



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

2026-3-16

【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



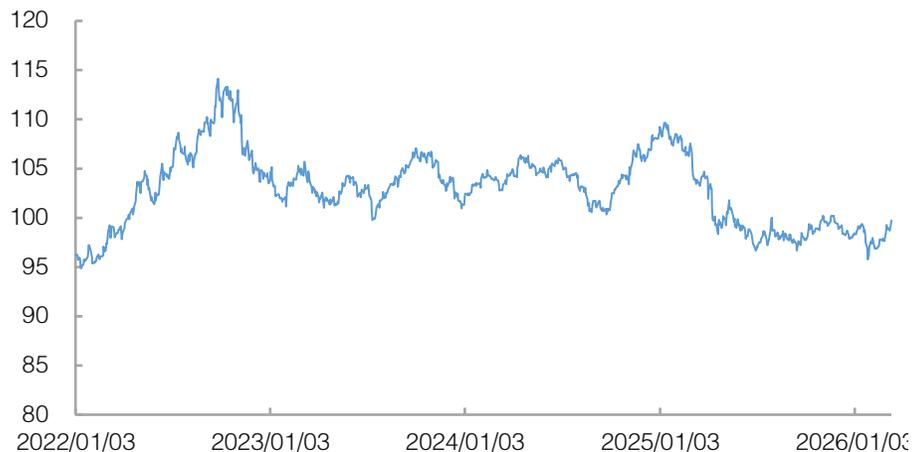
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

◆ 基本面分析

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格因海运费上涨周度环比上涨2.2美元/干吨至63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。市场传几内亚或将限制铝土矿出口，氧化铝价格走强，建议谨慎看待。电解铝运行产能周度环比增加1万吨至4472.6万吨。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35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁某铝企30万吨已经开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；巴林铝业开始有序关停三条铝产线；卡塔尔铝业已决定停止进一步削减产能，将维持在约60%的运行水平；莫桑比克Mozal铝厂58万吨产能进入维护和保养状态。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升2.4%至61.9%。下游开工逐步抬升，进入旺季节奏。库存方面，铝锭社会库存仍在等待拐点出现。再生铸造铝合金方面，部分区域受政策不确定性及合规原料供应偏紧影响，开工水平尚未回归节前。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。铝的供应危机仍在发酵，建议偏多配置同时控制仓位，仍需关注局势发展。

— 美国:美元指数 日



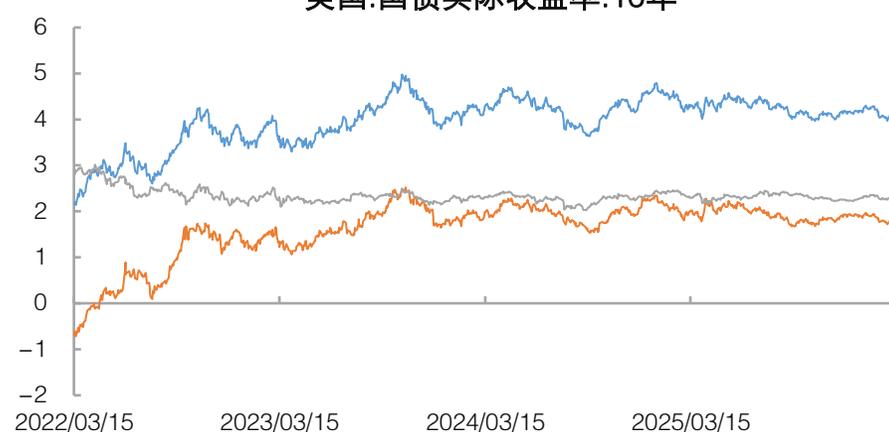
— 中间价:美元兑人民币 日 — 人民币即期汇率:离岸价 日
— 人民币即期汇率:在岸价 日



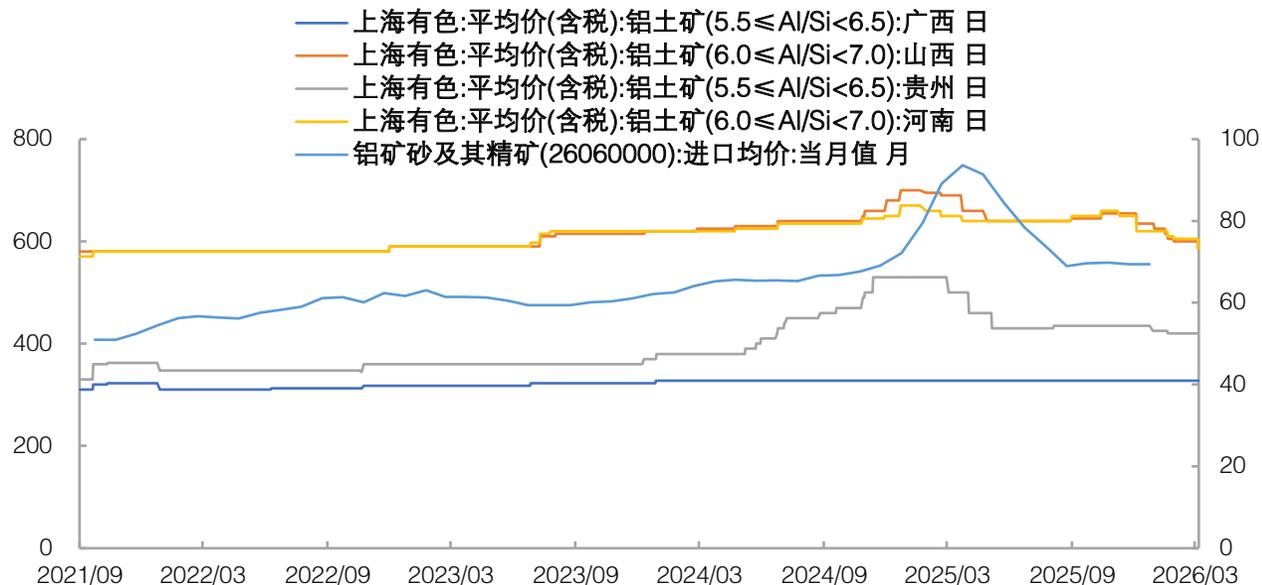
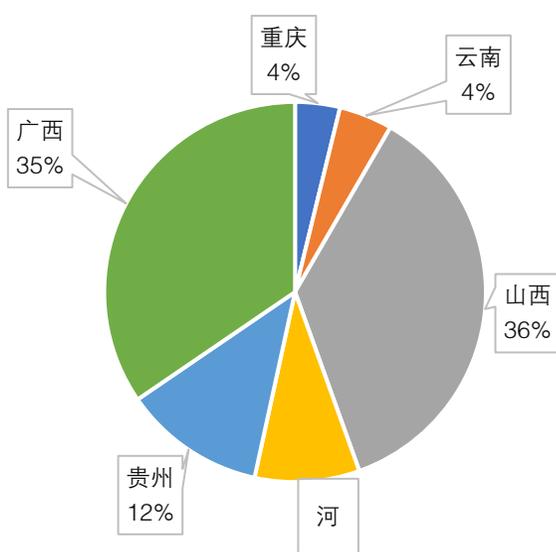
■ 美国:国债收益率:10年-2年 日 %
— 美国国债收益率曲线:2年 日 %
— 美国国债收益率曲线:10年 日 %



