



2026年6月5日

政策空窗期

氧化铝低位震荡

核心观点及策略

- 上周氧化铝期货高位回落，几内亚政策扰动带来的反弹空间被快速消化，供应过剩的现实主导盘面。基本面，全国氧化铝运行产能增至9210万吨，周度产量环比提升至179.9万吨，广西等地新产能持续释放；社会库存攀升至620.3万吨，较上周增加2.5万吨，北方港口积压严重。几内亚方面，矿业部长明确6月将出台铝土矿出口管制方案，一度提振盘面冲高，但政策靴子尚未落地，利多情绪被逐步消化，空头重占主导。此外，6月上期所超25万吨仓单到期也对近月合约形成压制。需求端电解铝运行产能稳定在4528.6万吨，增量空间有限。展望后市，几内亚政策窗口期与高库存现实相互拉锯，预计氧化铝主力合约短期维持2680-2900元/吨区间震荡，若政策出现实质性收紧信号，市场情绪或将再度转向反弹方向。
- 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，前期山西煤矿重大安全事故后续对于矿山管控的限制于近期有所体现。据悉，5月30日，山西省安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会议召开，会议强调，扎实抓好中央安全生产考核巡查反馈问题整改，举一反三持续抓好非煤矿山等重点领域安全监管，深化治本攻坚三年行动等。且6月为全国“安全生产月”，各地开展相关工作，政策面对于矿山作业管控力度不断加强，叠加存在降雨、高温等天气因素影响，导致国产矿整体供应局势不容乐观。进口方面，前期海外传出有关几内亚政府将在6月敲定这项政策，在本周目前仍无官方政策文件出台，但在油价持续高位的影响下，海外矿山开采成本压力加剧，西非矿石运输至中国市场海运成本压力也同样较为显著，多数矿企自发性减少发运量。预计进口矿价格坚挺。

供应端，部分前期减产的企业恢复生产，导致氧化铝开工产能有所增加，但山西、河南、重庆的部分企业进行焙烧炉检修，阶段性氧化铝供应缩紧，综合导致本周氧化铝供应有所减少。截至6月4日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9210万吨，开工率为77.20%。

消费端，电解铝行业生产端继续微幅增长，减产、复产方面暂时未有变化，内蒙古、新疆地区新产能继续释放，氧化铝需求继续小幅增多。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存42万吨，较上周减少10465万吨，厂库5700吨，

持平。

三、行情展望

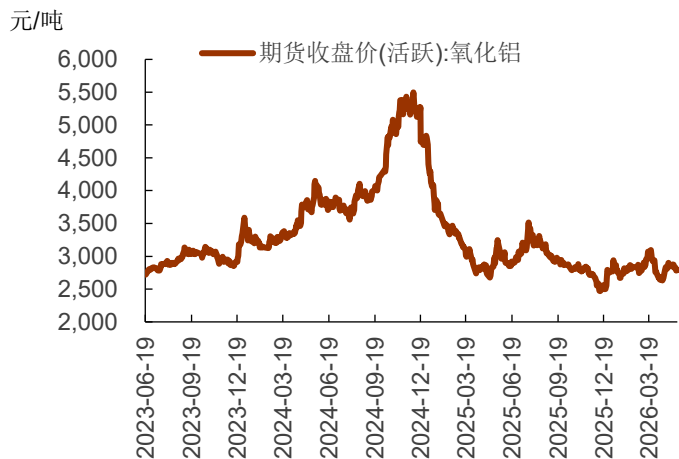
上周氧化铝期货高位回落，几内亚政策扰动带来的反弹空间被快速消化，供应过剩的现实主导盘面。基本面，全国氧化铝运行产能增至 9210 万吨，周度产量环比提升至 179.9 万吨，广西等地新产能持续释放；社会库存攀升至 620.3 万吨，较上周增加 2.5 万吨，北方港口积压严重。几内亚方面，矿业部长明确 6 月将出台铝土矿出口管制方案，一度提振盘面冲高，但政策靴子尚未落地，利多情绪被逐步消化，空头重占主导。此外，6 月上旬所超 25 万吨仓单到期也对近月合约形成压制。需求端电解铝运行产能稳定在 4528.6 万吨，增量空间有限。展望后市，几内亚政策窗口期与高库存现实相互拉锯，预计氧化铝主力合约短期维持 2680-2900 元/吨区间震荡，若政策出现实质性收紧信号，市场情绪或将再度转向反弹方向。

四、行业要闻

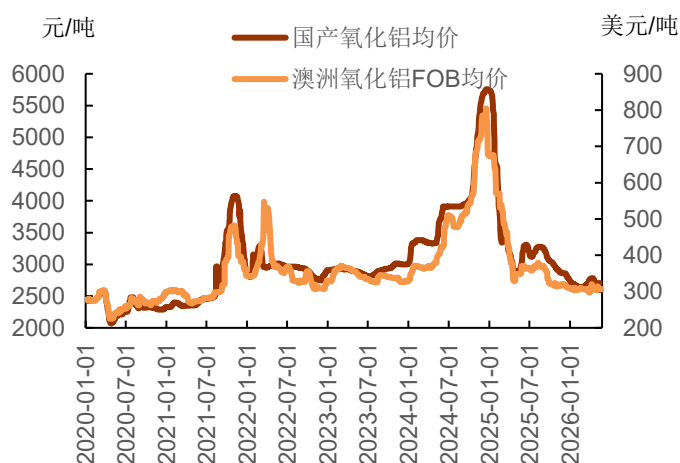
1. 据其亚集团官网消息，5 月 30 日，其亚贵州集团精细氧化铝项目迎来历史性时刻——首期 20 万吨生产线正式投产。据悉，项目规划总产能 80 万吨/年，预计 2027 年全部建成。
2. 根据 2026 年第一季度贸易数据，爱尔兰的奥金尼什氧化铝精炼厂对俄罗斯的出口量占其总产量的 80% 以上。该精炼厂位于利默里克郡，是欧洲最大的氧化铝精炼厂，由俄罗斯铝业（Rusal）所有。2021 至 2025 年间，爱尔兰对俄出口总额从 5.39 亿欧元增至 8.36 亿欧元，增长约 55%，其中氧化铝是关键工业品。

