

# 铝产业链数据周度报告

中盛期货 20260123

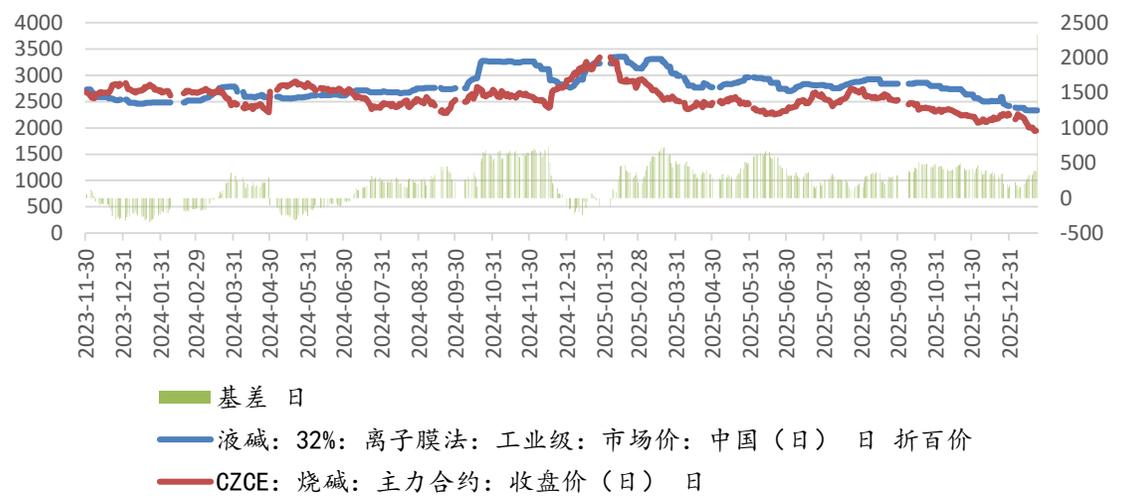
周肖肖 从业资格证号: F03147504  
投资咨询证号: Z0022770

