



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

2026-4-27

【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

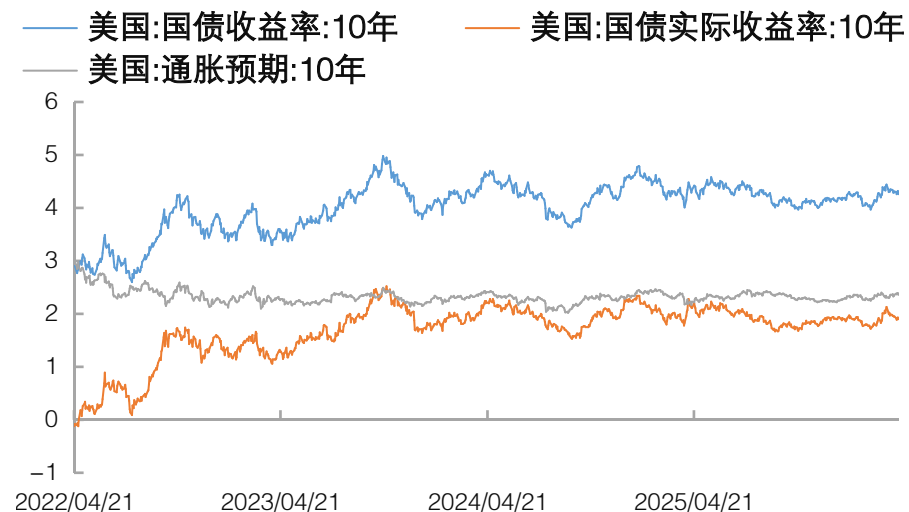
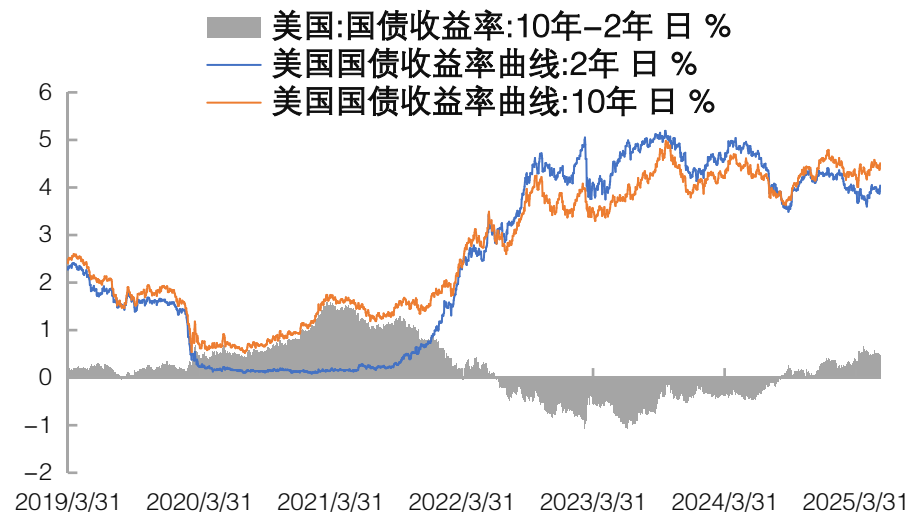


汇聚财智 共享成长

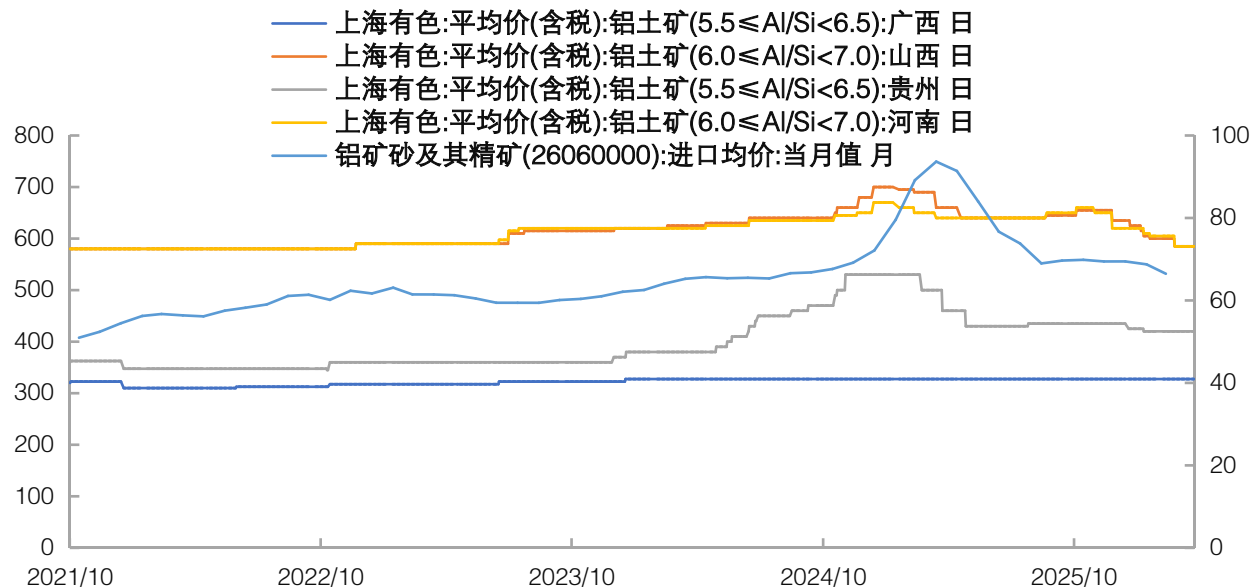
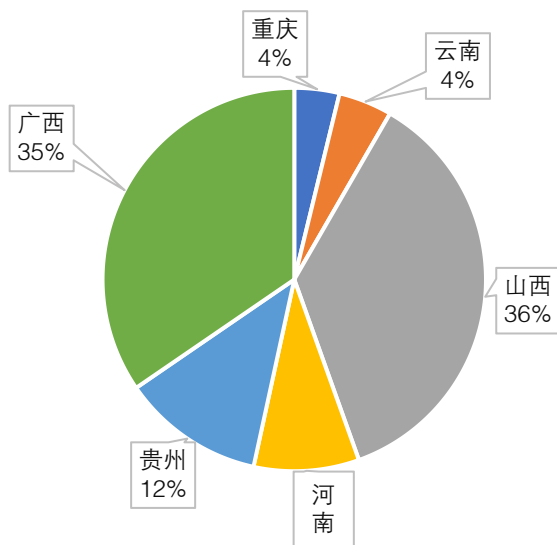
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