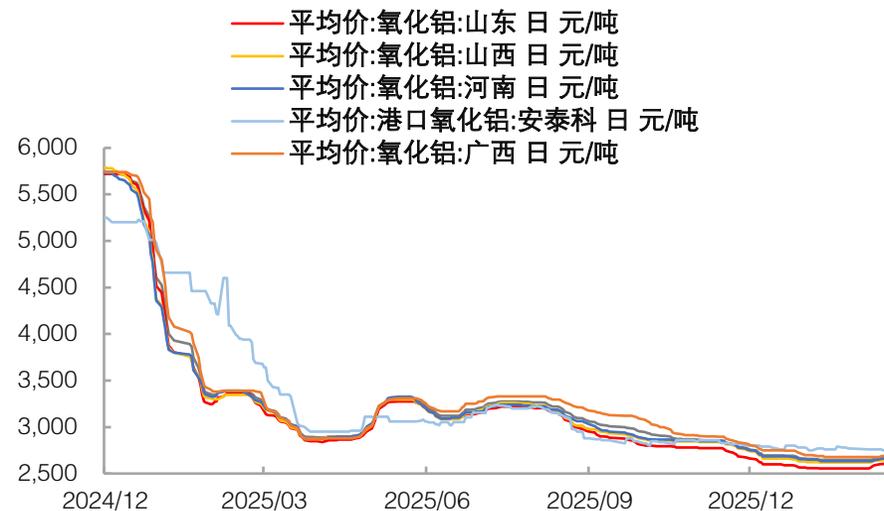
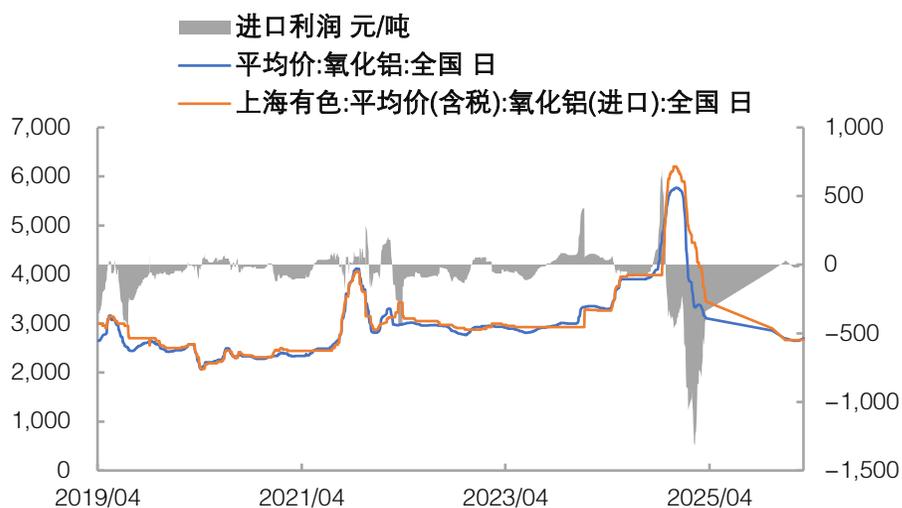
— 美国:国债收益率:10年
— 美国:国债实际收益率:10年

