

铝产业链数据周度报告

中盛期货 20260313

周肖肖 从业资格证号：F03147504

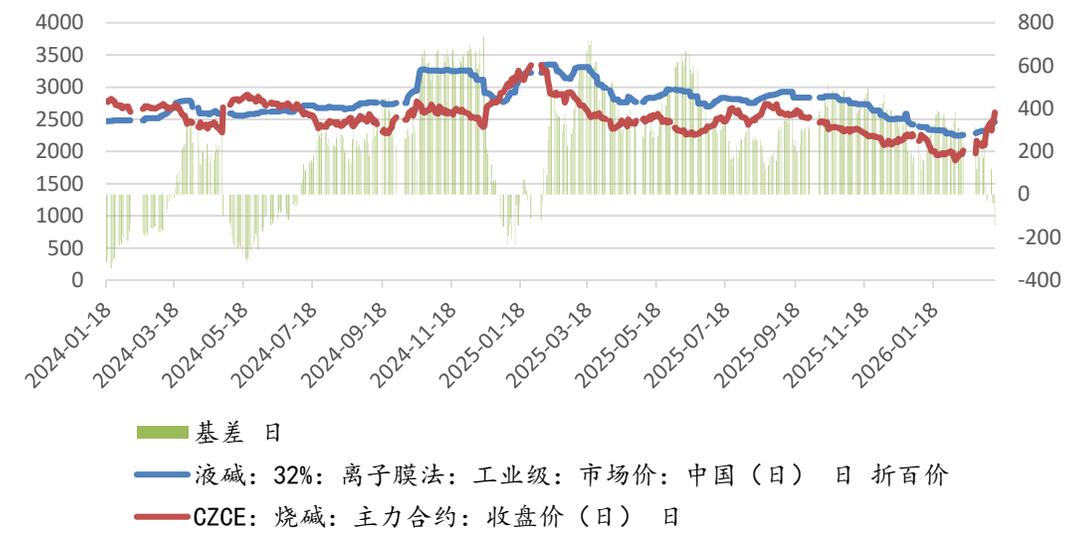
投资咨询证号：Z0022770

投资有风险，入市需谨慎

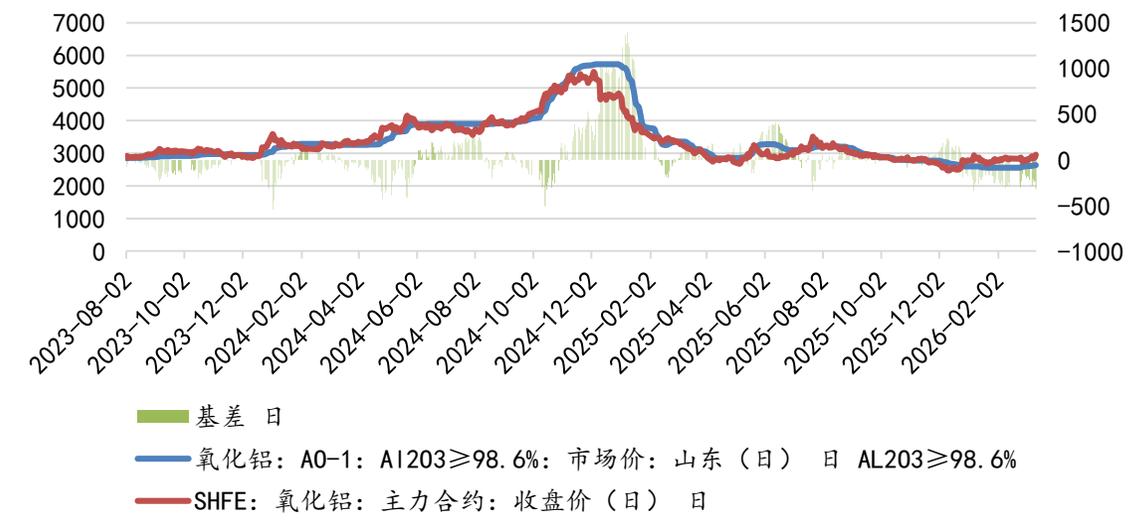
服务源于心 未来始于行

铝产业链相关品种期现价格及基差走势

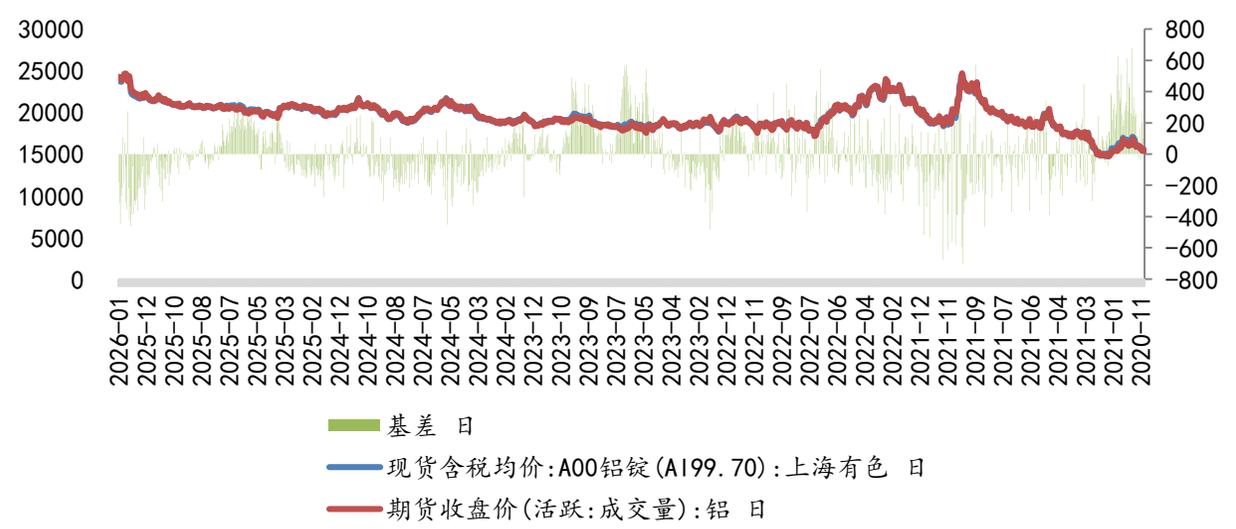
国内烧碱期现货价格



