



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

2026-5-11

【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



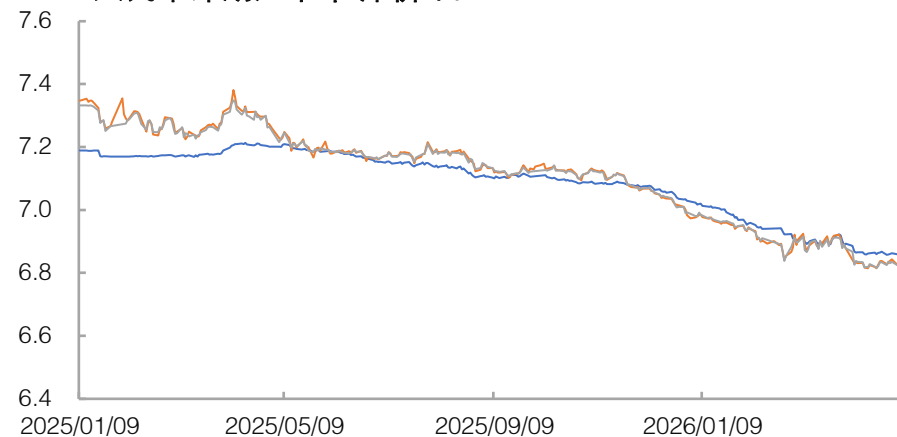
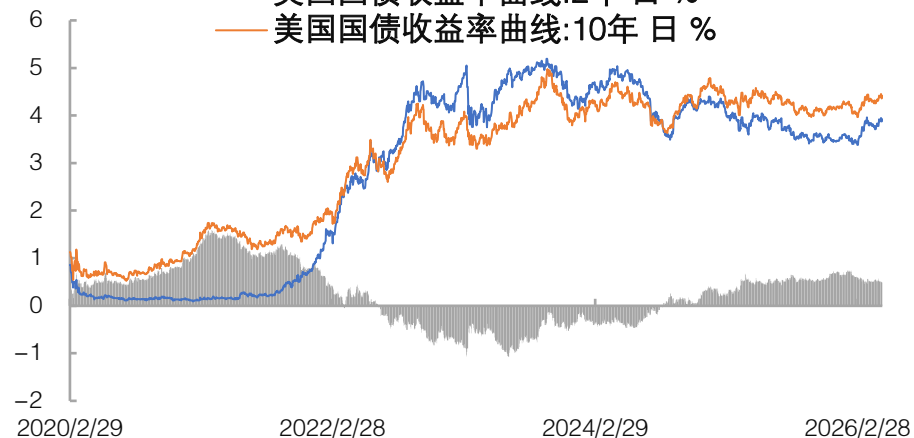
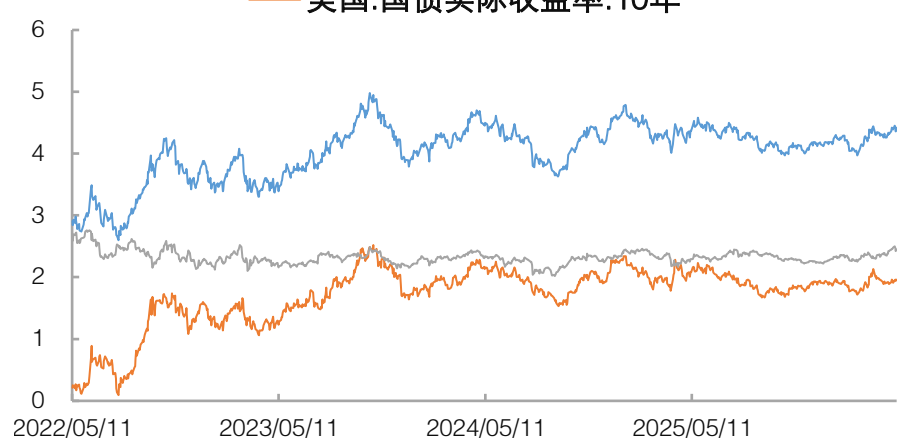
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