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

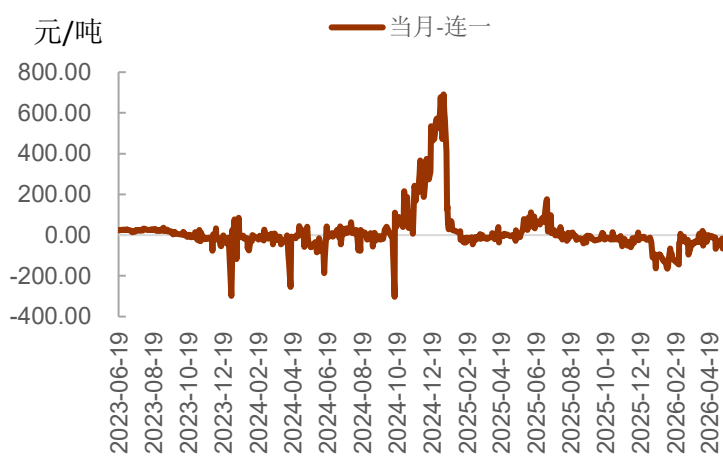


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

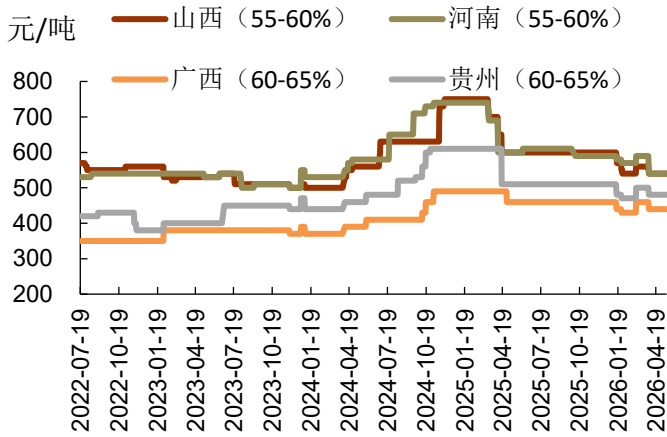


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

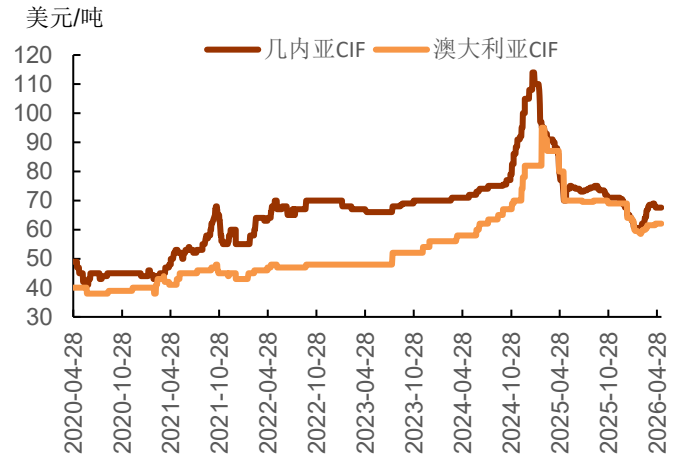


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

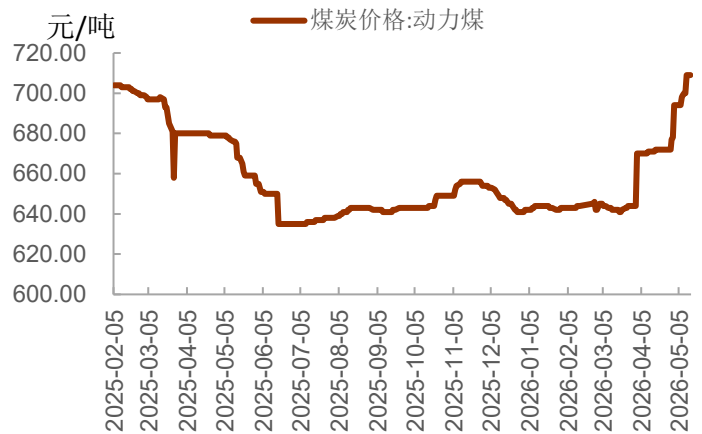


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

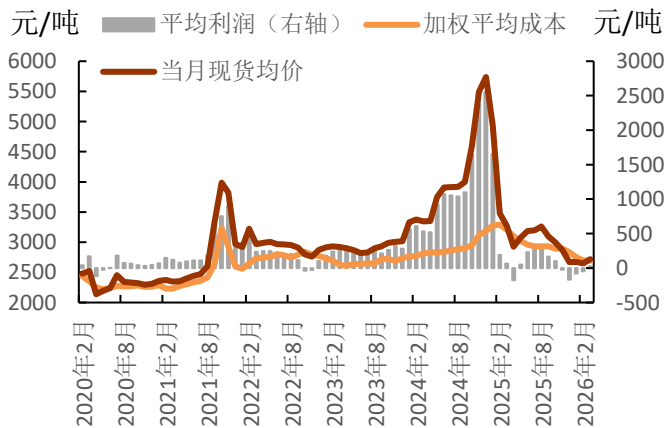


图表 10 动力煤价格

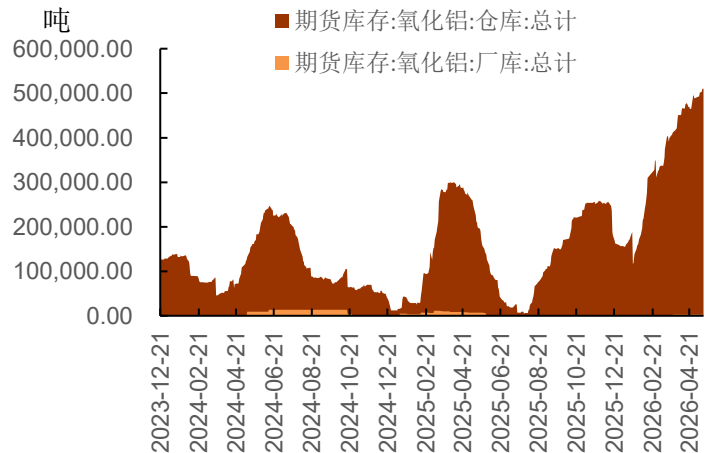


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。