



2026年3月16日

成本支撑

氧化铝短时震荡偏好

核心观点及策略

- 矿端，进口矿因海外运输成本增加，叠加后续中东局势走向不明，三月底四月初进口矿石现货暂无过多报盘，卖方存一定惜售情绪，矿价略有上扬。国内停采矿山继续推进复采工作，但进度较慢，实际供应短缺局面改善非常有限。供应端，近期氧化铝开工产能基本持稳，保持在8950万吨，持货商看涨意愿走高，现货报价上升。消费端电解铝产能小幅上行，大多执行长单为主，对上行氧化铝价格认可度不高，现货采购积极性低。成本端因烧碱及能源价格走高，氧化铝成本有所提升。上周仓单库存37.4万吨，较上周增加36788吨，厂库1500吨，增加1500吨。
- 整体，目前氧化铝供应端维持稳定生产，供应压力不大，消费端开工产能持稳，平衡表现尚可。成本端中东冲突持续时间超预期至烧碱及焦煤盘面大幅走高，其现货价格跟涨，且市场未来看涨心态上行，成本支撑上行加上产业链带动，氧化铝市场短时或跟随上涨。中长期矿石充裕且新增产能待投压力下，氧化铝上方空间预计仍有限。
- 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

		2026/3/6	2026/3/13	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2832	2956	124	元/吨
	国产氧化铝现货	2673	2698	25	元/吨
	现货升水	-118	-132	-14	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	306.5	304	-2.5	美元/吨
	进口盈亏	3.23	-27.93	-31.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	337172	373960	36788	吨
	交易所厂库	0	1500	1500	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	560	560	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	590	590	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	460	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	500	500	0	元/吨
	几内亚 CIF	61.5	64	2.5	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 124 元/吨，收 2956 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2698 元/吨，较上周涨 25 元/吨。

铝土矿方面，国产矿铝土矿停采矿山继续推进复采工作，局部地区虽有部分矿山复采，但实际产量释放较为有限，整体供应短缺局面未有明显缓解。海外运输成本增加，叠加后续中东局势走向不明，三月底四月初进口矿石现货暂无过多报盘，卖方存一定惜售情绪，对于现货交易态度谨慎，后面需着重关注原油价格走势对于运费的影响以及几内亚配额政策的具体进展。

供应端，氧化铝供应稍有增多。近期氧化铝开工产能变化较为有限，南方部分企业焙烧炉结束检修恢复正常生产。截至 3 月 12 日，中国氧化铝建成产能为 11390 万吨，开工产能为 8950 万吨，开工率为 78.58%。

消费端，电解铝行业生产端继续微幅增加，整体暂无减产、复产出现；新投产方面依旧是内蒙古某企业新产能继续投产，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 37.4 万吨，较上周增加 36788 吨，厂库 1500 吨，增加 1500 吨。

三、行情展望

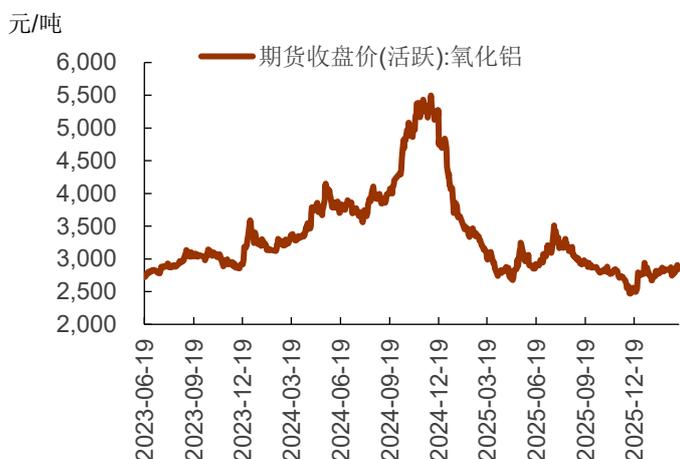
矿端，进口矿因海外运输成本增加，叠加后续中东局势走向不明，三月底四月初进口矿石现货暂无过多报盘，卖方存一定惜售情绪，矿价略有上扬。国内停采矿山继续推进复产工作，但进度较慢，实际供应短缺局面改善非常有限。供应端，近期氧化铝开工产能基本持稳，保持在 8950 万吨，持货商看涨意愿走高，现货报价上升。消费端电解铝产能小幅上行，大多执行长单为主，对上行氧化铝价格认可度不高，现货采购积极性低。成本端因烧碱及能源价格走高，氧化铝成本有所提升。上周仓单库存 37.4 万吨，较上周增加 36788 吨，厂库 1500 吨，增加 1500 吨。整体，目前氧化铝供应端维持稳定生产，供应压力不大，消费端开工产能持稳，平衡表现尚可。成本端中东冲突持续时间超预期至烧碱及焦煤盘面大幅走高，其现货价格跟涨，且市场未来看涨心态上行，成本支撑上行加上产业链带动，氧化铝市场短时或跟随上涨。中长期矿石充裕且新增产能待投压力下，氧化铝上方空间预计仍有限。

