.

铝产业周报

2026/10/9

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：陈乃轩 Z0023138
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

【铝】最新观点：

国庆假期外盘伦铝延续跌势、创下近三个月新低，节后沪铝开盘补跌，价格重心明显下移。供应端来看，国内电解铝运行产能触顶、开工率维持满产，产量环比基本持平，铝水比例维持高位、铸锭量收缩，产能天花板约束依旧，新增置换产能预期有限，供应刚性凸显；海外方面，中东受损铝厂延续复产，阿联酋、巴林运行产能继续修复，印尼新投项目受电力约束投产延期，短期实际增量有限，但下半年海外待投产与复产规模可观，远期供应放量预期升温。需求端来看，节前下游备货一度带动库存明显去化，但去库更多源于铸锭收缩而非终端主动消化，旺季成色一般；节后首周下游龙头企业开工率普遍回落，线缆、型材、板带、箔各板块同步走弱，铝材出口降幅小于预期但内外价差收敛后出口动能趋弱，光伏新增装机同比大幅下滑、白色家电排产同比继续回落、新能源汽车内销转弱，终端需求恢复偏慢。库存方面，节后国内铝锭社会库存按季节性规律转入累库，累库后绝对水平仍处近年同期中性偏低位置、与去年同期基本相当，铝棒库存同步小幅累积；LME铝库存维持多年绝对低位，国内外显性库存总体仍偏低，但对价格的边际支撑有所减弱。总体来看，铝市场核心矛盾仍是全球显性库存偏低、国内供给刚性，与海外复产放量预期、旺季需求成色不足之间的博弈，短期价格重心下移后以区间震荡为主。

利多因素：

1， 国内外显性库存仍处多年绝对低位；
2， 国内运行产能触顶，供给刚性约束延续；
3， 矿石及预焙阳极等成本端存在支撑。

利空因素：

1， 节后铝锭季节性累库，去库质量存疑；
2， 海外铝厂复产延续，远期供给放量预期升温；
3， 下游开工回落，终端需求恢复偏慢。

【氧化铝】最新观点：

本周氧化铝主力合约低位偏弱运行，现货价格小幅回落，市场交投清淡。供应方面，国内氧化铝运行产能与开工率均处历史高位，周度产量维持高位，年内仍存多个增量项目预期，供应宽松格局未改；海外方面，假期海外氧化铝现货止跌反弹，内外价差带动出口需求回暖，出口量上升使国内进出口格局扭转、过剩压力略有缓解，但不足以扭转整体过剩格局。需求方面，下游电解铝产能触顶、运行产能维持满产，刚需总量稳定但增量有限；电解铝企业原料库存高企，仅维持按需采购，未见集中备货，现货成交疲弱。库存方面，本周氧化铝全口径库存继续累积，氧化铝厂成品库存与电解铝厂原料库存同步走高，总库存升至近年同期高位，交易所仓单亦居高不下，库存压力贯穿全环节。成本方面，几内亚雨季接近尾声、后续发运回升将进一步夯实矿端宽松格局，海运费自高位回落使成本支撑边际松动；几内亚已排除实施出口禁令或配额制、改为以现货招标方式销售增量，政策扰动明显减弱，虽有个别矿山长单报价抬升、部分海外产能计划关停，但矿端成本上抬空间有限。综合来看，行业整体已陷入亏损但仅出现局部检修压产、尚无大规模主动减产，过剩格局缺乏扭转基础，价格下方受成本与仓单消化支撑、上方受供应增量压制。后期继续关注行业检修减产的实际兑现程度、几内亚矿端发运与矿价走向，以及库存与仓单的去化节奏。

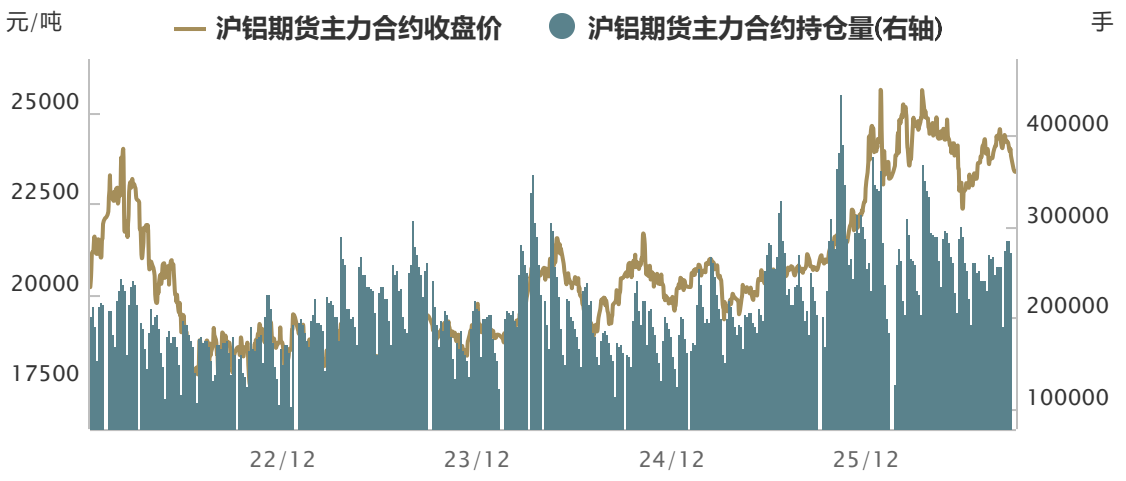
利多因素：

1， 下游需求维持高位，刚需总量稳定；
2， 行业整体亏损，成本与仓单消化形成下方支撑；
3， 海外价格反弹、出口需求回暖。

利空因素：

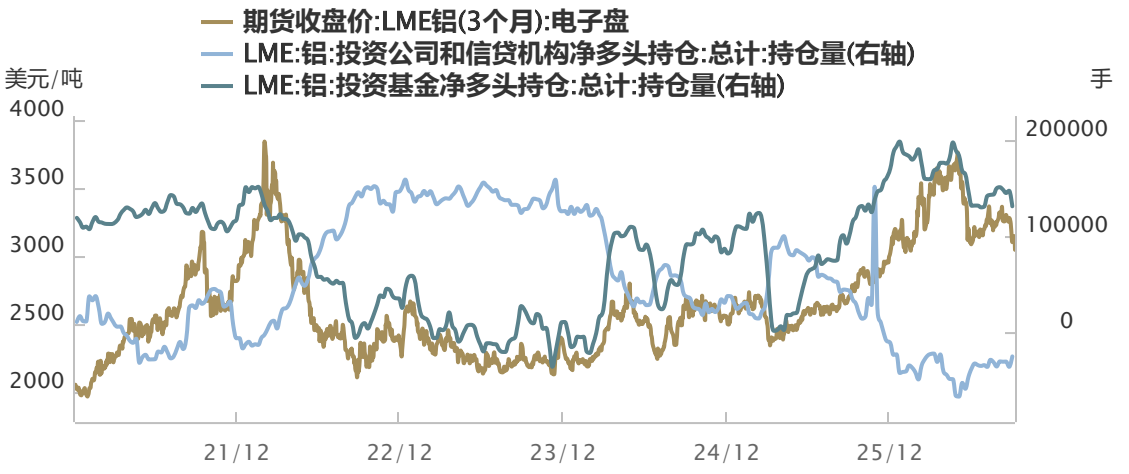
1， 供应宽松格局未改，运行产能维持历史高位；
2， 全口径库存持续累积，仓单居高不下；
3， 几内亚出口管制政策落空，矿端支撑弱化。

沪铝主力收盘价和持仓量.



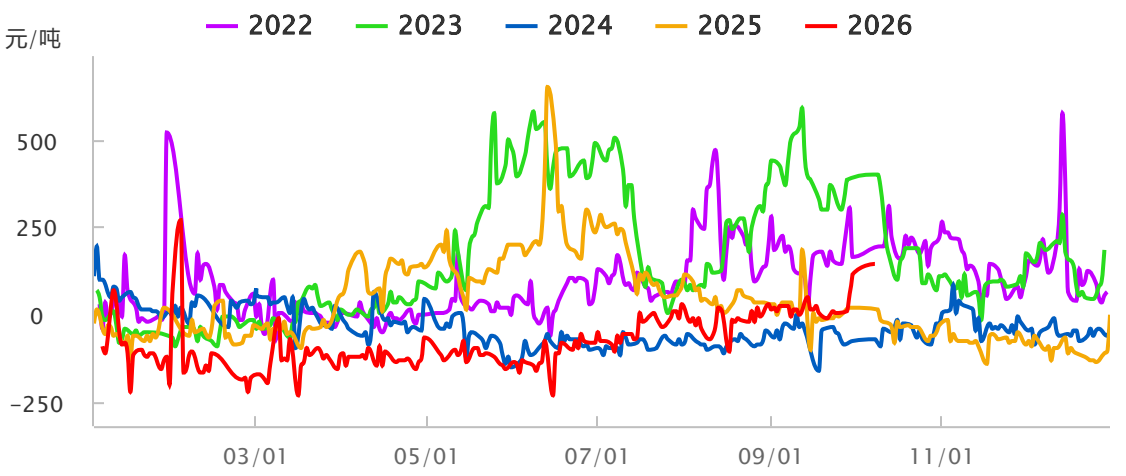
source：*Wind*

LME铝(3个月)收盘价与持仓情况.



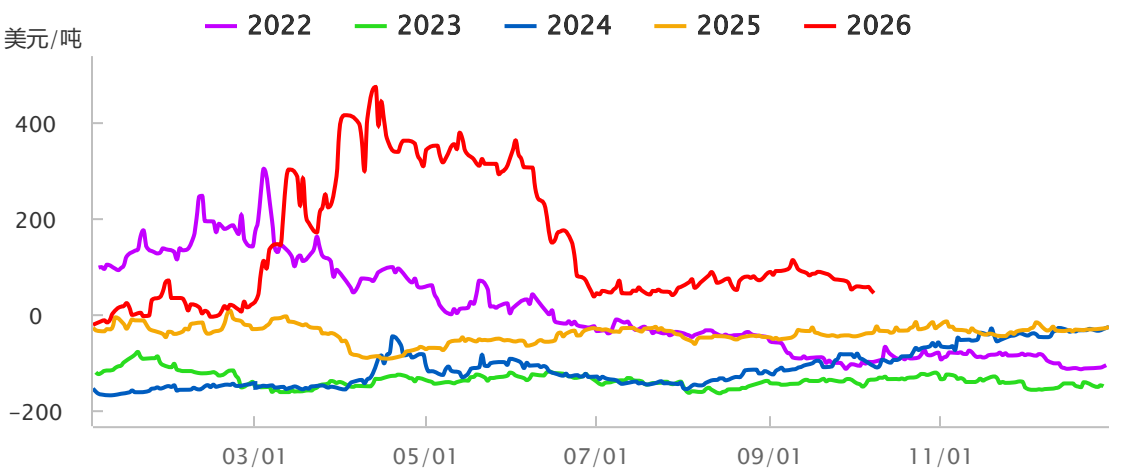
source：*Wind*

沪铝连续-连二季节性.



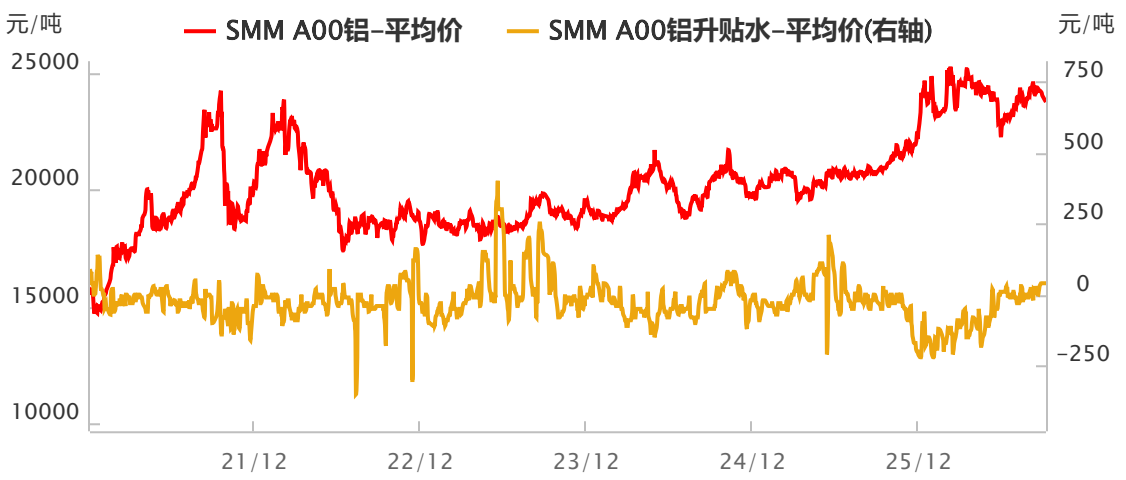
source：*Wind*

LME铝3-15升贴水季节性.



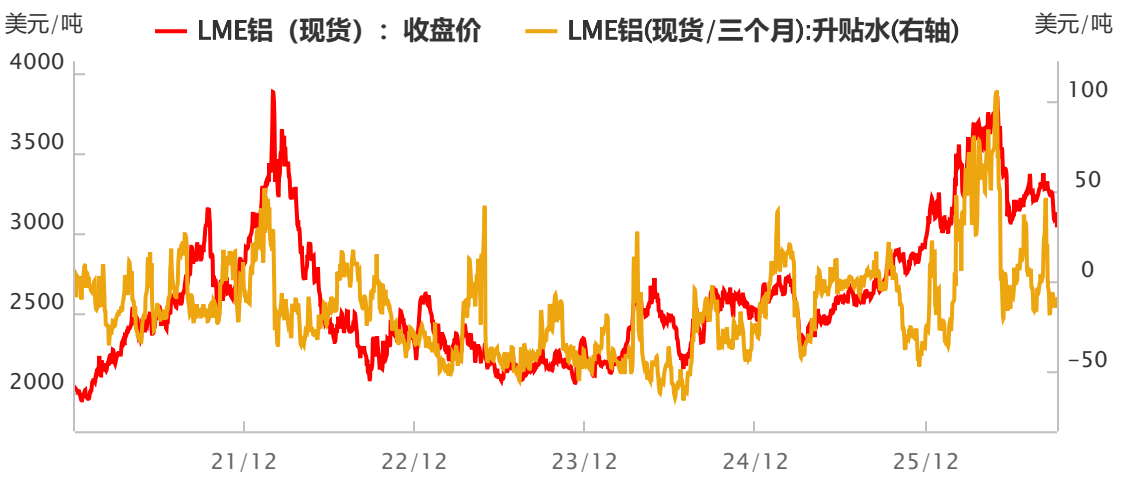
source：*Wind*

A00铝现货均价和升贴水均价.



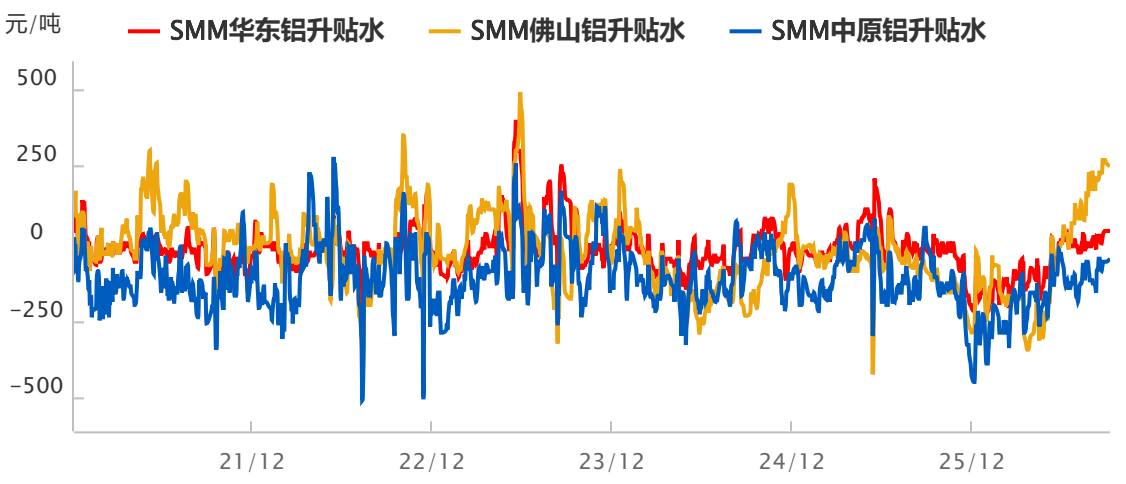
source：*Wind*

LME铝现货和0-3升贴水.



