

# 铝产业链数据周度报告

中盛期货 20260306

周肖肖 从业资格证号：F03147504

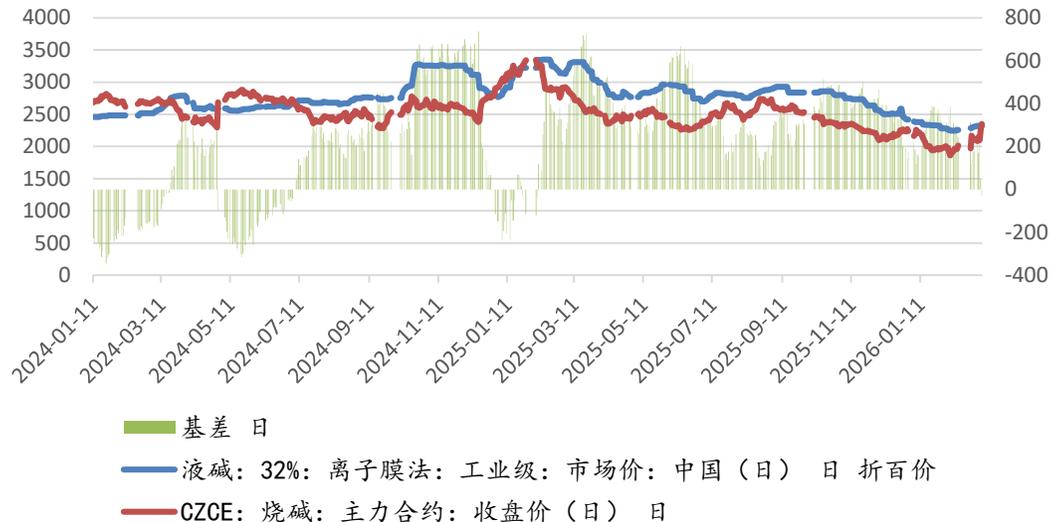
投资咨询证号：Z0022770

投资有风险，入市需谨慎

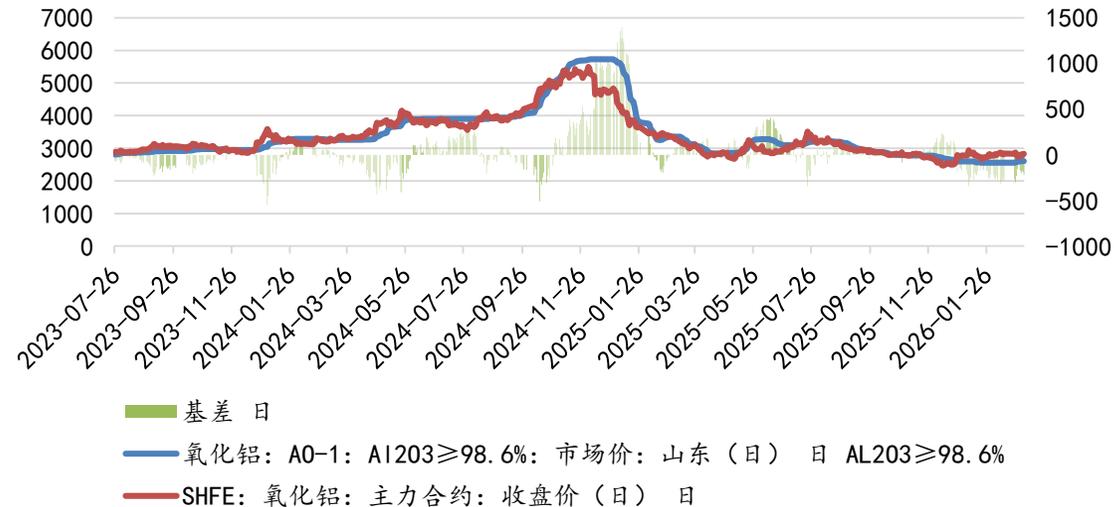
服务源于心 未来始于行

# 铝产业链相关品种期现价格及基差走势

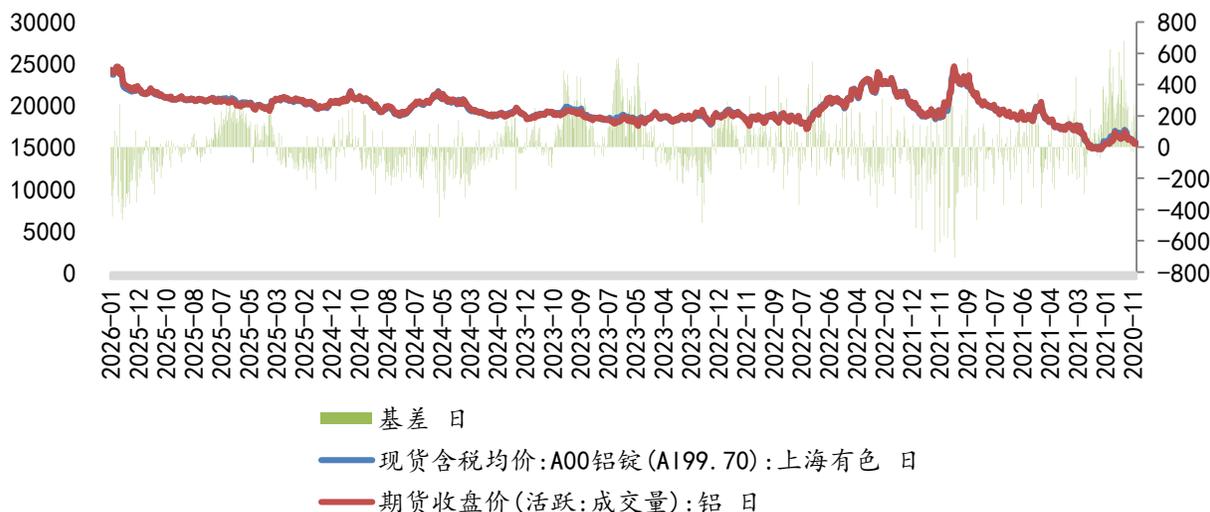
## 国内烧碱期现货价格



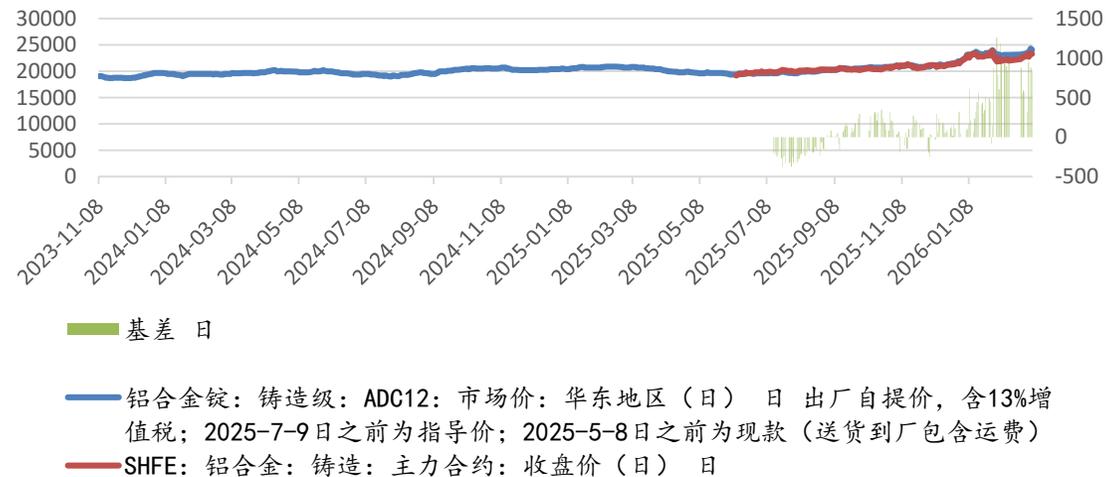
