



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

2026-4-20

【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



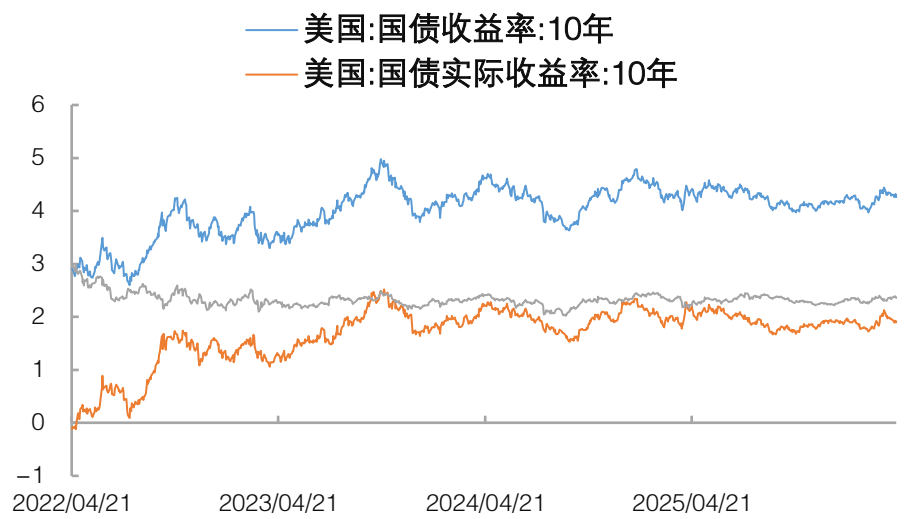
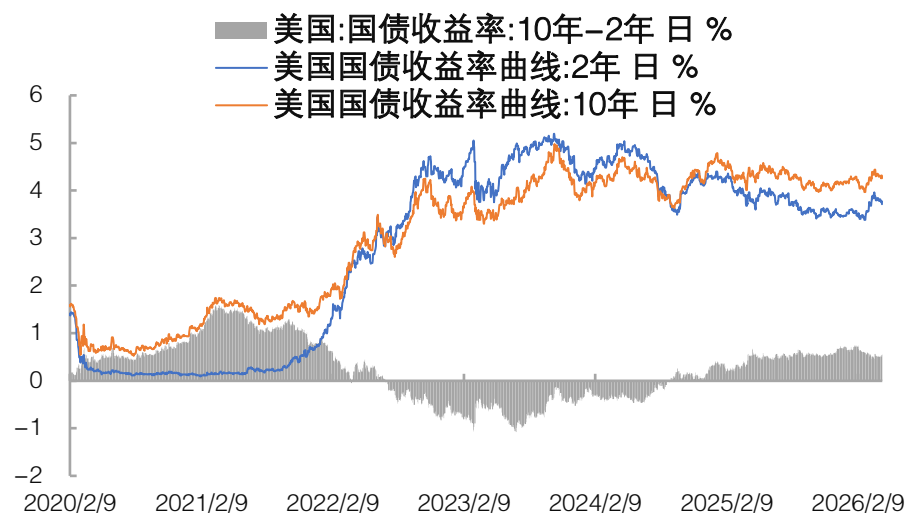
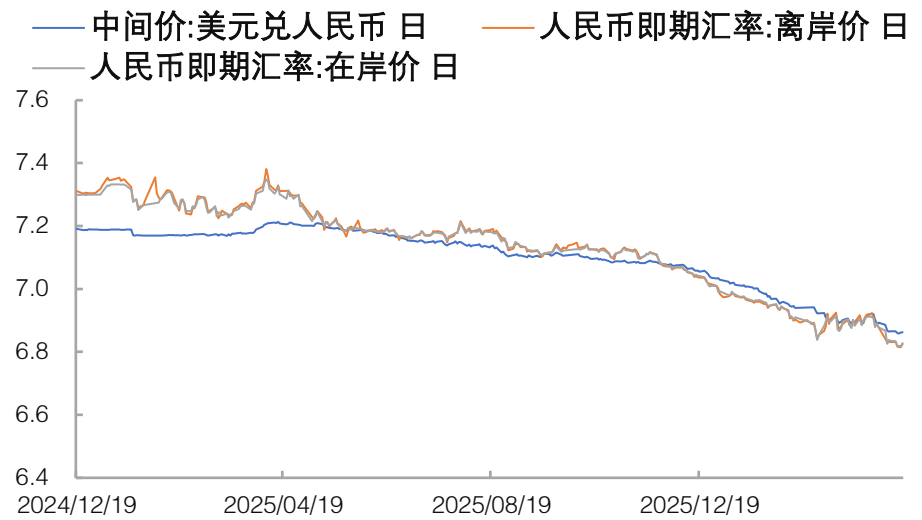
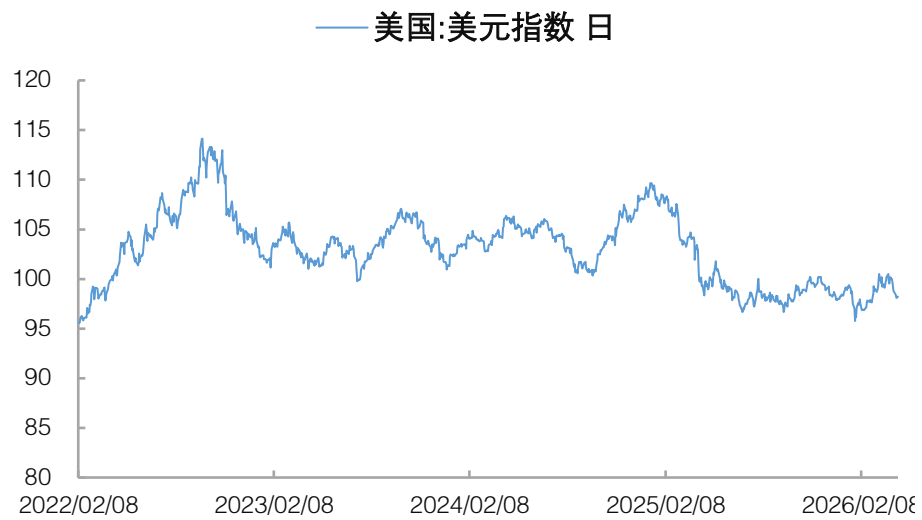
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