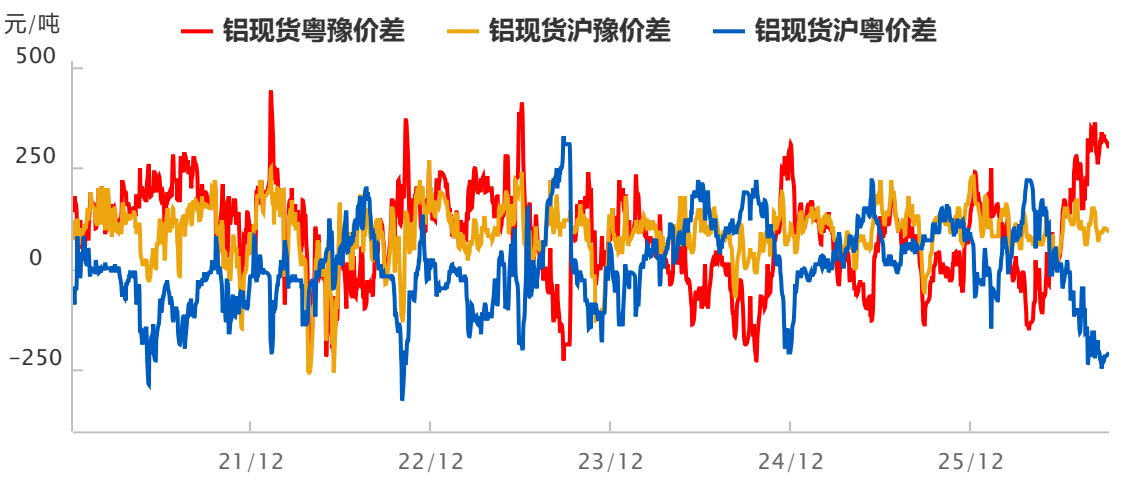
source：*Wind*

A00铝三地现货基差.



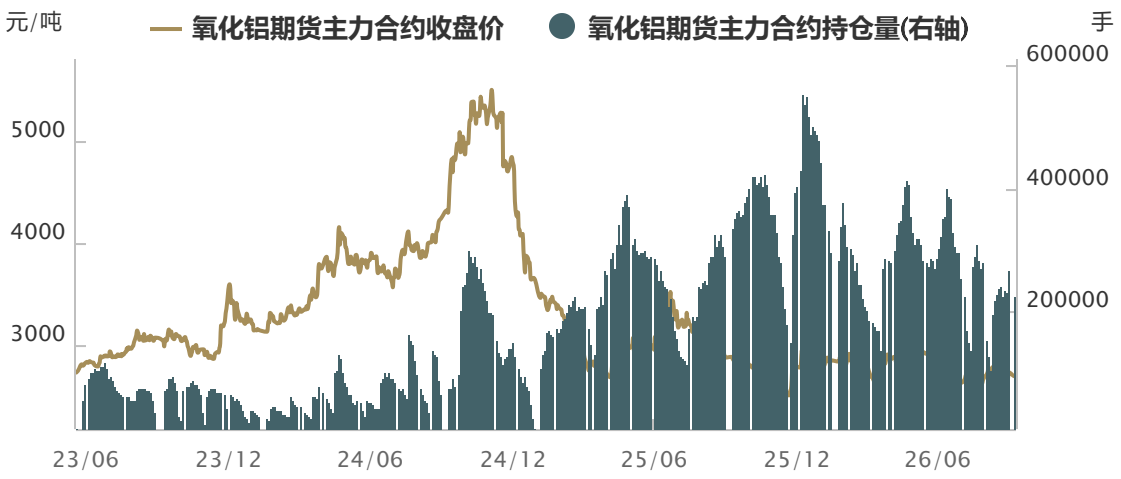
source：*Wind*

铝现货三地价差.



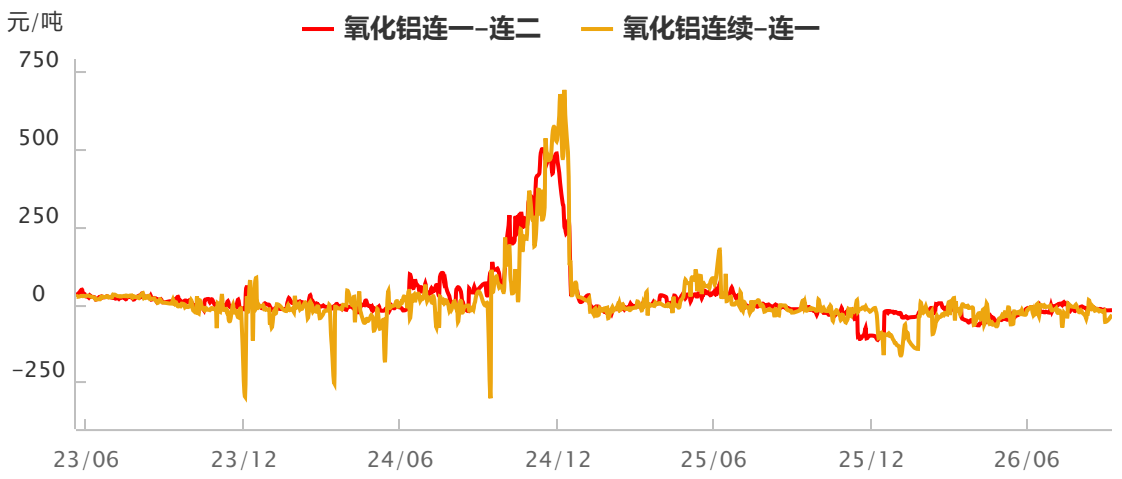
source：*Wind*

氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



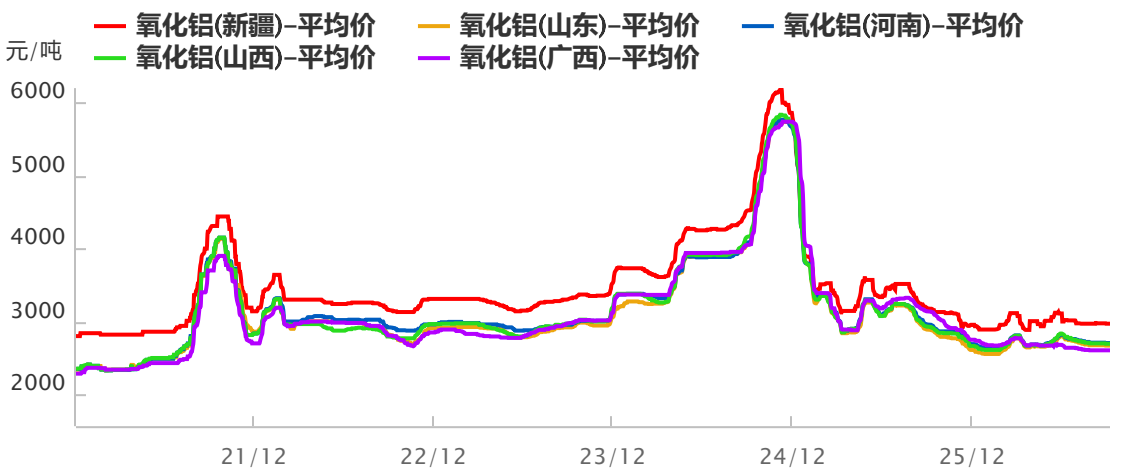
source：*Wind*

氧化铝月差.



source：*Wind*

氧化铝现货价格.



source：*Wind*

氧化铝主要地区价差.



source：*Wind*

氧化铝四地基差.



source：*Wind*

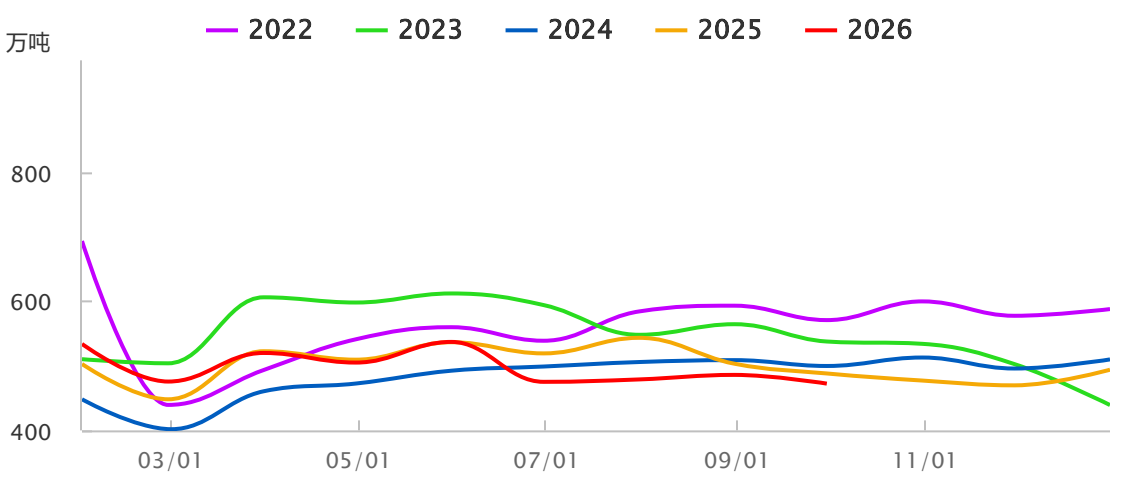
氧化铝交割无风险套利利润.



source：*Wind*

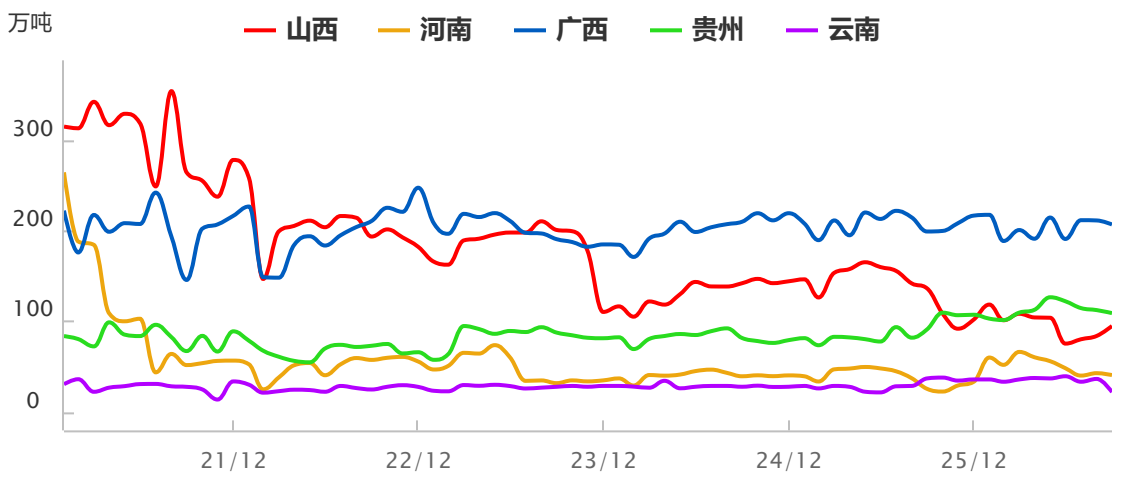
上游供给

中国铝土矿全国月度产量季节性.



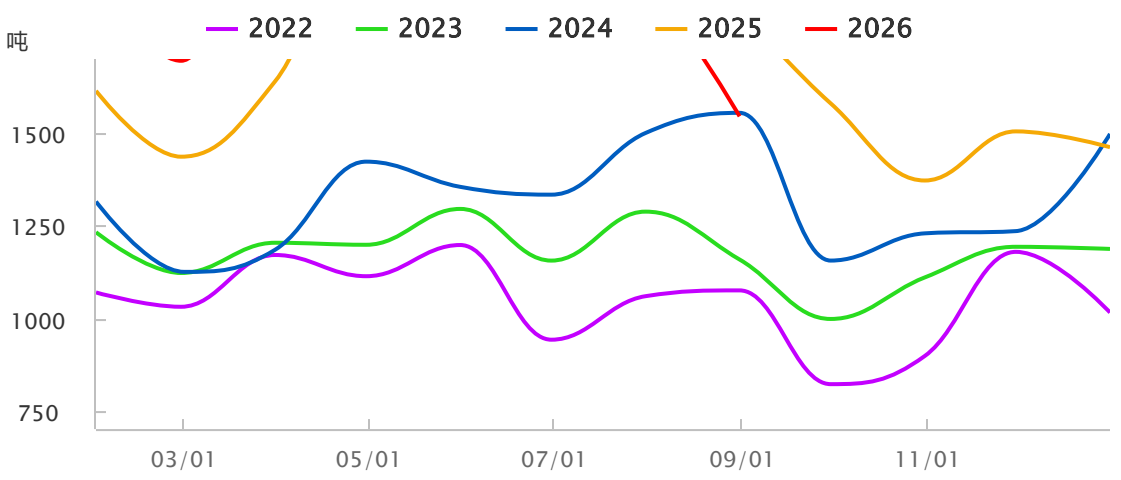
source：*Wind*

国内铝土矿分省份月度产量.



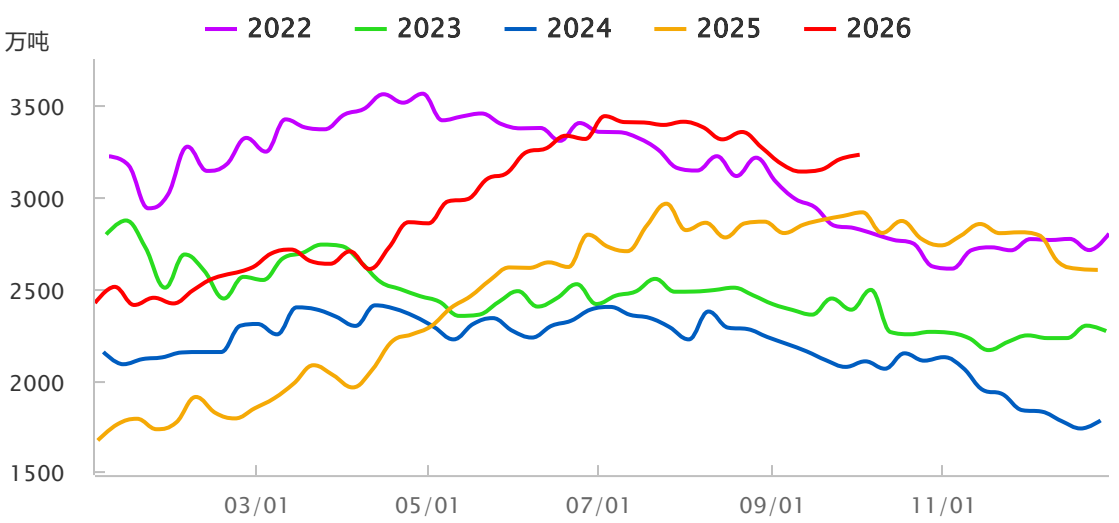
source：*Wind*

中国铝土矿月度进口量季节性.