◆ 基本面分析

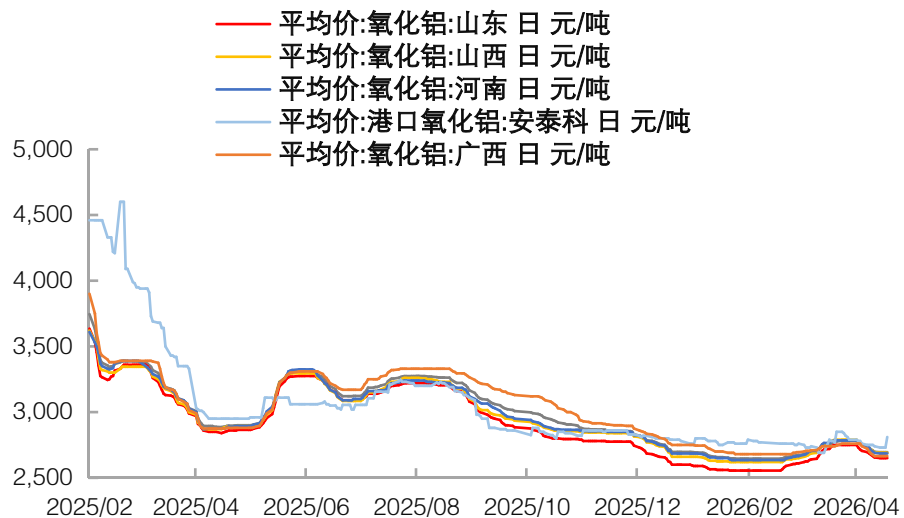
国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格因海运费上涨周度环比下降0.9美元/干吨至67.3美元/干吨。下游氧化铝企业前期集中补库完成后，采购节奏放缓。氧化铝运行产能周度环比下降230万吨至9155万吨，全国氧化铝库存周度环比增加0.7万吨至542.3万吨。广西某氧化铝大厂因锅炉故障导致400万吨产能短暂全停，而且几内亚矿端政策短期提振市场情绪，盘面明显反弹，但政策具体内容仍待证实，建议先观望。电解铝运行产能周度环比增加4万吨至4498.6万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。美国Mount Holly铝厂的5.7万吨闲置产线开始复产，冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能开始复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.1%至64.6%。下游需求板块表现分化，型材表现较差，线缆表现较好，板带表现平稳。库存方面，铝锭社会库存压力很大，不过拐点近期有望到来。再生铸造铝合金方面，下游订单持续偏弱，企业采购以刚需补货为主，拖累再生铝厂开工下降。国内需求乏力，社会库存高企，短期承压，但中期逻辑仍在，仍然建议滚动布局多单。

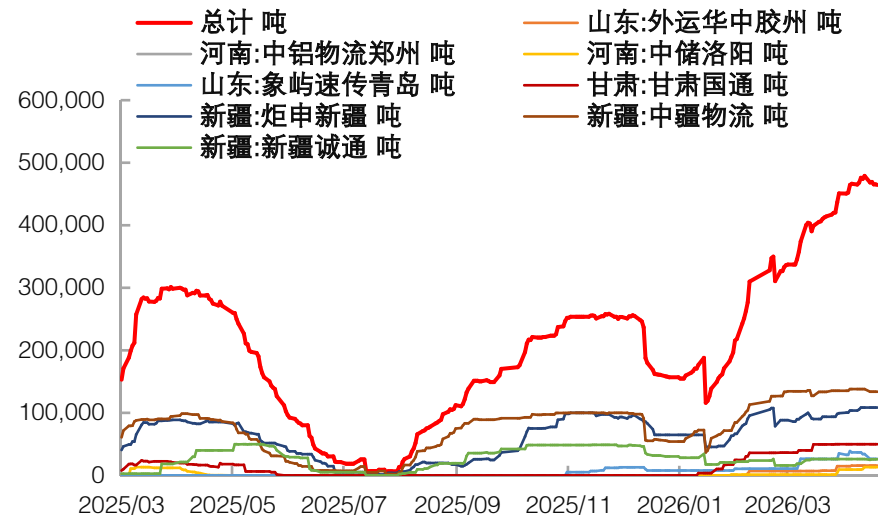
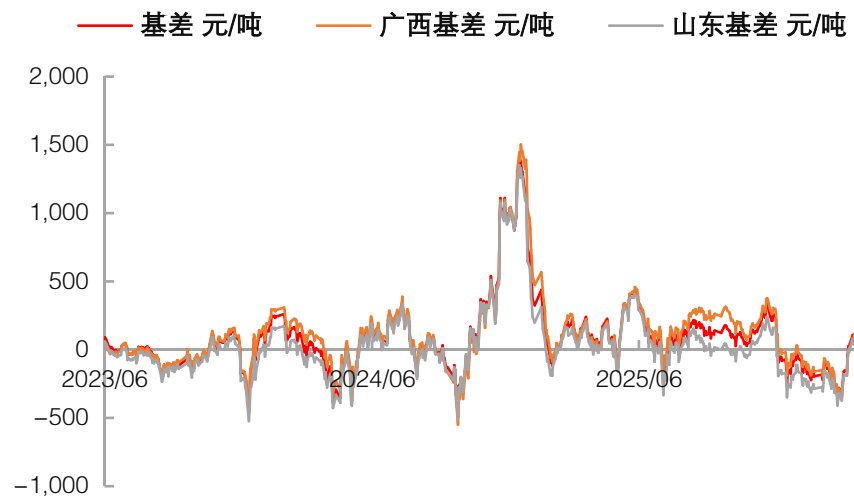


