方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

铝产业链周度策略报告

姓名：胡彬 | 从业资格号：F0289497 | 投资咨询号：Z0011019

2026-11-13

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号
更多精彩内容请关注方正中期官方微信

核心观点

- **观点与逻辑：**美国通胀数据超预期，美联储鹰派言论升温，市场计价加息周期开启，美元指数大幅，有色板块集体承压。伦铝现货高升水以及历史极低的集中库存带来未来挤仓风险。铝价在多空拉锯中震荡整理。基本面供给端高位微增，需求端开工率小幅下降，主因淡季与环保管控的共振影响。库存端持续去化支撑价格。短期关注美联储和地缘形势的影响。另外还需关注矿产国政策变化的问题。
- **供给：**本周电解铝企业生产端暂时无减产、复产出现，新投产主要还是新疆某企业继续缓慢释放新投产产能，本周中国电解铝开工产能4528.9万吨，较上周微增1万吨。氧化铝方面，目前部分氧化铝企业处于检修状态，但对实际产量影响较为有限，随着个别企业调整生产计划，氧化铝供应相较前期稍有增加。截至11月12日，中国氧化铝建成产能为12330万吨，开工产能为9400 万吨，开工率为76.24%。
- **需求：**本周铝下游加工龙头企业开工率61.8%，环比降0.2个百分点，淡季走弱与环保管控共振。分板块看，仅铝线缆回升，铝板带降幅居前。原生铝合金持稳于61.4%；铝板带降至68.0%；铝线缆升至65.2%；铝型材回落至52.1%；铝箔降至70.7%；再生铝持稳于53.9%。
- **交易策略：**铝暂时观望若底部确立可少量多单入场；氧化铝逢高分批沽空；铝合金同铝。
- **风险提示：**美伊地缘问题、美联储货币政策、LME库存情况、矿端的国内外扰动等。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

产业核心数据跟踪

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	频率
铝产业链	铝	上期所铝库存	128673吨	132605吨	-58413吨	-30.58%	周
		LME铝库存	226350吨	226725吨	-125吨	-0.06%	日
		铝社会库存	43.50万吨	45.80万吨	0.00万吨	0.00%	日
		原铝产量	391万吨	398万吨	8万吨	2.10%	月
		原铝消费量	349万吨	350万吨	5万吨	1.45%	月
		原铝进口	172136吨	185515吨	293吨	0.16%	月
	氧化铝	上期所氧化铝库存	234282吨	209912吨	-14395吨	-6.42%	周
		氧化铝产量（ALD）	843.90万吨	814.50万吨	-10.00万吨	-1.21%	月
		氧化铝需求量（铝+非铝）	776.32万吨	801.16万吨	1.74万吨	0.22%	月
		氧化铝进口	69757.38吨	349530.97吨	-17046.71吨	-4.65%	月
	铸造铝合金	上期所铝合金库存	11618吨	13137吨	-1041吨	-7.34%	周
		再生铝合金锭产量	53.10万吨	55.15万吨	-1.72万吨	-3.02%	月
		再生铝合金锭产能利用率	35.50%	35.63%	-3.45%		月
		未锻轧铝合金进口量	83534.16吨	71539.47吨	11673.69吨	19.50%	月

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

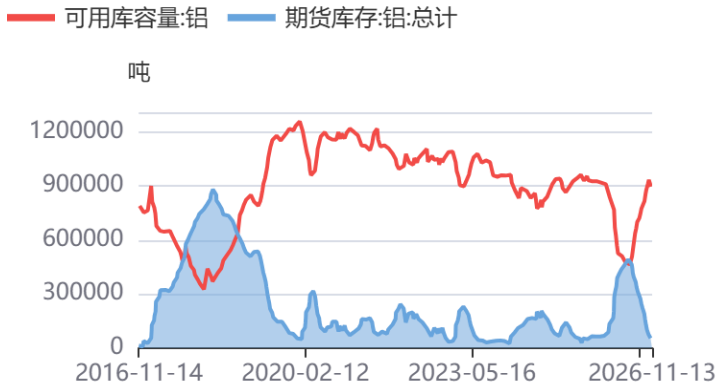
宏观扰动：

- 美国10月CPI环比上涨0.4%，高于经济学家普遍预期的0.3%；核心CPI持平于0.3%，亦高于市场预期的0.2%。目前，交易员已完全押注美联储将于12月加息25个基点，同时计入大幅加息50个基点的可能性。美国10月通胀再度超出市场预期，美债遭抛售，2年期美债收益率一度飙升20个基点至4.767%。
- 国务院关税税则委员会公告，自11月10日13时01分起，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。