投资有风险，入市需谨慎

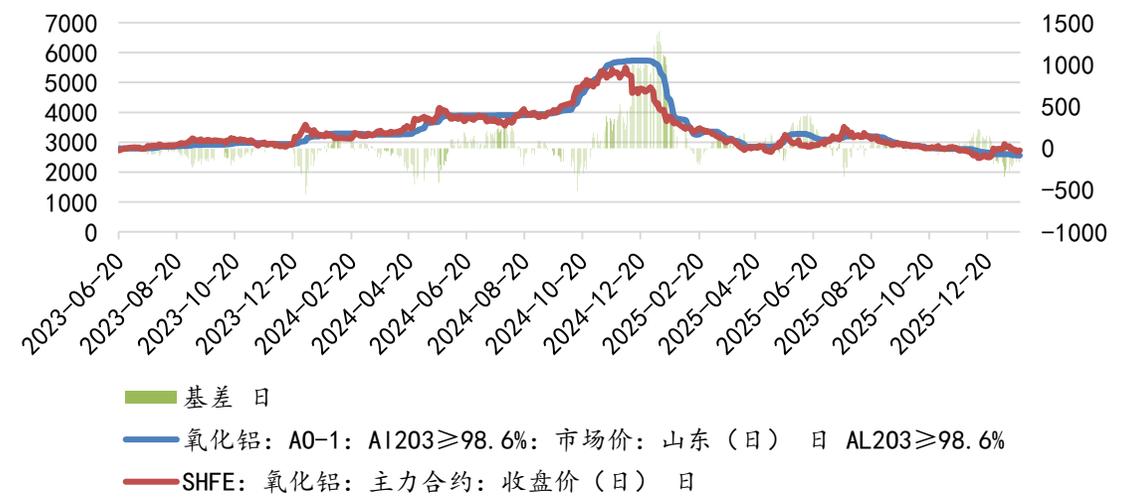
服务源于心 未来始于行

# 铝产业链相关品种期现价格及基差走势

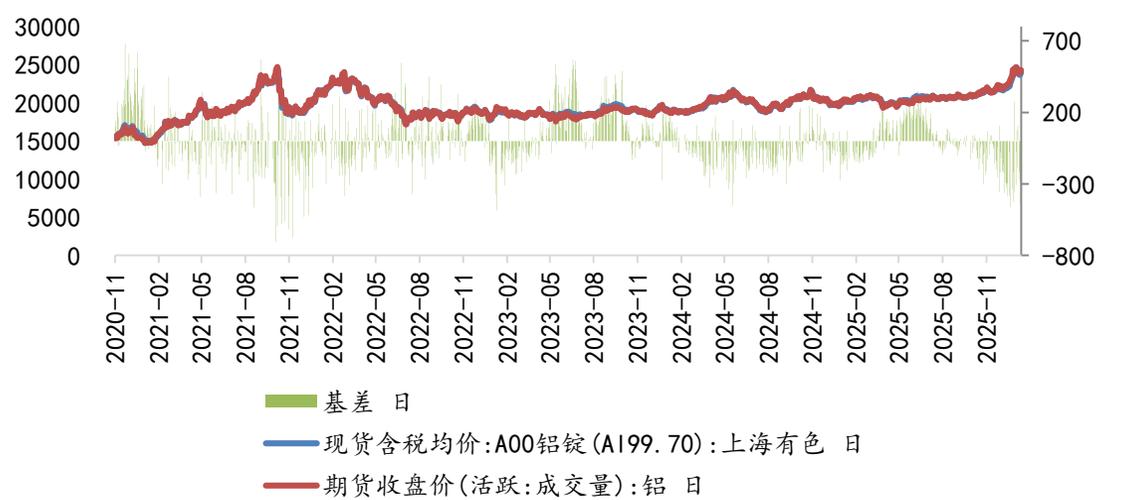
### 国内烧碱期现货价格



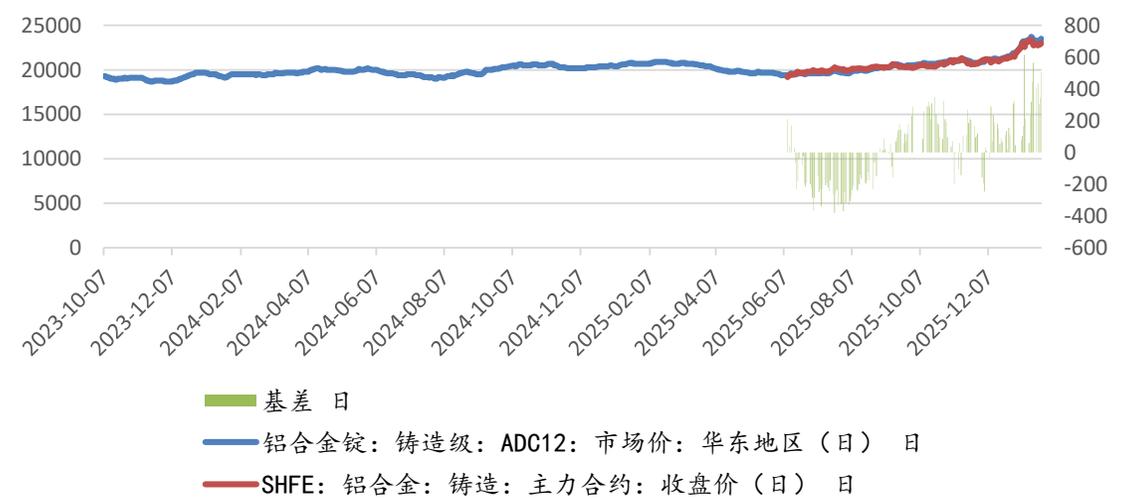
### 国内氧化铝期现货价格



### 国内铝期现货价格

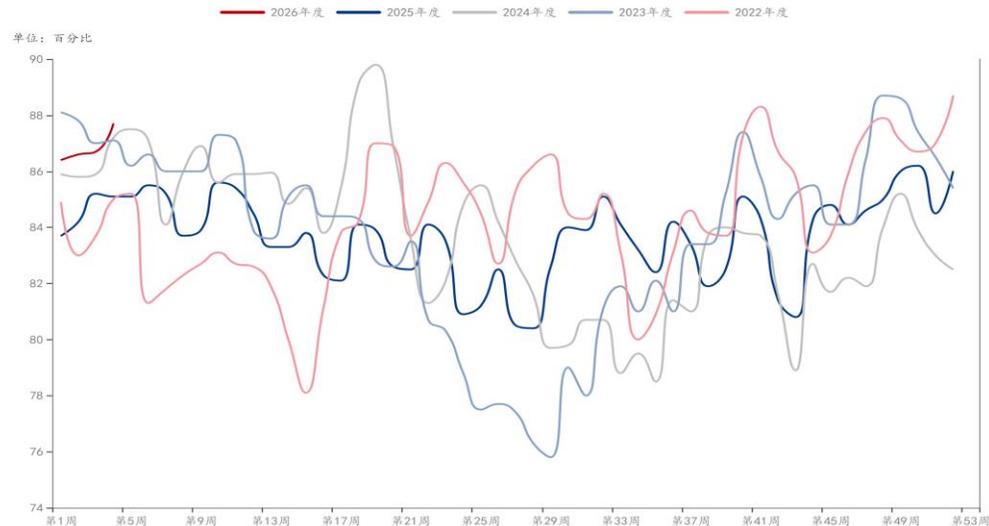


### 国内铸造铝合金期现货价格



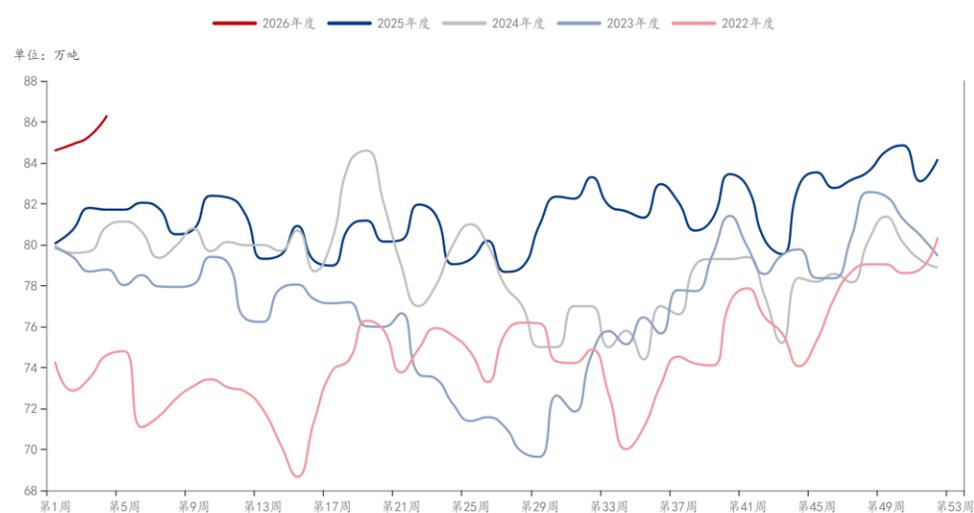
# 烧碱供应端：周度开工回升，库存窄幅去库

烧碱：产能利用率：中国（周）



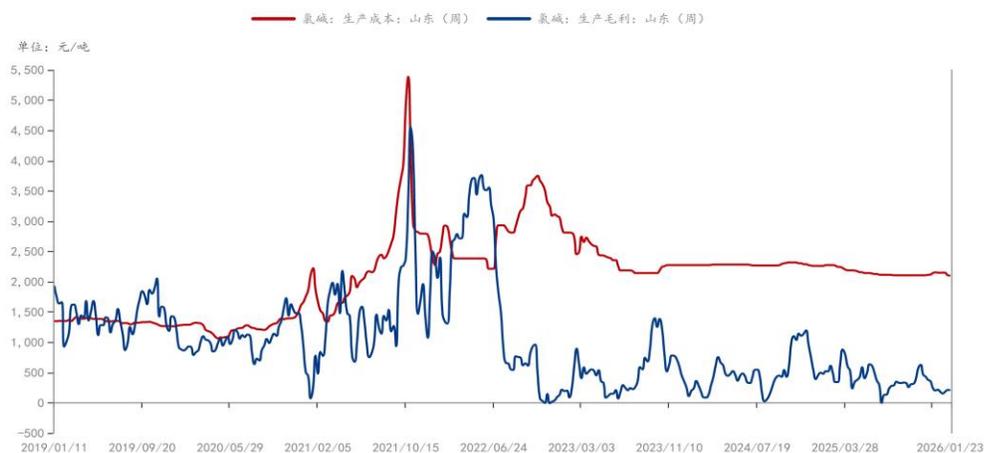