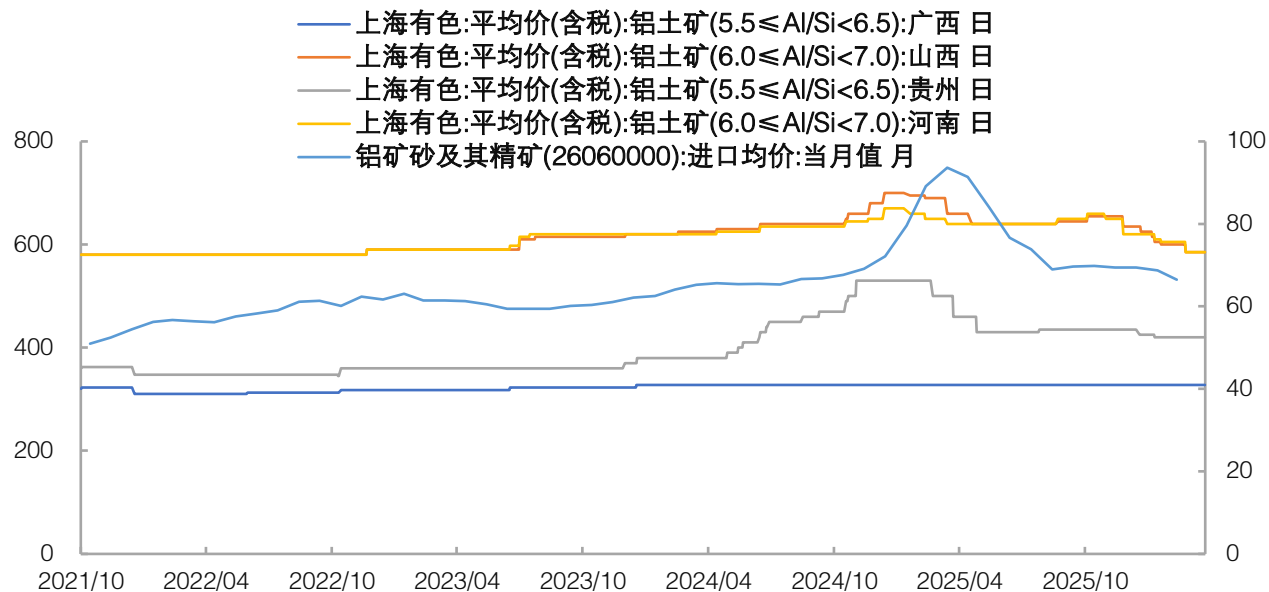
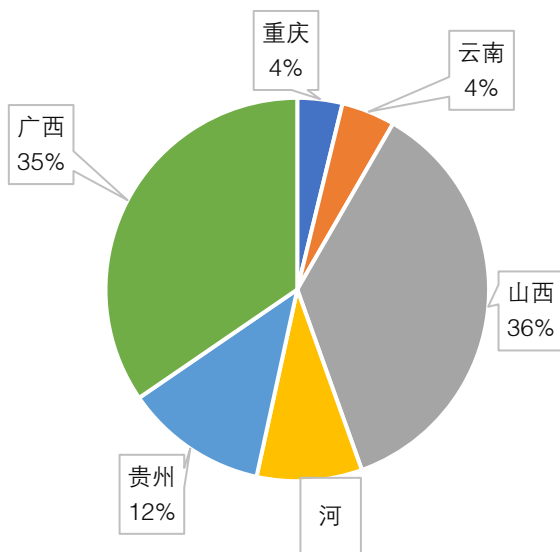
◆ 基本面分析

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下降0.68美元/干吨至68.2美元/干吨。市场对后续运费回落存有预期，矿石报价出现下调。氧化铝运行产能周度环比下降20万吨至9385万吨，全国氧化铝库存周度环比增加1.8万吨至541.6万吨。随着广西新产能投产，氧化铝运行产能预计将回升，但矿端将从进口供应和成本上给予氧化铝下方支撑，预计氧化铝价格呈底部震荡态势。电解铝运行产能周度环比增加4万吨至4494.6万吨。我国电解铝运行产能预计继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于64.7%。下游开工逐步抬升，进入旺季节奏，但是需求也受到铝价高位剧烈波动的抑制。库存方面，铝锭社会库存拐点近期有望到来。再生铸造铝合金方面，终端消费恢复节奏持续低于预期，生产节奏小幅放缓。中东局势反复，建议波段做多，关注谈判进展和国内社会库存去化情况。