- 国产铝土矿价格暂稳。山西、河南等地的矿山逐步复产，但是矿业整顿、矿山复垦要求、安全环保监管强化等基础性问题短期内难以根本解决。
- 几内亚散货矿主流成交价格周度环比下降0.9美元/干吨至67.3美元/干吨。当前进口矿出货难度增加，下游氧化铝企业前期集中补库完成后，采购节奏放缓，整体持观望心态。现阶段高位海运费成为矿价核心支撑，仅能缓冲供应宽松带来的下行压力，避免矿价大幅下跌，但难以拉动价格上行。此外，市场传言几内亚出台的矿石出口限制措施，具体内容仍待证实。

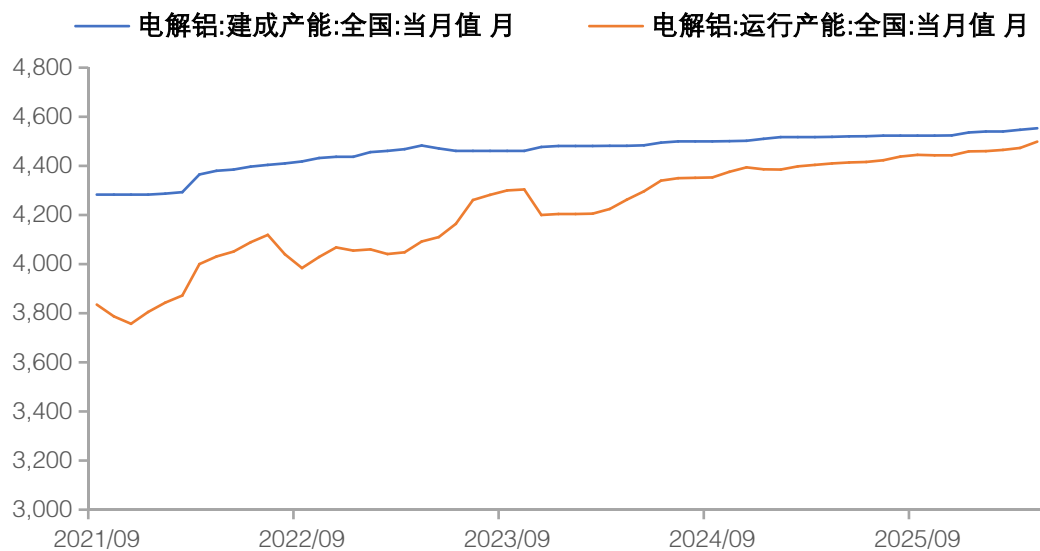


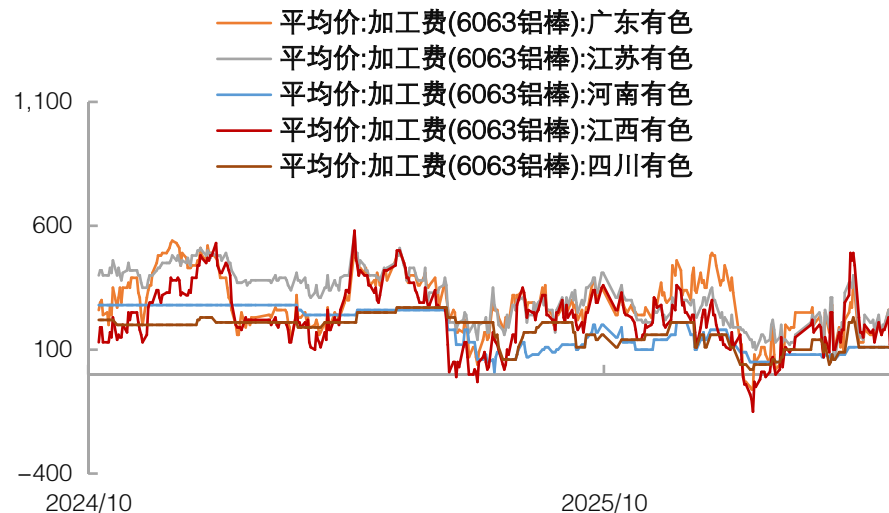
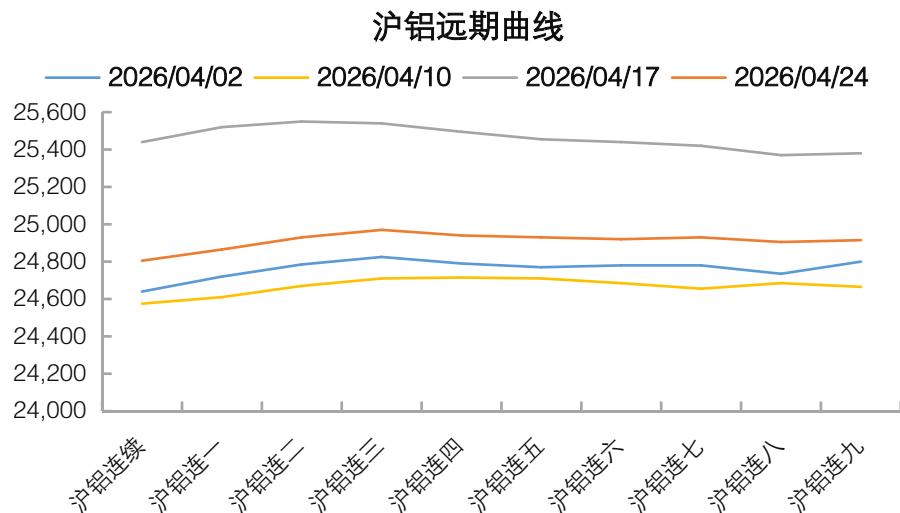
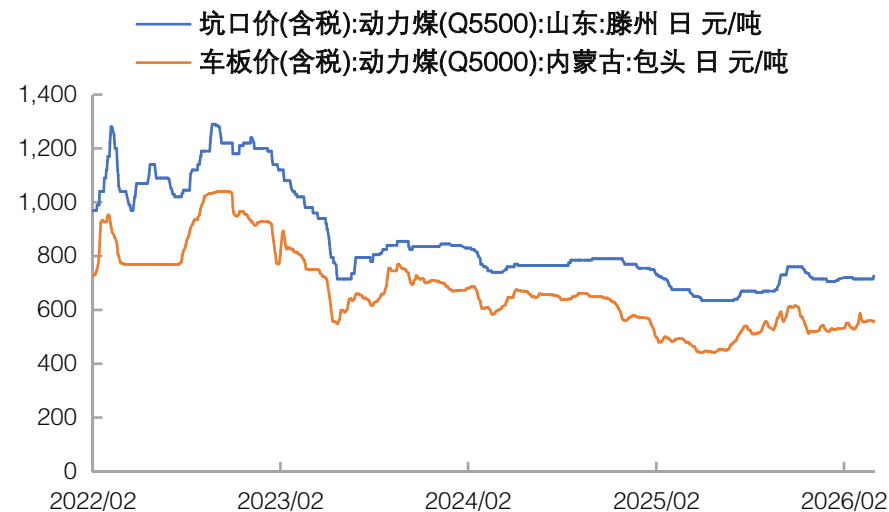
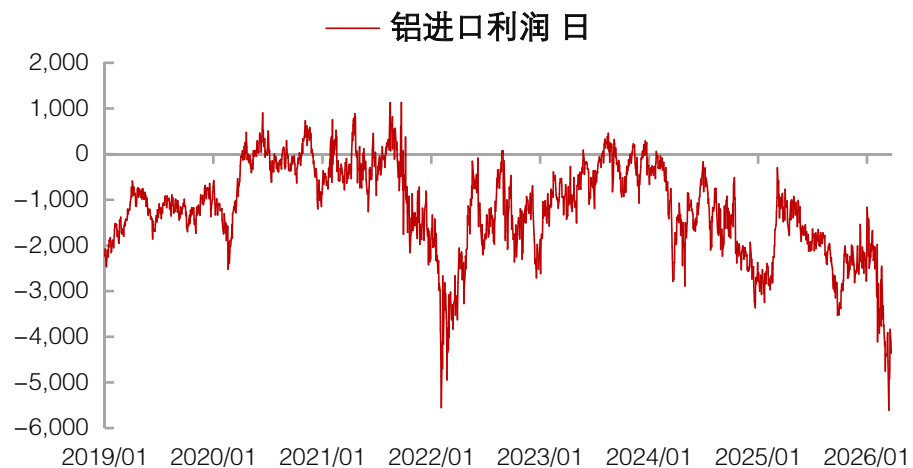
- 截至上周五，氧化铝建成产能11582万吨，周度环比增加120万吨，运行产能9155万吨，周度环比减少230万吨，开工率79%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2663.4元/吨，周度环比持平。
- 全国氧化铝库存542.3万吨，周度环比增加0.7万吨。减产方面，4月18日广西某大型氧化铝企业因锅炉故障导致400万吨产能短暂全停，检修仍在持续中；河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，当前该集团内部正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期在7-9个月之间。新投产能方面，广西广投北海的200万吨产能3月中旬投产，预计4月满产；广西北海东方希望首批100万吨产能开始投料；广西隆安和泰240万吨产能预计4月投产。几内亚矿端政策短期提振市场情绪，盘面明显反弹，但具体内容仍待证实，建议先观望。



