



2026年4月20日

供应压力主导

氧化铝继续下探

核心观点及策略

- 矿端，海外矿石市场暂无过多消息传出，关于几内亚铝土矿出口政策仍无实质性文件发布，海运费在33-34美元/吨高位，进口CIF铝土矿报价仍高。供应端，国内氧化铝供应继续小幅上行，因贵州某氧化铝企业于周初恢复正常生产，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，理论需求持续小幅增加。仓单库存继续上行再创上市以来新高4.8万吨，较上周增加12602吨，厂库2700吨，持平。
- 整体，3月底减产的氧化铝企业已全部复产，广西新投产能本周预计开始出量，同时本月及下月广西还有新增产能即将投产，供应增加预期难改。同时仓单库存继续累积，氧化铝市场的供应压力短时难解，预计氧化铝保持下探，不过主力期价已至成本线附近，下方空间预计有限。
- 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

赵奕

从业资格证号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周市场重要数据

		2026/4/10	2026/4/17	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2641	2666	25	元/吨
	国产氧化铝现货	2752	2698	-54	元/吨
	现货升水	132	32	-100	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	306.5	304	-2.5	美元/吨
	进口盈亏	-2.60	-39.06	-36.5	元/吨
交易所库存	交易所仓库	466328	478930	12602	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 25 元/吨，收 2666 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 26982 元/吨，较上周跌 54 元/吨。

铝土矿方面，国产矿铝土矿供应整体继续延续偏紧态势，目前内陆矿山作业依旧主要受到常态化环保管控与矿山安全治理约束，优质品位矿石供给持续偏紧，市场流通量有限。进口方面，几内亚铝土矿出口政策仍无实质性文件发布；此外，目前中东局势仍不稳定，根据百川盈孚统计，本周西非矿石资源运输至中国北方港口 CAPE 船运费仍在上涨，几内亚矿石出口成本压力继续增加。。

供应端，贵州某氧化铝企业于周初恢复正常生产，导致本周氧化铝供应较前期有所增多。截至 4 月 16 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，4.8 万吨，较上周增加 12602 吨，厂库 2700 吨，持平。

三、行情展望

矿端，海外矿石市场暂无过多消息传出，关于几内亚铝土矿出口政策仍无实质性文件发布，海运费在 33-34 美元/吨高位，进口 CIF 铝土矿报价仍高。供应端，国内氧化铝供应继续小幅上行，因贵州某氧化铝企业于周初恢复正常生产，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，理论需求持续小幅增加。仓单库存继续上行再创上市以来新高 4.8 万吨，较上周增加 12602 吨，厂库 2700 吨，持平。整体，3 月底减产的氧化铝企业已全部复产，广西新投产产能本周预计开始出量，同时本月及下月广西还有新增产能即将投产，供应增加预期难改。同时仓单库存继续累积，氧化铝市场的供应压力短时难解，预计氧化铝保持下探，不过主力期价已至成本线附近，下方空间预计有限。

四、行业要闻

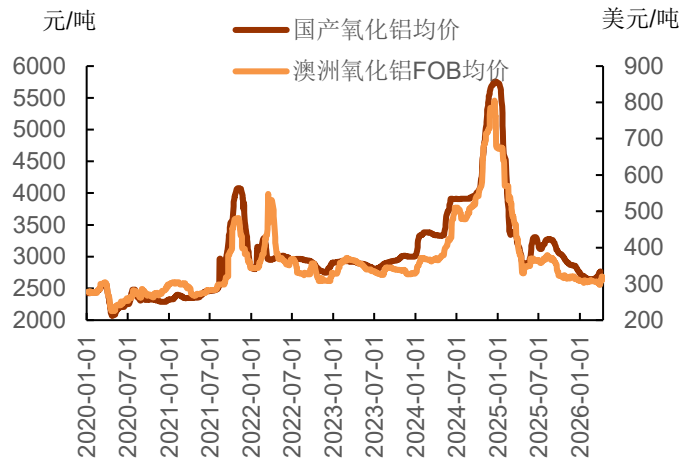
1. 根据 SMM，山西地区一氧化铝企业建成产能约 280 万吨，前期完成产线升级改造，目前已进入分阶段复产阶段。当前运行为 200 万吨左右，企业计划在本月底前恢复一条生产线，另一条生产线预计于 5 月重启，整体有望在 5 月实现满负荷运行。
2. Alcoa 发布一季度业绩报告，数据显示，2026 年 Q1 氧化铝产量环比下降 5%至 240 万吨，主因澳大利亚氧化铝厂开启季节性维护周期；电解铝产量环比持平在 60.7 万吨；2026 年 4 月 8 日，Alcoa 宣布西班牙 San Ciprión 铝厂重启已安全完成。
3. 据 Vedanta 产量报告显示，2026 财年（2025 年 Q2 至 2026 年 Q1）Vedanta 氧化铝年产量同比增长 48%至 291.6 万吨，电解铝产量创历史新高，达到 245.6 万吨，同比增长 1%，主要得益于运行效率的提升。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