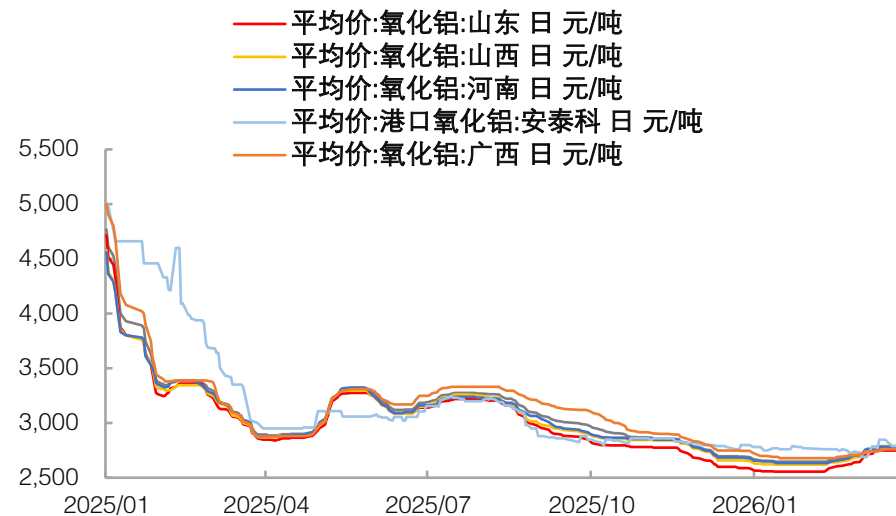
02 宏观经济指标

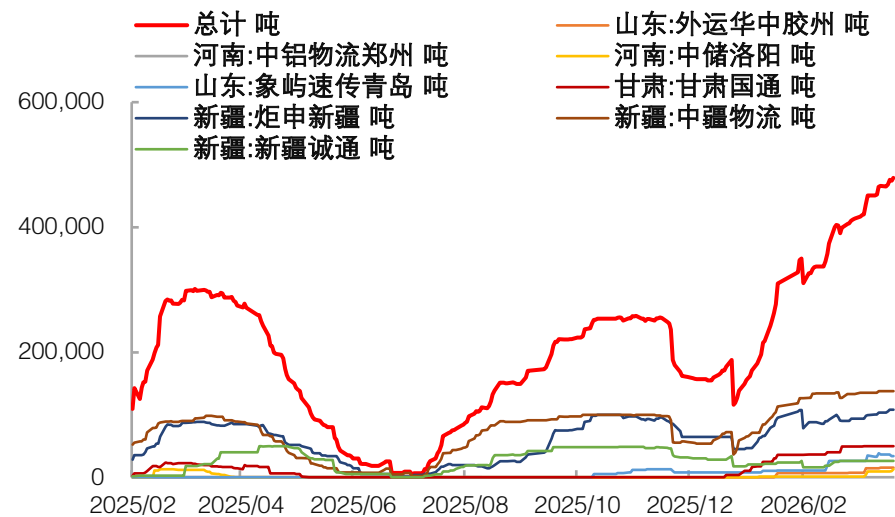
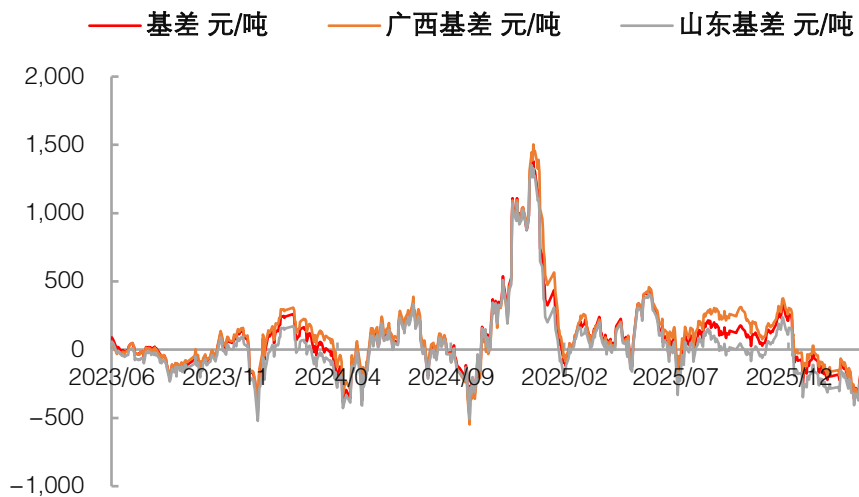


- 国产铝土矿价格暂稳。山西、河南等地的矿山逐步复产，但是矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降0.68美元/干吨至68.2美元/干吨。海运费走高，但未能对矿价形成进一步提振。市场对后续运费回落存有预期，下游采购商拿货态度依旧偏谨慎，少数矿商心态有所松动，低品位矿石报价出现下调。据ALD，几内亚铝土矿出口限制措施力度将较为温和，几内亚矿业部已与相关矿企开展会谈，预计政策将于近期正式出台。

