



2026年4月27日

几内亚矿端消息扰动

氧化铝反弹

核心观点及策略

- 矿端，周末有消息支出几内亚铝土矿年内出口规定上限1.5亿吨，较去年减少18%，铝土矿供应紧缺预期抬升。供应端，广西有大型氧化铝厂故障检修，但同时也有新建氧化铝厂开始出料，增减变动下，供应环比稍有减少。消费端电解铝行业生产端继续保持小幅增加。仓单库存46.4万吨，较上周减少14417吨，厂库2700吨，持平。
- 整体，几内亚出口削减可能导致全球铝土矿供应收紧，短期提振铝土矿价格，且未来新投产能用矿可能也遭影响。预计消息短时提振氧化铝价格，同时氧化铝近期供应增减变动较多，广西既有故障减产也有新产能开始出量，增减相抵之后仍然是减量大于增量，供应压力略减。预计短时氧化铝反弹。中长期关注新增计划产能兑现情况，反弹高度预计受抑。
- 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

		2026/4/17	2026/4/24	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2666	2807	141	元/吨
	国产氧化铝现货	2698	2695	-3	元/吨
	现货升水	32	41	9	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	304	315	11	美元/吨
	进口盈亏	-39.06	-93	-53.94	元/吨
交易所库存	交易所仓库	478930	464513	-14417	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，内陆矿山低位开工率局面延续，市场现货资源流通量偏低，优质品位矿石资源更为短缺，对于价格支撑仍在继续。进口方面，几内亚政府限制铝土矿出口政策仍无定论，而目前港口尚有 3100 万吨左右矿石库存，多因素共同作用导致进口矿现货价格走势承压，近期稍下行趋势。

供应端，广西某大型氧化铝企业锅炉故障，导致阶段性氧化铝供应有所减少。同时广西某新建产能出料，供应小幅增加。整体来看，本周氧化铝供应较前期稍有收紧。截至 4 月 23 日，中国氧化铝建成产能为 11510 万吨，开工产能为 8820 万吨，开工率为 76.63%。

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 46.4 万吨，较上周减少 14417 吨，厂库 2700 吨，持平。

三、行情展望

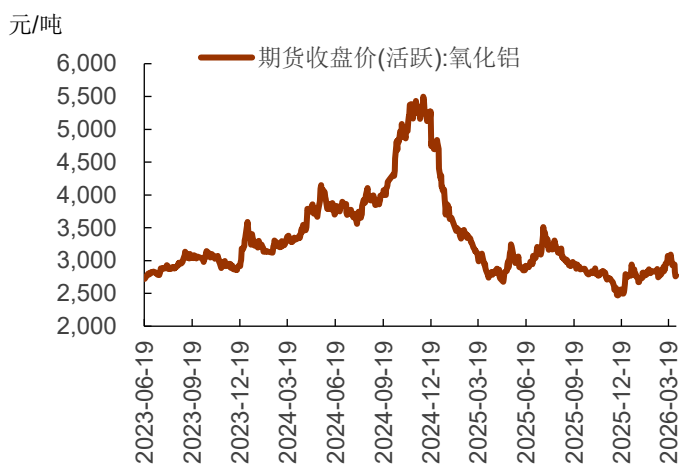
矿端，周末有消息支出几内亚铝土矿年内出口规定上限 1.5 亿吨，较去年减少 18%，铝土矿供应紧缺预期抬升。供应端，广西有大型氧化铝厂故障检修，但同时也有新建氧化铝厂开始出料，增减变动下，供应环比稍有减少。消费端电解铝行业生产端继续保持小幅增加。仓单库存 46.4 万吨，较上周减少 14417 吨，厂库 2700 吨，持平。整体，几内亚出口削减可能导致全球铝土矿供应收紧，短期提振铝土矿价格，且未来新投产能用矿可能也遭影响。预计消息短时提振氧化铝价格，同时氧化铝近期供应增减变动较多，广西既有故障减产也有新产能开始出量，增减相抵之后仍然是减量大于增量，供应压力略减。预计短时氧化铝反弹。中长期关注新增计划产能兑现情况，反弹高度预计受抑。

