

铝产业链数据周度报告

中盛期货 20260206

周肖肖 从业资格证号：F03147504

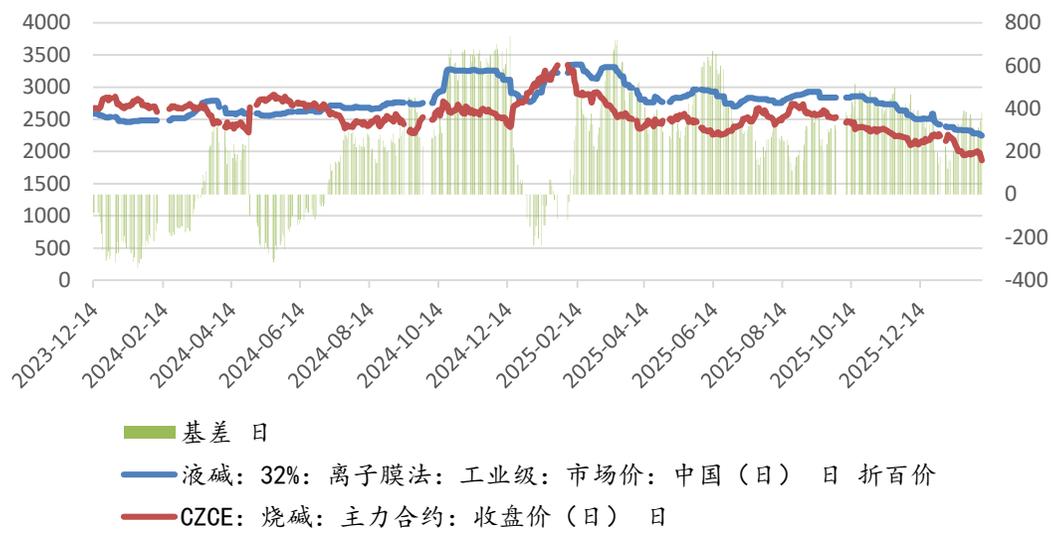
投资咨询证号：Z0022770

投资有风险，入市需谨慎

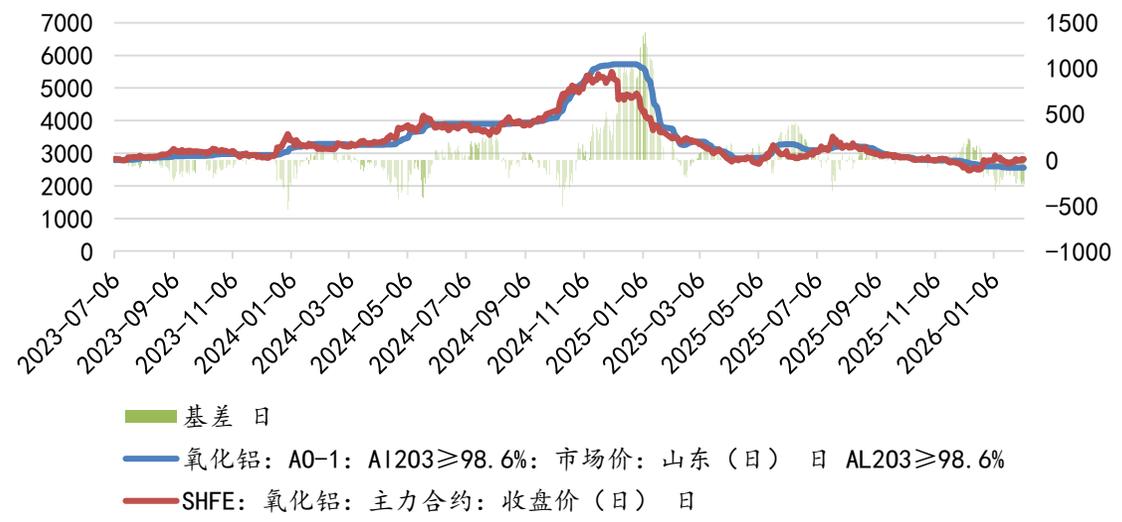
服务源于心 未来始于行

铝产业链相关品种期现价格及基差走势

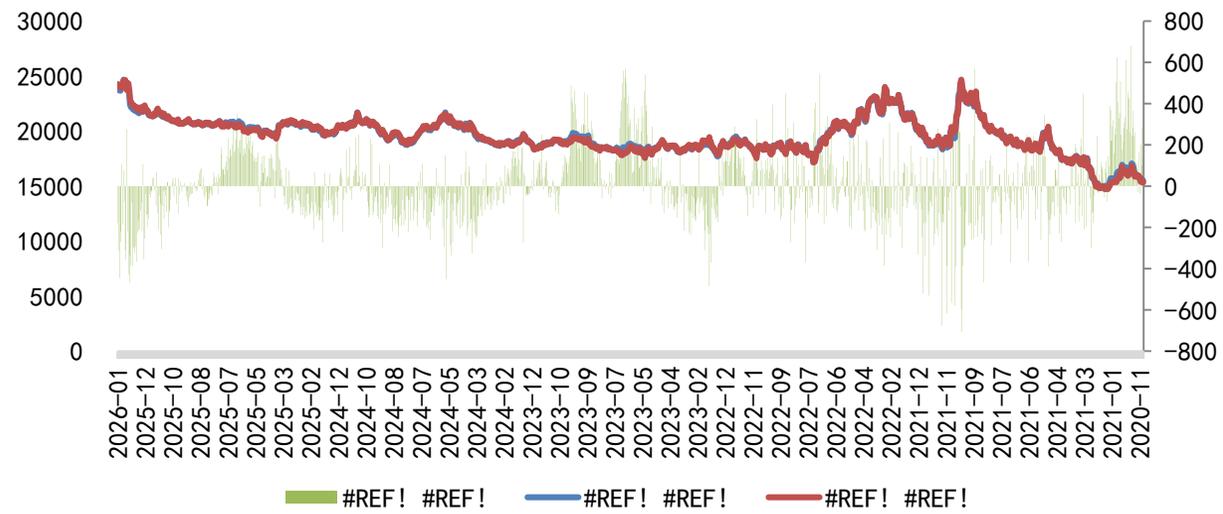
国内烧碱期现货价格



