氧化铝产量处于历史最高水平，沪铝或震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

有色板块研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2026 年 10 月 26 日星期一

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【宏观面、基本面分析】

美联储 10 月议息会议前政策信号并不统一，但 CME 数据显示市场定价的按兵不动概率约很高，年内加息预期尚未完全消退。9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，增速比上月加快 0.3 个百分点。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.61%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。铝土矿进口量仍然处于相对高位。氧化铝产量继续快速上升。国内电解铝运行产能处于极高位，行业开工率超 99%，产能天花板约束下弹性已近乎耗尽。中东复产仍在推进，阿联酋 EGA 的 Al Taweelah 冶炼厂表示，复产进度已经过半。铝下游加工龙头企业开工率增长，但铝型材开工率较低，建筑型材复苏力度持续偏弱。9 月未锻轧铝及铝材出口 65.6 万吨，环比增长 4.8%。沪铝库存继续快速下降，库存水平处于近年来较高水平。LME 铝库存维持在底部区域，库存水平维持近年来极低水平。

【后市展望】

铝价或以震荡趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

【风险提示】

美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铝供需变化超预期。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、行情复盘

（一）期货价格

根据上海期货交易所数据统计，截止上周，沪铝期货主力合约 AL2612 价格以震荡偏弱行情为主。价格范围在 22780 元/吨附近至最高 23415 元/吨左右。

沪铝期货合约日 K 线走势图



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、宏观面

国家统计局数据显示，9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比上月加快 0.3 个百分点。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.61%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

分行业看，9 月份，41 个大类行业中有 31 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业下降 3.3%，石油和天然气开采业增长 9.8%，农副食品加工业增长 4.1%，酒、饮料和精制茶制造业增长 5.5%，纺织业增长 3.2%，化学原料和化学制品制造业增长 2.4%，非金属矿物制品业下降 2.4%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降 5.1%，通用设备制造业增长 8.5%，专用设备制造业增长 12.1%，汽车制造业增长 6.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 11.7%，电气机械和器材制造业增长 8.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 16.4%，电力、热力生产和供应业增长 5.6%。

分产品看，9 月份，规模以上工业 626 种产品中有 271 种产品产量同比增长。其中，钢材 11817 万吨，同比下降 3.8%；水泥 14401 万吨，下降 5.3%；十种有色金属 693 万吨，增长 0.1%；乙烯 355 万吨，增长 6.4%；汽车 306.3 万辆，下降 5.7%，其中新能源汽车 187.0 万辆，增长 16.9%；发电量 8294 亿千瓦时，下降 1.2%；原油加工量 5748 万吨，下降 8.4%。

9 月份，规模以上工业企业产品销售率为 97.0%，同比下降 0.2 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 17132 亿元，同比名义增长 17.0%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%（按可比口径计算）。其中，知识产权产品投资同比增长 9.3%。分产业看，第一产业投资 6527 亿元，同比下降 3.9%；第二产业投资 129743 亿元，下降 2.7%；第三产业投资 197845 亿元，下降 10.0%。工业投资同比下降 2.8%。其中，采矿业投资增长 3.2%，制造业投资下降 2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 6.8%。基础设施投资同比下降 4.2%。其中，信息传输业投资增长 30.8%，航空运输业投资增长 13.8%，水上运输业投资增长 13.5%。

