



2026年4月13日

供应增加预期主导

氧化铝承压

核心观点及策略

- 矿端，几内亚出口管控政策仍未落地，不过市场情绪尚存，加上海运费较高，矿石现货价格保持高位。供应端，国内氧化铝开工小幅上行，主要广西前期检修氧化铝厂复产，上周开工产能8900万吨。消费端电解铝行业生产端继续保持小幅增加趋势，理论需求持续小幅增加。上周仓单库存继续上行再创上市以来新高46.6万吨，较上周增加15403吨，厂库2700吨，持平。
- 整体，氧化铝仓单库存不断新高，临近交割，现货转升水且有走阔趋势，仓单库存流出预期走高。同时4-5月广西在投及新增产能陆续释放，未来供应增加压力迫近。盘面上氧化铝下行且伴随持仓走高，空头氛围逐步浓厚，预计氧化铝延续偏弱走势。不过目前氧化铝期价已行业平均成本线下方，预计下方空间有限，关注现货跟跌情况。
- 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

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

		2026/4/3	2026/4/10	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2741	2641	-100	元/吨
	国产氧化铝现货	2782	2752	-30	元/吨
	现货升水	49	132	83	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	310	306.5	-3.5	美元/吨
	进口盈亏	12.44	-2.60	-15.0	元/吨
交易所库存	交易所仓库	450925	466328	15403	吨
	交易所厂库	2700	2700	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	540	540	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	540	540	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	440	440	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	480	480	0	元/吨
	几内亚 CIF	68.5	68.5	0	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 100 元/吨，收 2441 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2752 元/吨，较上周跌 30 元/吨。

铝土矿方面，国产矿供应基本延续固有态势运行，各地相关政府对于矿山作业安全监管工作利多依旧较强，复采矿山工作进展缓慢。进口方面，几内亚矿石出口政策暂无明确消息传出，但市场情绪尚存，叠加中东局势不稳，进口矿石运输成本压力较大，现货价格走势依旧较为坚挺。

供应端，氧化铝企业开工产能回升，广西某氧化铝企业前期焙烧炉进行检修，目前已恢复正常生产；贵州某检修企业已进入尾声，同样将恢复正常生产。截至 4 月 9 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 46.6 万吨，较上周增加 15403 吨，厂库 2700 吨，持平。

三、行情展望

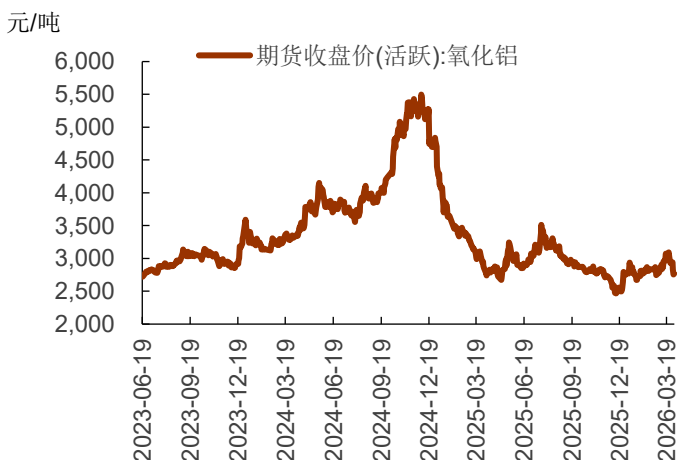
矿端，几内亚出口管控政策仍未落地，不过市场情绪尚存，加上海运费较高，矿石现货价格保持高位。供应端，国内氧化铝开工小幅上行，主要广西前期检修氧化铝厂复产，上周开工产能 8900 万吨。消费端电解铝行业生产端继续保持小幅增加趋势，理论需求持续小幅增加。上周仓单库存继续上行再创上市以来新高 46.6 万吨，较上周增加 15403 吨，厂库 2700 吨，持平。整体，氧化铝仓单库存不断新高，临近交割，现货转升水且有走阔趋势，仓单库存流出预期走高。同时 4-5 月广西在投及新增产能陆续释放，未来供应增加压力迫近。盘面上氧化铝下行且伴随持仓走高，空头氛围逐步浓厚，预计氧化铝延续偏弱走势。不过目前氧化铝期价已行业平均成本线下方，预计下方空间有限，关注现货跟跌情况。