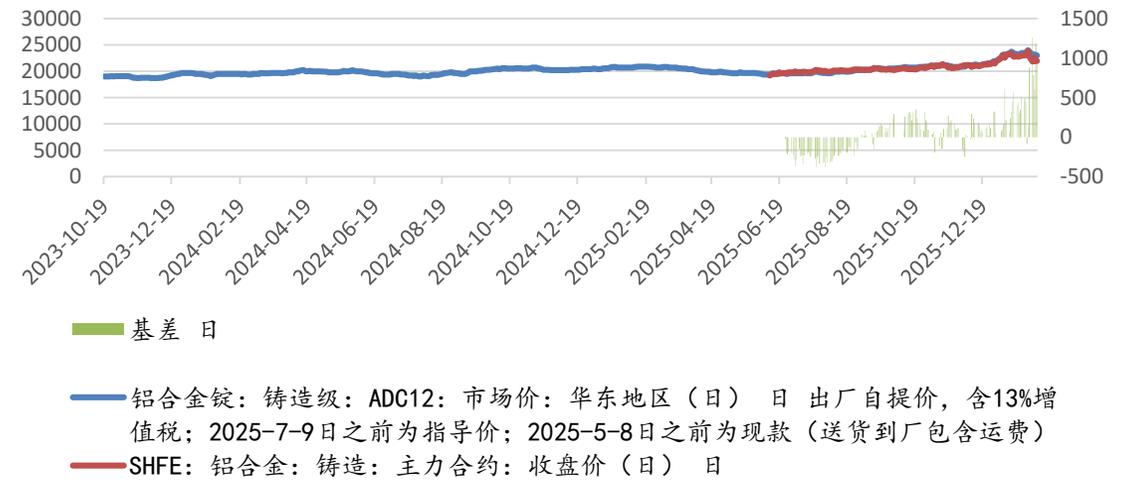
国内氧化铝期现货价格



国内铝期现货价格

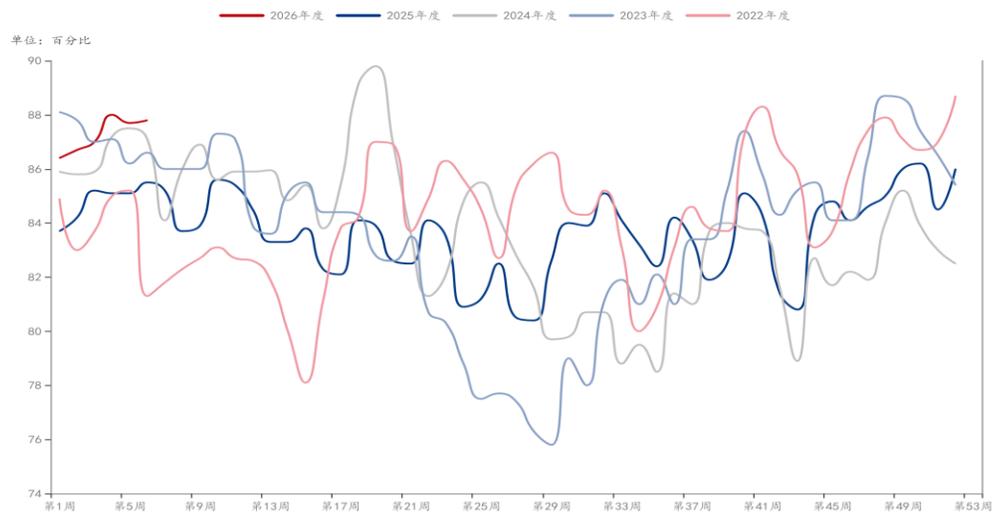


国内铸造铝合金期现货价格

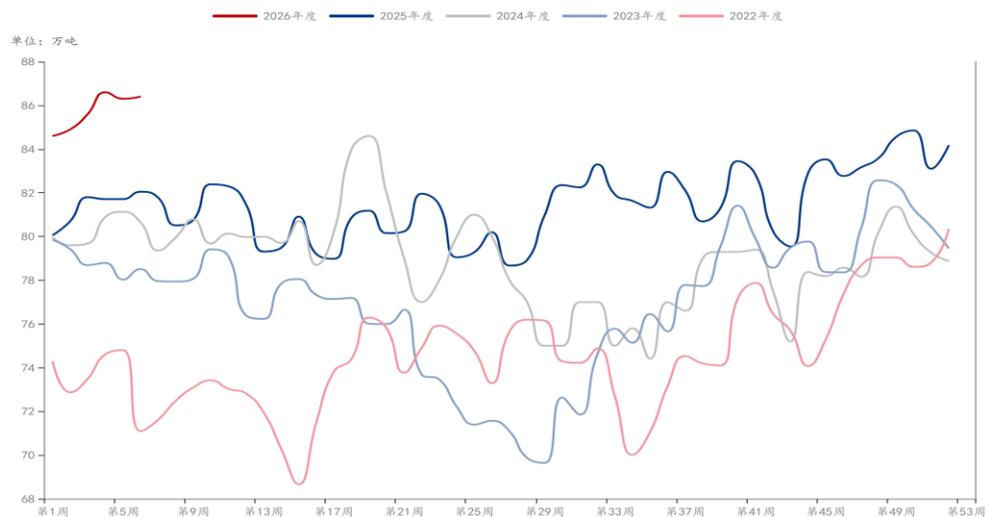


烧碱供应端：周度开工持稳，库存高位回落

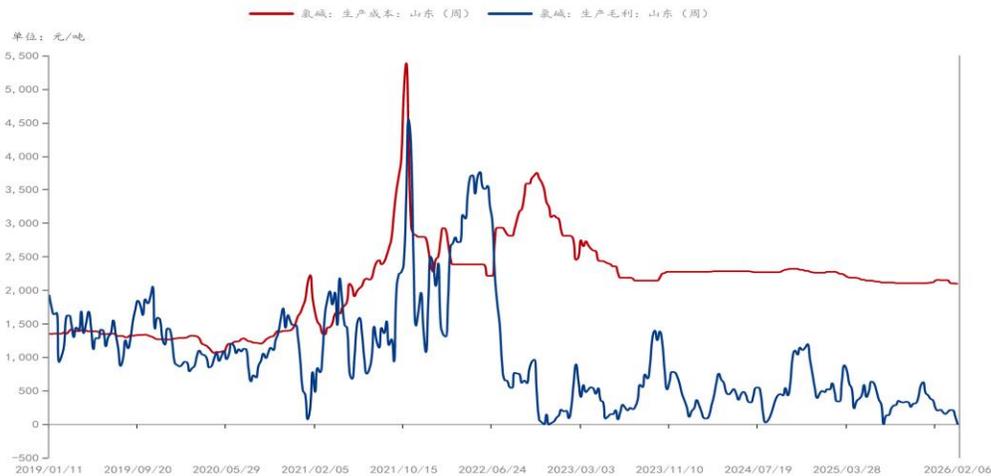
烧碱：产能利用率：中国（周）



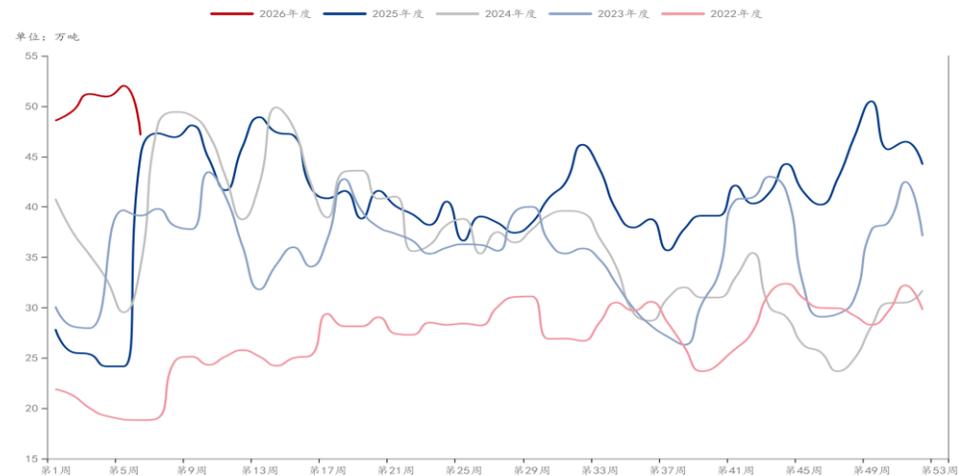