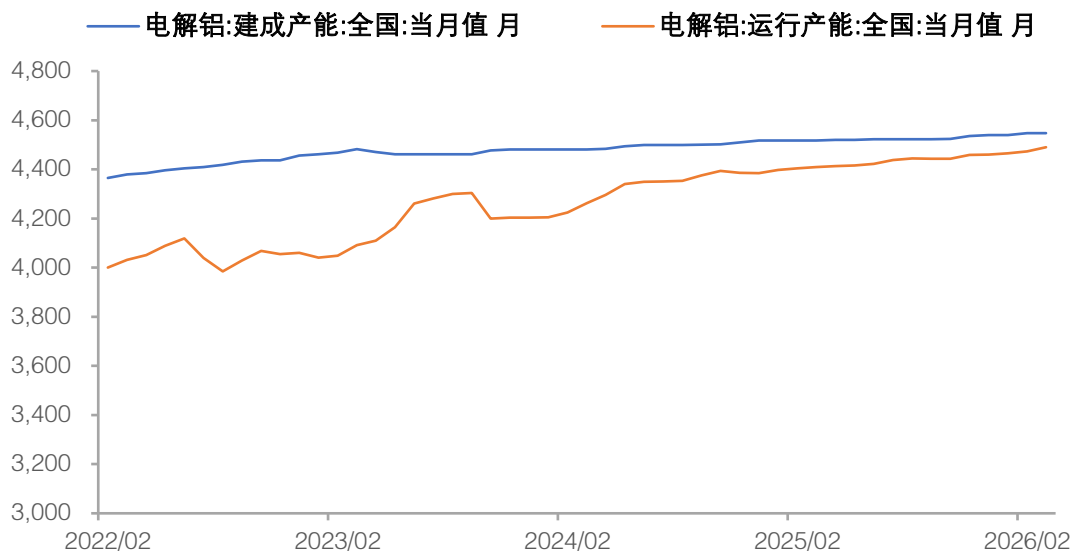


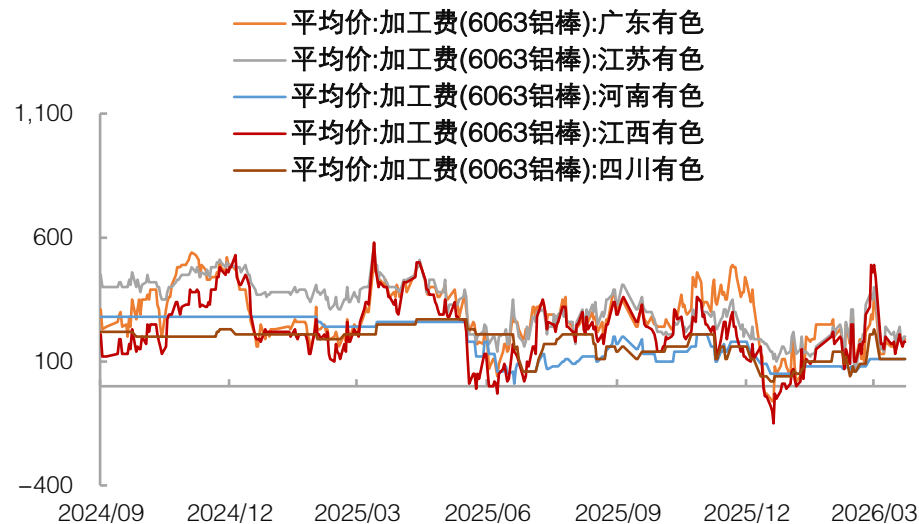
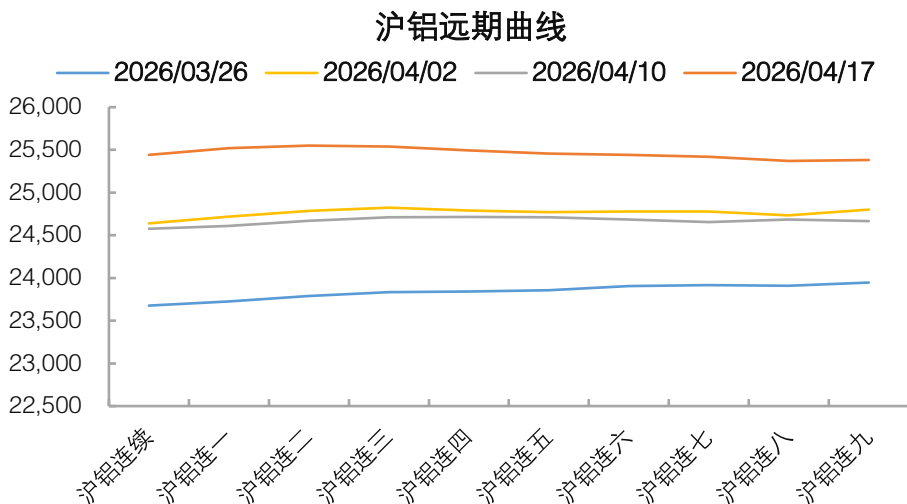
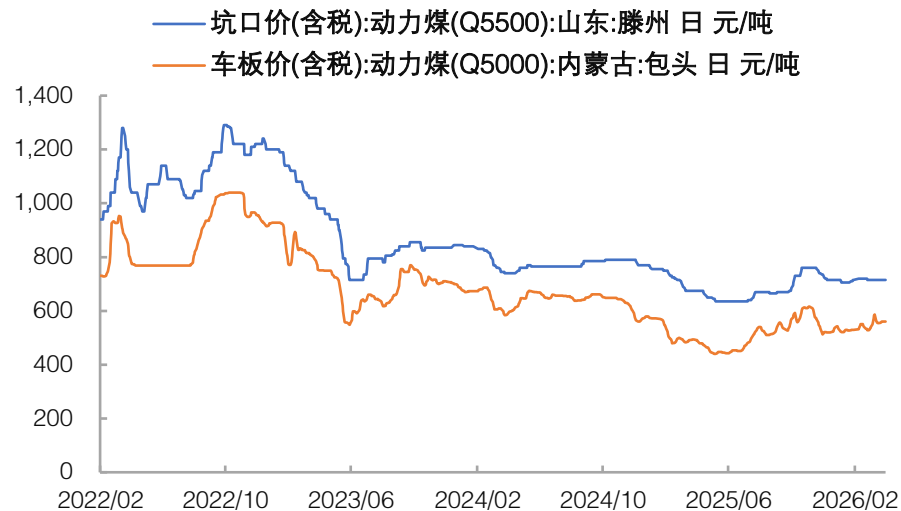
- 截至上周五，氧化铝建成产能11462万吨，周度环比持平，运行产能9385万吨，周度环比减少20万吨，开工率81.88%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2663.4元/吨，周度环比上涨67.3元/吨。
- 全国氧化铝库存541.6万吨，周度环比增加1.8万吨。减产方面，2月，河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，当前该集团内部正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期在7-9个月之间。新投产能方面，广西广投北海的200万吨产能3月中旬投产，预计4月满产；广西北海东方希望首批100万吨产能开始投料；广西隆安和泰240万吨产能预计4月投产。随着广西新产能投产，氧化铝运行产能预计将回升，但矿端将从进口供应和成本上给予氧化铝下方支撑，预计氧化铝价格呈底部震荡态势。