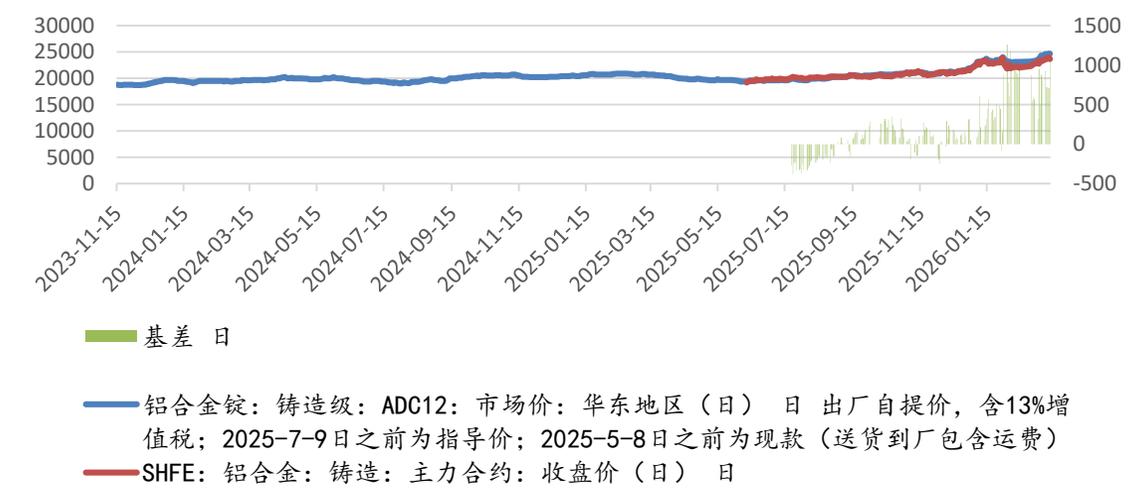
国内氧化铝期现货价格



国内铝期现货价格

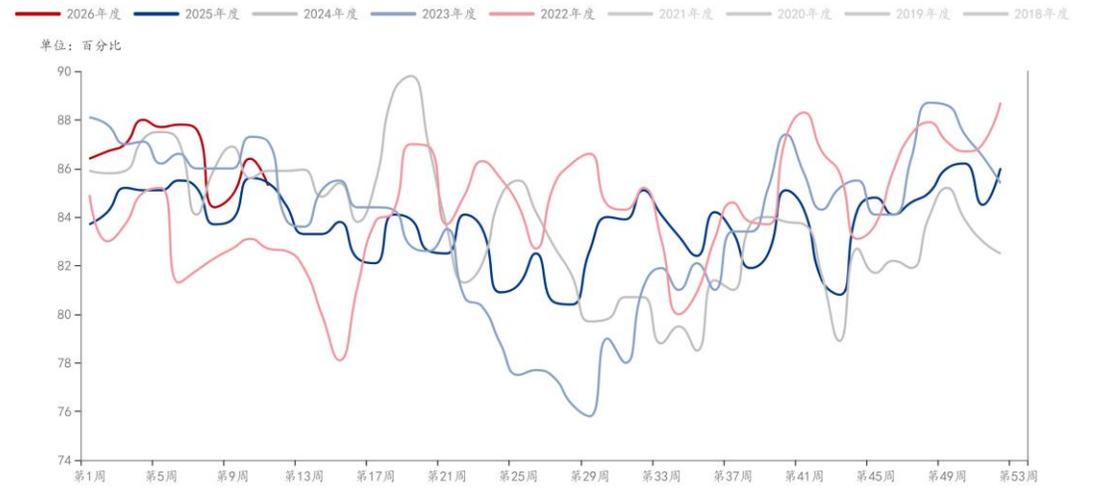


国内铸造铝合金期现货价格

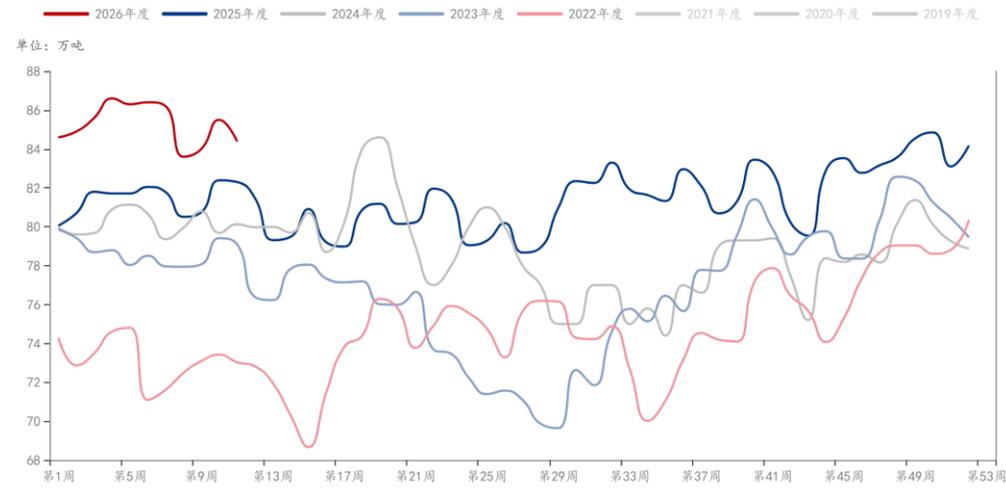


烧碱供应端：周度开工下滑，库存高位回落

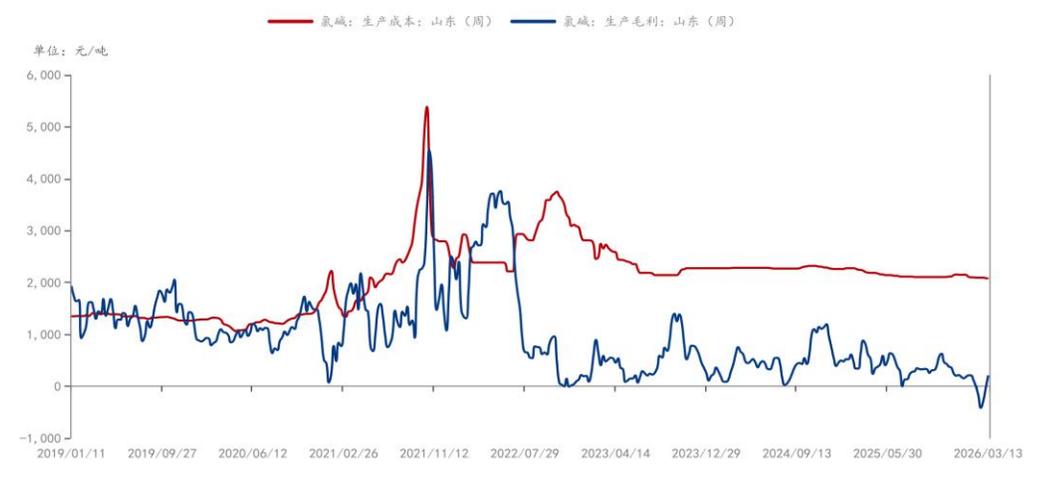
烧碱：产能利用率：中国（周）