烧碱：产量：中国（周）



烧碱生产成本及利润



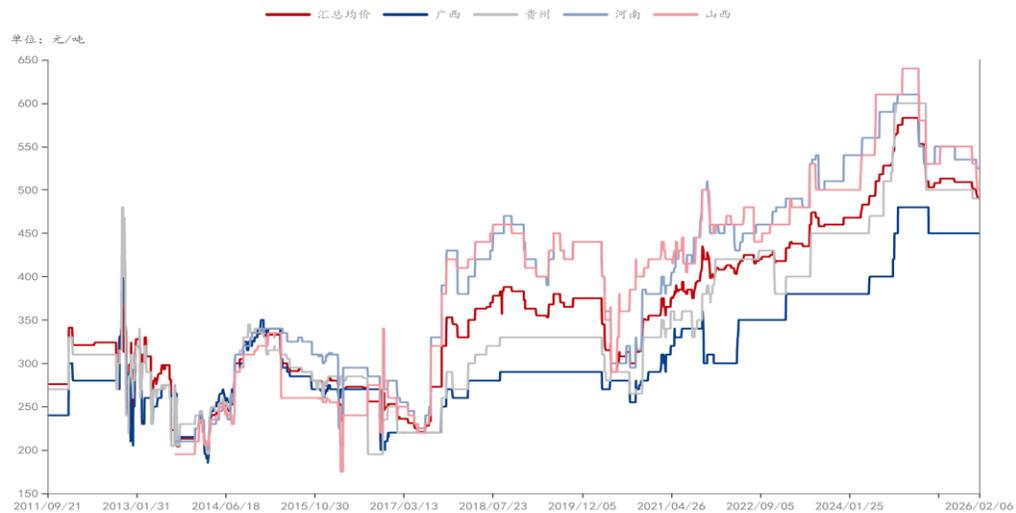
烧碱：厂内库存：中国：样本企业（周）



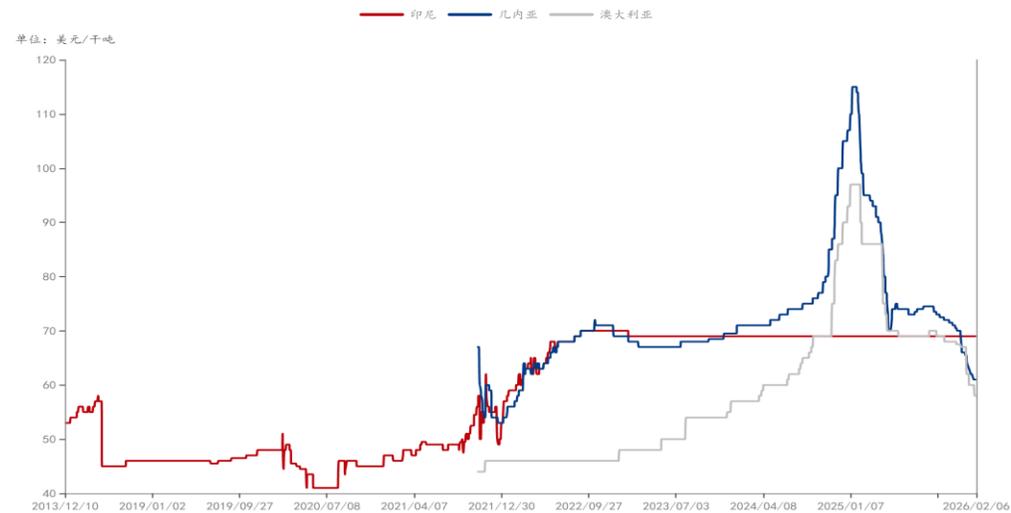
据钢联统计数据显示，截至2月6日，烧碱企业周度开工率为87.8%，环比+0.1%，烧碱周度产量为86.4万吨，环比+0.1万吨。库存方面，截至2月6日，烧碱企业周度库存为47.14万吨，环比-4.89万吨，库存高位开始回落。

