



2026年3月23日

几内亚铝土矿政策扰动

氧化铝短时震荡偏好

核心观点及策略

- 矿端，几内亚矿业部长表示，该国将于4月初前限制铝土矿出口量，以稳定价格，但暂时具体政策尚未制定，上周进口矿现货价格未见明显变动。供应端，近期氧化铝产能增减产均有，广西防城港氧化铝项目投产，但也有山西某氧化铝企业进一步压产，广西部分企业阶段性焙烧炉检修，供应压力不大，持货商看涨意愿走高，现货报价上升。消费端电解铝产能微幅上行，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39.9万吨，较上周增加25143吨，厂库1500吨，持平。
- 整体，几内亚方面再谈矿石出口配额政策，后续原料端铝土矿存供应减少预期，氧化铝成本抬升。另一方面氧化铝新增产能尚未产出，同时有部分减压产，氧化铝整体供应压力不大。短时矿石预期及供应支撑氧化铝价格偏强运行。长期看，新增产能投放预期仍对氧化铝上方空间形成压制。
- 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

		2026/3/13	2026/3/20	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2956	3041	85	元/吨
	国产氧化铝现货	2698	2752	54	元/吨
	现货升水	-132	-246	-114	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	304	297	-7	美元/吨
	进口盈亏	-27.93	85.12	113.0	元/吨
交易所库存	交易所仓库	373960	399103	25143	吨
	交易所厂库	1500	1500	0	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	64	64	0	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 85 元/吨，收 3041 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2752 元/吨，较上周涨 54 元/吨。

铝土矿方面，国产矿铝土矿市场变化有限，北方复采工作缓慢推进，南方供应同样偏紧，但较北方稍好，国产矿价持稳。海外几内亚进口矿政策对于中国目前现货到盘水平暂无影响，后续仍需结合这一政令的具体执行以及对于铝土矿出口量的限制情况进行进一步分析，后面需着重关注几内亚政府限制铝土矿出口量对于中国进口矿到港量的影响和运费影响。

供应端，氧化铝增减产均有，少量新投加上前期焙烧炉检修结束复产，同时山西也有氧化铝企业进一步压产，总体开工产能环比稍有减少。截至 3 月 19 日，中国氧化铝建成产能为 11390 万吨，开工产能为 8900 万吨，开工率为 78.14%。

消费端，电解铝行业生产端继续小幅增加，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 39.9 万吨，较上周增加 25143 吨，厂库 1500 吨，持平。

三、行情展望

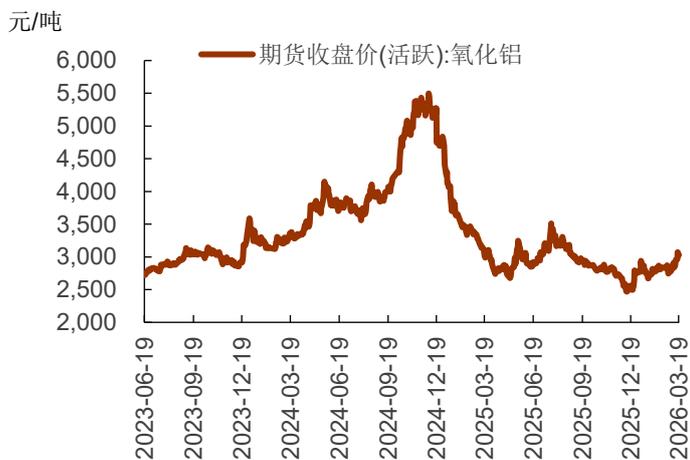
矿端，几内亚矿业部长表示，该国将于4月初前限制铝土矿出口量，以稳定价格，但暂时具体政策尚未制定，上周进口矿现货价格未见明显变动。供应端，近期氧化铝产能增减产均有，广西防城港氧化铝项目投产，但也有山西某氧化铝企业进一步压产，广西部分企业阶段性焙烧炉检修，供应压力不大，持货商看涨意愿走高，现货报价上升。消费端电解铝产能小幅上行，大多执行长单为主，对上行氧化铝价格认可度不高，现货采购积极性低。成本端因烧碱及能源价格走高，氧化铝成本有所提升。上周仓单库存39.9万吨，较上周增加25143吨，厂库1500吨，持平。整体，几内亚方面再谈矿石出口配额政策，后续原料端铝土矿供应减少预期，氧化铝成本抬升。另一方面氧化铝新增产能尚未产出，同时有部分减压产，氧化铝整体供应压力不大。短时矿石预期及供应支撑氧化铝价格偏强运行。长期看，新增产能投放预期仍对氧化铝上方空间形成压制。