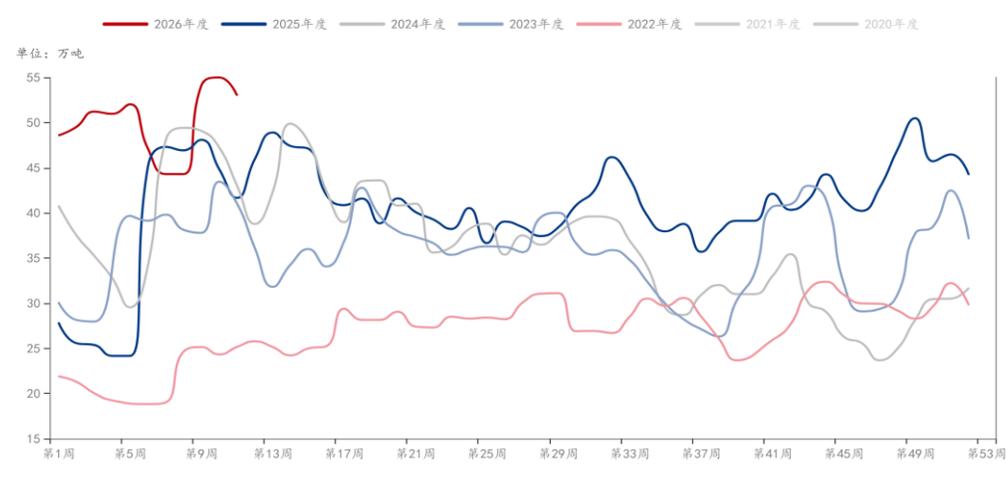
烧碱：产量：中国（周）



烧碱生产成本及利润



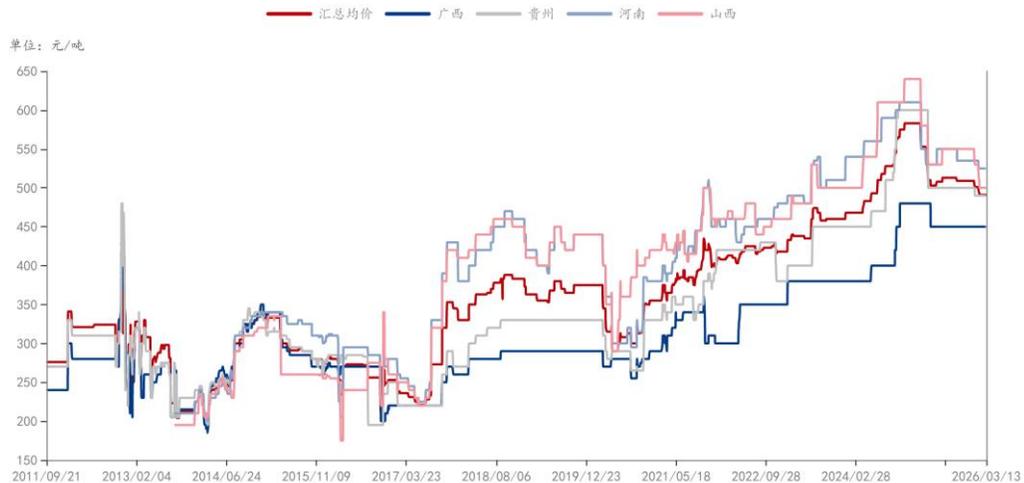
液碱：厂内库存：中国：样本企业（周）



据钢联统计数据显示，截至3月13日，烧碱企业周度开工率为85.3%，环比-1.1%，烧碱周度产量为84.4万吨，环比-1.1万吨。库存方面，烧碱企业周度库存为53万吨，环比-2万吨，库存出现高位回落。