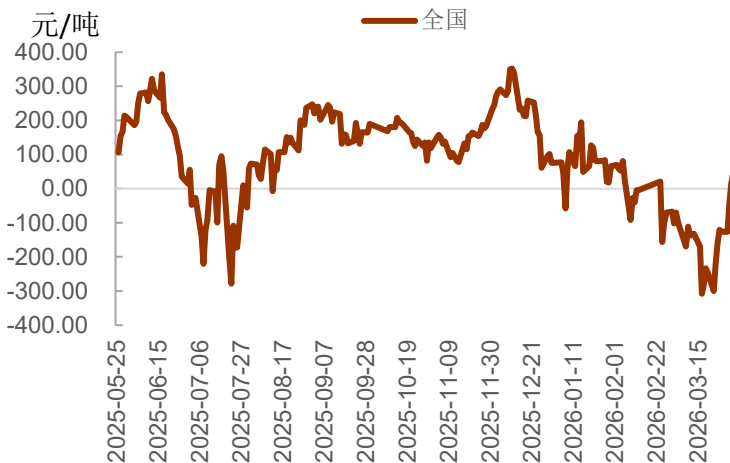


图表 2 氧化铝现货价格

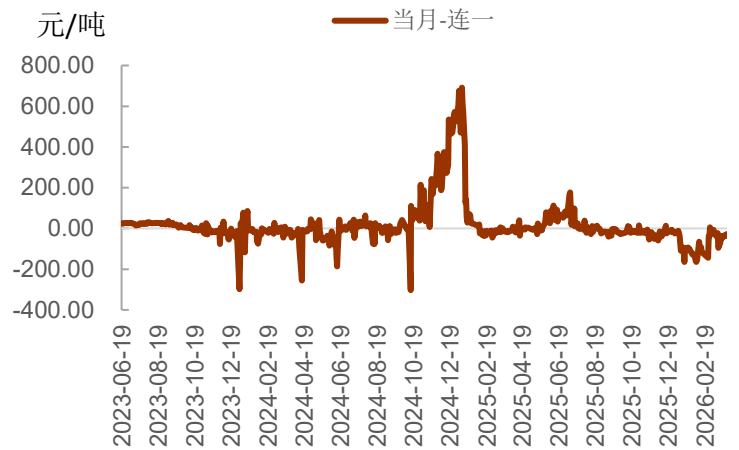


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

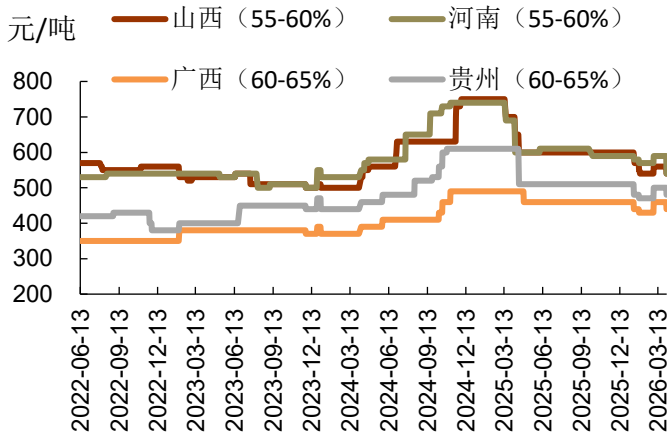


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

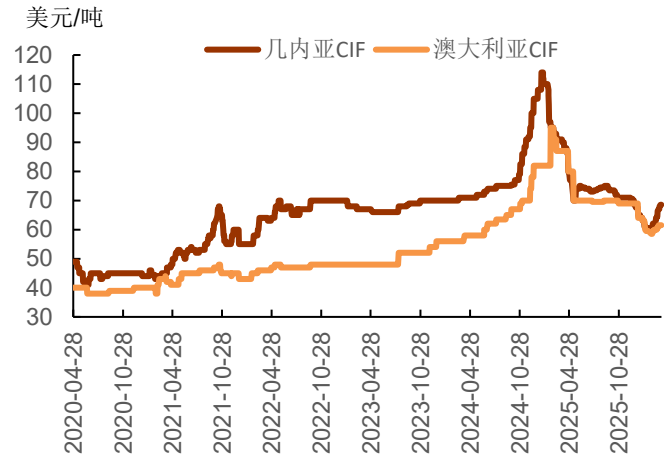