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

烧碱：产量：中国（周）



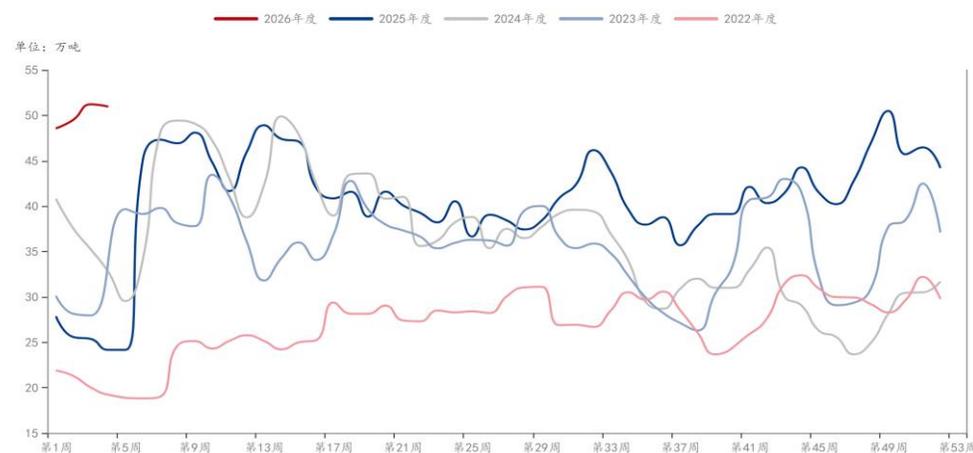
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

烧碱生产成本及利润



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

液碱：厂内库存：中国：样本企业（周）



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

据钢联统计数据，截至1月23日，烧碱企业周度开工率为87.7%，环比+1%，烧碱周度产量为86.3万吨，环比+1万吨，得益于利润回升，生产积极性有所提升。库存方面，截至1月23日，烧碱企业周度库存为50.96万吨，环比-0.25万吨，库存呈现窄幅去库，但仍处高位。

