



2026年4月7日

## 供应增加预期主导

### 氧化铝承压

#### 核心观点及策略

- 矿端，上周内外矿端消息平静，几内亚关于铝土矿出口量调整政策尚未落地，在市场情绪带领加上海运费上行影响下矿石到岸价格继续上行。供应端，国内氧化铝开工小幅下调，主因贵州氧化铝厂上周开始一台焙烧炉进行检修，预计持续10天左右，氧化铝供应阶段性收缩。但EGA铝厂遭袭，有消息指出其氧化铝准备外销，海外氧化铝供应过剩。消费端电解开工产能小幅上行，采购氧化铝按需为主。上周仓单库存继续上行创上市以来新高45.1万吨，较上周增加36851吨，厂库2700吨，持平。
- 整体，几内亚矿石政策迟迟未有进一步动作或者出台具体规范，前期矿石利好作用渐弱，市场焦点转向新投产能4月即将产出，以及还有新项目即将投产和海外过剩流入，国内增多的供应增加预期上。预计供应压力主导下氧化铝偏弱运行，不过矿石价格不断走高，成本支撑上抬，预计氧化铝下行空间有限，关注2700元/吨支撑。
- 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

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

		2026/3/27	2026/4/3	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2930	2741	-189	元/吨
	国产氧化铝现货	2776	2782	6	元/吨
	现货升水	-126	49	175	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	320	310	-10	美元/吨
	进口盈亏	-73.21	-357.85	-284.6	元/吨
交易所库存	交易所仓库	414074	450925	36851	吨
	交易所厂库	2700	2700	0	吨
铝土矿	山西（6.0≤Al/Si<7.0）	560	540	-20	元/吨
	河南（6.0≤Al/Si<7.0）	590	540	-50	元/吨
	广西（6.5≤Al/Si<7.5）	460	440	-20	元/吨
	贵州（6.5≤Al/Si<7.5）	500	480	-20	元/吨
	几内亚 CIF	68	68.5	+0.5	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跌 189 元/吨，收 2741 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2782 元/吨，较上周涨 6 元/吨。

铝土矿方面，国产矿市场整体运行平稳，近期暂无重大政策与突发消息扰动，市场多方心态以观望为主。目前从供应方面来看，继续维持区域性偏紧态势，各主产区开采作业情况并无较大变化。进口方面，几内亚关于铝土矿出口量调整政策尚未落地，前期该消息的传出对于市场氛围的影响仍在继续，叠加中东局势不稳，原油价格大幅波动，运输成本影响明显，多重利好继续刺激进口矿现货价格走上行。

供应端，氧化铝企业开工产能略有走低，贵州某工厂于本周开始一台焙烧炉进行检修，预计持续 10 天左右，氧化铝供应阶段性收紧。截至 4 月 2 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小幅增加趋势，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，氧化铝需求持续小幅增加。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存 45.1 万吨，较上周增加 36851 吨，厂库 2700 吨，持平。

### 三、行情展望

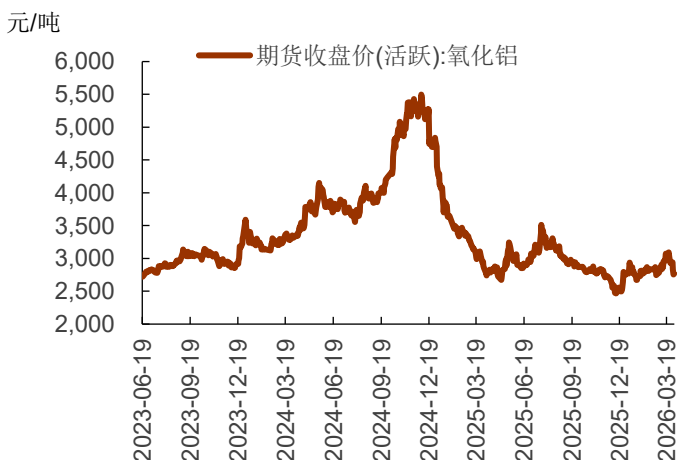
矿端，上周内外矿端消息平静，几内亚关于铝土矿出口量调整政策尚未落地，在市场情绪带领加上海海运费上行影响下矿石到岸价格继续上行。供应端，国内氧化铝开工小幅下调，主因贵州氧化铝厂上周开始一台焙烧炉进行检修，预计持续 10 天左右，氧化铝供应阶段性收缩。但 EGA 铝厂遭袭，有消息指出其氧化铝准备外销，海外氧化铝供应过剩。消费端电解开工产能小幅上行，采购氧化铝按需为主。上周仓单库存继续上行创上市以来新高 45.1 万吨，较上周增加 36851 吨，厂库 2700 吨，持平。整体，几内亚矿石政策迟迟未有进一步动作或者出台具体规范，前期矿石利好作用渐弱，市场焦点转向新投产产能 4 月即将产出，以及还有新项目即将投产和海外过剩流入，国内增多的供应增加预期上。预计供应压力主导下氧化铝偏弱运行，不过矿石价格不断走高，成本支撑上抬，预计氧化铝下行空间有限，关注 2700 元/吨支撑。