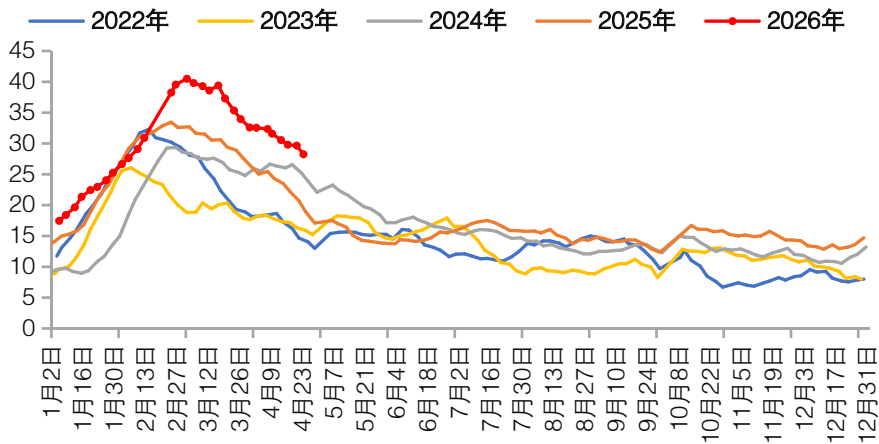


- 截至上周五，电解铝建成产能4553.2万吨，周度环比增加2万吨；运行产能4498.6万吨，周度环比增加4万吨。
- 我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。新投产能方面，扎铝35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁忠旺30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂；冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能开始复产；美国Mount Holly铝厂的5.7万吨闲置产线正式复产；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。