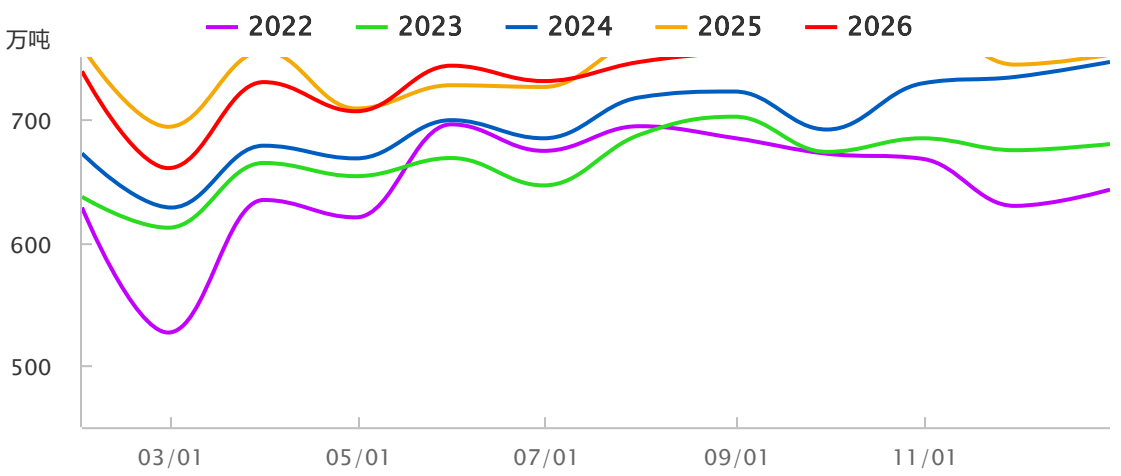


source：*Wind*

铝土矿港口库存季节性.

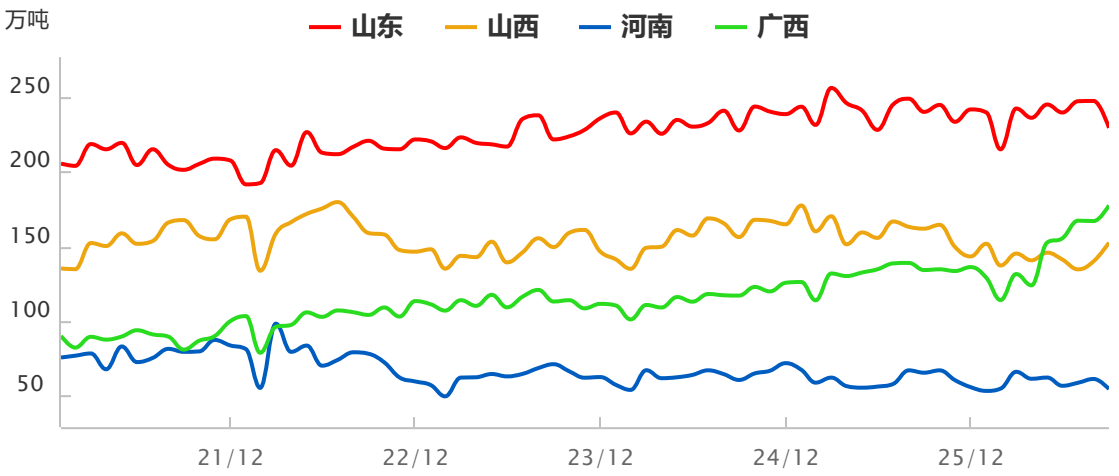


中国氧化铝月度产量季节性.



source：*Wind*

氧化铝主要产地月度产量.



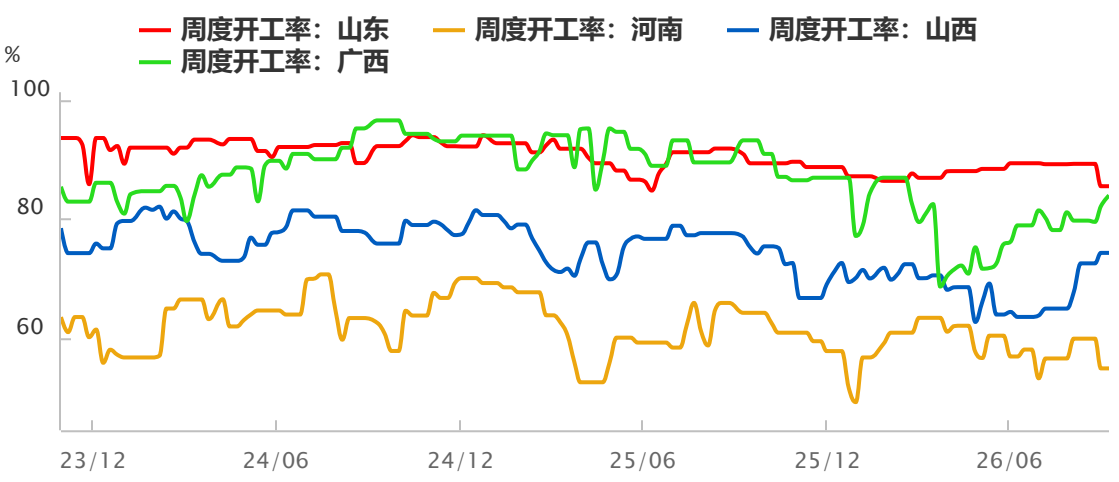
source：*Wind*

氧化铝全国周度开工率.



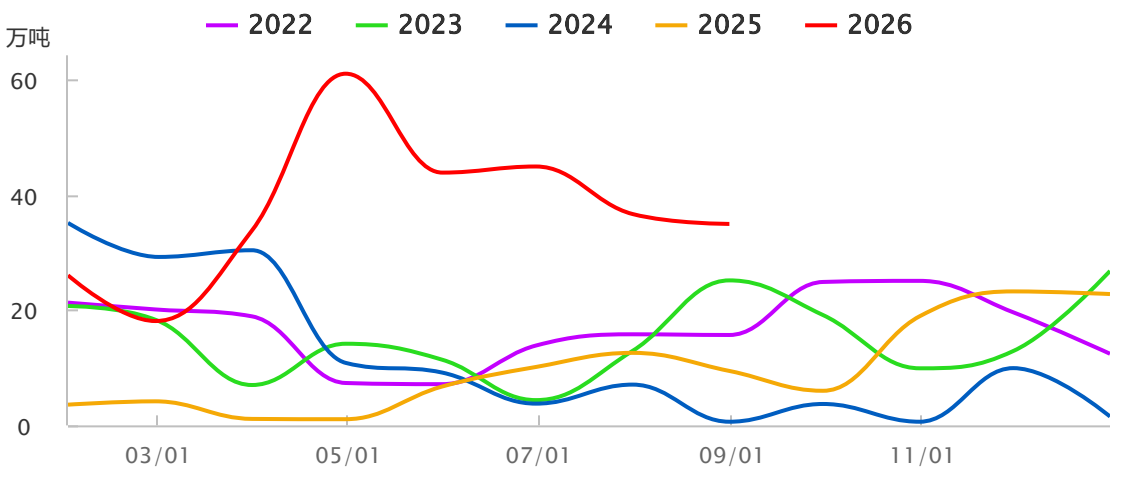
source：*Wind*

氧化铝分省份周度开工率.



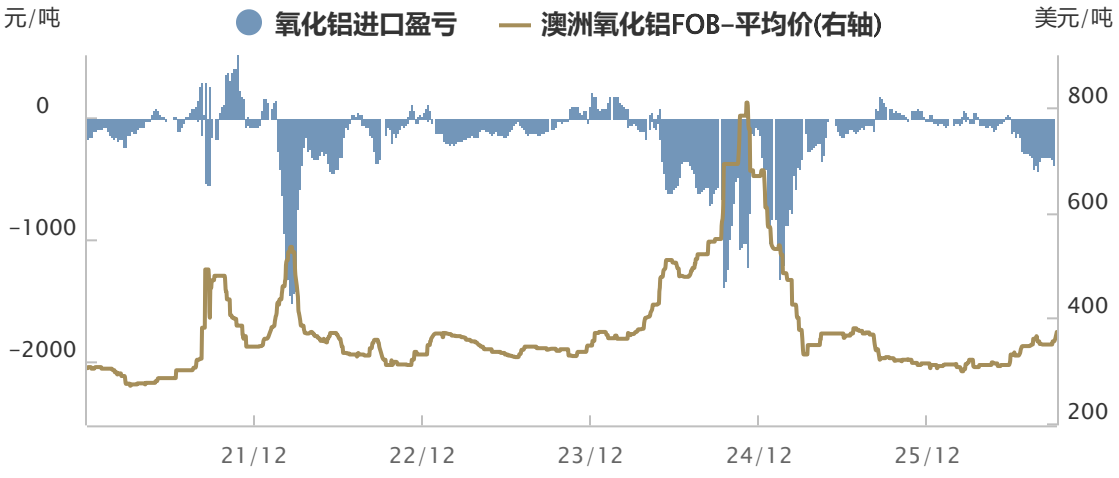
source：*Wind*

氧化铝月度进口量季节性.



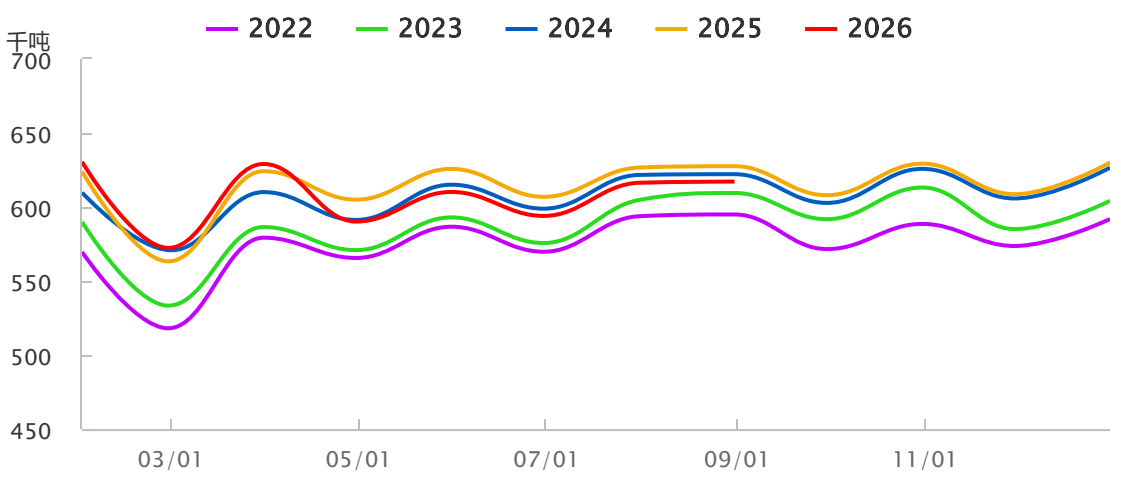
source：*Wind*

氧化铝进口盈亏.



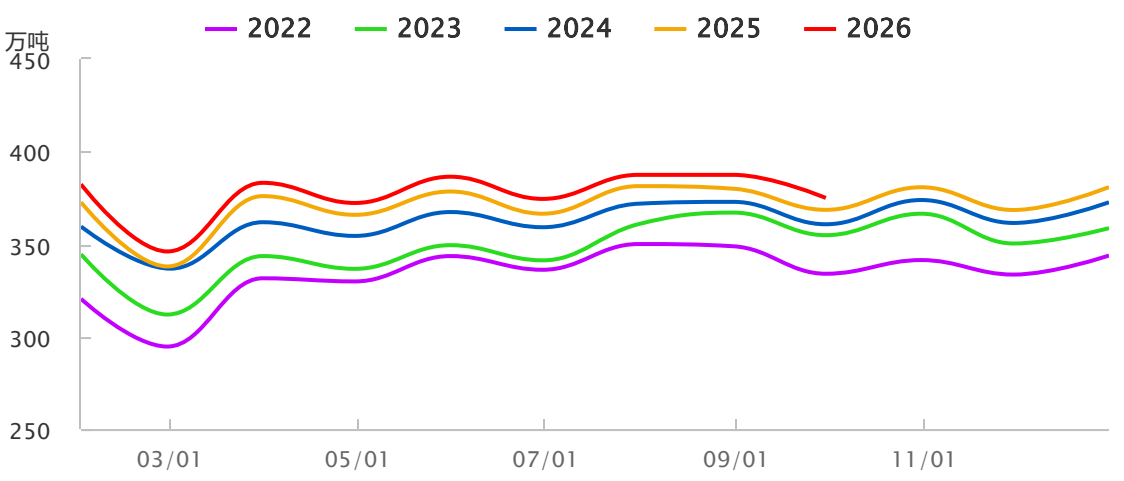
source：*Wind*

全球电解铝月度产量季节性.



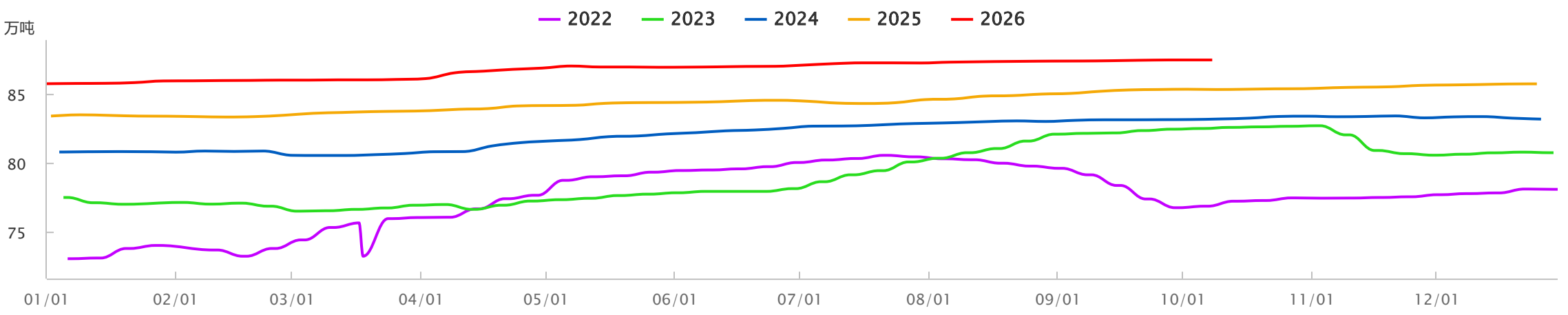
source：*Wind*

中国电解铝月度产量季节性.



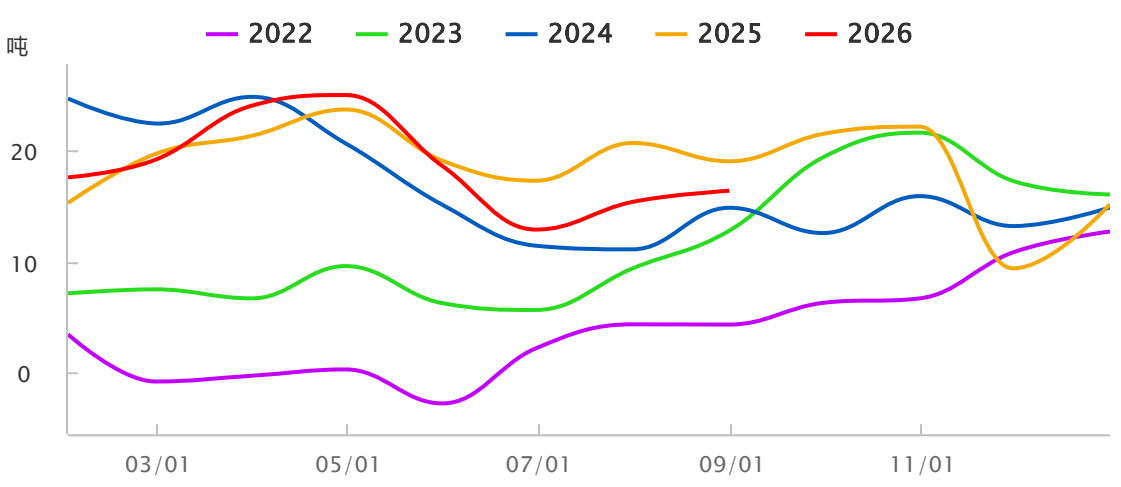
source：*Wind*

中国电解铝周度产量季节性.