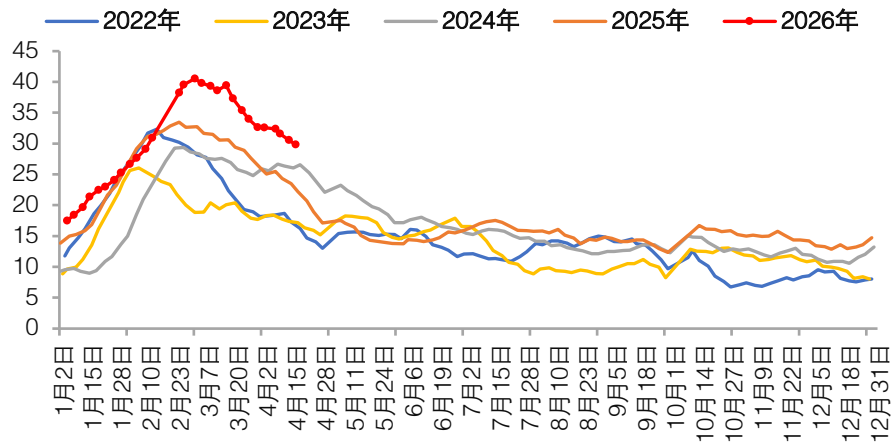


- 截至上周五，电解铝建成产能4551.2万吨，周度环比增加3万吨；运行产能4494.6万吨，周度环比增加4万吨。
- 我国电解铝运行产能预计继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。新投产能方面，扎铝35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁忠旺30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco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；巴林铝业和阿联酋铝业受到袭击，阿联酋铝业表示受损复产将需要1年；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。