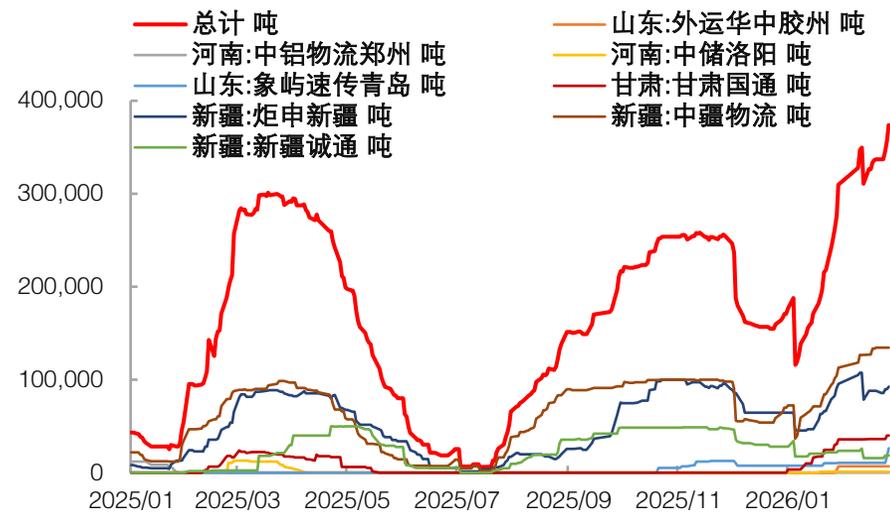
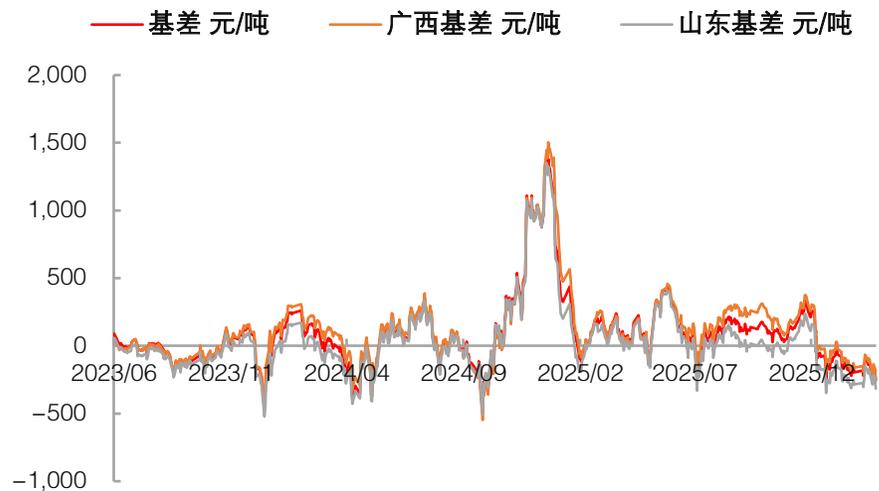


- 国产铝土矿价格暂稳。氧化铝厂使用国产矿与进口矿实时理论成本已经产生较大的差异，所以国产矿价格难以长期维持。山西、河南等地的矿山逐步复产，但是矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比上涨2.2美元/干吨至63美元/干吨。虽然部分矿企签订了海运长协，但是一些长协价格与油价联动，海运费大幅上涨，推动几内亚进口矿价格上涨。此外，伦铝价格上涨推高了几内亚铝土矿的出口税与开采税（2025年4月以来合计上涨超1.5美元/干吨），叠加2025年8月执行新劳资协议后矿企工人薪资普遍上调，铝土矿成本上升。趋势上，几内亚铝土矿发货量继续增长，进口矿现货供应继续增加，矿价仍然承压。

