

2026年2月2日



氧化铝企稳反弹

关注后续减产跟进

核心观点及策略

- 矿端，据外网媒体报道，根据外网新闻显示，几内亚矿业联合会建议几内亚采矿业的员工准备罢工，不过目前几内亚矿山的开采及发运并未受到罢工影响。国产矿和进口矿近期供应保持充足，几内亚某大型矿山一季度长单价承压下调，未来矿价有下滑压力。供应端，部分氧化铝厂启动检修，多地均有企业不同程度开工产能减量，不过总体减量有限，供应仍较宽松。消费端按需长单执行为主，变动不大。氧化铝仓单库存17.1万吨周内增加1.4万吨。
- 整体，少量检修执行后氧化铝开工产能下行，市场供应压稍减。后续临近春节放假或仍有企业将会检修，助力氧化铝企稳反弹。不过进口窗口仍开启，矿石价格继续下行，成本支撑走低，氧化铝反弹上方预计有限，继续关注检修执行情况。
- 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

		2026/1/21	2026/1/30	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2672	2768	96	元/吨
	国产氧化铝现货	2657	2646	-11	元/吨
	现货升水	120	66	-54	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	304	306	2	美元/吨
	进口盈亏	-25.41	-44.41	-19.0	元/吨
	交易所仓库	119128	171104	51976	吨
交易所库存	交易所厂库	0	0	0	吨
	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	570	540	-30	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	580	570	-10	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	440	430	-10	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	480	470	-10	元/吨
	几内亚 CIF	64	61	-3	美元/吨

注： 涨跌= 周五一上周五；

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涨 1.62%，收 2768 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2646 元/吨，较上周跌 11 元/吨。

铝土矿方面，国产矿北方地区，当前山西地区国产铝土矿复产积极，河南地区前期受天气影响矿山的发运及复产已恢复，相关客户反馈区域内铝土矿货源较为充足，价格承压下行。南方地区国产矿生产无明显变动。海外铝土矿市场成交清淡，几内亚一大型矿企下调一季度长单期内报价，CIF 价格下调 4 美元/干吨至 62 美元/干吨左右，FOB 价格由 42 美元下调至 38 美元，部分矿山反馈将跟进调价。

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 8529 万吨/年，较上周减少 200 万吨。全国氧化铝周度开工率较上周降低 1.66 个百分点至 77.31%，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 17.1 万吨周内增加 1.4 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

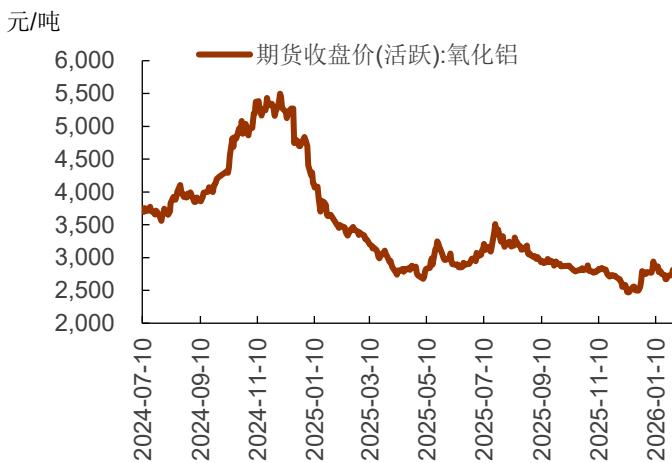
矿端，据外网媒体报道，根据外网新闻显示，几内亚矿业联合工会建议几内亚采矿业的员工准备罢工，不过目前几内亚矿山的开采及发运并未受到罢工影响。国产矿和进口矿近期供应保持充足，几内亚某大型矿山一季度长单价承压下调，未来矿价有下滑压力。供应端，部分氧化铝厂启动检修，多地均有企业不同程度开工产能减量，不过总体减量有限，供应仍较宽松。消费端按需长单执行为主，变动不大。氧化铝仓单库存 17.1 万吨周内增加 1.4 万吨。整体，少量检修执行后氧化铝开工产能下行，市场供应压稍减。后续临近春节放假或仍有企业将会检修，助力氧化铝企稳反弹。不过进口窗口仍开启，矿石价格继续下行，成本支撑走低，氧化铝反弹上方预计有限，继续关注检修执行情况。