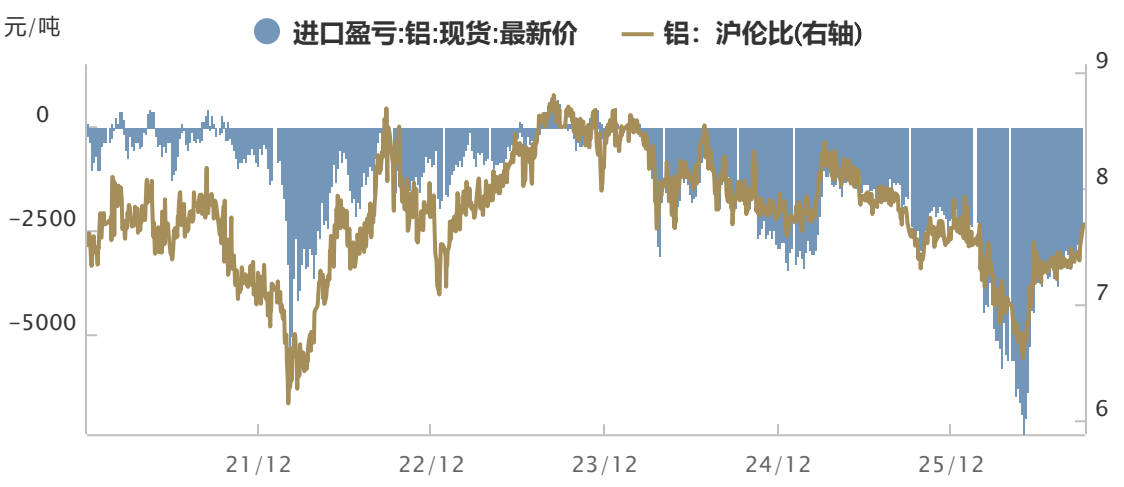
source：*Wind*

中国电解铝月度净进口季节性.



source：*Wind*

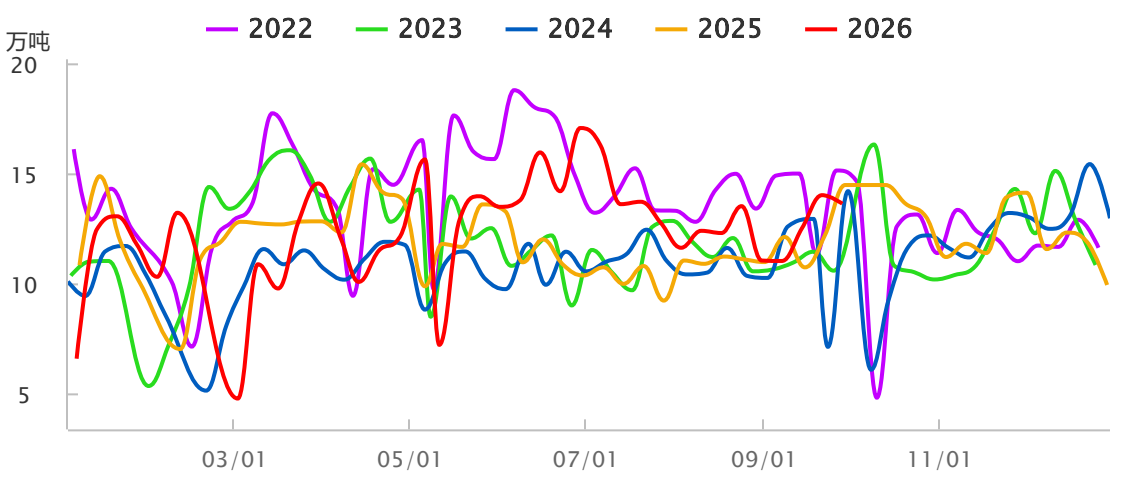
铝现货进口盈亏.



source：*Wind*

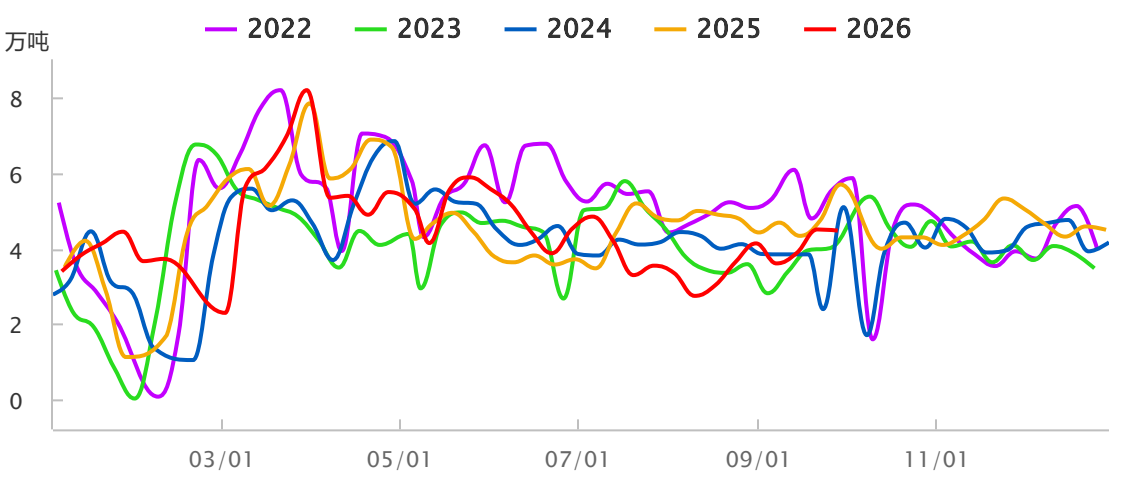
下游需求

铝锭周度出库量季节性.



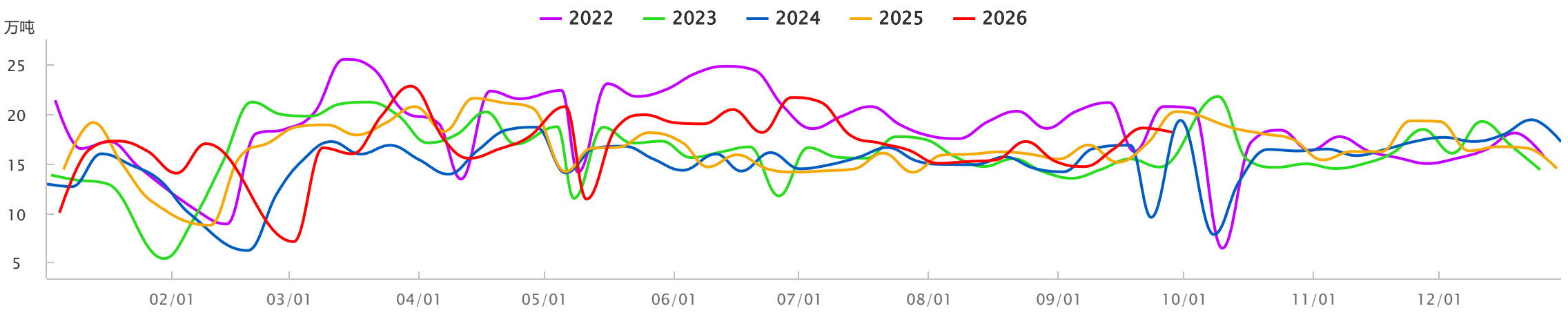
source：*Wind*

铝棒周度出库量季节性.



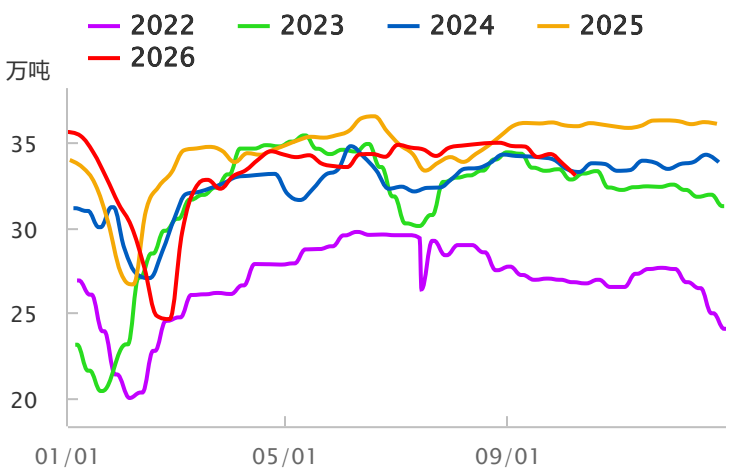
source：*Wind*

铝锭+铝棒周度出库量季节性.



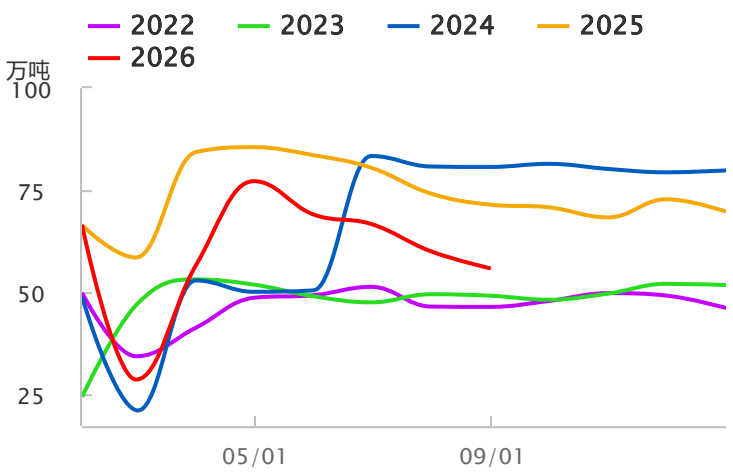
source：*Wind*

铝棒产量（周）季节性.



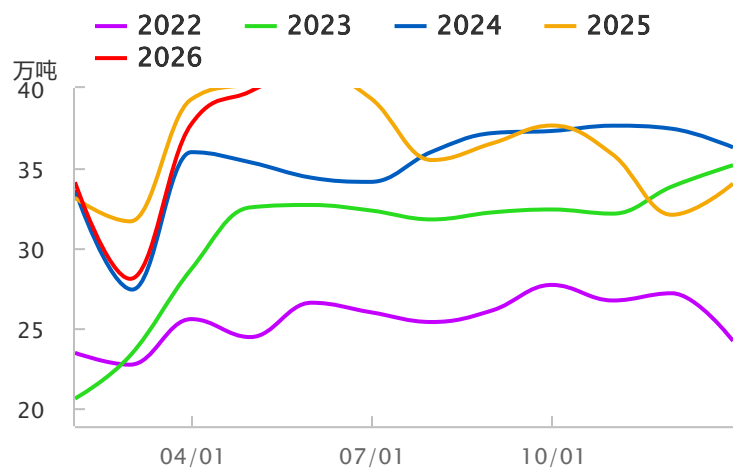
source：*Wind*

铝型材产量（月）季节性.



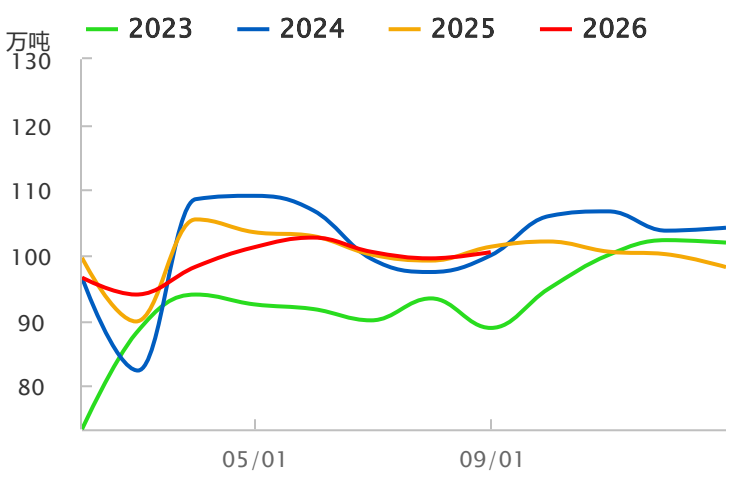
source：*Wind*

铝杆产量（月）季节性.



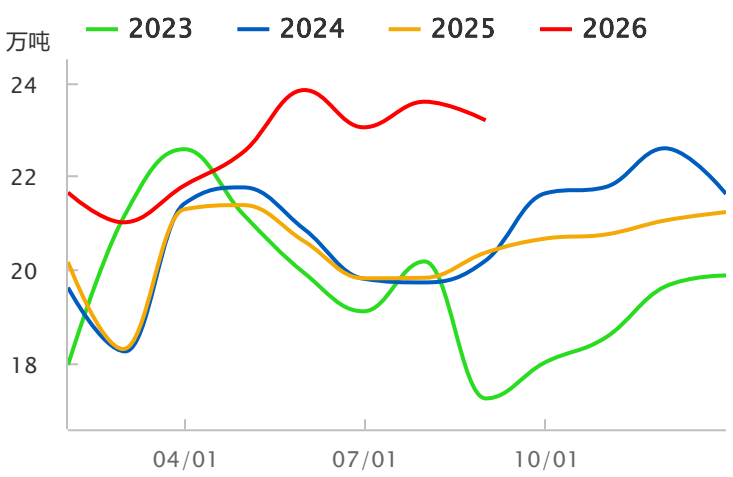
source：*Wind*

铝板产量（月）季节性.



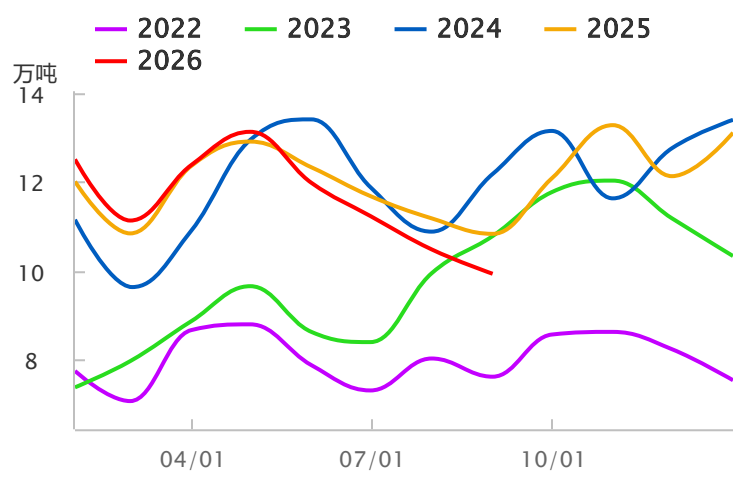
source：*Wind*

铝箔产量（月）季节性.



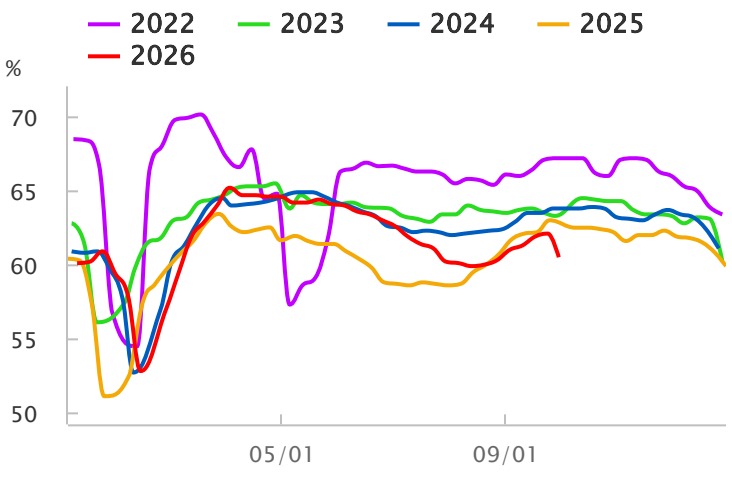
source：*Wind*

原铝铝合金锭产量（月）季节性.