### 四、行业要闻

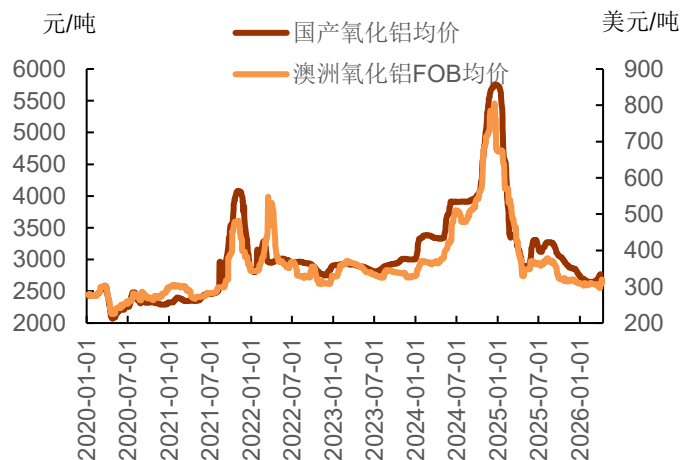
1. 根据阿拉丁(ALD)跟踪数据，上周几内亚铝土矿发货量约 558 万湿吨，较前一周有所回落，但整体仍处于相对高位。分地区来看，卡姆萨尔(Kamsar)发运量约 484 万湿吨，继续作为几内亚最大铝土矿发货地;博法(Bofa)地区发运约 71 万湿吨。整体来看，几内亚铝土矿发运仍维持较高水平，主要港口运行稳定。
2. 贵州建投集团化建公司承建的贵州铝业集团遵义务川大竹园铝土矿 100 万吨/年采掘生产运营总承包项目正式开工。