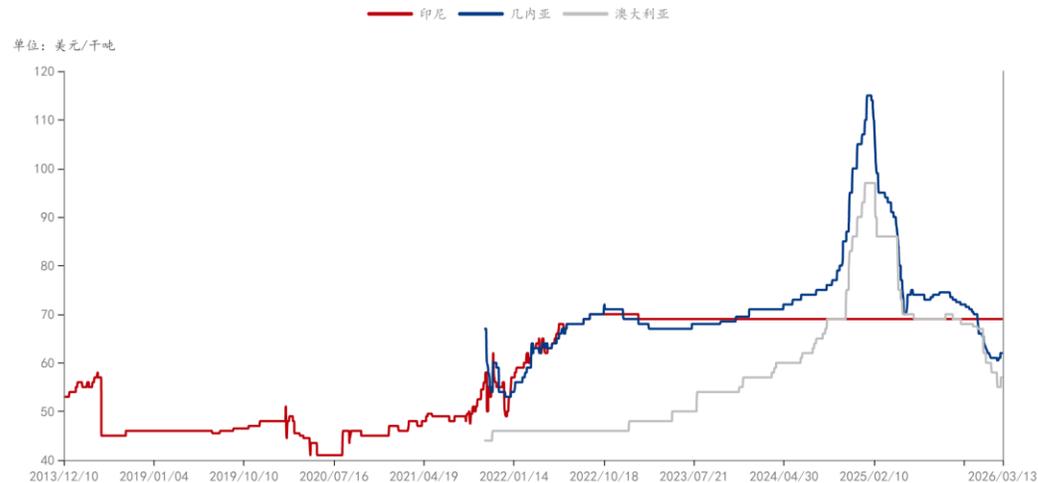
铝原料供应端：企业原料库存急下，矿石价格反弹

国产铝土矿价格



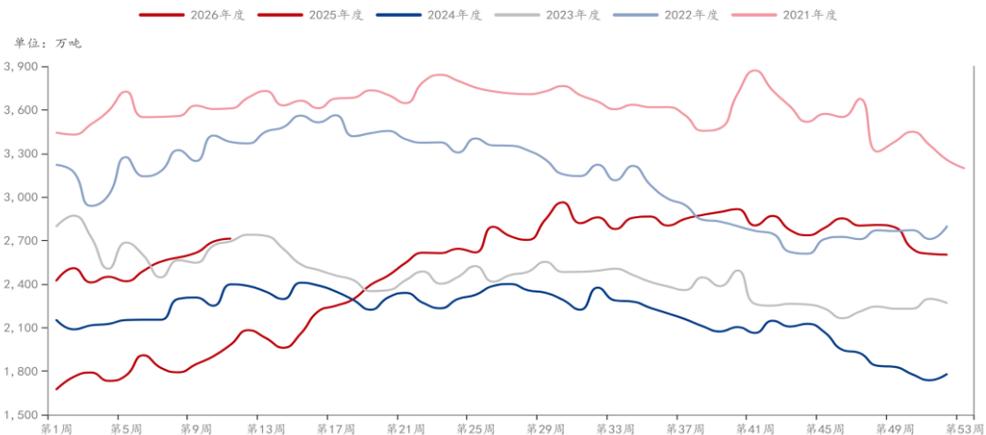
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

进口铝土矿山东地区主要港口价格



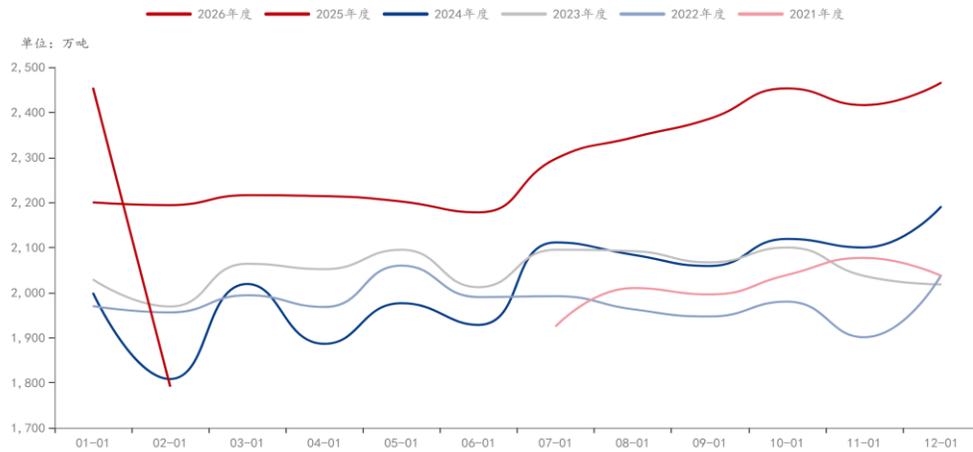
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

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）

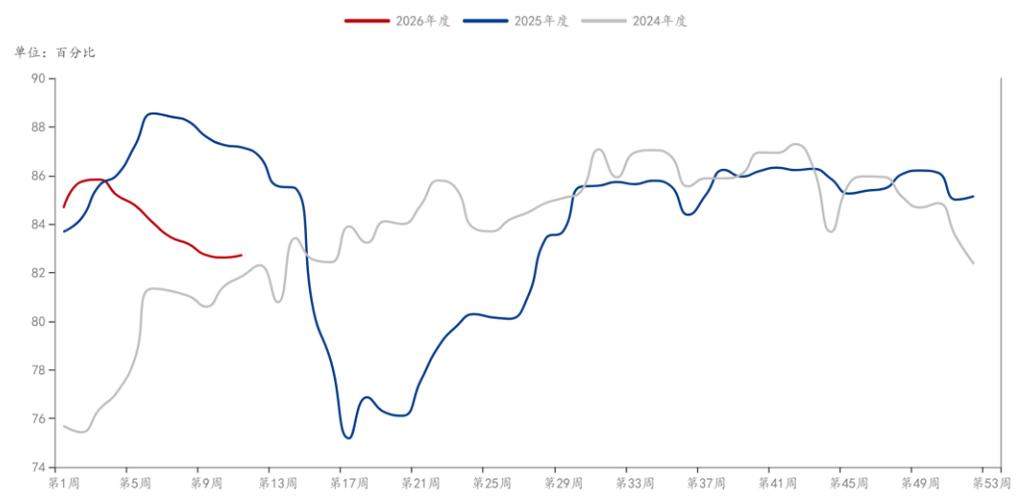


数据来源：钢联数据、中盛期货研究

据钢联统计数据显示，截至3月12日，铝土矿港口库存为2712.95万吨，相较于上周五+20.95万吨，继续累库。截至2月末，氧化铝厂铝土矿库存为1791.68万吨，环比-662.32万吨，同比-402.32万吨，降负较大。