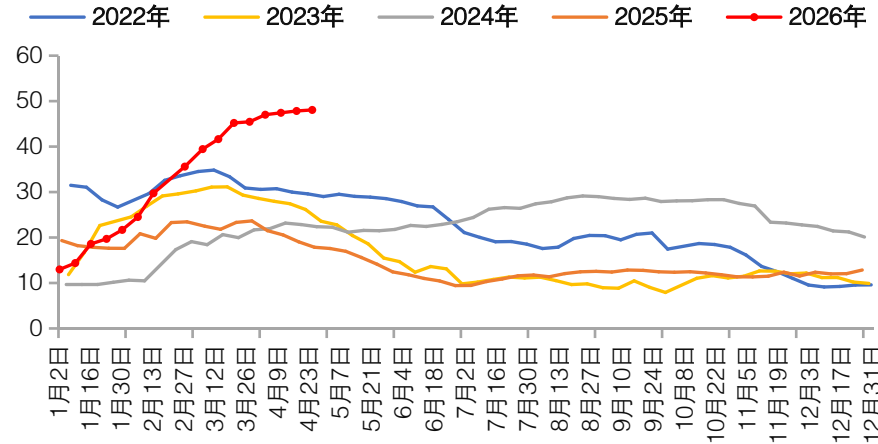




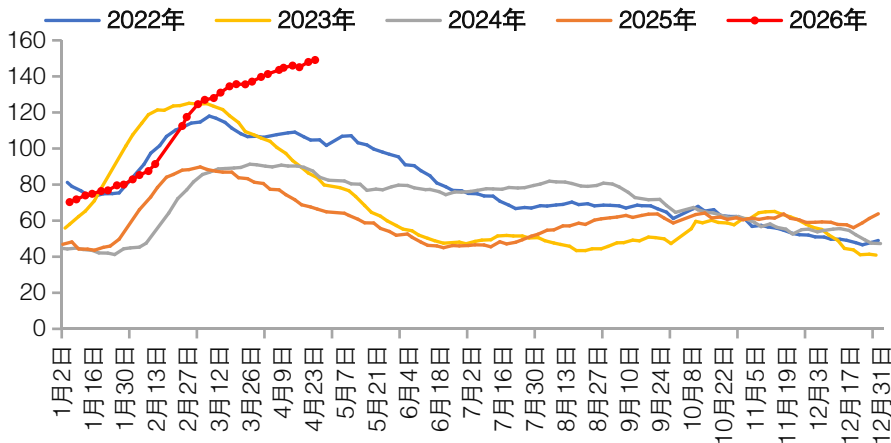
Mysteel 铝棒社会库存



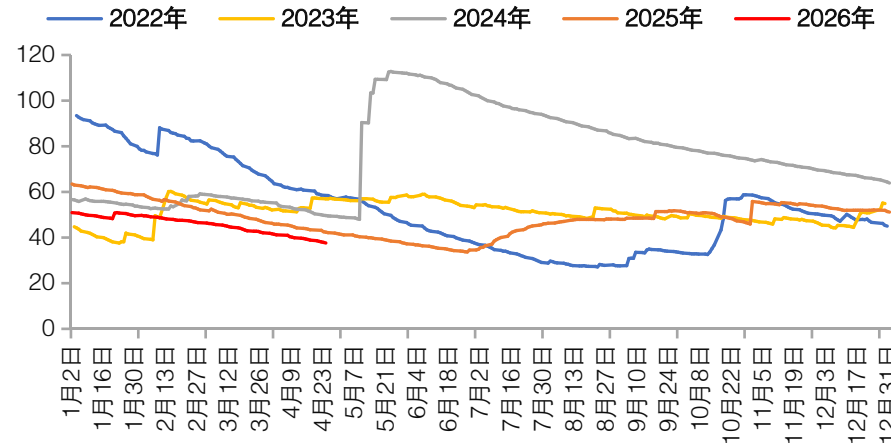
上期所铝期货库存



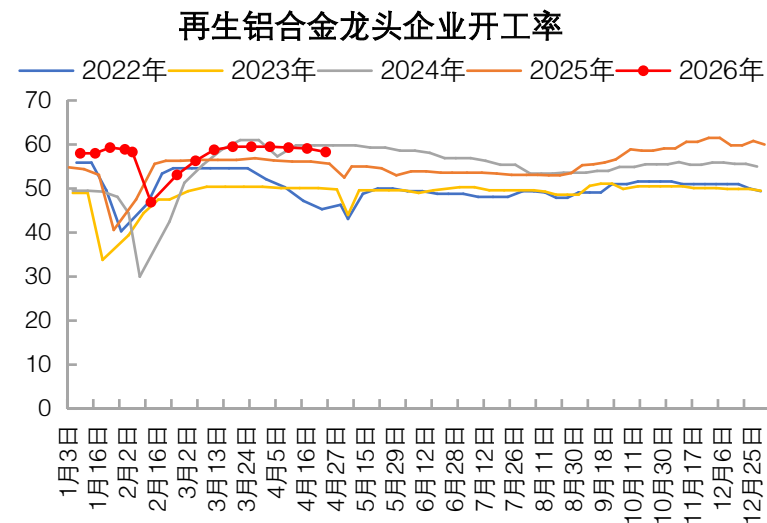
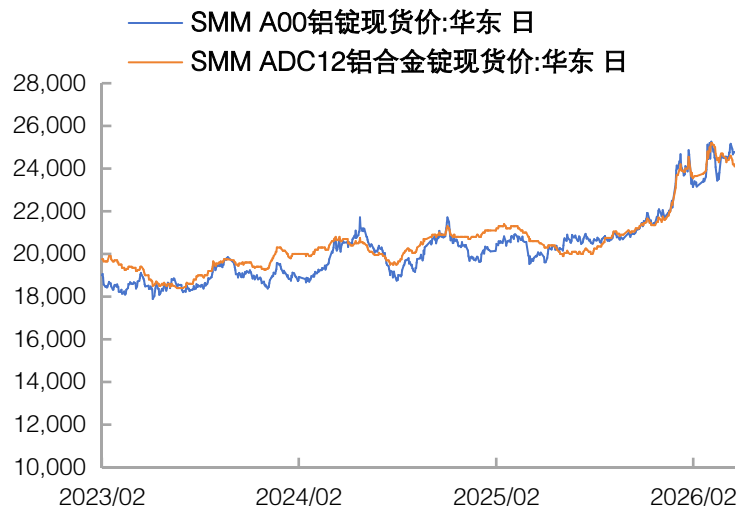
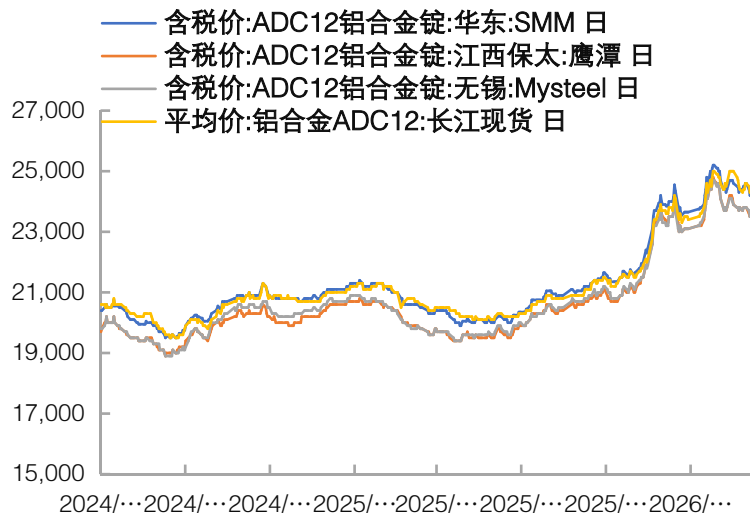
Mysteel 铝锭社会库存