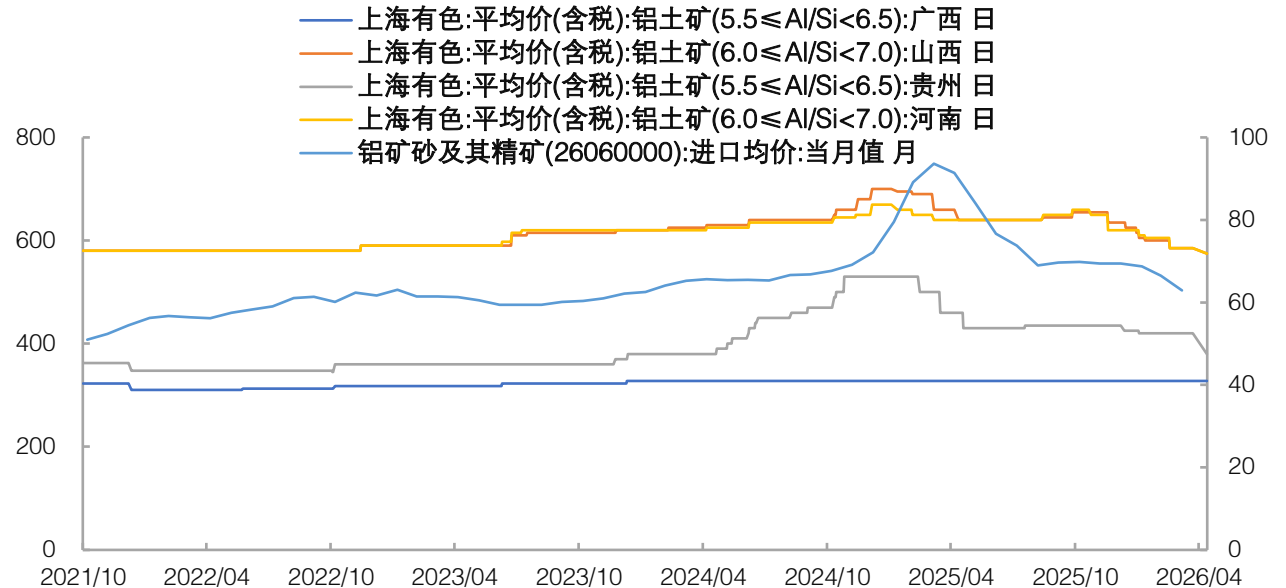
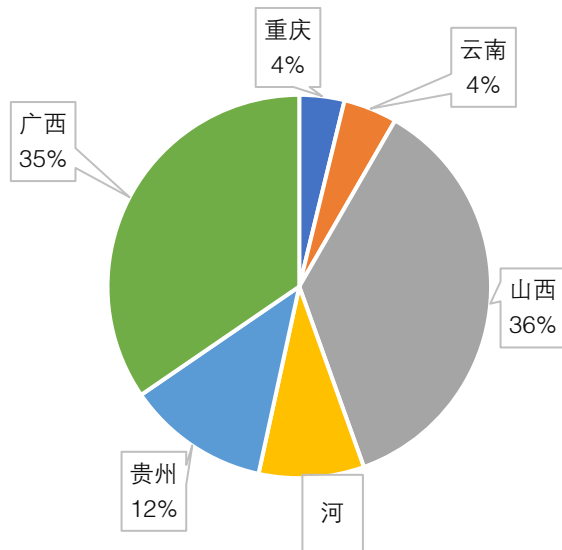
◆ 基本面分析

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持稳于67美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比上升120万吨至9315万吨，全国氧化铝库存周度环比增加6.8万吨至549.5万吨。4月18日广西某大型氧化铝企业因锅炉故障导致400万吨产能全停，目前已经恢复半数；几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，目前位置氧化铝可以考虑适度布局多单。电解铝运行产能周度环比增加4万吨至4502.6万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。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0.4%至64.2%。受五一假期和淡旺季转换影响，下游需求板块表现偏弱，除了原生铝合金之外的板块开工都有所回落。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，受部分下游企业放假、订单下滑影响，再生铝厂开工水平小幅回落。国内需求乏力，社会库存高企，但中期逻辑仍在，仍然建议滚动布局多单。