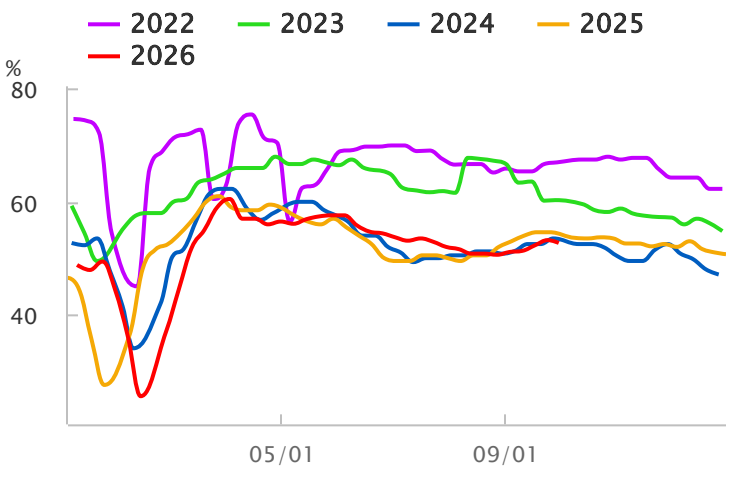
source：*Wind*

行业平均周度开工率季节性.



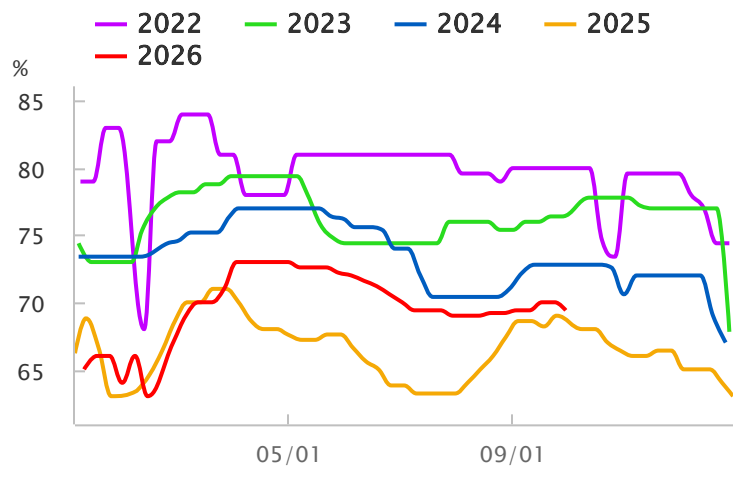
source：*Wind*

铝型材周度开工率季节性.



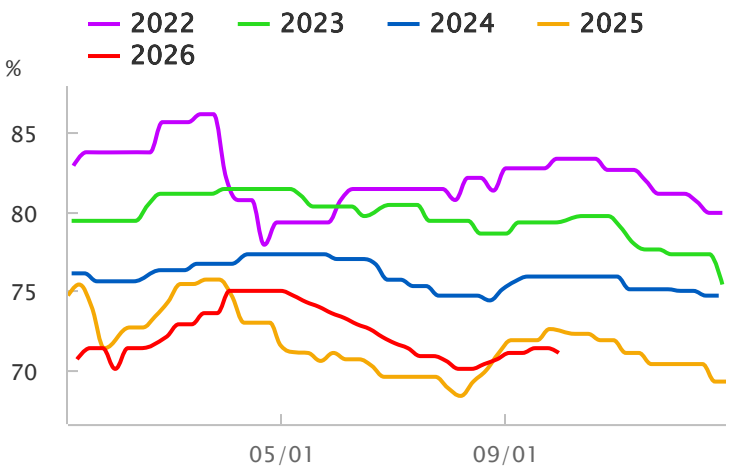
source：*Wind*

铝板带周度开工率季节性.



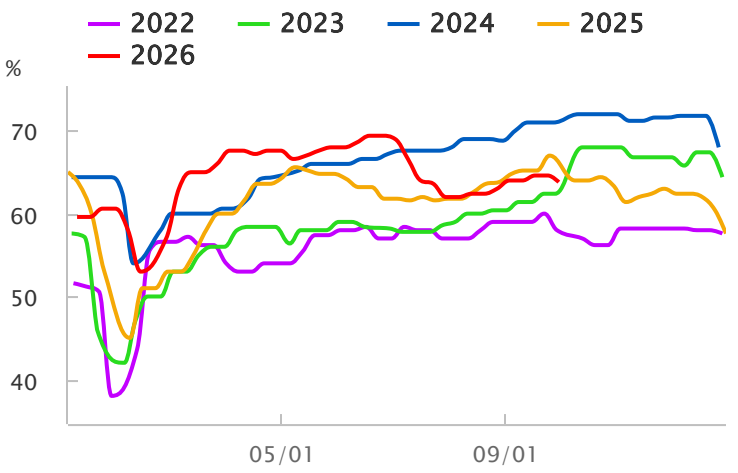
source：*Wind*

铝箔周度开工率季节性.



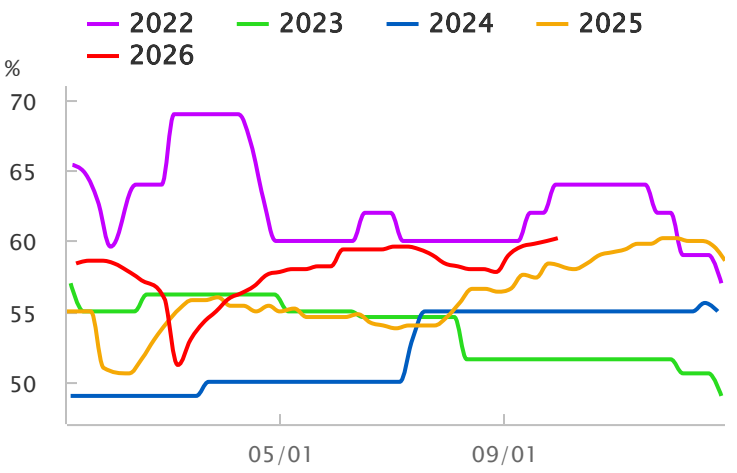
source：*Wind*

铝线缆周度开工率季节性.



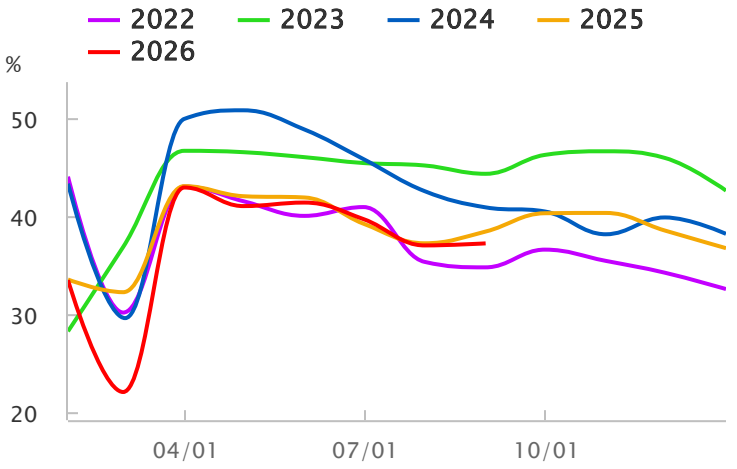
source：*Wind*

原生铝合金周度开工率季节性.



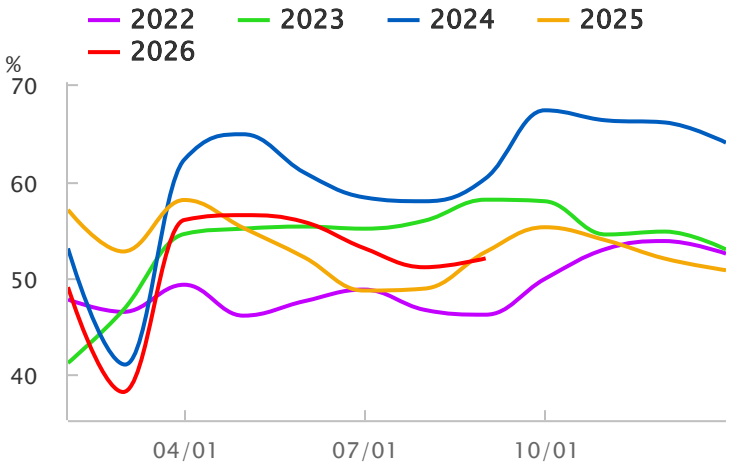
source：*Wind*

建筑铝型材月度开工率季节性.



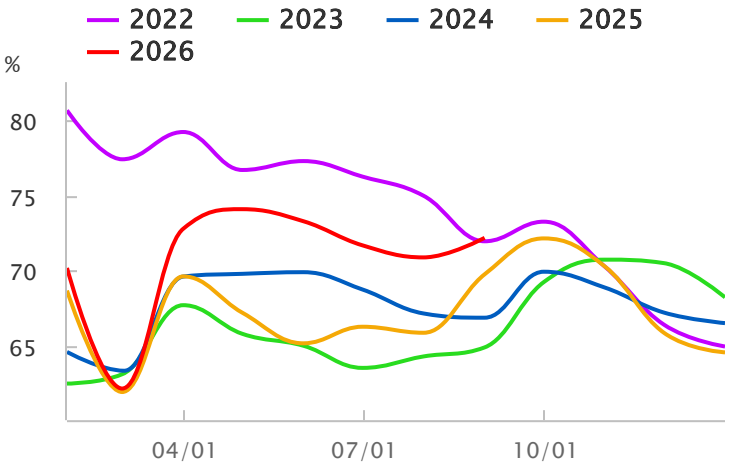
source：*Wind*

工业铝型材月度开工率季节性.



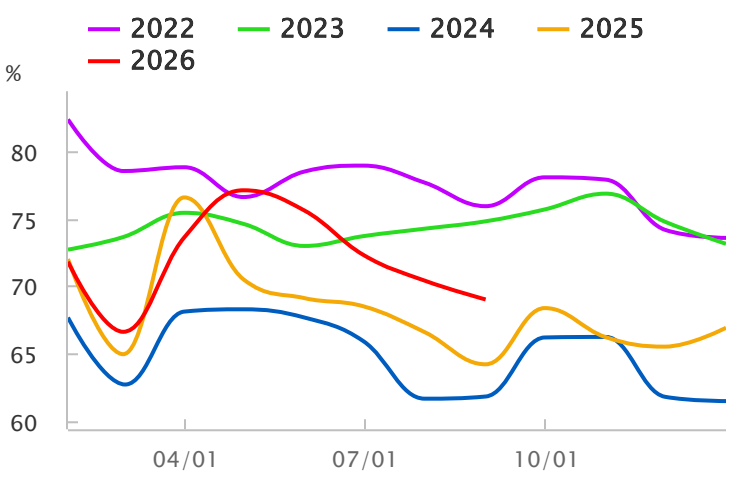
source：*Wind*

铝板带月度开工率季节性.



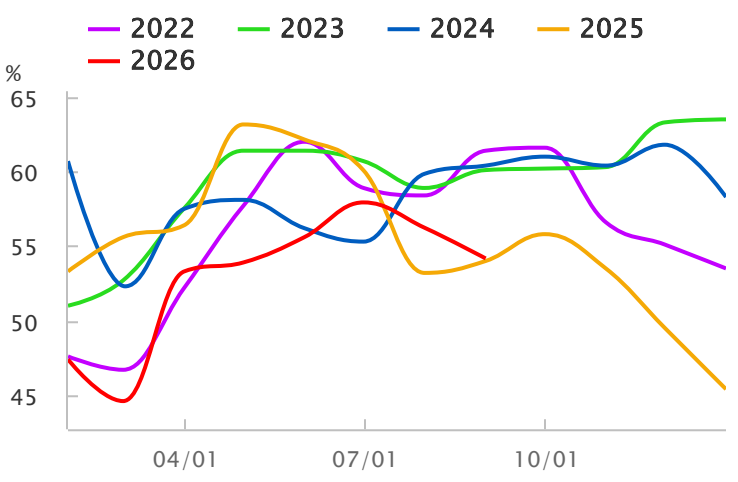
source：*Wind*

铝箔月度开工率季节性.



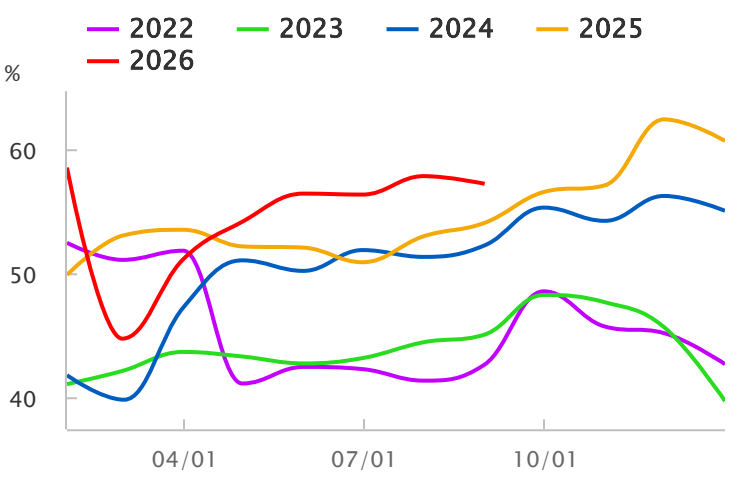
source：*Wind*

铝杆月度开工率季节性.



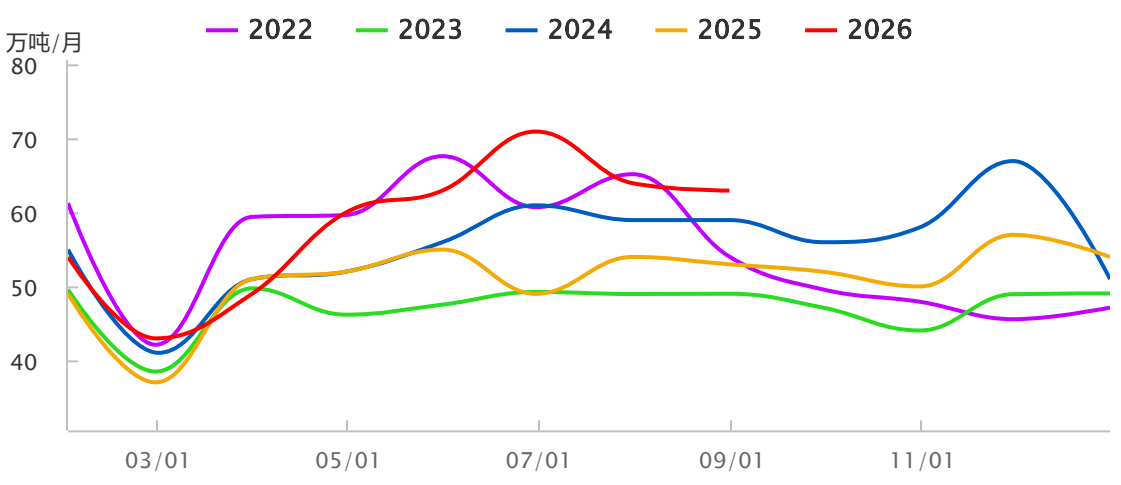
source：*Wind*

原生铝合金月度开工率季节性.



source：*Wind*

未锻造的铝及铝材当月出口量季节性.



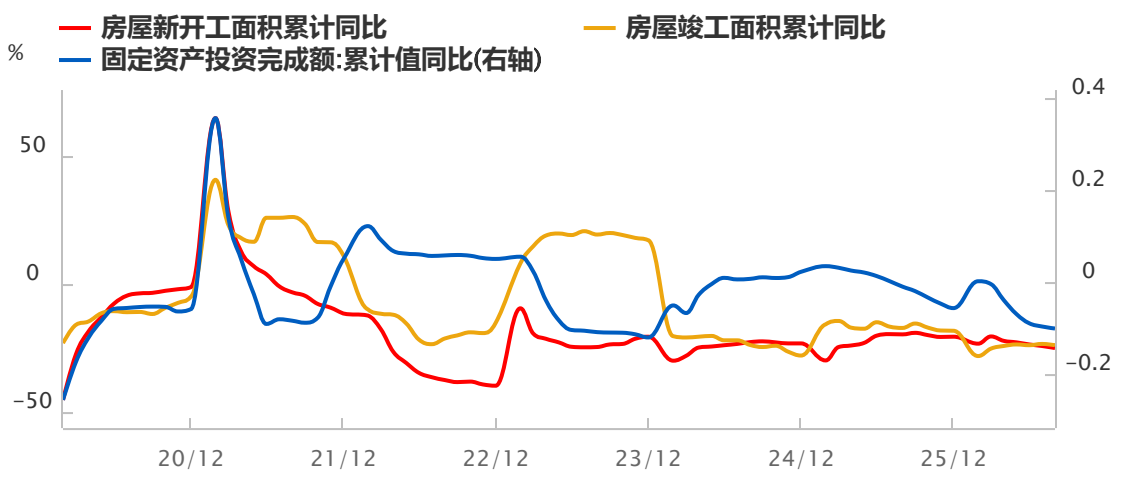
source：*Wind*

中国铝材出口利润.