## 国内氧化铝期现货价格



## 国内铝期现货价格

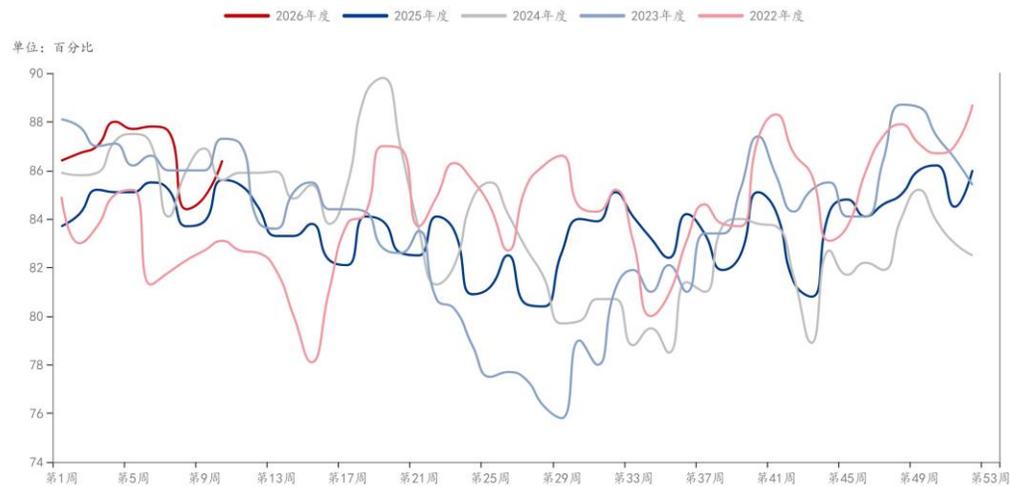


## 国内铸造铝合金期现货价格



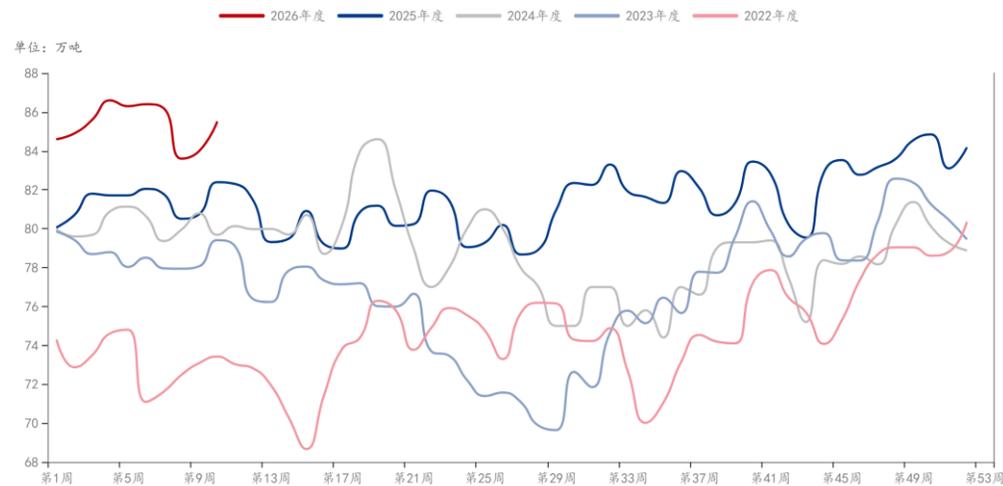
# 烧碱供应端：周度开工回升，库存高位抬升

烧碱：产能利用率：中国（周）



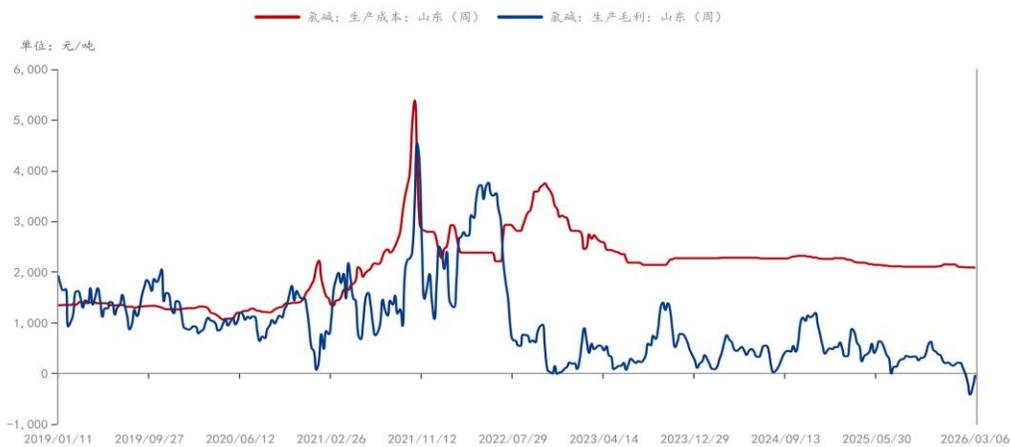
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

烧碱：产量：中国（周）



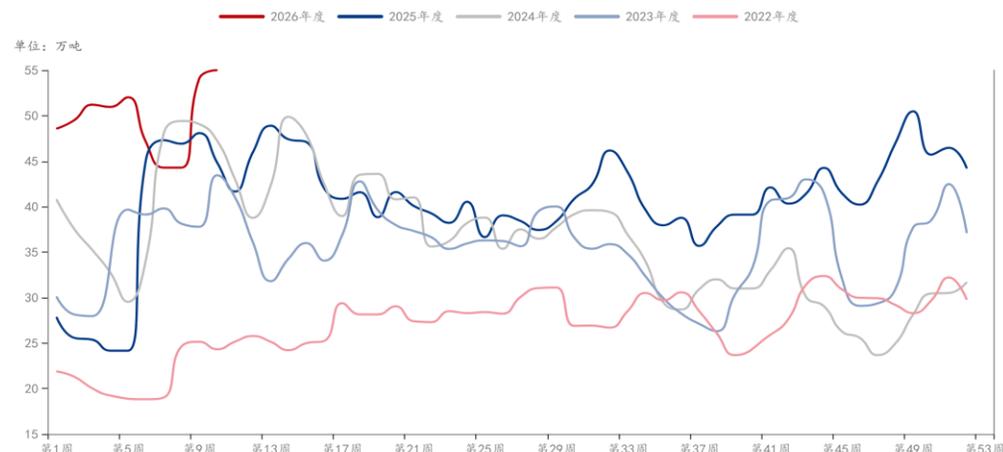
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

烧碱生产成本及利润



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

烧碱：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

据钢联统计数据显示，截至3月6日，烧碱企业周度开工率为86.4%，环比+1.5%，烧碱周度产量为85.5万吨，环比+1.5万吨。库存方面，烧碱企业周度库存为55万吨，环比+0.91万吨，库存高位继续抬升。