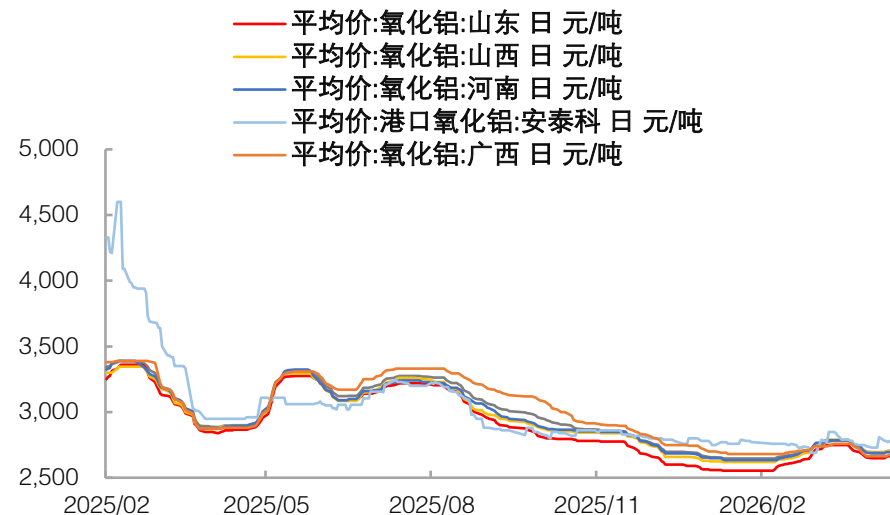
— 美国:美元指数 日

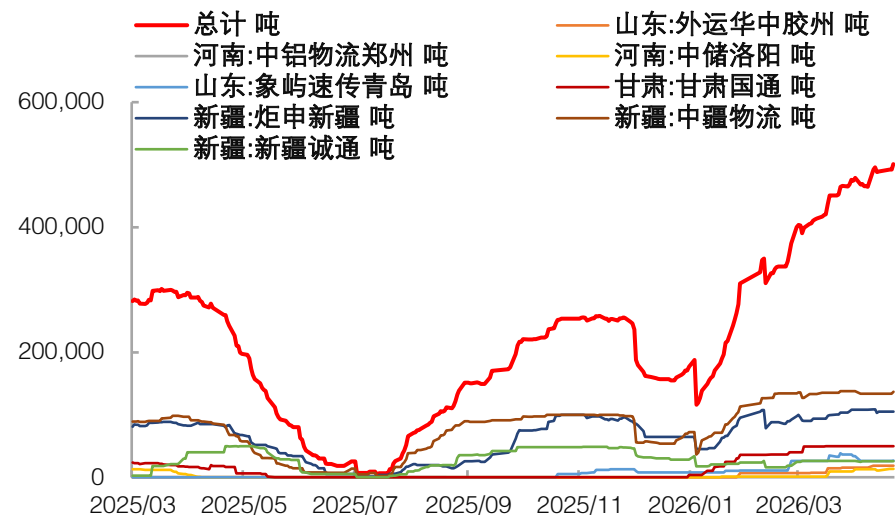
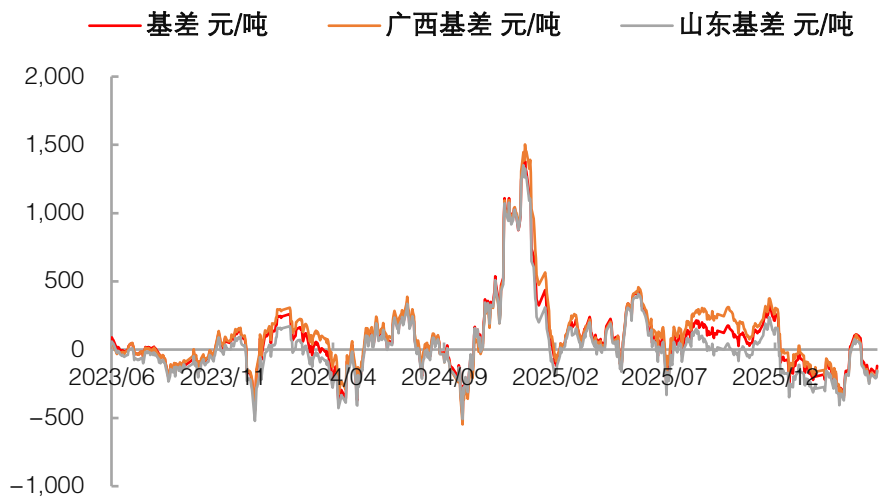

 — 中间价:美元兑人民币 日 — 人民币即期汇率:离岸价 日
 — 人民币即期汇率:在岸价 日

 ■ 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。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。
- 5月6日消息，几内亚与GAC、EGA达成友好和解协议，一方面，几内亚向GAC支付一次性补偿款项，以此换取将GAC相关资产划转至宁巴矿业公司（NMC）；另一方面，NMC与EGA续签铝土矿供应协议，协定采用互利共赢的商业条款。
- 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，市场传几内亚矿石出口限制措施，具体内容以官方正式发布为准。