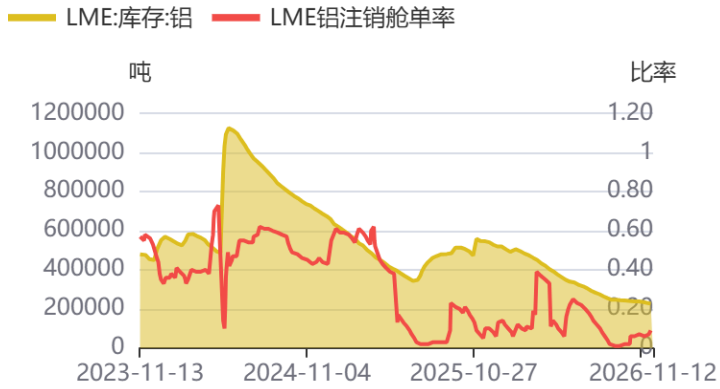
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铝库存情况

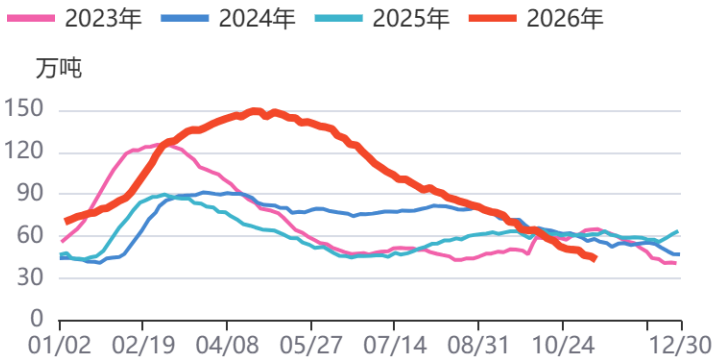
上期所铝库存及库容情况



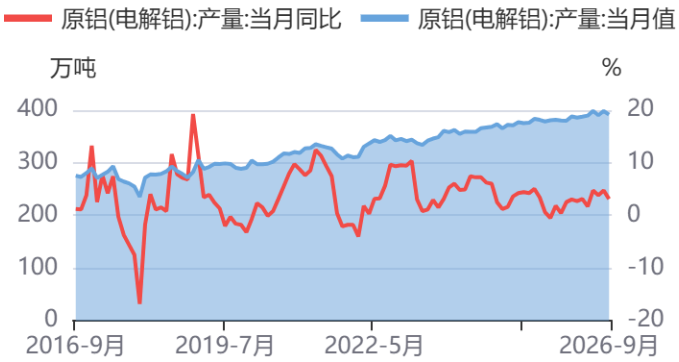
