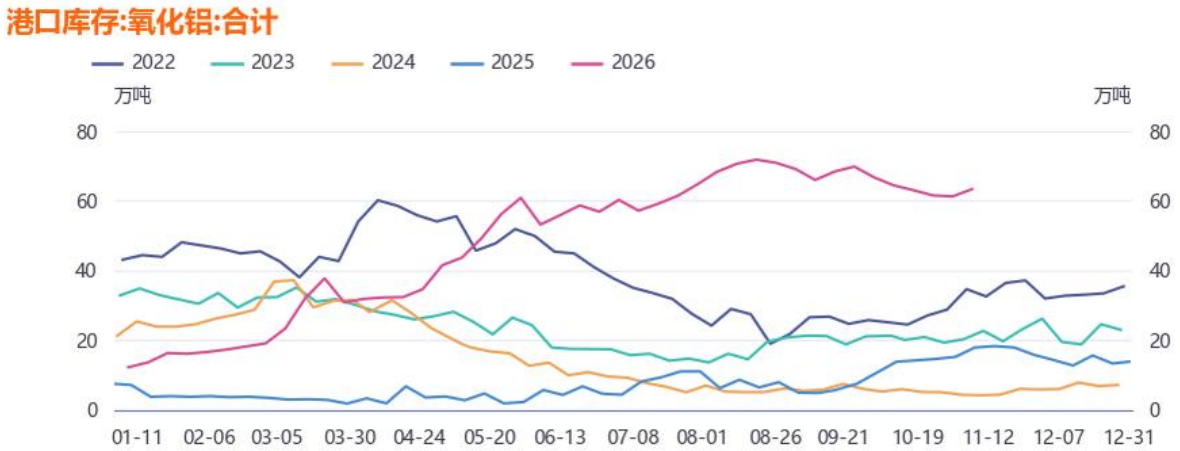
一、铝土矿、氧化铝数据概览

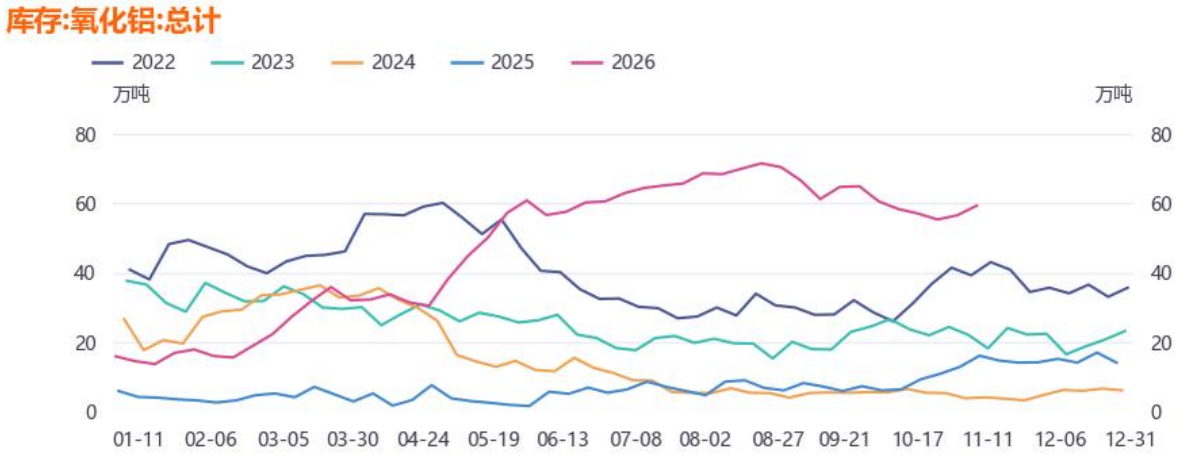
据数据显示，中国 8 月进口铝土矿消费量 1536 万吨；中国 8 月国产铝土矿消费量 541 万吨。



(数据来源：同花顺 iFind)

据数据显示，截至到 11 月 5 日当周，氧化铝港口库存总计 63.3 万吨，较上周环比上升 2.1 万吨；据数据显示，截至到 11 月 6 日当周，氧化铝库存总计 59.3 万吨，较上周环比上升 2.8 万吨。





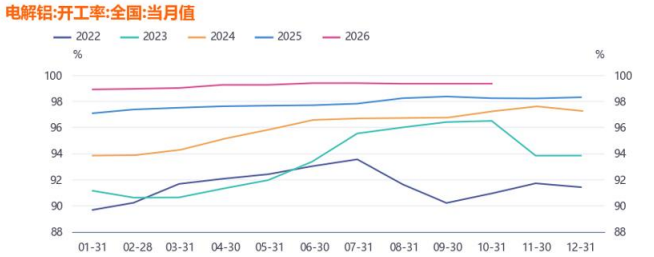
(数据来源：同花顺 iFind)

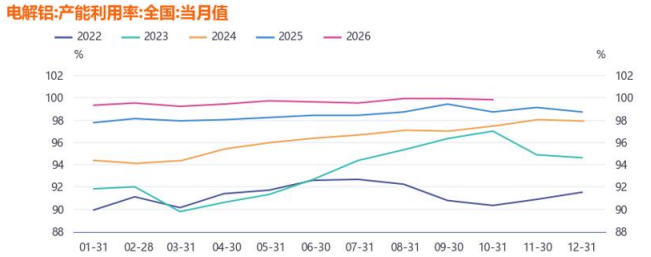
二、月度电解铝基本面数据概览

截至 2026 年 10 月，我国电解铝建成产能 4582 万吨，运行产能 4552 万吨；电解铝开工率为 99.35%，较上个月环比持平；电解铝产能利用率 99.8%，环比下降 0.1%。



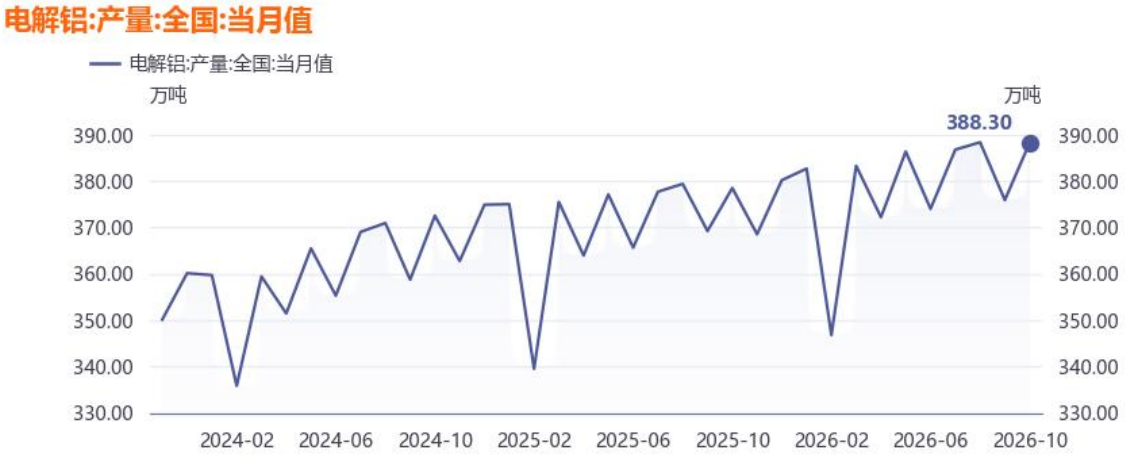


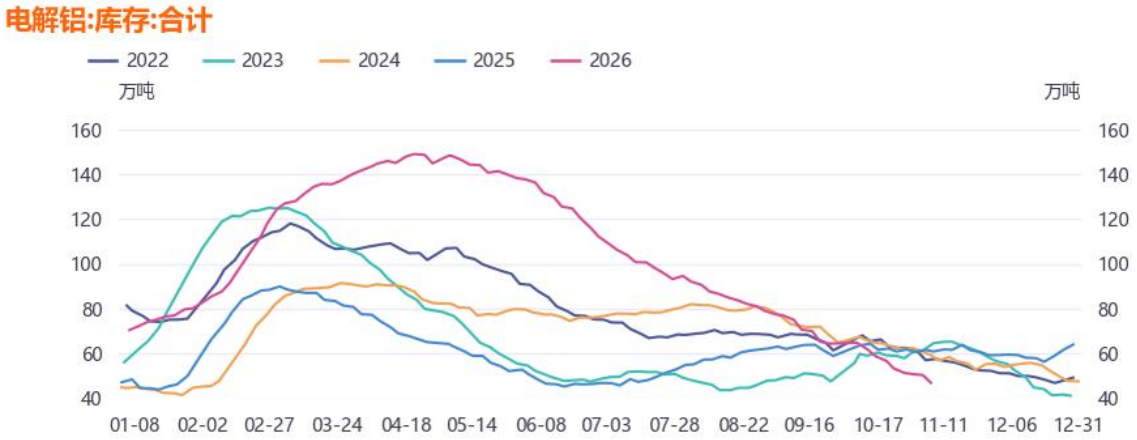




(数据来源：同花顺 iFind)

截至 2026 年 10 月份，电解铝产量当月值为 388.3 万吨，环比上升 11.6 万吨；截至到 11 月 5 日，电解铝库存合计 46.7 万吨，环比下降 3.9 万吨。





(数据来源：同花顺 iFind)

三、综述

氧化铝主力合约期价区间震荡，最低为 2598 元/吨，最高为 2668 元/吨。氧化铝处“过剩现实”与“边际减产”拉锯。几内亚海运费回弹至 37 美元/吨附近，进口矿 CIF 成本坚挺，矿端给出底部成本约束；国内运行产能 9800 万吨级高位，总库存累积压力未消，但广西等地检修压产规模扩至 300 万吨/年级别，国产矿偏紧、现金流亏损加深，主动控产动能增强，但未触发规模性产能出清。现货市场，盘面修复性反弹中持货商跟盘报价，下游电解铝满产约束下仅维持刚性补库，压价少采，交投偏谨慎，成交未现放量反转。

本周沪铝主力合约期价区间震荡，最低为 22840 元/吨，最高为 23445 元/吨。宏观面上，情绪博弈氛围增浓，美国中选落地后，此前市场担忧的对 AI 产业的压制需要结合实际动向去观察，市场压力暂时缓和，金融及商品市场皆有一定反弹。另外市场等待后续的非农数据、CPI 数据评估后

续美联储走向，美元指数窄幅波动为主，商品情绪温和。基本面上，阿联酋 AlTaweelah 铝厂 1262 台电解槽已有 50%重启，复产节奏继续提速，但中东趋势仍前景不明，地缘溢价风险始终未消除，铝供应修复存在阻碍，短期供应仍然偏紧，加上 LME 铝库存维持历史极低水平，铝价下方支撑仍存。周中铝锭社库去化相对明显，铝锭社库去库幅度明显扩大，目前铝需求表现仍有韧性，但有季节性走弱预期，关注后期需求表现及库存变化情况。当前基本面则仍偏强，国内产量几无弹性，海外复产及新投产量贡献仍未能弥补缺口，消费虽有季节性转弱预期，但短期仍有较强韧性，国内外低库存仍给予铝价强支撑。（数据来源：长江有色网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。