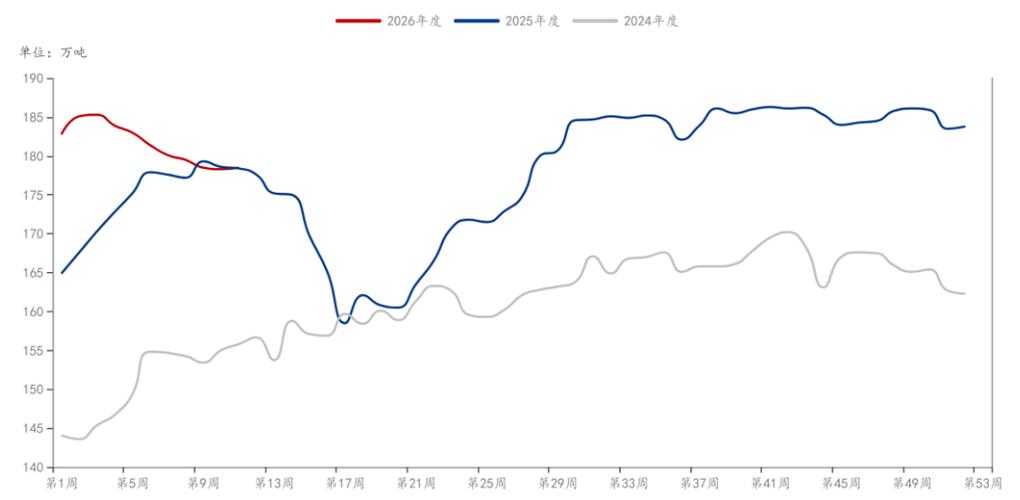
氧化铝供给端：周度开工产量同步下滑，库存继续累库

氧化铝：产能利用率：中国（周）



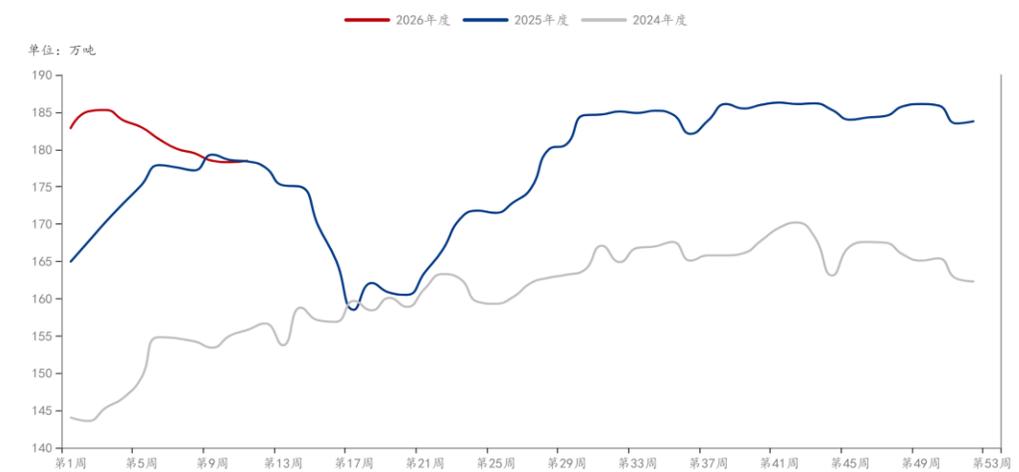
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