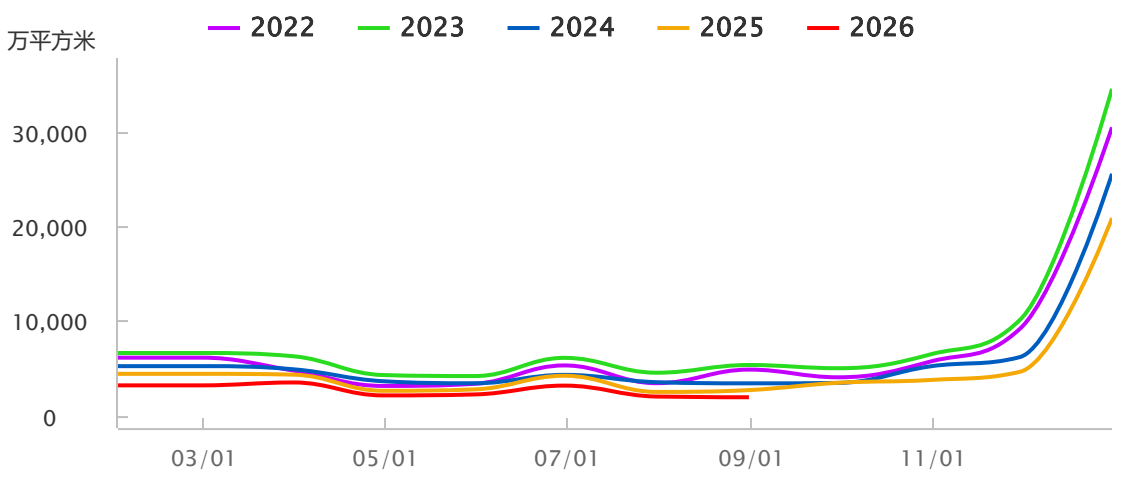
source：*Wind*

房屋开竣工面积和固定资产投资完成额累计同比.



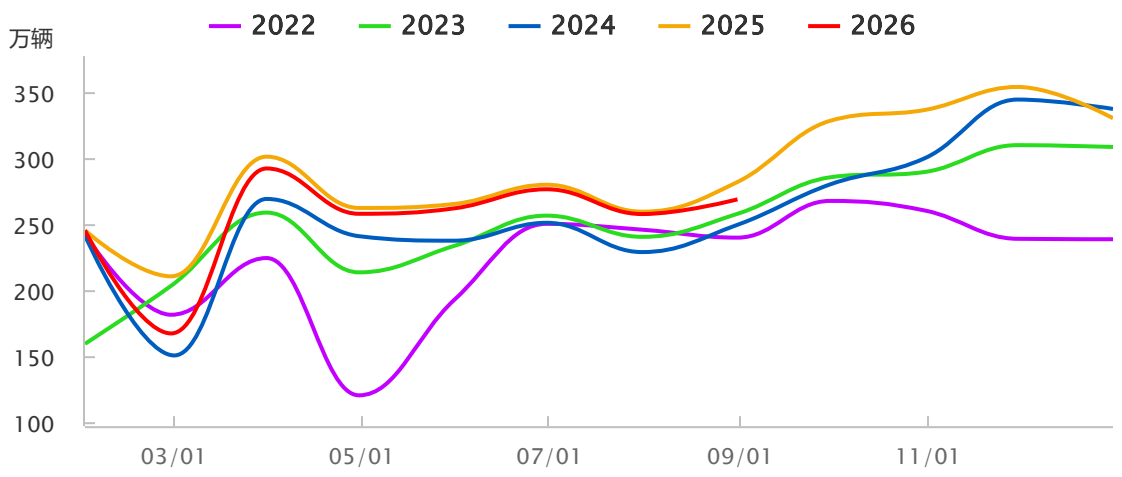
source：*Wind*

房屋竣工面积当月值季节性.



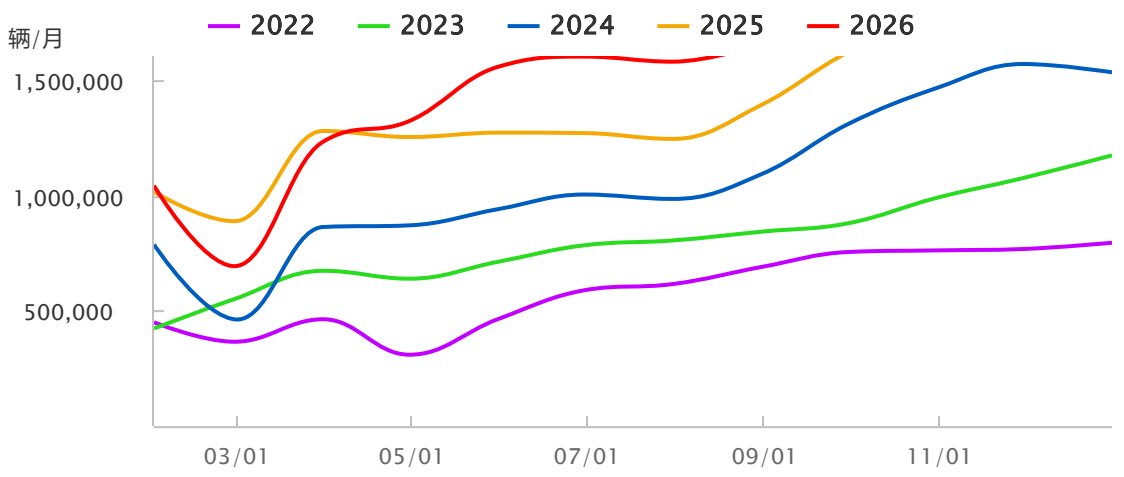
source：*Wind*

汽车产量当月值季节性.



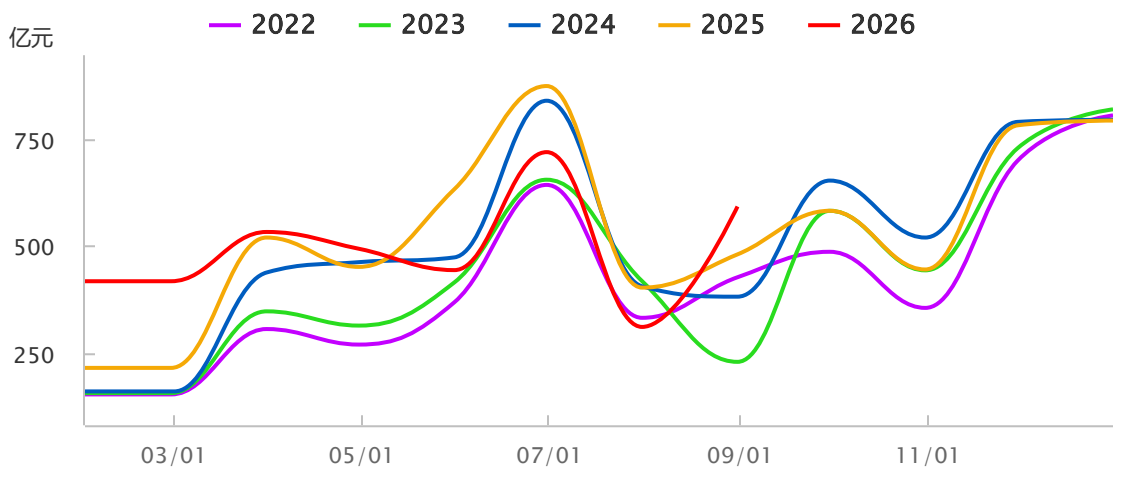
source：*Wind*

新能源汽车产量当月值季节性.



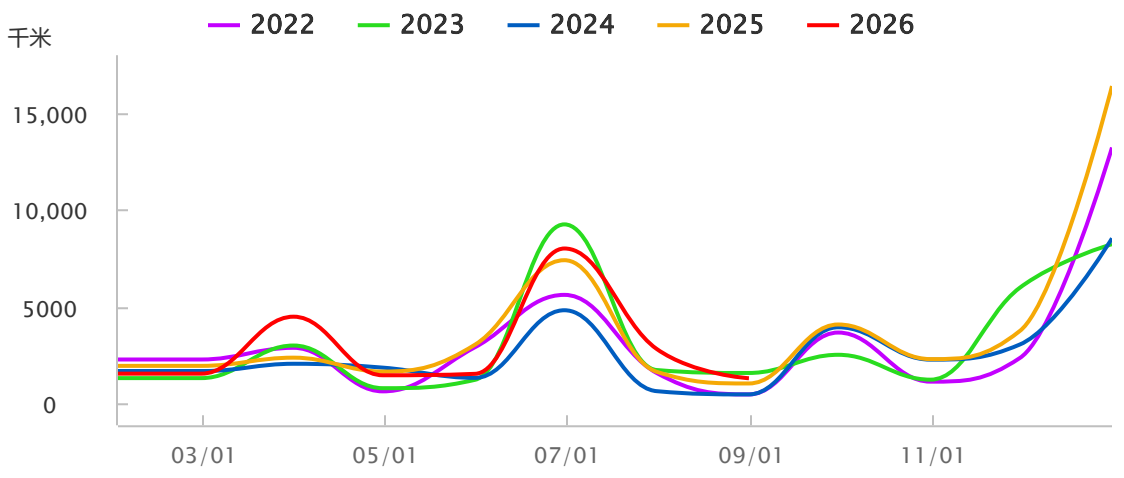
source：*Wind*

电网工程:投资完成额:当月值季节性.



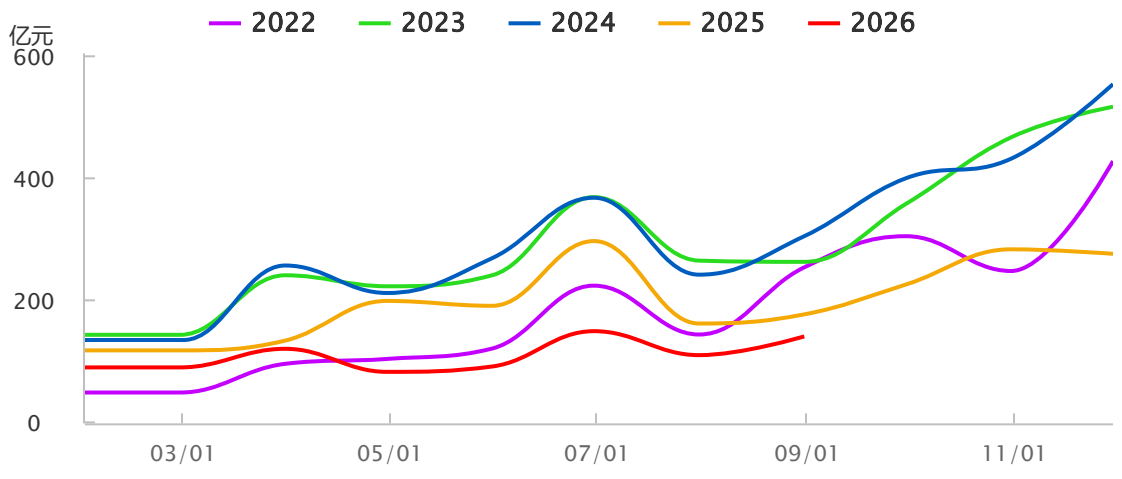
source：*Wind*

新增220千伏及以上线路长度:当月值季节性.



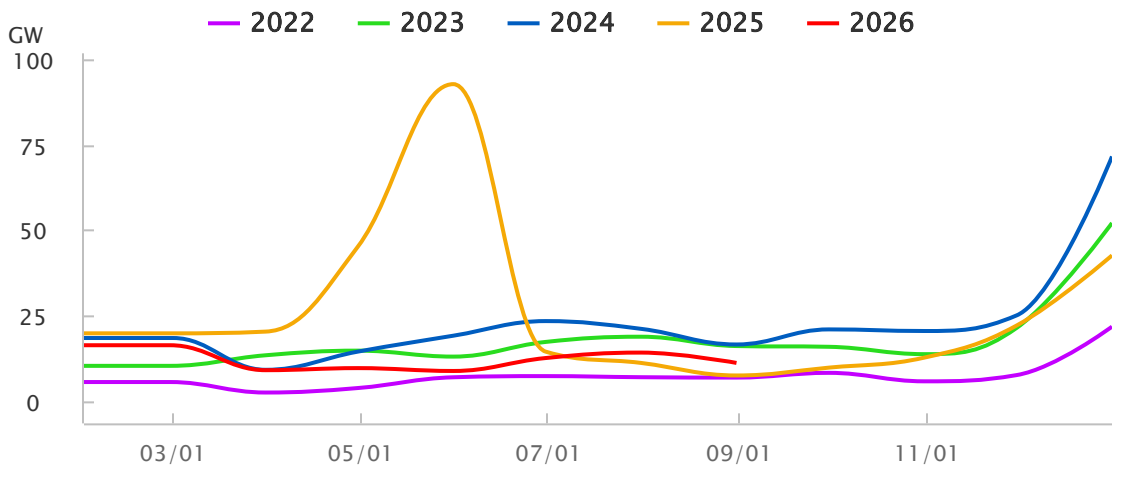
source：*Wind*

电源工程:投资完成额:太阳能:当月值季节性.



source：*Wind*

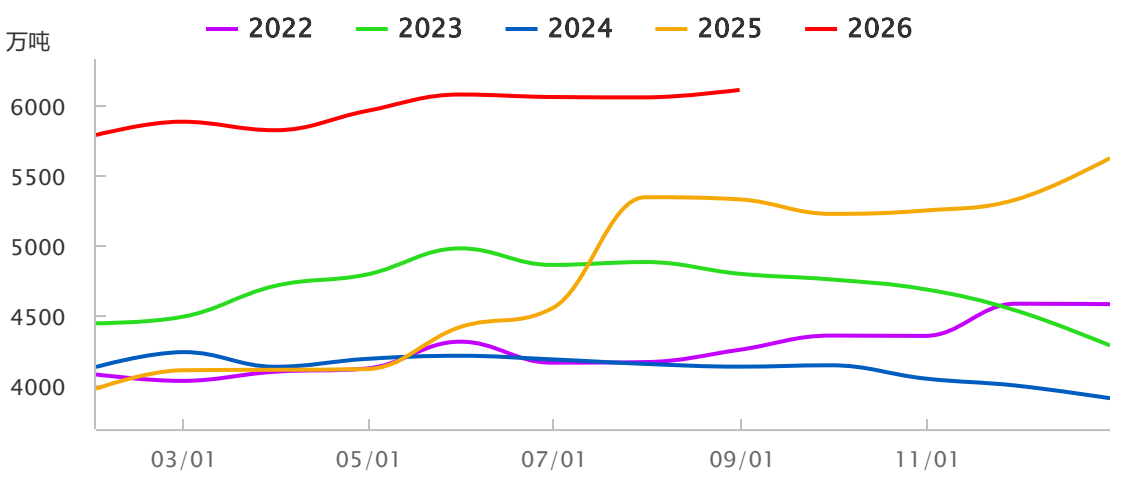
光伏新增装机量：当月值季节性.



source：*Wind*

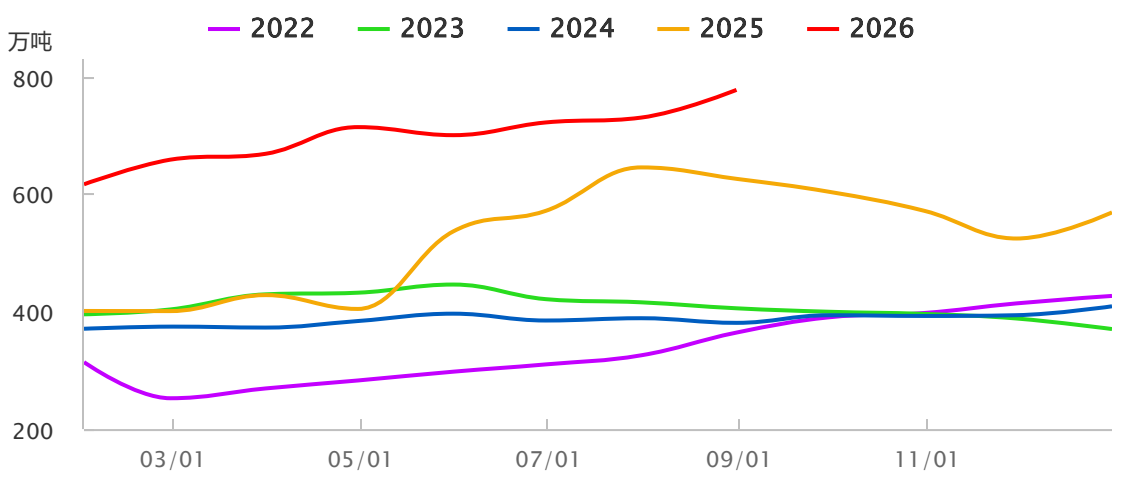
库存

中国铝土矿月度库存季节性.