LME铝库存及仓单注销情况



近年电解铝社会库存变化

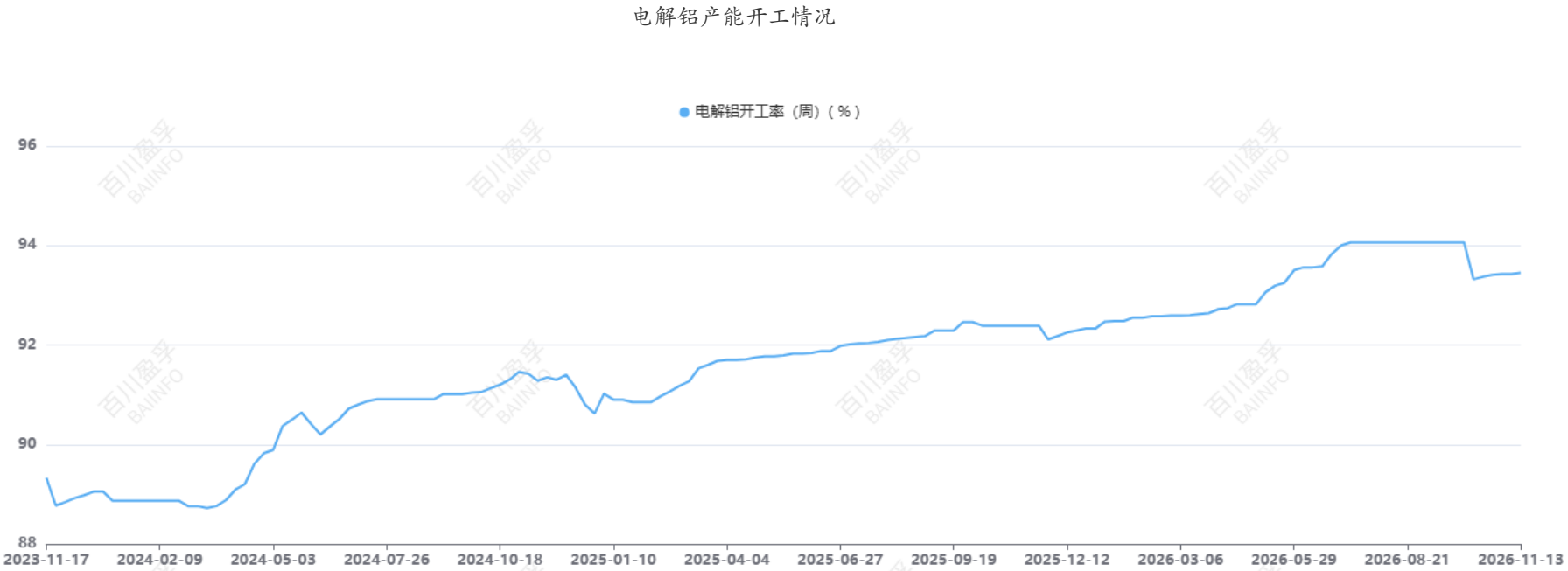


原铝产量走势



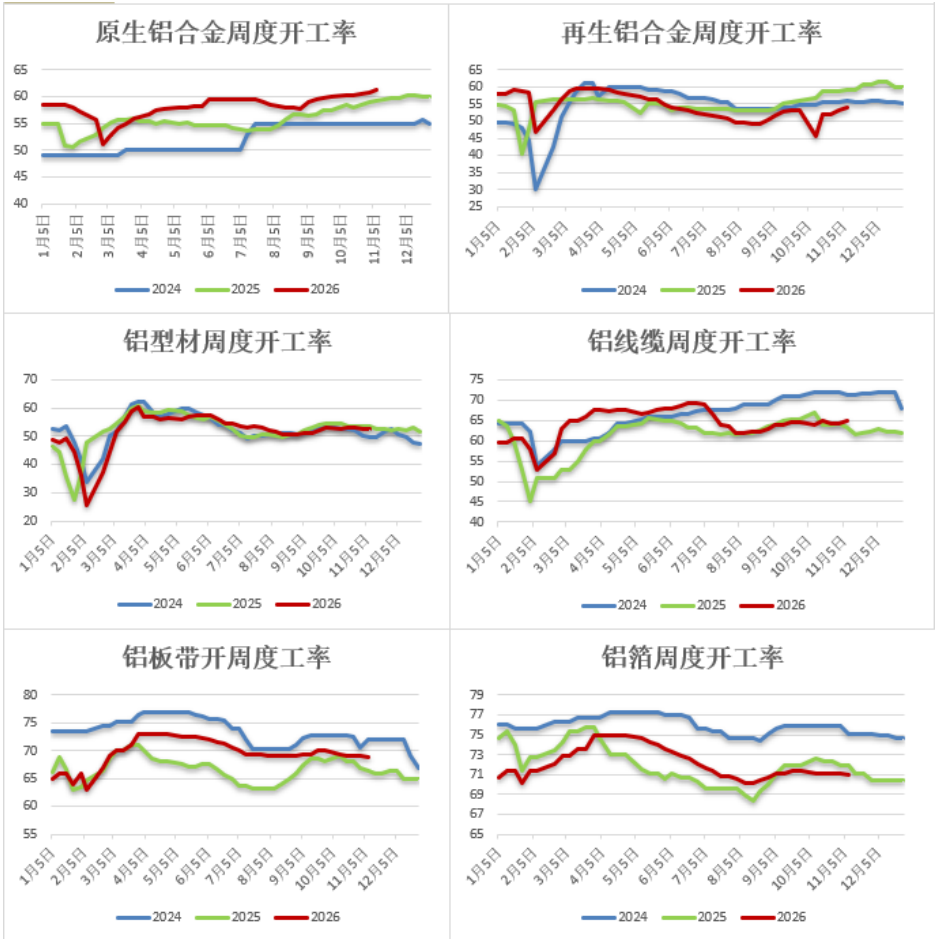
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铝产能开工情况