。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：国家统计局

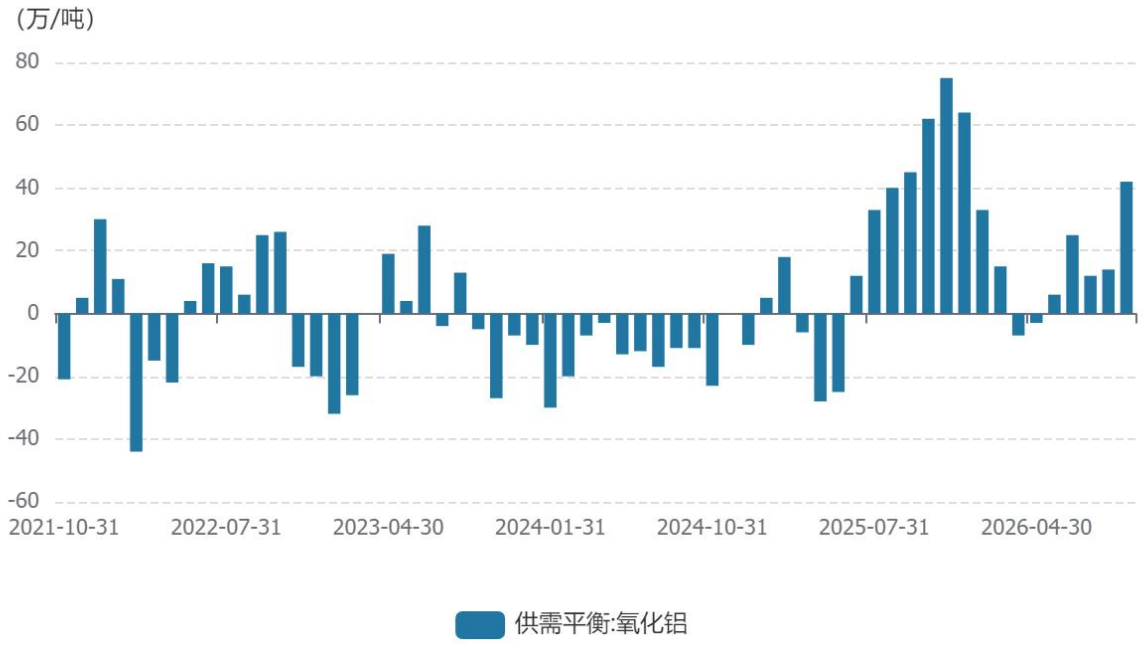
三、供需情况

（一）氧化铝产量持续增长

根据国家统计局统计，根据权威机构统计，根据权威机构统计，2026 年 09 月份，氧化铝供需过剩 42 万吨，较上个月供需过剩 28 万吨，从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 2026 年 09 月，国内进口铝土矿 18,332,293.35 吨，较上一个月增加 2,884,217.61 吨，从季节性角度分析，国内进口铝土矿较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 2026 年 09 月，国内氧化铝产量为 840 万吨，较上一个月增加 26 万吨，当月同比增加 5.5%，国内产量较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 2026 年 09 月，月度电解铝产量为 390.8 万吨，较上个月减少 7 万吨，同比增长 3.1%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平。

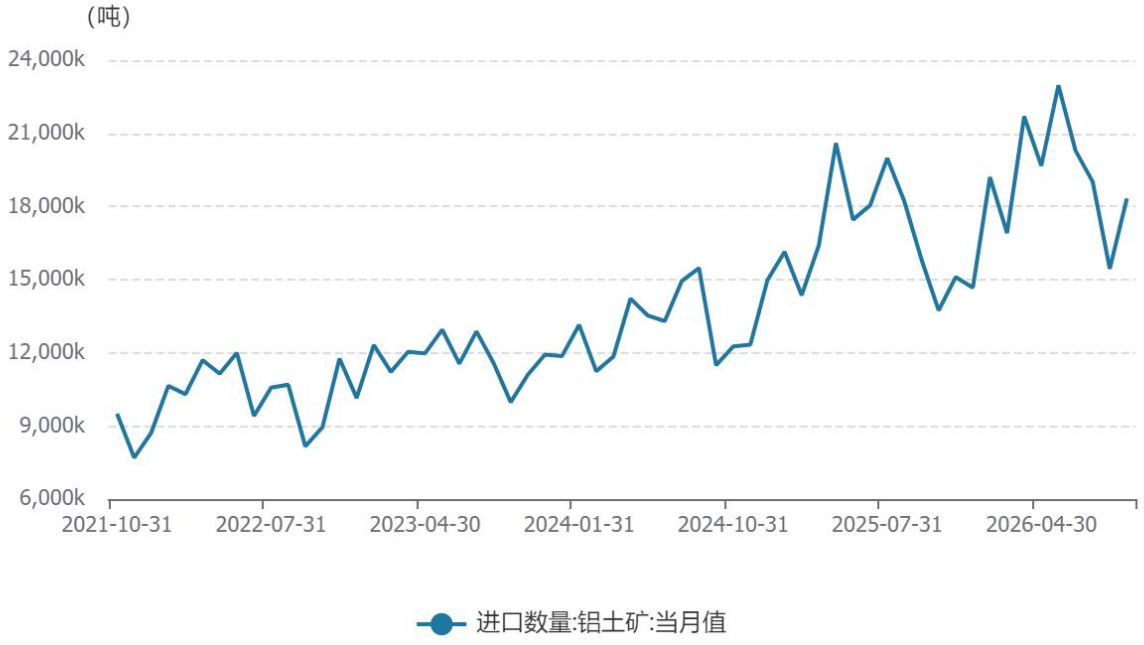
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