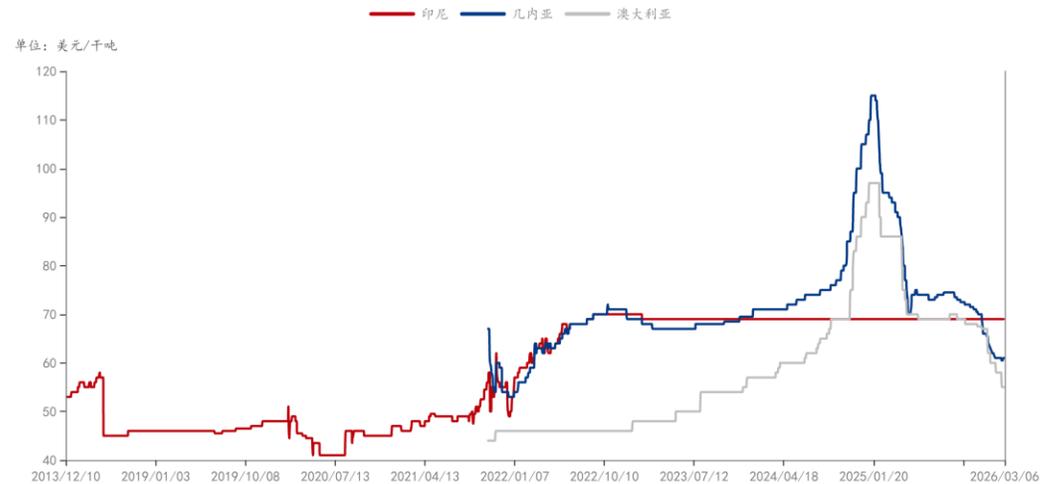
# 铝原料供应端：原料库存抬升，矿石价格下行

国产铝土矿价格



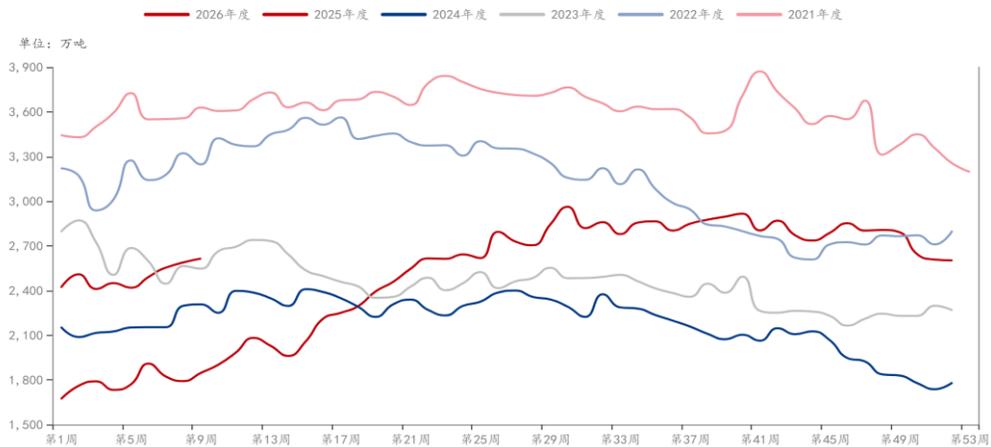
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

进口铝土矿山东地区主要港口价格



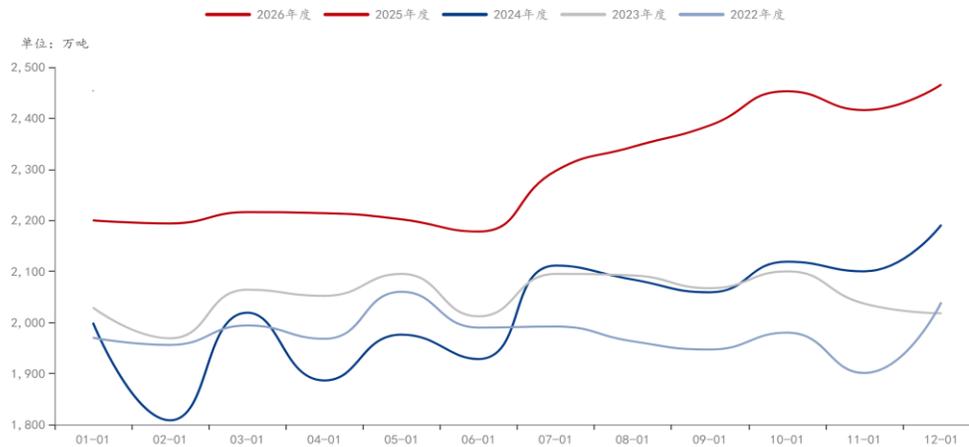
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

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）

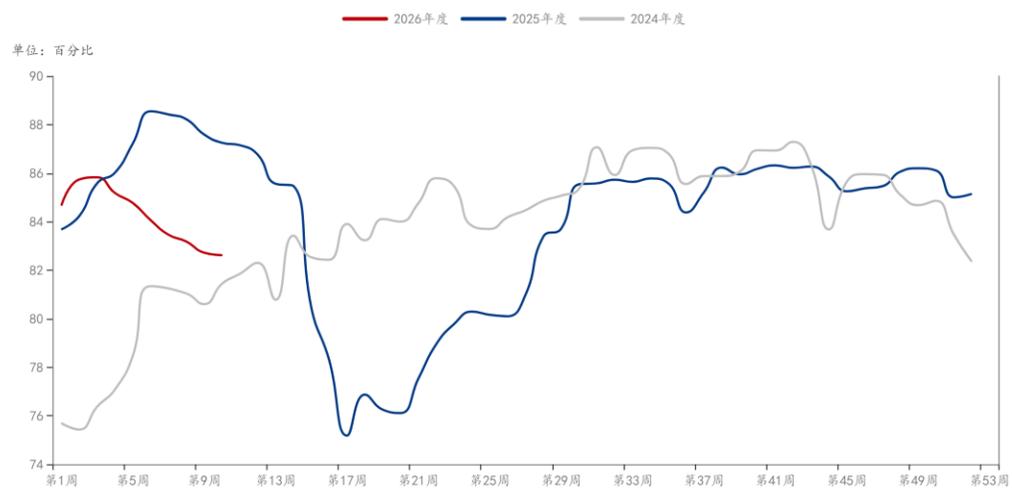


数据来源：钢联数据、中盛期货研究

据钢联统计数据显示，截至2月27日，铝土矿港口库存为2614.49万吨，相比于节前增加60.23万吨，继续累库。截至1月末，氧化铝厂铝土矿库存为2454万吨，环比减少12万吨，同比增加254万吨，处于历史高位。

