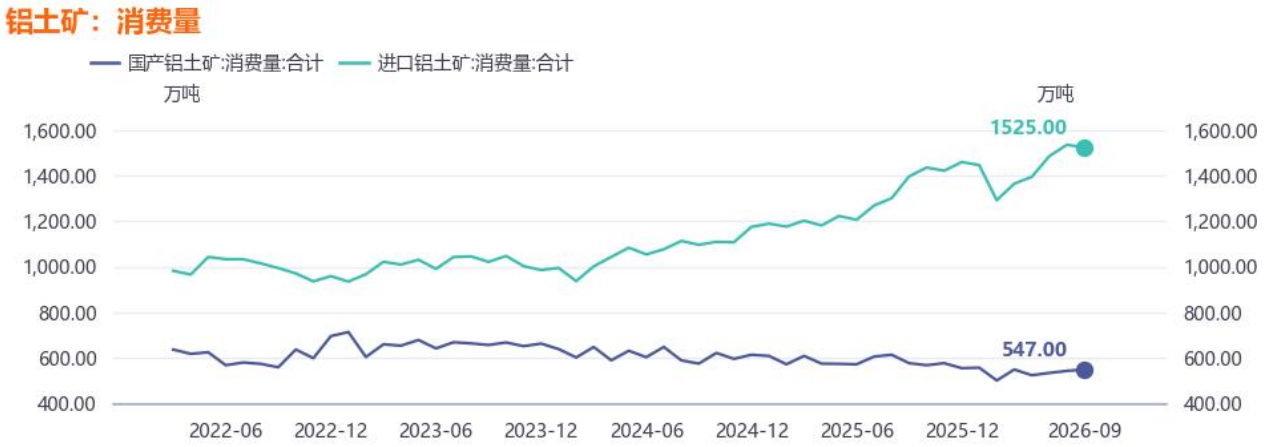
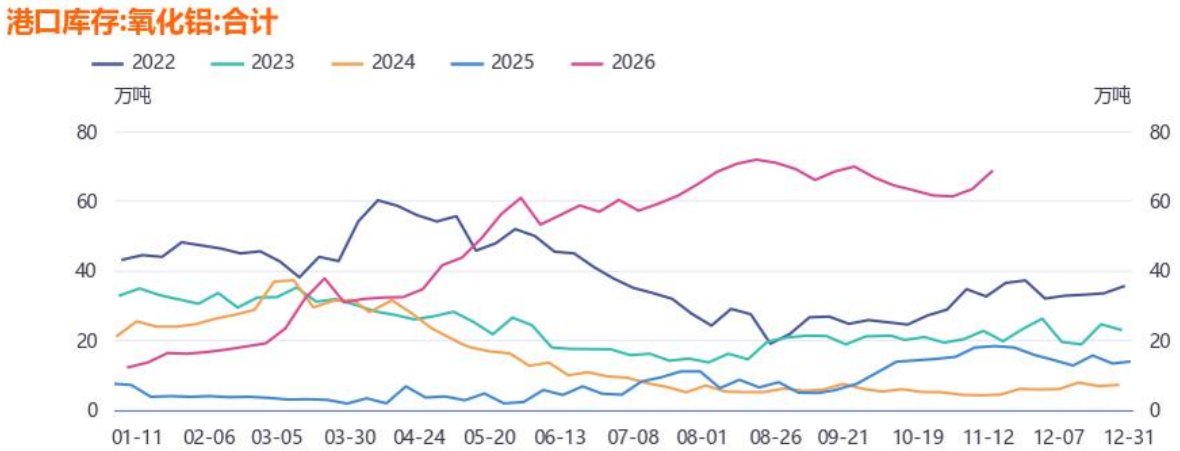
一、铝土矿、氧化铝数据概览

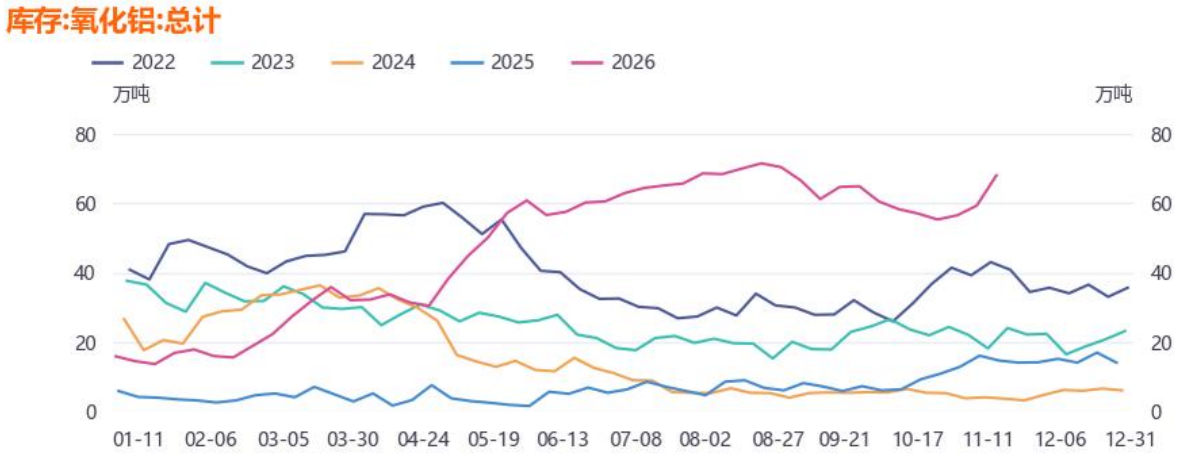
据数据显示，中国 9 月进口铝土矿消费量 1525 万吨；中国 9 月国产铝土矿消费量 547 万吨。



(数据来源：同花顺 iFind)

据数据显示，截至到 11 月 12 日当周，氧化铝港口库存总计 68.4 万吨，较上周环比上升 5.1 万吨；据数据显示，截至到 11 月 13 日当周，氧化铝库存总计 68.0 万吨，较上周环比上升 8.7 万吨。





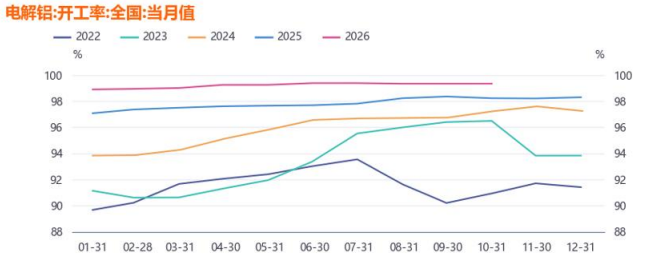
(数据来源：同花顺 iFind)

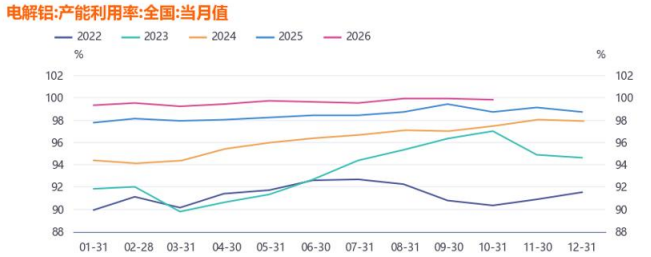
二、月度电解铝基本面数据概览

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%。



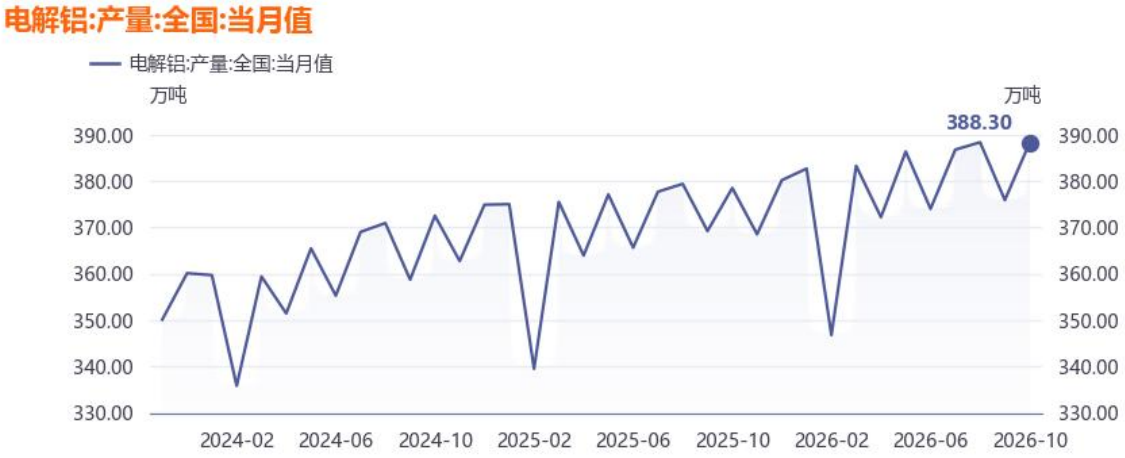


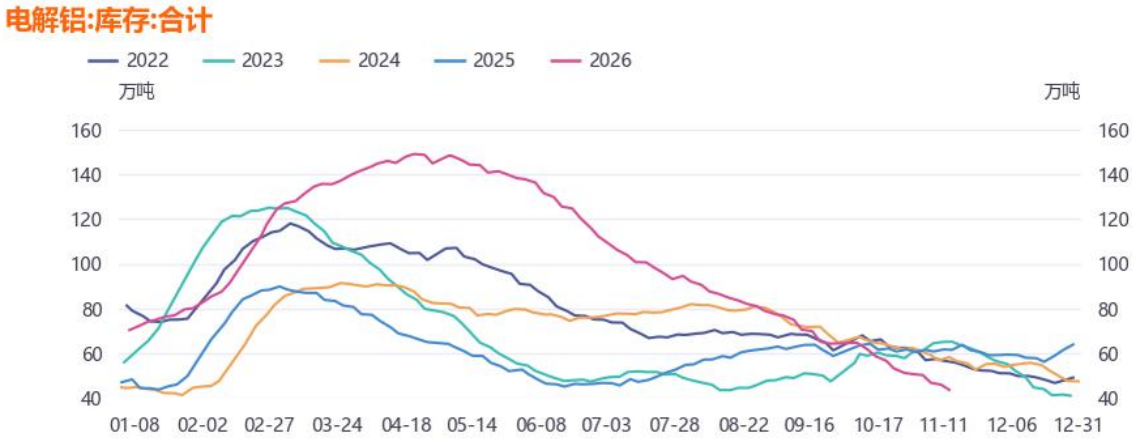




(数据来源：同花顺 iFind)

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 12 日，电解铝库存合计 43.5 万吨，环比下降 3.2 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 2615 元/吨，最高为 2680 元/吨。氧化铝延续过剩主导、成本托底、减产缓冲格局。广西约 150 万吨产能检修、山东 100 万吨技改叠加北方零星检修，周度运行产能回落至 9037 万吨，区域现货流通阶段性收紧，但港口与在途继续累库，减产规模尚不足以扭转全局过剩。需求端无增量弹性，国内电解铝运行产能逼近 4500 万吨政策红线，铝水比高位、铸锭量少，氧化铝刚需处平台期，部分厂库容趋饱和，采购仅按需补库，主动囤货意愿弱。现货市场，流通环节持货商以加快周转出货为主，下游仅跟进刚需订单、采购态度审慎，市场成交活跃度偏低，现货升水缺乏扩张动力，期现基差维持平稳，弱势交投格局未改。

本周沪铝主力合约期价区间震荡，最低为 21720 元/吨，最高为 23135 元/吨。宏观面上，日前公布的美国 CPI 及非农数据皆超预期，指向 12 月加息基本属于板上钉钉，美联储理事沃勒最新表

态继续强化 12 月乃至 2027 年的加息预期，美指偏强运行，商品承压但可控，另外市场需要持续评估 AI 投资的前景和持续性。基本面上，市场呈现近月极端紧缩、远月宽松预期的明显错位格局。海外 LME 铝库存降至 22.6 万吨附近，1990 年以来低位。国内电解铝运行产能逼近天花板，西南枯水期电价约束产能释放，社库低于 50 万吨且去化延续。需求淡季边际走弱，但新能源车、电网、轻量化订单托底。现货市场，流通偏紧下持货商挺价，升水完成前期急跌后的修复；下游低库存企业逢回调刚需补入，成交有市无价特征仍存，终端追高意愿有限。（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。