铝原料供应端：原料库存抬升，矿石价格下行

国产铝土矿价格



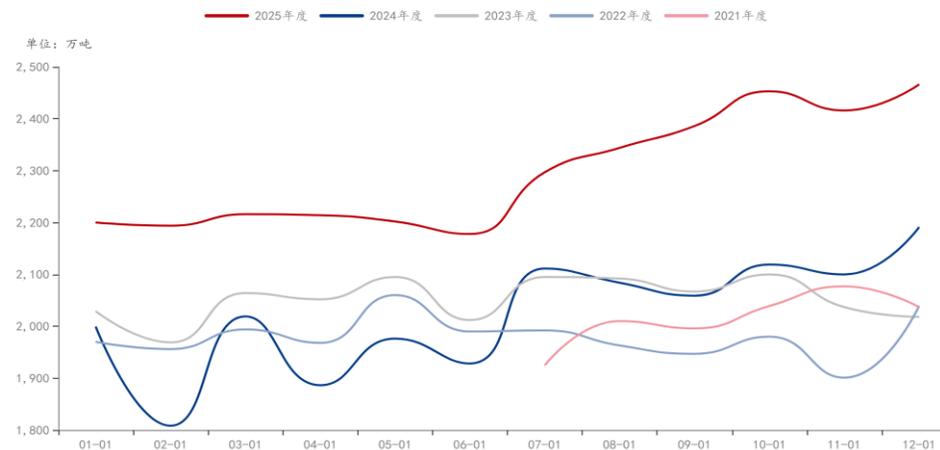
进口铝土矿山东地区主要港口价格



铝土矿：进口：港口库存：中国（周）

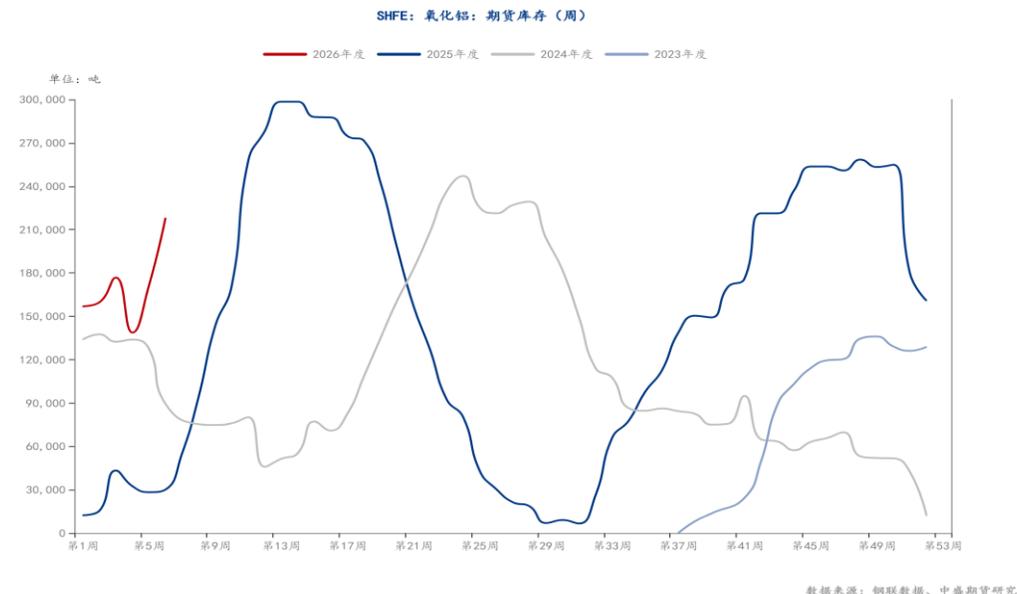