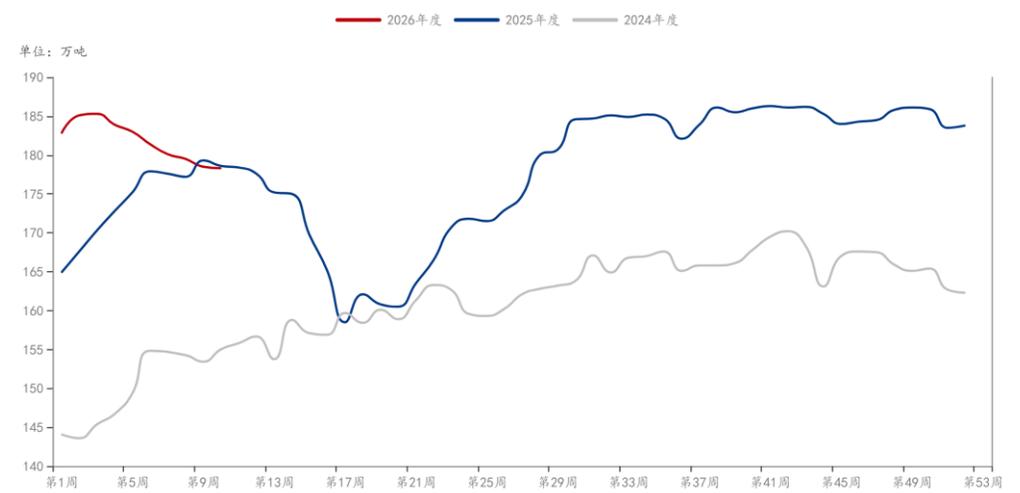
# 氧化铝供给端：周度开工产量同步下滑，库存继续累库

氧化铝：产能利用率：中国（周）



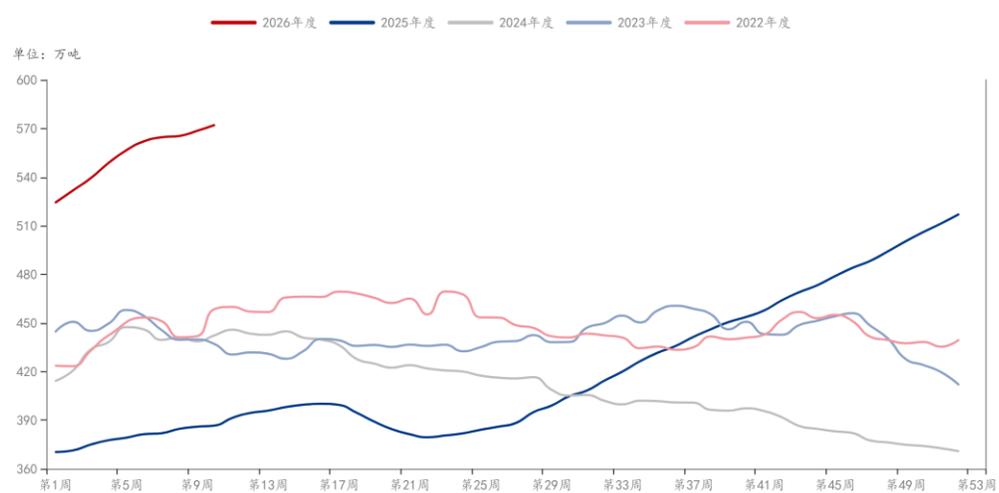
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

氧化铝：产量：中国（周）



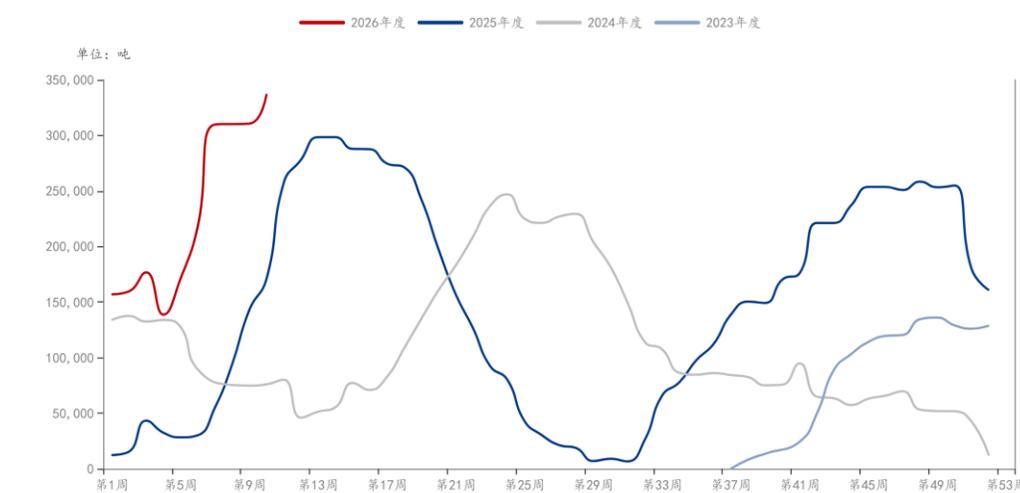
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