四、行业要闻

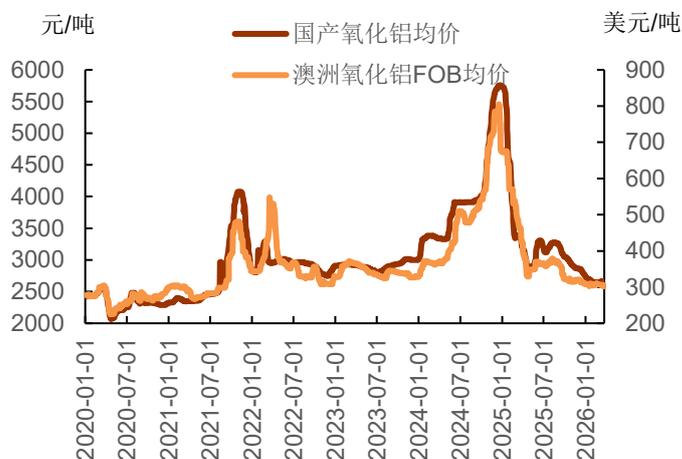
1. 据海关数据显示，2026年2月氧化铝进口量18.101万吨，同比增加334.2%，环比减少30.5%。2026年2月氧化铝出口量14.643万吨，同比减少29.4%，环比减少22.1%。
2. 据中国海关总署，2026年2月中国进口铝土矿1695.30万吨，环比减少11.95%，同比增加17.61%。2026年1-2月，中国累计进口铝土矿3620.58万吨，同比增加18.23%。2026年2月中国进口几内亚铝土矿1398.31万吨，环比减少3.15%，同比增加30.33%。2026年1-2月，中国累计进口几内亚铝土矿2842.11万吨，同比增加21.51%。
3. 广西隆安和泰新材料有限公司120万吨氧化铝项目4月试产。
4. 据爱择咨询，广西防城港氧化铝项目一期120万吨氧化铝产能于3月18日进料，预计4月中下旬出产品。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

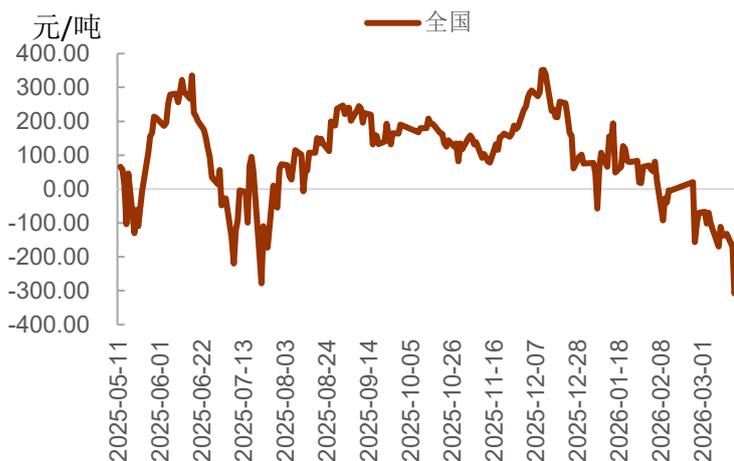


图表 2 氧化铝现货价格

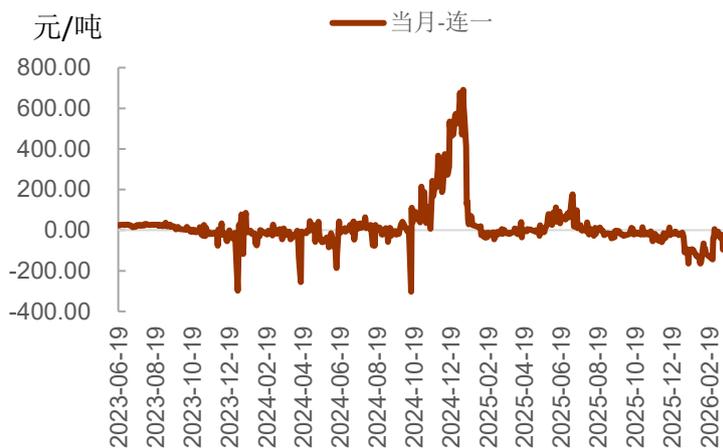


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

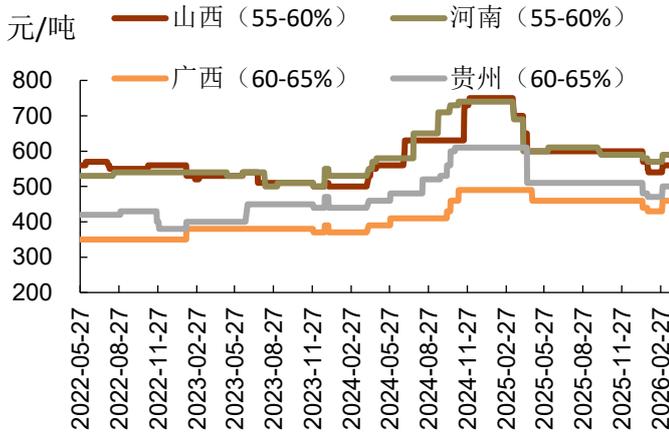


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差



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

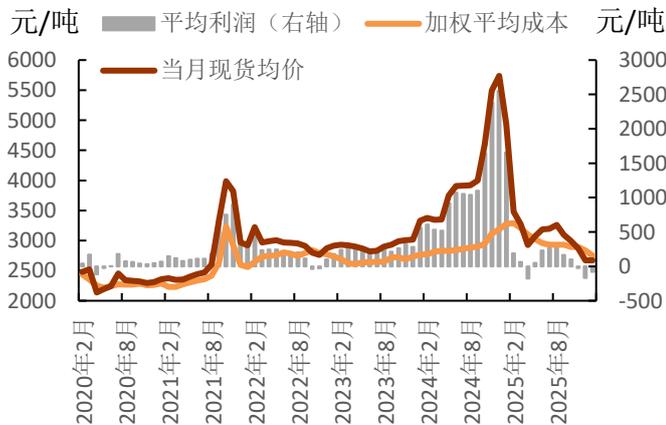


图表 10 动力煤价格

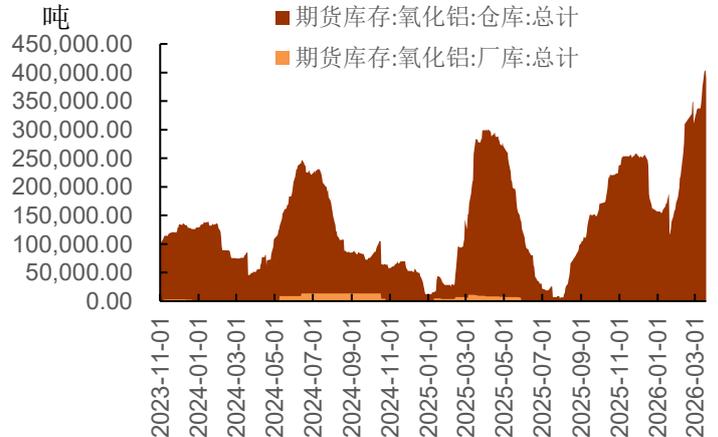


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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。