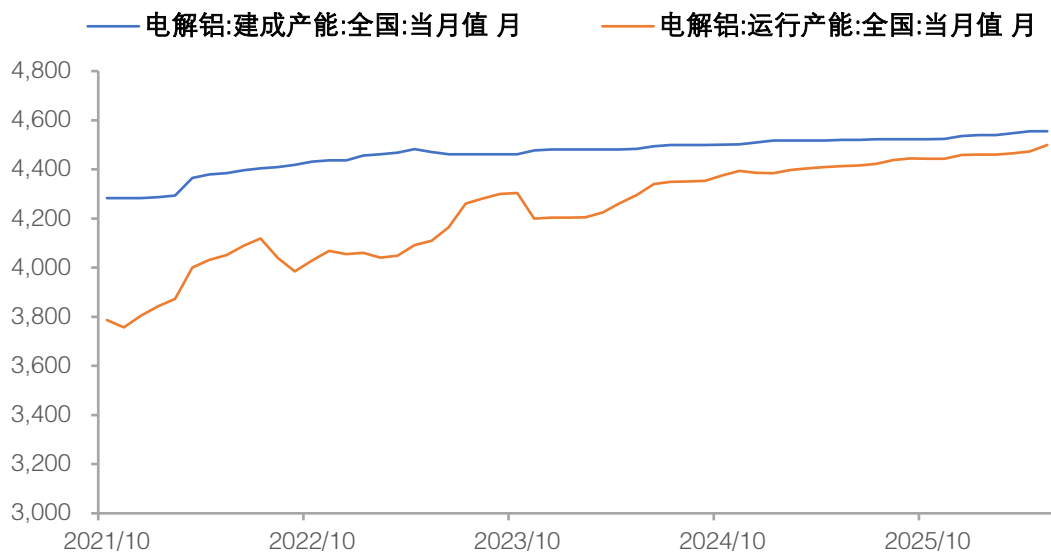


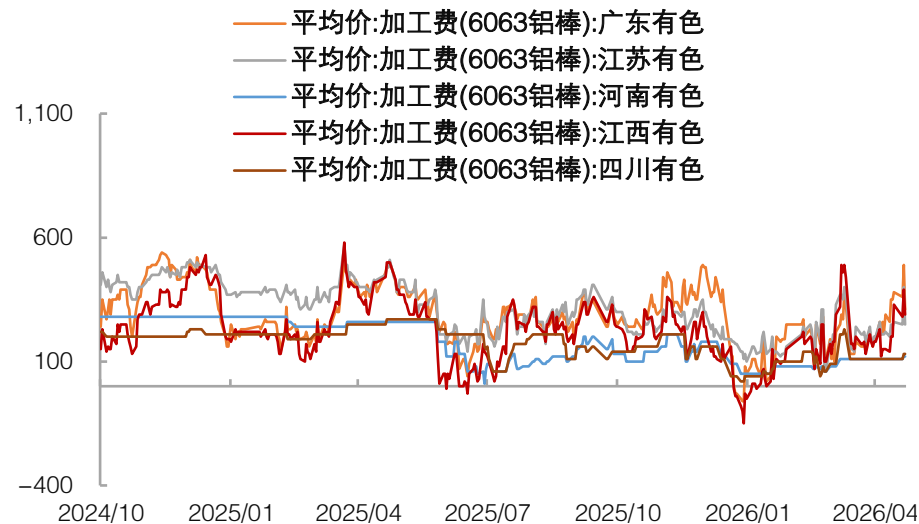
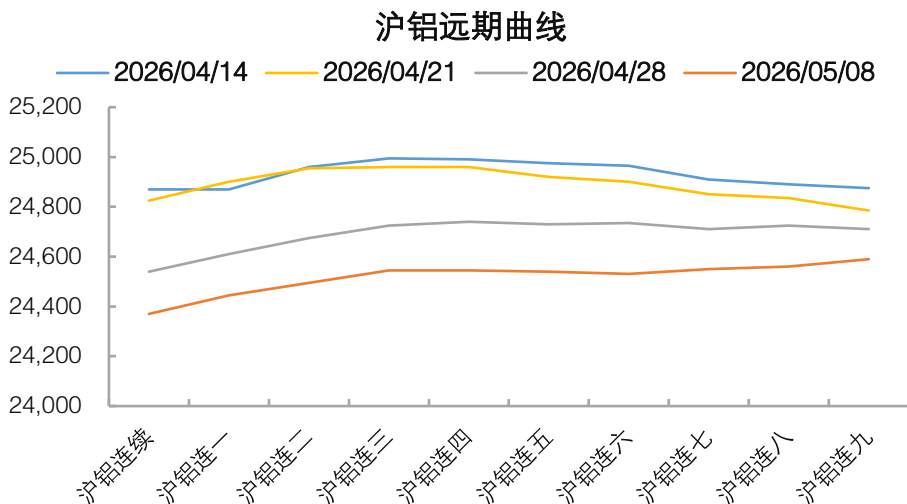
- 截至上周五，氧化铝建成产能11732万吨，周度环比增加150万吨，运行产能9315万吨，周度环比增加120万吨，开工率79.4%。
- 截至上周五，国产现货加权价格2706.5元/吨，较节前上涨2.7元/吨。
- 全国氧化铝库存549.5万吨，周度环比增加6.8万吨。减产方面，4月18日广西某大型氧化铝企业因锅炉故障导致400万吨产能全停，目前已经恢复半数；河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，当前该集团内部正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期在7-9个月之间。新投产能方面，广西防城港中丝路第一条线120万吨产能3月中旬投产，第二条线120万吨产能预计5月中旬投产；广西广投北海200万吨产能第一条线100万吨产能4月中旬投产；广西南宁隆安和泰一期120万吨4月下旬投产；广西北海东方希望240万吨产能预计5月中旬开始投产。目前位置氧化铝可以考虑适度布局多单。



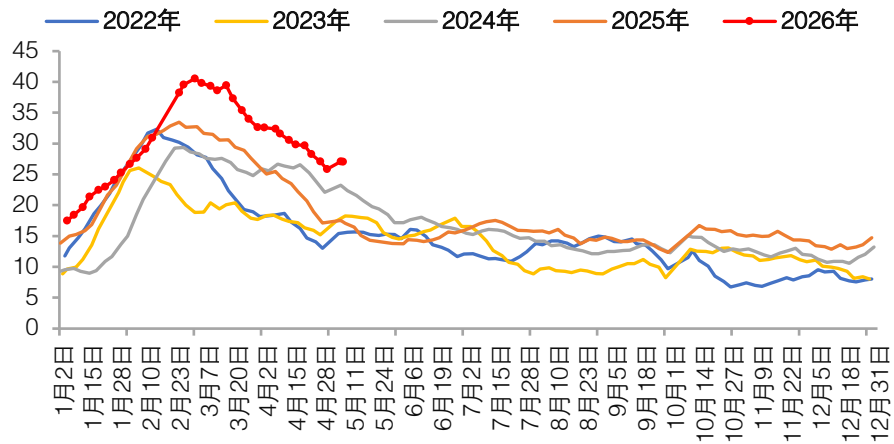


- 截至上周五，电解铝建成产能4557.2万吨，周度环比增加4万吨；运行产能4502.6万吨，周度环比增加4万吨。
- 我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。新投产能方面，扎铝35万吨投产中，天山铝业二阶段8万吨仍在建设中。复产方面，辽宁忠旺30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能。海外方面，霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝的生产，同时欧洲天然气价格大涨引发欧洲铝厂减产的担忧。华通安哥拉一期12万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约20万吨的Slovalco铝厂；冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能4月下旬开始复产；美国Mount Holly铝厂的5.7万吨闲置产线4月中旬正式复产；3月底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。