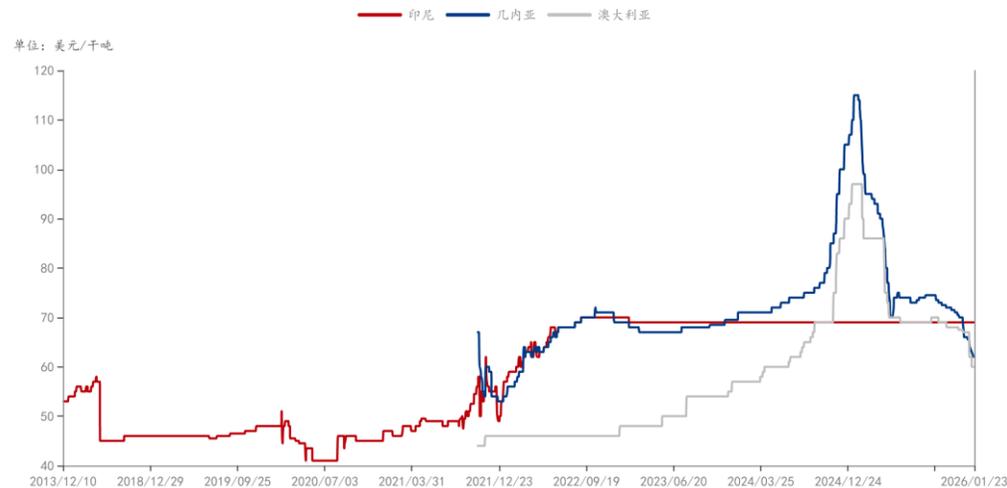
# 铝原料供应端：原料库存回落，矿石价格下行

国产铝土矿价格



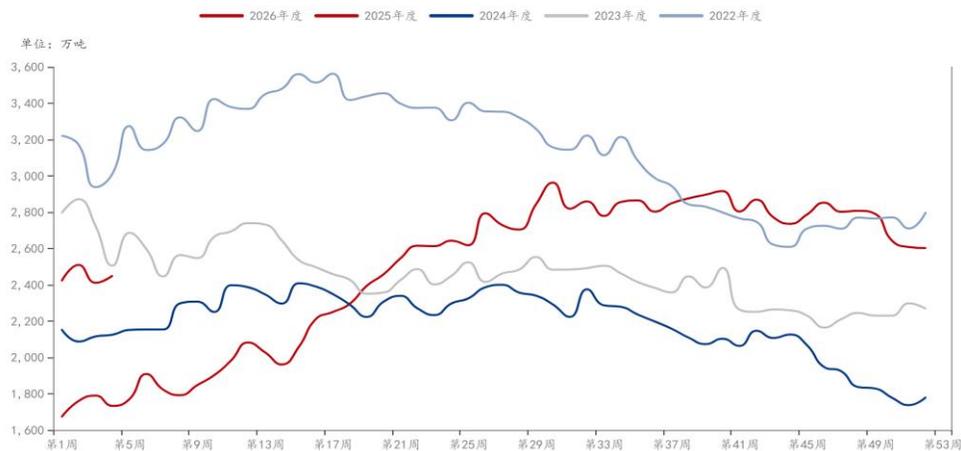
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

进口铝土矿山东地区主要港口价格



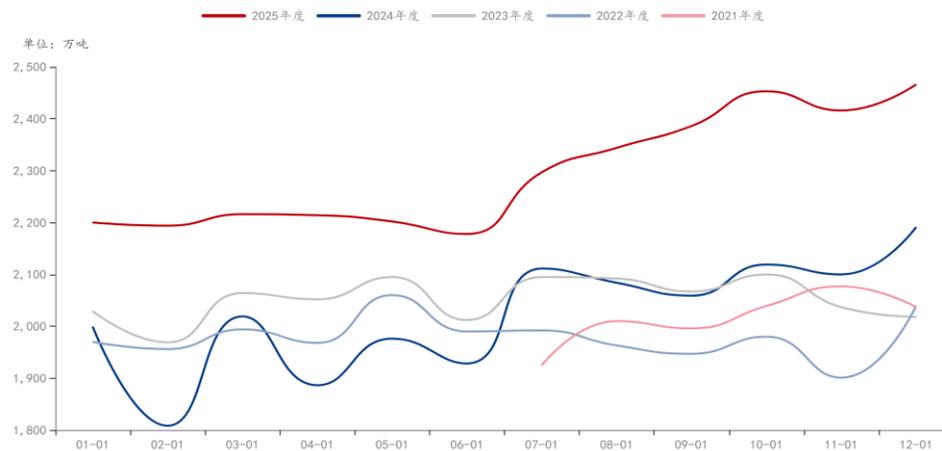
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