氧化铝：产量：中国（周）



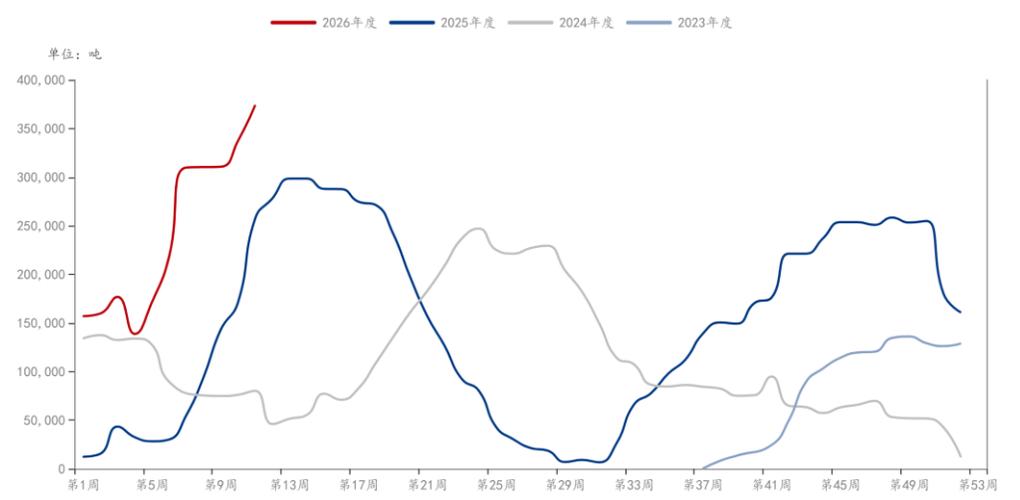
数据来源：钢联数据、中盛期货研究

氧化铝：产量：中国（周）



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

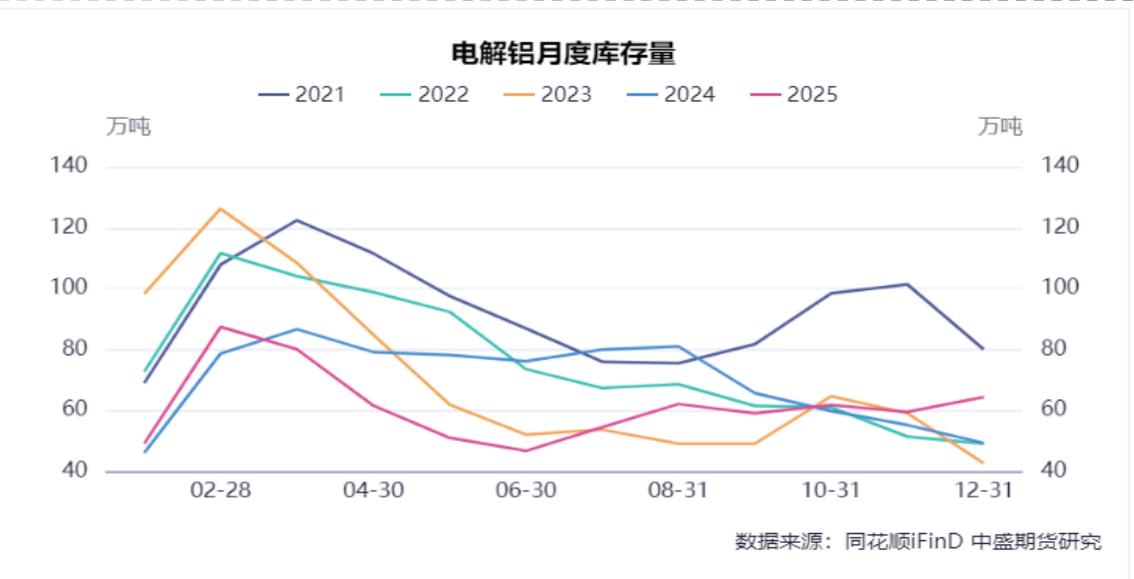
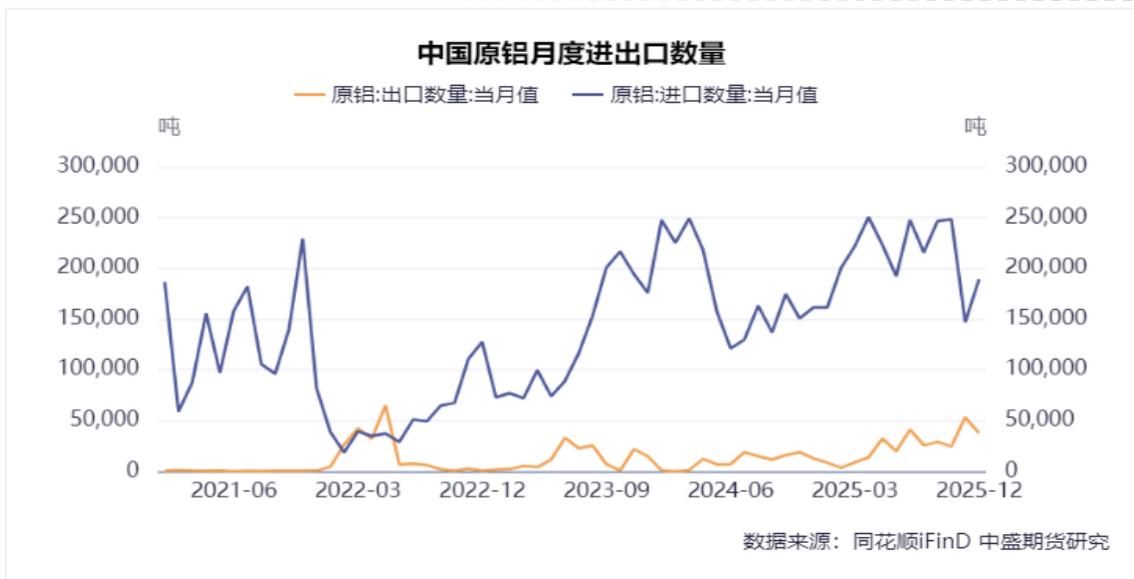
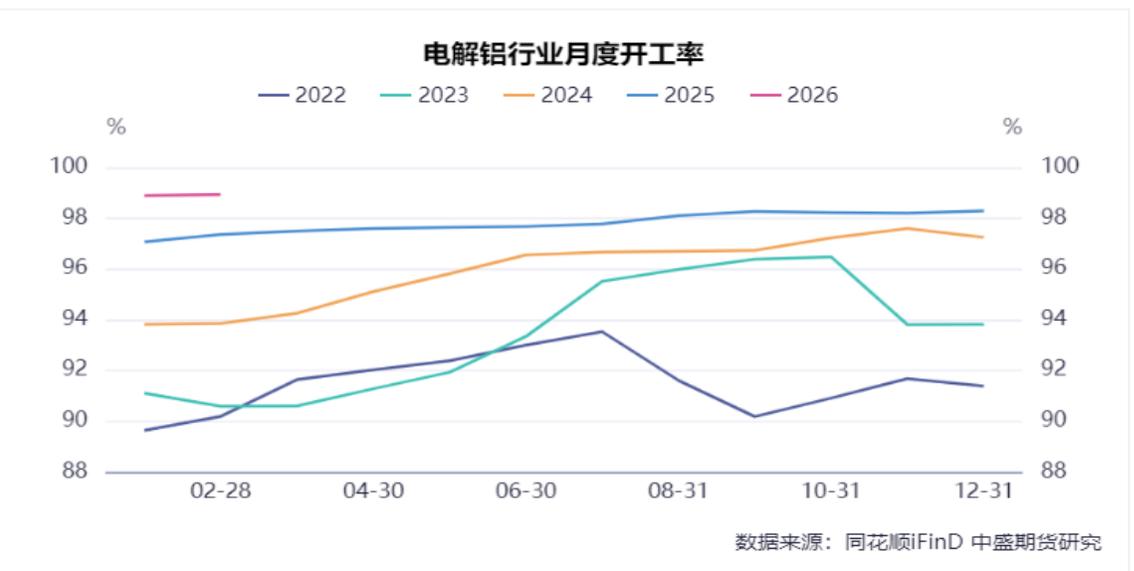
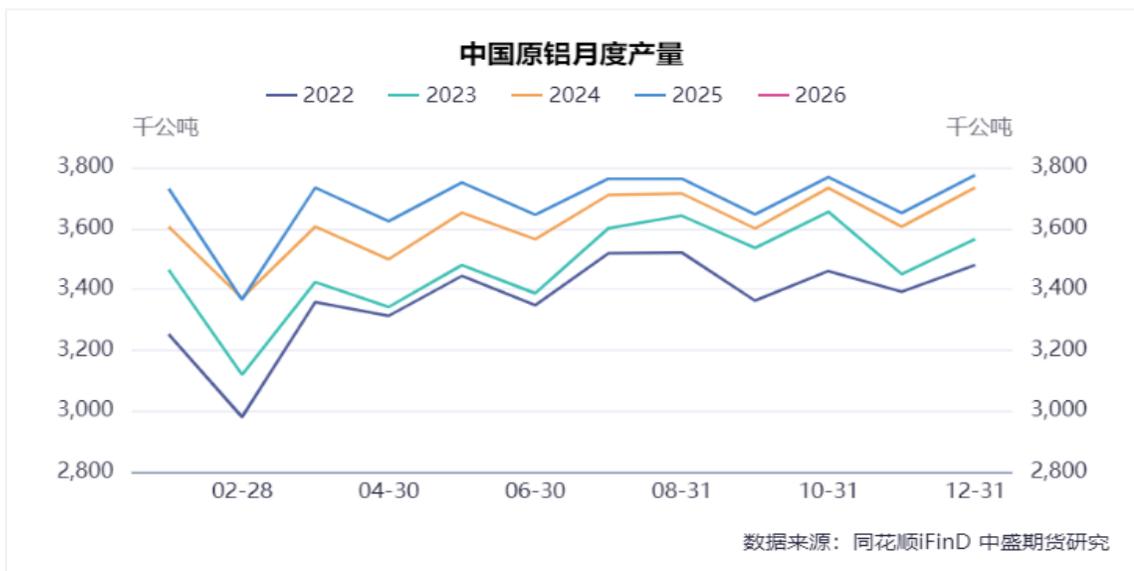
SHFE：氧化铝：期货库存（周）