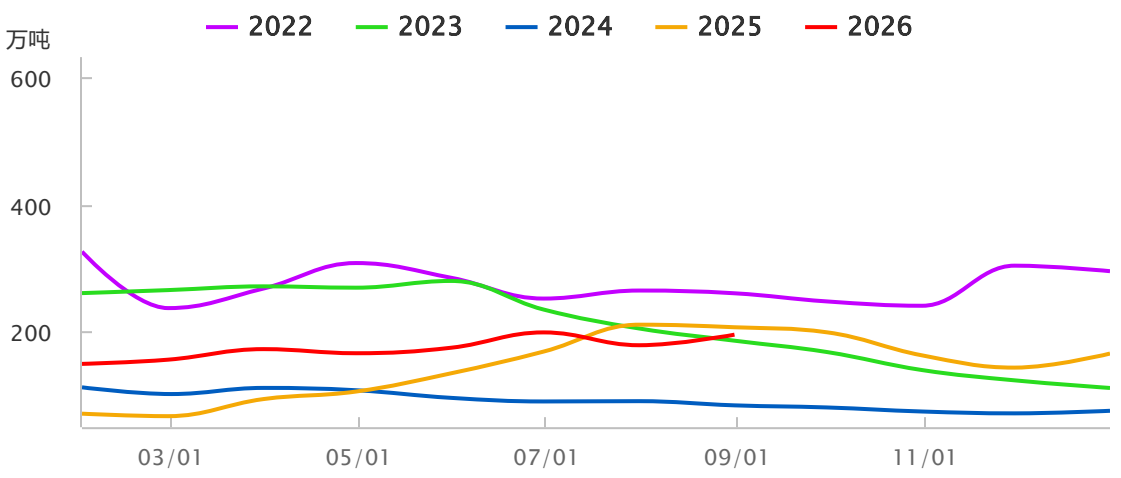
source：*Wind*

中国铝土矿月度库存：广西季节性.



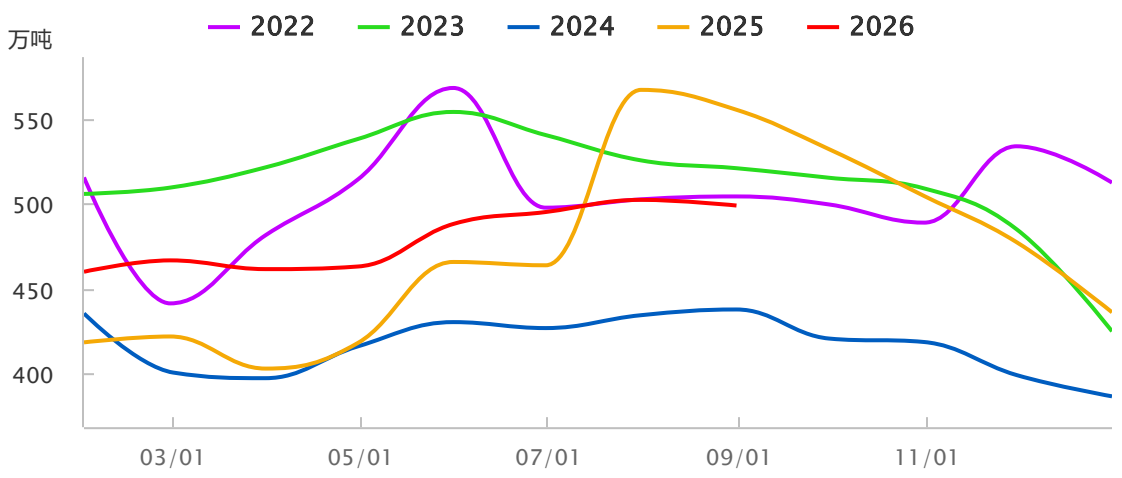
source：*Wind*

中国铝土矿月度库存：河南季节性.



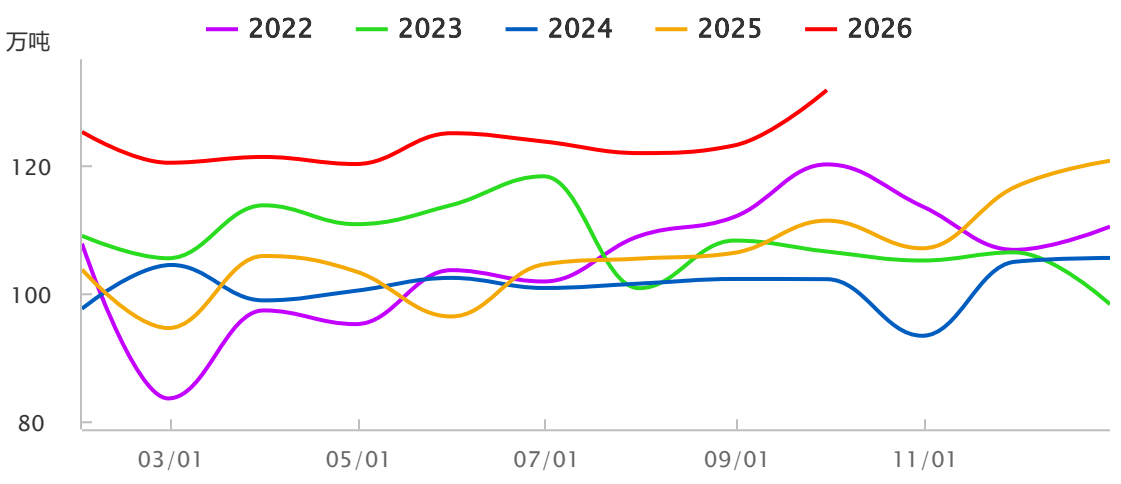
source：*Wind*

中国铝土矿月度库存：山西季节性.



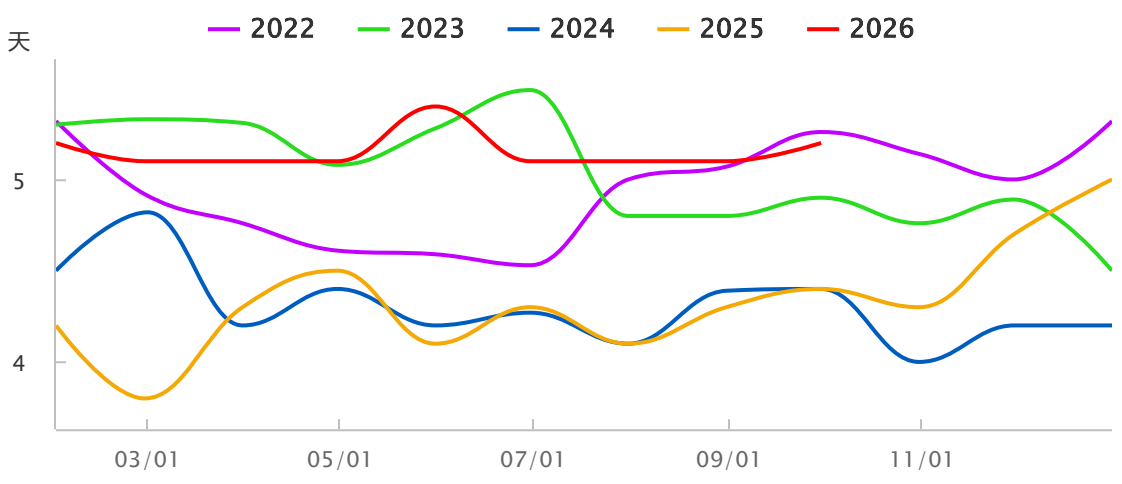
source：*Wind*

氧化铝企业厂内库存季节性.



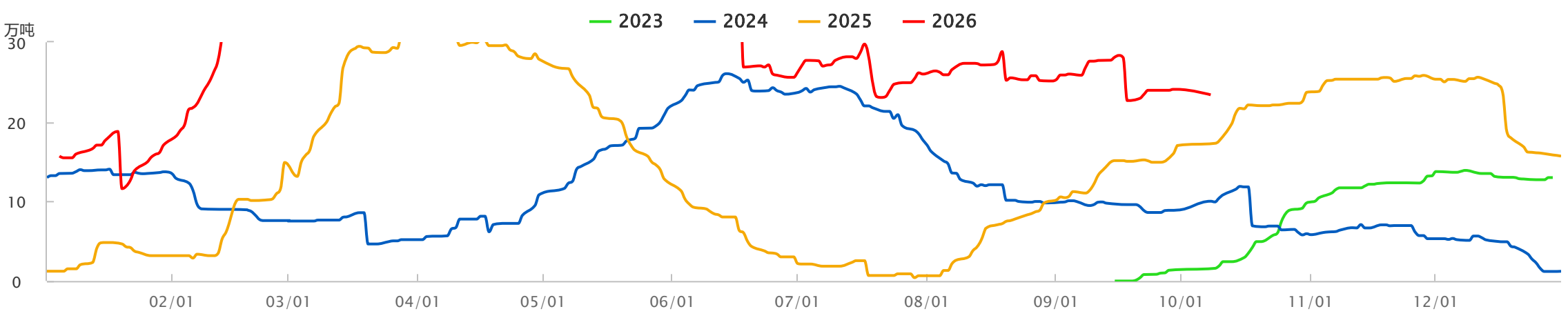
source：*Wind*

氧化铝企业厂内库存天数季节性.



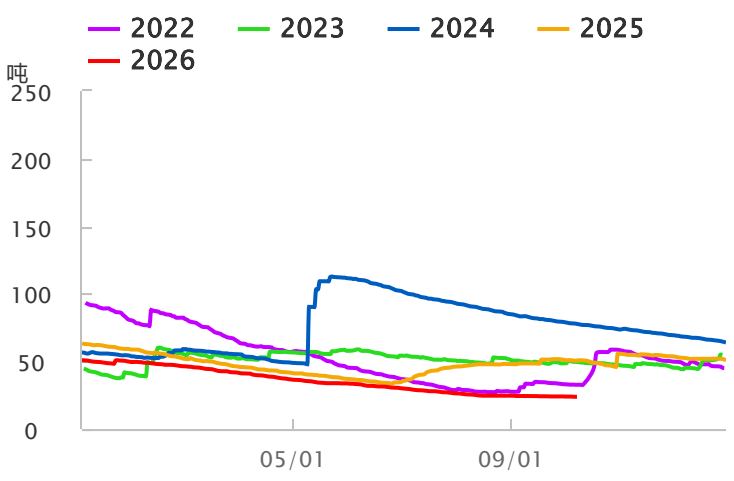
source：*Wind*

SHFE氧化铝仓单总量季节性.



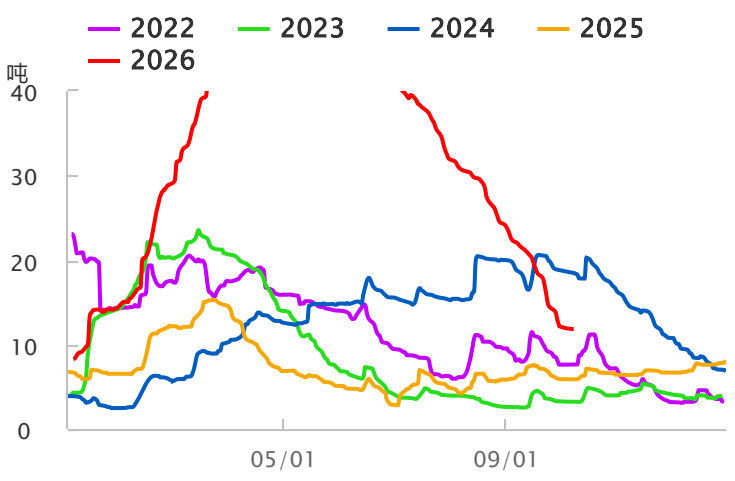
source：*Wind*

LME铝库存季节性.



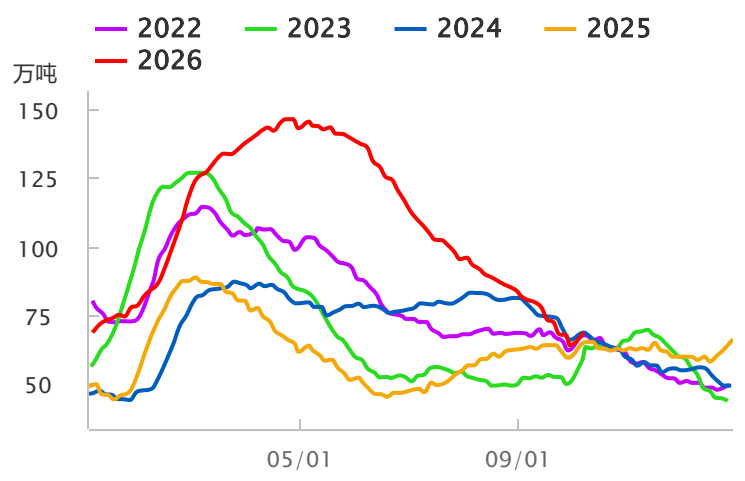
source：*Wind*

SHFE铝仓单数量季节性.



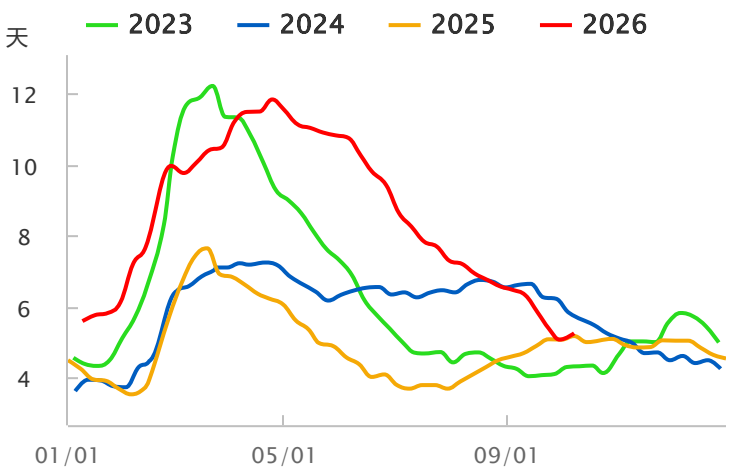
source：*Wind*

中国电解铝社会库存季节性.



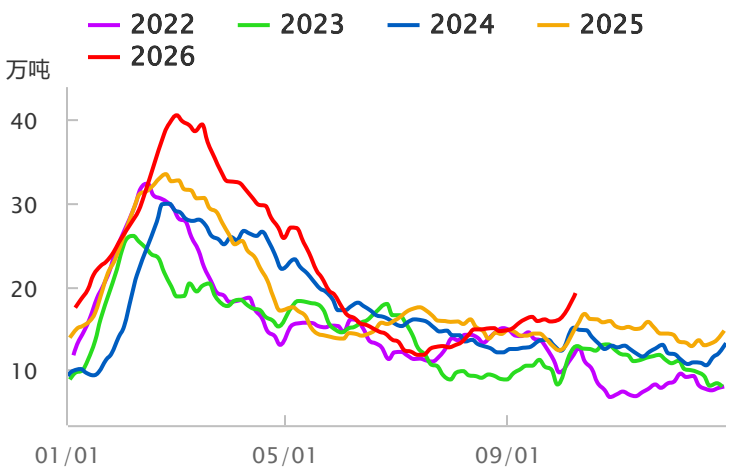
source：*Wind*

中国电解铝库存天数季节性.