铝土矿：进口：港口库存：中国（周）



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

铝土矿：43家样本企业：库存：中国（月）

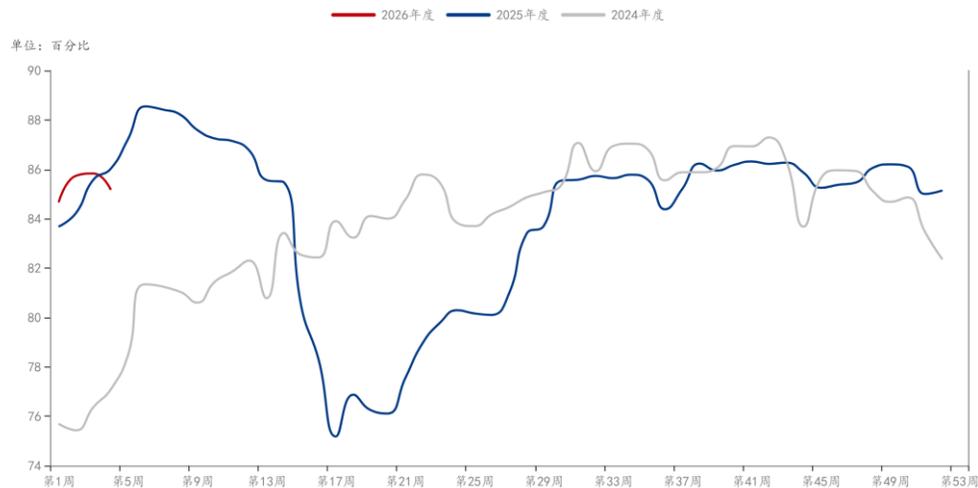


数据来源：钢联数据、中盛期货研究

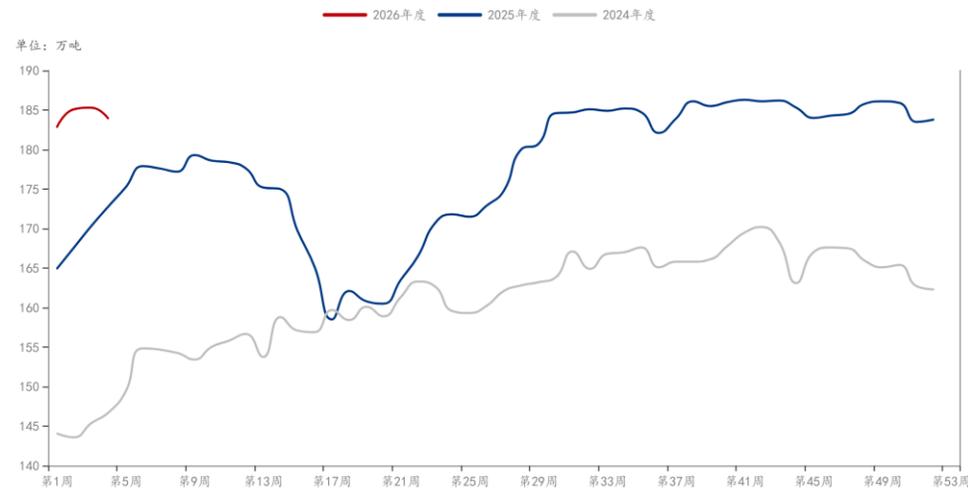
据钢联统计数据显示，截至1月23日，铝土矿港口库存为2450万吨，相比上周库存+48.24万吨，去库转为累库。截至12月末，氧化铝厂铝土矿库存为2466万吨，环比增加50万吨（2.07%），同比增加275万吨（12.55%），处于历史高位。