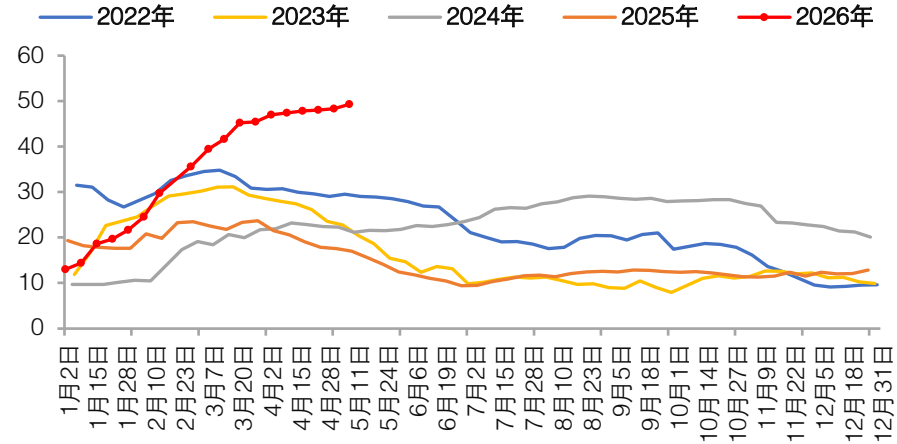




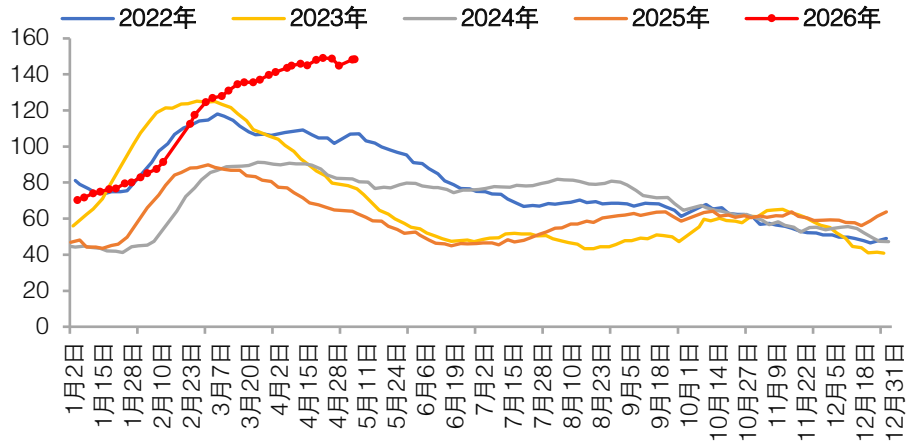
Mysteel 铝棒社会库存



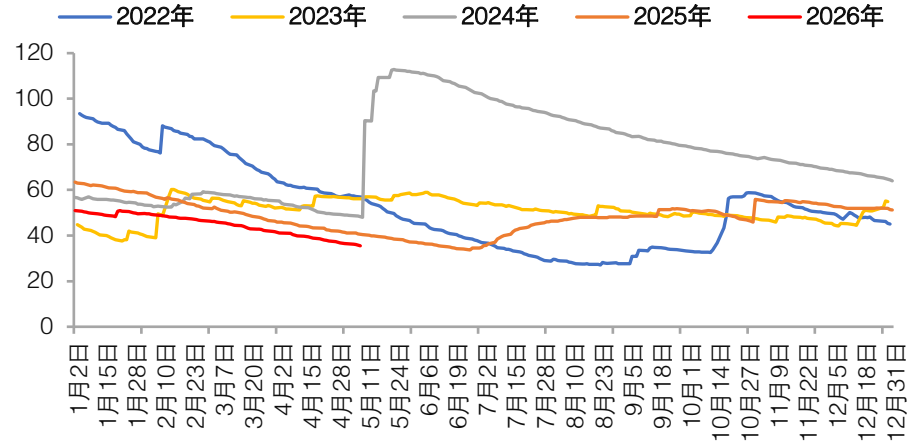
上期所铝期货库存



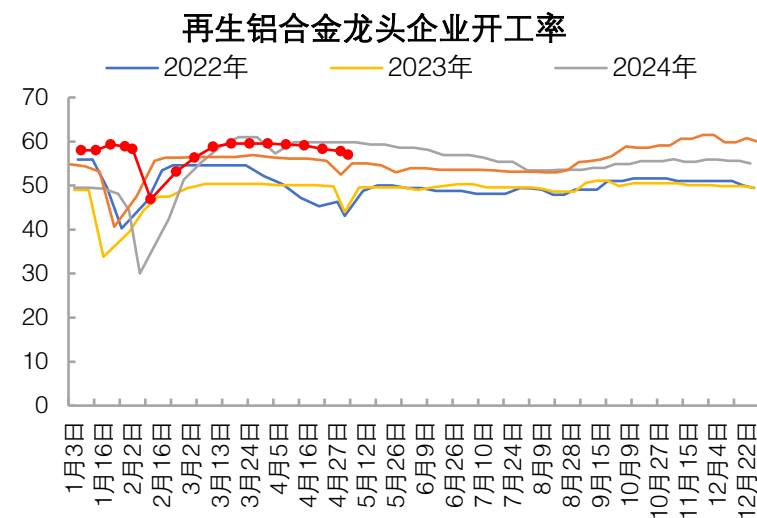
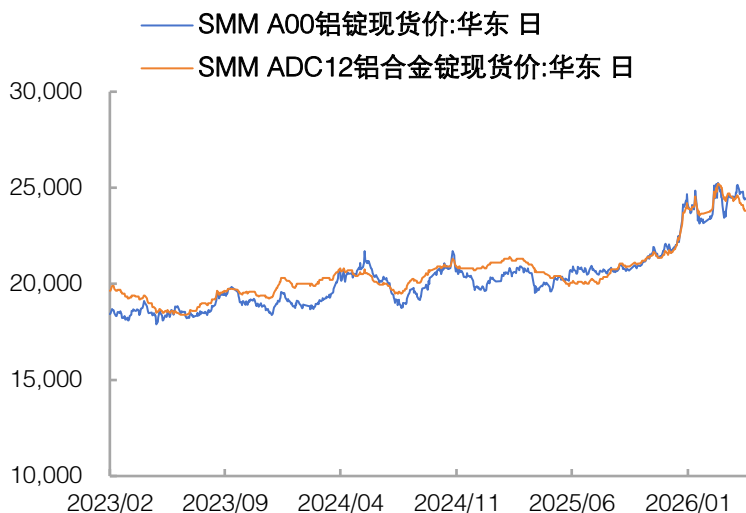
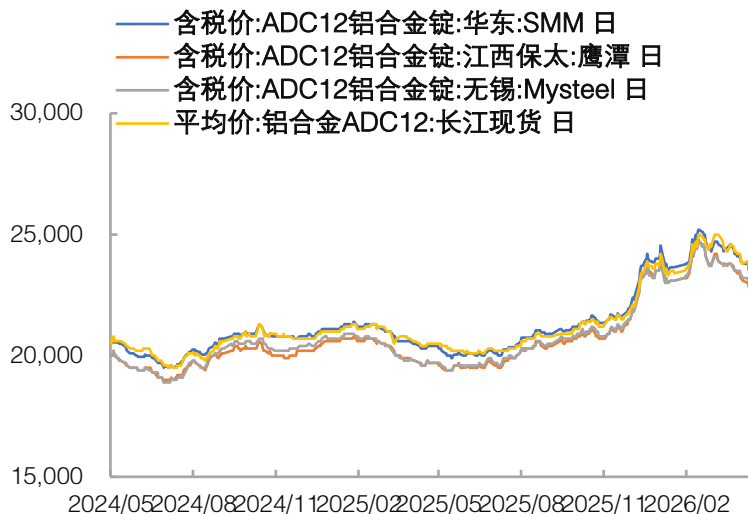
Mysteel 铝锭社会库存