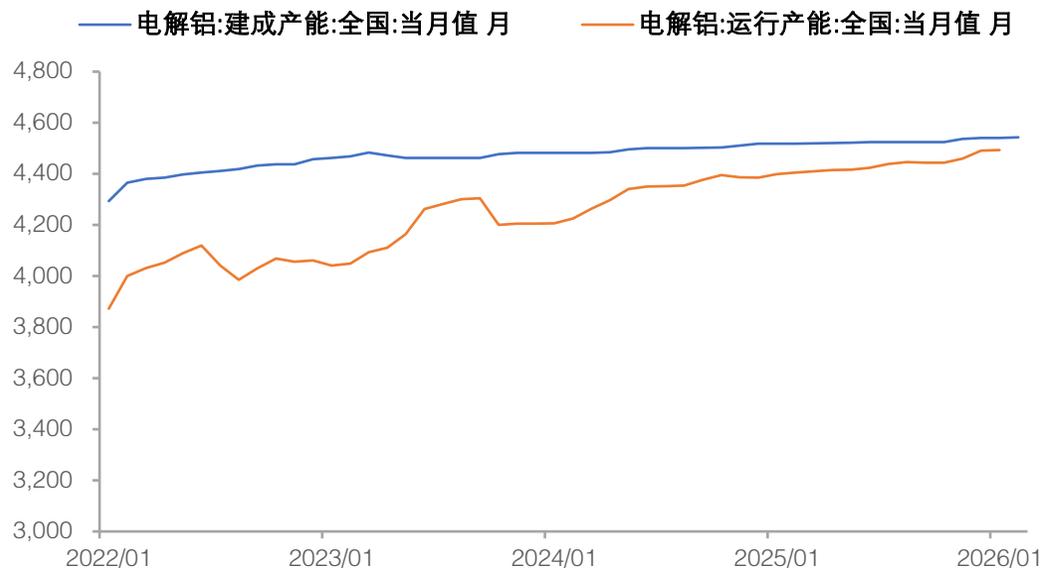


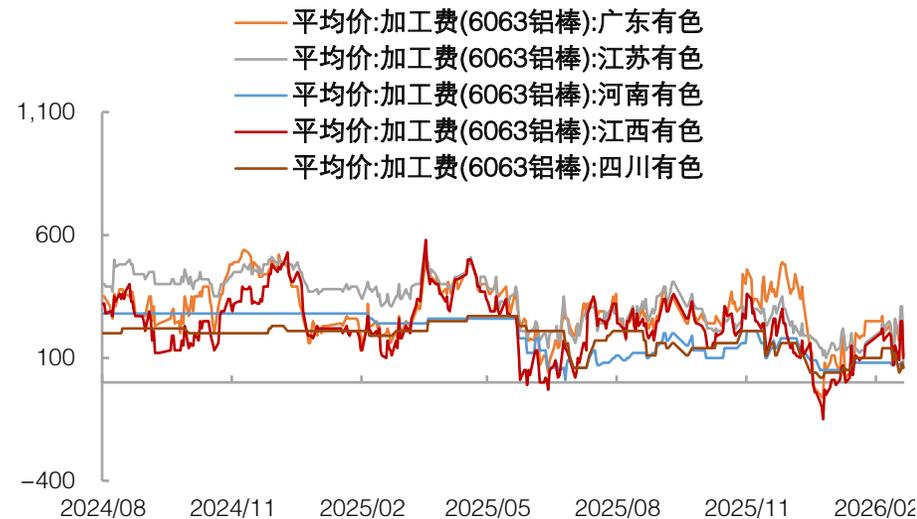
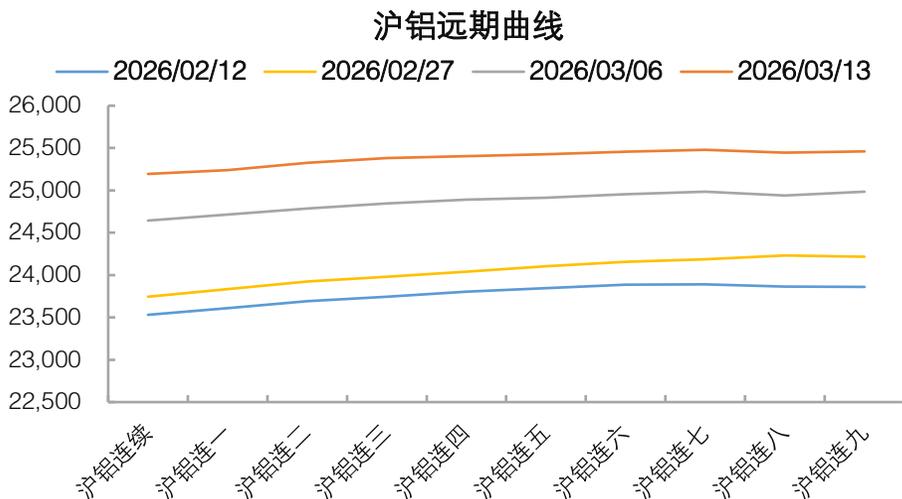
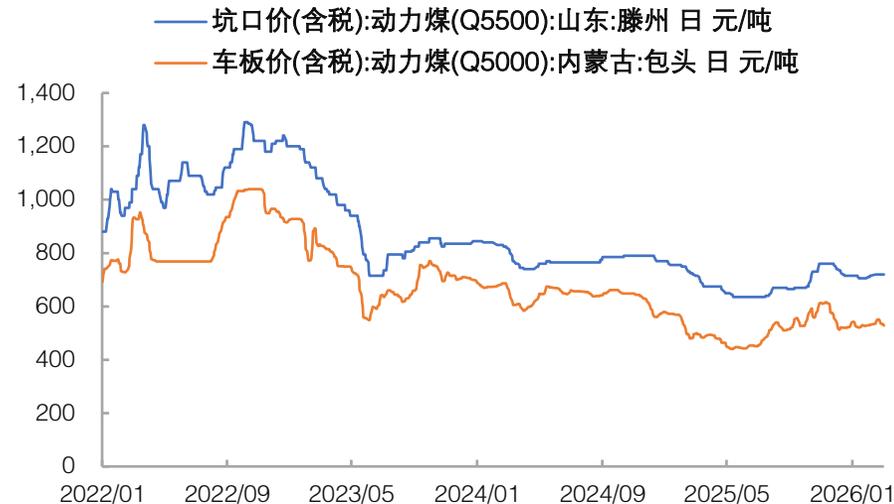
- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，周度环比持平，运行产能9390万吨，周度环比增加20万吨，开工率81.9%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2700.4元/吨，周度环比上涨26.8元/吨。
- 全国氧化铝库存534.5万吨，周度环比增加3.6万吨。整体行业运行产能较为稳定。河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，当前该集团内部正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期在7-9个月之间。市场传几内亚或将限制铝土矿出口，氧化铝价格走强，建议谨慎看待。



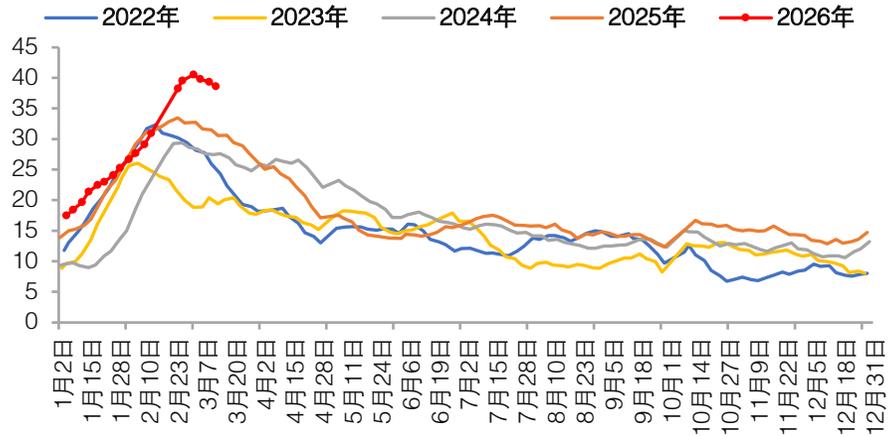


- 截至上周五，电解铝建成产能4542.2万吨，周度环比持平；运行产能4472.6万吨，周度环比增加1万吨。
- 霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。新投产能方面，扎铝35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁某铝企30万吨已经开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂；冰岛Grundartangi电解铝厂减产的约20万吨产能将较原计划提前半年至4月底开始复产；巴林铝业开始有序关停三条铝产线；卡塔尔铝业已决定停止进一步削减产能，将维持在约60%的运行水平；莫桑比克Mozal铝厂58万吨产能进入维护和保养状态。