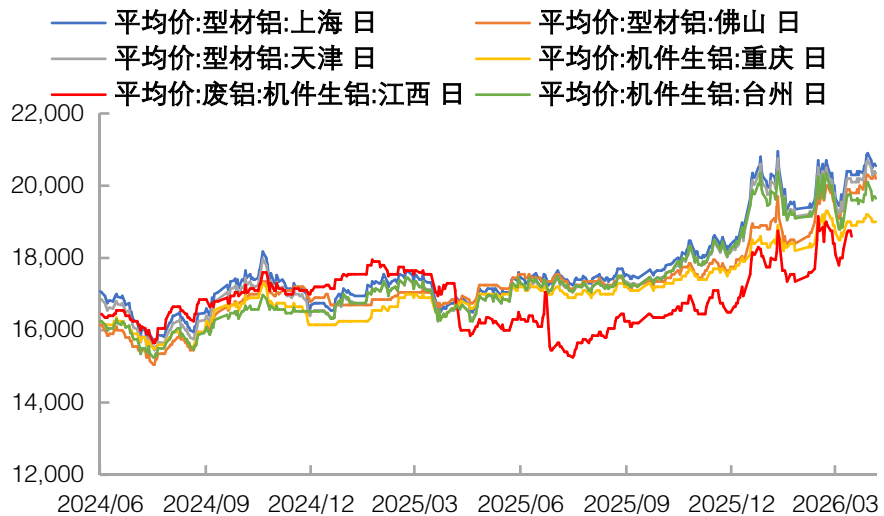


LME铝库存

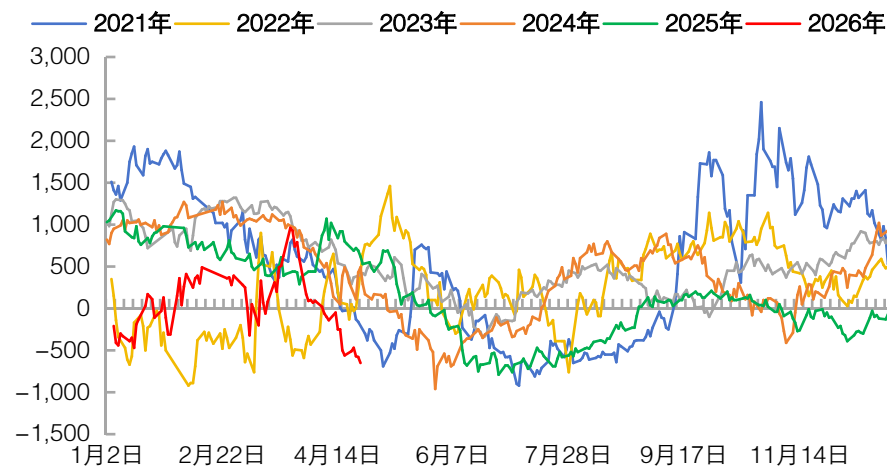


- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.8%至58.3%。
- 下游订单持续偏弱，企业采购以刚需补货为主，主动补库意愿较低。临近五一假期，部分下游已提前安排减产或放假，新增订单释放进一步放缓，拖累再生铝厂开工下降。