资料来源：百川盈孚、方正中期期货研究院

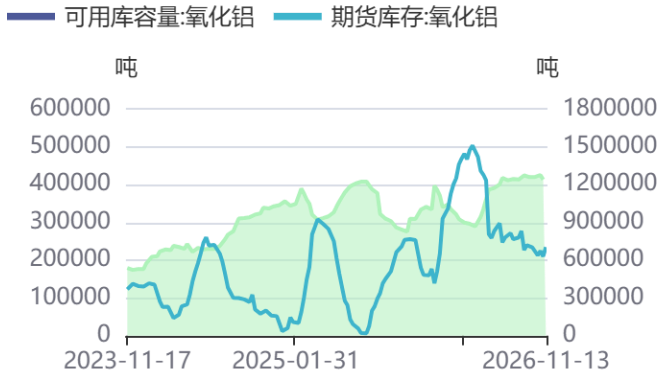
铝加工行业开工情况



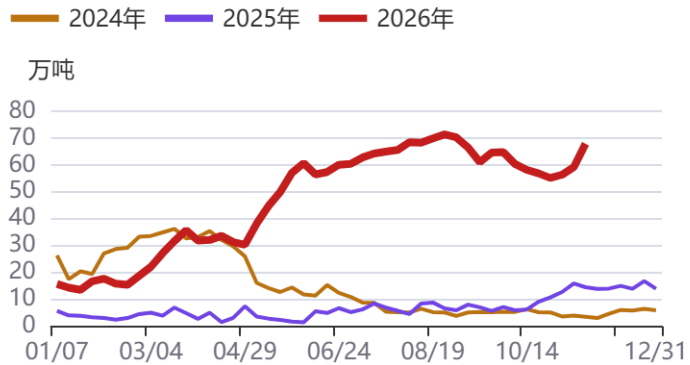
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