氧化铝：库存：中国（周）



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

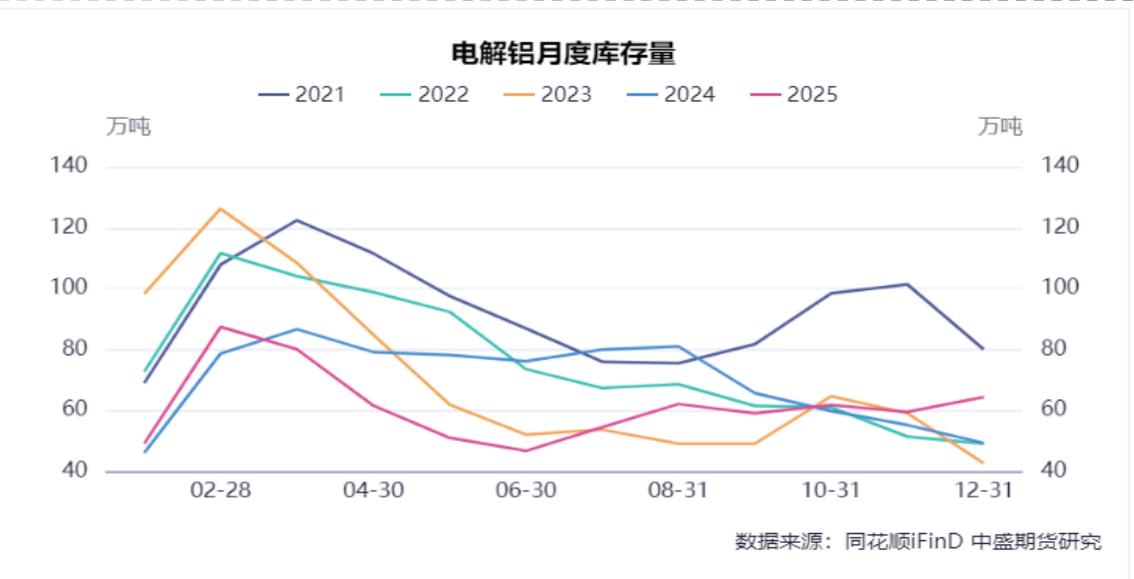
