氧化铝产能继续增长，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 11 月 9 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】

国家统计局数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。新订单指数为 49.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。原材料库存指数为 48.4%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。几内亚铝土矿扰动减弱、发运恢复，铝土矿进口量仍然处于相对高位。氧化铝运行产能与周度产量处近年高位，新增产能持续投放，局部检修与压产尚难扭转过剩格局，下游电解铝产能见顶、仅维持刚需采购，需求增量有限。国内电解铝运行产能高位持稳、接近产能天花板。合规废铝供应偏紧，压缩企业加工利润。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。沪铝库存继续快速下降，库存水平处于近年来较低水平。LME 铝库存维持底部区域。

【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 价格以震荡行情为主。价格范围在 22840 元/吨附近至最高 23445 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。

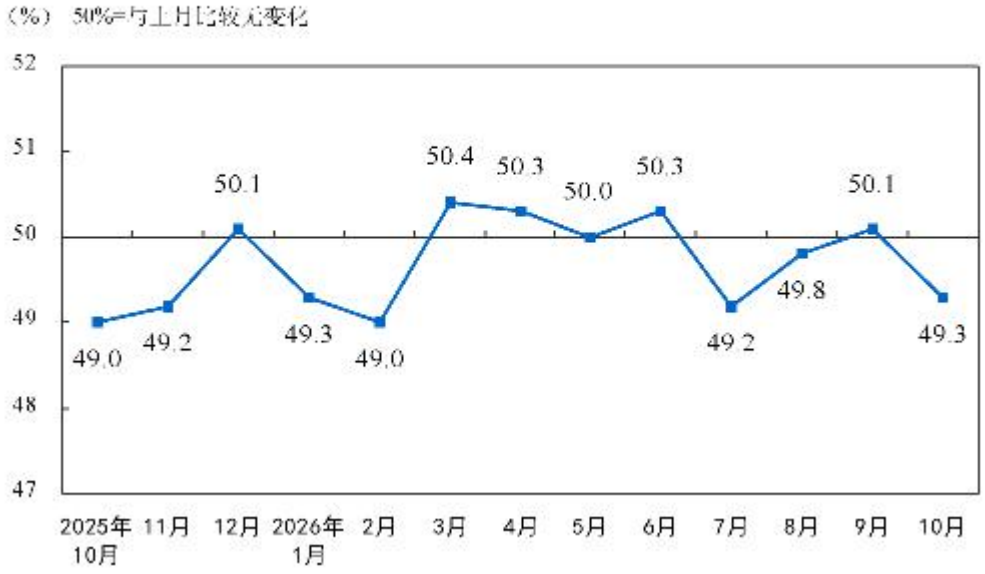
二、宏观面

国家统计局数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点；生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为 49.8%，比上月下降 1.9 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 49.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。原材料库存指数为 48.4%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。从业人员指数为 48.4%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度总体平稳。供应商配送时间指数为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局

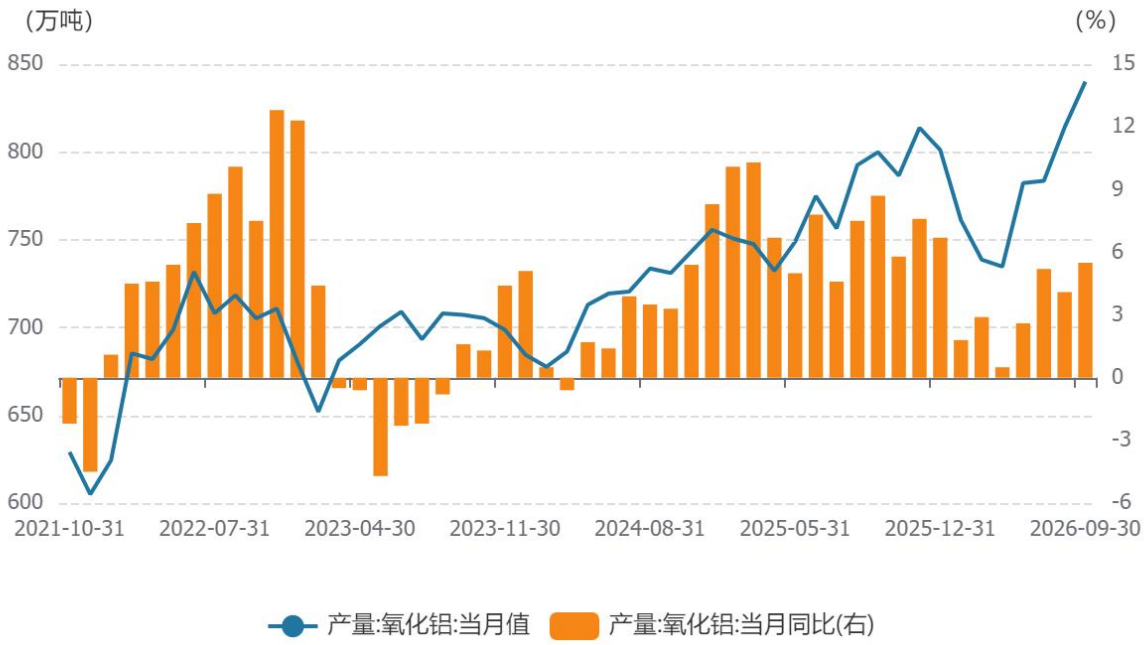
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、供需情况

