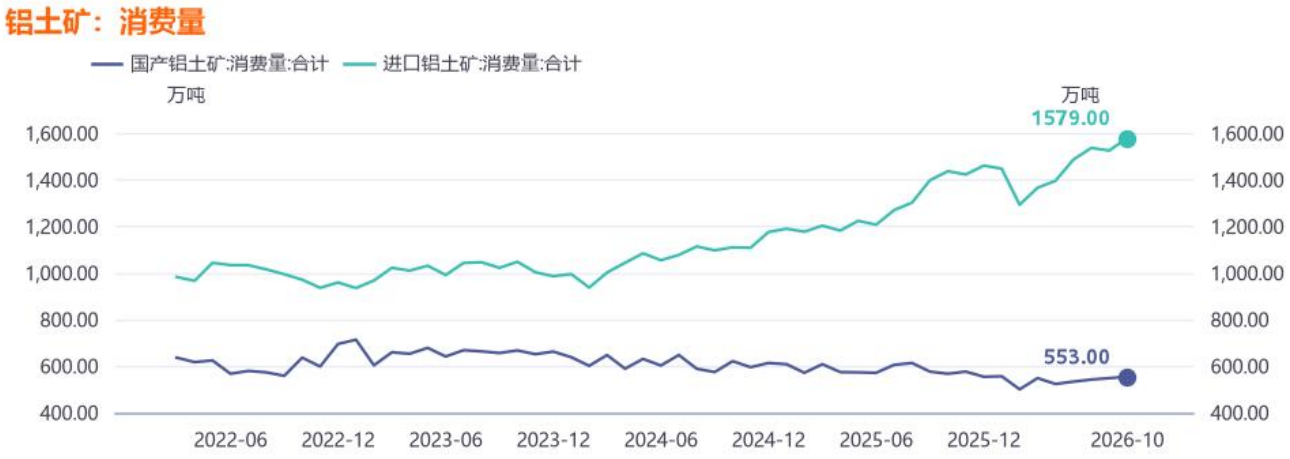
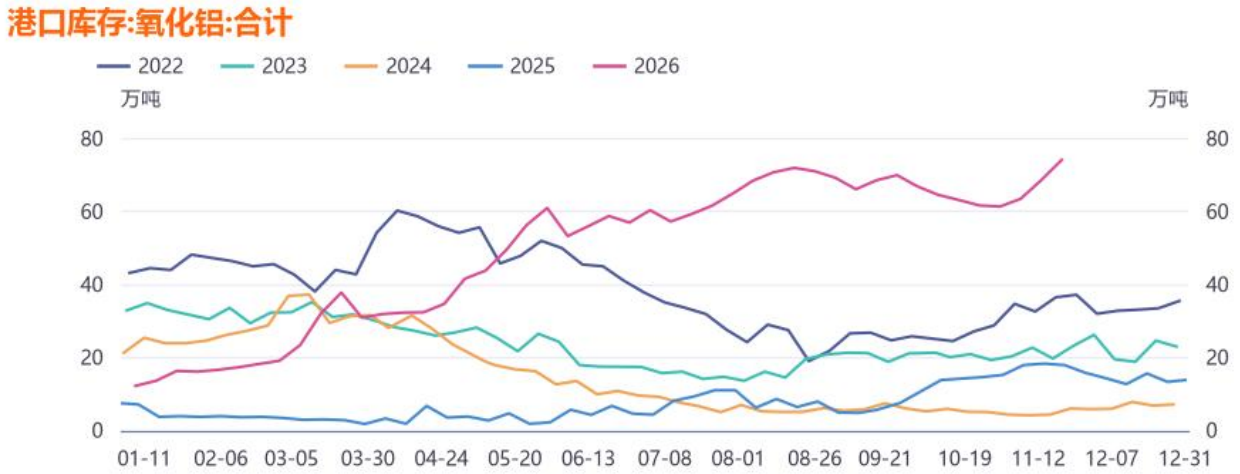
一、铝土矿、氧化铝数据概览