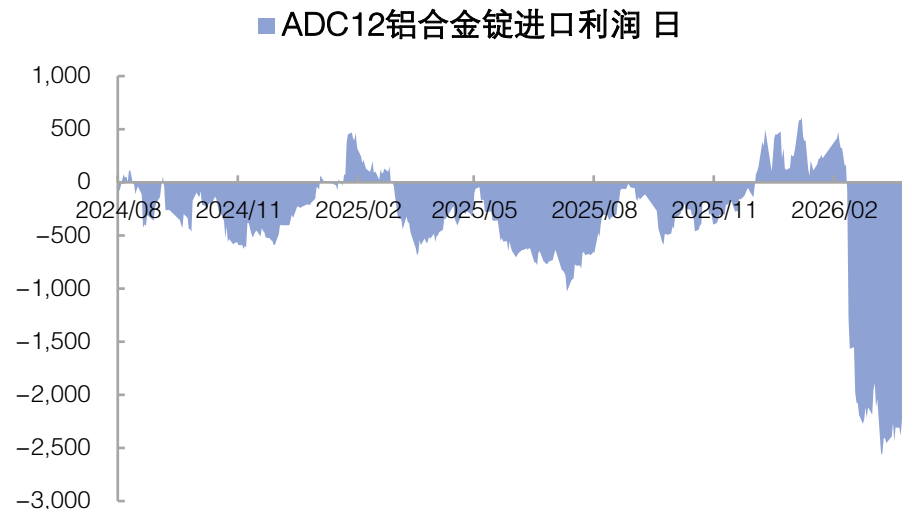
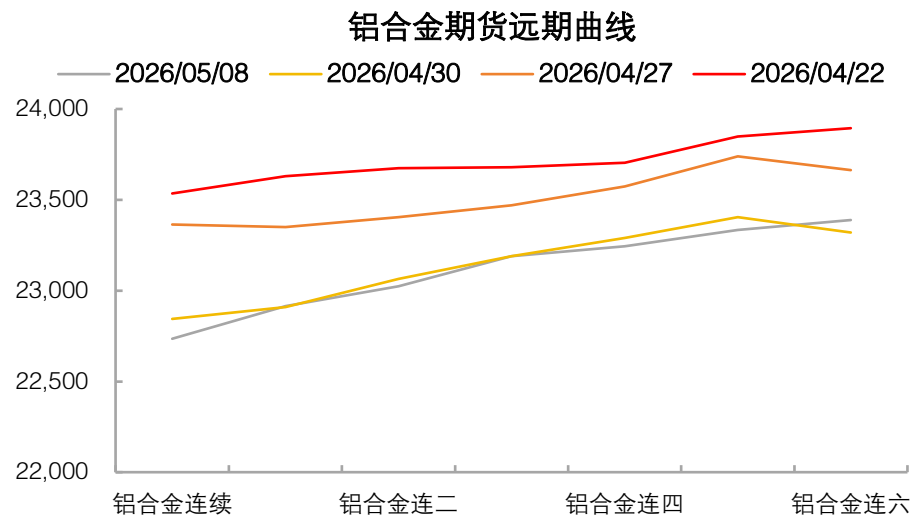
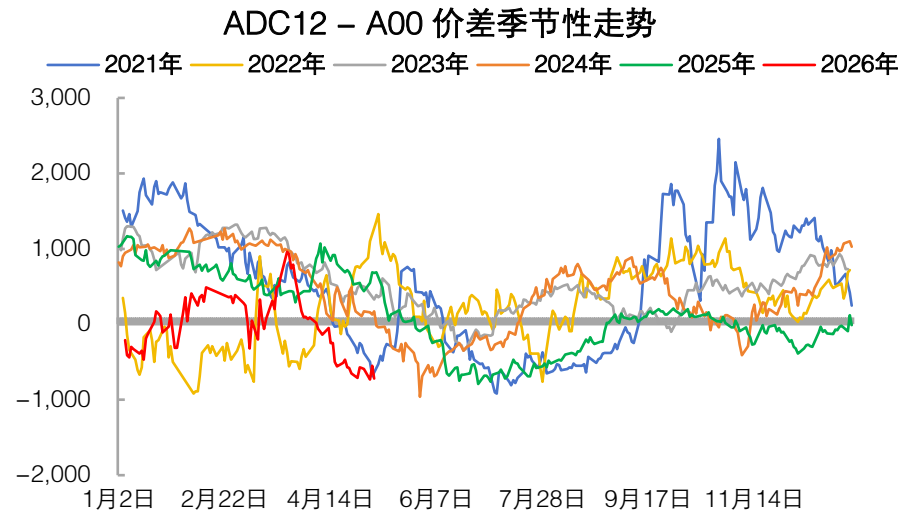
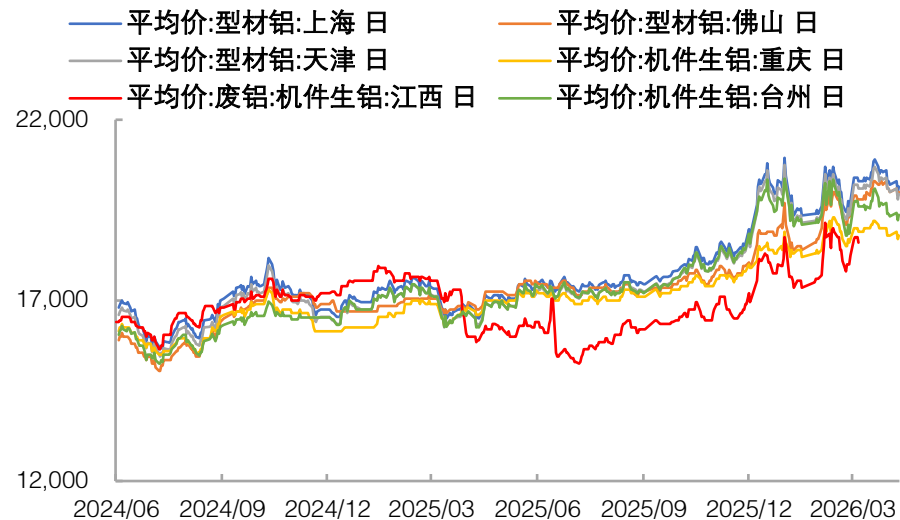
LME铝库存



