



2026年1月19日

供应维持高开工率

氧化铝压力未减

核心观点及策略

- 矿端，国产矿北方矿区复产节奏缓慢，南方稳定生产，国产矿价稳定。进口矿几内亚铝土矿发运稳定；澳大利亚受雨季影响，矿山开采及发运仍处低位，交投清淡。供应端山西地区前期减产产能继续复产，其他地区开工保持稳定，整体开工较上周继续小幅增加0.31%至80.82%。下游电解铝企业产能稳定，采购执行长单为主。氧化铝仓单库存17.7万吨周内增加10237吨。
- 整体，氧化铝基本面仍利空主导，供应端仍未见集中减产迹象，开工产能保持高位，同时进口窗口开启，供应过剩局面延续。前期氧化铝期货价格快速上涨，现货资源流向交割库存，集中交仓增加了显性库存压力。氧化铝基本面利空，预计承压再度下寻支撑。
- 风险因素：矿端扰动，氧化铝集中减产

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F031122984
投资咨询号：Z00210404

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

一、交易数据

上周市场重要数据

		2026/1/7	2026/1/16	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2938	2751	-187	元/吨
	国产氧化铝现货	2695	2666	-29	元/吨
	现货升水	-58	49	107	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	303	308	5	美元/吨
	进口盈亏	0.98	-99.02	-100.0	元/吨
交易所库存	交易所仓库	154828	176802	21974	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	600	570	-30	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	590	580	-10	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	440	-20	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	510	480	-30	元/吨
	几内亚 CIF	65	64	-1	美元/吨

注：涨跌= 周五-上周五；

数据来源：我的有色、百川盈孚、iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

氧化铝期货主力上周跌 3.24%，收 2751 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2666 元/吨，较上周跌 29 元/吨。

铝土矿方面，国产矿北方地区生产仍较为缓慢，区域内供应偏紧格局短期仍将维持，南方矿石稳定，国产矿价平稳。进口矿石方面，截至 1 月 9 日，我国铝土矿到港量为 404.23 万吨，较前一周减少 48.38 万吨，几内亚发运稳定，澳大利亚雨季影响发运走弱。进口矿成交清淡，价格较上周略有下跌。

供应端，据 SMM，全国冶金级氧化铝建成总产能 11032 万吨/年，运行总产能 8916 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周增加 0.31 个百分点至 80.82%，国内氧化铝厂维持高位运行。

消费端，新疆、内蒙古地区电解铝企业继续释放新投产产能，开工产能较上周增加，理论氧化铝需求稍有增多。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存 17.7 万吨周内增加 10237 吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

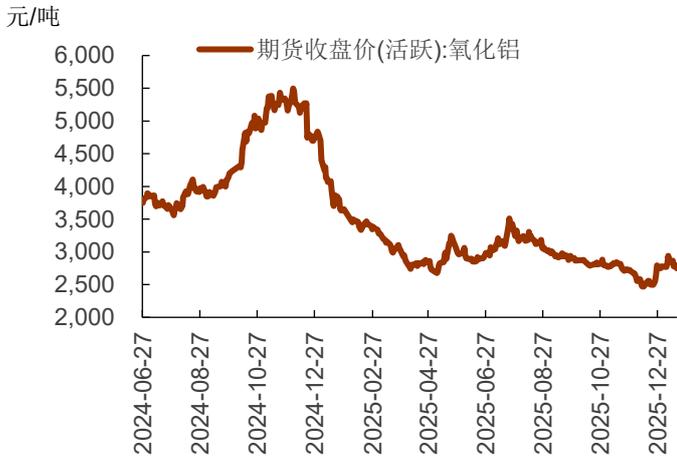
矿端，国产矿北方矿区复产节奏缓慢，南方稳定生产，国产矿价稳定。进口矿几内亚铝土矿发运稳定；澳大利亚受雨季影响，矿山开采及发运仍处低位，交投清淡。供应端山西地区前期减产产能继续复产，其他地区开工保持稳定，整体开工较上周继续小幅增加 0.31%至 80.82%。下游电解铝企业产能稳定，采购执行长单为主。氧化铝仓单库存 17.7 万吨周内增加 10237 吨。整体，氧化铝基本面仍利空主导，供应端仍未见集中减产迹象，开工产能保持高位，同时进口窗口开启，供应过剩局面延续。前期氧化铝期货价格快速上涨，现货资源流向交割库存，集中交仓增加了显性库存压力。氧化铝基本面利空，预计承压再度下寻支撑。