四、行业要闻

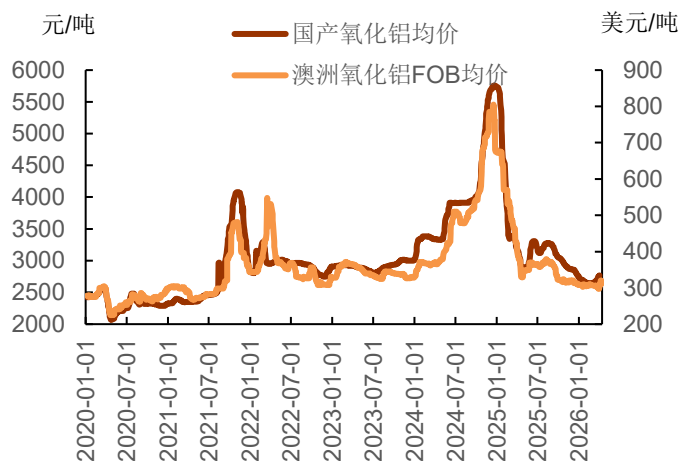
1. 中国海关总署公布数据显示，截至 2026 年 3 月，2026 年中国铝矾土进口总量达到 5798.47 万吨。3 月单月进口铝矾土 2177.89 万吨，创历史进口量高点，对比 2025 年同期同比上涨 32.27%；其中单月进口几内亚铝土矿数量也再创新高，突破 1800 万吨。
2. 2026 年 3 月，中国氧化铝的进出口情况呈现显著变化：进口量为 33.83 万吨，环比增加 86.9%，同比却大幅增长 2928.8%；出口量为 20.94 万吨，环比增加 43%，同比减少 29.4%。
3. 越南多农 45 万吨电解铝项目取得一定进展，公司承建一期工程 112 台电解槽下部槽顺利通过整体验收。此次节点圆满收官，标志项目核心工段建设取得阶段性突破，为项目按期竣工投产保驾护航。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

