



2026年6月15日

国内外消息扰动

氧化铝反弹

核心观点及策略

- 上周氧化铝期货周内走出“四连阳”，从2775元/吨最高触及2940元/吨，逼近3000元关口；现货价格温和上行，全国均价由2708元/吨升至2719元/吨，基差由升水转为贴水。核心驱动来自消息面：几内亚矿业部拟出台铝土矿出口配额政策，市场预期2026年出口上限或收紧至1.5亿吨，叠加山西省开展非煤矿山及赤泥库隐患排查，影响当地约200万吨/年产能运行，两重因素点燃做多情绪。然而基本面依然偏弱，全国氧化铝运行产能增至9230万吨/年，周度产量169.8万吨，供应持续放量，总库存环比大增13.9万吨至702.4万吨，港口库存大幅累积，去库远未到来；下游电解铝维持刚需采购，散单成交清淡，对高价接受度低。总体，本周氧化铝呈现“强预期、弱现实”格局，政策细节尚未落地，供应干扰持续性待察，基本面过剩与高库存压力未改，预计主力合约短期在2800-3000元/吨区间宽幅震荡，警惕情绪消退后的回落风险。
- 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

		2026/6/5	2026/6/12	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2766	2923	157	元/吨
	国产氧化铝现货	2708	2727	19	元/吨
	现货升水	48	-52	-100	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	305	305	0	美元/吨
	进口盈亏	8.99	36.22	27.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	420555	405566	-14989	吨
	交易所厂库	5700	5700	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	69.5	69.5	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

铝土矿方面，本周国产矿石市场并无过多消息传出，前期山西煤矿重大安全事故后续发酵影响仍在继续。市场供需双方价格博弈氛围仍在延续，价格走势局面相对僵持。进口方面，本周市场再度传出关于几内亚铝土矿出口政策的消息，但仍无明确文件落地执行。采购成交方面，在海运费持续高位、几内亚雨季来袭以及市场氛围的发酵下，中国铝矾土市场活跃度提升，进口矿供应出现明显收紧预期，询盘情况有所增加，现货交易情绪对比前期也有一定改变，利好因素作用逐步加强，中国进口矿现货价格在此局势影响下，近期再度出现上行趋势。

供应端，前期部分企业焙烧炉检修，本周恢复正常运行。同时个别企业近期开始检修或减产，整体来看本周氧化铝供应较前期有所增加。截至6月11日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9230万吨，开工率为77.37%。

消费端，内蒙古以及新疆仍在投产进程中，但速度较慢，行业开工产能暂无变化，氧化铝需求稳定运行。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存40.1万吨，较上周减少1787万吨，厂库5700吨，持平。

三、行情展望

上周氧化铝期货周内走出“四连阳”，从 2775 元/吨最高触及 2940 元/吨，逼近 3000 元关口；现货价格温和上行，全国均价由 2708 元/吨升至 2719 元/吨，基差由升水转为贴水。核心驱动来自消息面：几内亚矿业部拟出台铝土矿出口配额政策，市场预期 2026 年出口上限或收紧至 1.5 亿吨，叠加山西省开展非煤矿山及赤泥库隐患排查，影响当地约 200 万吨/年产能运行，两重因素点燃做多情绪。然而基本面依然偏弱，全国氧化铝运行产能增至 9230 万吨/年，周度产量 169.8 万吨，供应持续放量，总库存环比大增 13.9 万吨至 702.4 万吨，港口库存大幅累积，去库远未到来；下游电解铝维持刚需采购，散单成交清淡，对高价接受度低。总体，本周氧化铝呈现“强预期、弱现实”格局，政策细节尚未落地，供应干扰持续性待察，基本面过剩与高库存压力未改，预计主力合约短期在 2800-3000 元/吨区间宽幅震荡，警惕情绪消退后的回落风险。

