



2026年3月30日

## 进口矿及供应支撑

### 氧化铝短时震荡偏好

#### 核心观点及策略

- 矿端，几内亚矿业部再次对削减铝土矿出口量发表讲话，后续进行减量概率大，但是量级尚未确定。供应端，近期氧化铝产能开工产能稳定，关注月底贵州氧化铝厂检修计划的旅行情况，短时氧化铝运行产能或再有小幅走低。消费端电解铝企业采购氧化铝按需为主。现货交仓较多，流通货源偏紧，上周仓单库存41.4万吨，较上周增加14971吨，厂库2700吨，增加1200吨。
- 整体，因几内亚对矿石政策态度以及近期中东局势变化对于海运费的影响，预计进口矿价仍有继续上行空间，叠加烧碱价格也因地缘冲突走高，氧化铝成本支撑不断上移。同时近期国内部分减产，新投产能尚未放量，供应压力不大。短时成本及供应支撑，氧化铝偏强运行。不过中长期看，因国内外新增产能待投较多，氧化铝上方压力依旧较大。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

## 一、交易数据

### 上周市场重要数据

		2026/3/20	2026/3/27	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	3041	2930	-111	元/吨
	国产氧化铝现货	2752	2776	24	元/吨
	现货升水	-246	-126	120	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	297	320	23	美元/吨
	进口盈亏	85.12	-73.21	-158.3	元/吨
交易所库存	交易所仓库	399103	414074	14971	吨
	交易所厂库	1500	2700	1200	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	66.5	68	1.5	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，国产矿铝土矿目前市场依旧维持着内陆矿山开工率低位的局面，复采工作虽在稳步推进，但与此同时相关检查工作也在继续开展，进而导致矿山开工情况并无明显好转。进口矿价格将在当前市场情况影响下，或将继续走高，不排除突破 70 美元/吨的可能。后续仍需着重关注几内亚对于铝土矿出口量的政策推进。

供应端，氧化铝企业生产较为平稳，广西某氧化铝企业 26 日开始进行焙烧炉检修，整体来看氧化铝产量变化不大。截至 3 月 26 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保持微幅增加趋势，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 41.4 万吨，较上周增加 14971 吨，厂库 2700 吨，增加 1200 吨。

### 三、行情展望

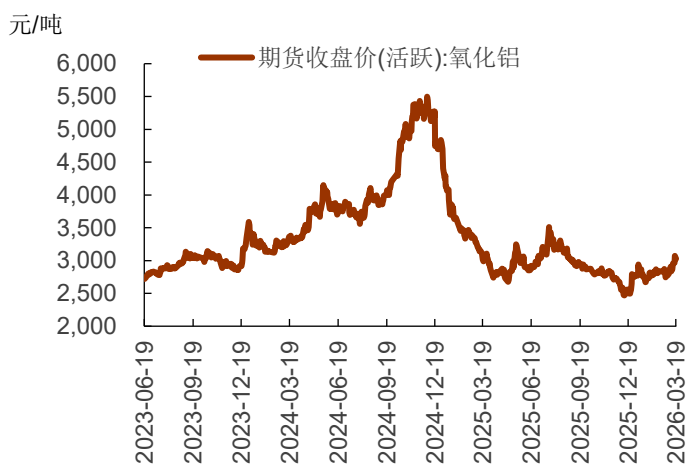
矿端，几内亚矿业部再次对削减铝土矿出口量发表讲话，后续进行减量概率大，但是量级尚未确定。供应端，近期氧化铝产能开工产能稳定，关注月底贵州氧化铝厂检修计划的旅行情况，短时氧化铝运行产能或再有小幅走低。消费端电解铝企业采购氧化铝按需为主。现货交仓较多，流通货源偏紧，上周仓单库存 41.4 万吨，较上周增加 14971 吨，厂库 2700 吨，增加 1200 吨。整体，因几内亚对矿石政策态度以及近期中东局势变化对于海运费的影响，预计进口矿价仍有继续上行空间，叠加烧碱价格也因地缘冲突走高，氧化铝成本支撑不断上移。同时近期国内部分减产，新投产能尚未放量，供应压力不大。短时成本及供应支撑，氧化铝偏强运行。不过中长期看，因国内外新增产能待投较多，氧化铝上方压力依旧较大。。

### 四、行业要闻

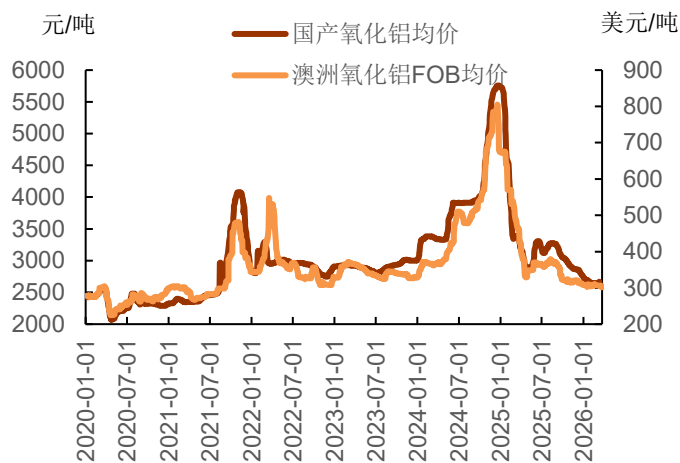
1. 矿业部长 Bouna Syla 在 3 月 24 日接受外媒采访时表示：“这并不是真正意义上的配额，但我们将削减铝土矿的出口量。”他排除了出口禁令的可能，并强调「所有企业都将受到影响」此举旨在为国家创造更多财政收入，同时保障矿业运营商的可持续运营。
2. 据中国海关总署数据显示，2026 年 1 月中国进口氧化铝 26.04 万吨，出口 18.81 万吨；2 月进口氧化铝 18.1 万吨，出口 14.64 万吨。2026 年 1-2 月中国进口氧化铝数量共计 44.14 万吨，中国出口氧化铝数量共计 33.45 万吨，1-2 月中国氧化铝净进口数量 10.69 万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