四、行业要闻

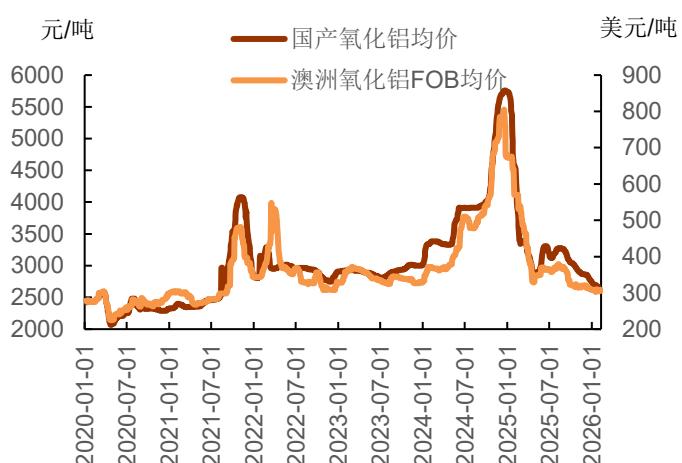
1. 据外媒消息，2026 年 1 月 27 日，几内亚铝土矿区博凯地区某中国所属矿业公司工人发起无限期罢工，起因为公司未执行《矿业行业集体协议》，未能满足此前在泰莱米莱省菲洛博瓦尔地区运营的工人团体提出的要求，包括薪资调整、改善矿区工作条件、监督矿业协议执行等要求。据 SMM 调研，该矿区铝土矿港口库存充足，约 200 万吨，根据其一周 15~20 万吨的发运量测算，可满足超 2 个月的发运，此次罢工对当前几内亚整体发运影响较小。
2. 据媒体，欧洲的铝行业正面临困境，由于冶炼厂陆续关闭、中国对关键矿物实施出口管制加上欧盟碳边境调节关税的实施，该地区的铝正陷入严重的供应问题。

五、相关图表

图表1 氧化铝期货价格走势

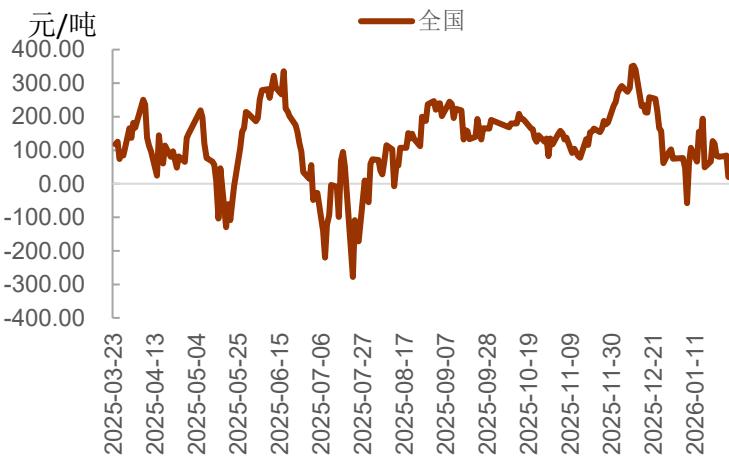


图表2 氧化铝现货价格



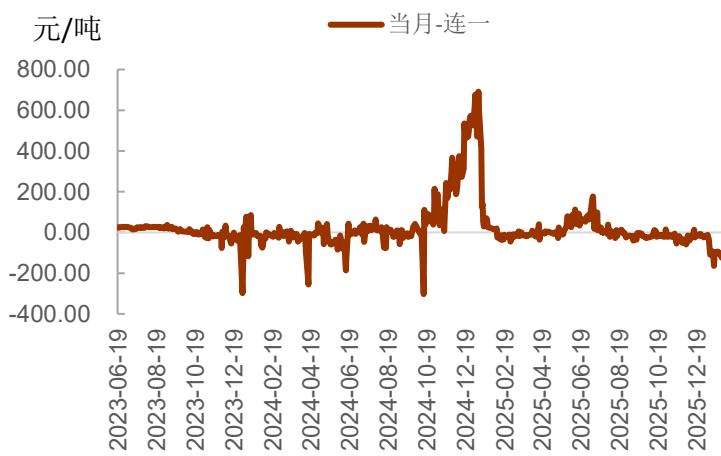
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