四、行业要闻

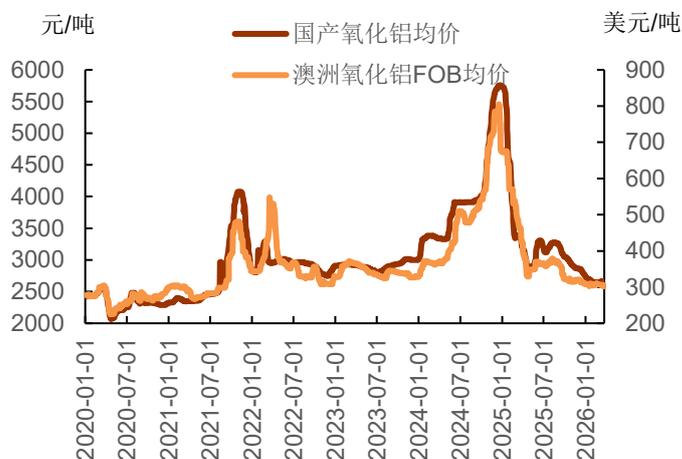
1. 峡谷资源公司 (Canyon Resources) 其喀麦隆 Minim Martap 铝土矿项目开发工作进展顺利，一期资金充裕。目前露天采矿设备已进场，计划 3 月底前启动采矿，目标 2026 年第二季度初产出首批铝土矿，一期产能为 120 万吨。首批中车 (CRRC) 机车预计于 2026 年二季度中后期运抵杜阿拉港，用于在内陆矿区至港口的矿石铁路运输。
2. 中机一建中标甘肃嘉唐铝业有限公司 600 万吨氧化铝二期项目工程，实现了中机一建华北分公司独立运营后的首个中标，标志着中机一建在华北区域化布局迈出了坚实一步，是中机一建战略调整落地见效的重要里程碑，为后续深耕区域市场奠定了基础。
3. 印度矿业联合会 (FIMI) 于周二指出，受西亚危机可能引发供应中断的担忧影响，国际铝价已大幅攀升至每吨 3400 美元以上。这一价格变动虽在短期内为印度的原生铝生产商带来了收益，但投入成本的上升也给他们带来了长期挑战。就印度当前情况而言，铝价短期内上涨对初级生产者颇为有利。不过，FIMI 同时发出警告，霍尔木兹海峡的运输中断使得运费大幅上涨，这不仅影响了关键原材料煅烧石油焦 (CPC) 的进口，还推高了国内冶炼厂的生产成本。像纳尔科 (Nalco)、欣达科 (Hindalco) 和韦丹塔 (Vedanta) 等公司，年铝产量超过 400 万吨，它们高度依赖从美国和中东进口的 CPC，因此面临供应链风险。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

