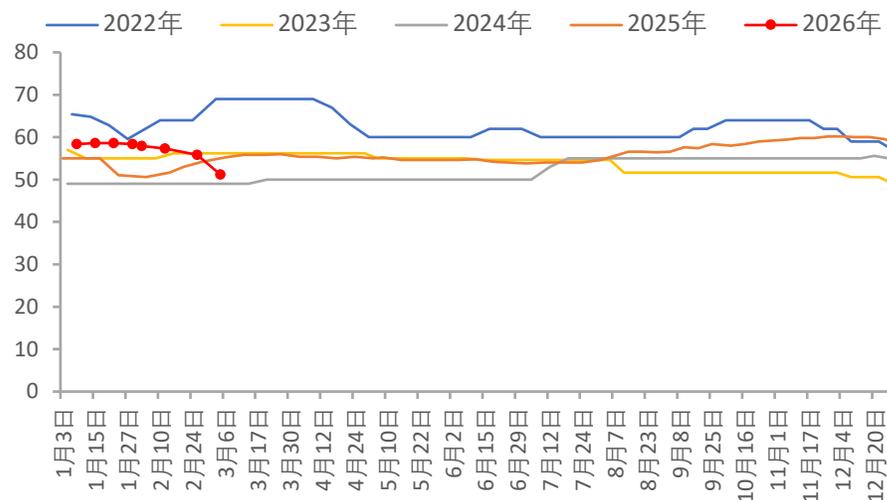


- 铝线缆：**国内线缆龙头企业开工率周度环比上升6%至63%。受电网提货旺季启动及订单需求强劲驱动，行业迅速从春节淡季过渡至旺季节奏，特高压与架空线订单持续饱和，行业产能利用率显著提高。部分企业因订单提货需求激增启动外协生产以保障交付节奏。头部铝线缆企业凭借充足在手订单，一季度提货预期向好，排产计划饱满。
- 原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比下降4.6%至51.2%。春节以来下游需求持续偏弱，而企业为保证铝水转化，普遍维持生产节奏，导致厂内成品库存累积至高位，周内部分企业以降库存为主，适度压缩了开工负荷。随着节后需求逐步恢复，行业开工率预计将逐步回升。

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