# 氧化铝供给端：周度开工产量同步下滑，库存继续累库

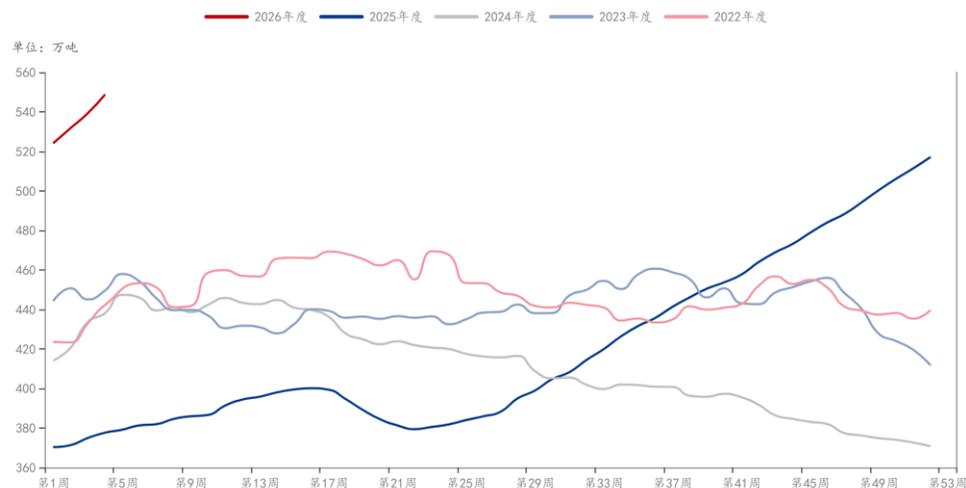
氧化铝：产能利用率：中国（周）



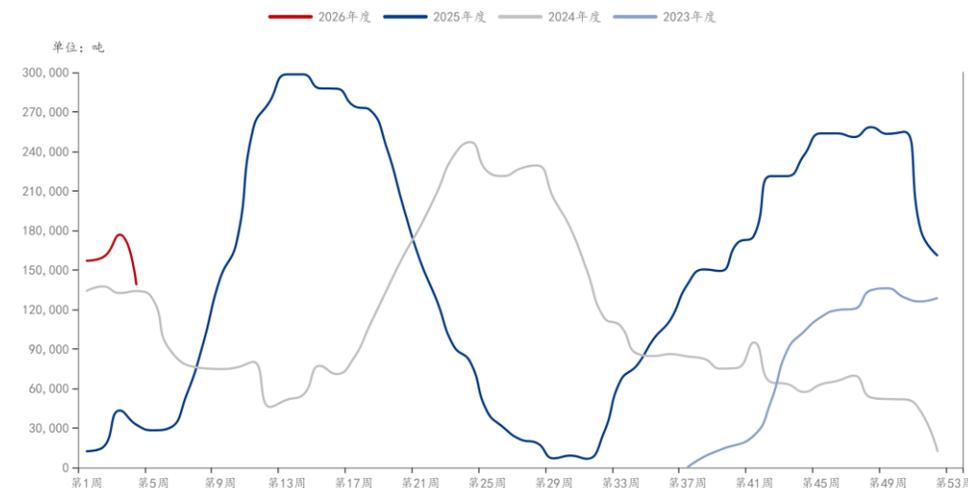
氧化铝：产量：中国（周）



氧化铝：库存：中国（周）

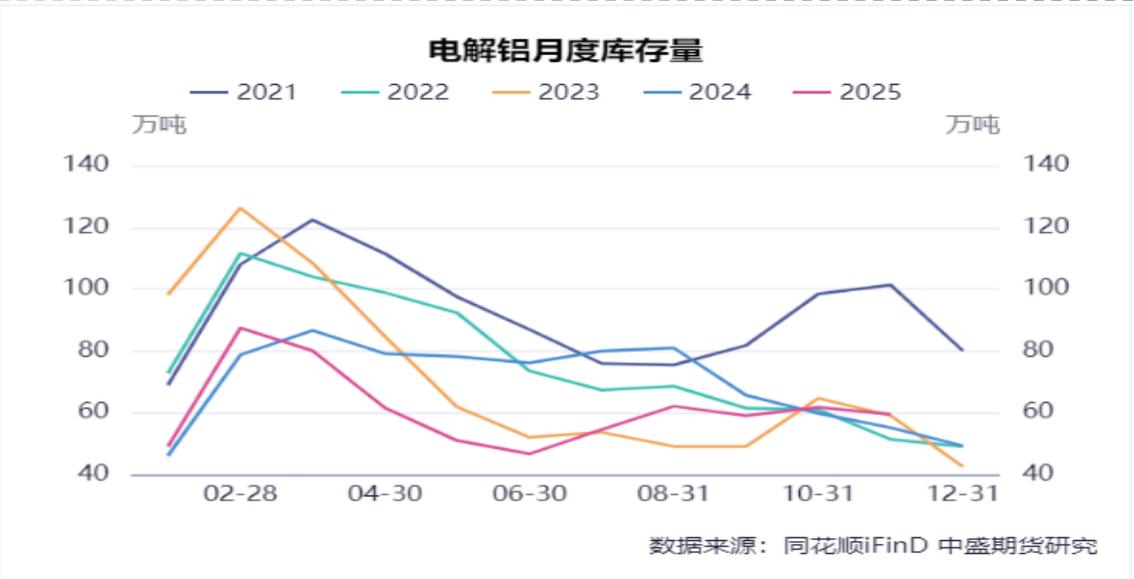
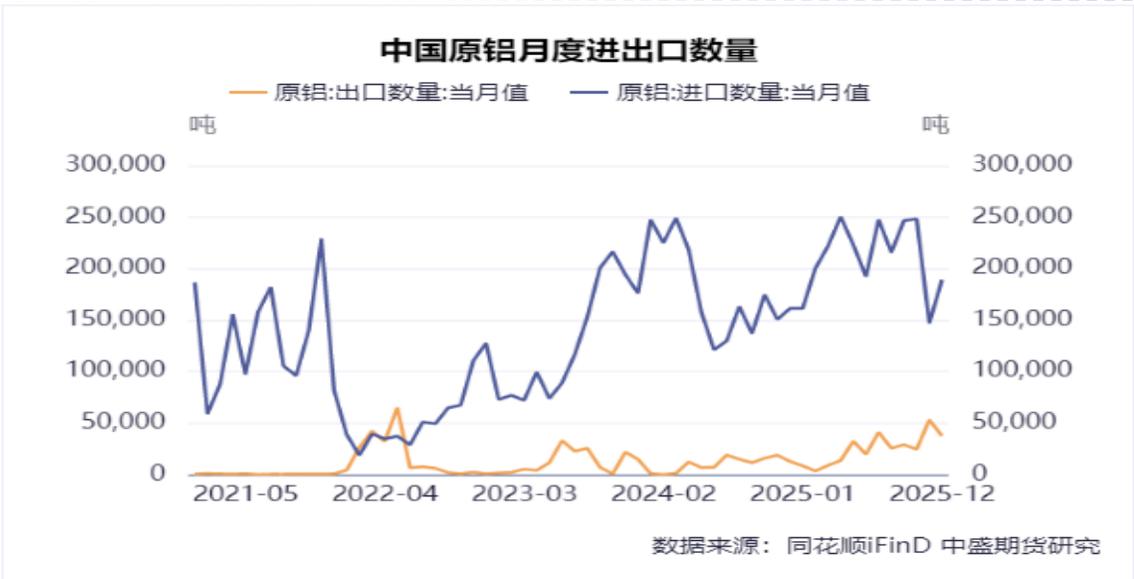
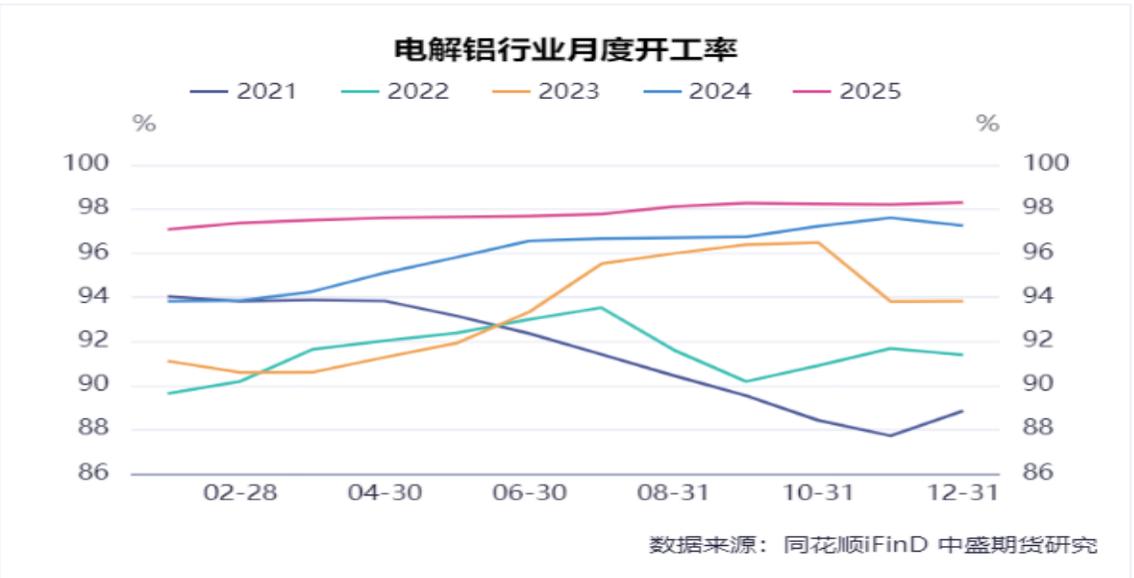