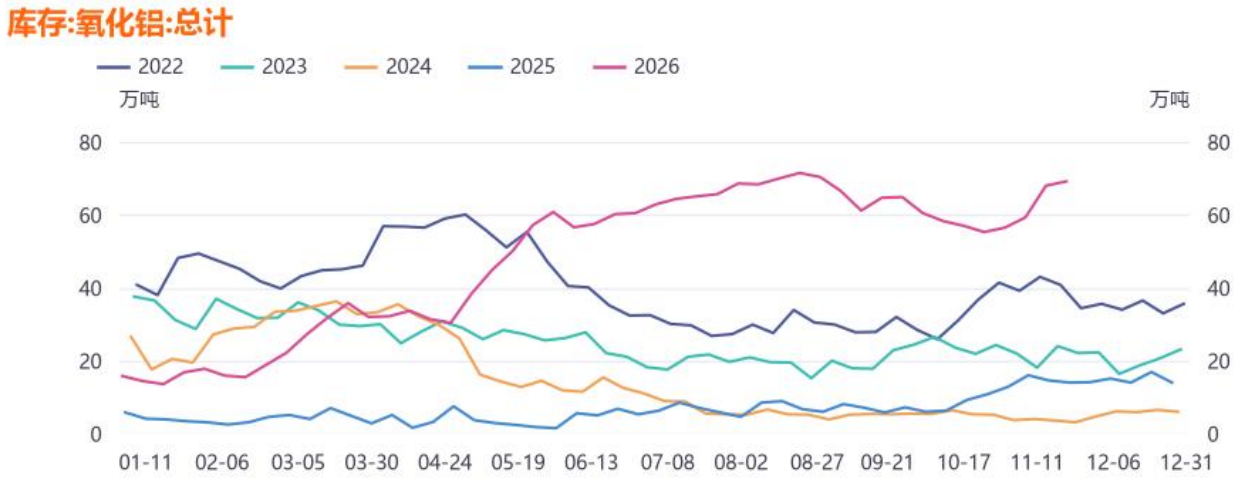
据数据显示，中国 10 月进口铝土矿消费量 1579 万吨；中国 10 月国产铝土矿消费量 553 万吨。



(数据来源：同花顺 iFind)

据数据显示，截至到 11 月 19 日当周，氧化铝港口库存总计 74.0 万吨，较上周环比上升 5.6 万吨；据数据显示，截至到 11 月 20 日当周，氧化铝库存总计 69.2 万吨，较上周环比上升 1.2 万吨。





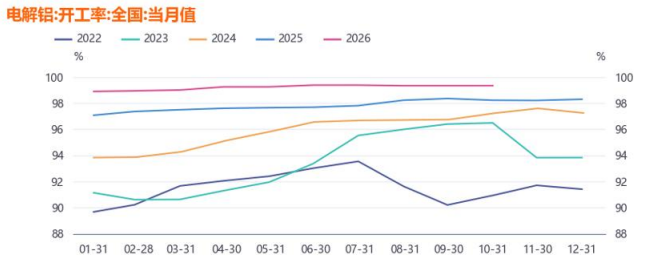
(数据来源：同花顺 iFind)