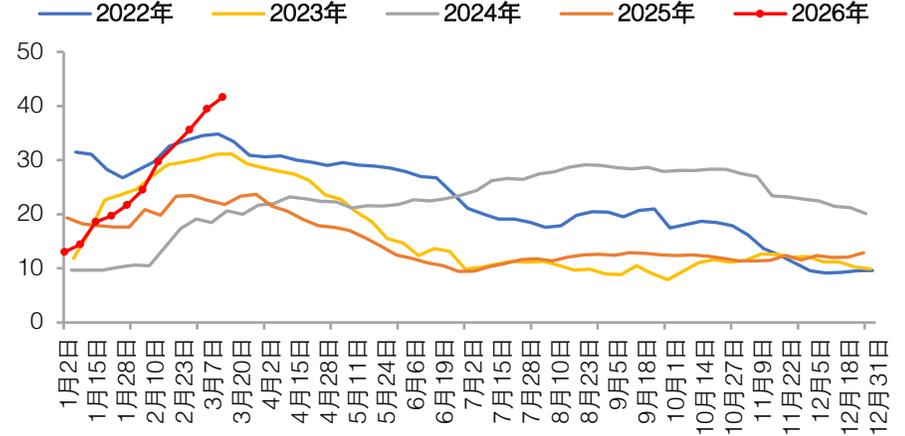




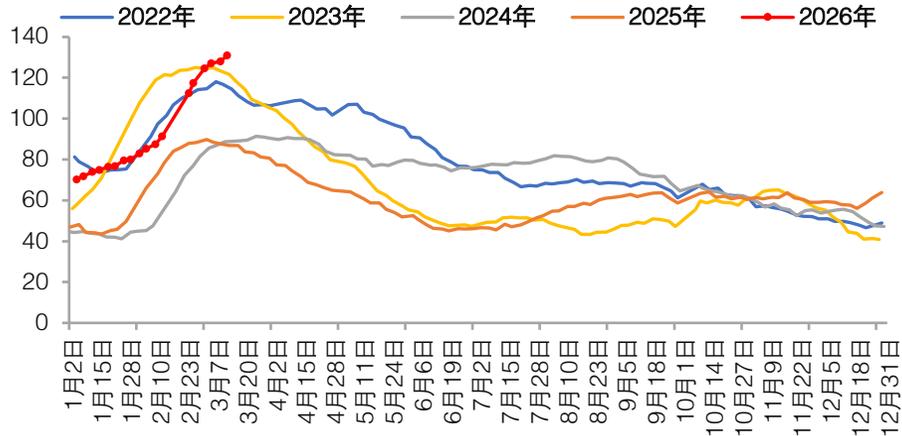
Mysteel 铝棒社会库存



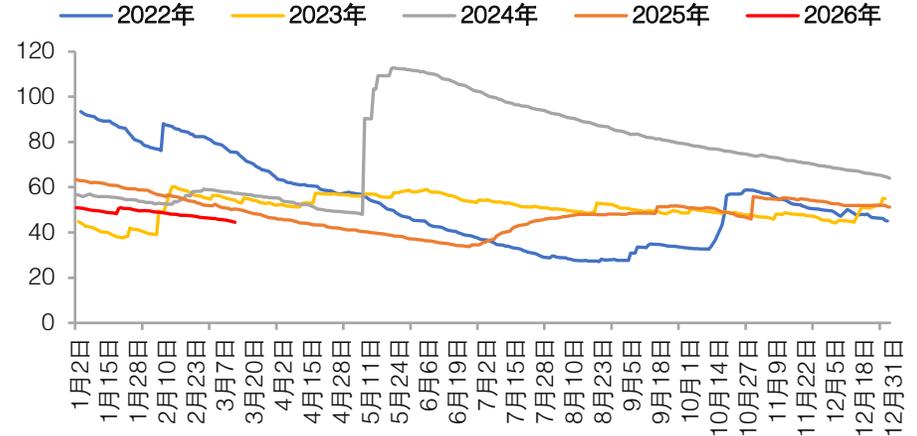
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存