### 五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

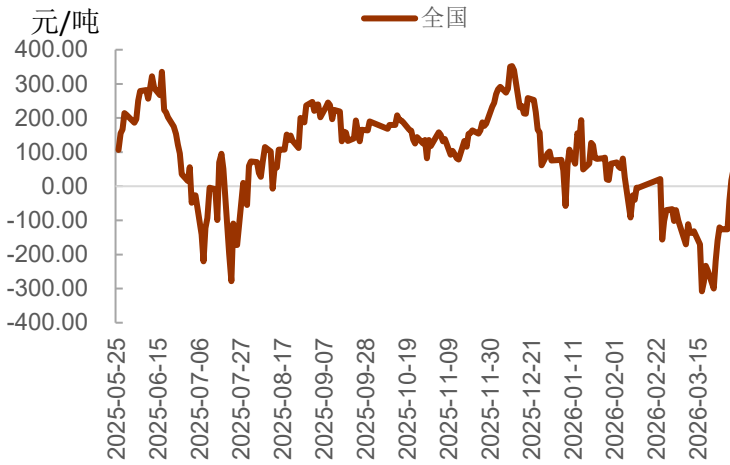


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

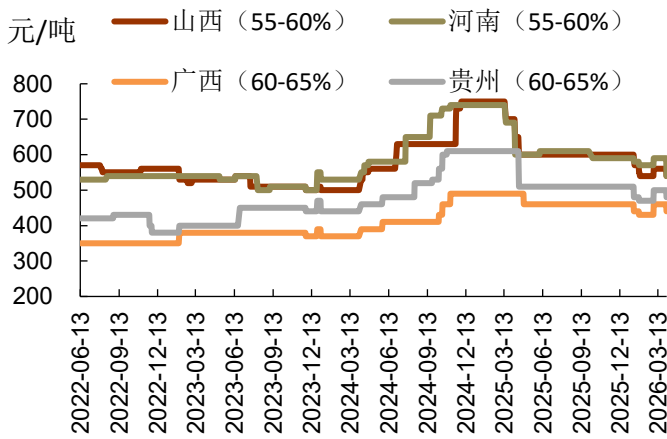


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

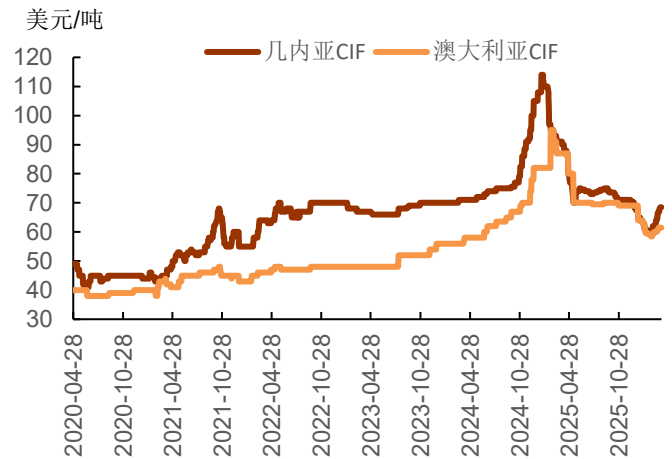


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

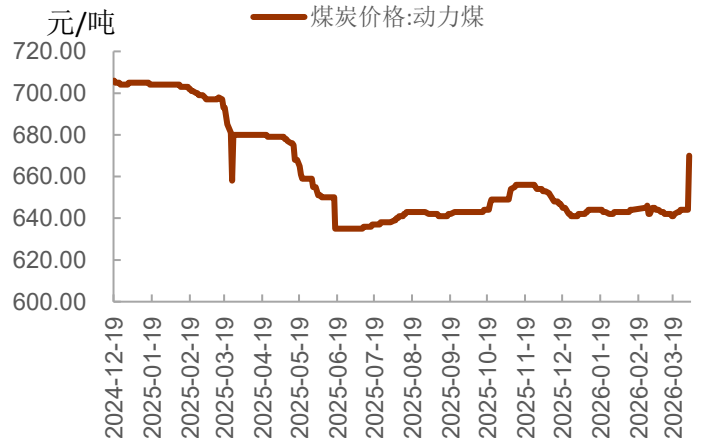


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

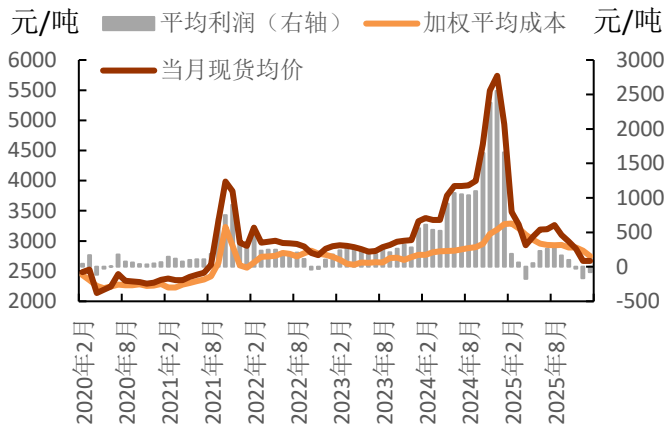


图表 10 动力煤价格

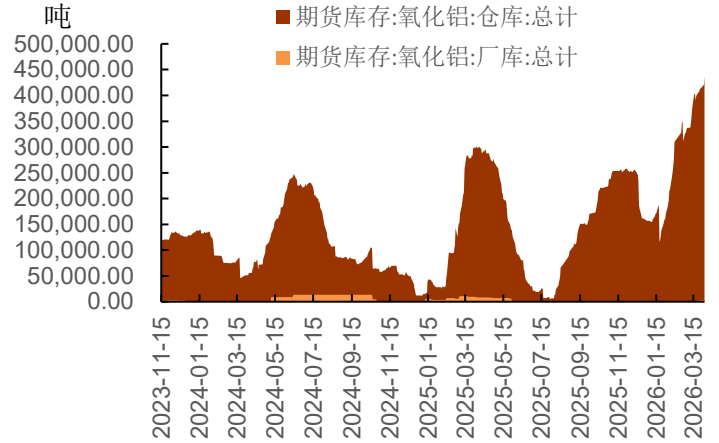


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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

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。