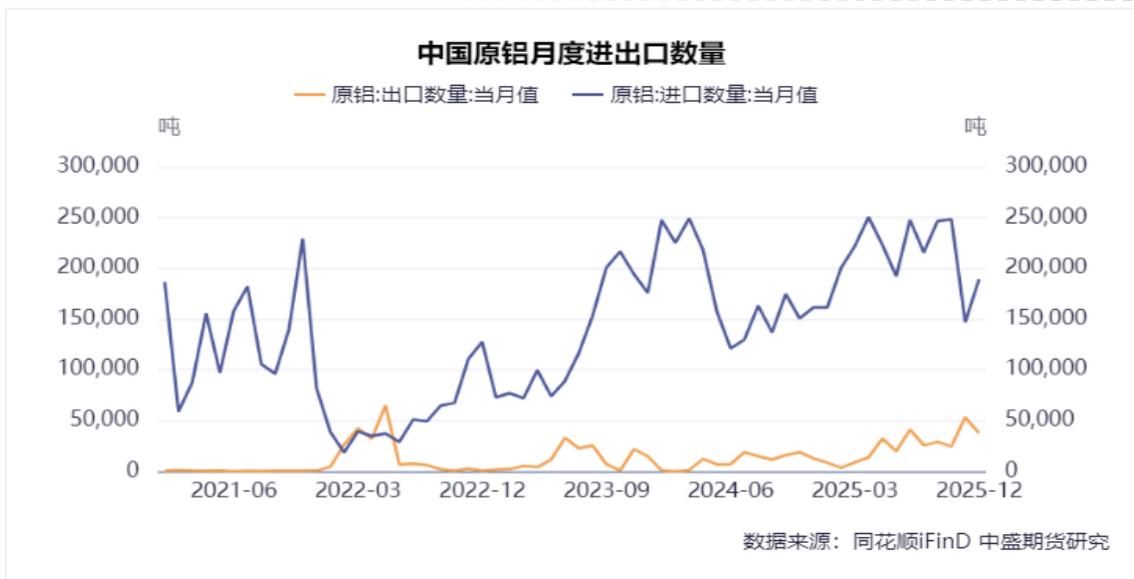
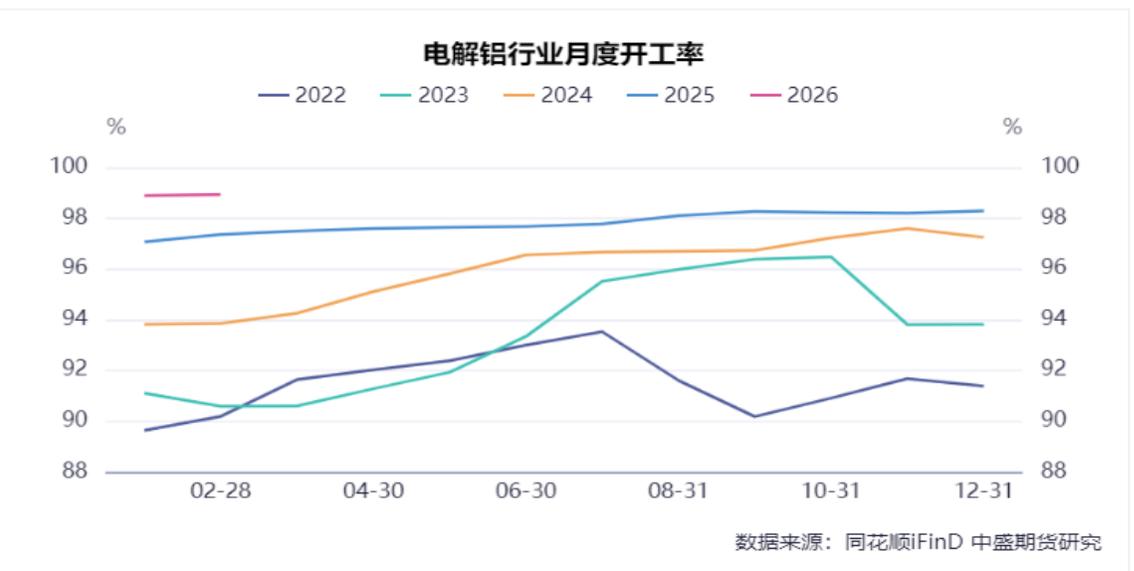
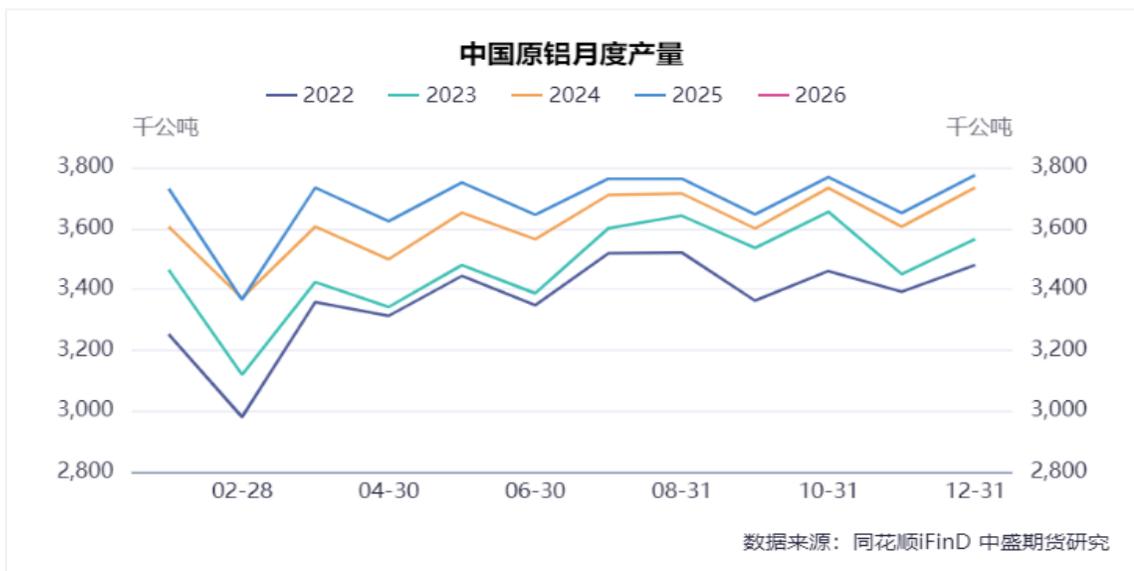
SHFE：氧化铝：期货库存（周）