四、行业要闻

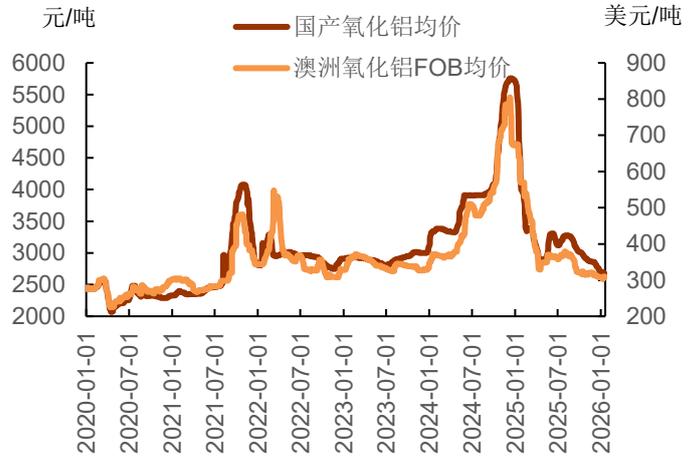
1. 加纳综合铝业开发公司（GIADEC）与合作伙伴 Metalloid 资源投资公司等于 1 月 14 日在阿布扎比签署了一项 6000 万美元中期融资协议，用于加速开发阿散蒂地区 Nyinahin 铝土矿项目。
2. 据阿拉丁(ALD)了解，几内亚矿企 Rouge Mining 首船 17.8 万湿吨铝土矿已顺利发运，该矿品质达到 45/1.5 左右。此船发运标志着该矿企正式实现从开采、集港、码头装载、驳运、海运物流至后续销售网络的全链条贯通，为后续达成年度出口目标奠定了坚实基础。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