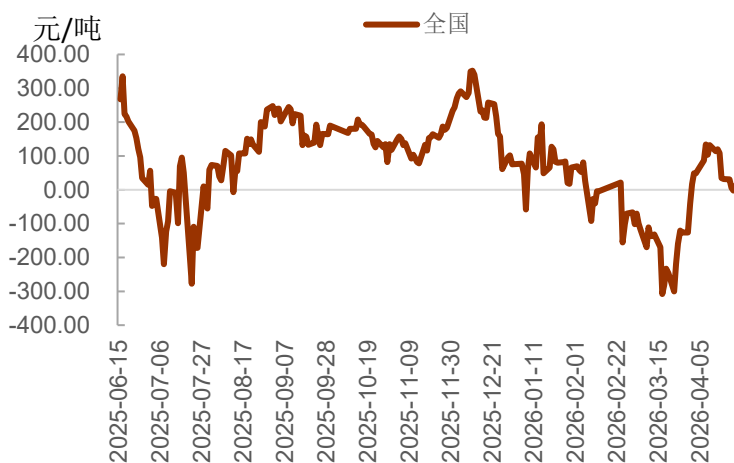


图表 2 氧化铝现货价格

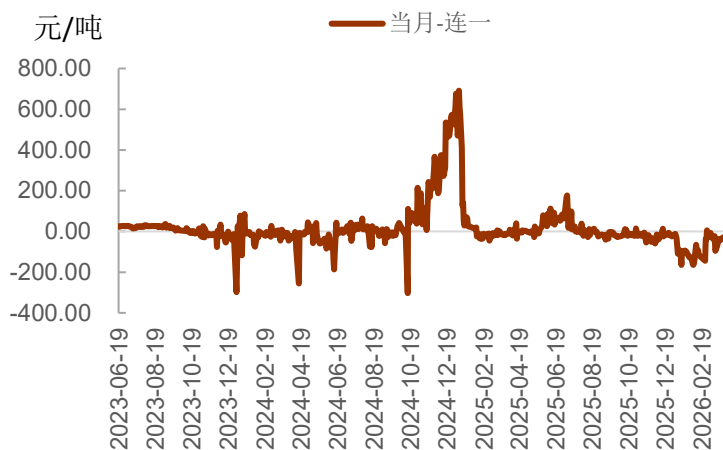


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

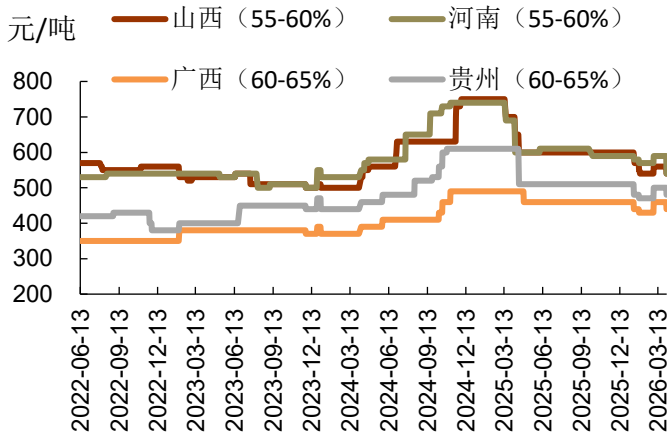


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

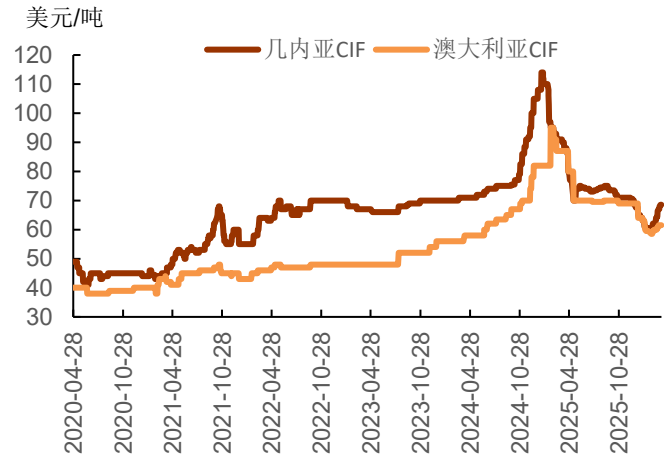


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

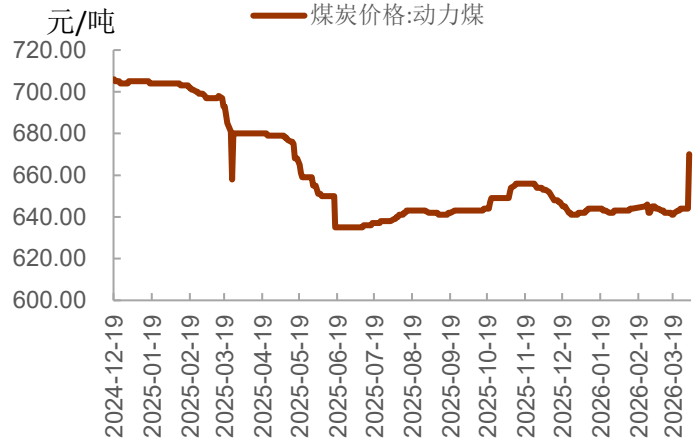


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

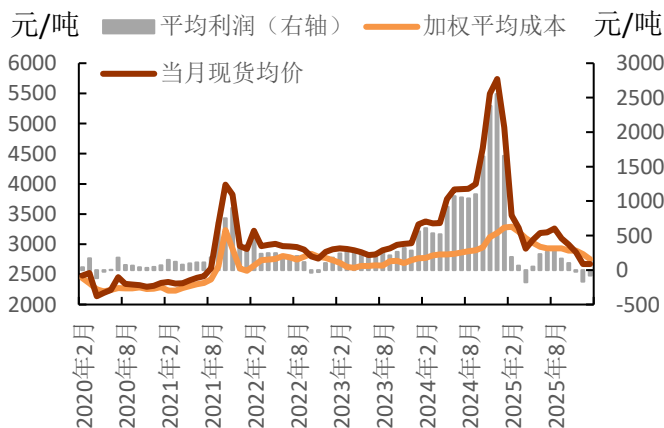


图表 10 动力煤价格

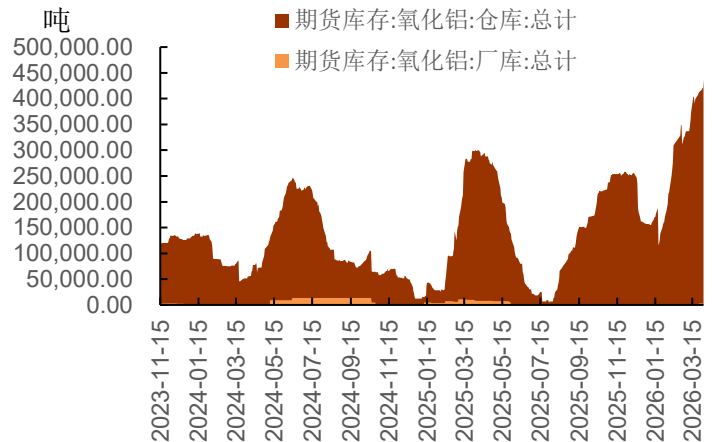


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。