（一）铝合金产量维持高位

根据国家统计局统计，根据权威机构统计，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。截止至 2026 年 09 月，铝材月度产量为 582.9 万吨，较上个月增加 22 万吨，同比减少 2.4%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 2026 年 09 月，铝合金月度产量为 166.7 万吨，较上个月增加 4.5 万吨，同比减少 3.4%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。

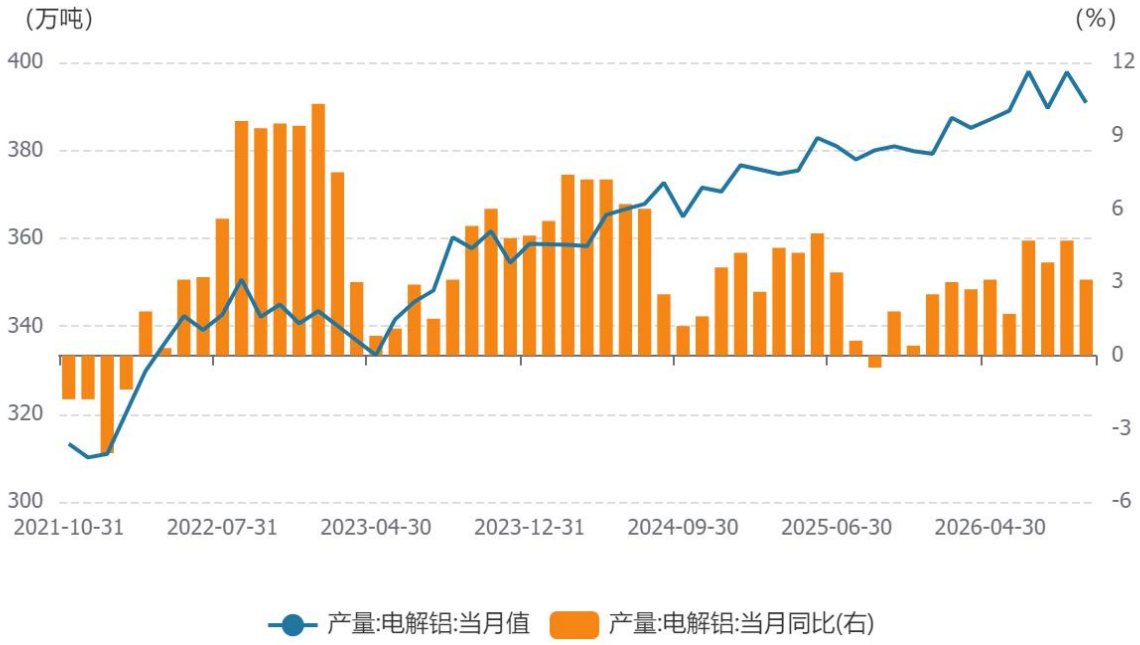
氧化铝月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