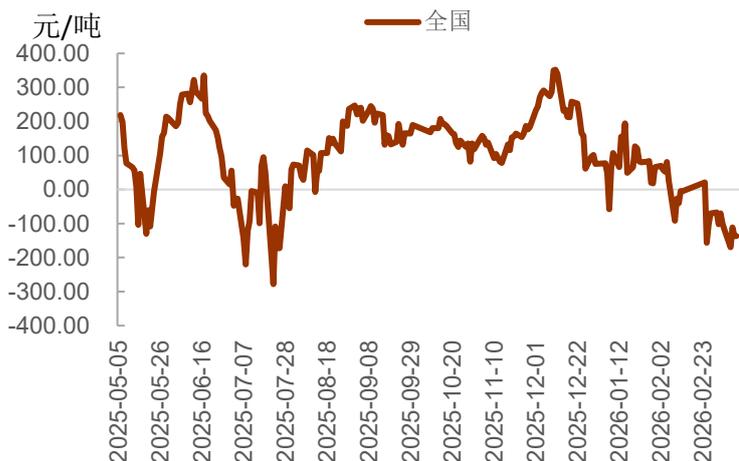


图表 2 氧化铝现货价格

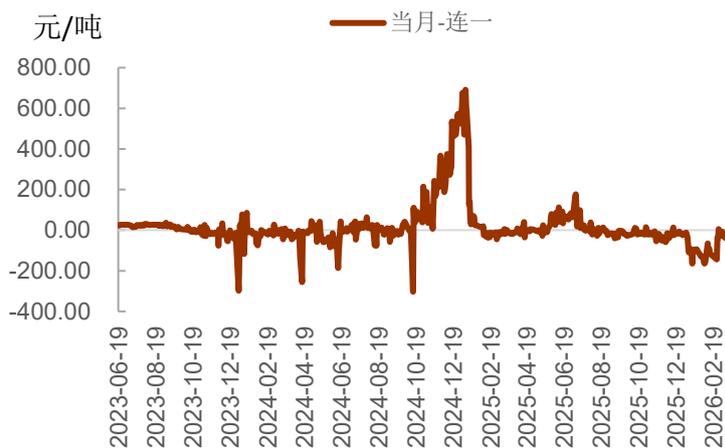


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

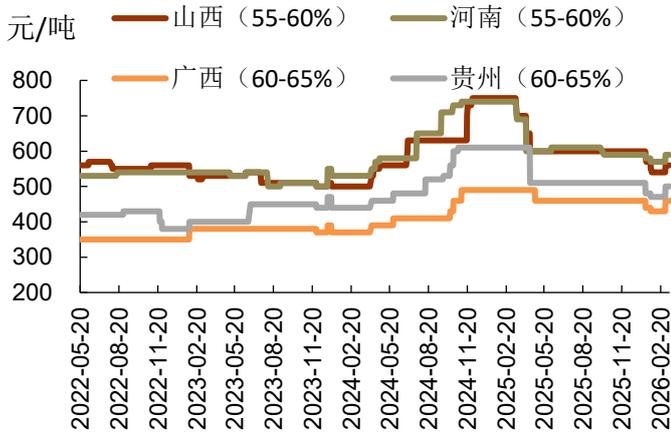


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差



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

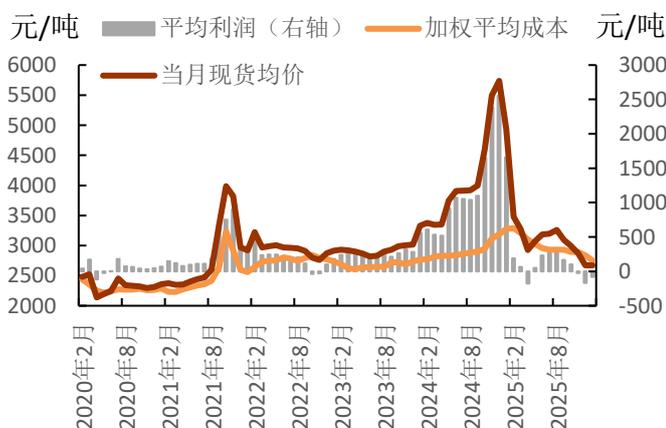


图表 10 动力煤价格

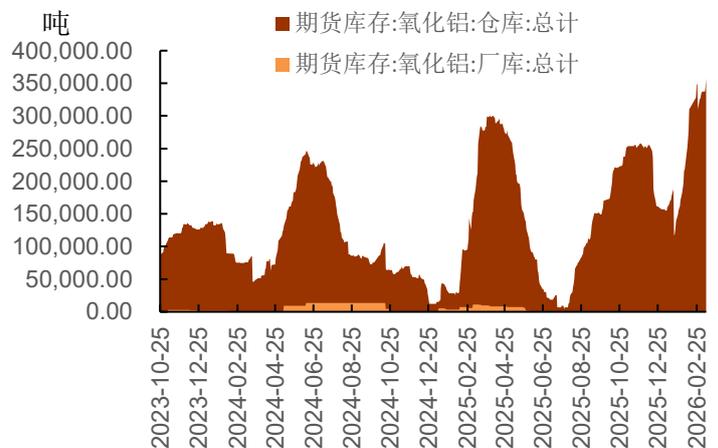


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。