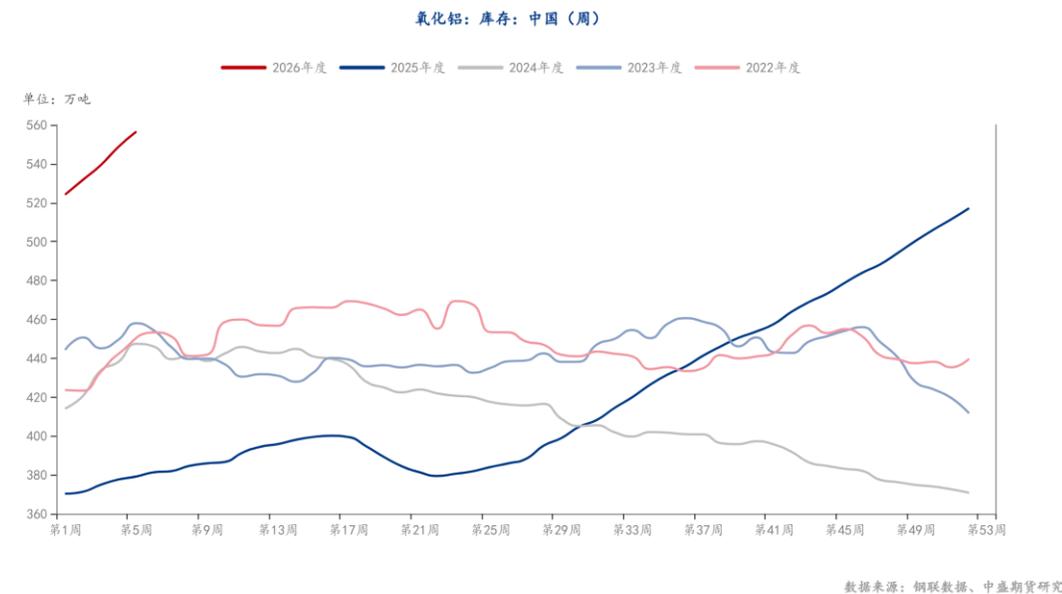
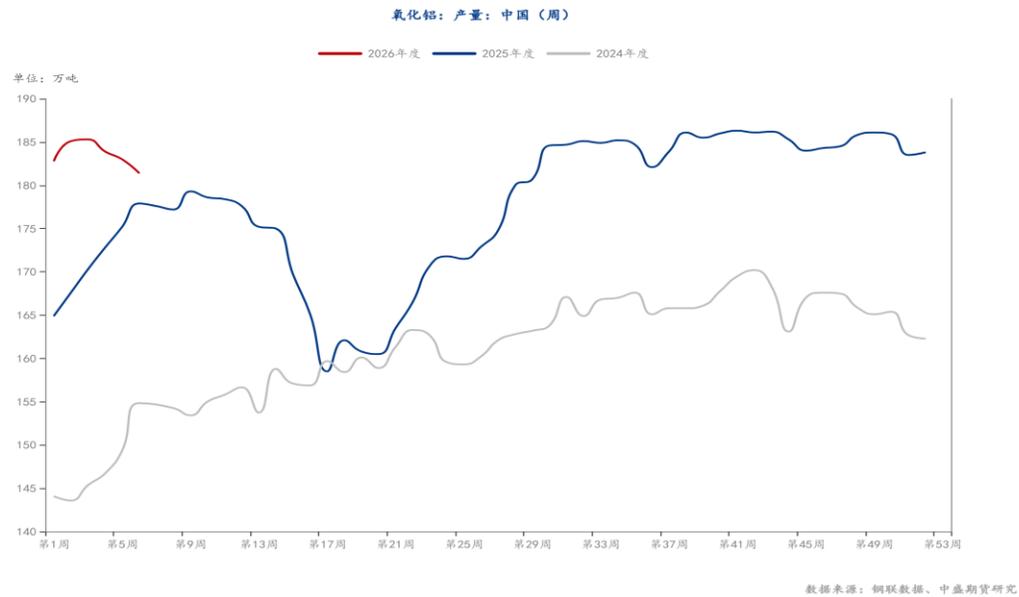
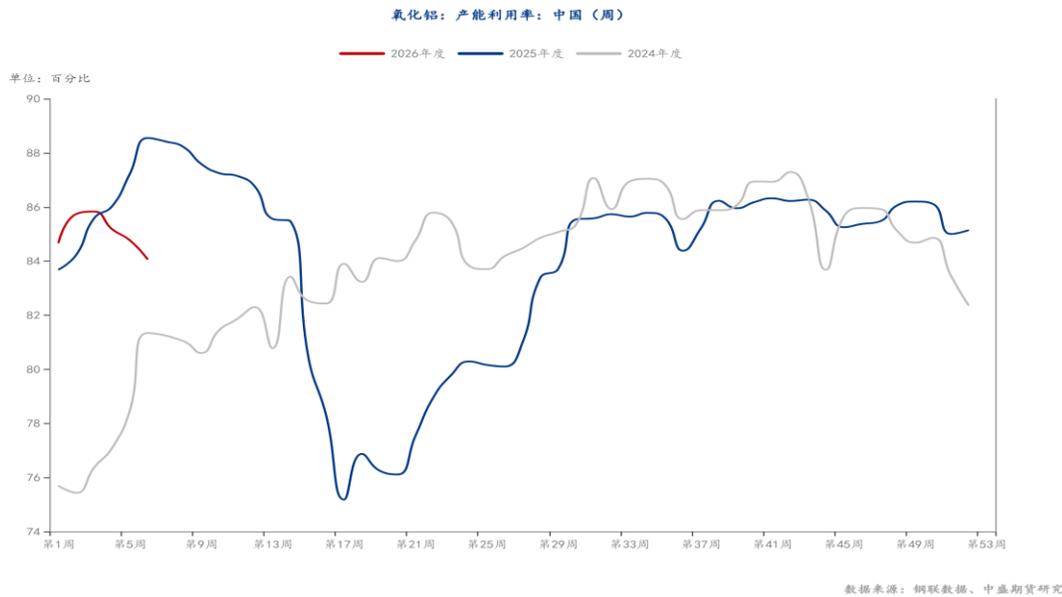


铝土矿：43家样本企业：库存：中国（月）



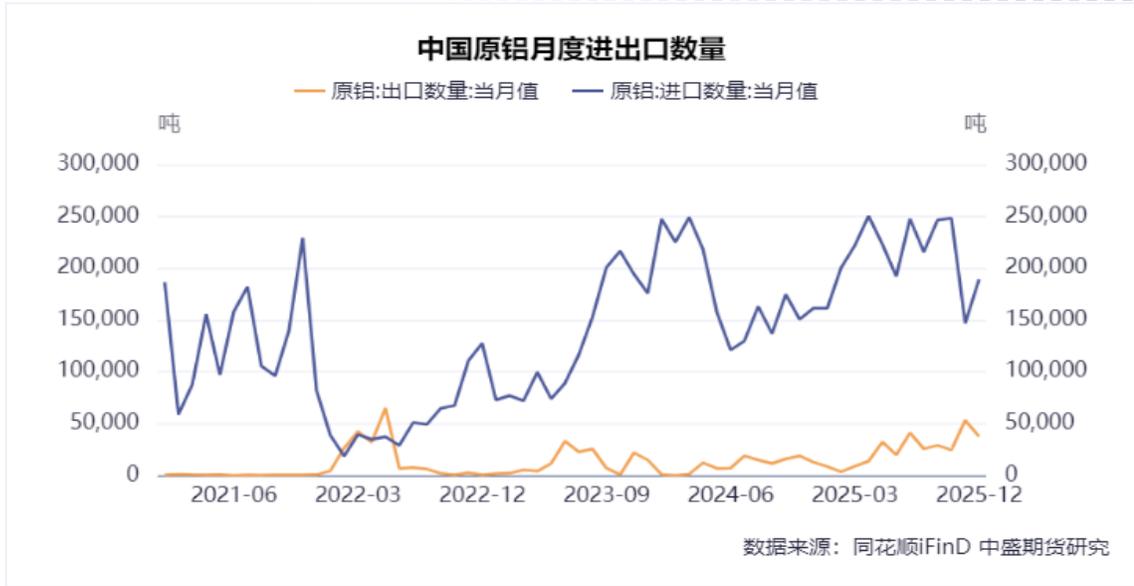
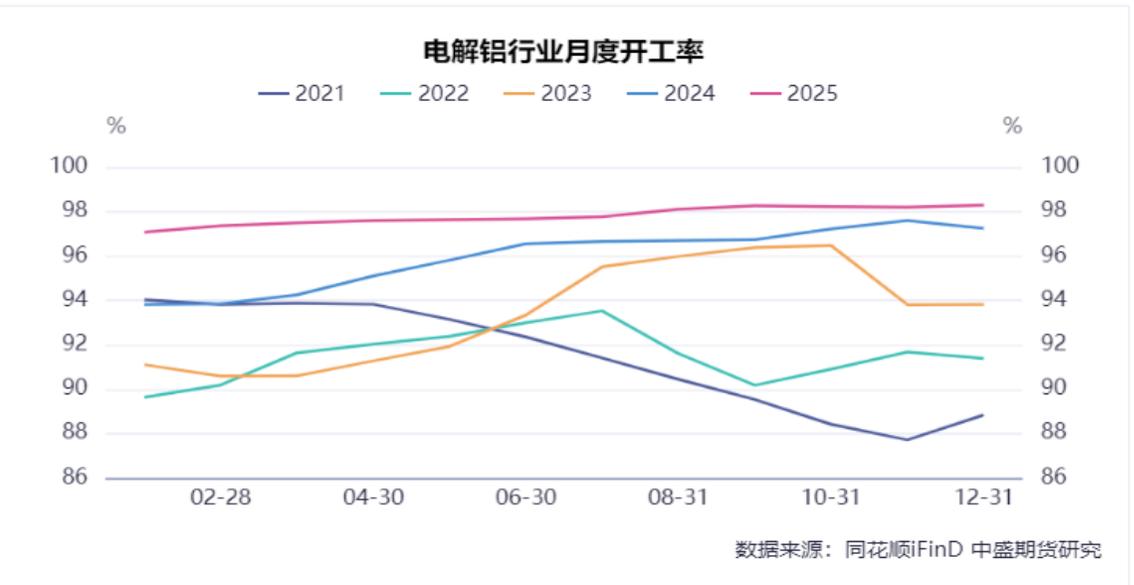
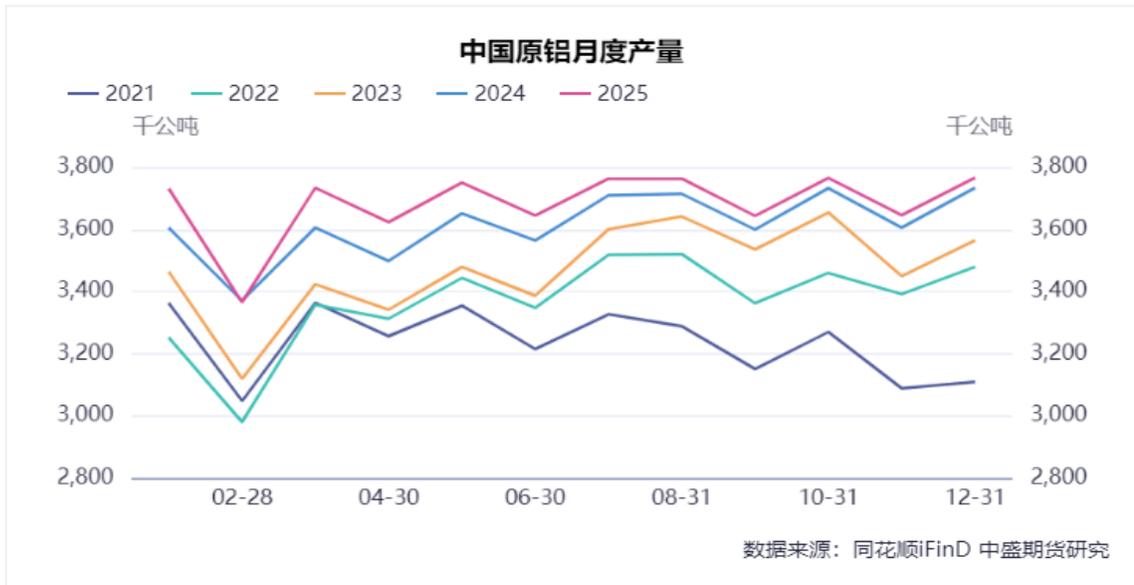
据钢联统计数据显示，截至2月6日，铝土矿港口库存为2491万吨，相比上周库存+70.93万吨，重回累库格局。截至12月末，氧化铝厂铝土矿库存为2466万吨，环比增加50万吨（2.07%），同比增加275万吨（12.55%），处于历史高位。

氧化铝供给端：周度开工产量同步下滑，库存继续累库



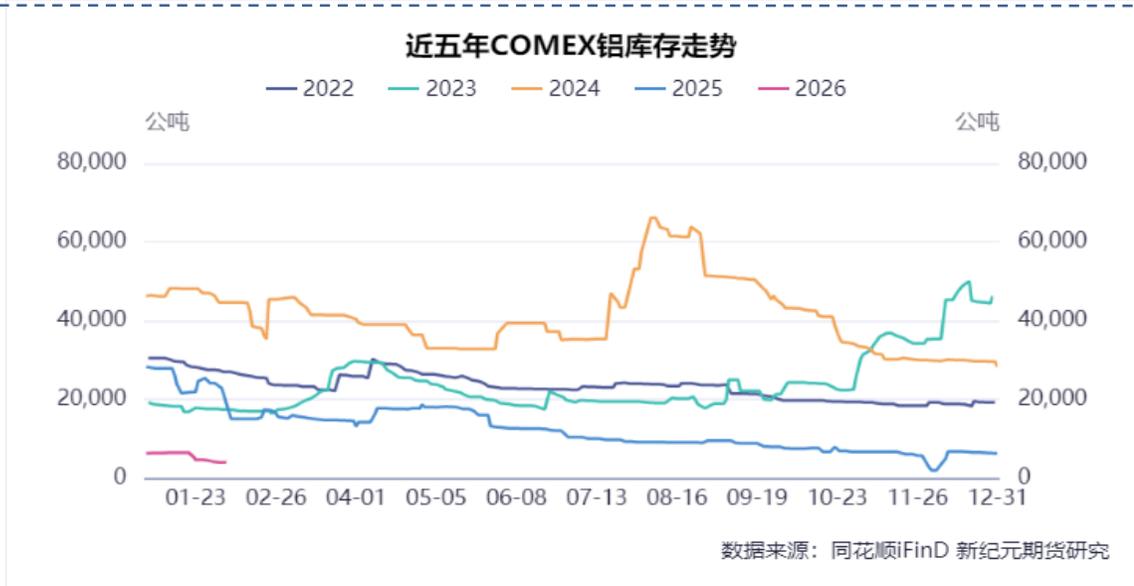
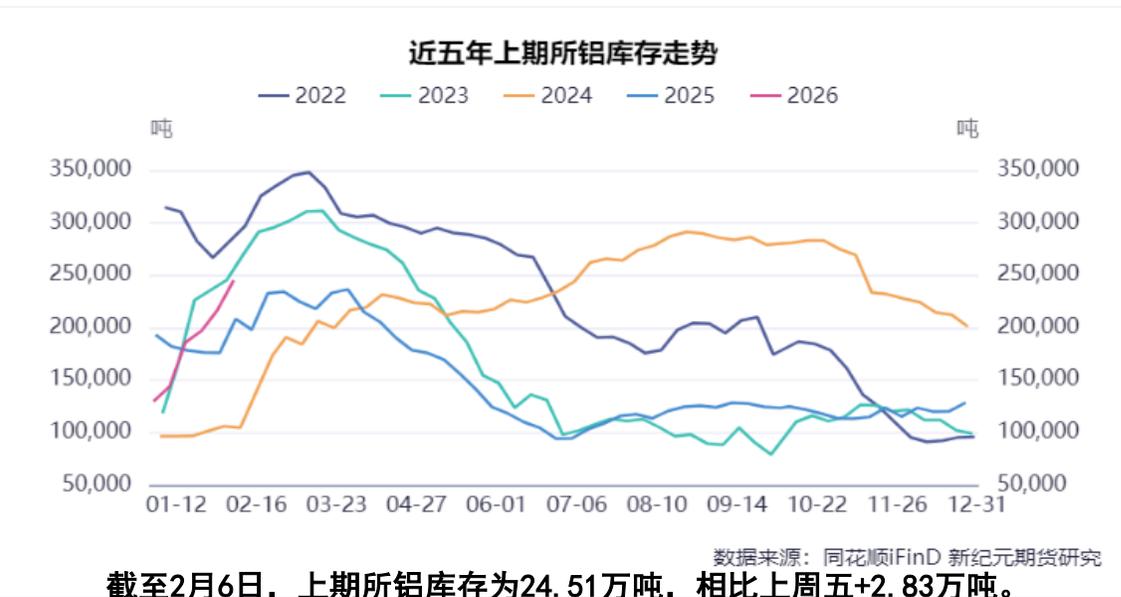
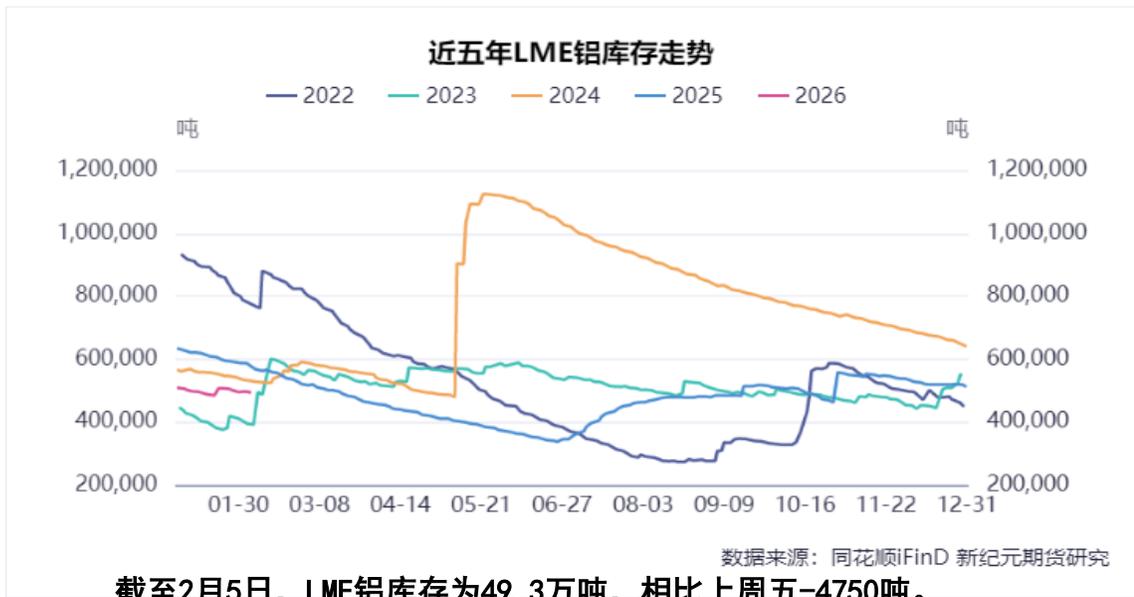
据钢联数据，截至2月6日，氧化铝企业周度开工率为84.06%，环比-0.71个百分点，周度产量为181.4万吨，环比-1.6万吨；氧化铝总库存为562.1万吨，相比上周库存+5.6万吨。