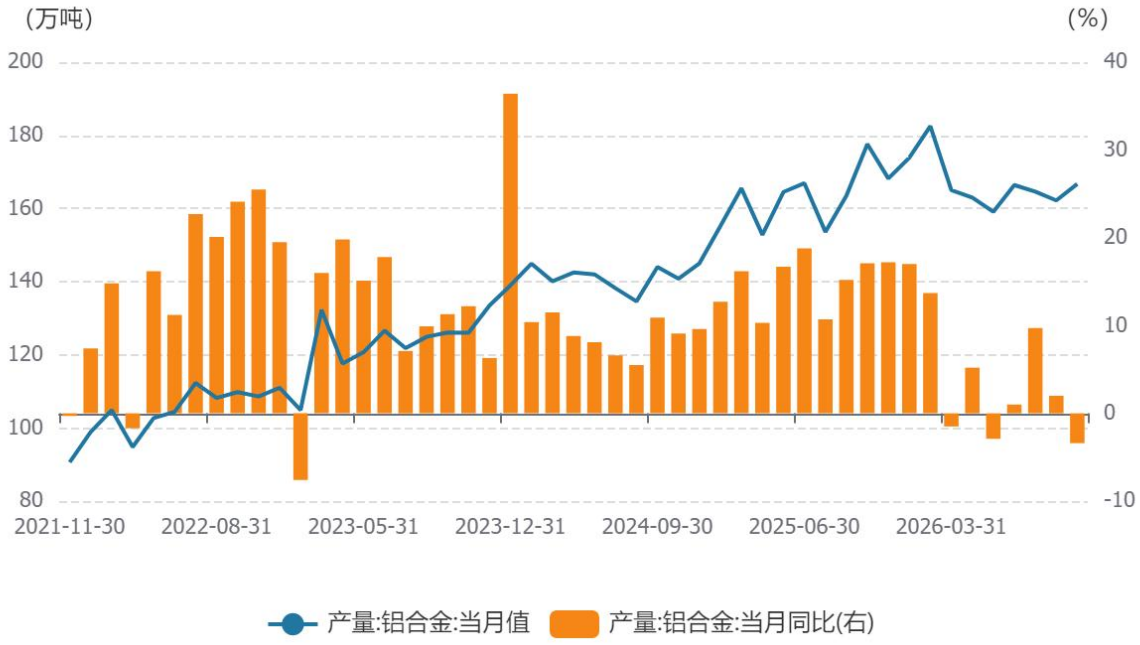
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