SHFE：氧化铝：期货库存（周）



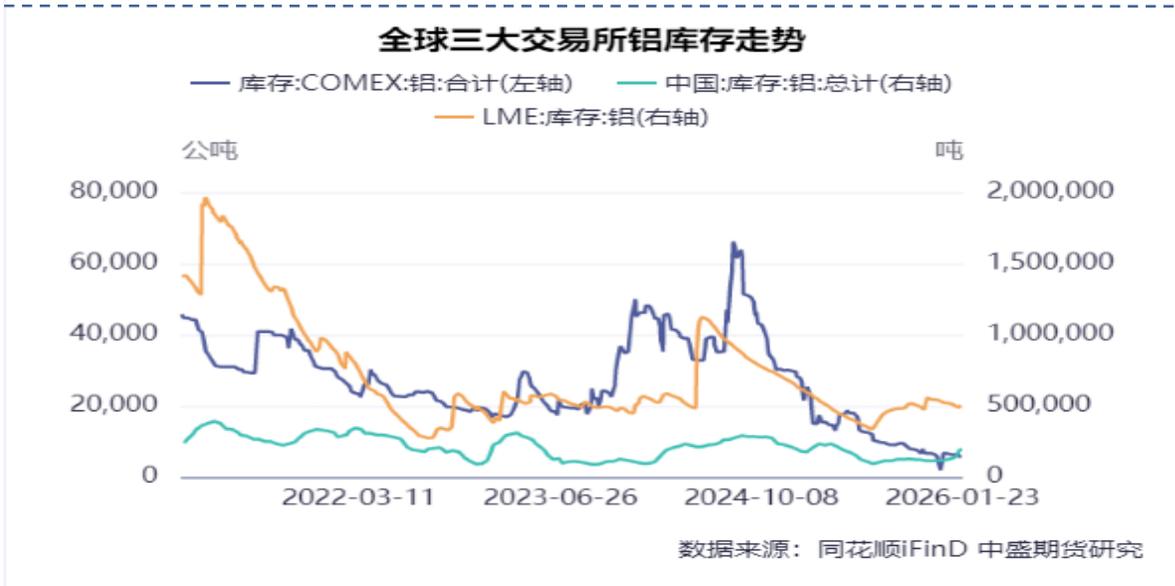
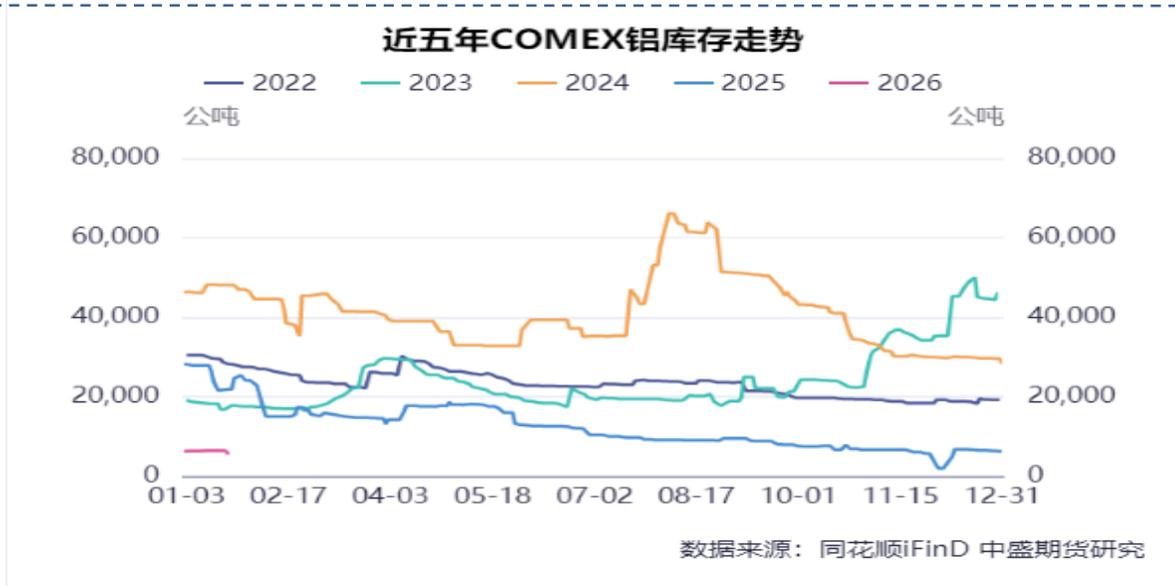
据钢联数据，截至1月23日，氧化铝企业周度开工率为85.18%，环比-0.65个百分点，周度产量为183.9万吨，环比-1.4万吨；氧化铝总库存为548.7万吨，相比上周库存+9.4万吨。