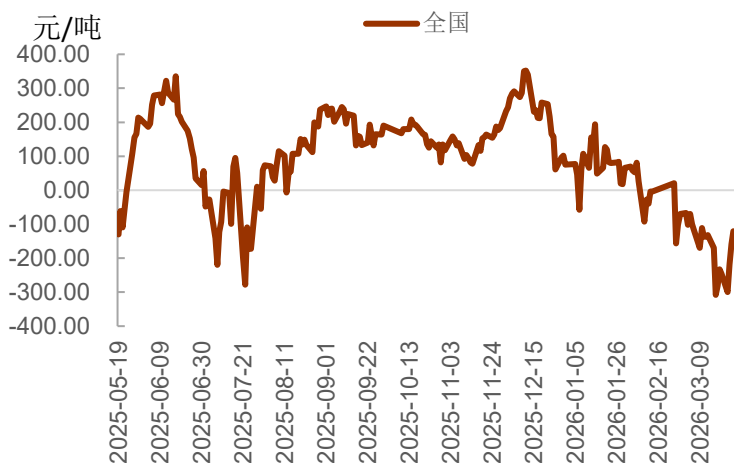


图表 2 氧化铝现货价格

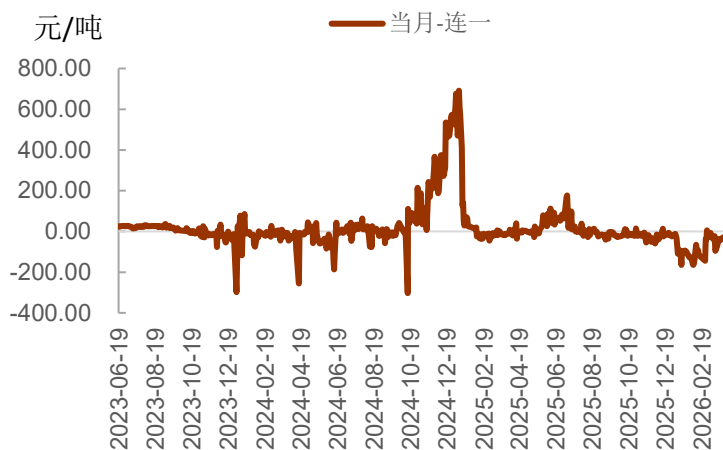


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

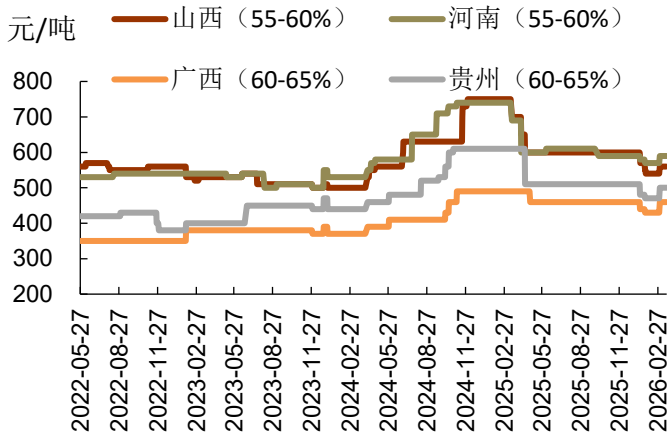


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

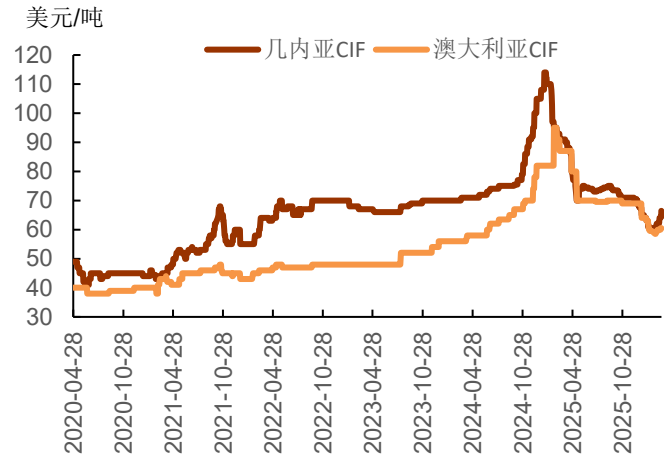


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

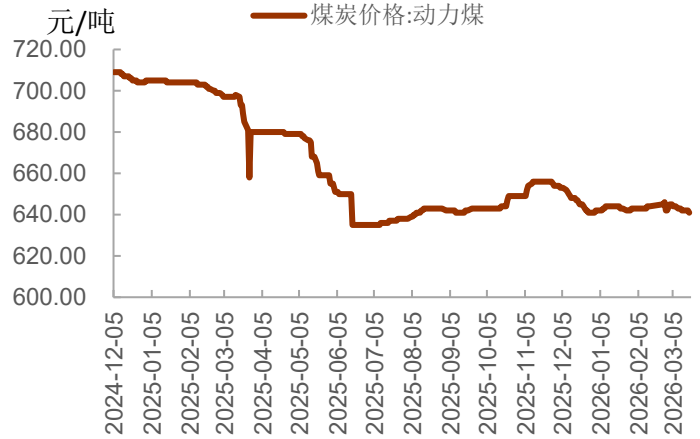


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

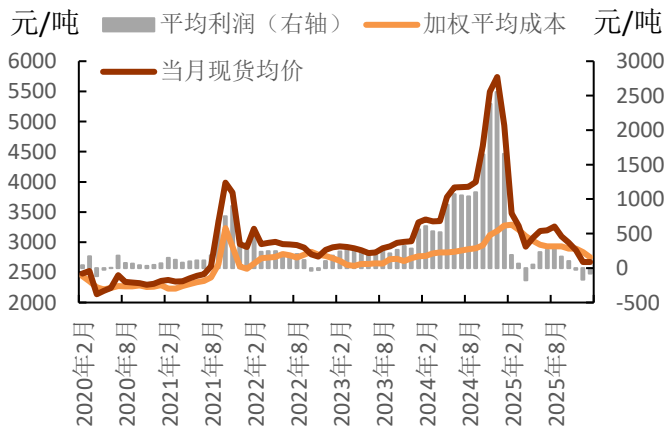


图表 10 动力煤价格

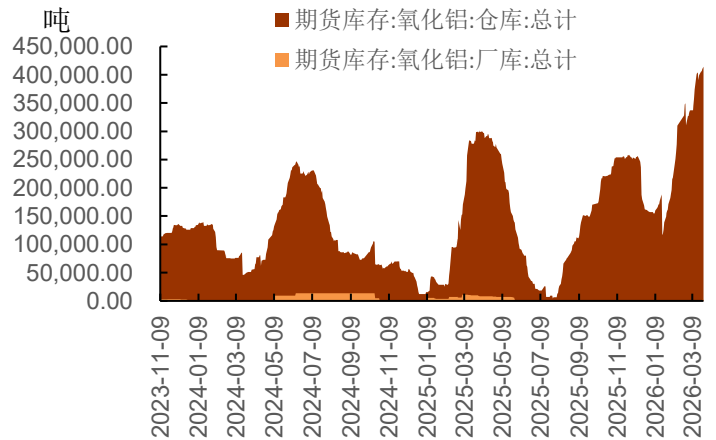


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。