氧化铝供需平衡



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

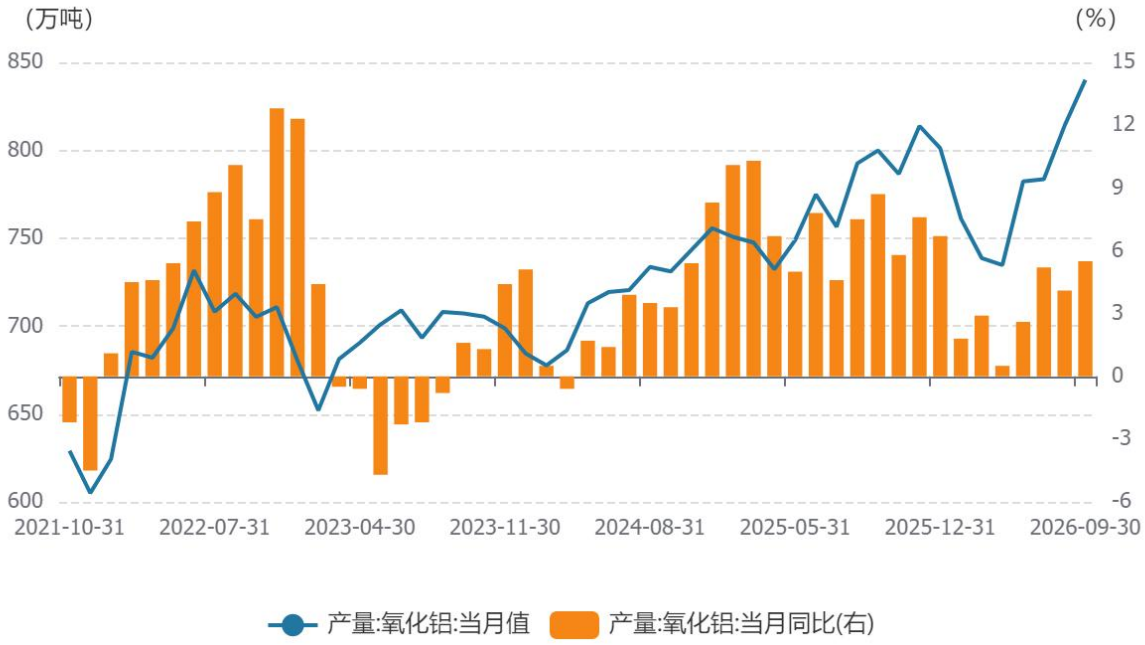
铝土矿进口数量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