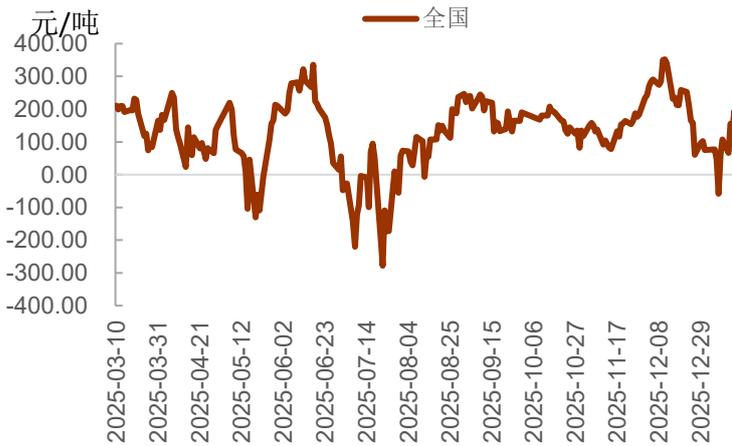


图表 2 氧化铝现货价格

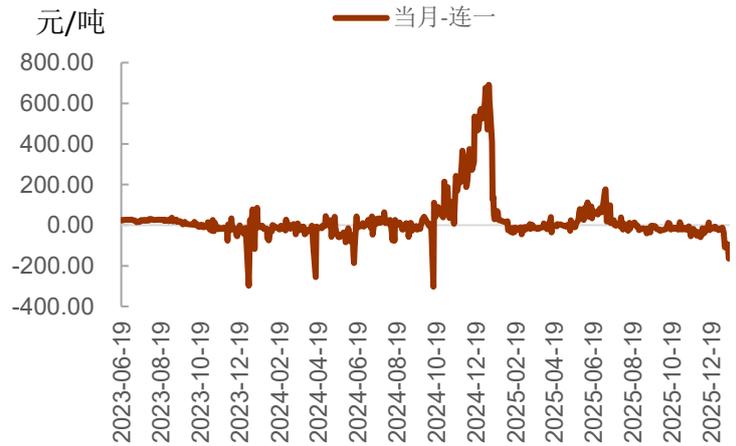


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

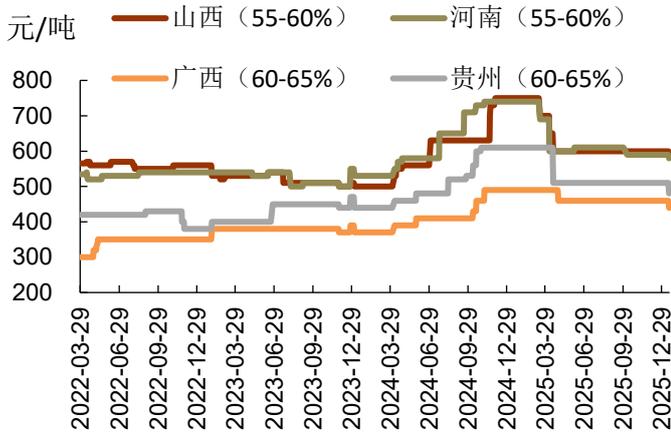


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

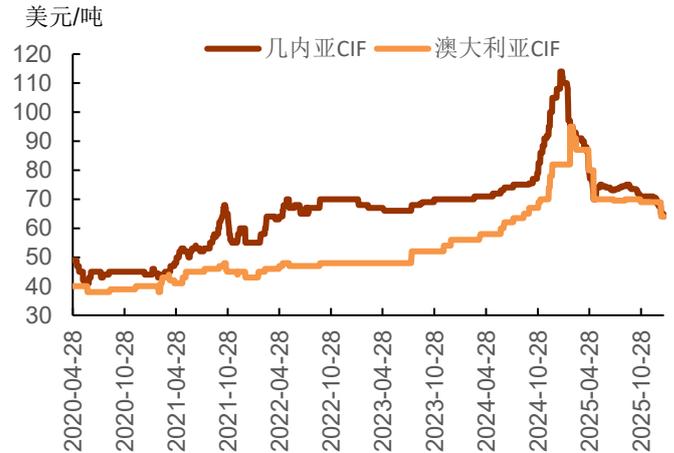


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

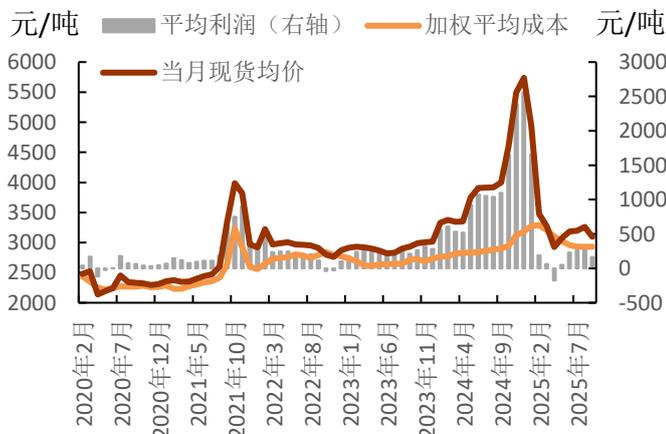


图表 10 动力煤价格

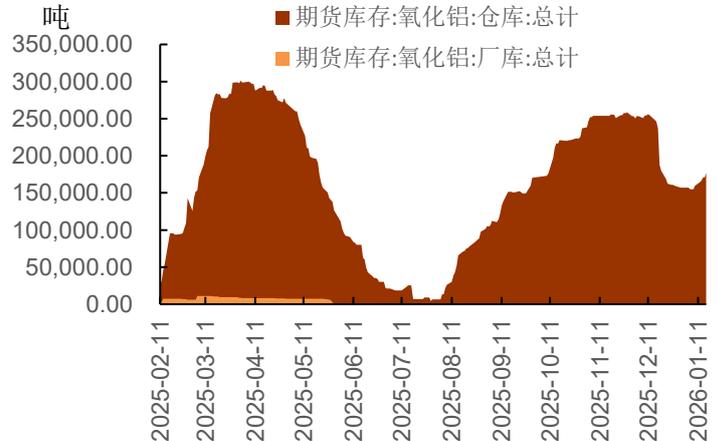


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 氧化铝成本利润



图表 12 氧化铝交易所库存



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。