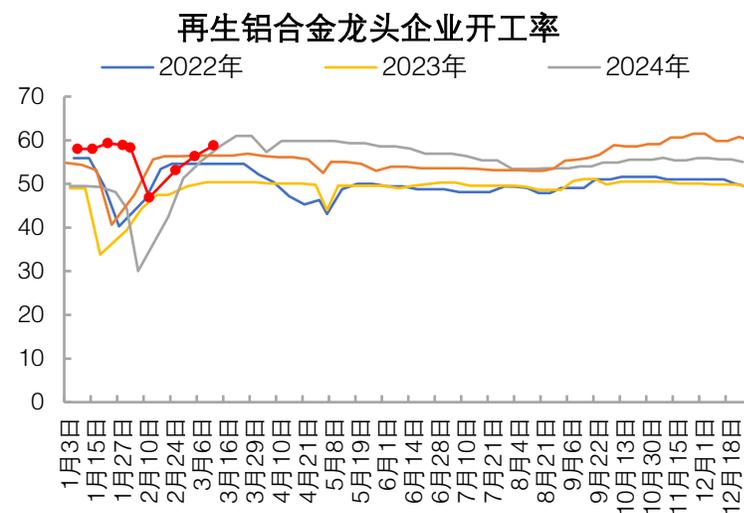
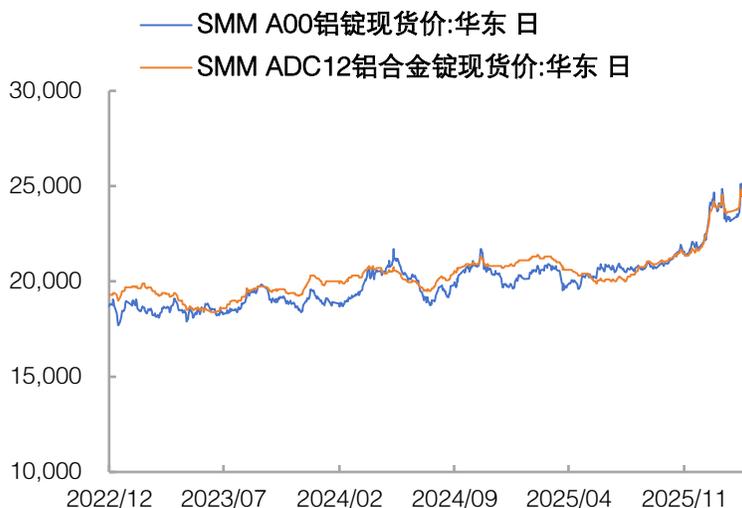
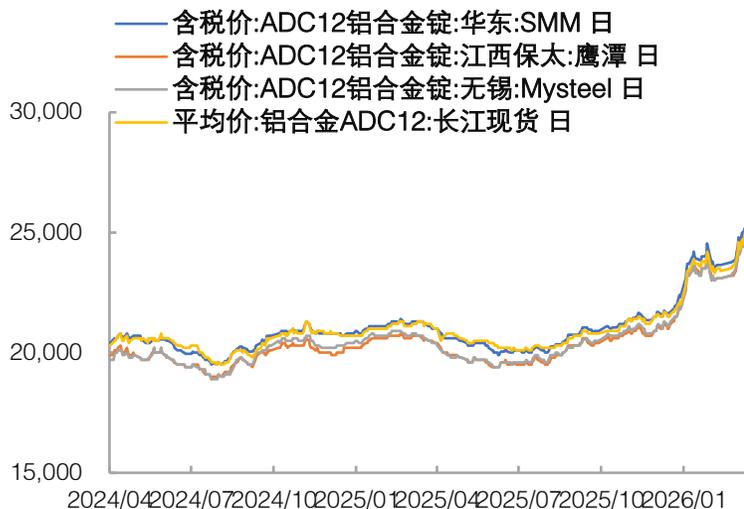