- 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.8%至57%。
- 假期期间样本大厂虽维持正常生产，但受部分下游企业放假、订单下滑影响，企业开工水平小幅回落。当前需求与原料两端对生产形成双重压制：一方面，5月逐渐步入传统消费淡季，下游采购趋于谨慎，厂家订单表现不佳；另一方面，成品合金锭跌幅大于原料端，合规废铝货源偏紧且价格居高，行业利润持续收窄，部分企业甚至陷入亏损，开工率被动承压。

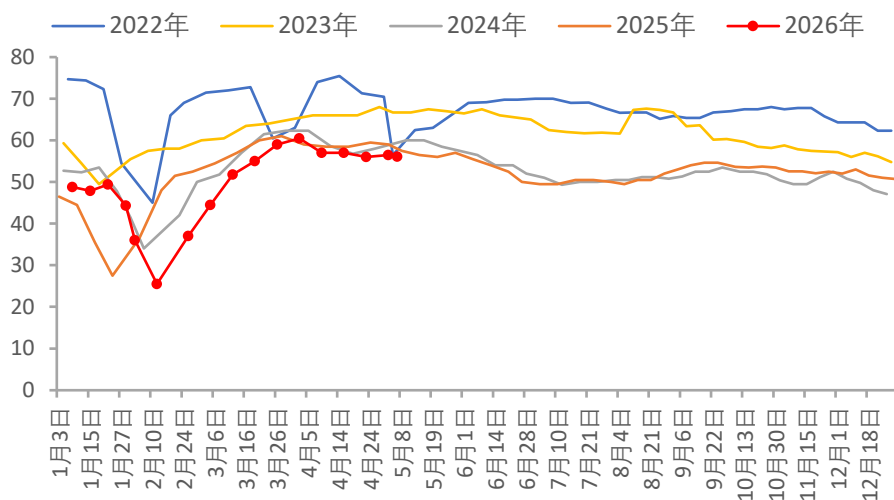


铸造铝合金重要高频数据

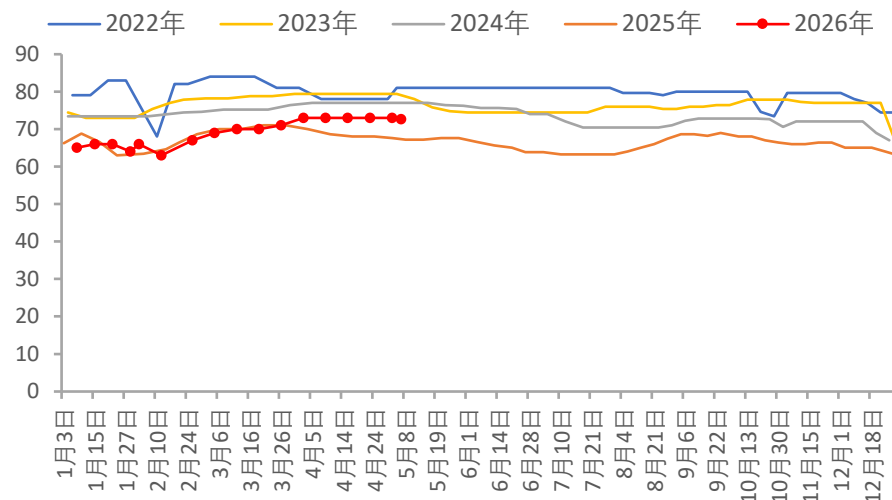


- 上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.4%至64.2%。
- 铝型材：铝型材龙头企业开工率周度环比下降0.4%至56.1%。工业型材方面，汽车型材、光伏型材需求仍能为行业开工率提供一定支撑，但需求端存在明确的短期下行压力。建筑型材方面，受国内房地产终端竣工进度不及预期拖累，整体需求延续走弱态势。