电解铝月度产量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

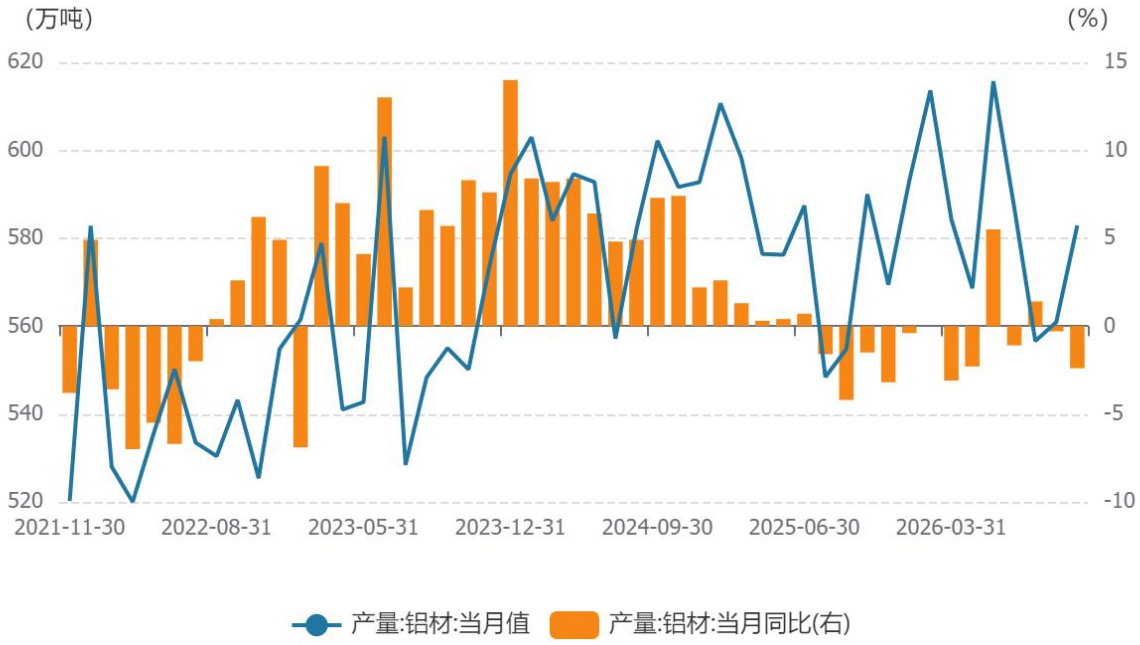
铝合金月度产量和同比



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。

铝材月度产量和同比



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

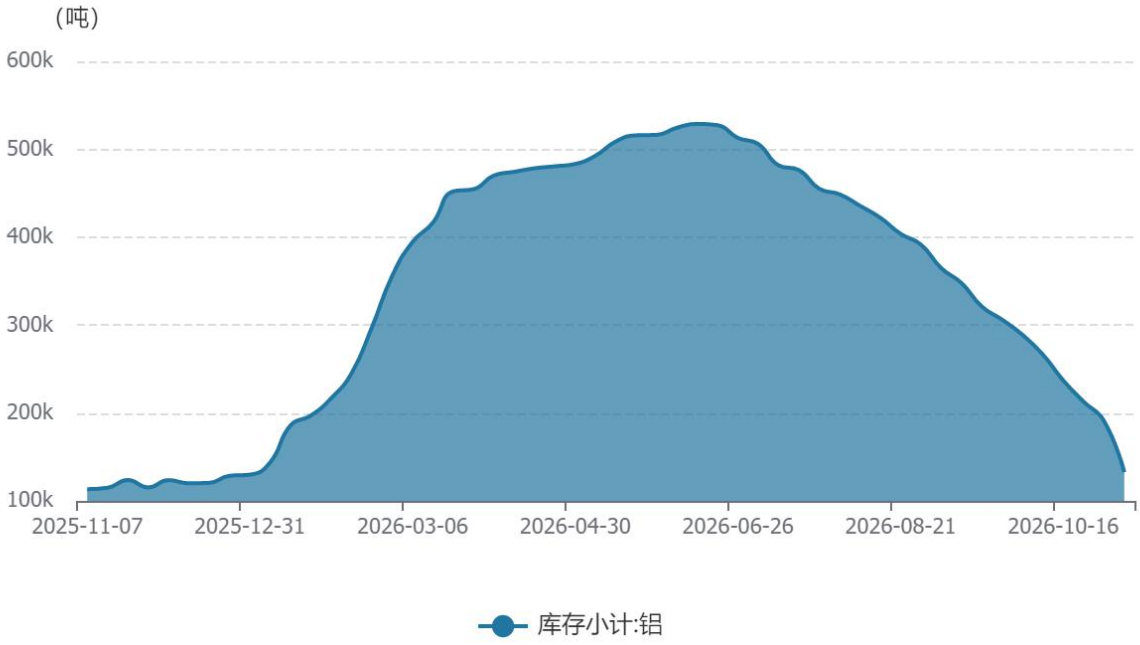
四、库存情况

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 11 月 06 日，上海期货交易所电解铝库存为 132,605 吨，较上一周减少 58,413 吨。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。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2026 年 11 月 05 日，LME 铝库存为 228,475 吨，较上一交易日减少 275 吨，注销仓单占比为 7.6%。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 11 月 05 日，电解铝社会库存总计 42.6 万吨，较上一日减少 3.7 万吨；上海地区 2.4 万吨，无锡地区 17.5 万吨，杭州地区 1.1 万吨，佛山地区 9.9 万吨，天津地区 1.2 万吨，沈阳地区 0.4 万吨，巩义地区 6.9 万吨，重庆地区 0.7 万吨。

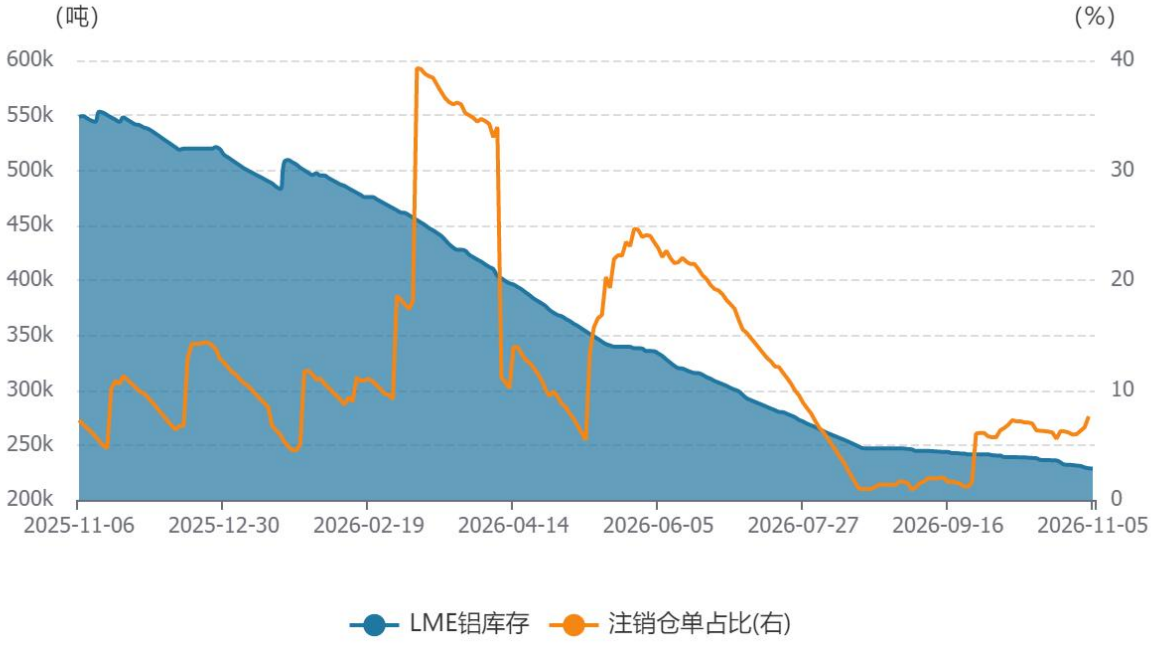
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