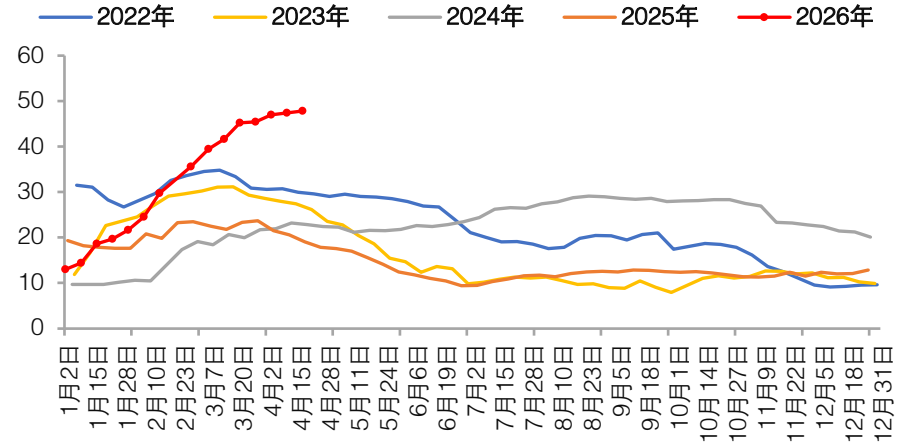




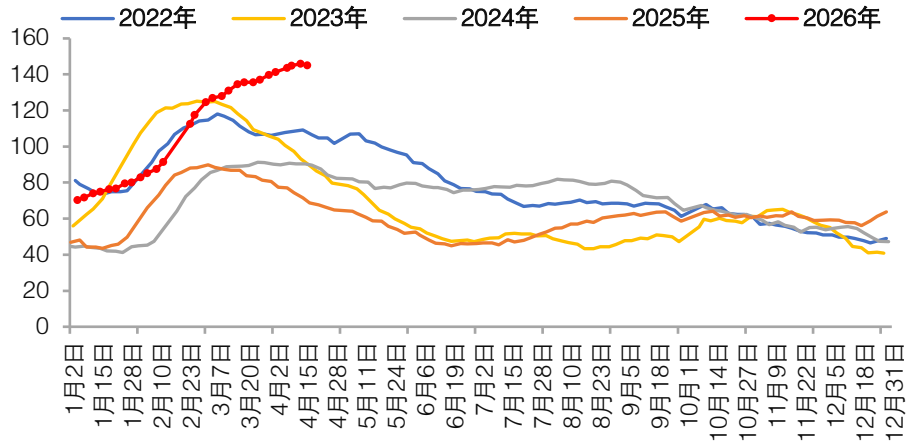
Mysteel 铝棒社会库存



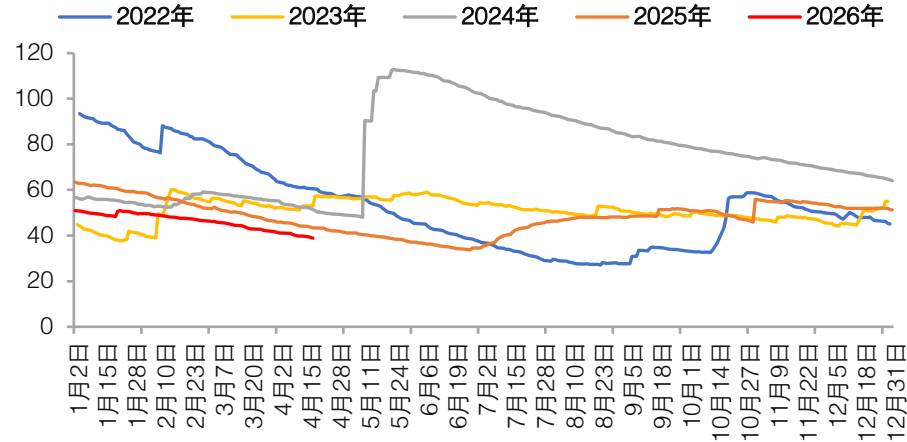
上期所铝期货库存



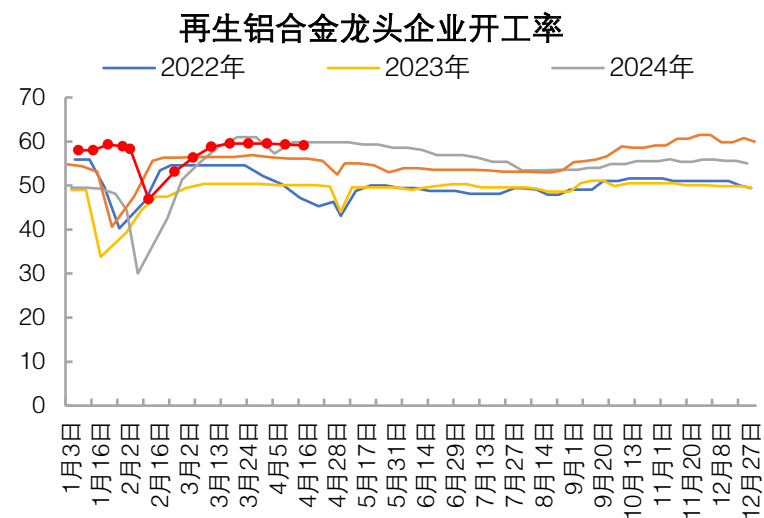
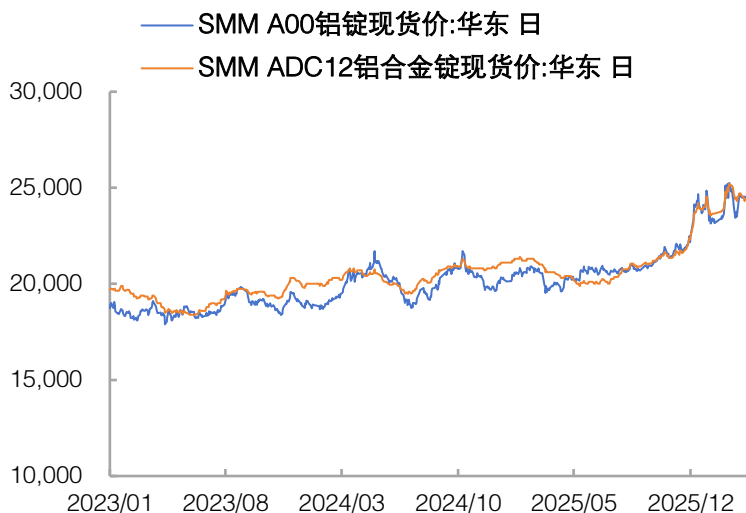
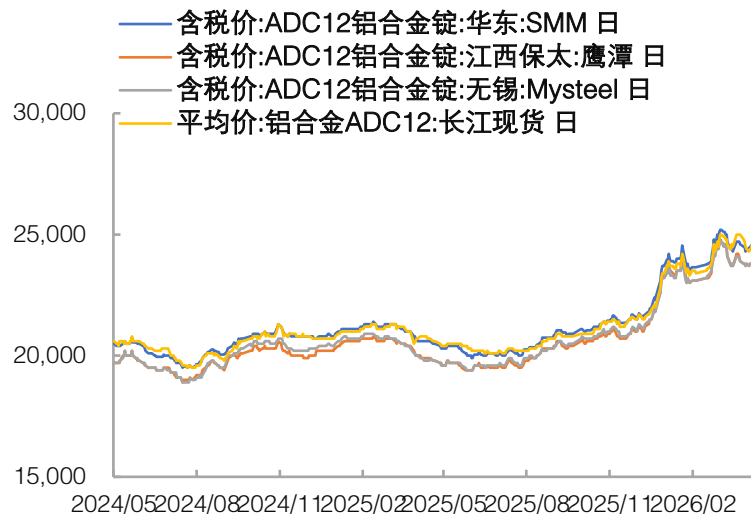
Mysteel 铝锭社会库存