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

据钢联数据，截至3月6日，氧化铝企业周度开工率为82.62%，环比-0.1个百分点，周度产量为178.3万吨，环比-0.2万吨；氧化铝总库存为572.2万吨，相比上周库存+3.7万吨。

# 电解铝供给端：开工持续维持高位运行，进口库存同时回升

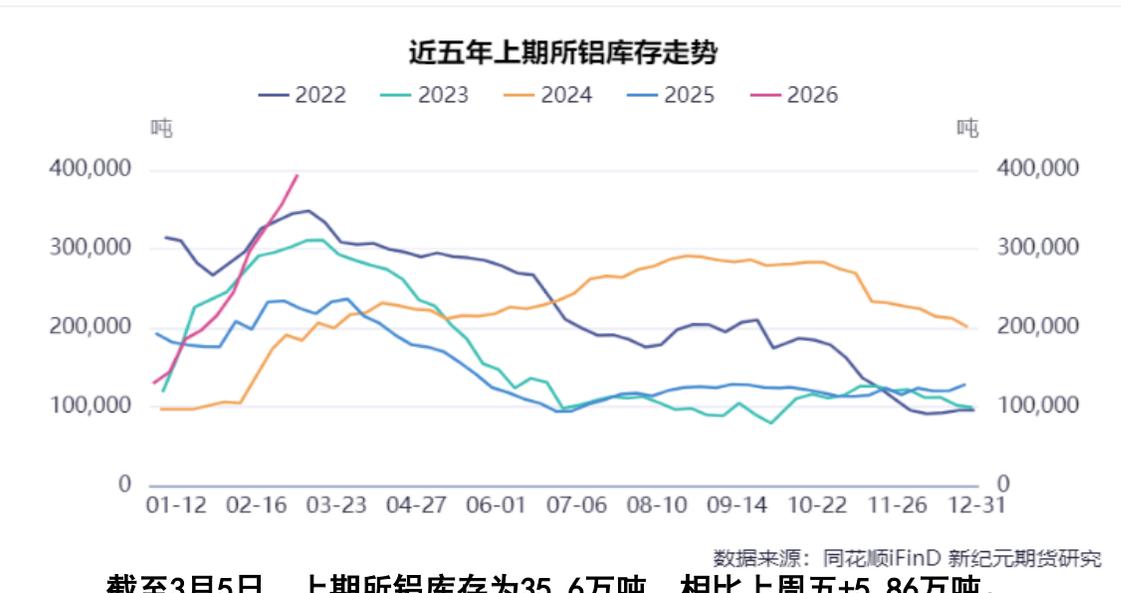


据同花顺统计数据显示，截至1月末，中国原铝产量为3786千公吨，截至2月末，电解铝行业开工率为98.94%，始终维持高位，库存方面截至去年12月末为64.4万吨。

# 主要三大交易所铝库存走势



截至3月5日，LME铝库存为45.91万吨，相比上周五-8425吨。



截至3月5日，上期所铝库存为35.6万吨，相比上周五+5.86万吨。



截至3月5日，COMEX铝库存为4401公吨，相比上周库存-1043公吨。



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。

## 策略推荐

### 烧碱本周总结：

本周，烧碱期货价格在触碰到前低位置后于周四开启强势反弹，连收两个涨停板，盘面表现十分强势。截至周五下午收盘，烧碱主力合约收盘价为2348元/吨，相较于上周五+10.49%，现货价格小幅抬升，截至3月6日，32%液碱折百价为2320元/吨，相较于上周五+0.65%，基差快速走弱。基本面看，据钢联统计数据显示，截至3月6日，烧碱企业周度开工率为86.4%，环比+1.5%，烧碱周度产量为85.5万吨，环比+1.5万吨。库存方面，烧碱企业周度库存为55万吨，环比+0.91万吨，库存高位继续抬升。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，非铝端需求短线维持刚需。当前烧碱期货盘面表现如此强势主要得益于以下三个方面：①中东地区局势不明导致该地区出口大幅缩减，国内烧碱出口因窗口开启迎来机会；②后续进入传统需求旺季叠加氧化铝新增产能投产带来较强的需求预期；③烧碱企业集中检修旺季也将逐步临近。总的来说，当前烧碱期货价格上行的主要驱动力在于市场对于后续出口和需求的增加预期，叠加未来因检修带来的供应缩减预期，预计短线震荡偏强运行，后续关注中东局势变化情况、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：**偏强震荡。

**中长期：**关注氧化铝新增产能投产和下游开工恢复带来的需求增量，若顺利开工，择机逢低做多。

**风险点：**氧化铝企业产能变化、中东地缘局势、出口窗口变化

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，电解铝和铝合金期货价格因地缘政治冲突带来的担忧情绪推涨后有所回落。氧化铝期价表现相对平淡，维持震荡走势。截至周五下午收盘，氧化铝主力合约收盘价为2832元/吨，相较于上周五+3.21%，现货价格为2610元/吨，相较于上周五+0.77%；沪铝主力合约收盘价为24715元/吨，相较于上周五+3.69%，现货价格为24450元/吨，相较于上周五+4.44%；铝合金主力合约收盘价为23280元/吨，相较于上周五+3.21%，现货价格为24100元/吨，相较于上周五+3.43%。基本面来看，本周氧化铝企业周度开工率及产量继续回落，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572.2万吨，相比上周库存+3.7万吨，供应过剩格局依旧明显。近期价格主要支撑在于氧化铝企业减产带来的情绪支撑，但短停暂时无法扭转过剩格局且后续仍有新增产能投产，价格上方压力依旧明显，预计低位震荡运行。电解铝方面，供应端国内开工维持历史高位，海外因中东地区地缘局势问题带来供应缩减，引起市场担忧情绪。需求方面，据SMM统计数据，节后随着下游陆续复工，需求回暖，下游周度开工率进一步提高2.5个百分点，周度铝水比例环比回升约8个百分点。整体上看，目前中东地缘局势尚不明朗，若地缘冲突持续，供应端仍存收紧预期，短线电解铝价格预计偏强运行为主。铝合金价格跟随沪铝波动。

**短期：**氧化铝低位震荡，沪铝、铸造铝合金偏强震荡。

**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、中东地缘局势

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。