氧化铝现货

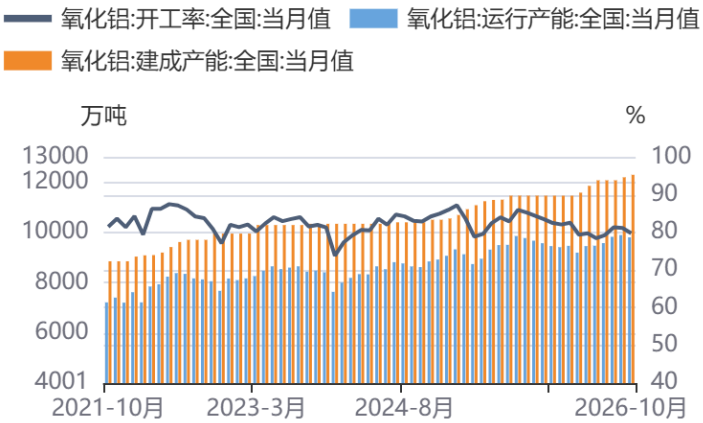
上期所氧化铝库存及库容情况



近年氧化铝港口库存变化

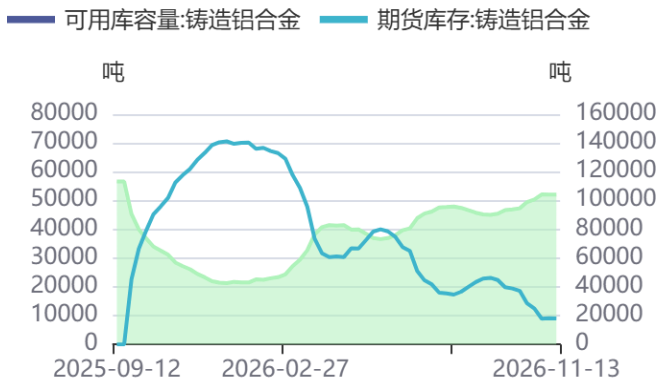


氧化铝产能及开工情况

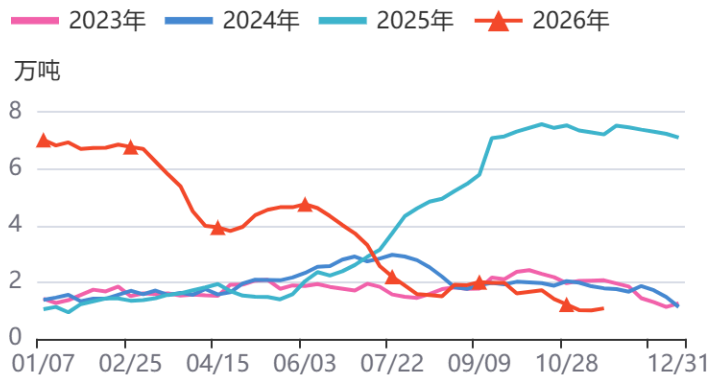


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

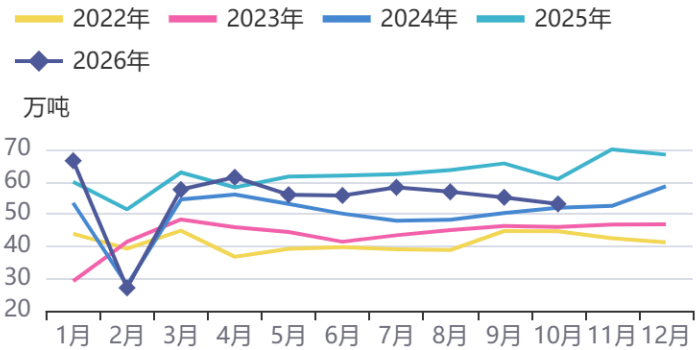
上期所库存及库容情况



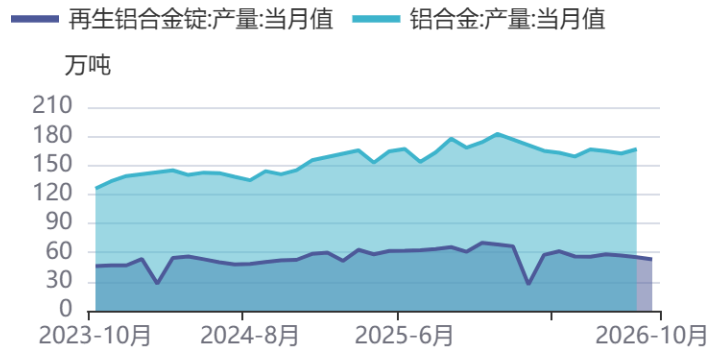
铝合金锭成品库存近年比较



近年我国再生铝合金锭产量



再生铝合金和原生铝合金产量比较



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铝套利

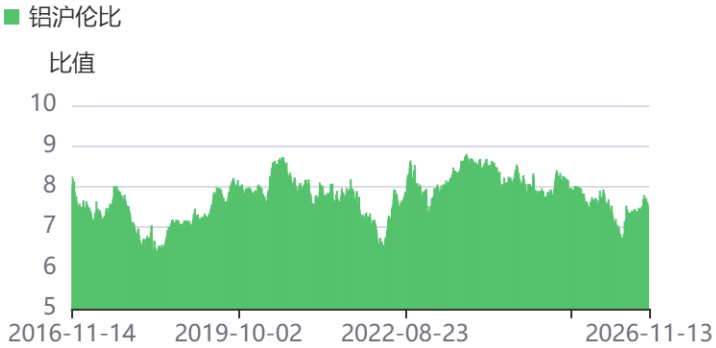
铝基差走势



沪铝连一-连二



铝沪伦比走势



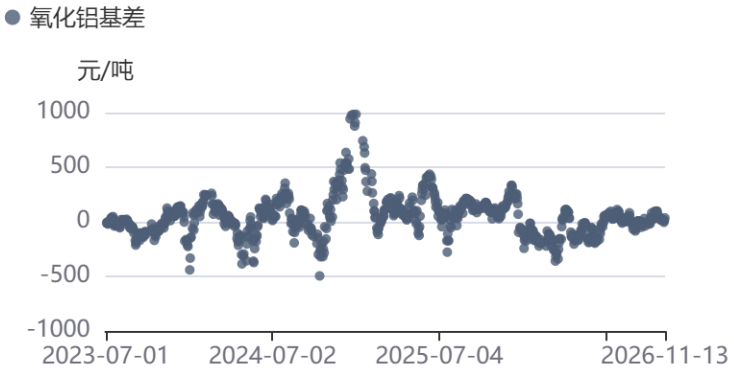
铜铝比走势



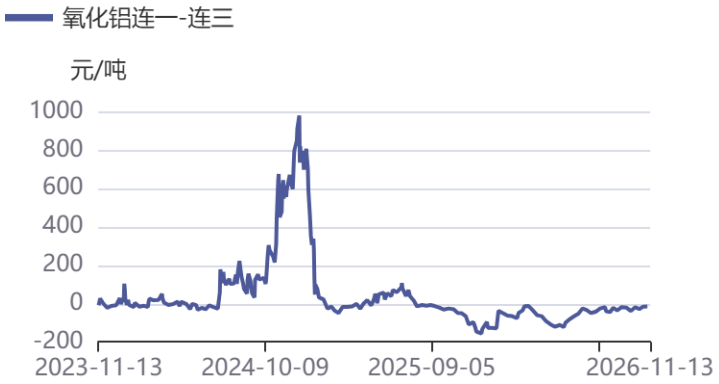
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

氧化铝套利

氧化铝基差走势



氧化铝连一-连三



氧化铝与烧碱价差走势



铝及氧化铝价差走势



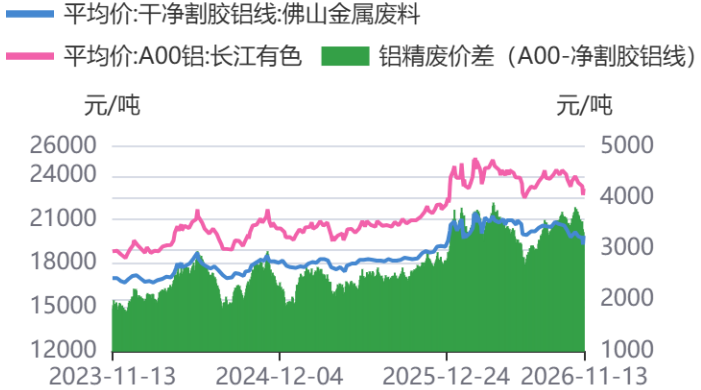
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铝合金套利

铝合金连一-连三价差走势



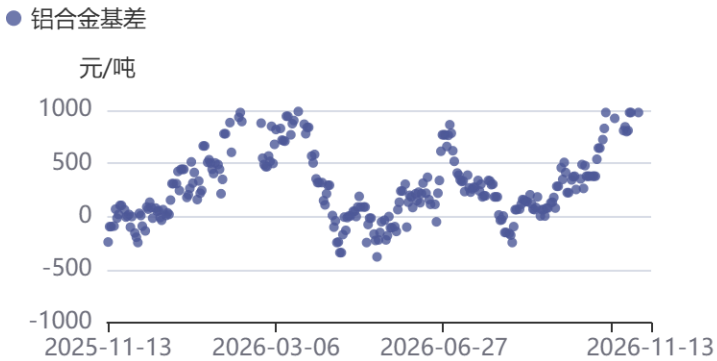
铝精废价差走势



沪铝与铝合金盘面价差走势



铝合金基差走势



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-66058401
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396886
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84310906
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-82020088

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-23559950

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-58991278

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065958

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82990208

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812115

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020