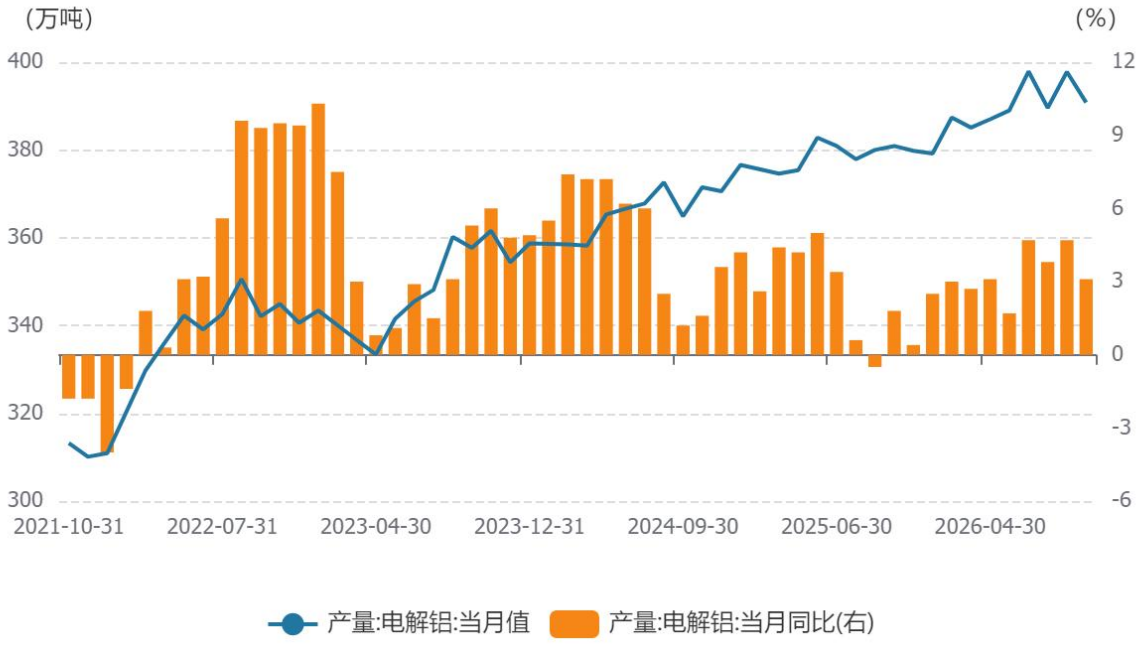
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

氧化铝月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

电解铝月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

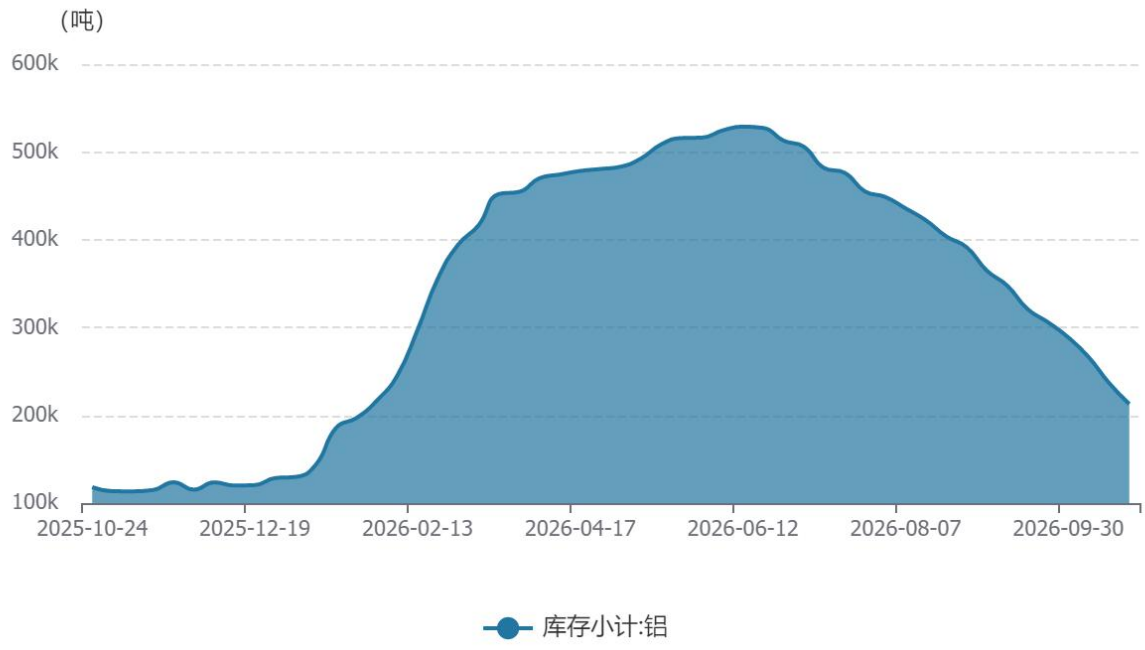
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、库存情况