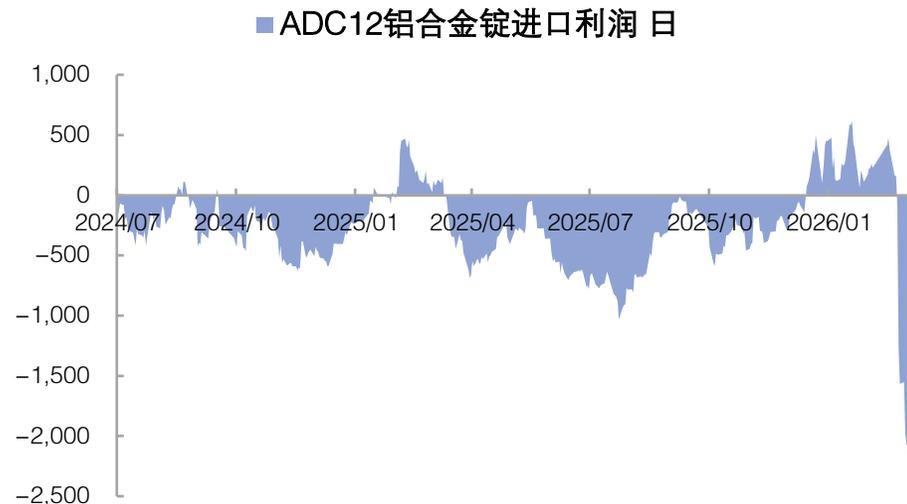
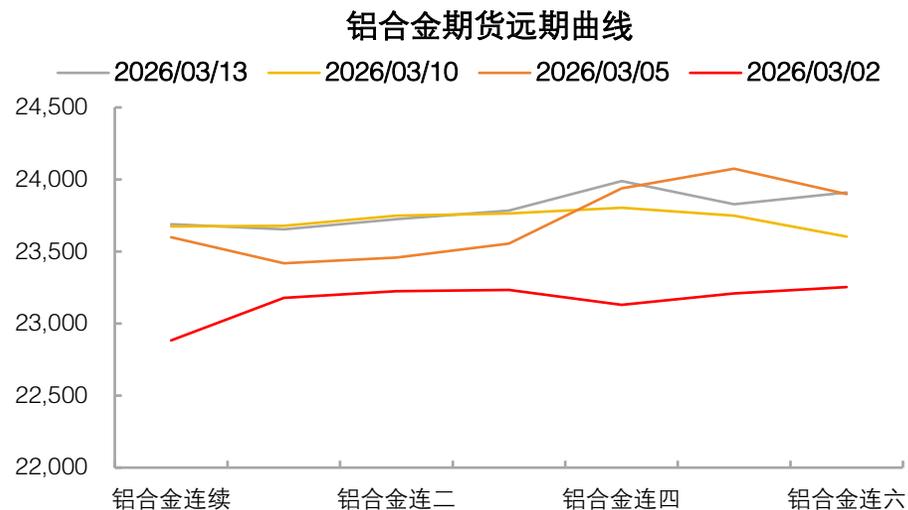
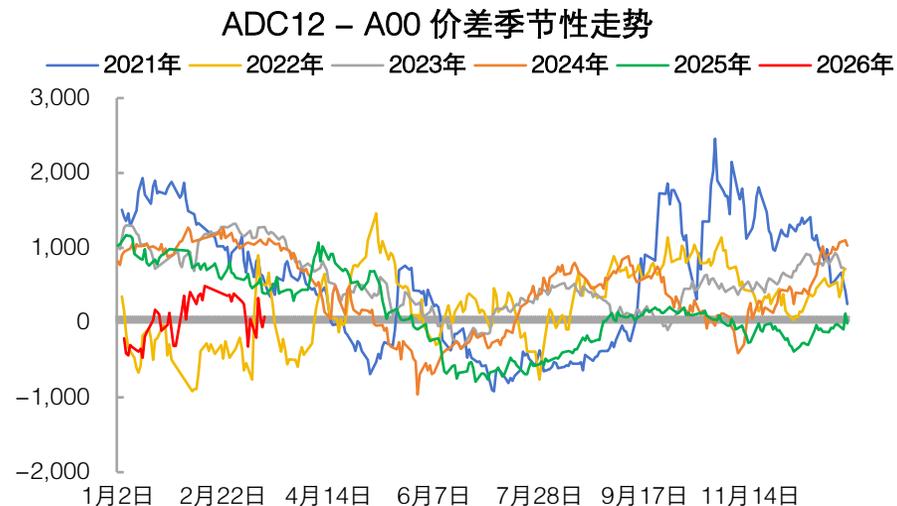
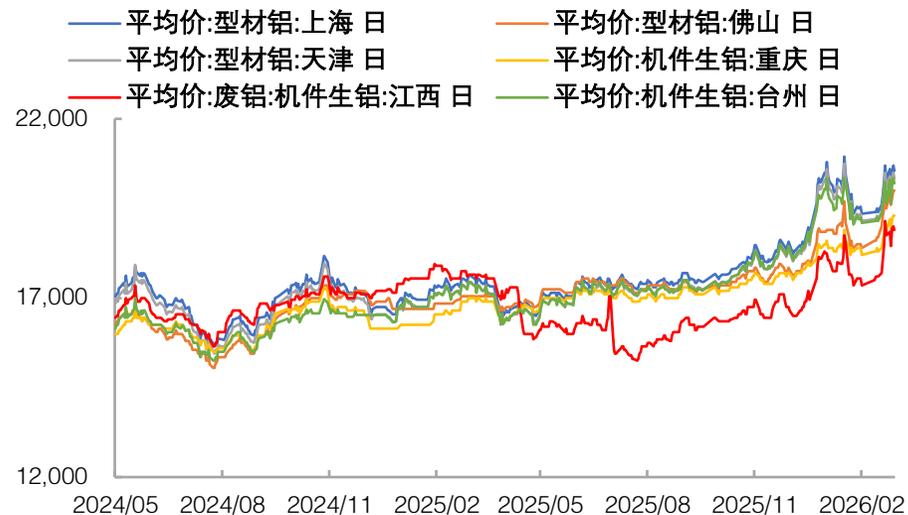
LME铝库存



09 铸造铝合金

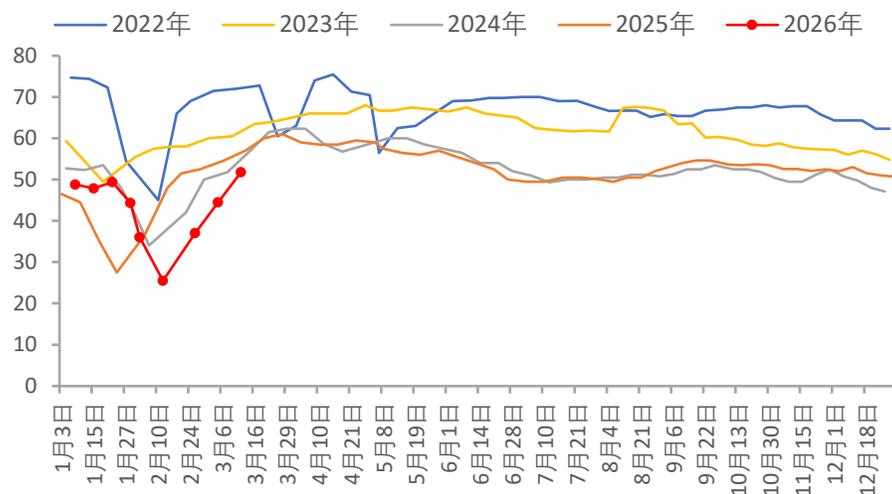
- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比上升2.5%至58.8%。
- 企业复产稳步推进，但部分区域受政策不确定性及合规原料供应偏紧影响，整体开工水平尚未回归节前。3月传统旺季兑现偏弱，叠加铝价波动加大，下游采购以刚需为主，市场观望氛围浓厚。