沪铝库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

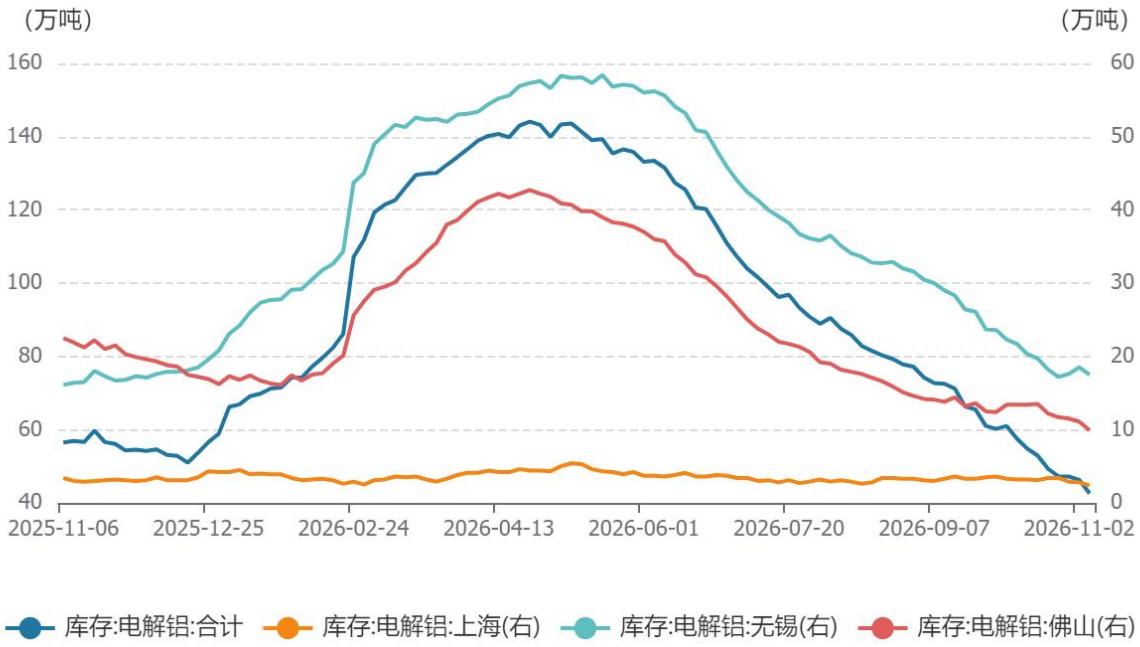
LME 铝库存与注销仓单比率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

*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。

国内隐性库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、宏观面、基本面分析

国家统计局数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。新订单指数为 49.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。原材料库存指数为 48.4%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。几内亚铝土矿扰动减弱、发运恢复，铝土矿进口量仍然处于相对高位。氧化铝运行产能与周度产量处近年高位，新增产能持续投放，局部检修与压产尚难扭转过剩格局，下游电解铝产能见顶、仅维持刚需采购，需求增量有限。国内电解铝运行产能高位持稳、接近产能天花板。合规废铝供应偏紧，压缩企业加工利润。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。沪铝库存继续快速下降，库存水平处于近年来较低水平。LME 铝库存维持底部区域。

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。

*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