全球显性库存情况如下：根据上海期货交易所数据统计，截止至 2026 年 10 月 23 日，上海期货交易所电解铝库存为 212,858 吨，较上一周减少 24,114 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2026 年 10 月 22 日，LME 铝库存为 236,025 吨，较上一交易日减少 100 吨，注销仓单占比为 6.21%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

国内隐性市场库存情况如下：根据万得资讯数据统计，截止至 2026 年 10 月 22 日，电解铝社会库存总计 49.3 万吨，较上一日减少 3.6 万吨；上海地区 3.4 万吨，无锡地区 18.2 万吨，杭州地区 1 万吨，佛山地区 12.2 万吨，天津地区 1.3 万吨，沈阳地区 0.4 万吨，巩义地区 9 万吨，重庆地区 0.5 万吨。

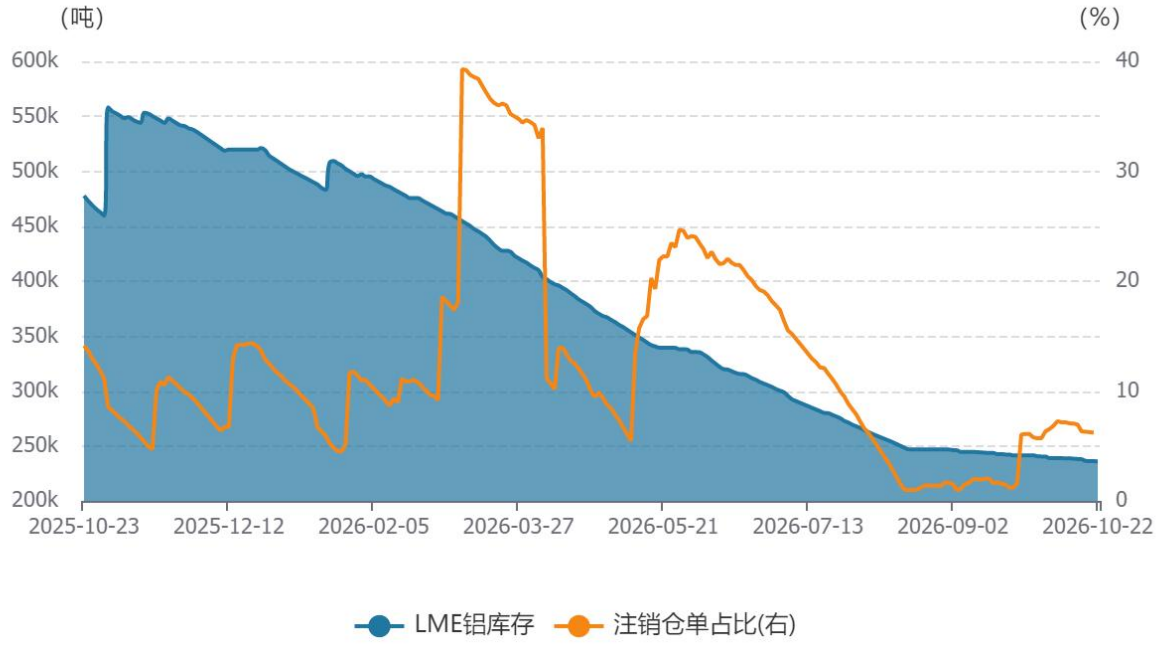
沪铝库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

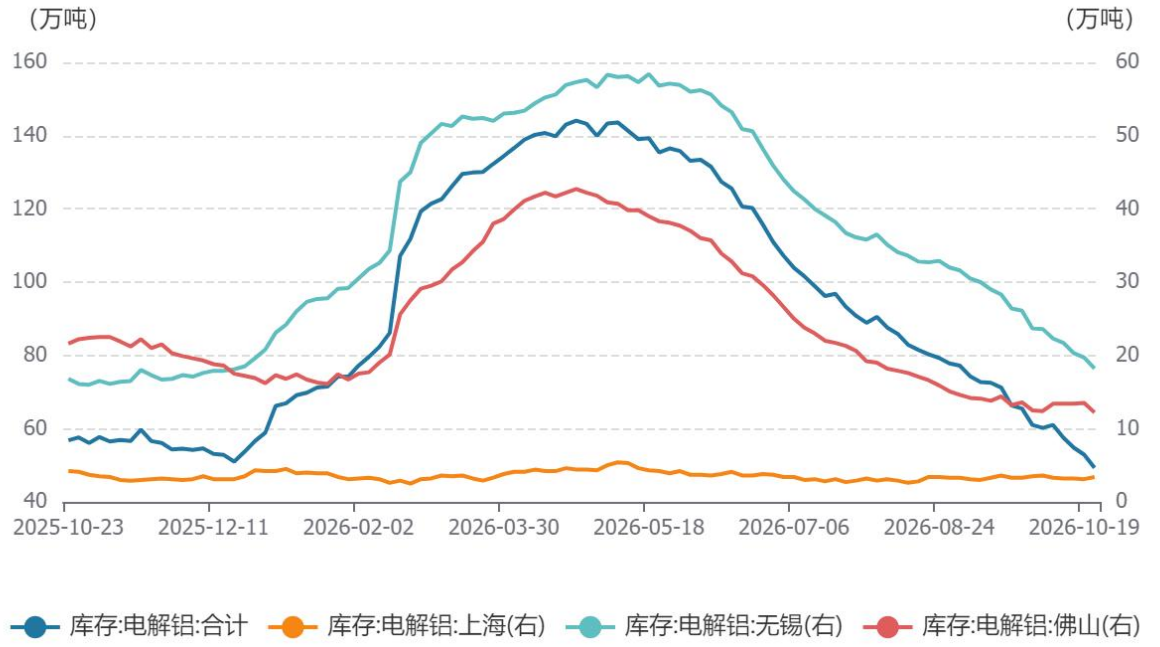
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

LME 铝库存与注销仓单比率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

国内隐性库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

五、宏观面、基本面分析

美联储 10 月议息会议前政策信号并不统一，但 CME 数据显示市场定价的按兵不动概率约很高，年内加息预期尚未完全消退。9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，增速比上月加快 0.3 个百分点。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.61%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。铝土矿进口量仍然处于相对高位。氧化铝产量继续快速上升。国内电解铝运行产能处于极高位，行业开工率超 99%，产能天花板约束下弹性已近乎耗尽。中东复产仍在推进，阿联酋 EGA 的 Al Taweelah 冶炼厂表示，复产进度已经过半。铝下游加工龙头企业开工率增长，但铝型材开工率较低，建筑型材复苏力度持续偏弱。9 月未锻轧铝及铝材出口 65.6 万吨，环比增长 4.8%。沪铝库存继续快速下降，库存水平处于近年来较高水平。LME 铝库存维持在底部区域，库存水平维持近年来极低水平。

六、后市展望

铝价或以震荡趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211