四、行业要闻

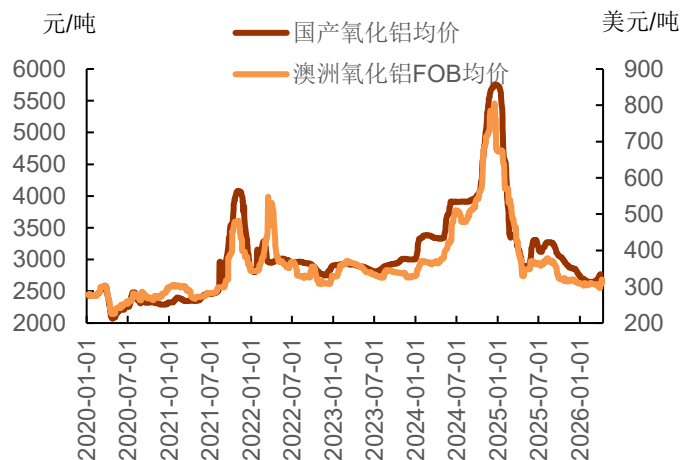
1. 据外媒道，Canyon Resources 正在推进其位于喀麦隆的 Minim Martap 铝土矿项目。根据项目建设情况，目前整体完成度约 50%，其中道路基础设施已完成约 80%。采矿设备预计于 2026 年 5 月至 6 月运抵，试采工作将在随后数周内启动。公司计划于 7 月至 9 月期间进行矿石堆存，并于 2026 年 9 月底或 10 月初完成首批发运。
2. 据几内亚媒体报道，应几内亚国家矿业基础设施规划局 (ANAIM) 倡议，Yomboeli 区道路共享谈判于 2026 年 4 月 2 日正式启动。本次磋商汇聚三大行业核心企业：ASHAPURA 几内亚资源有限公司、Elite Mining、鑫源矿业 (XINYUANMining)，旨在将矿产品外运流程规范化、最优化。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