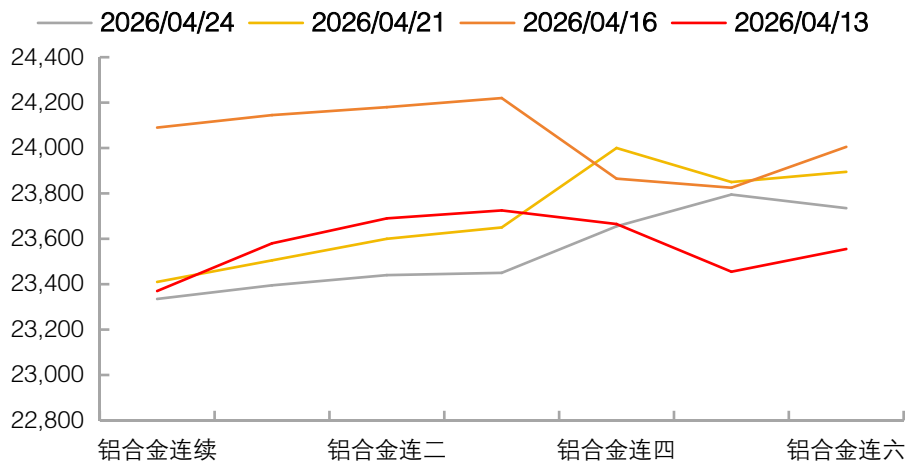




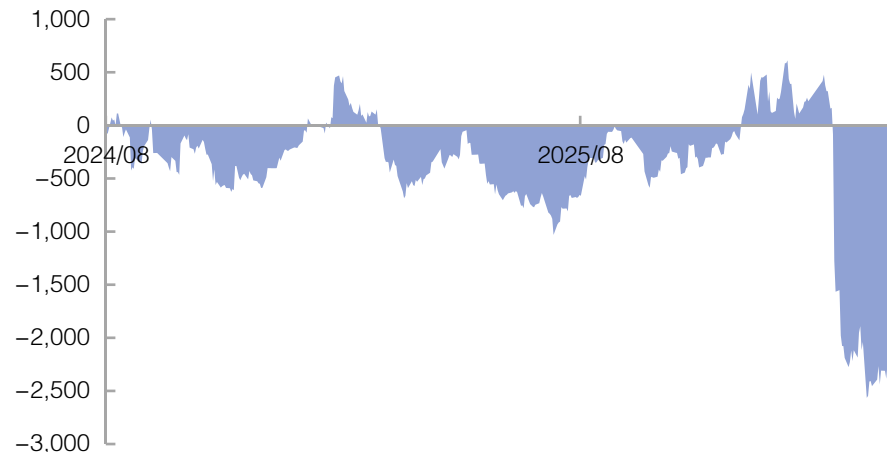
ADC12 - A00 价差季节性走势



铝合金期货远期曲线

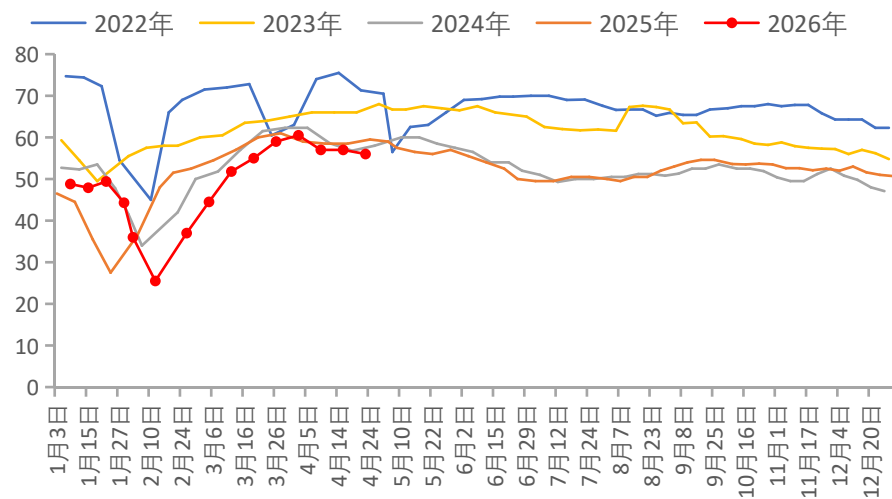


ADC12铝合金锭进口利润 日

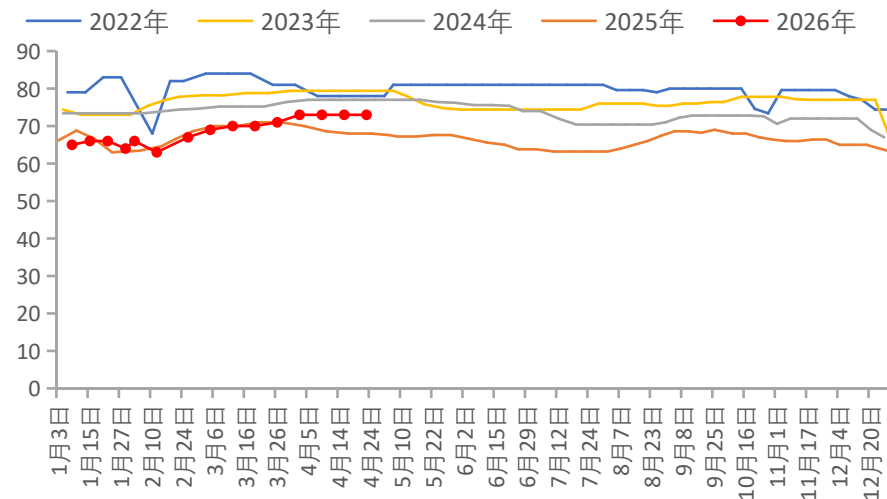


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.1%至64.6%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降1%至56%。工业型材方面，汽车型材、光伏型材需求仍能为行业开工率提供一定支撑，但需求端存在明确的短期下行压力。建筑型材方面，整体延续走弱态势。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比持稳于73%。铝板带市场整体表现稳定，各龙头企业保持平稳生产节奏。国内终端罐料包装在手订单充足，汽车板材订单仍在修复，储能市场持续火热为储能相关电池壳体、钎焊材等铝板带材料带来稳定支撑。