数据来源：钢联数据、中盛期货研究

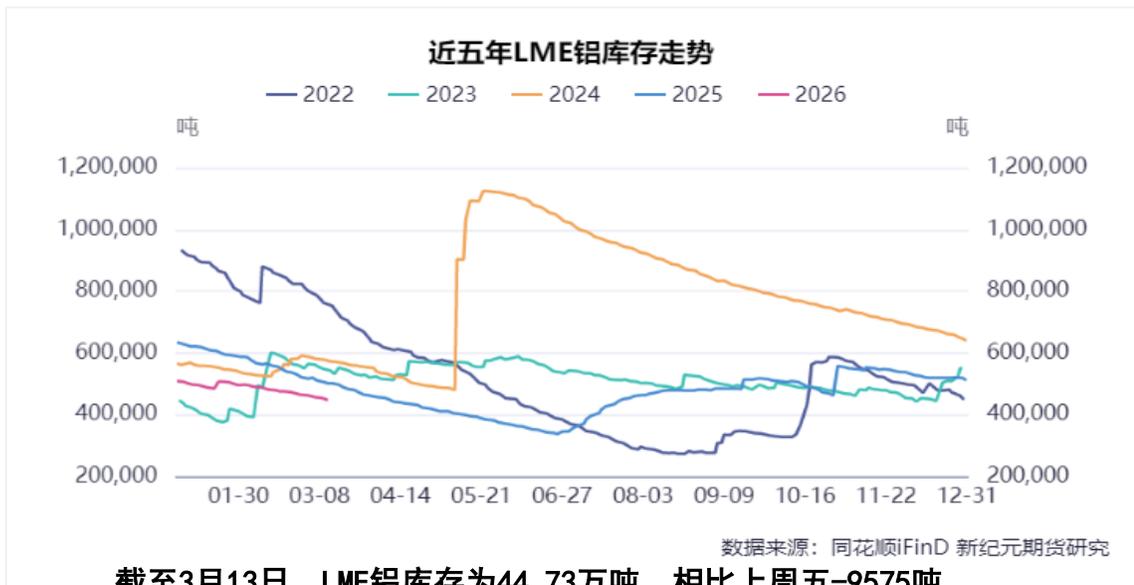
据钢联数据，截至3月13日，氧化铝企业周度开工率为82.72%，环比+0.1个百分点，周度产量为178.5万吨，环比+0.2万吨；氧化铝总库存为577万吨，相比上周库存+4.8万吨。

电解铝供给端：开工持续维持高位运行，进口库存同时回升

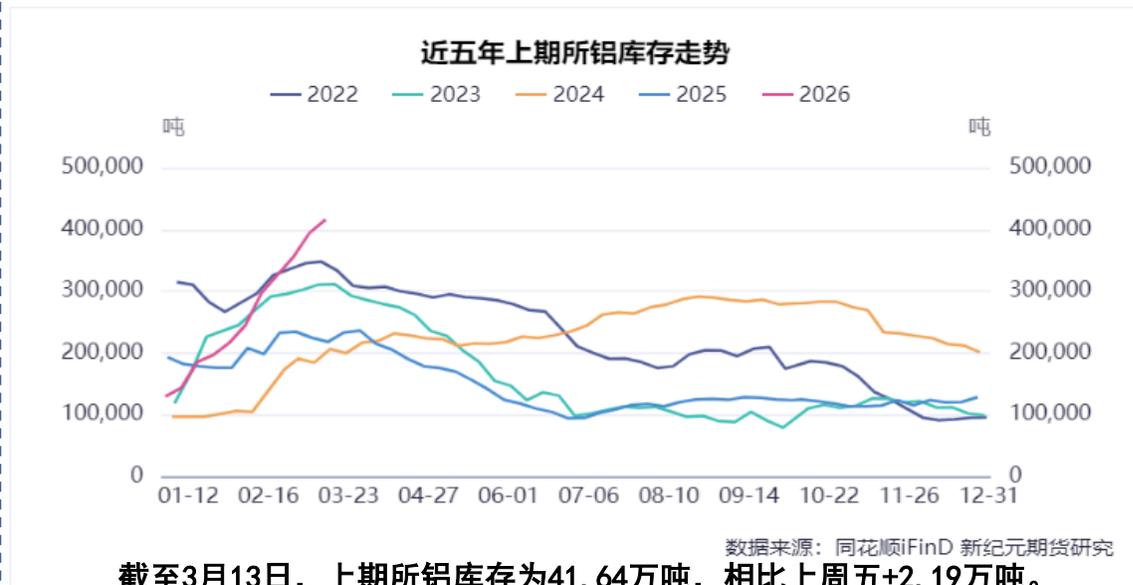


据同花顺统计数据显示，截至1月末，中国原铝产量为3786千公吨，截至2月末，电解铝行业开工率为98.94%，始终维持高位，库存方面截至去年12月末为64.4万吨。

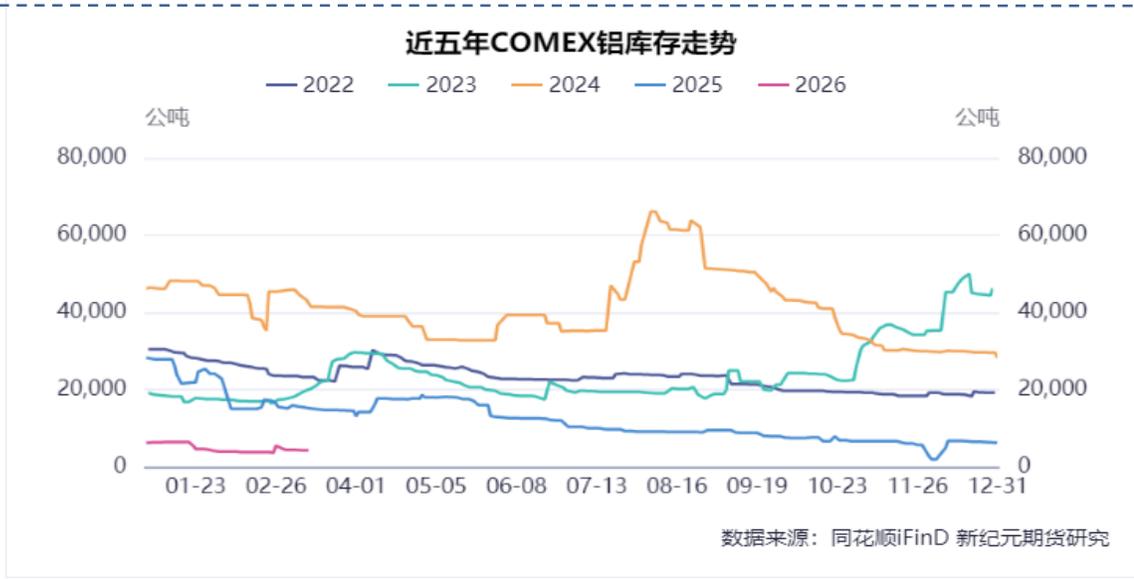
主要三大交易所铝库存走势



截至3月13日, LME铝库存为44.73万吨, 相比上周五-9575吨。



截至3月13日, 上期所铝库存为41.64万吨, 相比上周五+2.19万吨。



截至3月13日, COMEX铝库存为4276公吨, 相比上周库存-125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，烧碱期货价格在周一快速回落后再度抬升，盘面表现依旧强势。截至周五下午收盘，烧碱主力合约收盘价为2604元/吨，相较于上周五+10.90%，现货价格同步抬升，截至3月13日，32%液碱折百价为2458元/吨，相较于上周五+5.95%，基差快速走弱。基本面看，据钢联统计数据显示，截至3月13日，烧碱企业周度开工率为85.3%，环比-1.1%，烧碱周度产量为84.4万吨，环比-1.1万吨。库存方面，烧碱企业周度库存为53万吨，环比-2万吨，库存出现高位回落。需求方面，近期氧化铝企业因检修停产开工持续下滑，铝端需求支撑小幅弱化，非铝端需求随着下游开工德不断恢复逐步走强。当前烧碱期货盘面表现如此强势主要得益于中东地区局势导致的烧碱出口增加预期、国内需求增加预期以及未来的烧碱企业集中检修旺季。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，在中东地缘政治冲突没有得到妥善解决前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，铝链三大品种期货价格表现出震荡偏强走势。截至周五下午收盘，氧化铝主力合约收盘价为2956元/吨，相较于上周五+4.38%，现货价格为2640元/吨，相较于上周五+1.15%；沪铝主力合约收盘价为25070元/吨，相较于上周五+1.44%，现货价格为25120元/吨，相较于上周五+2.74%；铝合金主力合约收盘价为23655元/吨，相较于上周五+1.61%，现货价格为24700元/吨，相较于上周五+2.49%。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，供应过剩格局依旧明显。需要注意的是，近期价格主要支撑在于氧化铝企业减产带来的情绪支撑以及矿石库存去库带来的原料价格抬升，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，短线谨慎偏多。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，当前铝水比例及下游开工率延续节后持续回升的态势，光伏抢装、包装及电网需求表现亮眼，建筑型材亦缓慢复苏，消费端支撑较强。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，短线电解铝价仍有较强上行驱动，但需注意因通胀风险带来的降息预期落空的宏观压制以及库存累库带来的压力，建议谨慎观望。铝合金价格跟随沪铝波动。

短期：氧化铝谨慎偏多，沪铝、铸造铝合金谨慎观望。

中长期：关注美元降息节奏，注意通胀风险；氧化铝在未出现大规模减产前难以出现行情扭转。

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。