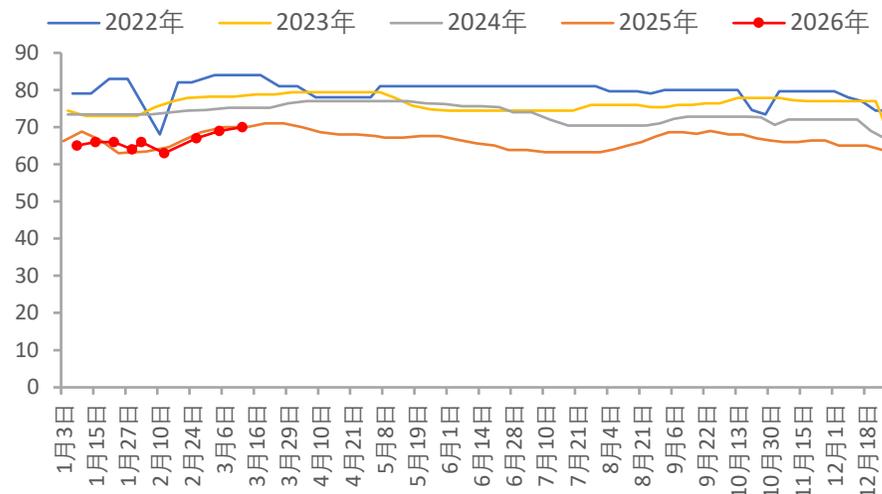


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升2.4%至61.9%。
- **铝型材**：铝型材龙头企业开工率周度环比上升7.3%至51.8%。型材企业生产已全面恢复至节前正常节奏，前期因人员到岗不足导致的产能释放受限问题基本缓解。工业型材方面，光伏型材需求保持稳定，国内需求韧性仍存。建筑型材方面，房地产市场仍然低迷，但部分大型企业反馈近期工程类订单承接情况良好。
- **铝板带**：铝板带龙头企业开工率周度环比上升1%至70%。传统旺季来临，罐料、电池等相关产品需求持续回暖，但汽车板材订单受购置税退坡影响，同比减少5-10%。周内铝价波动较大，下游观望情绪升温，提货节奏放缓，部分企业放缓生产节奏。

铝型材龙头企业开工率

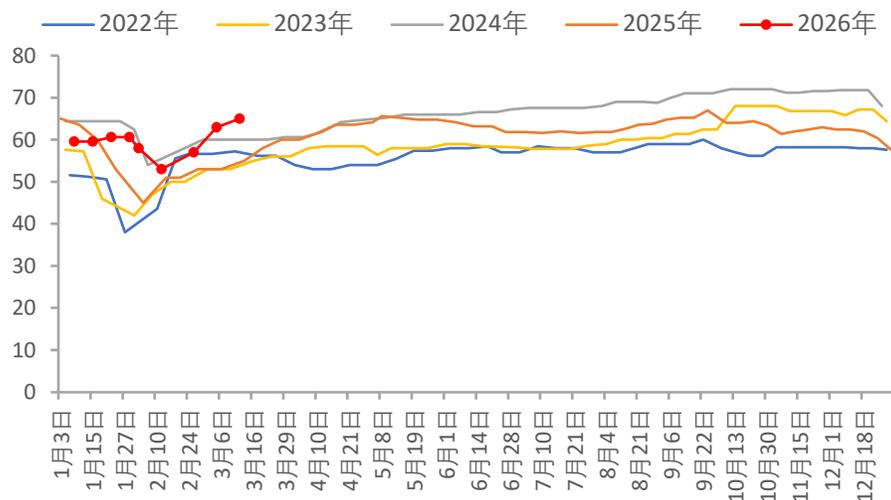


铝板带龙头企业开工率

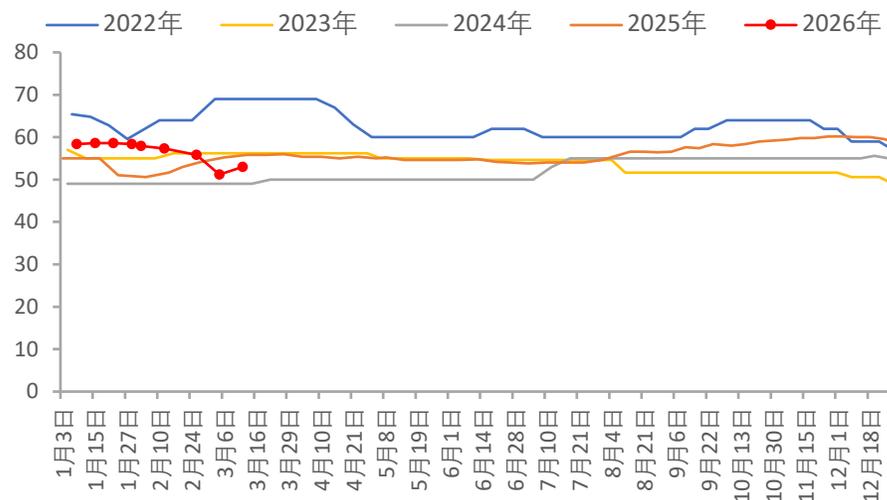


- **铝线缆：**国内线缆龙头企业开工率周度环比上升2%至65%。电网建设进入集中交付期，线缆厂家采购积极性得到保持，企业生产节奏进一步加快。特高压项目及架空线需求维持旺盛态势，多数厂家生产线保持负荷运转，产能紧张推动外协订单增长。
- **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升1.8%至53%。春节假期的影响已基本消退，行业整体已陆续完成复工并进入正常生产节奏。受制于当前铝价持续处于高位，下游企业在刚性长单之外，现货采购意愿普遍不强，现货贸易整体表现清淡。

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。



*Changjiang
Securities*

THANKS 感谢

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

 : (027)65777106



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth