长江证券 CHANGJIANG SECURITIES　长江期货 CHANGJIANG FUTURES

美国通胀叠加官员放鹰，有色承压

有色与能源金属周报

2026-11-16

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号
产业服务总部 | 金属与新能源产业中心
研究员：汪国栋 执业编号：F03101701　投资咨询号：Z0021167



汇聚财智　共享成长
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

主要品种观点综述

	走势状态	行情观点	操作建议
铜	高位震荡偏弱	上周沪铜偏弱震荡，沪铜主力合约报收105150元/吨，周涨幅0.85%。美国10月CPI全面超预期，美联储官员接连放鹰，市场提高对12月加息50个基点的押注。中东局势反复，特朗普公开表态放弃与伊朗达成协议，霍尔木兹海峡紧张局势升温，原油价格大涨金属承压。全球铜矿端供应偏紧格局持续，铜精矿加工费跌至-240美元/吨以下的历史新低。副产品硫酸价格连续回落，压缩冶炼利润，冶炼环节压力加大10-11月多家冶炼厂计划检修，10月国内电解铜产量为108.67万吨，环比下降3.03%，为2026年内最低水平。需求端，需求旺季结束，线缆开工阶段性走弱，白电排产微增、汽车同比承压，电网投资托底，下游对高铜价承接偏谨慎。铜价阶段性回调激发了下游逢低补库意愿，铜箔等新兴产业铜材需求及开工保持韧性。截至11月12日，SMM全国主流地区铜库存环比上周减少0.1万吨至6万吨附近，总库存较去年同期的20万吨附近减少14万吨下方。国产货源到货量仍偏低，进口货源形成一定补充，需求端受消费疲软拖累有所回落。LME铜库存受到交割影响持续累库，近期累库速度有所放缓。综合来看，宏观因素轮番扰动铜价，美国通胀超预期加息预期升温，中东局势反复原油上涨宏观压力再次释放，铜价承压回落。铜矿端原料紧平衡叠加非美地区铜库存紧张为铜价提供下方支撑，当前宏观利空因素较多下，预计铜价偏弱运行。关注中东局势进展和美国铜关税消息，建议逢低持多，谨慎追高。	逢低持多 谨慎追高
铝	震荡偏弱	国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比下降0.3美元/干吨至71.5美元/干吨。几内亚铝土矿发运量逐步改善，但矿价仍存支撑。氧化铝运行产能周度环比下降20万吨至9745万吨，全国氧化铝库存周度环比增加3.3万吨至648.3万吨。北方某进行深度技改的氧化铝企业运行产能继续降低，同时南方某氧化铝企业逐步复产，后续北方秋冬季管控增强，氧化铝运行产能趋势仍有逐步降低预期。电解铝运行产能周度环比增加1.5万吨至4526.6万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.3%至61.8%。淡季走弱与环保管控共振，各板块开工分化，整体偏弱。库存方面，铝锭社会库存超季节性去化，绝对水平已至低位，交易所库存低位。再生铸造铝合金方面，河南、江苏等地受环保管控影响，部分企业出现减停产。铝价短期或还有反复，但是仍建议企业套保思路逐步转变为卖出套保。	区间交易
氧化铝	底部震荡		底部区间交易
铝合金	震荡偏弱		区间交易
锌	震荡偏弱	上周沪锌震荡下跌，沪锌主力合约报收24970元/吨，周跌幅1.19%。美国10月CPI全面超预期，触及美联储沃勒提及的“大幅加息”门槛，美联储官员接连放鹰，市场提高对12月加息50个基点的押注。中东局势反复，特朗普公开表态放弃与伊朗达成协议，霍尔木兹海峡紧张局势升温，原油价格大涨金属承压。供应端，矿紧格局短期难解，北方高海拔矿山进入季节性减停产，海外矿端同样偏紧。国产锌精矿加工费主流成交在-2500至-2200元/金属吨，进口TC维持-150美元/干吨，冶炼厂计入副产物后吨锌亏损仍在3000元以上。需求端，步入传统淡季需求疲弱，镀锌开工边际承压，压铸与氧化锌持续拖累，终端对高价锌接受度有限，下游维持以销定采，刚需采购为主。库存方面，LME锌库存11月13日减少950吨，延续缓慢去化；国内锌锭社库截至11月12日为15.76万吨，周环比减少0.61万吨，绝对水平偏低但去化节奏迟缓。综合来看，矿端紧缺下冶炼减产兑现及国内社库低位为锌价提供底部支撑，但步入淡季终端订单需求转弱、国内社库去库放缓，叠加宏观风险扰动加剧，锌价上行承压，预计锌价偏弱震荡运行，建议逢低适度持多，谨慎追高。	逢低适度持多 谨慎追高
铅	震荡	主力周五收15740元/吨、周跌230元（-1.44%），但周末夜盘大幅反弹，涨215（1.37%），周内低点15645元。SMM铅锭库存1.6万吨、较上周同期减0.30万吨；LME铅库存292125吨、减8175吨；低库存与再生铅成本支撑仍在，原生铅集中检修导致产出收缩、厂库低位、现货维持升水，原料紧张与检修支撑价格；但铅蓄电池进入淡季、3C认证新规压制开工，仅逢低少量采购，多空博弈下箱体震荡。	区间操作

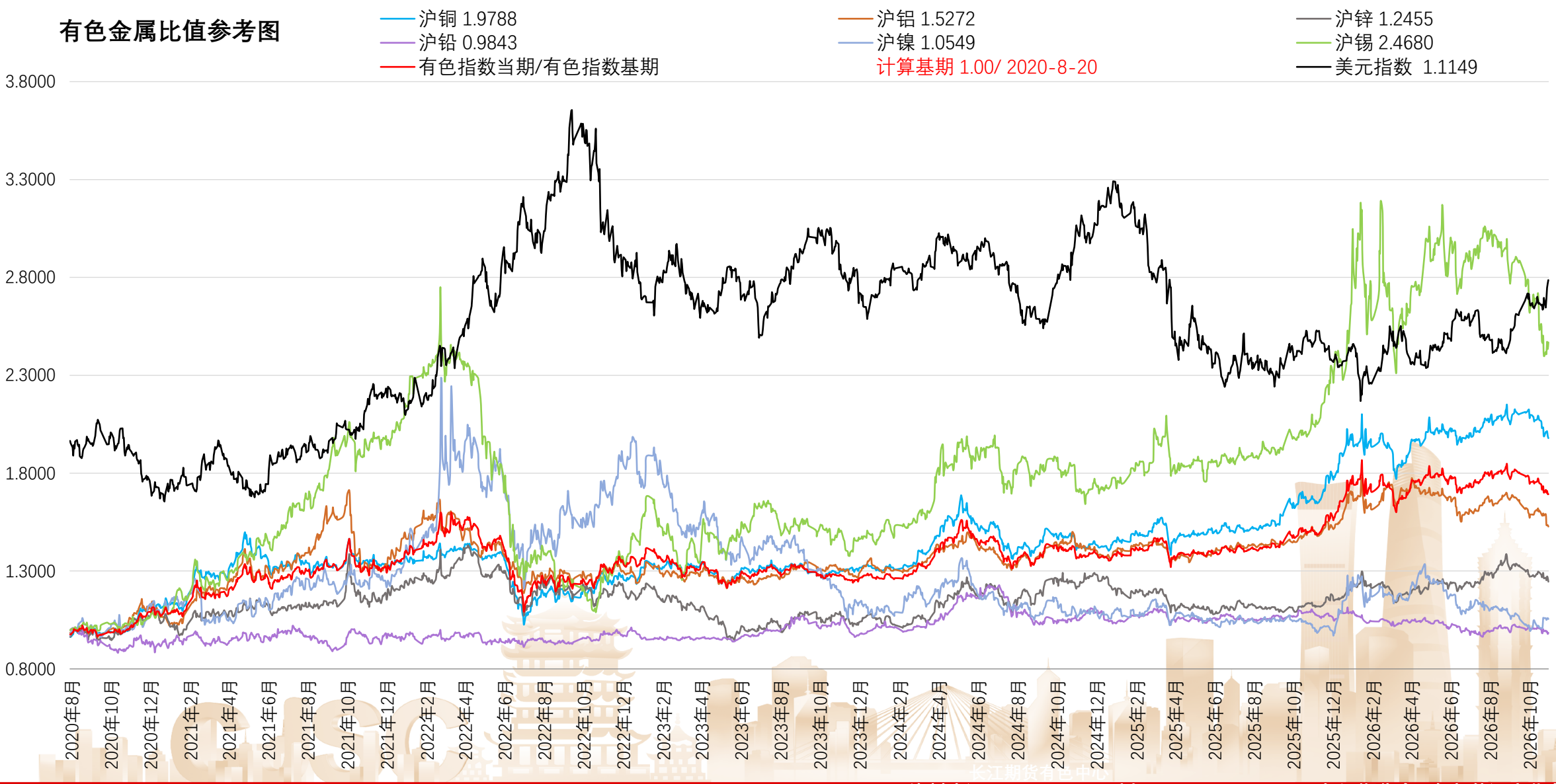
资料来源：Mysteel、百川盈孚、ALD、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

主要品种观点综述

	走势状态	行情观点	操作建议
镍	反弹后小幅回落	上周沪镍高位震荡，沪镍主力合约报收122170元/吨，周跌幅0.46%。印尼国家经济委员会（DEN）公开支持能源与矿产资源部（ESDM）通过RKAB机制削减镍产量。镍矿RKAB削减预期下，镍价前期冲高，但供给端过剩现实持续，叠加美国通胀超预期美联储官员表态偏鹰，镍价有所承压。镍矿方面，镍矿端弱势探底，印尼11月HPM下调叠加菲律宾发运宽松，维持负升水交易，买方市场格局深化。精炼镍方面，成交整体偏淡，现货升水弱势调整，下游刚需采购为主，国内及全球显性库存继续累积。镍铁方面，镍铁价格有所上行，但钢厂排产下调叠加利润倒挂，压价意愿强烈，高价难以落地。不锈钢方面，不锈钢价格震荡下跌，钢厂排产增加，市场供应压力持续，需求端下游以刚需采买为主，库存由降转增。硫酸镍方面，硫酸镍价格企稳探涨，中间品减产现货趋紧挺价升温，但硫酸镍厂利润深度倒挂下接受有限。下游新能源材料端需求偏弱，三元前驱体维持刚需采购。综合来看，印尼实质性减产及印尼镍矿RKAB收紧预期提振镍价形成底部支撑，但镍矿成本支撑边际弱化，库存累库及需求偏弱，叠加当前美国通胀高位加息压力仍存，预计镍价承压震荡运行，逢高卖出套保，谨慎追高，关注后续印尼配额政策和实际减产兑现进展；不锈钢，建议逢高持空。	逢高卖出套保 谨慎追高
不锈钢	反弹后小幅回落		逢高持空
锡	震荡企稳	加息预期发酵，价格延续震荡。据安泰科，10月精锡产量1.36万吨，环比减少32.1%，同比减少19.7%。9月锡精矿进口环比增加11.8%，同比增长148%。印尼9月出口精炼锡3854吨，环比减少17.5%，预计10月印尼精锡出口小幅回升，国内银漫矿业因井下安全事故停产，9月3日选矿尾矿系统正式复产，云锡已结束检修复产。 消费端来看，当前半导体行业中下游积极采购，9月国内集成电路产量同比增速为18.4%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少700吨。国内锡矿供应偏紧，处于下游消费旺季，需要关注海外原料供应扰动。美联储开启加息周期，费城半导体指数持续调整，预计锡价延续震荡调整，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。	区间交易
工业硅	底部反弹	工业硅周度产量环比减少0.3万吨至6.84万吨；厂库周度环比减少0.33万吨至29.1万吨，三大港口库存周度环比减少0.15万吨至19.35万吨工业硅开炉继续大幅减少15台，西南地区部分企业在消耗完原材料后选择停炉，而新疆地区个别企业因需求弱势而计划启动检修后再行复产。多晶硅周度产量环比减少0.07万吨至2万吨。11月多晶硅排产预计进一步降至8.5万吨，新疆某企业复产释放增量、多家企业计划减产行业整体开工负荷已降至约31%，部分西南产区因枯水期电价抬升已进入停产、降负荷状态。下游光伏产业链各环节11月排产环比小幅减少有机硅中间体周度产量环比增加0.02万吨至3.95万吨，国内有机硅单体厂平均开工率59.71%，周度环比上升0.3%。11月3日嘉兴会议定调，减排比例加码至50%、延续至2027年一季度。再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.6%至53.3%，原生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于61.4%。工业硅建议底部区间交易；弱现实施压，但多晶硅反内卷有望继续推进，当前位置可以考虑适度布局多单。	底部区间交易
多晶硅	震荡偏弱		考虑适度 布局多单
碳酸锂	底部企稳	进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌25美元/吨至1270美元/吨。进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌60美元/吨至1210美元/吨。江西云母矿复产推进中，实际落地仍待观察。津巴布韦硫酸锂及锂精矿陆续到港，南非、尼日利亚到货也明显增加，缓解了国内矿石端原料紧张，港口库存延续累积，供给压力持续显现。远期海外矿山产能持续释放，供给宽松预期仍存。矿端供应担忧缓解，叠加碳酸锂价格下跌施压，矿价走低。据百川统计，上周碳酸锂产量环比增加0.03万吨至3.01万吨，锂盐厂周度开工率环比下降0.76%至57%。部分外采原料企业受制于成本倒挂压力，出现检修减产动作。磷酸铁锂企业开工率维持相对高位，但终端排产下调。据统计，磷酸铁锂正极材料11月产量增至约63.10万吨，环比微增0.7%。下游头部企业下调排产，11月国内锂电排产进一步降至323GWh，环比下降5.0%。库存延续去化：锂盐厂长协出货为主，散单出货意愿偏弱；贸易商库存处于低位；下游逢低刚需采购，原料库存维持偏低水平。期货仓单先增后降，较上周五小幅减少供需预期恶化，碳酸锂价格弱势探底，目前空头减仓企稳，底部有望形成。	观望

资料来源：Mysteel、百川盈孚、ALD、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

有色金属走势对比图



资料来源：Mysteel、百川盈孚、ALD、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

有色金属库存

数据时间 2026年11月13日 【长江金属】工业金属数据库

有色金属周度库存跟踪(单位：万吨)

		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
铜	全球库存汇总	114.15	113.76	64.45	0.34%	3.44%	45.49%
	COMEX库存合计	73.13	73.29	24.00	-0.22%	1.99%	118.25%
	LME库存合计	32.91	31.67	19.67	3.92%	45.99%	142.16%
	中国保税区库存	1.69	2.06	9.28	-17.96%	-43.29%	-84.77%
	沪铜库存	2.76	3.38	7.69	-18.33%	-62.63%	-75.97%
	社会铜库存总量	6.42	6.74	11.51	-4.75%	-51.10%	-68.31%
铝		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
	全球库存汇总	92.24	97.36	134.83	-5.26%	-26.38%	-38.53%
	COMEX库存合计	0.14	0.09	1.82	48.65%	-8.32%	-79.36%
	LME库存合计	22.42	22.76	49.60	-1.52%	-5.77%	-59.19%
	铝锭棒合金锭国内库存合计	69.69	74.51	83.41	-6.47%	-31.24%	-26.23%
	沪铝库存	12.87	13.26	14.38	-2.97%	-45.70%	13.53%
	6063铝棒库存合计	12.25	13.55	11.89	-9.59%	-30.59%	-19.14%
	社会铝库存总量	43.50	46.70	54.44	-6.85%	-25.77%	-28.34%
锌		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
	全球库存汇总	45.48	47.24	35.67	-3.73%	-12.20%	35.19%
	锌海外库存合计	14.53	14.95	14.13	-2.84%	-9.72%	314.12%
	上期所库存合计	12.02	12.64	7.36	-4.96%	-16.56%	19.92%
	冶炼厂成品库存	3.17	3.27	3.28	-3.06%	-2.16%	-19.75%
	社会库存合计	15.76	16.37	10.90	-3.73%	-12.74%	-2.48%
铅		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
	全球库存汇总	36.24	38.54	28.19	-5.98%	-20.34%	36.59%
	海外库存合计	28.40	30.47	18.70	-6.78%	-16.45%	38.60%
	上期所库存合计	0.95	1.35	4.09	-29.68%	-81.28%	-75.47%
镍		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
	全球库存汇总	48.52	48.60	23.88	-0.18%	-2.56%	43.63%
	LME库存合计	27.27	27.20	15.58	0.28%	-2.60%	7.75%
	上期所库存合计	10.64	10.57	3.83	0.59%	-0.27%	186.00%
	社会库存合计	10.61	10.83	4.46	-2.06%	-4.66%	123.30%
锡		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
	全球库存汇总	1.38	1.32	1.64	4.84%	-22.99%	-15.13%
	LME库存合计	0.37	0.39	0.46	-3.73%	-9.00%	23.23%
	社会库存合计	0.58	0.53	0.78	9.29%	-27.06%	-20.25%

资料来源：Mysteel、百川盈孚、ALD、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

宏观



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

宏观热点：当周宏观重要经济数据

11/9-11/15当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	9:30	中国10月CPI同比	0.7%	0.8%	0.9%
		中国10月PPI同比	5.7%	5.3%	5.0%
周二	10:30	中国10月进口同比(按美元计)	41.6%		31.0%
		中国10月出口同比(按美元计)	35.2%		36.3%
	21:30	美国10月核心CPI同比			2.6%
		美国10月CPI同比			3.7%
周五	21:30	美国10月核心PPI同比	5.0%	5.0%	5.0%
		美国10月PPI同比	6.5%	6.6%	6.3%

资料来源：长江期货金属与新能源产业中心新闻整理

02 10月CPI涨幅收窄、PPI涨幅扩大，进出口强劲

- **10月CPI同比涨幅收窄、PPI同比涨幅扩大，进出口数据强劲**

国家统计局周一（11月9日）公布数据显示，10月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.7%，涨幅较上月收窄0.2个百分点，环比持平。其中，数据存储设备、平板电脑、计算机和移动电话机价格分别上涨45.4%、29.3%、23.0%和16.7%，四项合计影响CPI同比上涨约0.26个百分点。与此同时，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨5.7%，涨幅较上月扩大0.7个百分点，延续上行势头。能源相关行业价格上涨是推动PPI走高的主要动力，能源价格传导效应显著。

中国海关总署11月10日发布数据显示，中国10月以美元计价出口同比增长35.2%；中国10月以美元计价进口同比增长41.6%，预估为增长33.9%。单月贸易顺差为1053亿美元。AI硬件需求激增是关键驱动力。从结构来看，芯片与计算机零部件单独贡献了今年迄今中国出口金额同比增量的约40%，折射出数据中心建设热潮带动相关产品价格大幅攀升的背景。与此同时，数据还显示，今年前10个月，中国货物贸易进出口44.81万亿元，同比增长20%，保持强劲增长态势。

为落实中美两国元首华盛顿会晤达成的成果共识，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2026年11月10日13时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税措施，在2个月内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。

资料来源：长江期货金属与新能源产业中心新闻整理

03 美国通胀超预期，美联储多位官员放鹰

- **美国通胀超预期，美联储多位官员放鹰**

美国劳工统计局周二公布数据显示，10月核心CPI环比上涨0.3%，高于市场预期的0.2%；整体CPI环比上涨0.4%，同样超出预期的0.3%。数据公布后，市场对12月加息的押注进一步强化。由于去年10月政府停摆期间数据采集中断，未公布同比数据。周五公布数据显示，美国10月生产者价格指数（PPI）同比上涨6.5%，高于9月的6.3%，创2022年11月以来最高水平，略低于市场预期的6.6%。里士满联储主席Barkin周一表示，强劲需求与居高不下的通胀意味着利率仍需进一步上升，但任何加息行动都需以审慎步伐推进。芝加哥联储主席Goolsbee同日指出，服务业通胀在过去数月明显提速，已超出关税压力所能解释的范畴，强调美联储必须直面通胀失控的问题。美联储理事沃勒周二表示支持12月加息，并警告若通胀压力持续，他将支持加息50个基点，以维护央行抗通胀的公信力。这是美联储官员就12月政策行动发出的最强硬表态。今年票委达拉斯联储主席Logan周二表示，美联储至少还需再加息两次，且冬季推进节奏或将快于今秋。克利夫兰联储主席Hammack再度呼吁采取更具限制性的利率立场，认为当前通胀形势仍未得到有效控制，人工智能投资热潮带来的需求压力进一步加大了政策收紧的迫切性。主张以"更频繁、更小幅度"的方式稳步推进加息，而非采取激进的大幅行动。

- **俄美乌谈判和中东谈判未取得实质性进展**

当地时间10日中午，俄罗斯、美国和乌克兰新一轮三方会谈在阿联酋阿布扎比启动，探讨推动乌克兰危机政治解决的途径。俄美乌三方在阿布扎比的第二轮和平谈判不到两小时即结束，未取得实质突破。双方在领土划分、停火安排及战后安全保障等核心分歧上依然立场地严苛。乌方明确拒绝领土让步，俄方则拒绝立即停火并抵制欧洲参会。美方代表拟赴莫斯科与普京会面，试图继续推动局势破局。美国副总统万斯正考虑与伊朗强硬派安全官员直接会谈，以推动结束战争。伊朗议长称，海峡不会恢复战前状态，若要重开海峡并重启谈判，美国必须全面落实伊方提出的七项条件。伊朗最高安全官员称，已告知俄罗斯浓缩核材料都将留在伊朗境内供伊方自用。美国总统特朗普12日称，已要求副总统万斯把全部注意力集中在国内，并称美国不需要与伊朗达成协议。

资料来源：长江期货金属与新能源产业中心新闻整理

04 下周宏观重要经济数据日历

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

11/16-11/22当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	10:00	中国1至10月全国房地产开发投资			-20.6%
		中国1至10月规模以上工业增加值同比			5.3%
		中国10月规模以上工业增加值同比			5.5%
		中国1至10月社会消费品零售总额同比			1.1%
		中国10月社会消费品零售总额同比			1.1%
	21:30	美国11月纽约联储制造业指数		19	25.5
周二	21:30	美国10月零售销售(除汽车与汽油)环比		0.3%	0.2%
		美国10月零售销售(除汽车)环比		0.4%	0.9%
		美国10月零售销售环比		0.2%	0.8%
周三	18:00	欧元区10月核心调和CPI同比终值		2.5%	2.5%
		欧元区10月调和CPI同比终值		4.0%	4.0%
周四	21:30	美国11月费城联储制造业指数		23.2	20.9
	23:00	美国10月谘商会领先指标环比		0.0%	0.0%
周五	9:00	中国11月五年期贷款市场报价利率(LPR)			3.50%
		中国11月一年期贷款市场报价利率(LPR)			3.00%
	23:00	美国11月密歇根大学消费者信心指数终值		53.3	51
		欧元区11月消费者信心指数初值		-18.2	-17.9

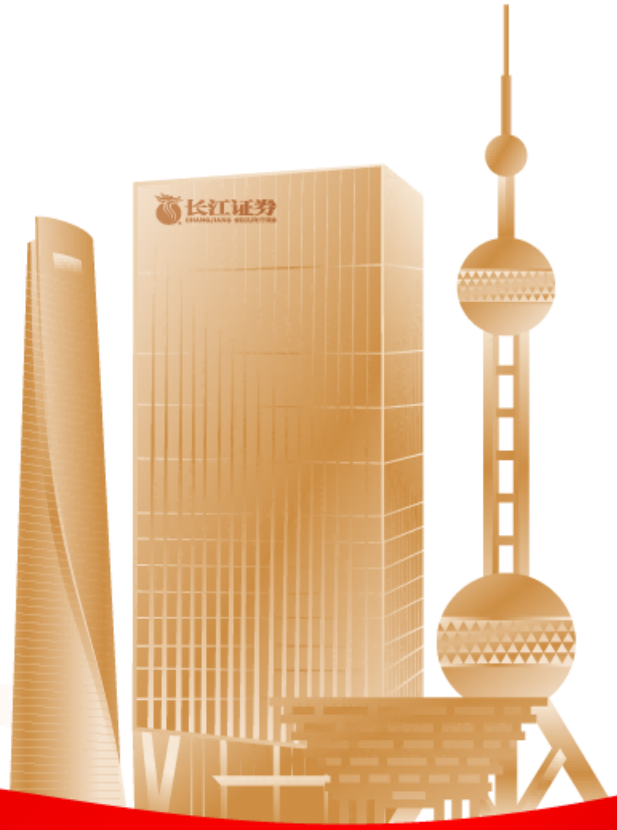
资料来源：长江期货金属与新能源产业中心新闻整理

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

铜

Changjiang Securities

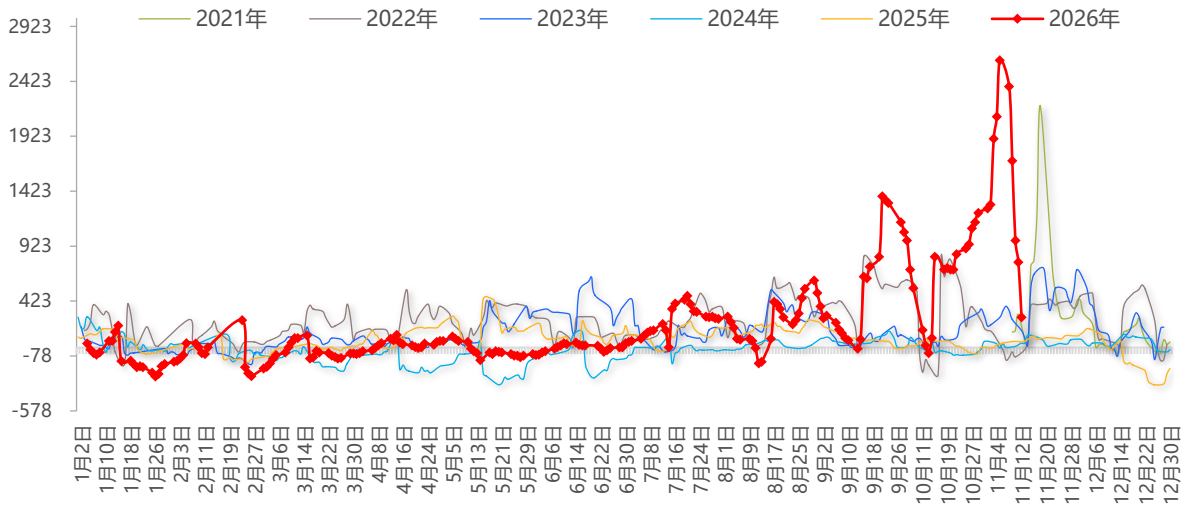


汇聚财智 共享成长

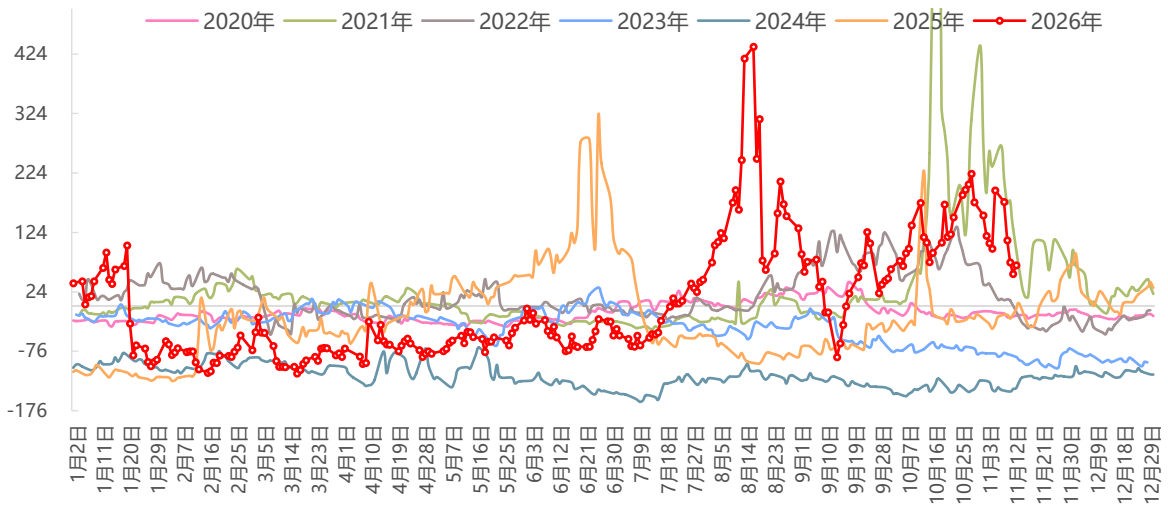
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 铜重要高频数据

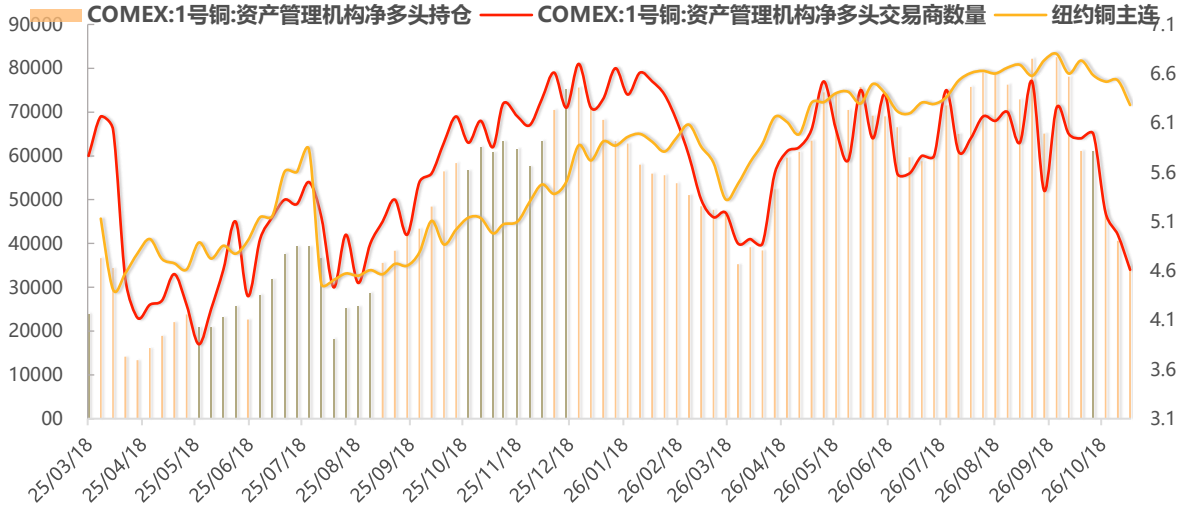
现货升贴水:1#电解铜



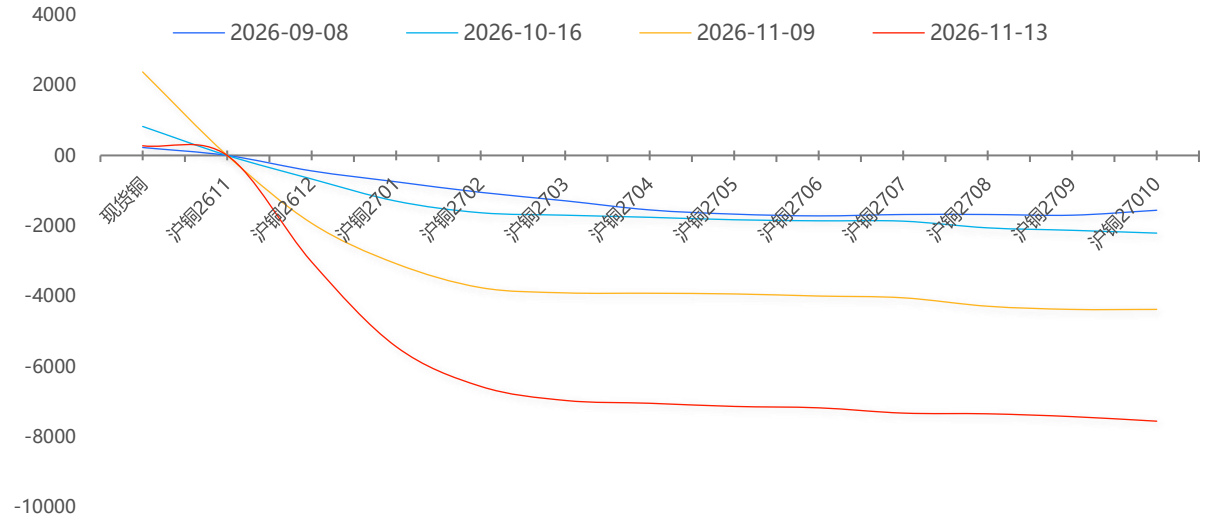
LME铜(现货/三个月):升贴水



COMEX机构持仓



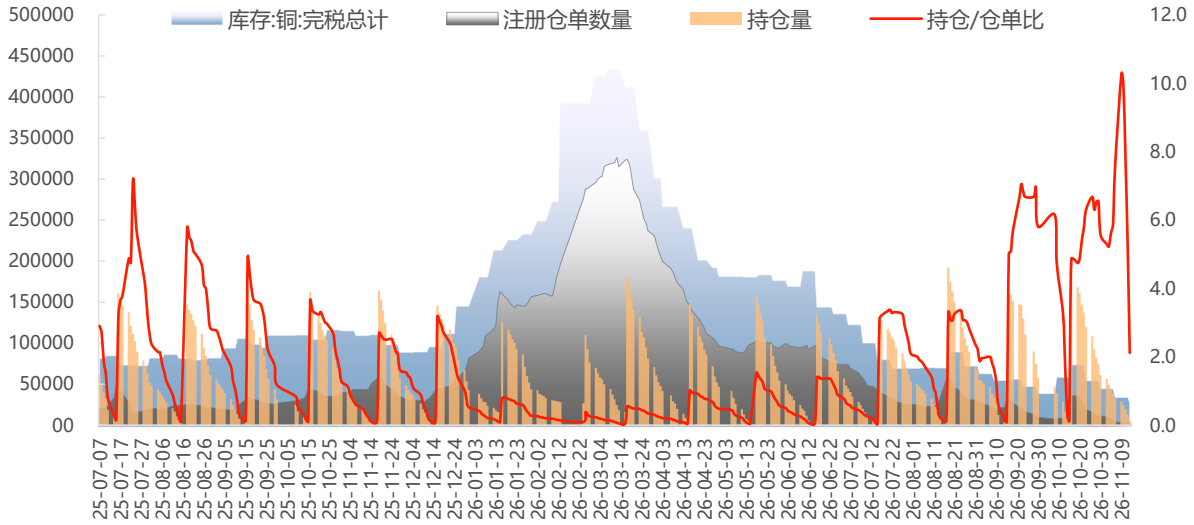
沪铜:跨期价差曲线(远期 — 现货月)



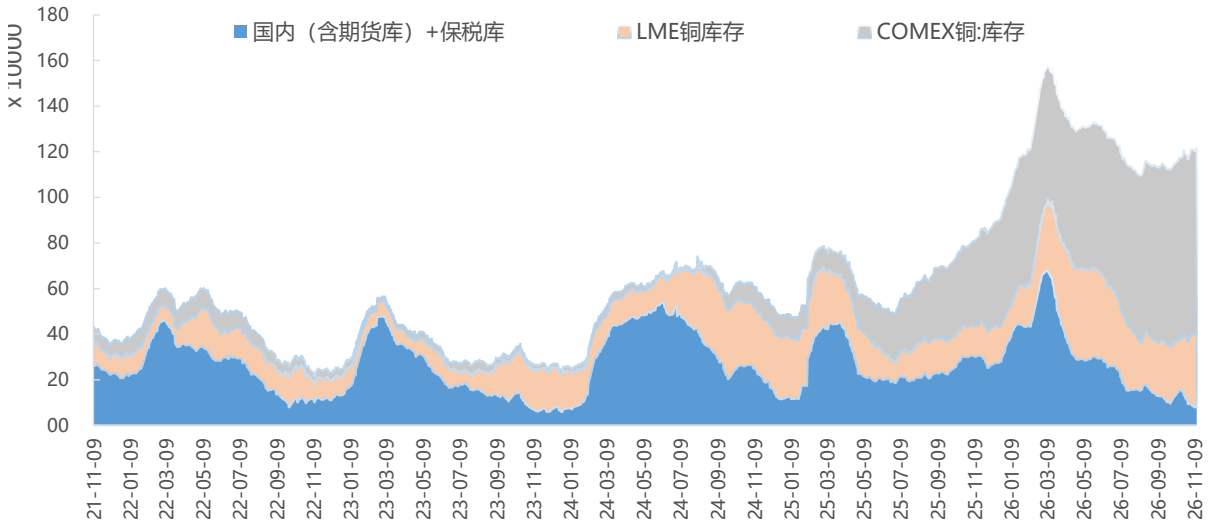
资料来源:iFinD、SMM、长江期货金属与新能源产业中心

02 铜重要高频数据

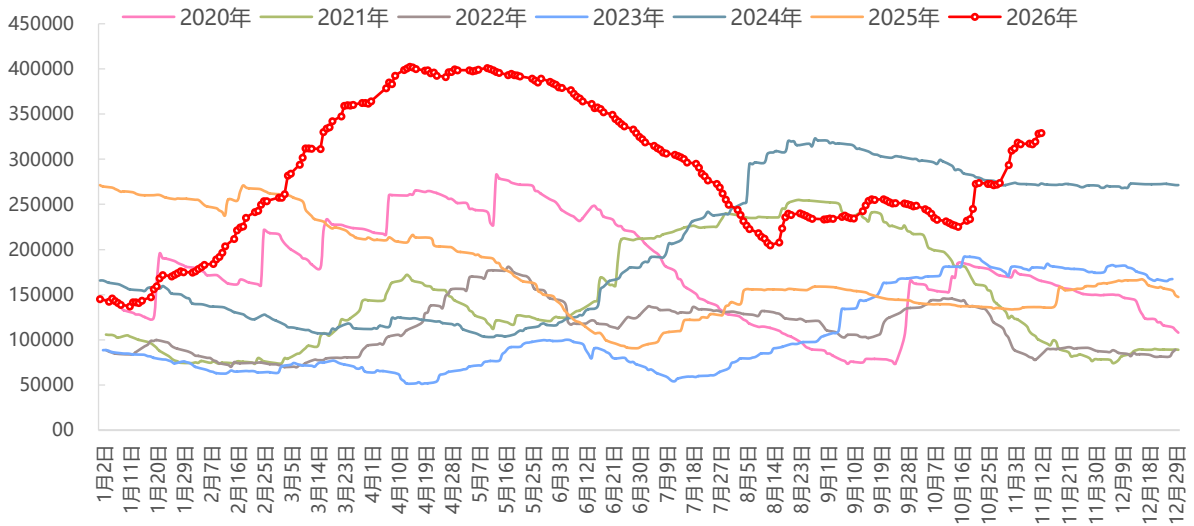
沪铜持仓及仓比



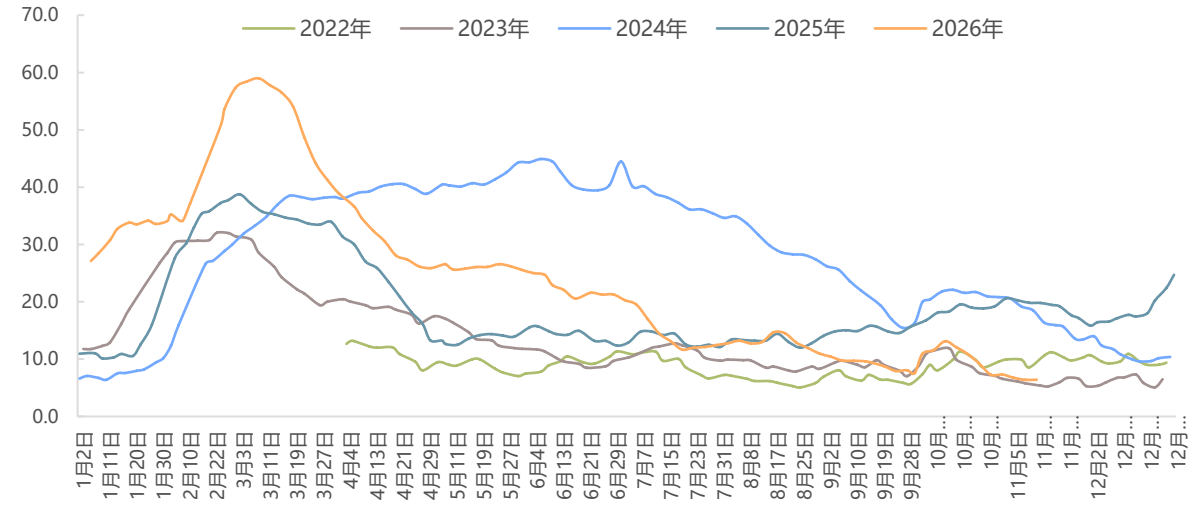
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存（万吨）



资料来源：iFinD、SMM、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

03

氧化铝—铝—铝合金



汇聚财智 共享成长

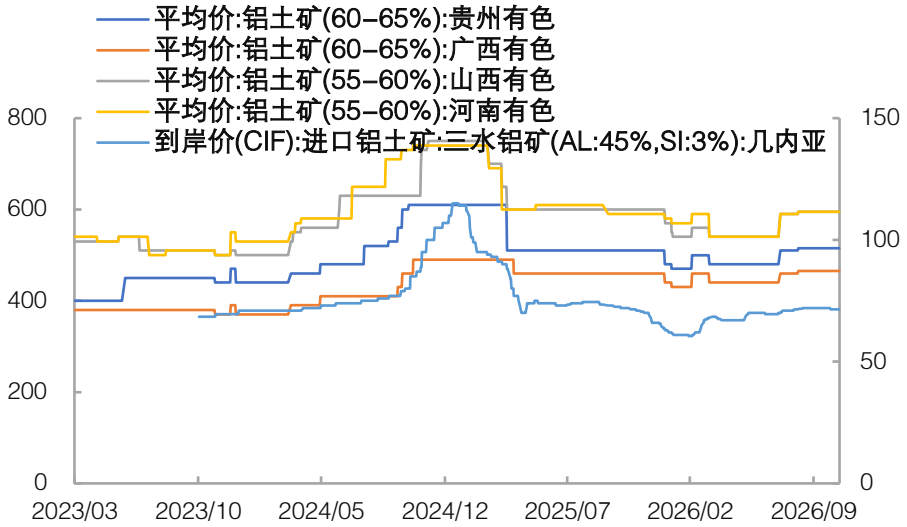
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

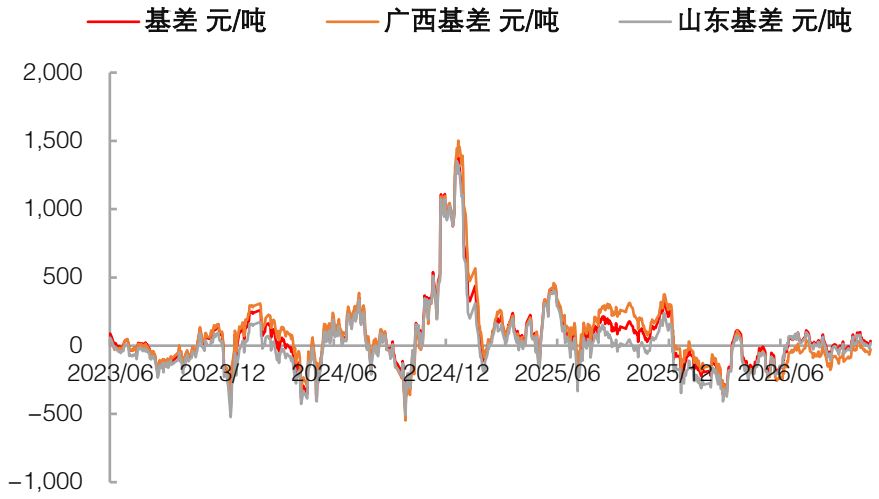
01 铝土矿/氧化铝基本面情况

- 国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比下降0.3美元/干吨至71.5美元/干吨。5月山西沁源县留神峪煤矿发生瓦斯爆炸事故，国内尤其是山西的非煤矿山安全整顿全面铺开，矿山主动或被动停产自查。山西铝土矿矿山历经近半年安环整治，复产仅取得小幅进展，少量矿山实现复产或临近投产；河南、贵州铝土矿生产仍受多重因素制约，产量偏低、矿石品位偏弱。近日，根据《国务院安委会安全生产约谈实施办法（试行）》相关规定，山西吕梁、朔州、忻州因六个月内发生3起及以上较大事故被列入本次约谈名单，三地作为国内重要铝土矿产区，生产合规管控将进一步强化。受河南多地启动重污染天气管控影响，当地铝土矿开采及物料运输同步受限。截至11月13日，几内亚至中国好望角型干散货船海运费小幅下降至36.5美元/吨，进口矿价支撑仍存。几内亚铝土矿发运量恢复增加，预计10月铝土矿发运总量将达到1800万吨，环比增加约250万吨。
- 截至上周五，氧化铝建成产能12292万吨，运行产能9745万吨，周度环比下降20万吨，开工率79.3%；国产现货加权价格2644.9元/吨，周度环比持平。全国氧化铝库存648.3万吨，周度环比增加3.3万吨。
- 全国氧化铝运行产能小幅下降。北方某进行深度技改的氧化铝企业运行产能将继续降低，同时南方某氧化铝企业逐步复产，市场将继续在检修与复产之中动态调整。后续北方秋冬季管控增强，氧化铝运行产能趋势仍有逐步降低预期。新投产能方面，6月底，广西防城港中丝路第二条线120万吨产能出成品，广西广投北海第二条线100万吨产能出成品。8月上旬，隆安和泰第二条线120万吨产能进入试生产阶段。9月21日，北海东方希望第一条线120万吨产能正式投料试运行，逐步产出成品氧化铝，待产成品质量稳定后将继续推进第二条120万吨产能投产。此外，关注重庆九龙万博技改扩建100万吨可能投产。
- 由于海外电解铝投复产密集，海外氧化铝价格重心逐步上升，氧化铝出口窗口逐步打开，同时海运费支撑矿价，仍然建议底部区间交易。关注中东局势和油价走势。

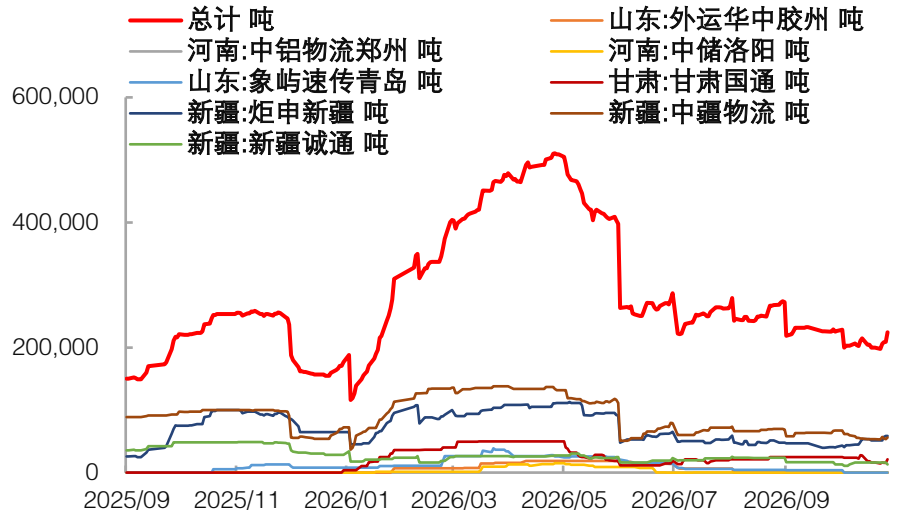
资料来源：ALD、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 铝土矿/氧化铝重要高频数据









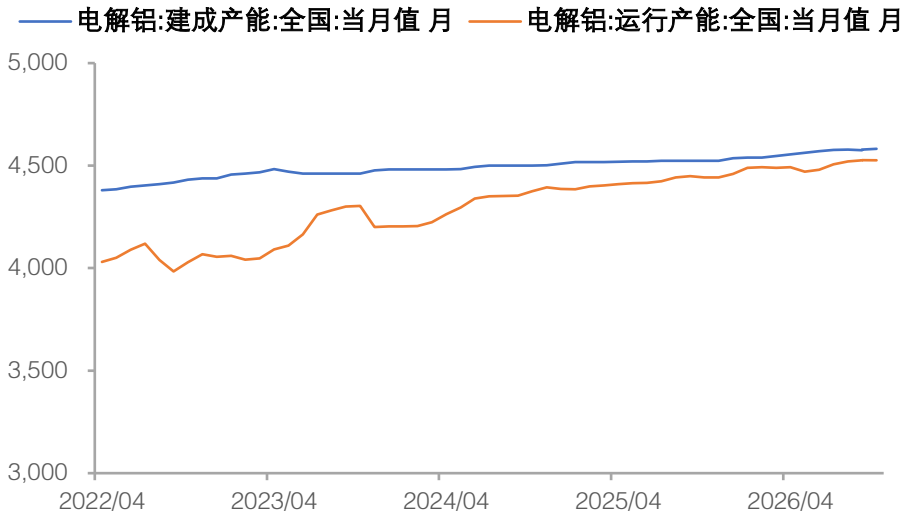
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

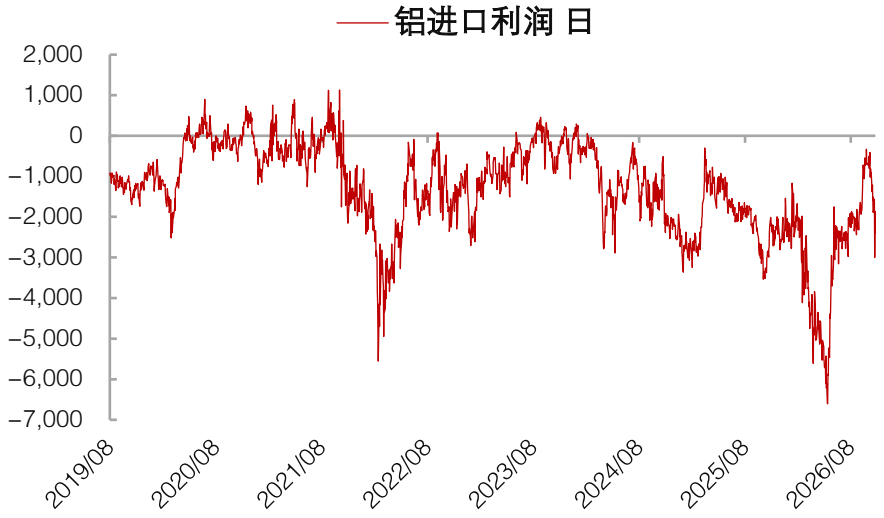
03 电解铝/铝合金基本面情况

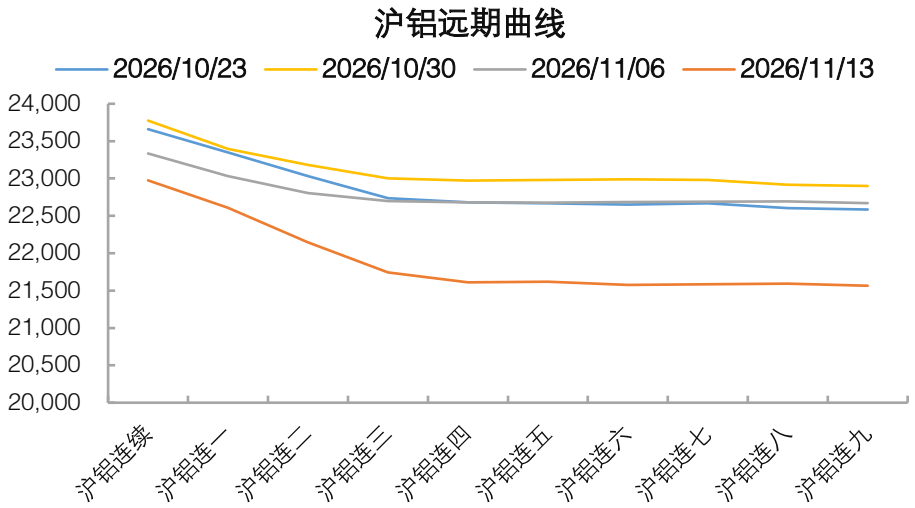
- 截至上周五，电解铝建成产能4584.7万吨，周度环比增加1.5万吨；运行产能4526.6万吨，周度环比增加1.5万吨。
- 我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。新投产能方面，天山铝业二阶段8万吨5月下旬开始投产，已满产。复产方面，象屿铝业7月已完成复产；山西兆丰产能置换可能投产，将贡献产能净增量6.9万吨。海外方面，印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；印尼泰景铝业60万吨产能5月初投产，预计年底达产；越南首座电解铝厂Dak Nong一期15万吨产能7月上旬通电投产，到9月下旬全部投产；斯洛伐克Slovalco铝厂7月下旬宣布重启7.5万吨产能，预计四季度恢复生产，剩余10万吨产能的重启将取决于2030年之后的市场条件以及额外的电力合同；冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能4月下旬开始复产，8月上旬已恢复至接近满产；美国Mt Holly铝厂5.7万吨产能闲置产线于4月中旬开始复产，到8月上旬已完成复产；Magnitude 7 Metals宣布密苏里州闲置铝厂7.5万吨产能将于年底复产；莫桑比克Mozal铝厂58万吨产能处于维护和保养状态；巴林铝业和卡塔尔铝业主动减产的约89万吨产能逐步复产；阿联酋环球铝业被炸全停的Al Taweelah铝厂150万吨产能5月底开始复产，到11月上旬已经恢复61%，并且同步推进冶炼技术升级，每年可新增铝液产量6.7万吨，预计2027年一季度全部完成。
- 国内铝下游加工龙头企业开工率61.8%，周度环比下降0.3%。淡季走弱与环保管控共振，各板块开工分化，整体偏弱。原生铝合金开工持稳：产线升级减产与车企冲刺、排单饱和对冲。铝板带开工下降：河南环保限产50%并管控重型运输，而5系6系厚板订单环比降10%-20%。铝线缆开工上升：铝价下行打开锁价利润，排产意愿增强，叠加国网第六批特高压招标启动支撑。铝型材开工下降：重污染管控致停产。铝箔开工下降：电池箔订单下滑传导至排产，空调箔低迷，包装箔排产托底。
- 再生铝龙头企业开工率周度环比持稳于53.9%。11月终端订单整体表现平淡，而合规废铝货源偏紧及税票监管约束限制，生产安排整体偏谨慎。河南、江苏等地受环保管控影响，部分企业出现减停产，对当地生产形成一定扰动。

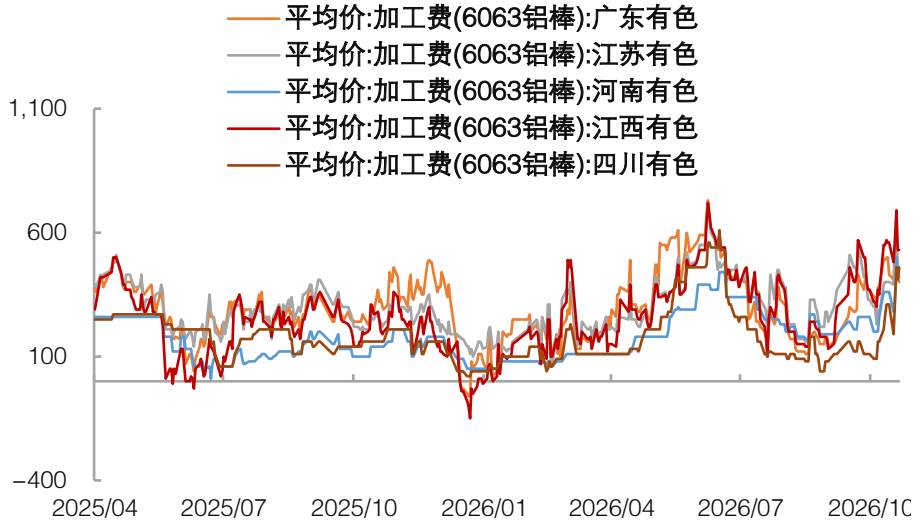
资料来源：ALD、SMM、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

04 电解铝重要高频数据



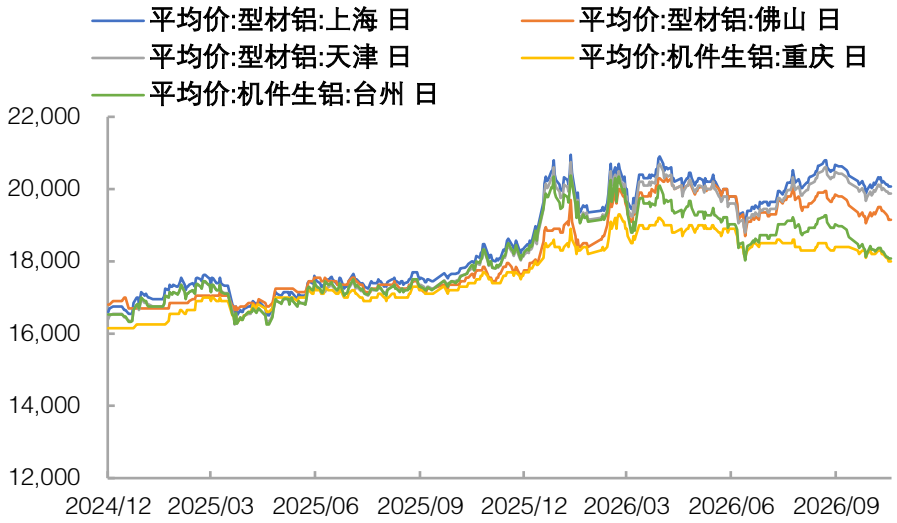


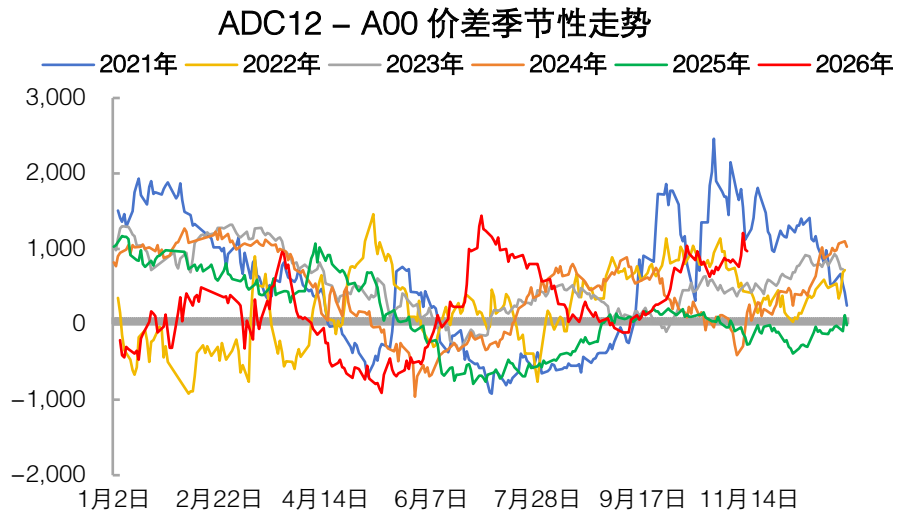


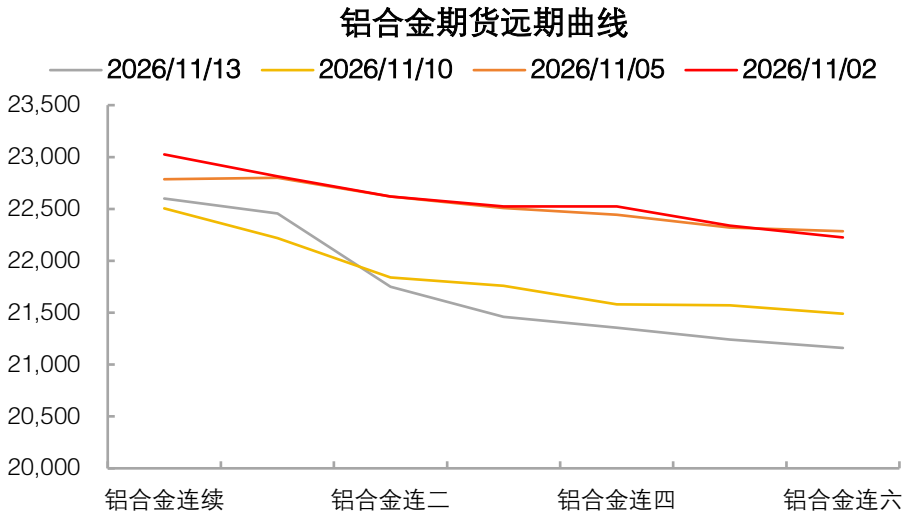


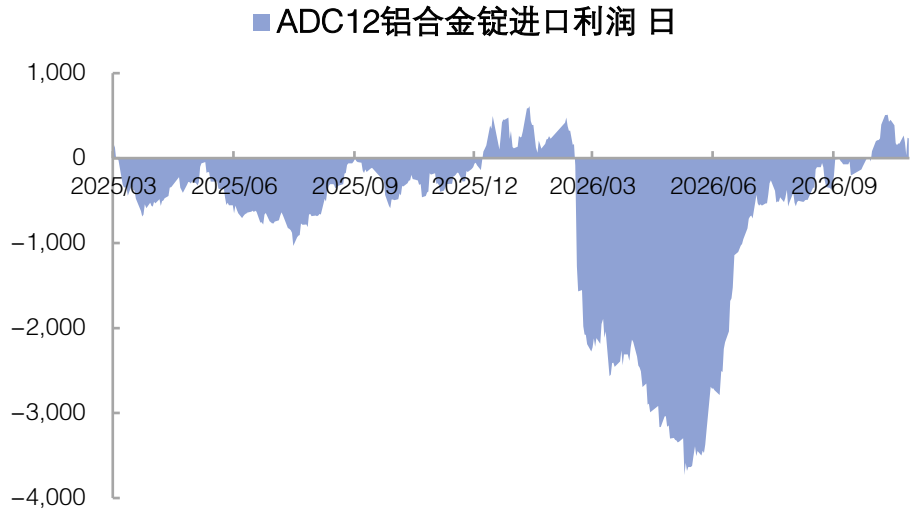
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

05 铸造铝合金重要高频数据





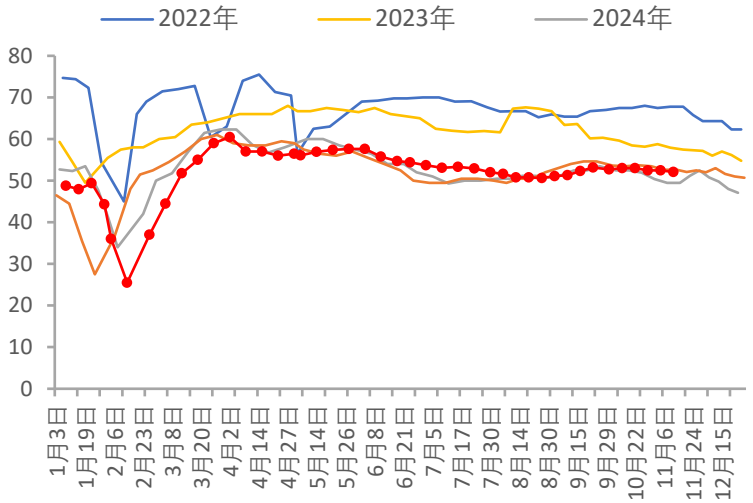




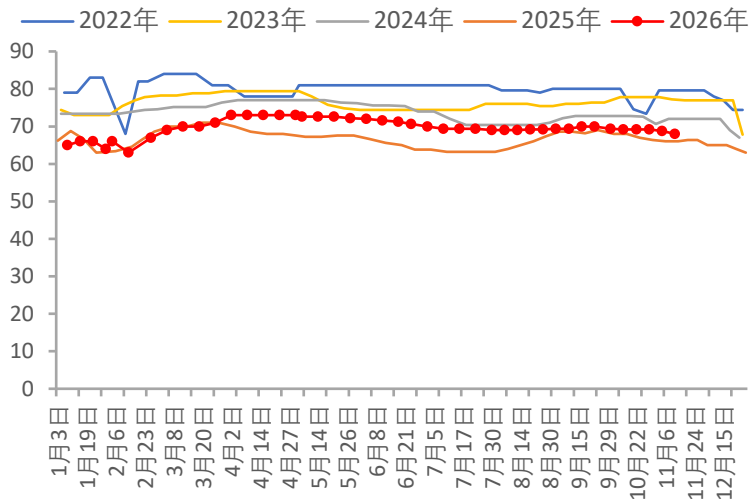
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

06 铝下游周度开工

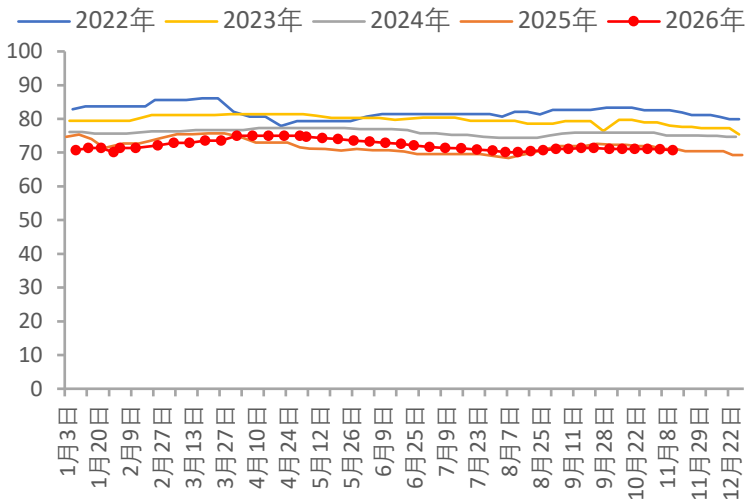
铝型材龙头企业开工率



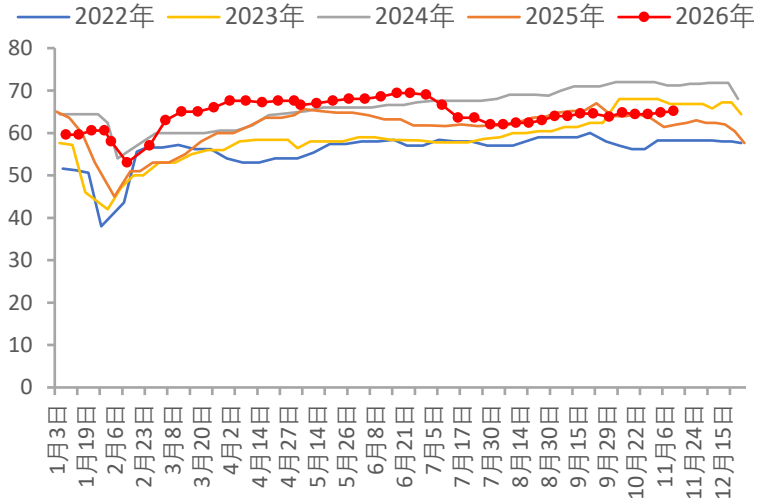
铝板带龙头企业开工率



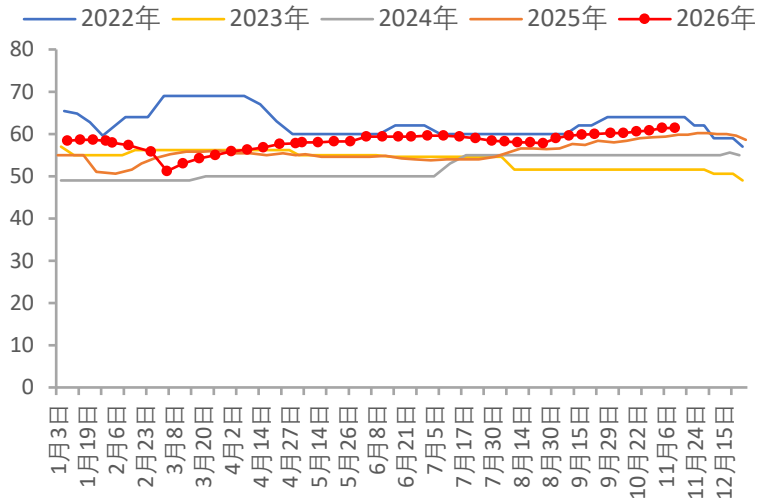
铝箔龙头企业开工率



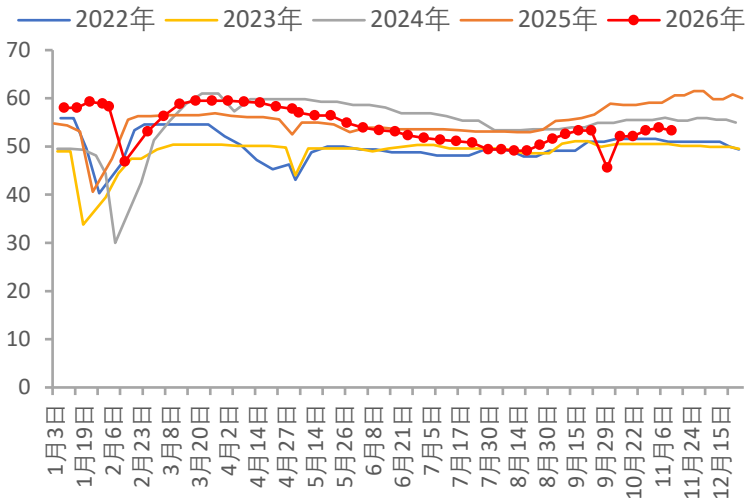
铝线缆龙头企业开工率



原生铝合金龙头企业开工率



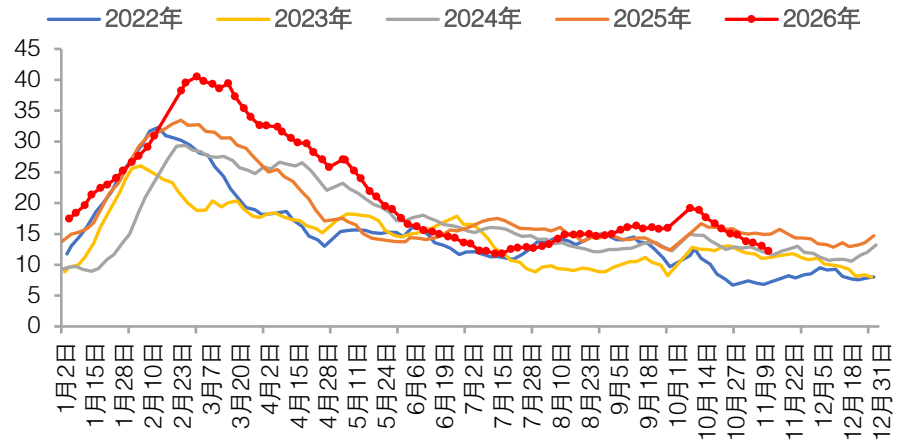
再生铝合金龙头企业开工率



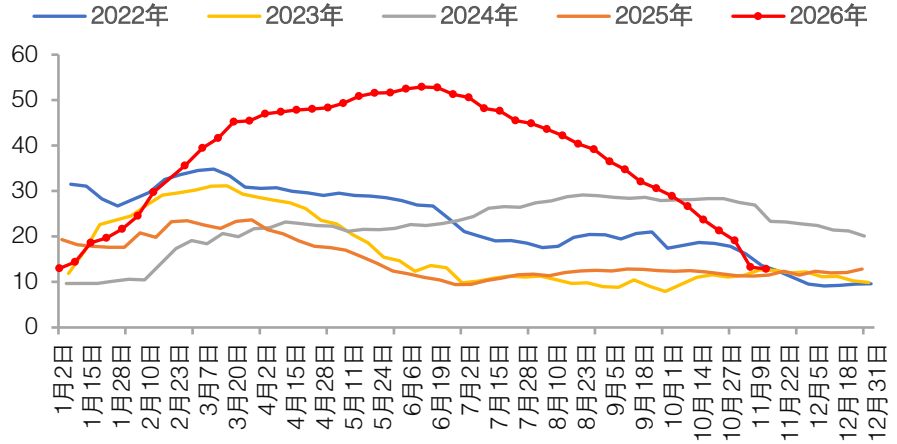
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

07 铝锭/铝棒库存

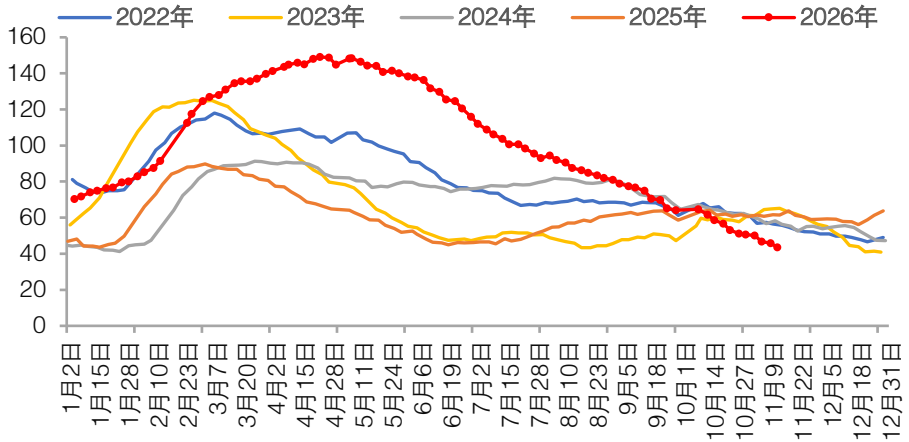
Mysteel 铝棒社会库存



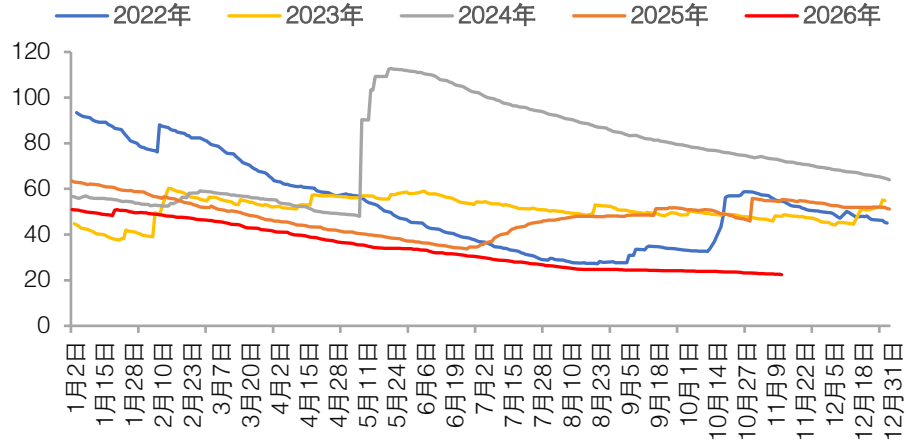
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



LME铝库存



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

04

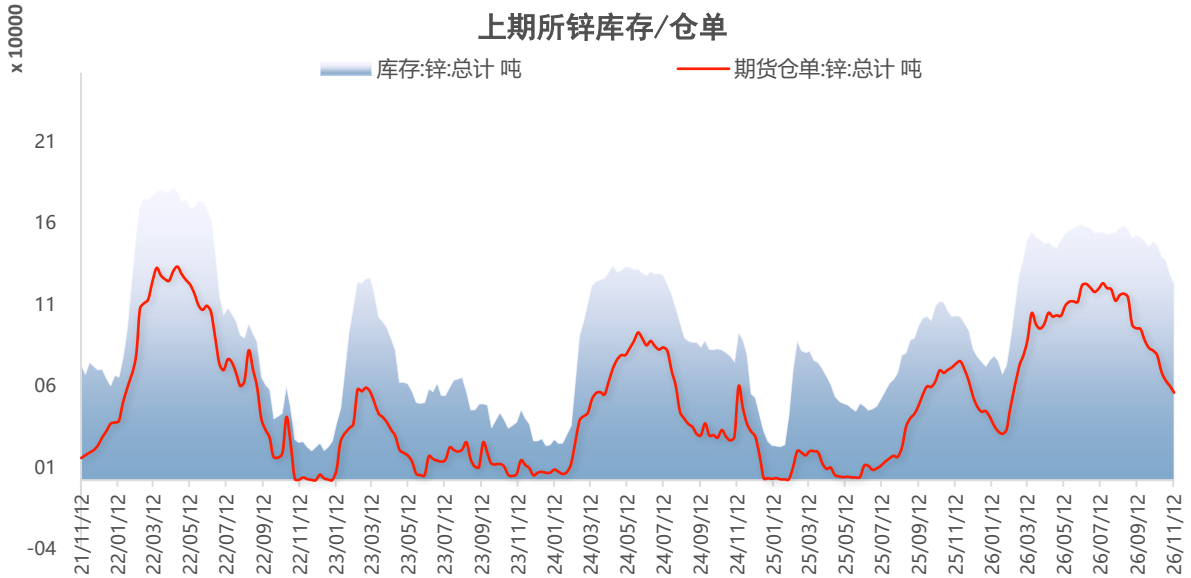
锌

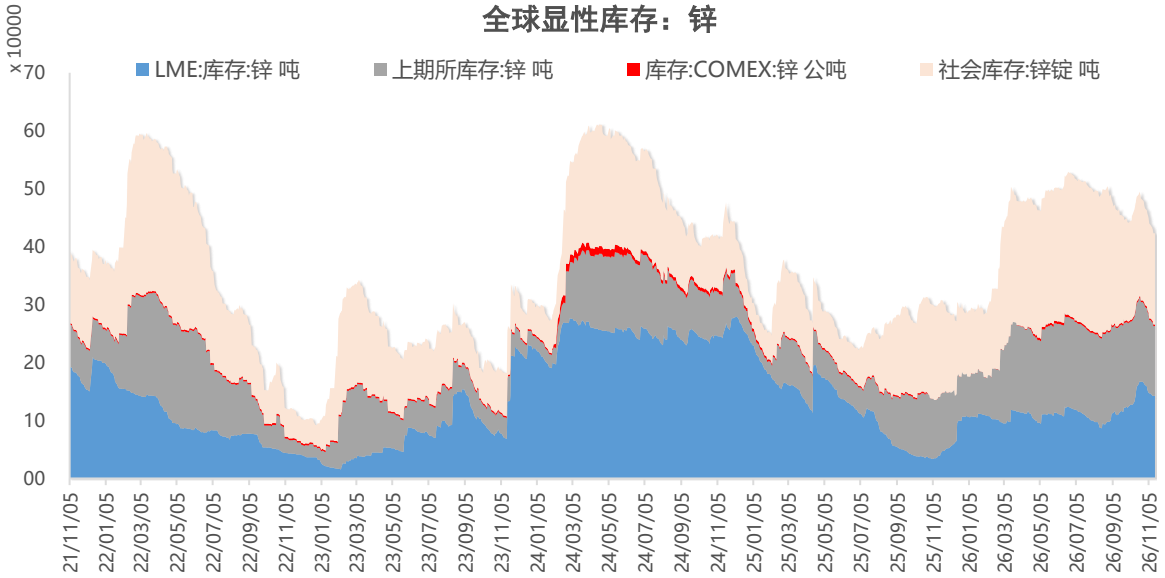


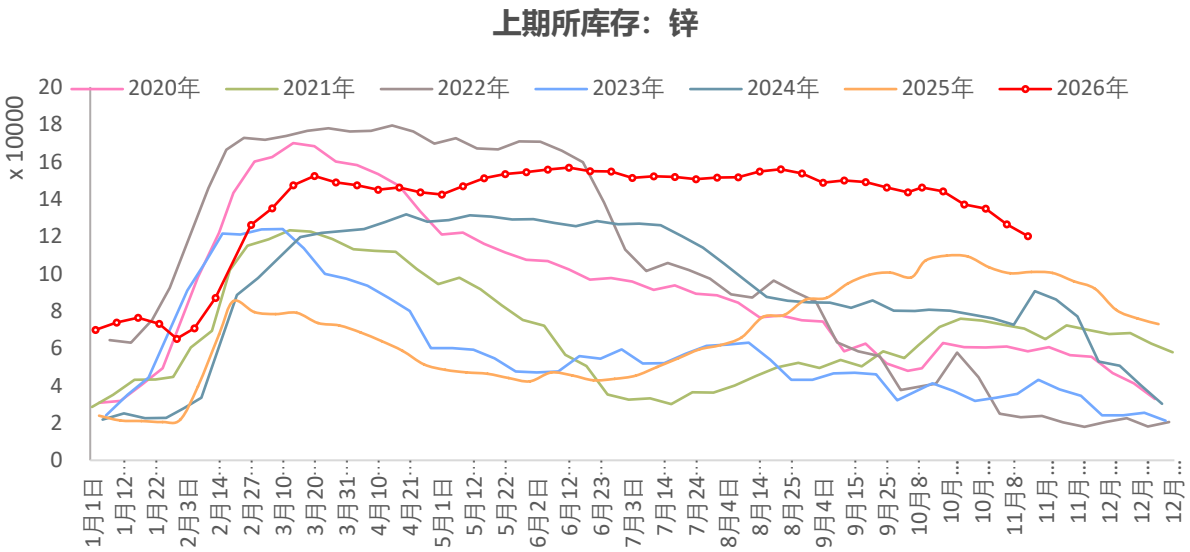
汇聚财智 共享成长

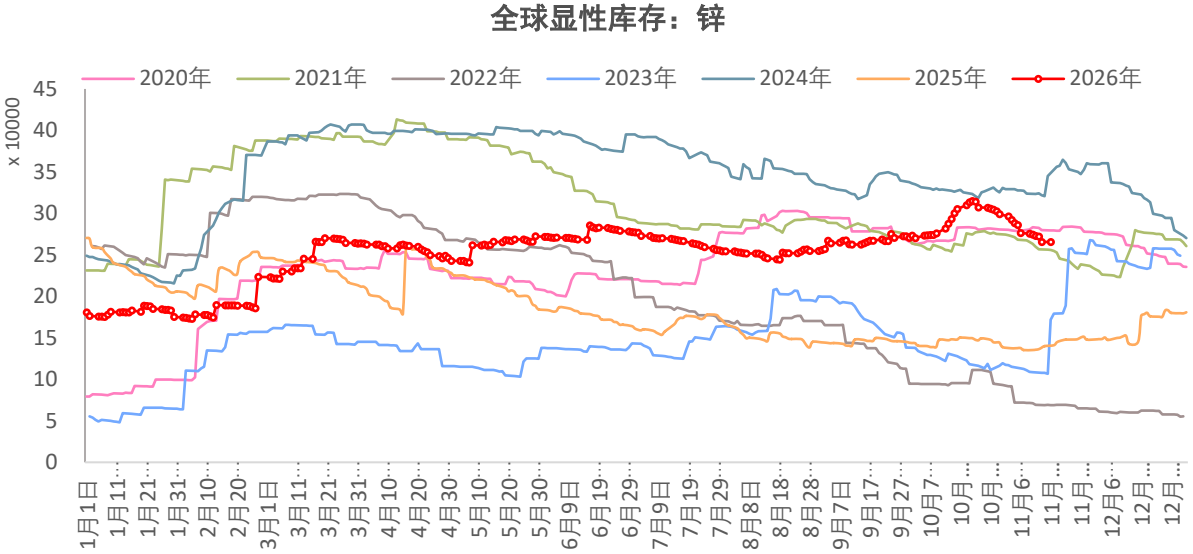
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 锌重要高频数据





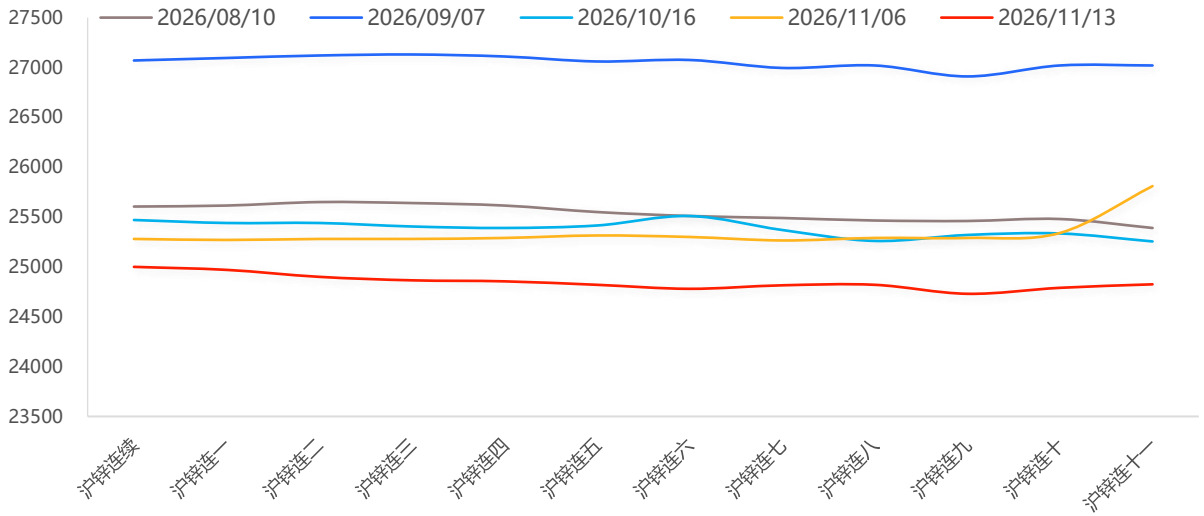




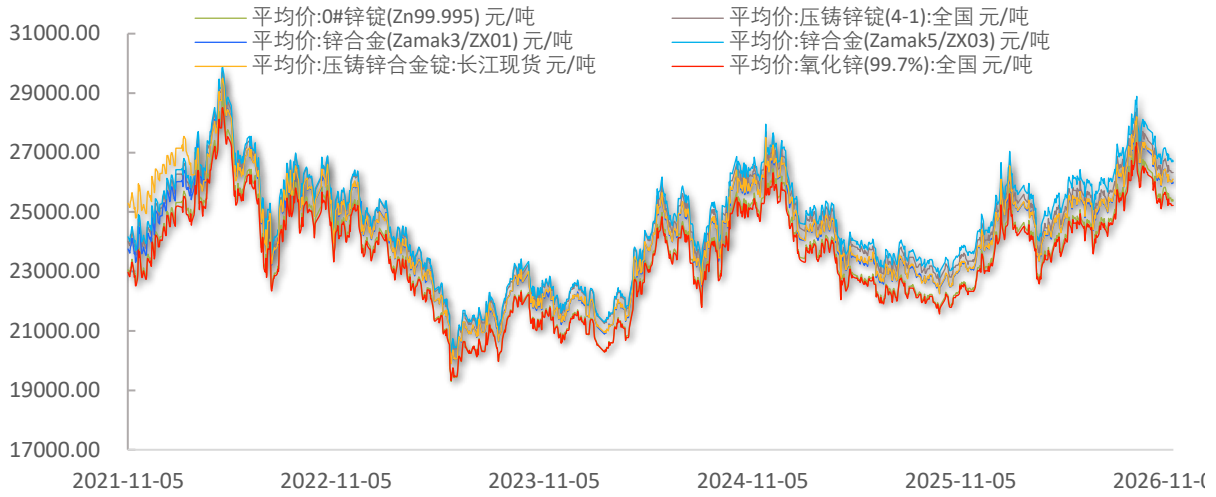
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 锌重要高频数据

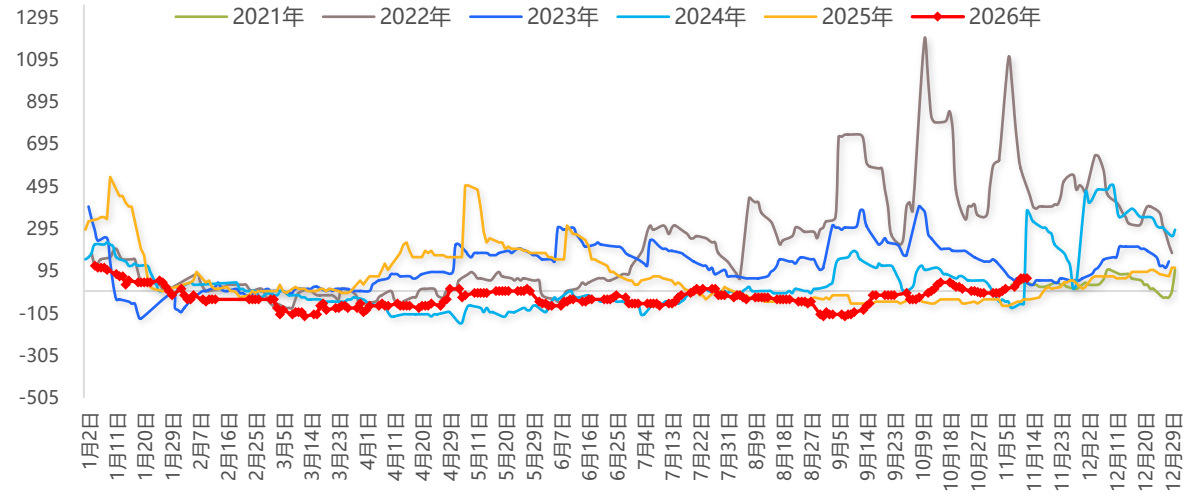
锌远期曲线



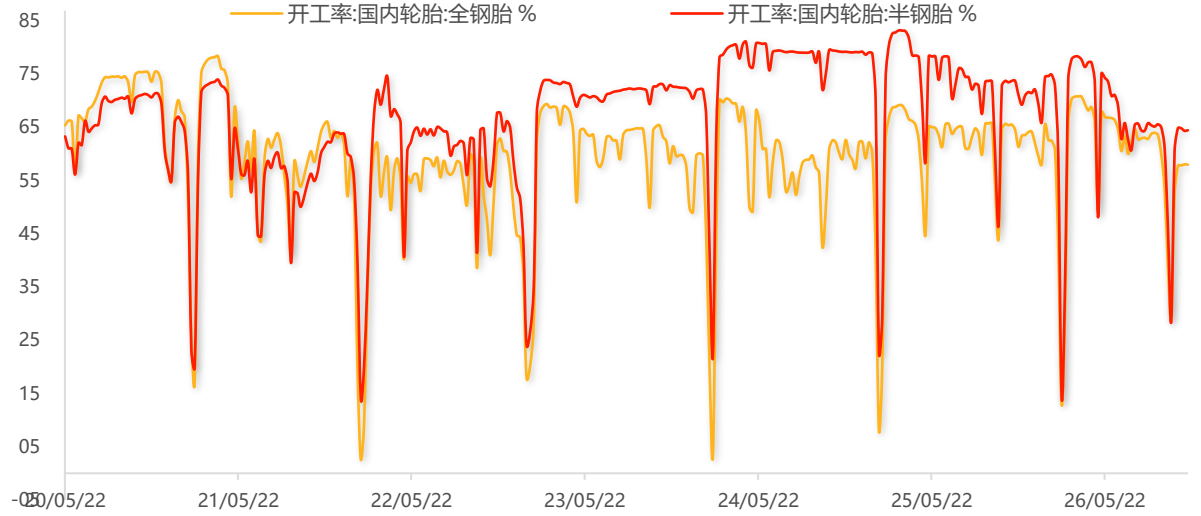
锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌下游：轮胎开工率



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

05

铅

Changjiang Securities

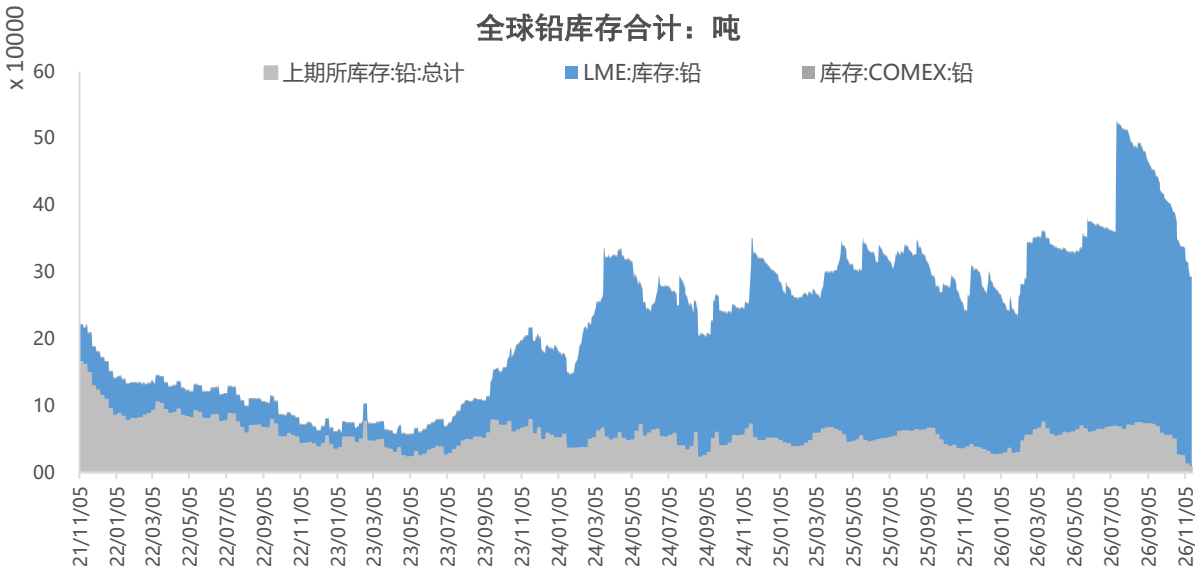


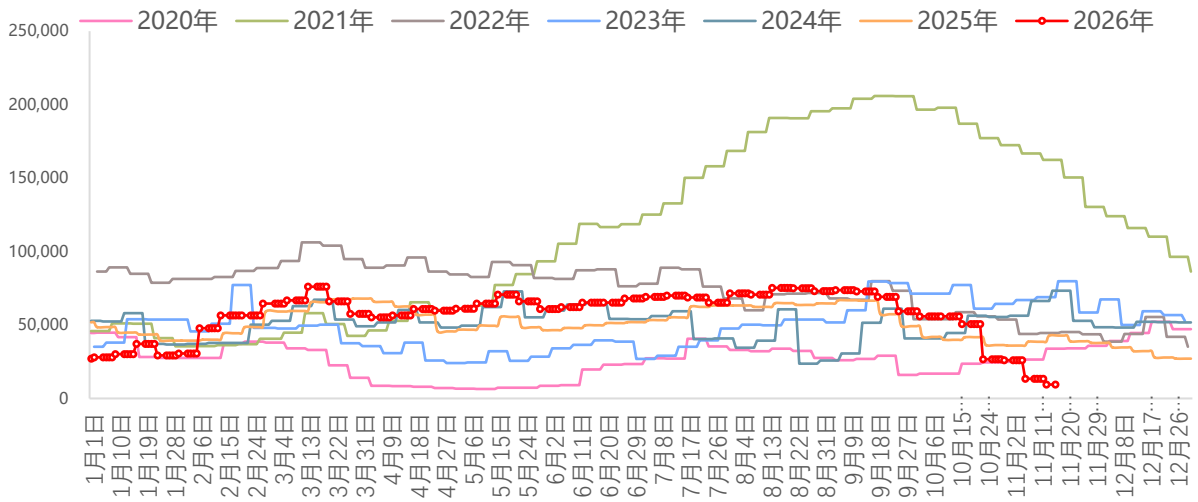
汇聚财智 共享成长

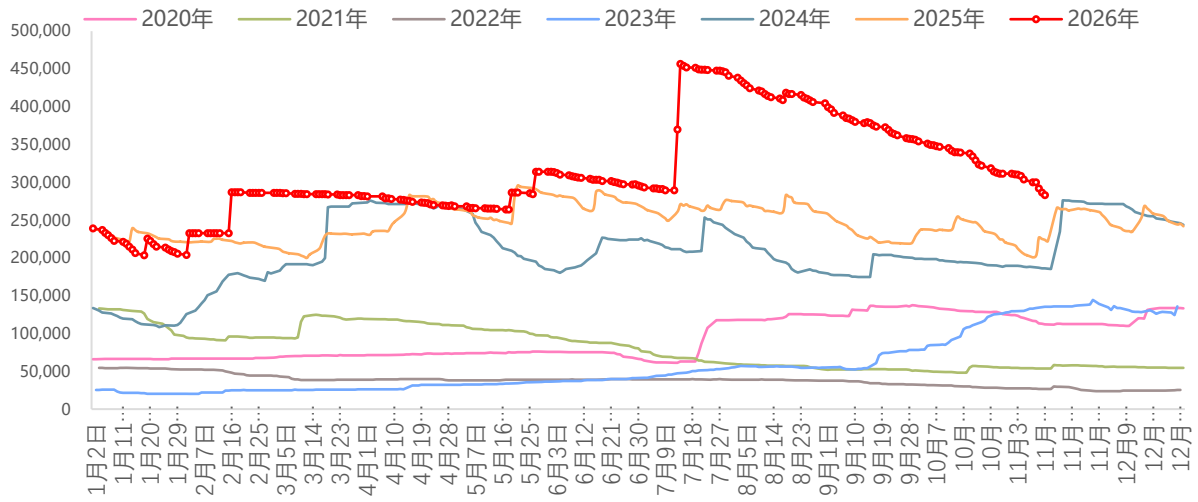
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 铅重要高频数据





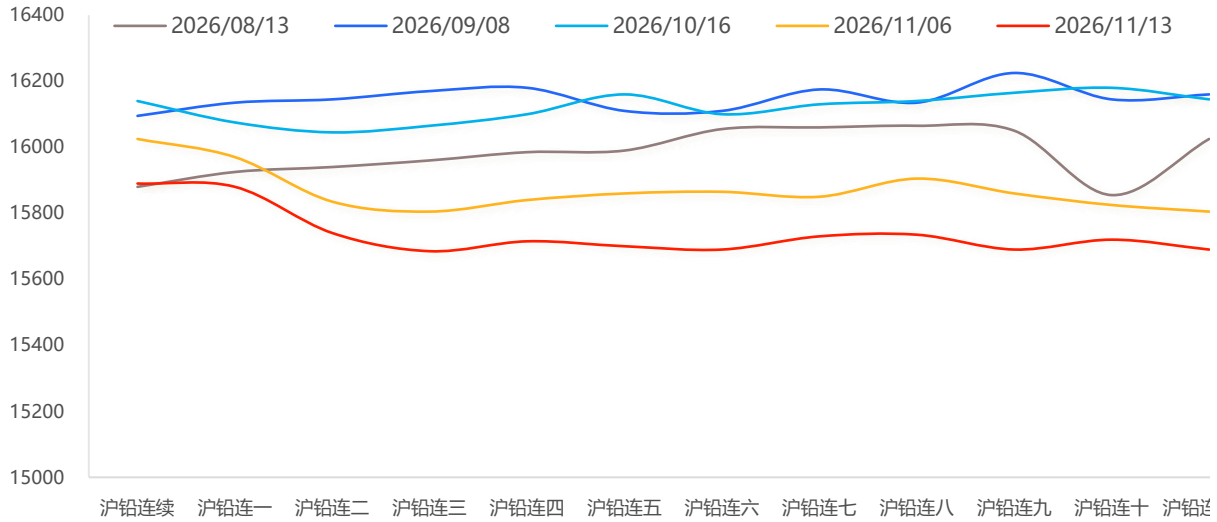




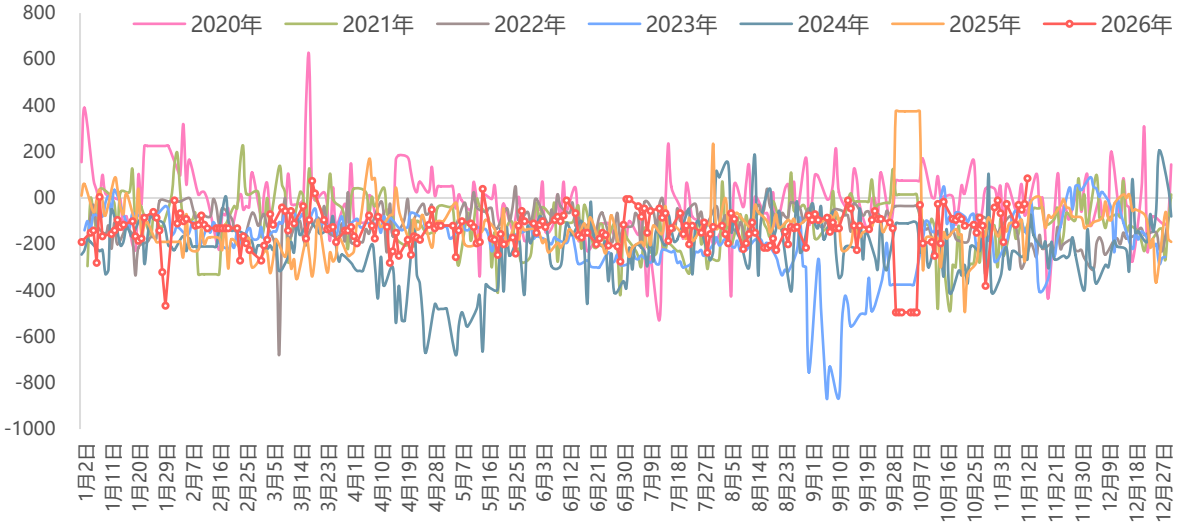
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 铅重要高频数据

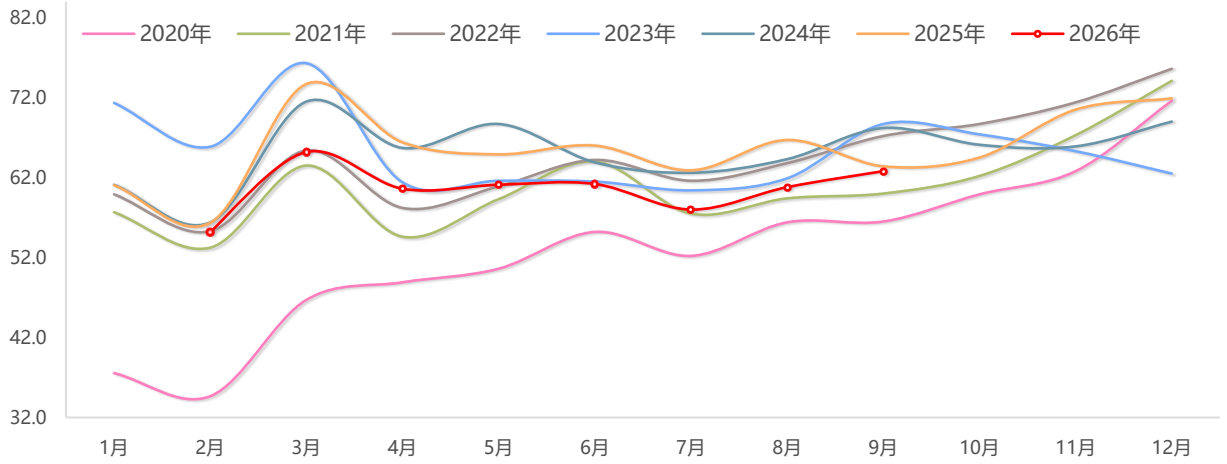
铅远期曲线



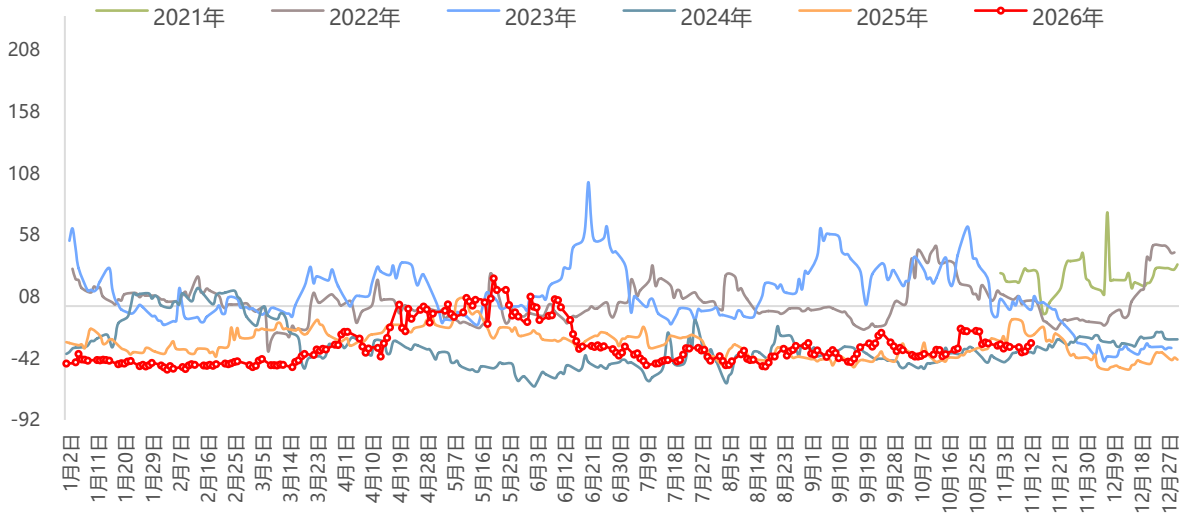
铅现货升贴水：上海



原生铅:产量:当月值



LME铅(现货/三个月):升贴水



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

06

镍

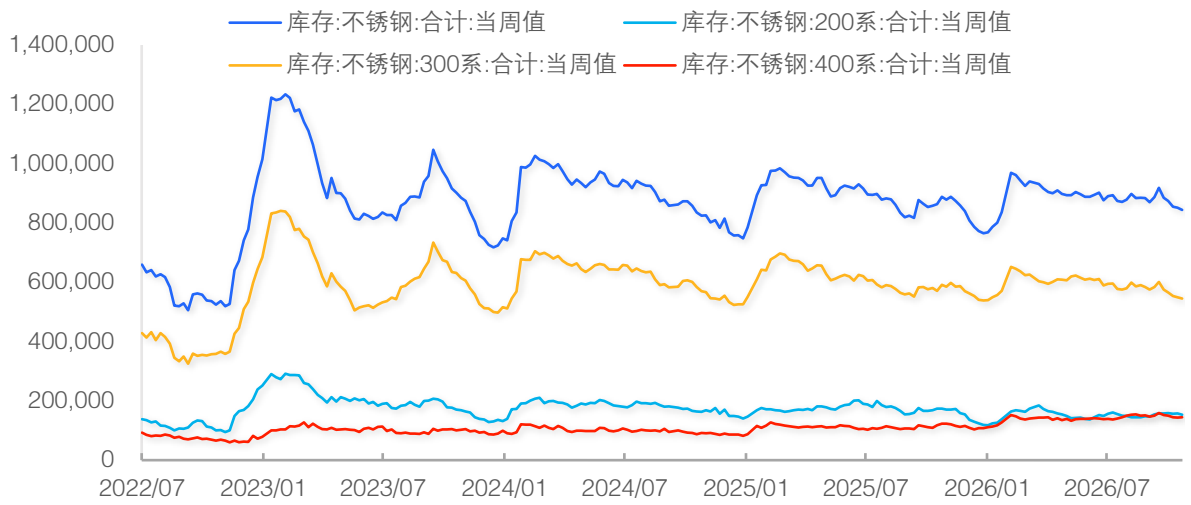


汇聚财智 共享成长

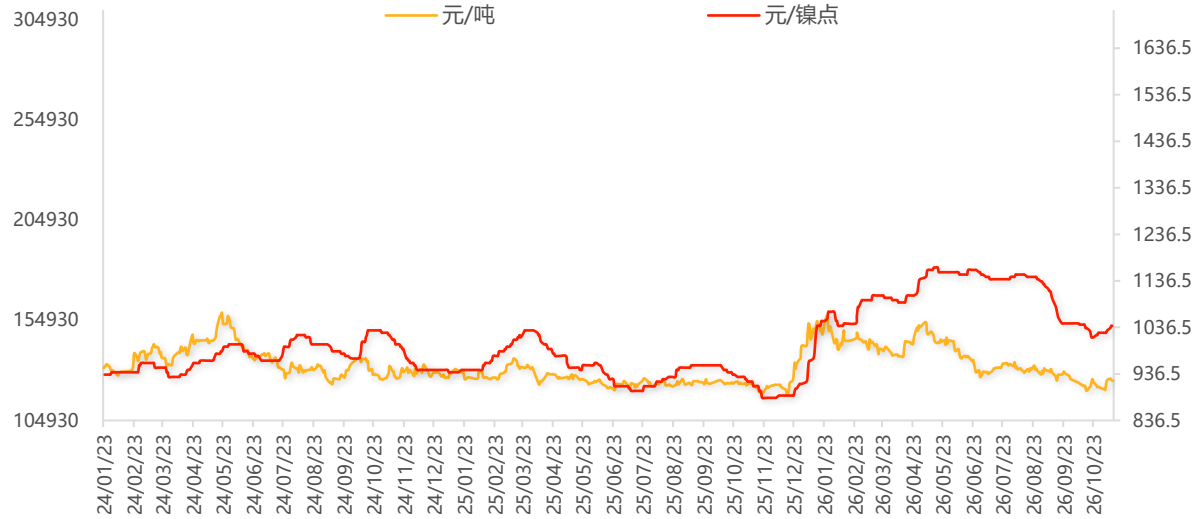
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 镍/不锈钢重要高频数据

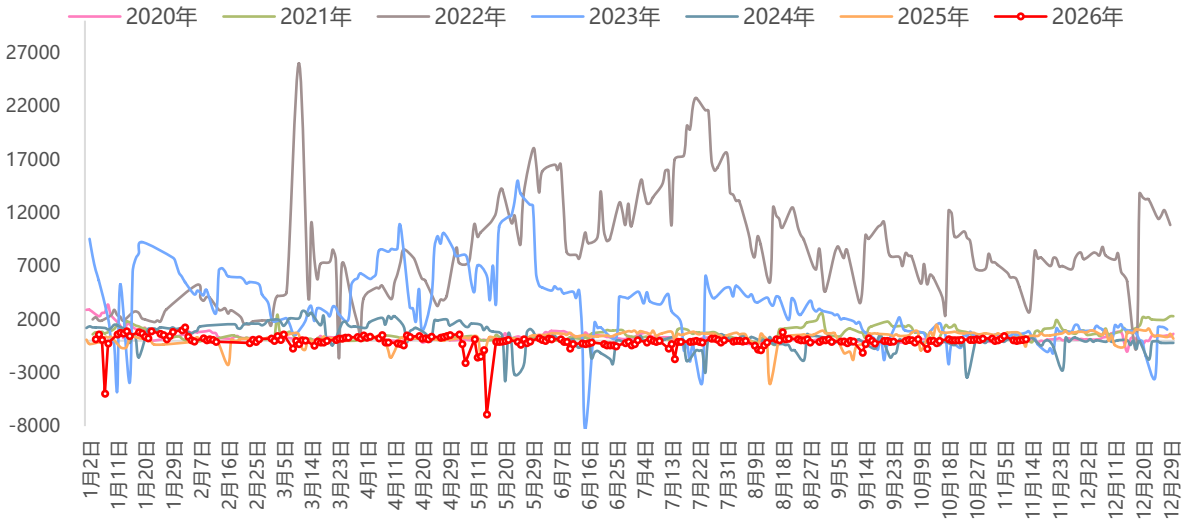
不锈钢库存（吨）



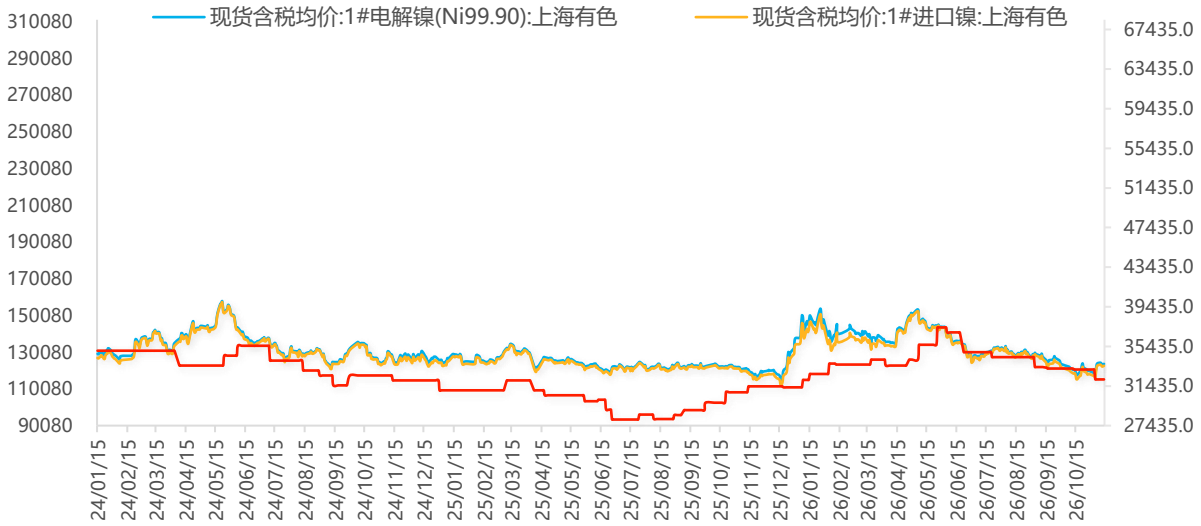
高镍铁与金川镍板价格



俄镍升贴水



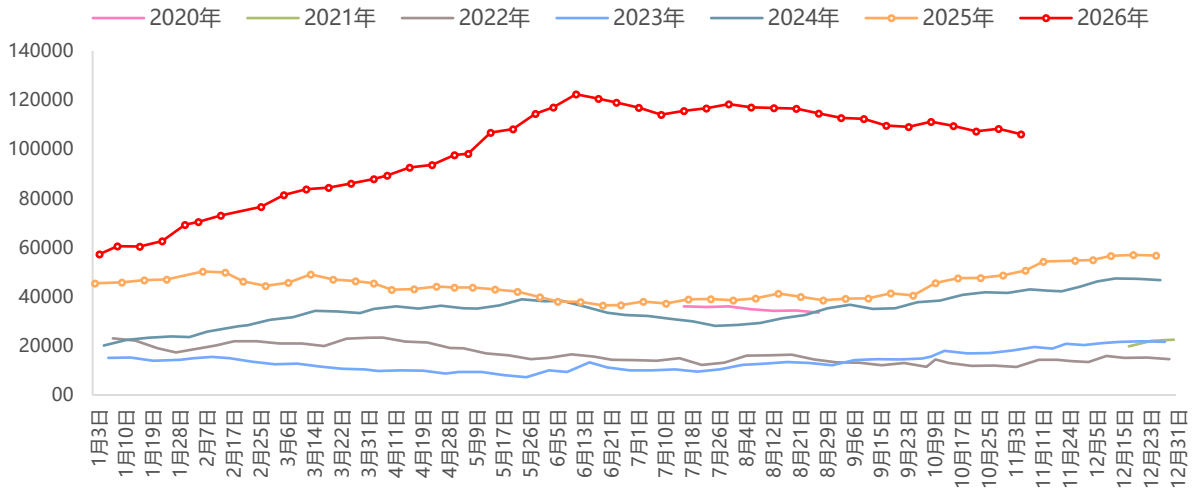
镍及硫酸镍价格



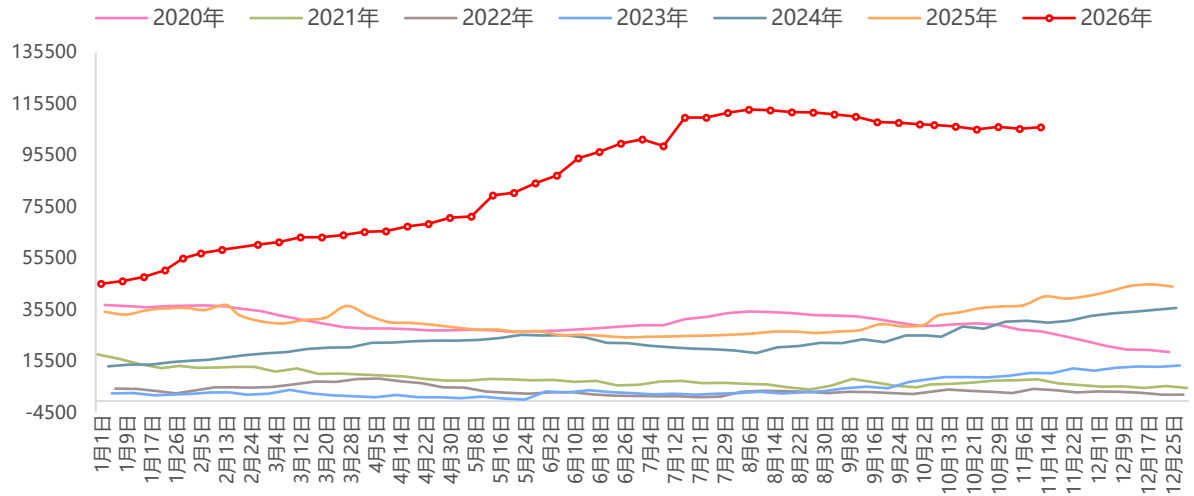
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 镍/不锈钢重要高频数据

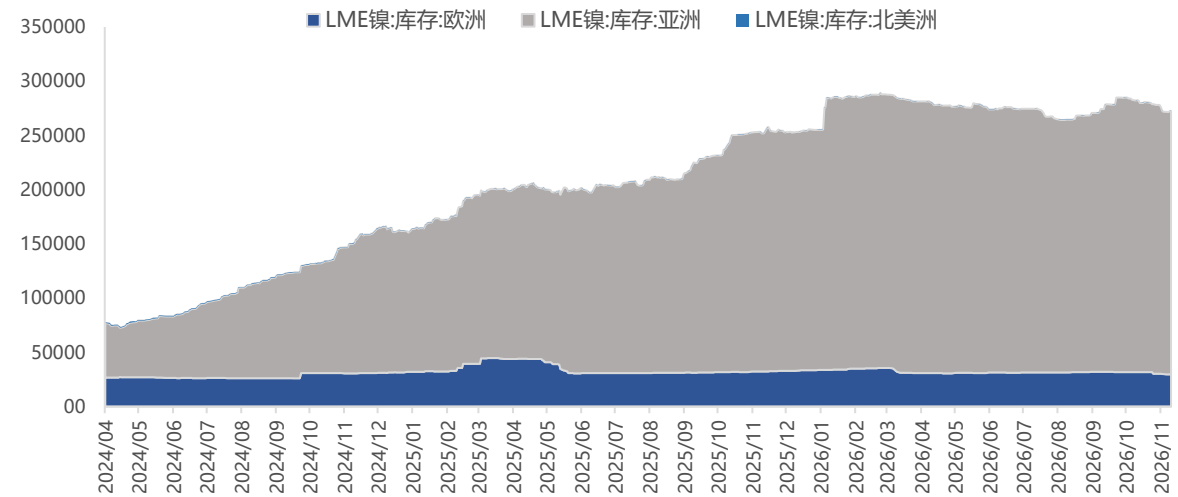
27库社会库存:总计:期末值



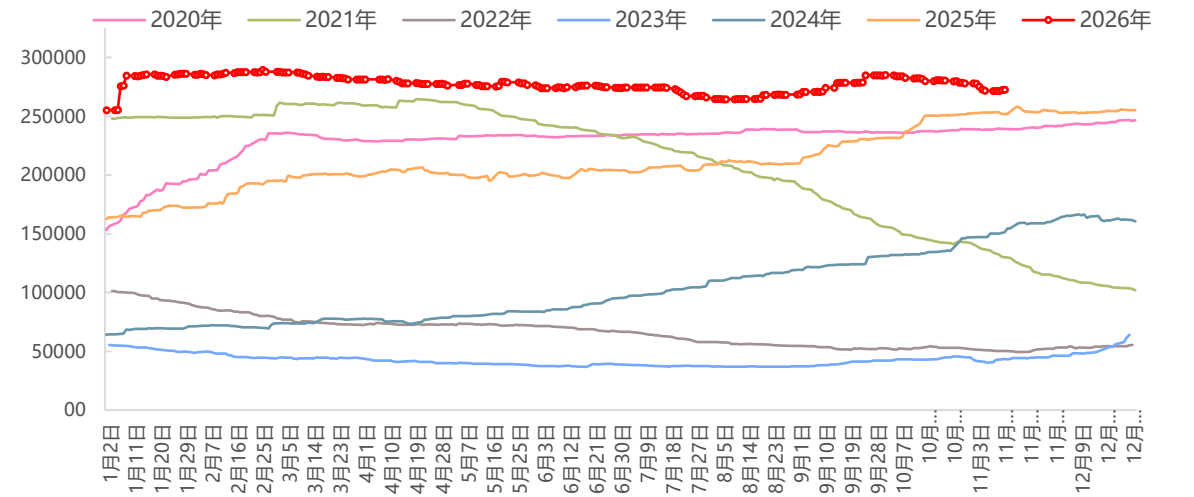
上期所库存：镍：合计



LME镍:库存:全球



LME镍:库存:全球



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

07

锡

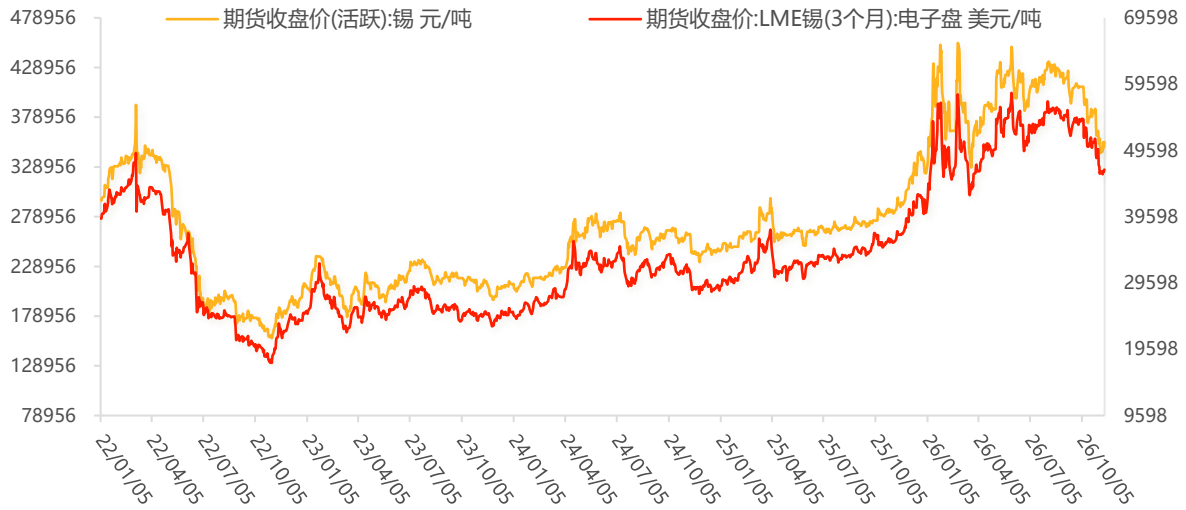


汇聚财智 共享成长

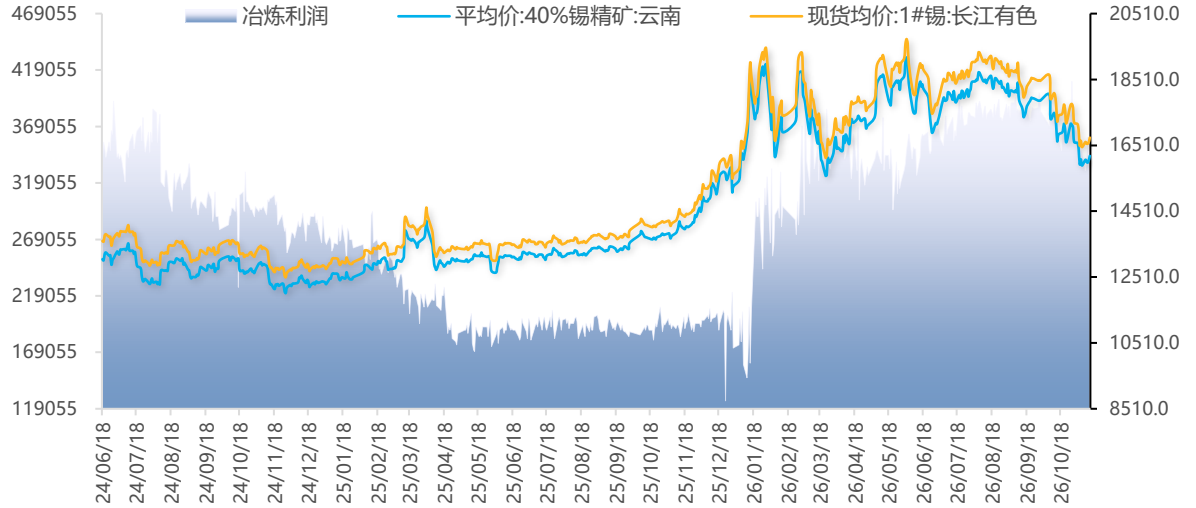
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 锡重要高频数据

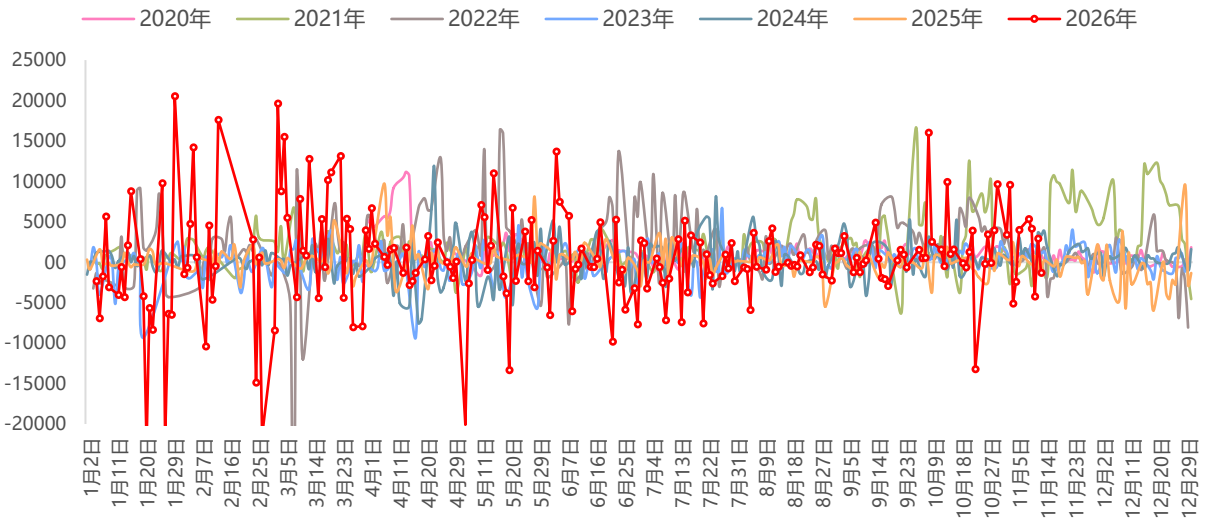
内外盘锡价



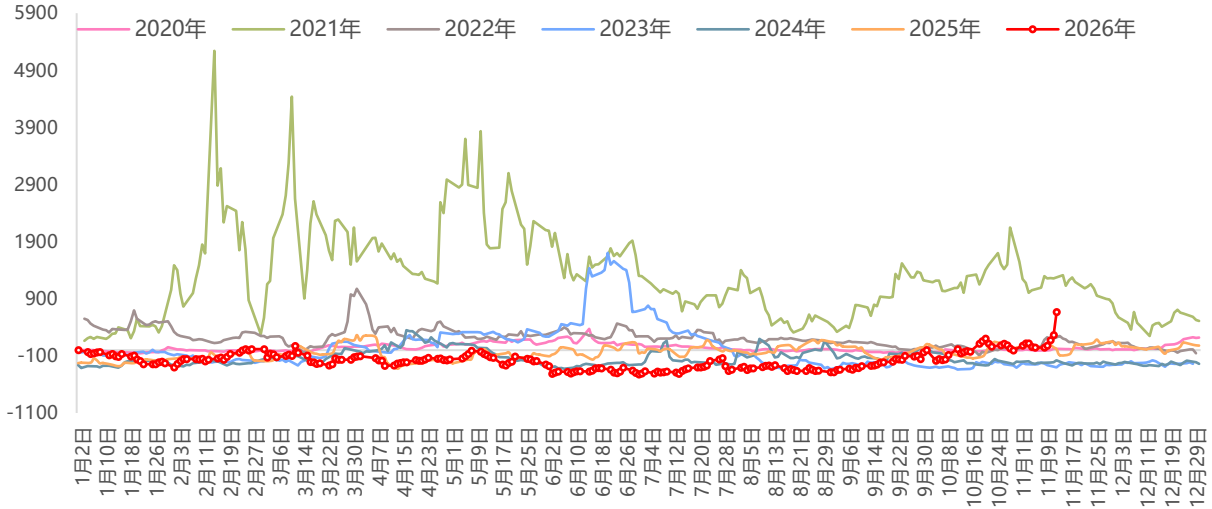
冶炼利润



沪锡升贴水

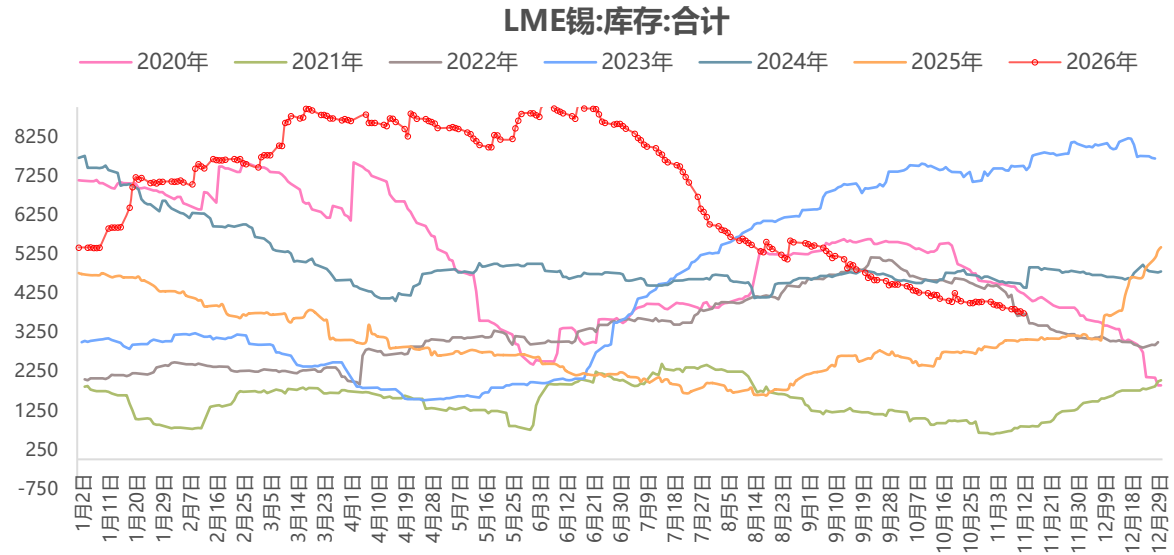


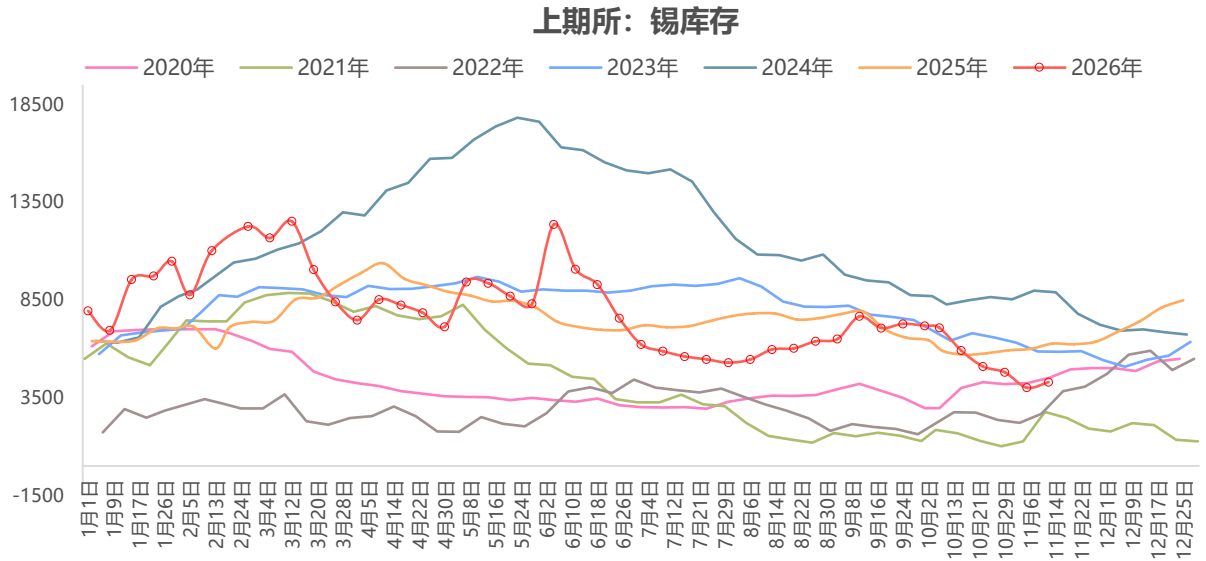
LME锡(现货/三个月):升贴水（美元/吨）

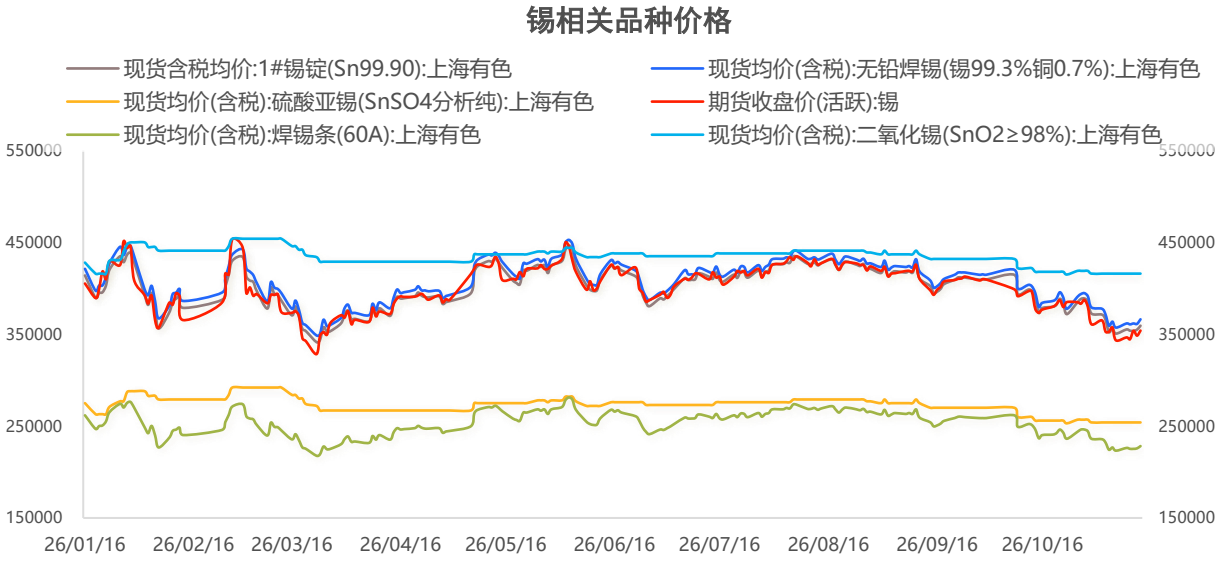


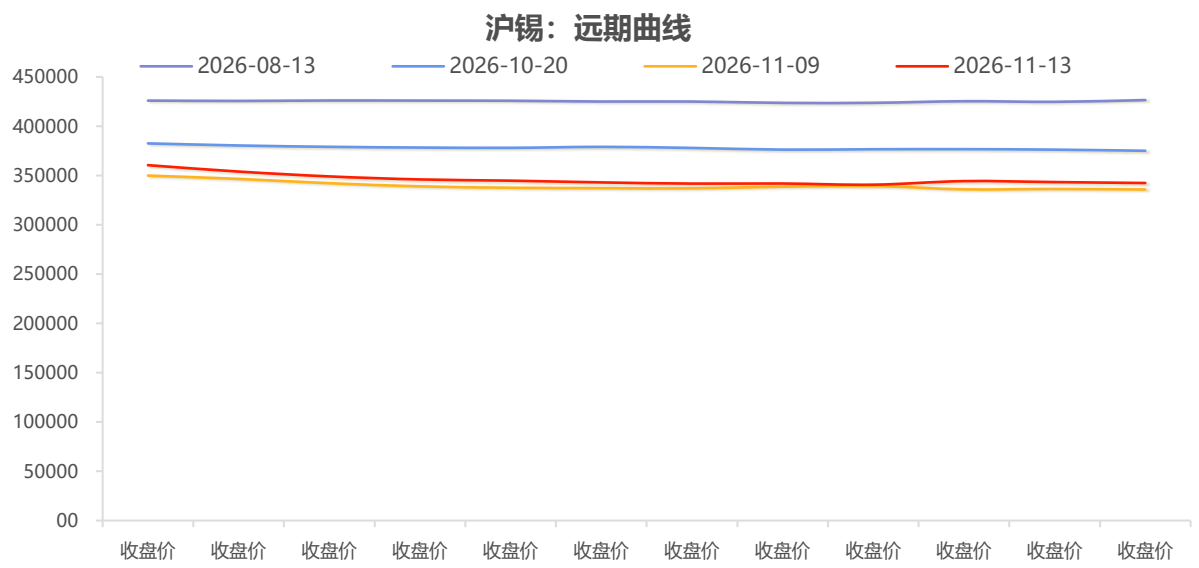
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 锡重要高频数据









资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

08

碳酸锂



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- **供需状况：**

矿端：进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌60美元/吨至1210美元/吨。江西云母矿复产推进中，实际落地仍待观察。津巴布韦硫酸锂及锂精矿陆续到港，南非、尼日利亚到货也明显增加，缓解了国内矿石端原料紧张，港口库存延续累积，供给压力持续显现。远期海外矿山产能持续释放，供给宽松预期仍存。矿端供应担忧缓解，叠加碳酸锂价格下跌施压，矿价走低。

供应端：据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加0.03万吨至3.01万吨，锂盐厂周度开工率环比下降0.76%至57%。部分外采原料企业受制于成本倒挂压力，出现检修减产动作。

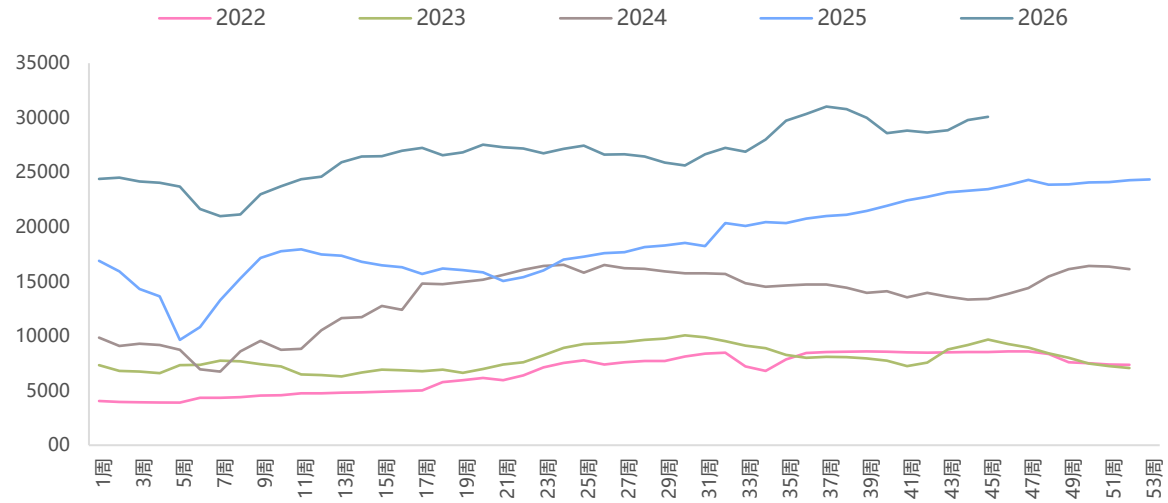
需求端：磷酸铁锂企业开工率维持相对高位，但终端排产下调。据统计，磷酸铁锂正极材料11月产量增至约63.10万吨，环比微增0.7%。下游企业在盘面低点时刚需采买，备货情绪谨慎，未见集中大批量备货动作。头部企业下调排产，11月国内锂电排产进一步降至323GWh，环比下降5.0%。分板块看，储能仍是主要支撑但增量明显收窄。大储头部企业订单能见度已延伸至 2027年一季度，增量高度集中于具备海外大储敞口与长协锁定的产能；动力端呈国内承压、出口支撑的分化，整体需求稳步增长。

库存：整体库存延续去化。锂盐厂长协出货为主，散单出货意愿偏弱；贸易商库存处于低位；下游逢低刚需采购，原料库存维持偏低水平。期货仓单先增后降，较上周五小幅减少。

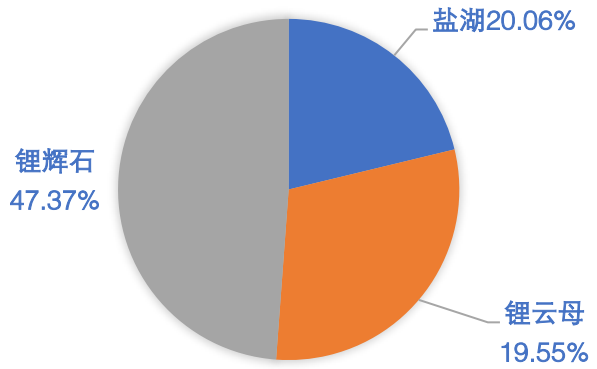
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 碳酸锂重要高频数据

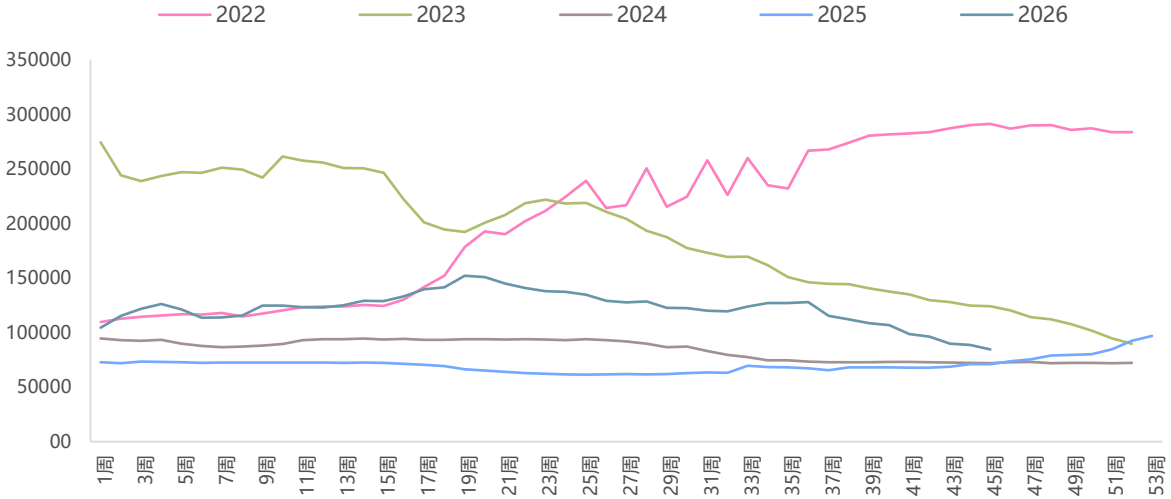
碳酸锂周度产量



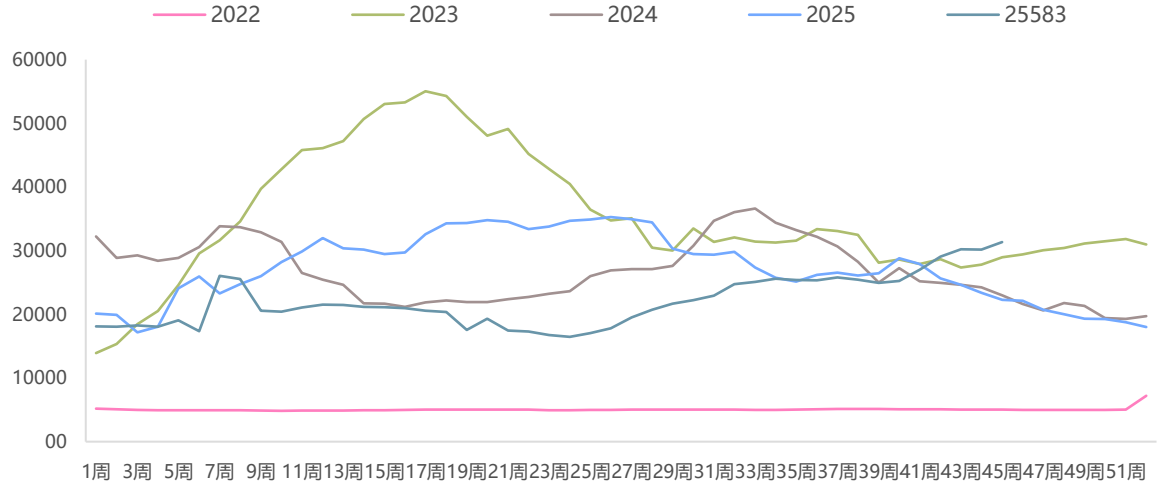
不同原料生产碳酸锂产量占比



碳酸锂平均生产成本



碳酸锂工厂库存



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

09

工业硅/多晶硅



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 工业硅/多晶硅基本面

- **供需状况：**

工业硅：周度产量环比减少0.3万吨至6.84万吨；厂库周度环比减少0.33万吨至29.1万吨，三大港口库存周度环比减少0.15万吨至19.35万吨。工业硅开炉继续大幅减少15台，西南地区部分企业在消耗完原材料后选择停炉，而新疆地区个别企业因需求弱势而计划启动检修后再行复产。成本端，石油焦和焦煤价格偏弱，工业硅成本虽然下降但是仍偏高。

有机硅：中间体周度产量环比增加0.02万吨至3.95万吨，国内有机硅单体厂平均开工率59.71%，周度环比上升0.3%。11月3日嘉兴会议定调，减排比例加码至50%、延续至2027年一季度，大户合约价同步规范落地。单体厂厂内库存整体处于中低位，暂无显著去库压力，但前期预售订单交付接近尾声。减排对价格的托底作用仍停留在预期层面，实际供给收缩的边际效力尚待验证。

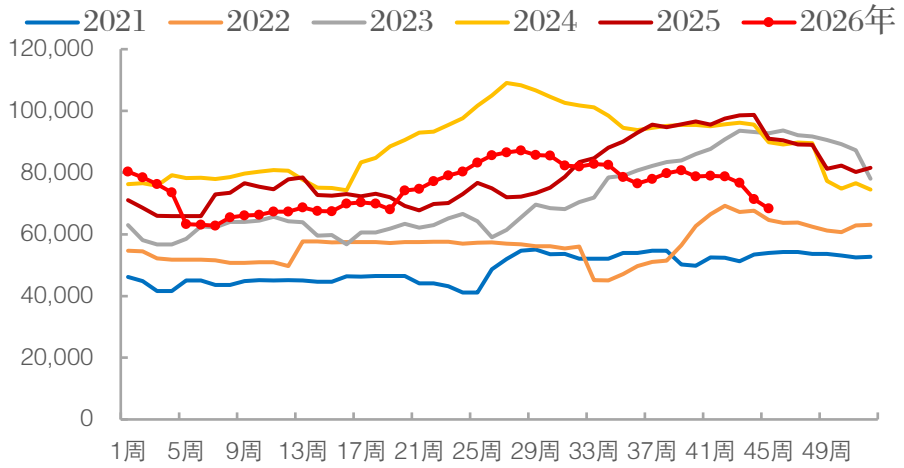
多晶硅：周度产量环比减少0.07万吨至2万吨。11月多晶硅排产预计进一步降至8.5万吨，新疆某企业复产释放增量、多家企业计划减产。行业整体开工负荷已降至约31%，部分西南产区因枯水期电价抬升已进入停产、降负荷状态。下游光伏产业链各环节11月排产环比小幅减少：硅片：11月国内硅片企业总排产约54.47GW，环比减少1.66%。电池片：11月国内电池片企业总排产约49.3GW，环比减少1.46%。光伏组件：11月国内组件企业总排产约41.2GW，环比减少1.99%。

铝合金：再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.6%至53.3%，原生铝合金龙头企业开工率周度环比持稳于61.4%。

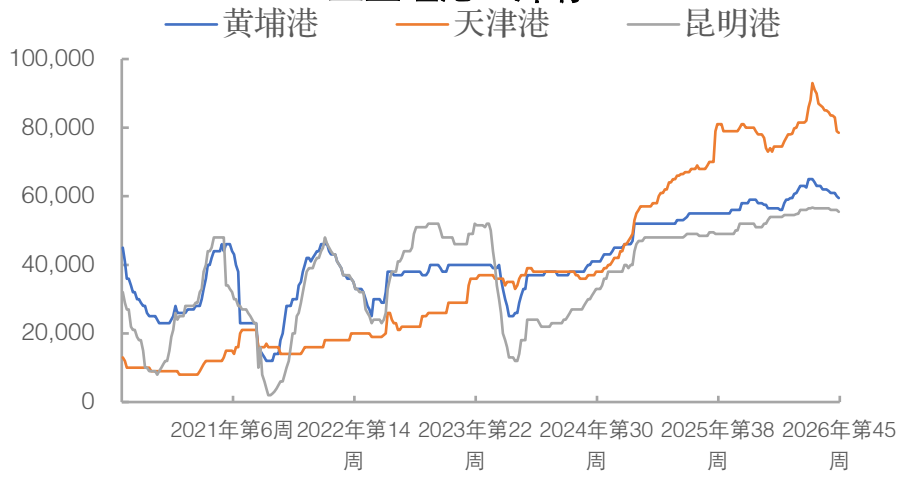
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 工业硅重要高频数据

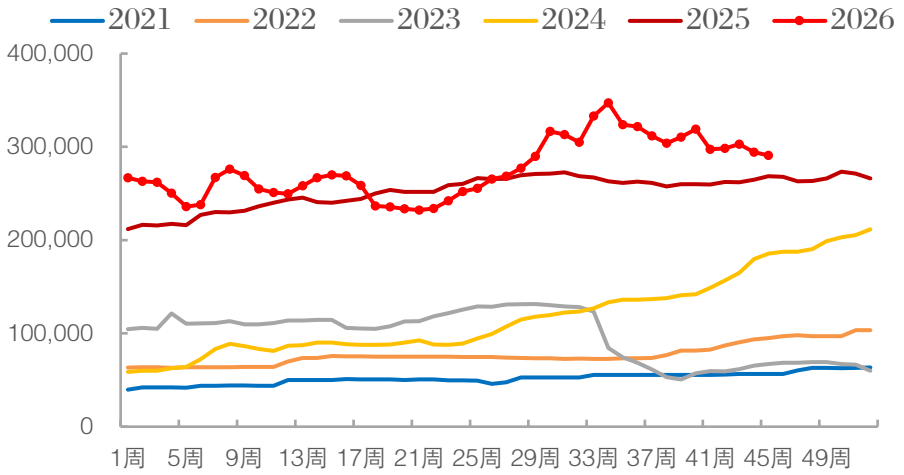
工业硅周度产量



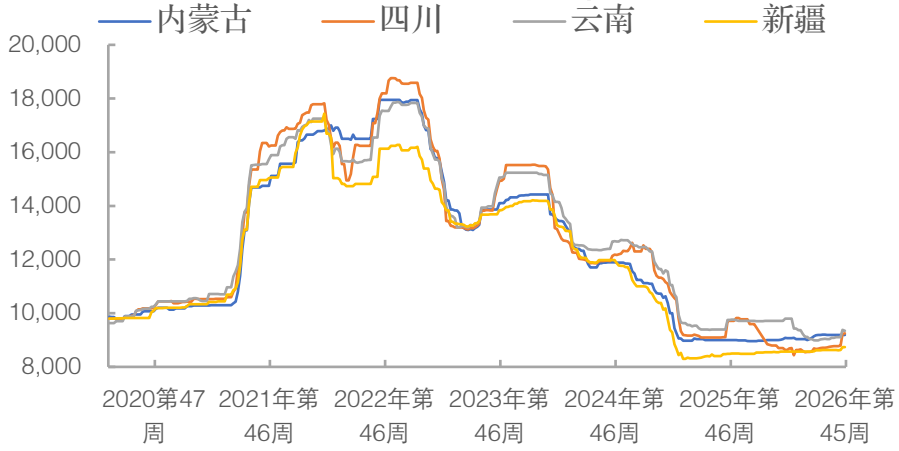
工业硅港口库存



工业硅周度工厂库存

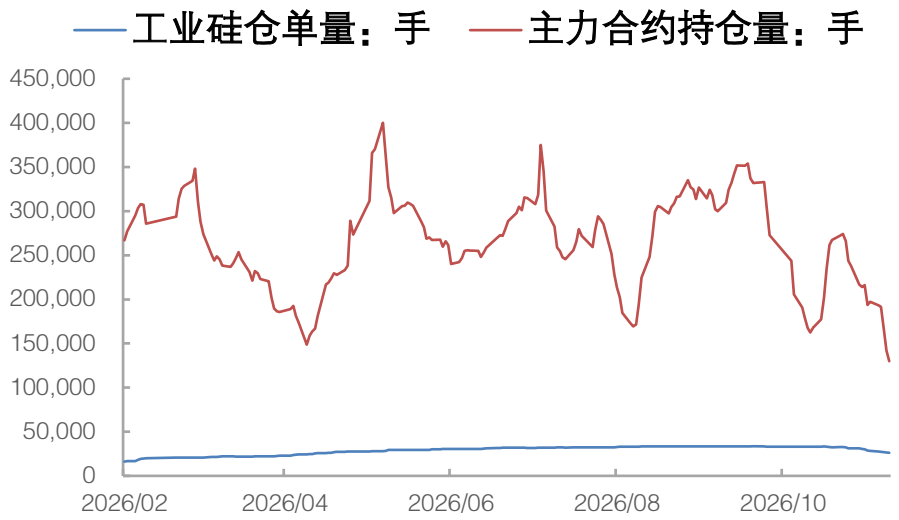


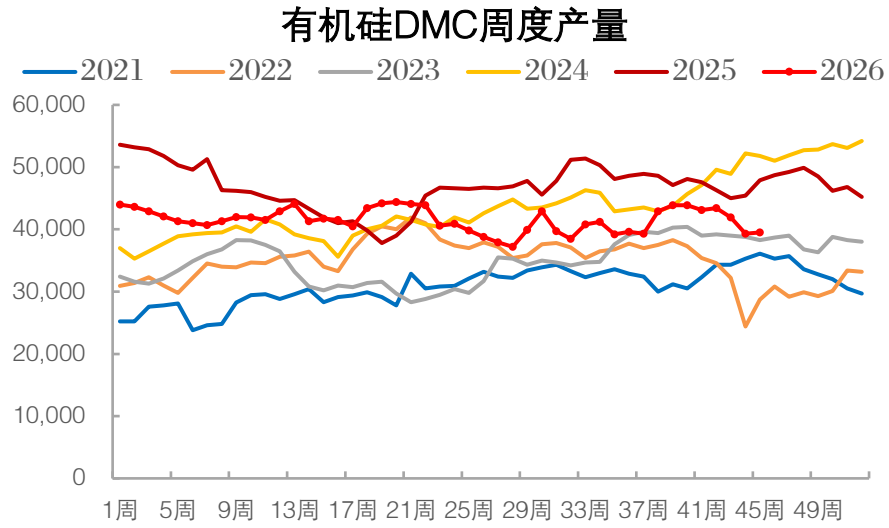
工业硅分地区成本

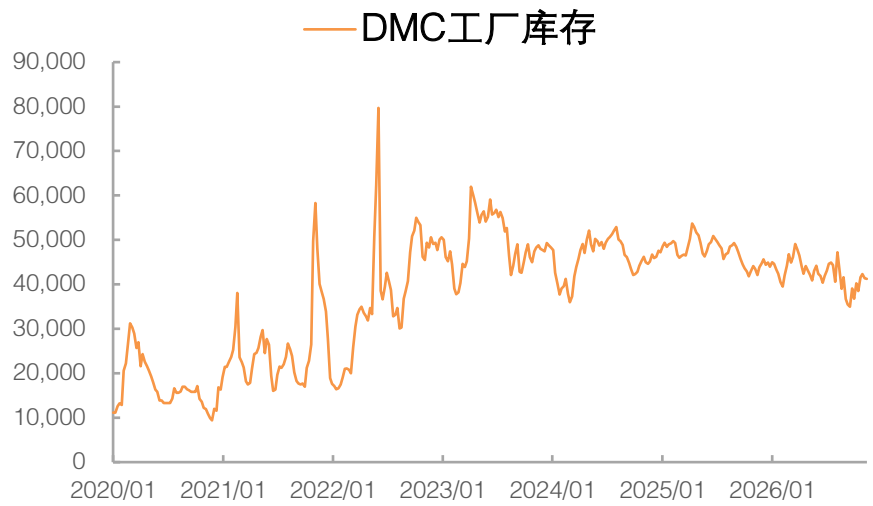


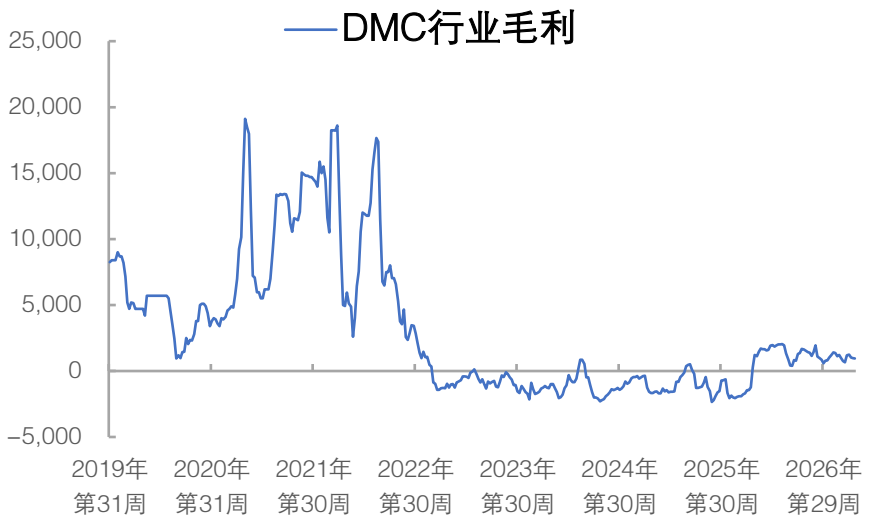
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

03 工业硅重要高频数据





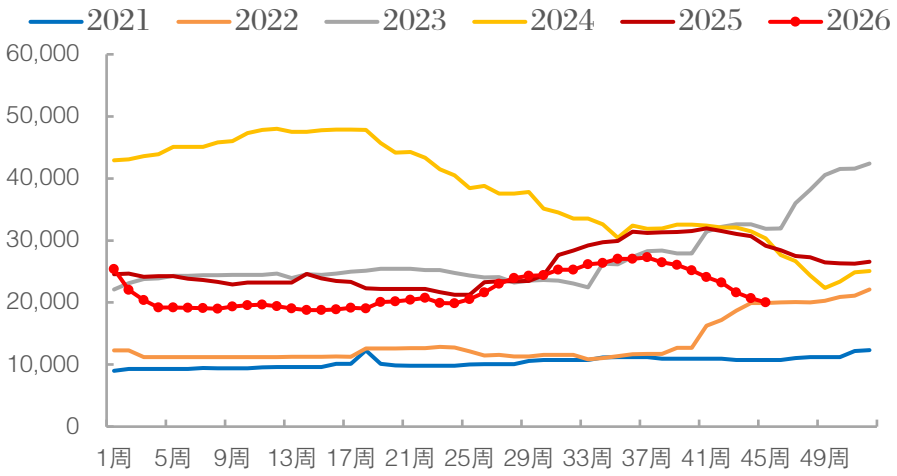




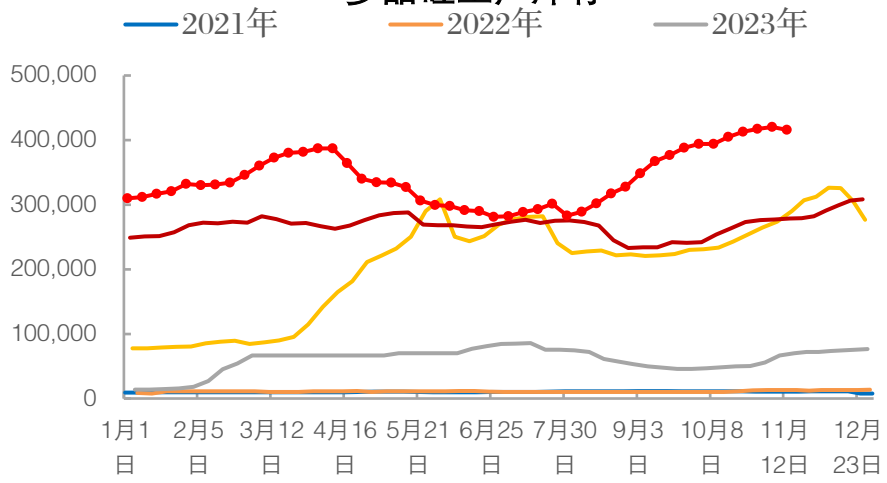
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

04 多晶硅重要高频数据

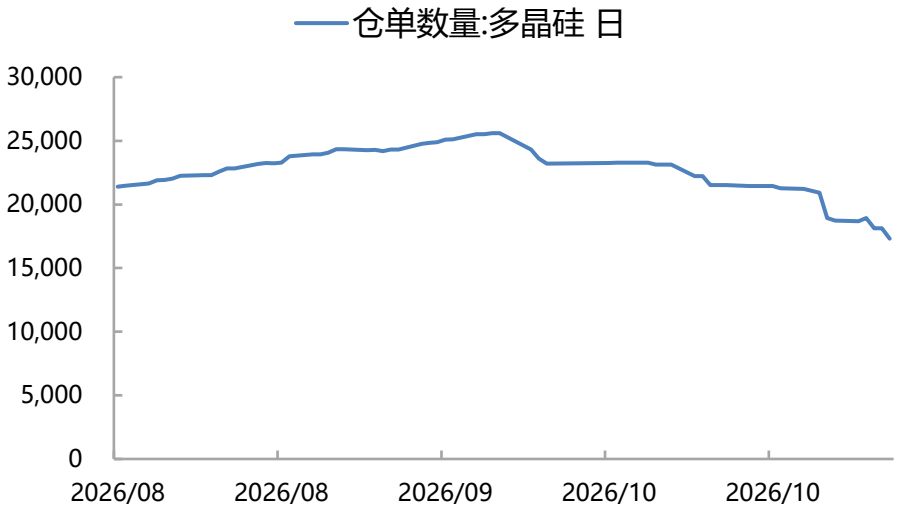
多晶硅周度产量



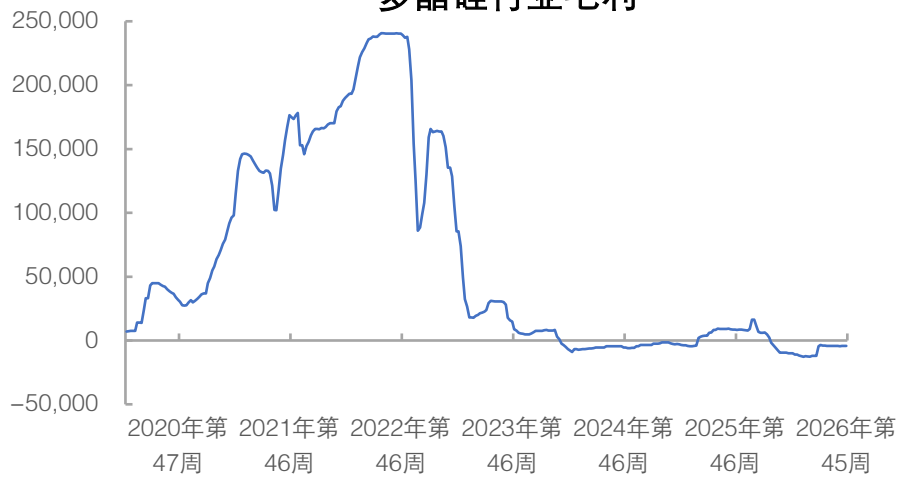
多晶硅工厂库存



仓单数量:多晶硅 日



多晶硅行业毛利



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

10

技术分析

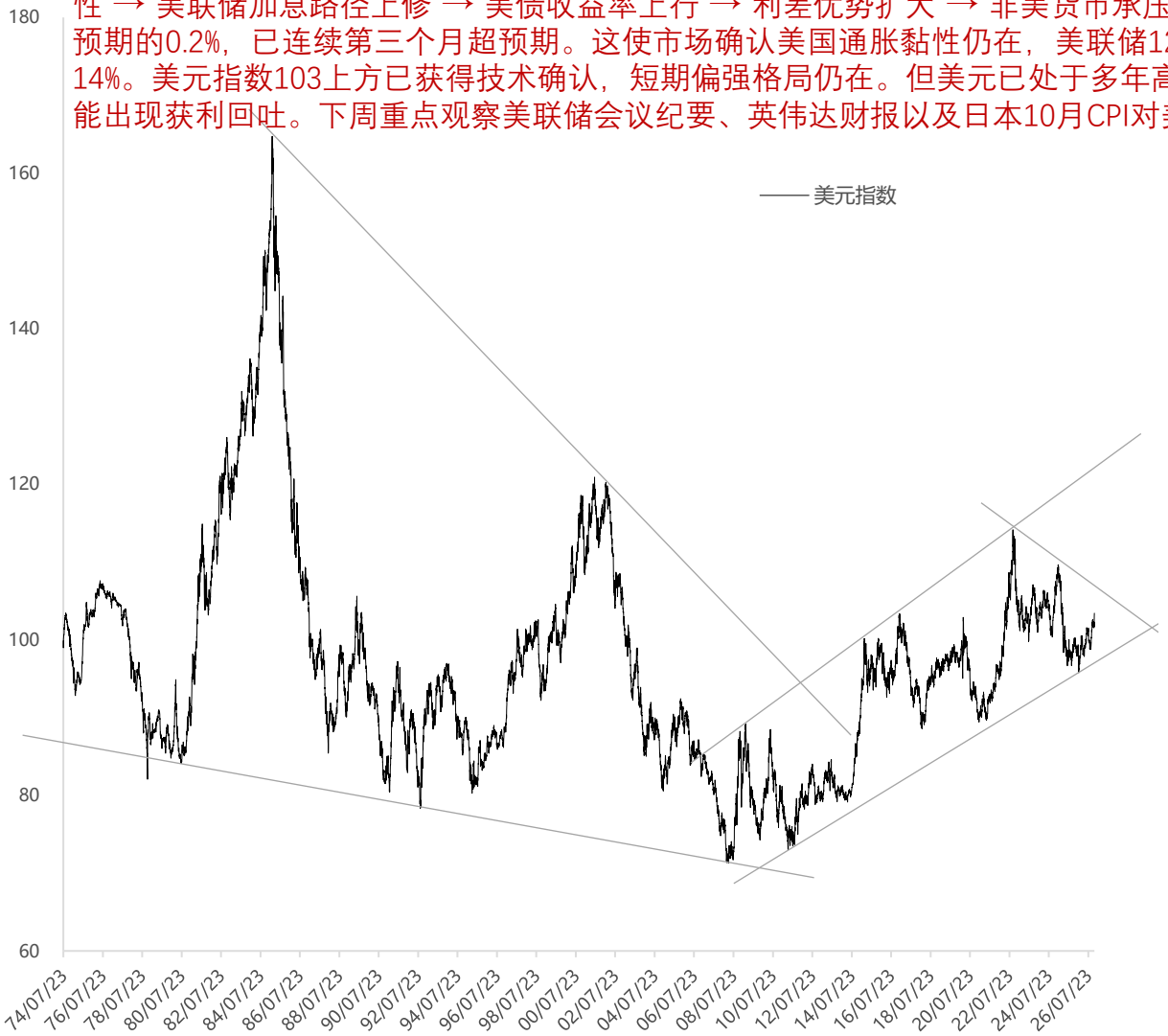


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

美元指数

2026年11月14日收盘，美元指数报 103.42 附近，较前一周高点继续上移，已突破103关口并刷新2025年5月以来高位。本轮美元走强不是单纯避险，而是：通胀黏性 → 美联储加息路径上修 → 美债收益率上行 → 利差优势扩大 → 非美货币承压的链条在主导。美国10月CPI环比0.4%，高于预期的0.3%；核心CPI环比0.3%，高于预期的0.2%，已连续第三个月超预期。这使市场确认美国通胀黏性仍在，美联储12月加息25个基点的概率升至约88%—91%，加息50个基点的尾部风险也升至10%—14%。美元指数103上方已获得技术确认，短期偏强格局仍在。但美元已处于多年高位，若后续通胀数据转弱、美联储释放渐进信号，或日本干预美日汇率，美元可能出现获利回吐。下周重点观察美联储会议纪要、英伟达财报以及日本10月CPI对美日利差预期的影响。





01 技术分析——铜

铜主力合约月线



LME铜3季线



沪铜主力日线走势图



铜价短期维持震荡偏弱，中期下跌延续，整体高位震荡

LME铜3日线



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

02 技术分析——铝

铝主力合约月线



LME铝3季线



沪铝主力日线走势图



LME铝3日线



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

03 技术分析——锌

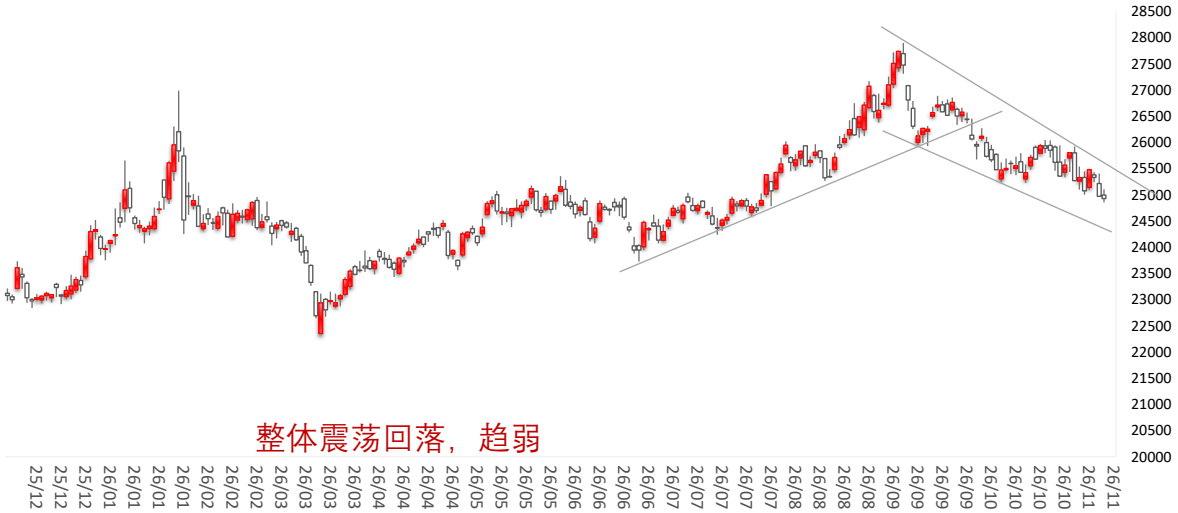
沪锌主力合约月线



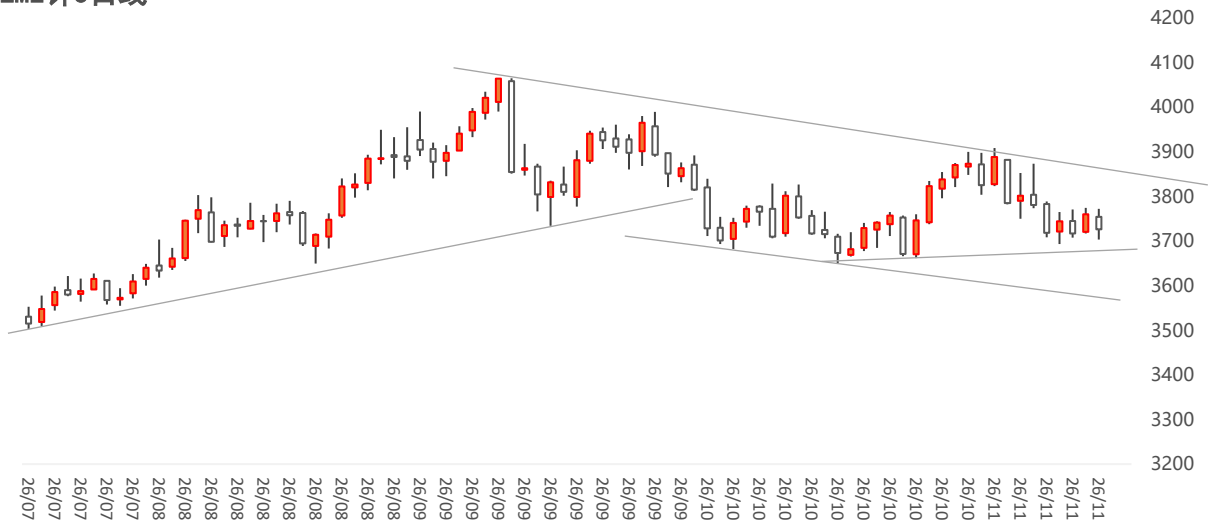
LME锌3季线



沪锌主力日线走势图



LME锌3日线



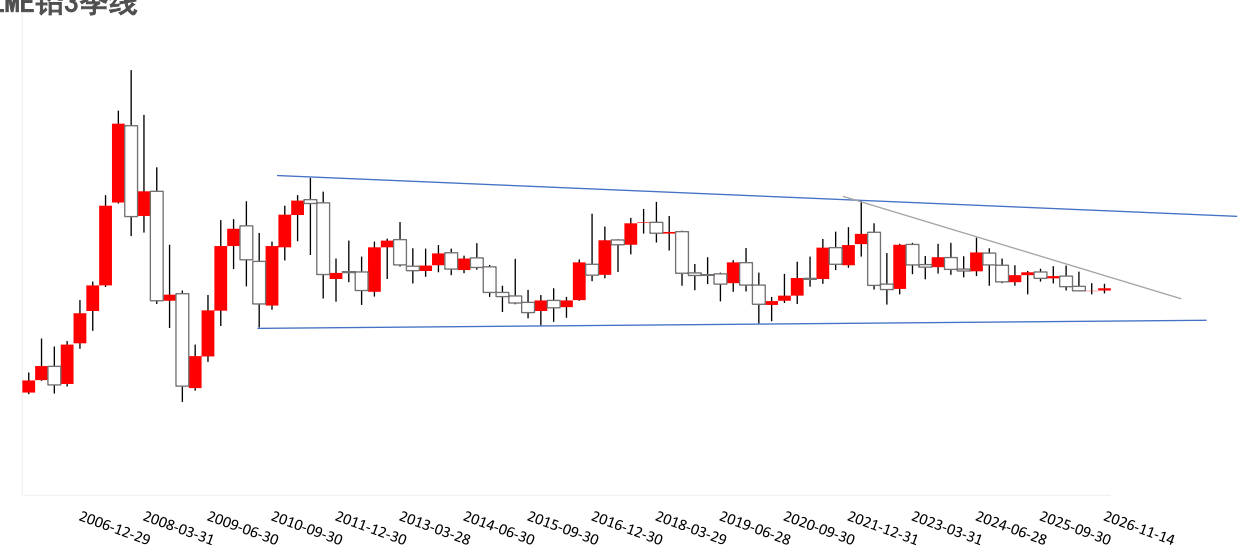
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

04 技术分析——铅

沪铅主力合约月线



LME铅3季线



沪铅主力日线走势图



LME铅3日线



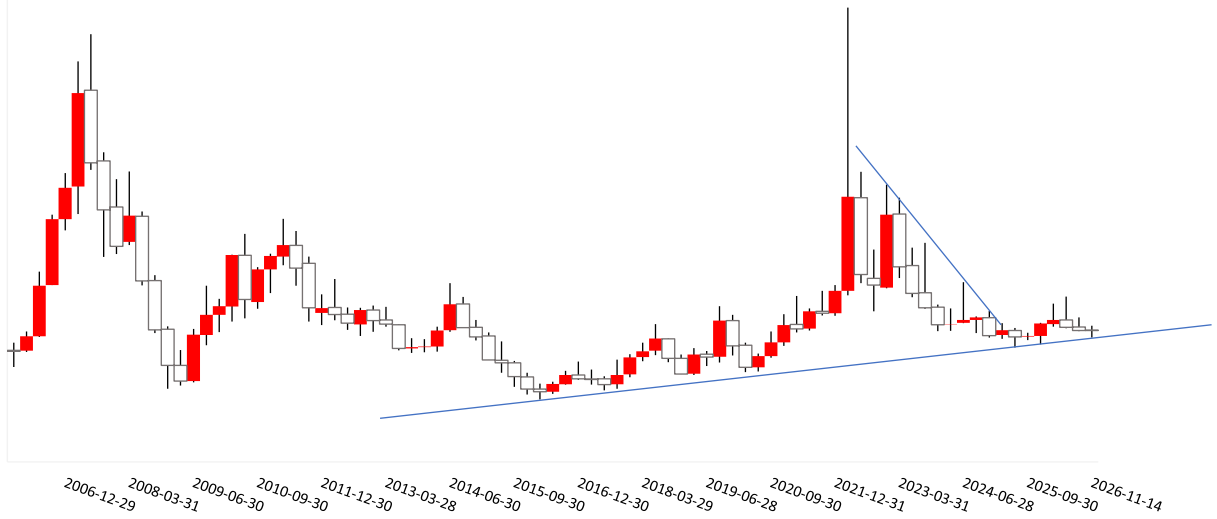
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

05 技术分析——镍

沪镍主力合约月线



LME镍3季线



沪镍主力走势图



低位反弹，整体调整趋强

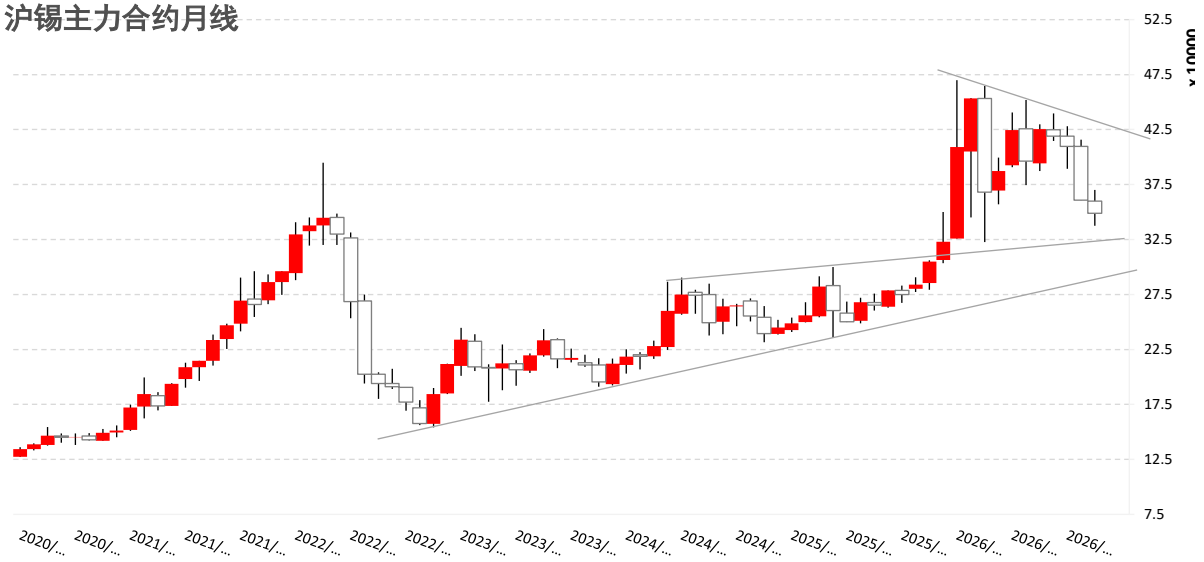
LME镍3日线



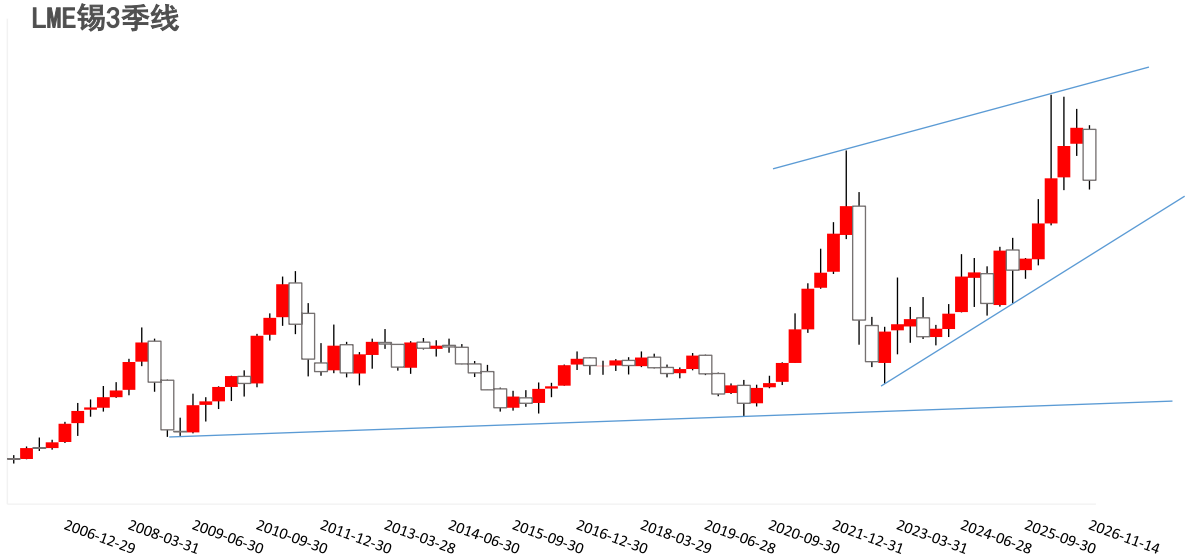
资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

06 技术分析——锡

沪锡主力合约月线



LME锡3季线



沪锡主力日线走势图



震荡回落，短期企稳，整体趋弱

LME锡3日线



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

07 技术分析——金、银

沪金主力日线走势图



沪银主力日线走势图



COMEX黄金



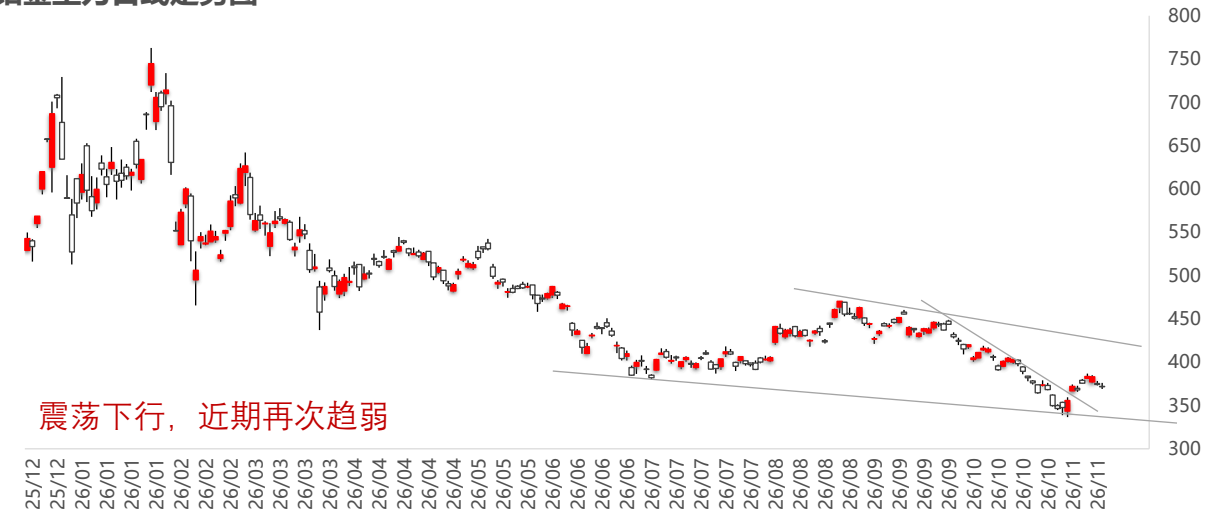
COMEX白银



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

08 技术分析——铂、钯、不锈钢、碳酸锂

铂金主力日线走势图



钯金主力日线走势图



不锈钢主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

09 技术分析——工业硅、多晶硅、氧化铝、铝合金

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

工业硅主力日线走势图



多晶硅主力日线走势图



氧化铝主力日线走势图



铝合金主力日线走势图



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS 感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司金属与新能源产业中心

☎：(027)65777104

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth