



2026年5月11日

短时震荡

中长期承压

### 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，前期广西大型氧化铝厂因故障检修产能在五一期间已恢复开始，二季度国内新产能集中释放，防城港240万吨新项目进入投料试车阶段，运行产能维持高位。需求端，电解铝企业按需采购为主，缺乏集中补库意愿。不过几内亚矿端政策落地情况或为后市关键扰动因素，加上氧化铝价格已在成本线附近，做空力量不足，预计氧化铝短时弱勢底部震荡，中长期承压。
- 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

		2026/4/30	2026/5/8	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2845	2827	-18	元/吨
	国产氧化铝现货	2705	2708	3	元/吨
	现货升水	95	107	12	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	310	307	-3	美元/吨
	进口盈亏	-37.70	-12.41	25.3	元/吨
交易所库存	交易所仓库	489076	500750	11674	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	67.5	67.5	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 18 元/吨，收 2827 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2708 元/吨，较上周涨 3 元/吨。

铝土矿方面，短期国产铝土矿供应仍将维持整体供应短缺，区域性供应存在差异的格局，价格持稳。进口方面，后续仍需密切关注以下两点：1) 几内亚政策具体落地情况：若该政策于短期内执行，限制出口量，对于现货价格势必有一定利好支撑；2) 海运费价格发展趋势：如若中东局势始终未有扭转，干散货运输成本或将继续抬升，届时也将对于矿石现货价格形成明显利好；但也不排除随着运输成本不断抬升，利润空间继续压缩，矿企对于生产计划或有进行一定调整的可能。

供应端，氧化铝开工产能增加，但实际供应增量较为有限。广西氧化铝新建产能出料、检修产能推进复产，氧化铝开工产能增加，但实际供应增量仍需一定时间才会有所体现。截至 5 月 8 日，中国氧化铝建成产能为 11610 万吨，开工产能为 8920 万吨，开工率为 76.83%。

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 50 万吨，较上周增加 1.2 万吨，厂库 2700 吨，持平。

### 三、行情展望

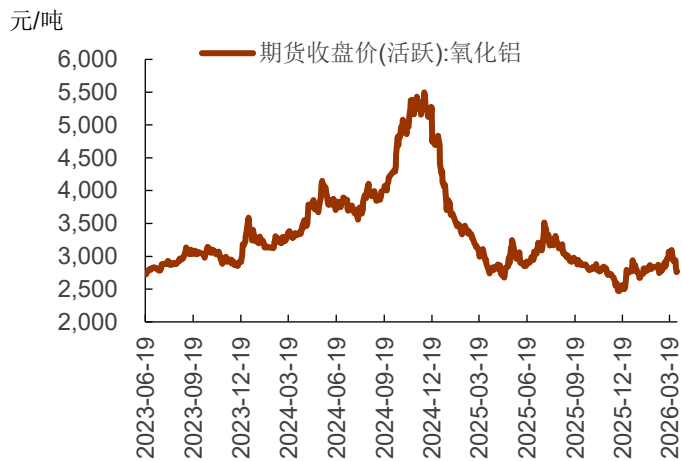
矿端，周末有消息支出几内亚铝土矿年内出口规定上限 1.5 亿吨，较去年减少 18%，铝土矿供应紧缺预期抬升。供应端，广西有大型氧化铝厂故障检修，但同时也有新建氧化铝厂开始出料，增减变动下，供应环比稍有减少。消费端电解铝行业生产端继续保持小幅增加。仓单库存 46.4 万吨，较上周减少 14417 吨，厂库 2700 吨，持平。整体，前期广西大型氧化铝厂因故障检修产能在五一期间已恢复开始，二季度国内新产能集中释放，防城港 240 万吨新项目进入投料试车阶段，运行产能维持高位。需求端，电解铝企业按需采购为主，缺乏集中补库意愿。不过几内亚矿端政策落地情况或为后市关键扰动因素，加上氧化铝价格已在成本线附近，做空力量不足，预计氧化铝短时弱势底部震荡，中长期承压。

### 四、行业要闻

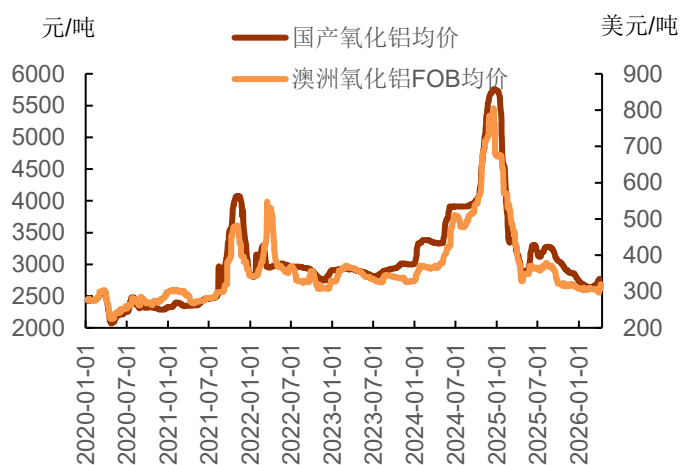
1. 据 EGA 报道，几内亚共和国（由矿业和地质部长、经济财政和预算部长作为代表）与几内亚氧化铝公司（GAC）、阿联酋全球铝（EGA）公司达成了友好解决方案。此方案在巴黎律师协会现任主席（Bâtonnier）的主持下达成，目的是最终化解因 GAC 在几内亚停止运营，以及几内亚向 EGA 集团供应铝土矿中断所引发的纠纷，这其中涵盖与 Compagnie 吉尼贝克西特（CBG）相关的任何争议。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

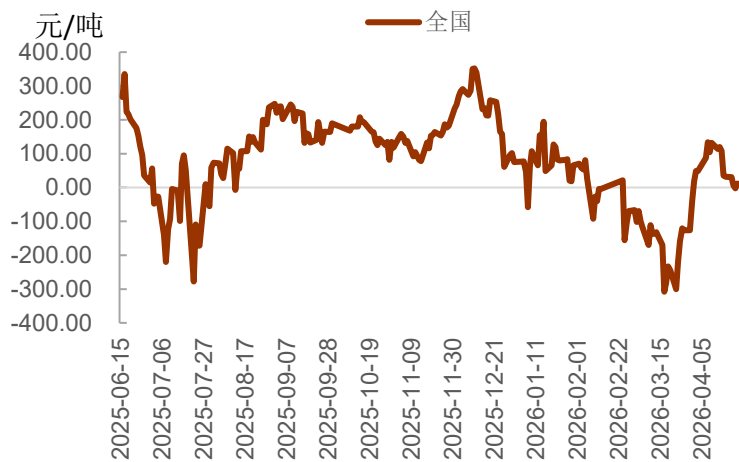


图表 2 氧化铝现货价格

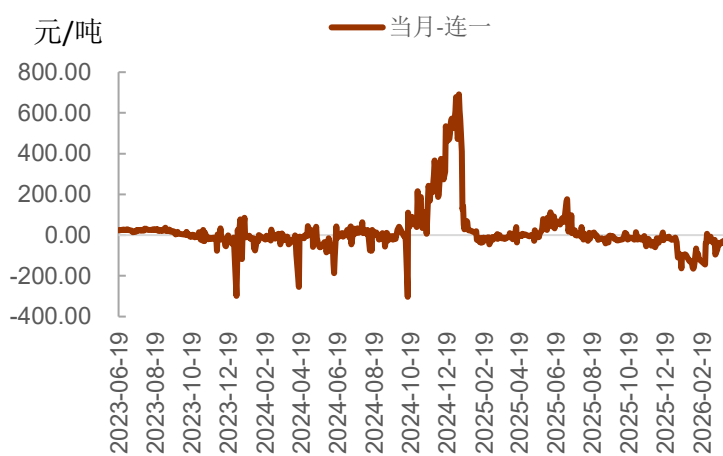


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

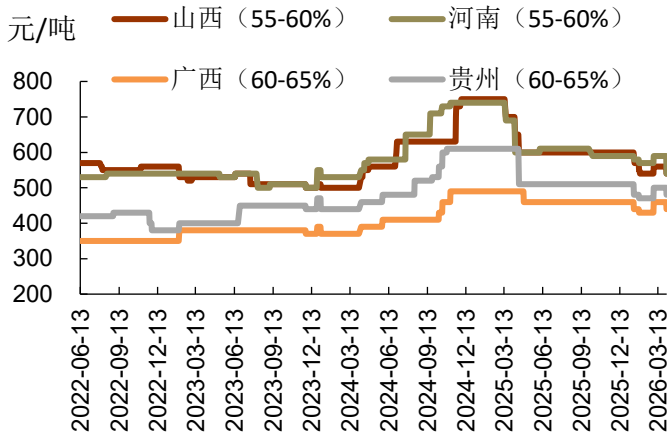


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

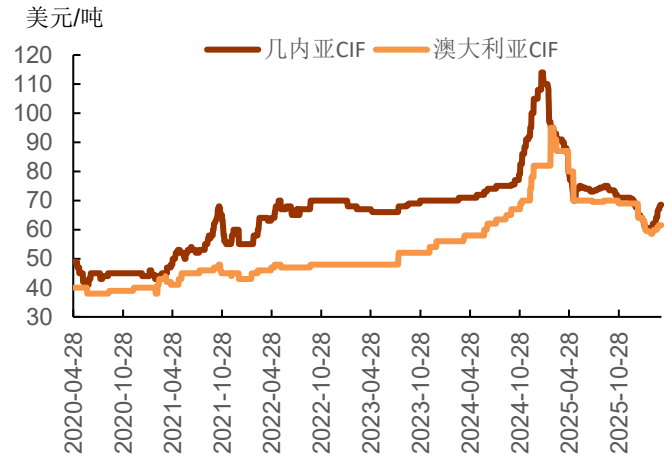


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

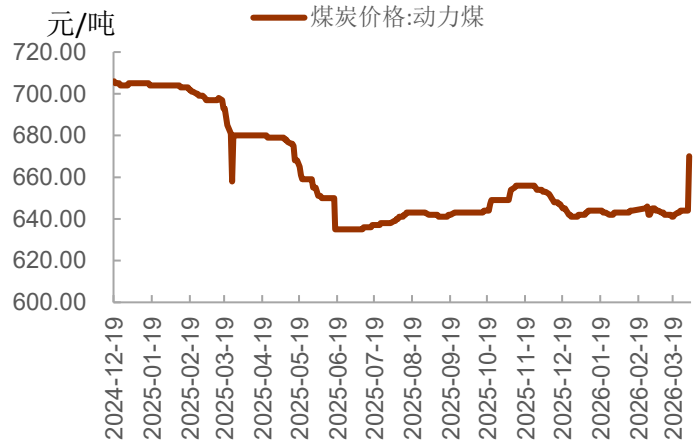


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

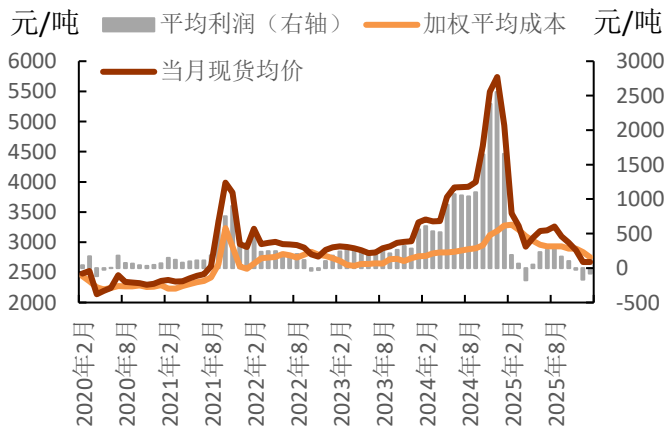


图表 10 动力煤价格

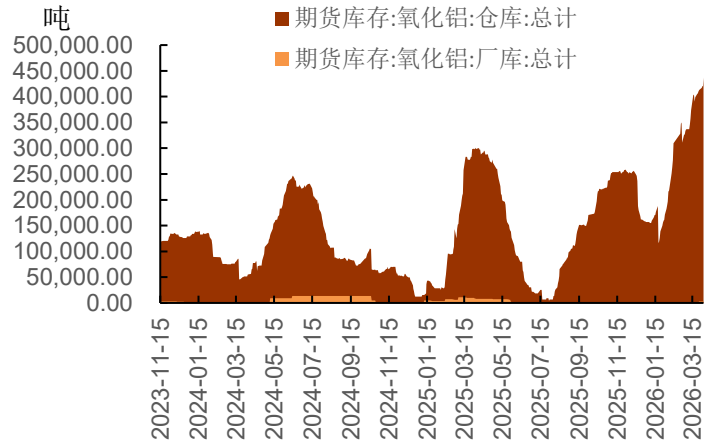


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。