铝型材龙头企业开工率



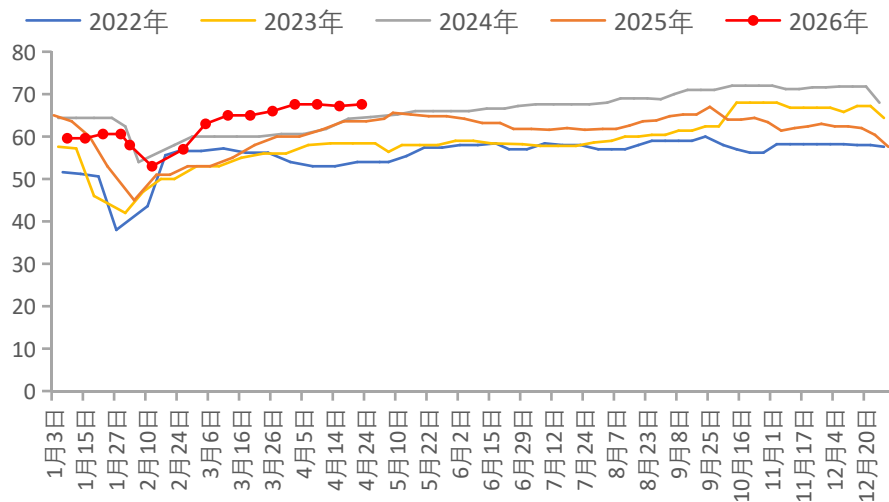
铝板带龙头企业开工率



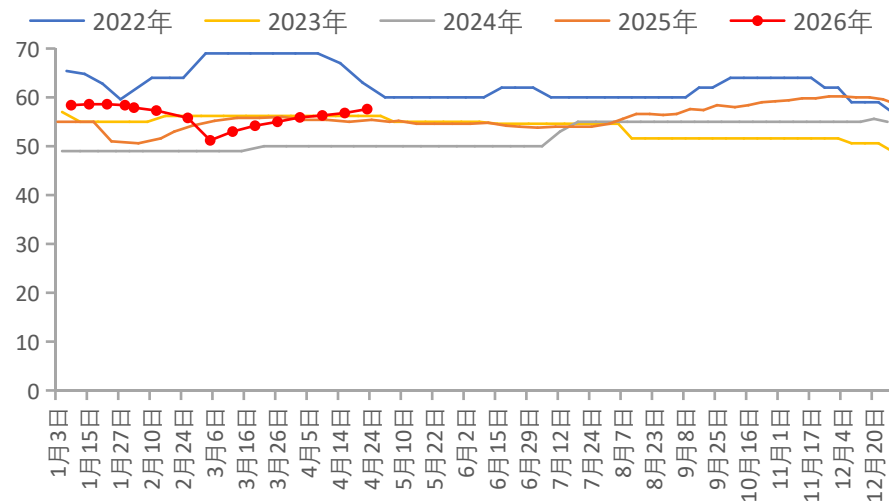
12 下游开工

- **铝线缆：**国内线缆龙头企业开工率周度环比上升0.4%至67.6%。在经历了前一轮的电网需求爆发后，国内铝线厂家订单趋向平稳，头部企业维持正常生产节奏进行。此外，由于存在海外内价差进一步扩大，由于铝绞线存在13%出口退税，叠加铝含量与铝锭相近，导致铝绞线出口再重熔成铝锭成本低于直接在海外采购铝锭，带动排产预期显著回升。
- **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%。随着下游需求边际改善，部分企业订单及出货情况较前期有所好转，带动整体开工水平小幅上移。

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