# 电解铝供给端：开工持续维持高位运行，进口库存同时缩减



据同花顺统计数据显示，截至12月末，中国原铝产量为3767千公吨，进口量为18.92万吨，电解铝行业开工率为98.3%始终维持高位，库存方面截至11月末为59.5万吨。

# 主要三大交易所铝库存走势



## 策略推荐

### 烧碱本周总结：

本周，烧碱期货价格延续下跌趋势，截至周五下午收盘，烧碱主力合约收盘价为1945元/吨，相较于上周五下跌3.04%，现货价格变动不大，截至1月23日，32液碱折百价为2330元/吨，相较于上周五下跌0.21%。基本面看，据钢联统计数据显示，截至1月23日，烧碱企业周度开工率为87.7%，环比+1%，烧碱周度产量为86.3万吨，环比+1万吨，主要得益于利润回升，企业生产积极性有所提升。需求方面，本周氧化铝开工小幅下降，需求支撑小幅弱化，非铝端需求维持刚需，暂无不哭迹象。库存方面，截至1月23日，烧碱企业周度库存为50.96万吨，环比-0.25万吨，库存呈现窄幅去库，但仍处高位。总的来说，当前市场看涨情绪浓厚，企业面临亏损，但基本面支撑不足，低位震荡运行，后续关注供应端减产情况以及氧化铝新增产能能否顺利投产带来需求增量。

**短期：低位震荡。**

**中长期：关注氧化铝新增产能投产带来的需求增量，若顺利投产，择机逢低做多。**

**风险点：氧化铝企业产能变化、环保限产、市场做多情绪**

**观点仅供参考，不作为入市依据。**

## 策略推荐

### 氧化铝、沪铝、铸造铝合金本周总结：

本周，氧化铝、沪铝、铸造铝合金期货价格基本维持震荡走势。氧化铝和电解铝期货价格在宏观看涨情绪的推动下，不断冲高，但随着看涨情绪的消退，价格也有所回落。截至周五下午收盘，氧化铝主力合约收盘价为2724元/吨，相较于上周五下跌0.98%，现货价格为2555元/吨，相较于上周五下跌0.39%；沪铝主力合约收盘价为24290元/吨，相较于上周五上涨1.53%，现货价格为24110元/吨，相较于上周五上涨0.33%；铸造铝合金主力合约收盘价为22995元/吨，相较于上周五上涨1.14%，现货价格为23500元/吨，相较于上周五上涨0.86%。基本面来看，本周氧化铝企业周度开工率及产量小幅回落，但库存端依旧处于累库格局当中，且累库趋势继续加剧，据上海钢联统计，本周氧化铝多端库存达到548.7万吨，相比上周库存+9.4万吨，供应过剩格局明显。当前氧化铝受宏观情绪和政策层面的支撑，但过剩格局始终压制上方价格，低位震荡运行。电解铝方面，印尼电解铝产能逐渐爬产，供应存在小幅增量。需求方面，传统需求淡季环境下叠加高铝价使得终端消费短线趋弱，但中长期看涨逻辑不变。库存方面，全球铝锭继续累库，对铝价形成一定抑制。整体上看，沪铝高位震荡运行，铸造铝合金价格跟随沪铝价格波动。

**短期：氧化铝低位震荡，沪铝、铸造铝合金高位震荡。**

**中长期：量化宽松的大环境下，沪铝、铸造铝合金震荡偏强运行；氧化铝在未出现大规模减产前低位宽幅震荡。**

**风险点：铝土矿供应扰动、氧化铝企业检修、环保限产、美元降息节奏**

**观点仅供参考，不作为入市依据。**

## 免责声明

本报告由中盛期货撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为中盛期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。