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

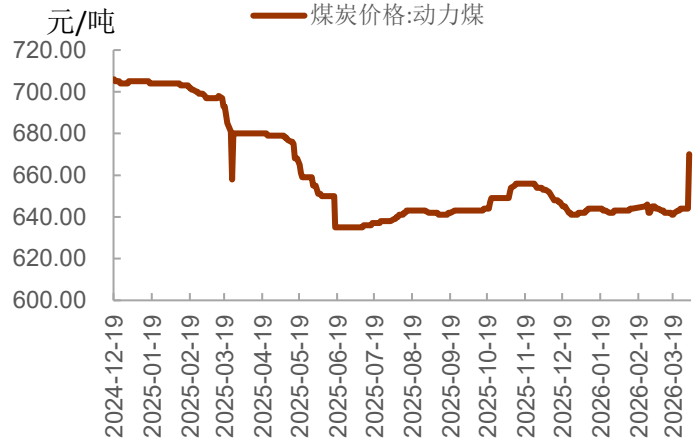


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

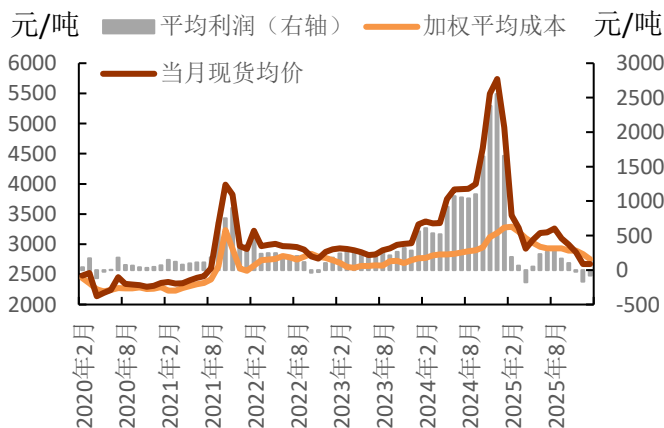


图表 10 动力煤价格

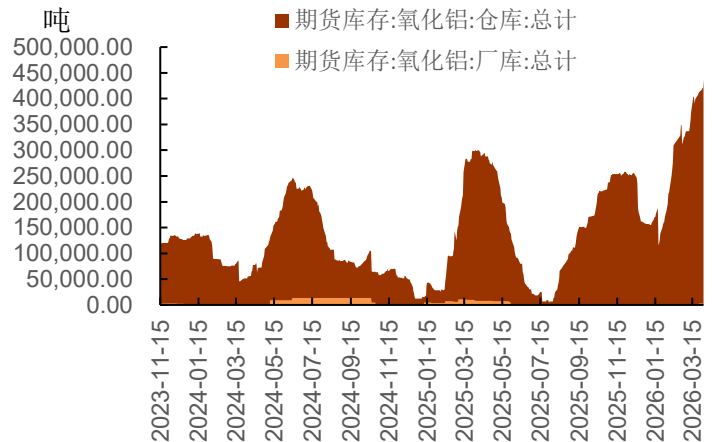


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。