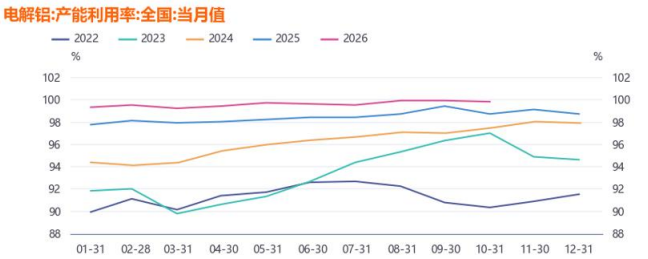
二、月度电解铝基本面数据概览

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%。



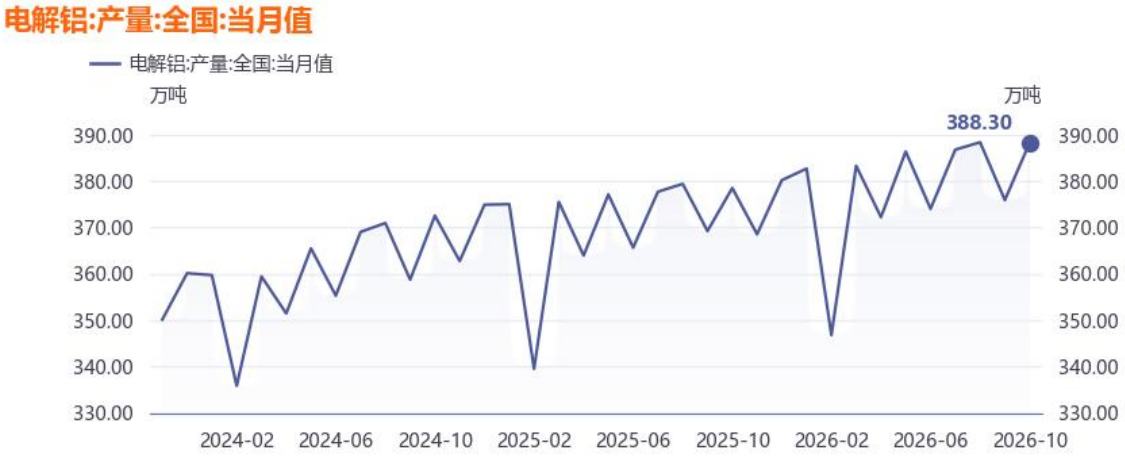


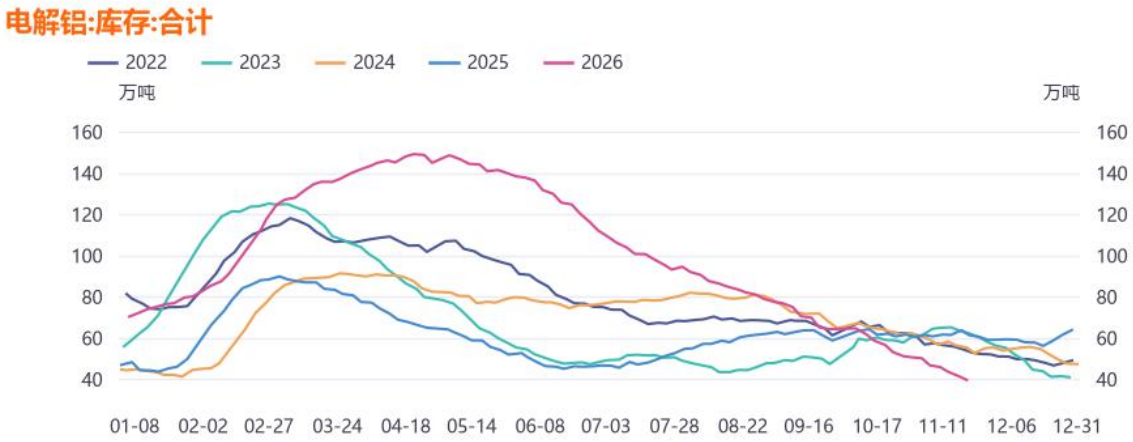




(数据来源：同花顺 iFind)

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 19 日，电解铝库存合计 39.6 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 2565 元/吨，最高为 2646 元/吨。基本面上，氧化铝处于过剩兑现、成本缓冲、检修扰动的三方博弈。供应端运行产能高位，广西约 150 万吨检修产能复产，减产扩大化中断，新增产能释放叠加复产，全口径库存再创新高。几内亚铝土矿监管文件待落地，高海运费约束部分发运，但年内进口矿同比仍增，矿价坚挺仅提供成本缓冲，但不逆转过剩。需求端电解铝运行产能近天花板，氧化铝日耗无弹性增量，下游仅刚需跟进，现货成交偏淡。海外高价打开理论出口窗口，但受长期协议与区域壁垒限制，难成规模消化路径。

本周沪铝主力合约期价震荡下跌，最低为 21120 元/吨，最高为 22350 元/吨。宏观面上，近期宏观面利空因素占据主导，美元指数维持高位，美股走弱；加息预期升温叠加 AI 建设放缓，对有色板块构成压制，且暂未见明显扭转信号。此前美联储多位理事持续释放偏鹰信号，指向 12 月加

息 25 个基点基本确定，甚至加息 50 基点成为选项，而基于通胀预期，对 2027 年加息 1-3 次的预期也在继续升温，美联储货币政策可能的方向转变，成为当前贵金属及有色最大的压力点。基本面上，目前供应偏紧格局并未改变，LME 铝库存持续下滑，现货升水维持高位。国内电解铝供应相对稳定，冬季环控叠加淡季逐步加深，加工端开工窄幅回落。周度加工企业平均开工率下调 0.2%至 61.8%。周末铝锭社库继续去化，低库存下滑对铝价支撑仍存，重点关注后期需求表现及社库拐点变化情况。（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。