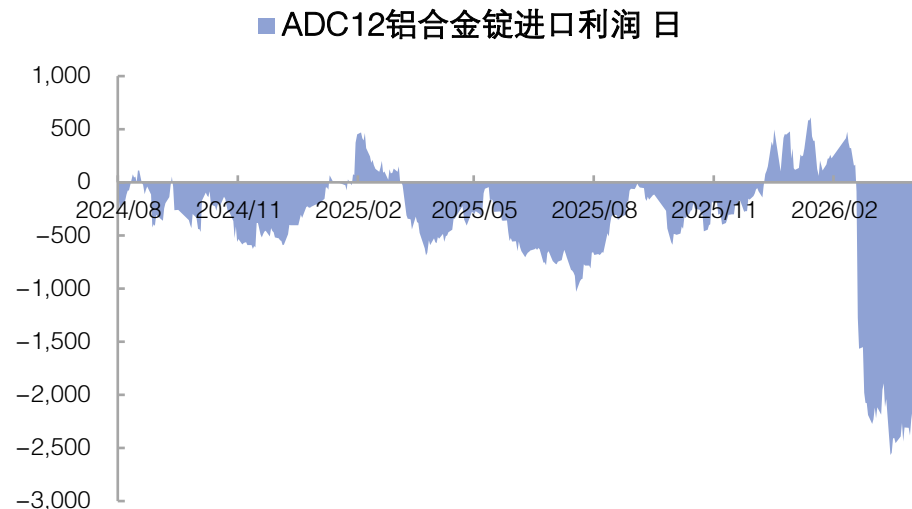
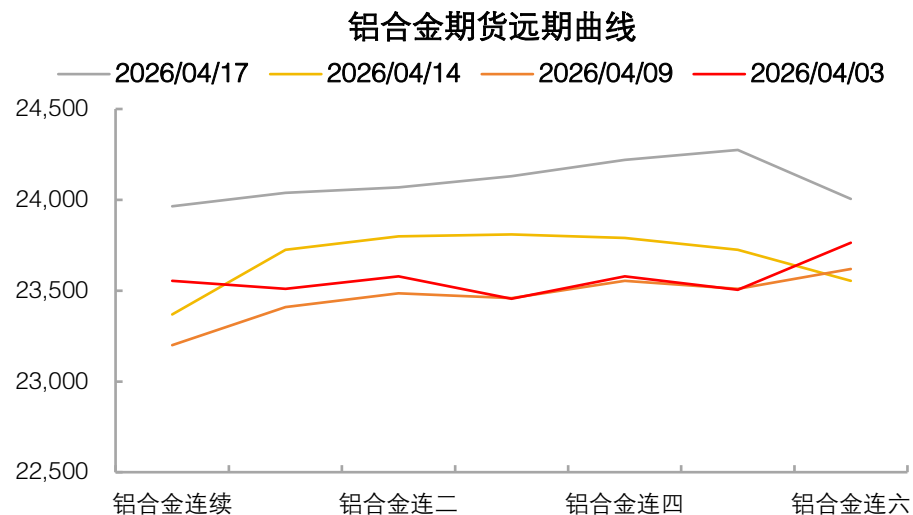
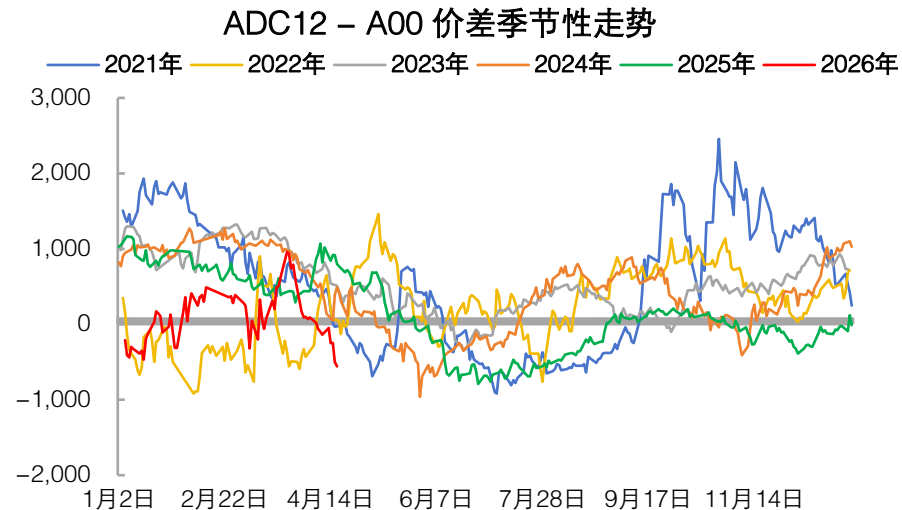
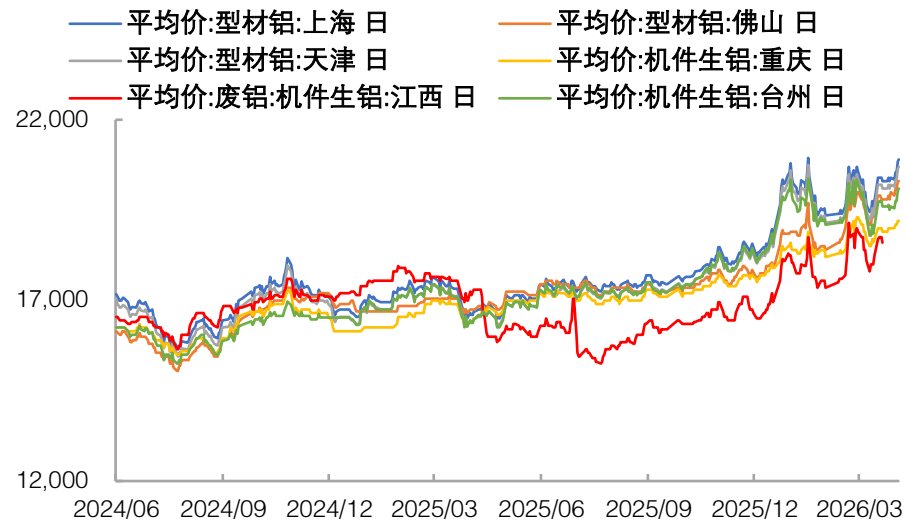
LME铝库存



- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.2%至59.3%。
- 当前下游企业普遍维持刚需补库，市场交投氛围整体偏淡。部分企业反馈新增订单仍显不足，终端消费恢复节奏持续低于预期，生产节奏小幅放缓。

