



2026年5月18日

供应过剩压制

氧化铝下测短期新低

核心观点及策略

- 氧化铝基本面呈现明显的供强需弱特征：供应端，全国建成产能已达11732万吨，运行产能小幅上行至8920万吨，开工率74%，且后续仍有新增产能持续释放；需求端，下游电解铝企业多按需采购，现货市场成交清淡，氧化铝国内总库存(含厂内及港口)攀升至550-600万吨，同时交易所仓单库存也创新高51万端上方，供应压力及交割压力都较大。不过，价格下行空间亦受限，主要因为海外铝土矿价格坚挺叠加海运费上涨，氧化铝企业成本压力凸显，部分产区已接近盈亏平衡线。短期来看，供需过剩格局难改，预计氧化铝继续下探，但成本支撑将制约价格继续深跌幅度，等待供需边际变化或成本端松动信号。
- 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

		2026/5/8	2026/5/15	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2827	2727	-100	元/吨
	国产氧化铝现货	2708	2708	0	元/吨
	现货升水	107	144	37	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	307	305	-2	美元/吨
	进口盈亏	-12.41	-31.61	-19.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	500750	509125	8375	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	68	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

铝土矿方面，国产铝矾土价格再度小幅回落，不过局部地区价格调整情况存异。个别氧化铝工厂为采购高品矿石，适当让步采购价格；但也有部分企业由于成本压力较大，再度下调矿石采购价格。进口方面，几内亚方面关于铝土矿出口政策本周并无相关消息传出，但随着西非航线 CAPE 船运费始终维持高位，几内亚方面部分矿企受成本压力影响本月存在减少矿石发运量的情况，但该部分减量暂未在中国港口数据方面有明显体现。

供应端，氧化铝供应稍有增多。广西氧化铝新增产能稳步释放产量，加之企业复产带来的供应增量，氧化铝供应偏紧的情况得到改善。截至 5 月 14 日，中国氧化铝建成产能为 11930 万吨，开工产能为 8920 万吨，开工率为 74.77%。

消费端，电解铝行业生产端继续小幅增长，整体暂无减产、新投产产能出现，辽宁某电解铝企业继续释放复产产能，氧化铝需求保持稳定运行。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存 50.9 万吨，较上周增加 3.3 万吨，厂库 2700 吨，持平。

三、行情展望

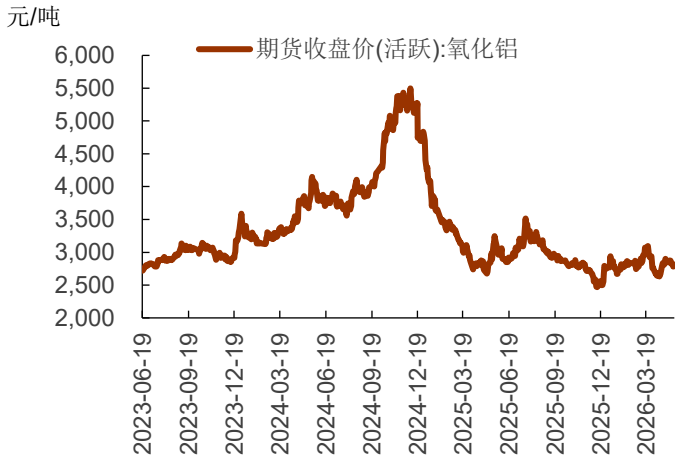
氧化铝基本面呈现明显的供强需弱特征：供应端，全国建成产能已达 11732 万吨，运行产能小幅上行至 8920 万吨，开工率 74%，且后续仍有新增产能持续释放；需求端，下游电解铝企业多按需采购，现货市场成交清淡，氧化铝国内总库存（含厂内及港口）攀升至 550-600 万吨，同时交易所仓单库存也创新高 51 万端上方，供应压力及交割压力都较大。不过，价格下行空间亦受限，主要因为海外铝土矿价格坚挺叠加海运费上涨，氧化铝企业成本压力凸显，部分产区已接近盈亏平衡线。短期来看，供需过剩格局难改，预计氧化铝继续下探，但成本支撑将制约价格继续深跌幅度，等待供需边际变化或成本端松动信号。。

四、行业要闻

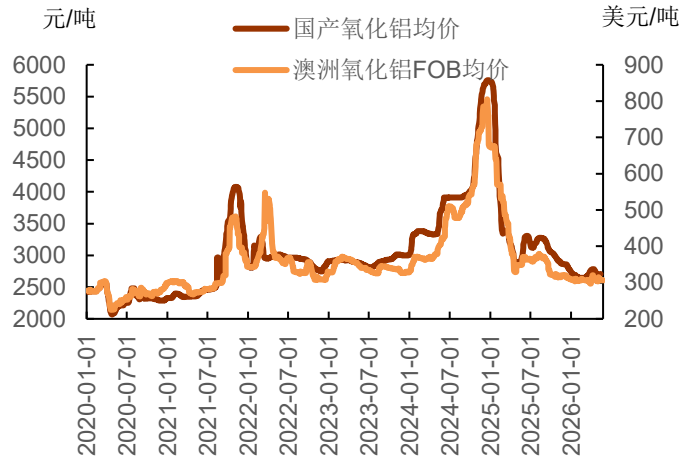
1. Mysteel 摸排显示，5 月将有约 10-12 船本应流入现货市场的几内亚矿石环比减少。
2. 中铝股份广西分公司氧化铝厂装备保障站技术团队顺利完成氧化铝厂五系列赤泥过滤器搅拌短轴固定座改造工作，通过优化设备连接方式，有效提升设备检查维护效率、降低维护成本。

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

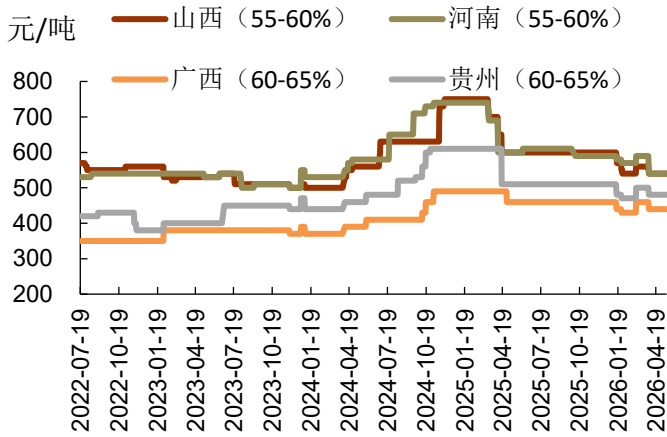


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

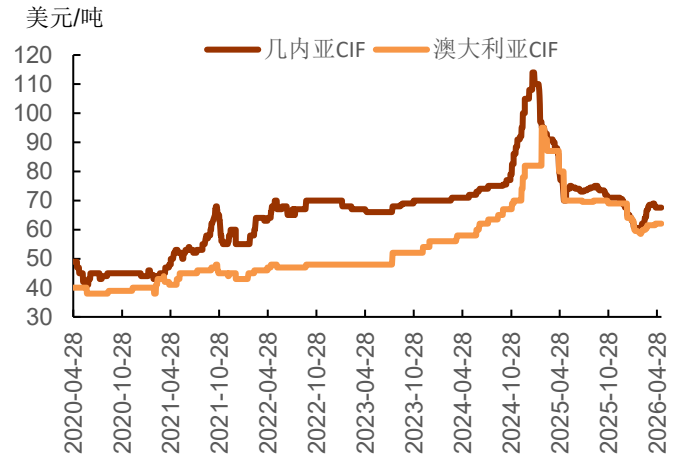


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

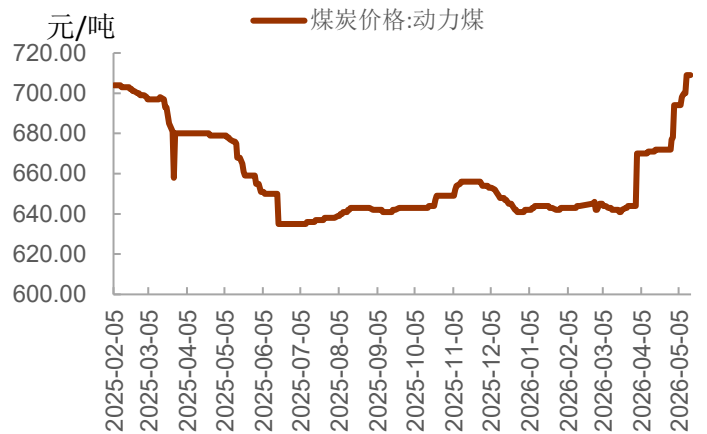


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

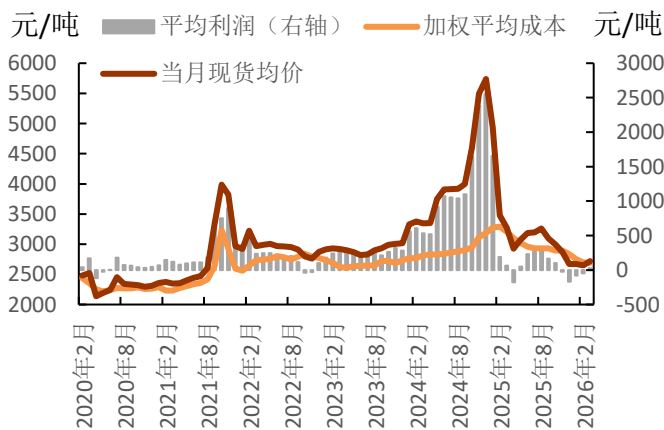


图表 10 动力煤价格

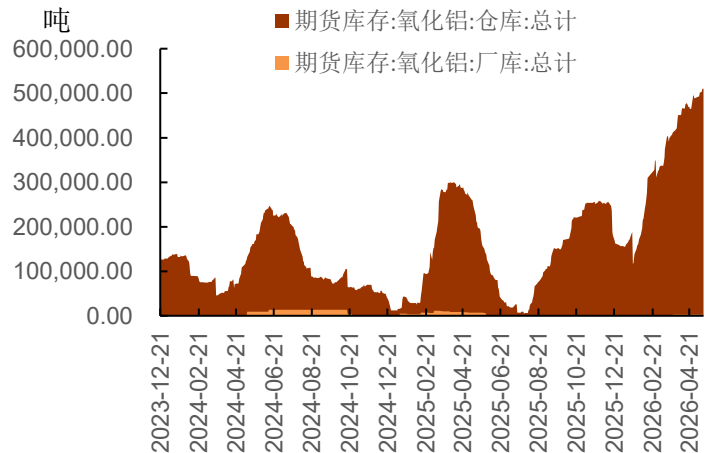


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。