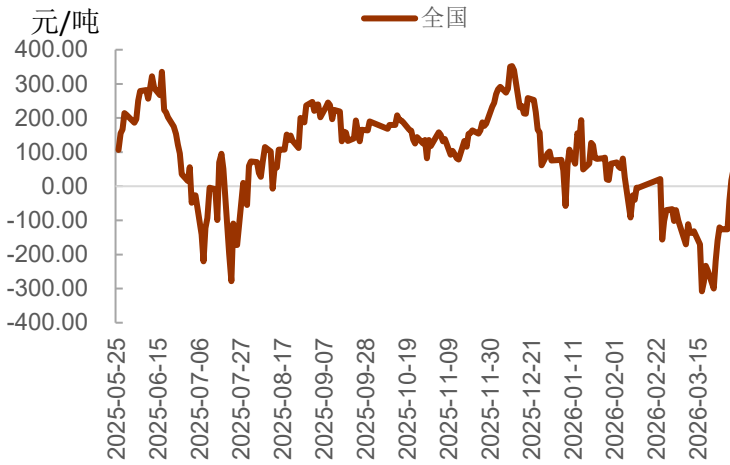


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

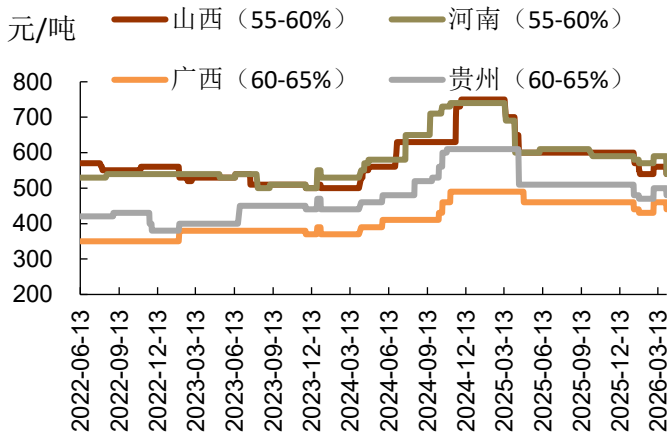


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

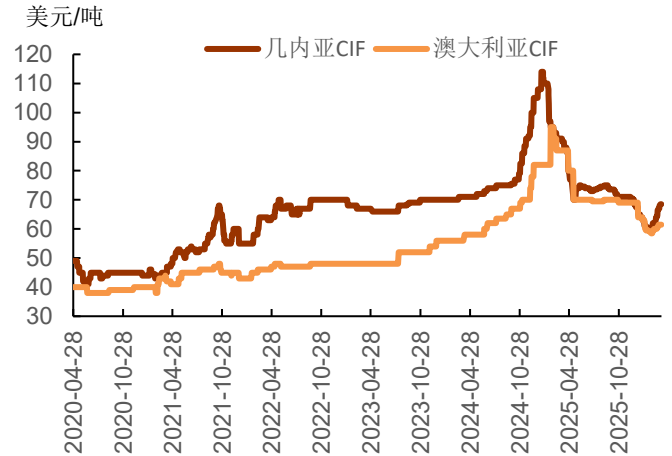


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

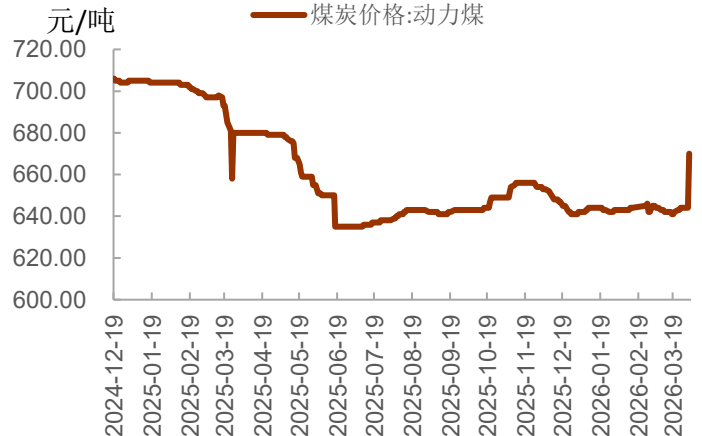


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

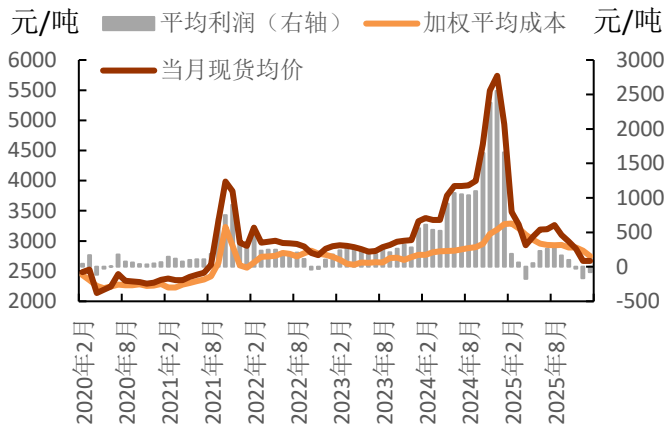


图表 10 动力煤价格

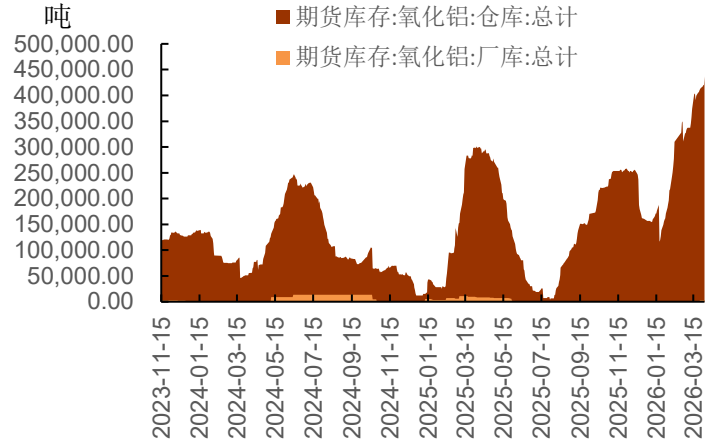


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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。