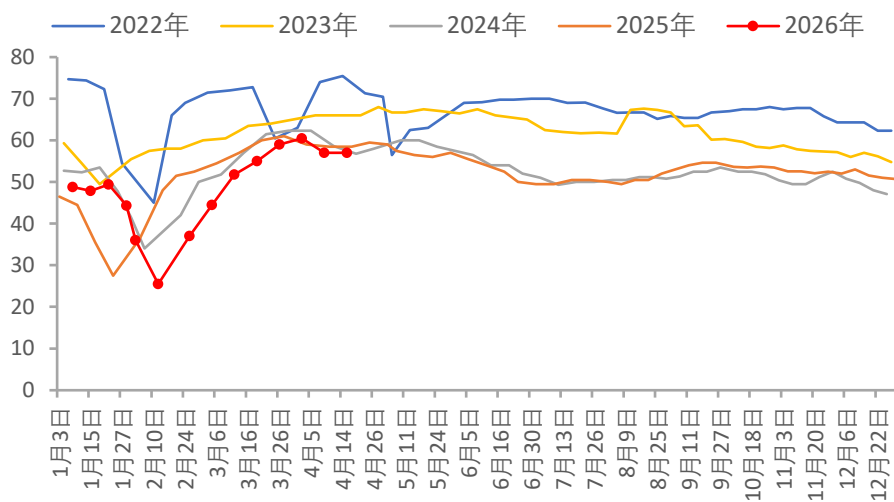


铸造铝合金重要高频数据

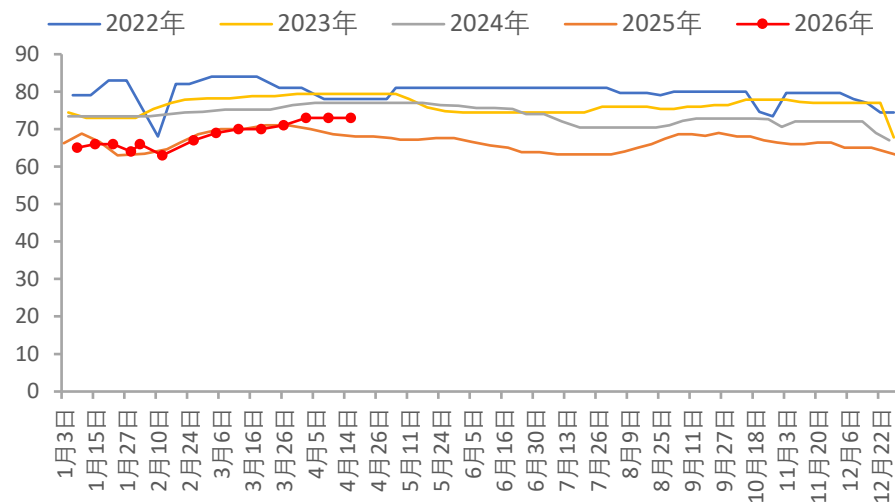


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于64.7%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比持稳于57%。工业型材方面，光伏型材需求整体走势趋于平稳；汽车、储能板块仍保持较好需求，开工节奏平稳。建筑型材方面，建筑型材板块整体偏弱，终端需求回暖不及预期。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比持稳于73%。国内终端罐料包装需求表现强劲，在手订单充足，但罐料加工费谈判仍处于僵持阶段；汽车板材订单呈现“环比改善、同比疲软”态势，同比回暖；储能终端需求持续旺盛，头部电芯企业保持高位开工率，长协订单锁定大部分产能，零单交付紧张，为相关电池壳体、钎焊材等铝板带需求提供稳定支撑。

铝型材龙头企业开工率



铝板带龙头企业开工率

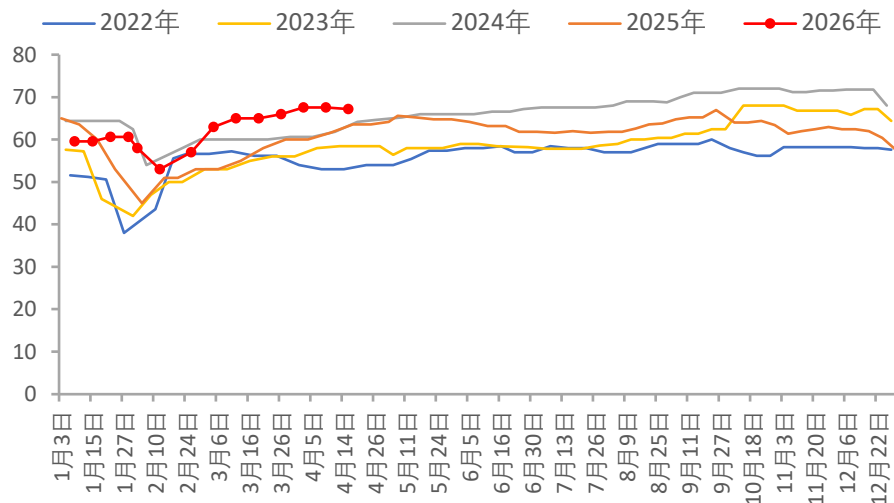


12 下游开工

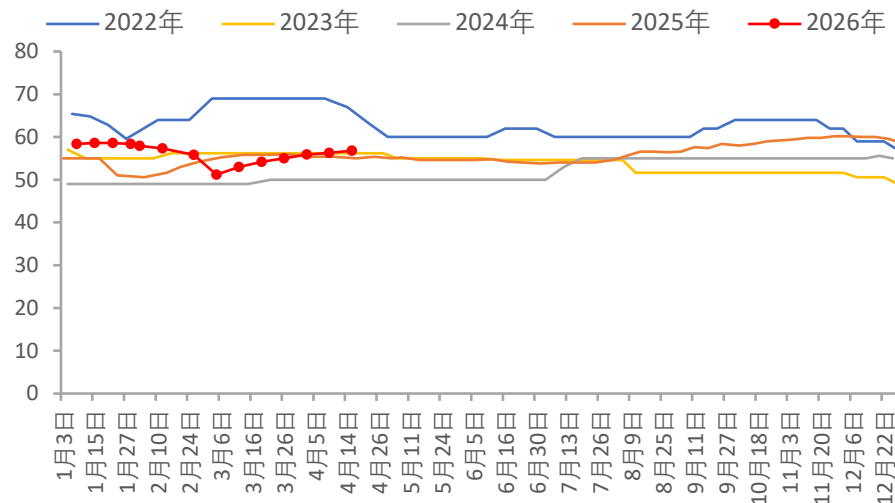


- ❑ **铝线缆：**国内线缆龙头企业开工率周度环比下降0.4%至67.2%。经过前段时间的需求高峰后，企业成品库存已补充完毕，订单进入至平稳阶段，部分区域开工率略有下滑。铝线缆行业整体处于行业旺季，订单支撑持续性预期较好，开工下降空间有限。
- ❑ **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.5%至56.8%。当前下游需求有所回暖，对开工率形成一定支撑，带动行业开工水平小幅回升。

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