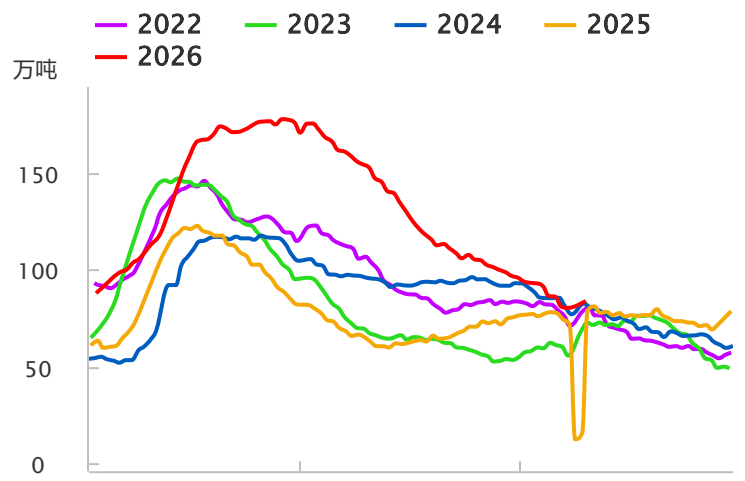
source：*Wind*

铝棒现货库存季节性.



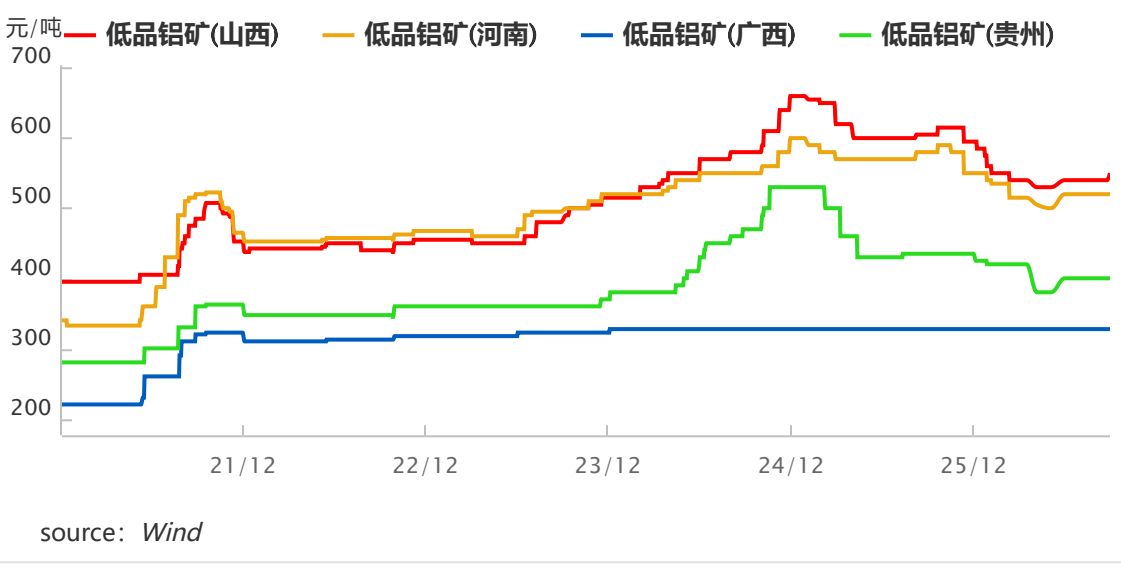
source：*Wind*

铝锭+铝棒现货库存季节性.



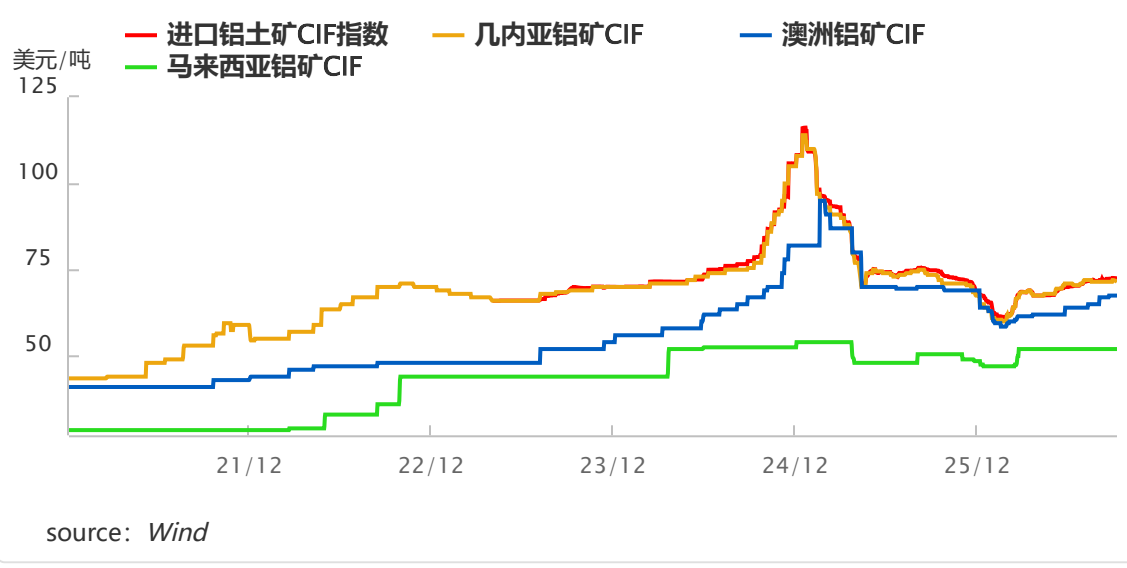
成本利润

国内铝土矿价格.



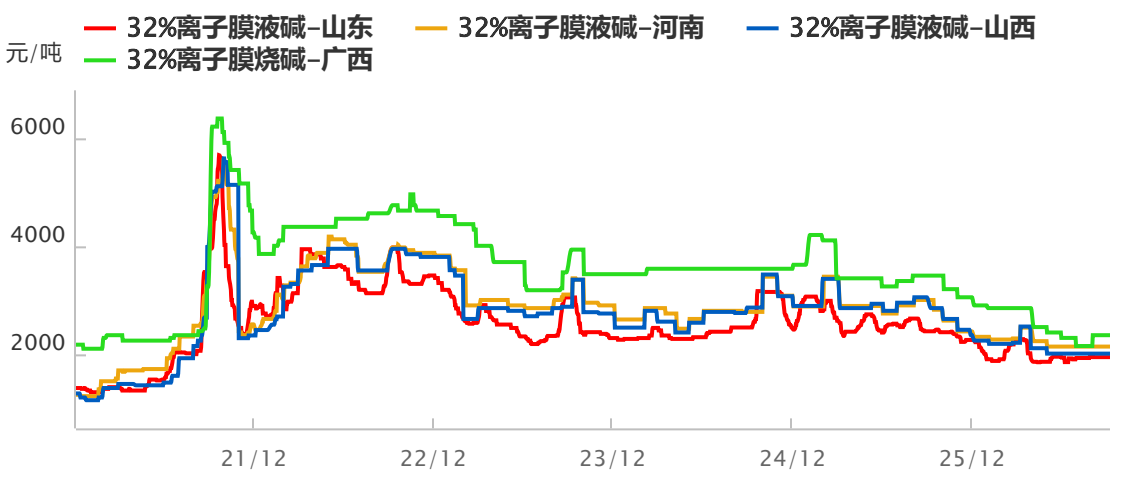
source：*Wind*

进口铝土矿价格.



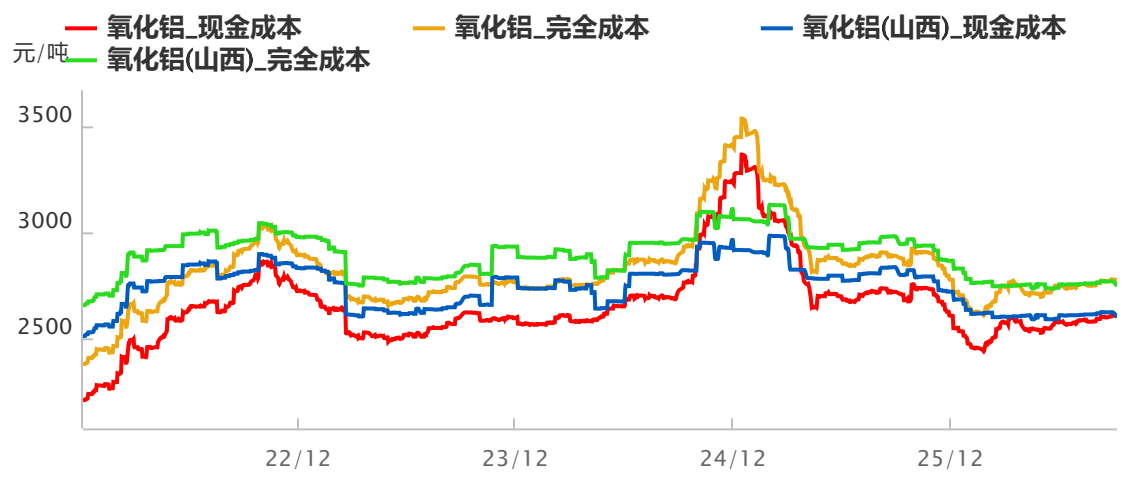
source：*Wind*

32%离子膜液碱折百价.



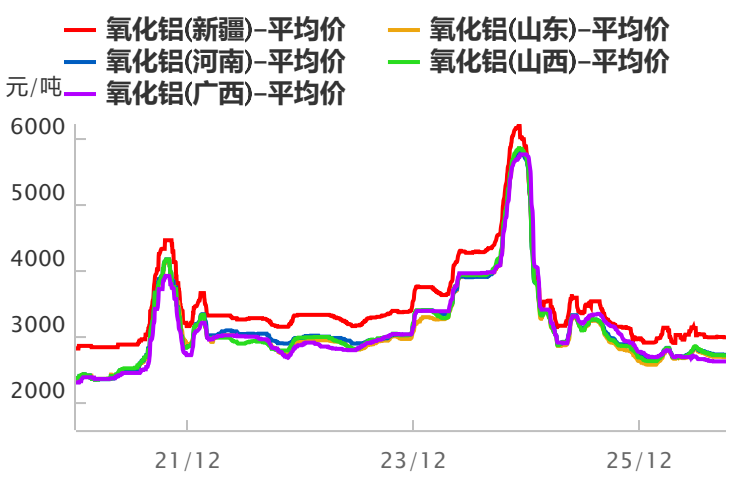
source：*Wind*

氧化铝成本.



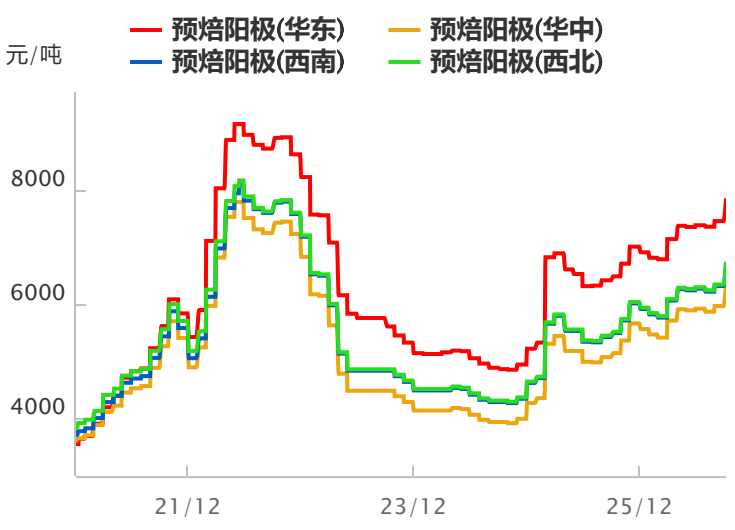
source：*Wind*

氧化铝现货价格.

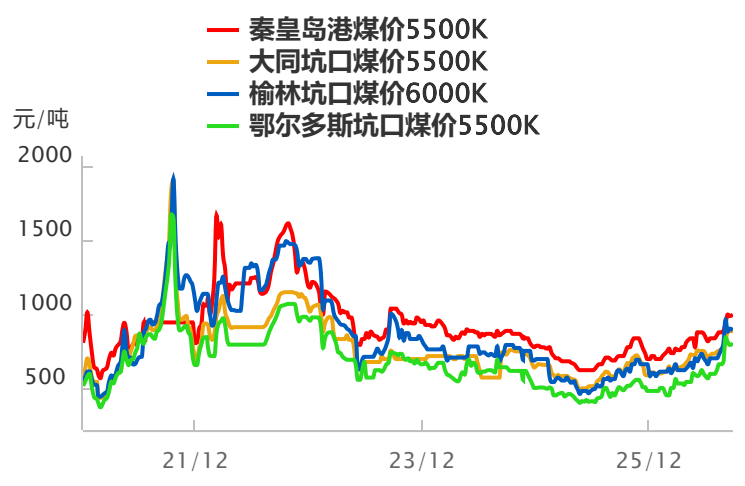


source：*Wind*

预焙阳极价格.



动力煤价格.



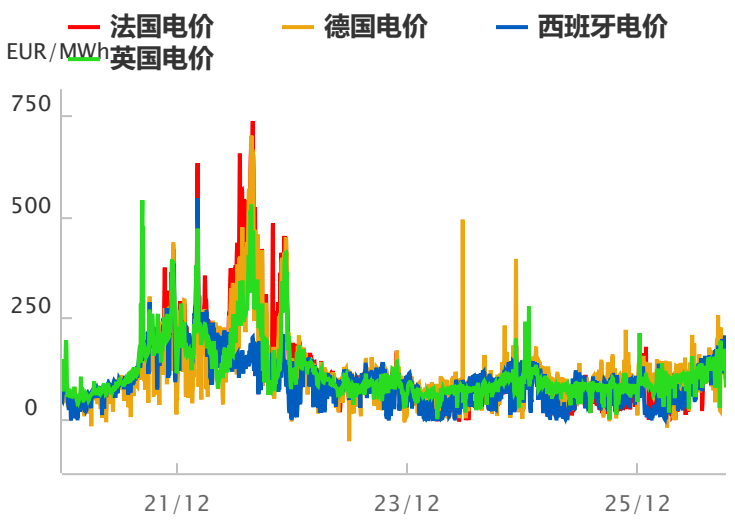
source：*Wind*

荷兰天然气TTF.

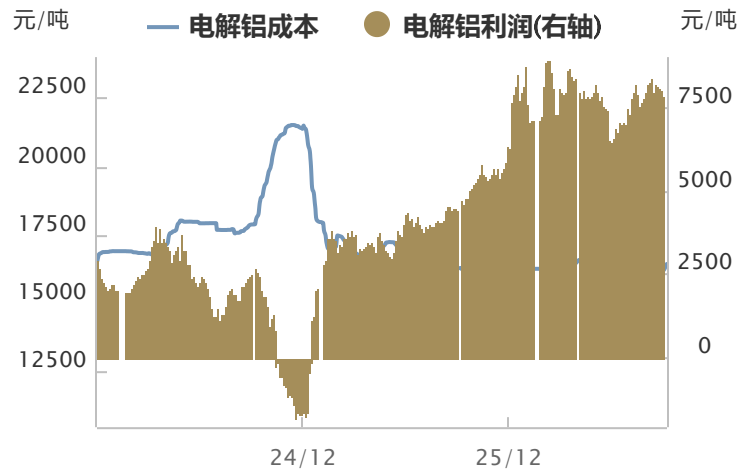


source：*Wind*

欧洲部分国家电价.



中国电解铝成本利润.



source：*Wind*