- 铝板带：铝板带龙头企业开工率周度环比下降0.4%至72.6%。五一假期铝板带龙头企业产线正常运行，但行业经营压力初显。节后铝价回撤，部分贸易商、经销商拿货后出现账面亏损，提货情绪普遍不高。分产品来看，国内终端罐料包装需求稳定；汽车板材订单受益于新能源乘用车复苏，仍处修复态势中；1系普板、民用普通铝材因工程订单拖延提货，民用需求萎缩而订单疲软。

铝型材龙头企业开工率



铝板带龙头企业开工率

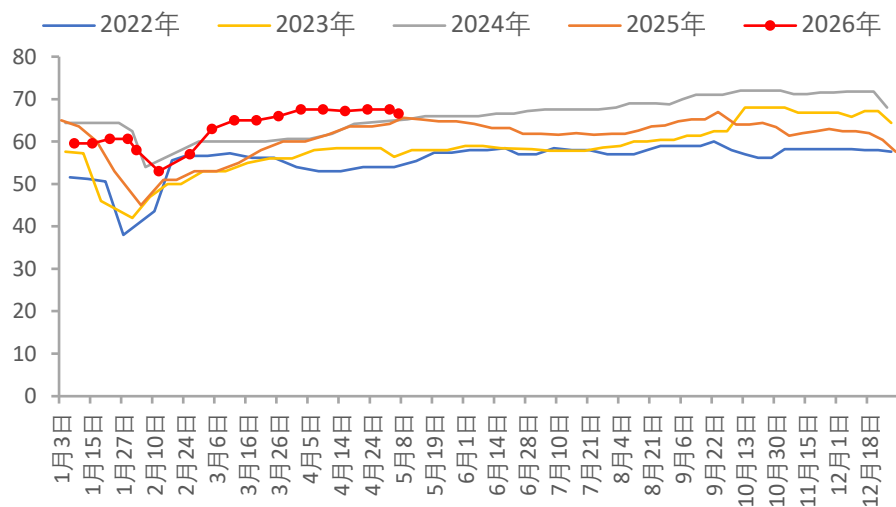


12 下游开工

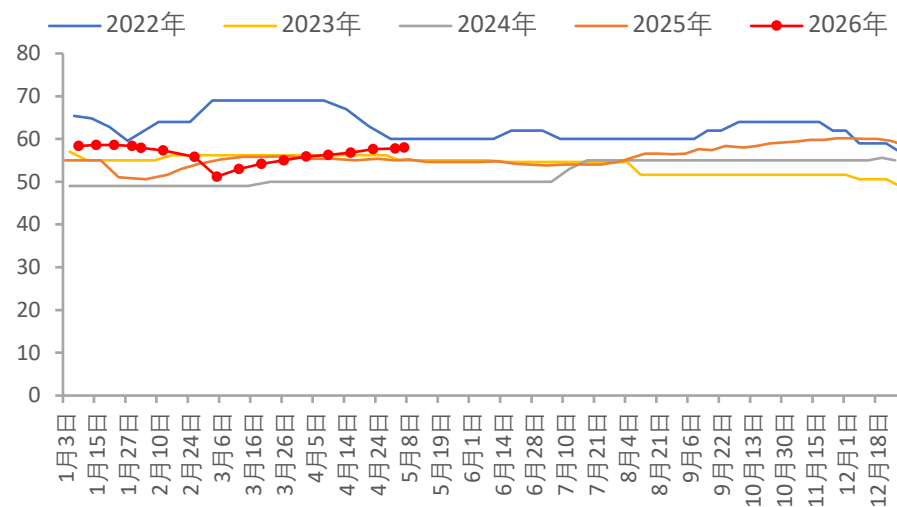


- **铝线缆：**国内线缆龙头企业开工率周度环比下降1%至66.6%。尽管头部企业仍握有部分电网订单，但受假期因素及订单利润倒挂影响，企业主动降低生产负荷。国内电网终端需求仍占据消费主导地位，但当前集中提货周期已过。相比之下，铝绞线出口订单呈现攀升态势，出口订单将对行业开工提供支撑。
- **原生铝合金：**原生铝合金龙头企业开工率周度环比上升0.2%至58%。部分企业开工率略有提高，然而大部分企业仍以正常执行长单为主。当前铝价仍处于高位，抑制了下游企业的备库意愿，多数企业维持低库存运行。

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