电解铝供给端：开工持续维持高位运行，进口库存同时回升



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12月末为64.4万吨。

主要三大交易所铝库存走势



整体上看, 本周全球主要三大交易所电解铝库存本周继续累库, 其中海外维持窄幅去库, 增量主要来源于国内。

策略推荐

烧碱本周总结：

本周，烧碱期货价格跌破震荡区间，再度下探，创出上市以来新低。截至周五下午收盘，烧碱主力合约收盘价为1862元/吨，相较于上周五下跌5.72%，现货价格进一步走低，截至2月6日，32%液碱折百价为2247元/吨，相较于上周五下跌1.45%，基差再度走强。基本面看，据钢联统计数据显示，截至2月6日，烧碱企业周度开工率为87.8%，环比+0.1%，烧碱周度产量为86.4万吨，环比+0.1万吨，开工率仍处高位。需求方面，本周氧化铝企业因检修停产开工再度下滑，需求支撑小幅弱化，非铝端需求维持刚需，暂无补库迹象，后续春节放假，需求难有支撑。库存方面，截至2月6日，烧碱企业周度库存为47.14万吨，环比-4.89万吨，库存高位开始回落，主要得益于部分样本企业暗降清库非铝下游及贸易适当拿货。总的来说，当前烧碱基本面格局依旧偏弱且宏观情绪没有支撑，预计弱势震荡运行，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：弱势震荡。

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

策略推荐

氧化铝、沪铝、铸造铝合金本周总结：

本周，电解铝以及铸造铝合金期货价格在上周五和本周一快速回落后维持震荡走势。氧化铝期价表现因市场对后续减产的预期发酵，盘面走势相对强势。截至周五下午收盘，氧化铝主力合约收盘价为2824元/吨，相较于上周五上涨2.02%，现货价格为2555元/吨，连续两周持平；沪铝主力合约收盘价为23315元/吨，相较于上周五下跌5.07%，现货价格为23140元/吨，相较于上周五下跌6.16%；铸造铝合金主力合约收盘价为21950元/吨，相较于上周五下跌3.81%，现货价格为23000元/吨，相较于上周五下跌2.95%。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，据上海钢联统计，本周氧化铝多端库存达到562.1万吨，相比上周库存+5.6万吨，供应过剩格局明显。近期价格主要支撑在于氧化铝企业检修停产预期的发酵，且当下部分氧化铝企业逐步出现检修，但短停已经无法扭转过剩格局，价格上方压力依旧明显，预计低位震荡运行。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，本周铝水比例环比下降8.6个百分点。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，沪铝价格主要是受到宏观资金情绪影响，基本面暂无明显变化，预计高位震荡运行，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

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。