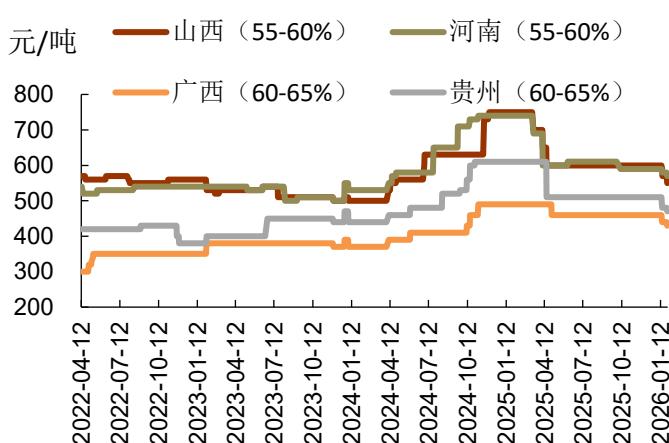
图表3 氧化铝现货升水



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

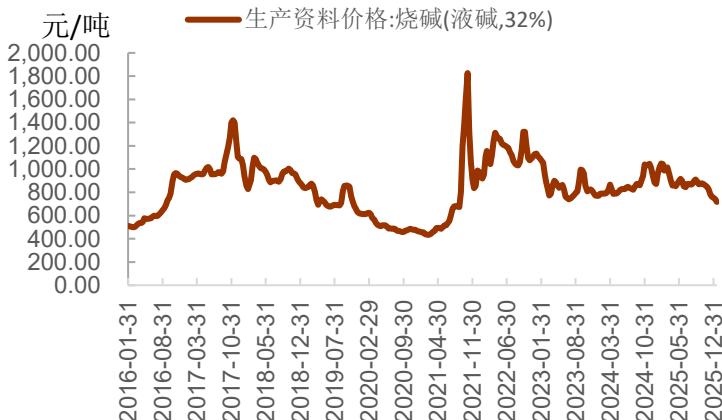
图表4 氧化铝当月-连一跨期价差



图表 7 国产铝土矿价格


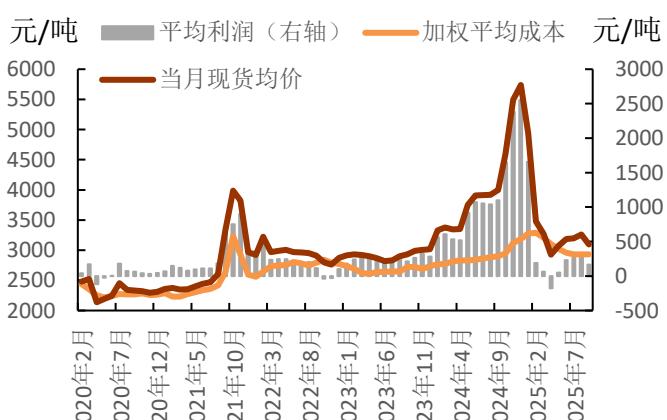
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 8 进口铝土矿 CIF

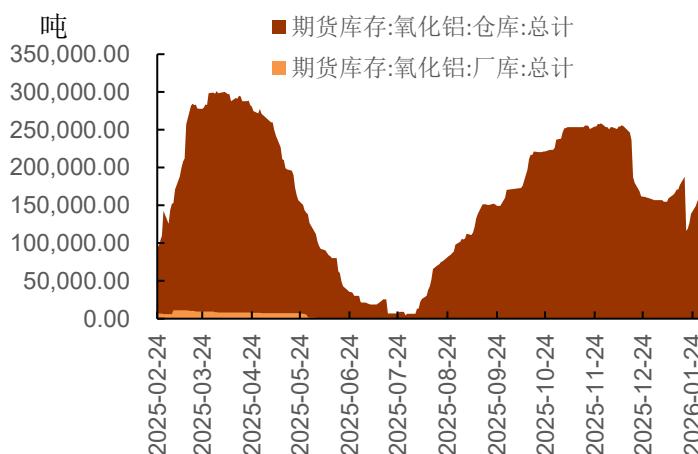
图表 9 烧碱价格


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 10 动力煤价格

图表 11 氧化铝成本利润


数据来源: SMM, 铜冠金源期货

图表 12 氧化铝交易所库存


洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。