四、行业要闻

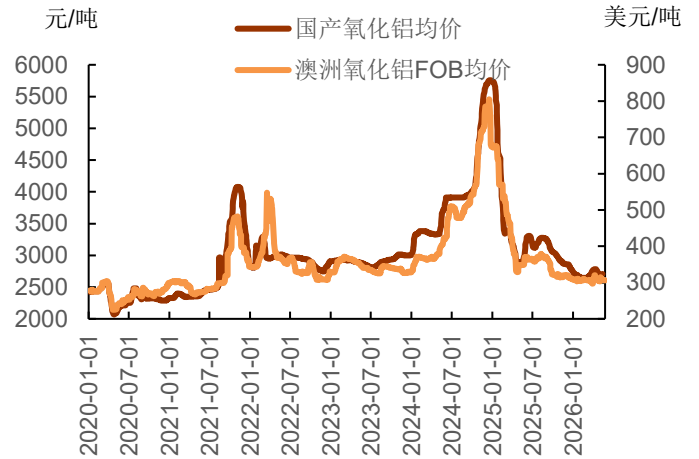
1. 据百川盈孚了解，近期山西聚焦督导中央环保督察反馈问题整改情况，持续推进固废治理，氧化铝厂赤泥库问题再度被提及。近期部分氧化铝企业开工产能将受其影响有所减少，对氧化铝市场的影响仍需结合持续时间进一步判断。
2. 国家电投国际投资开发（几内亚）有限责任公司余海波在中国有色金属杂志发表《关于建立进口铝土矿战略储备机制的建议》文章，提出构建“国家—企业双层储备体系”，保障供应安全、稳定市场价格、提升国际话语权，为铝产业高质量发展提供战略支撑。
3. 据百川盈孚了解，山西某氧化铝企业建成产能 300 万吨，前期一台焙烧炉进行检修，今日恢复正常生产。另一氧化铝企业建成产能 220 万吨，前期压产至 170 万吨运行，5 月底提产至满产运行，但由于设备故障一台焙烧炉进行检修，6 月 9 日恢复正常生产。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

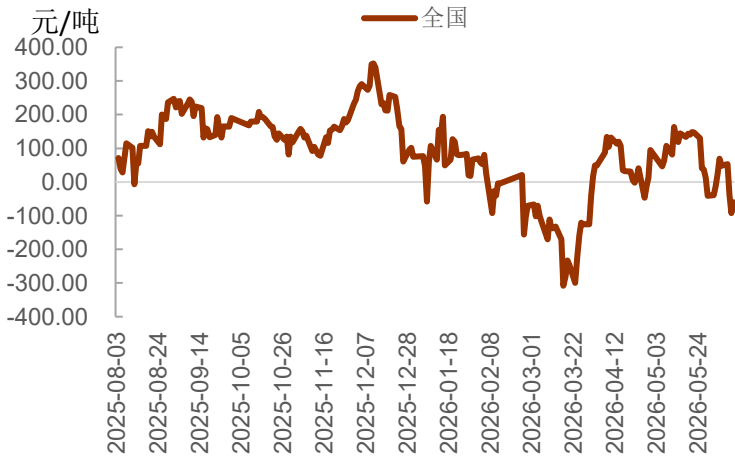


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

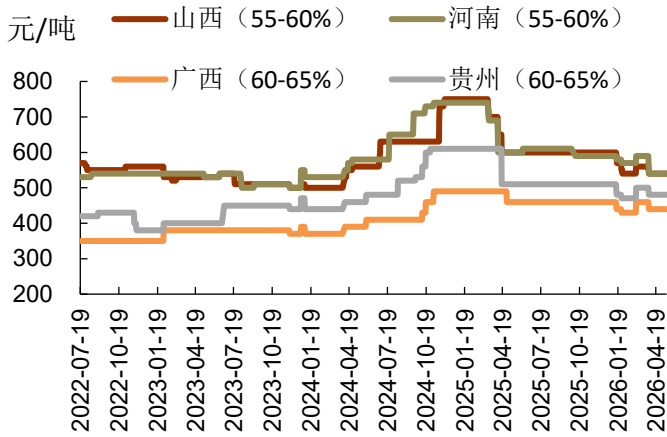


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

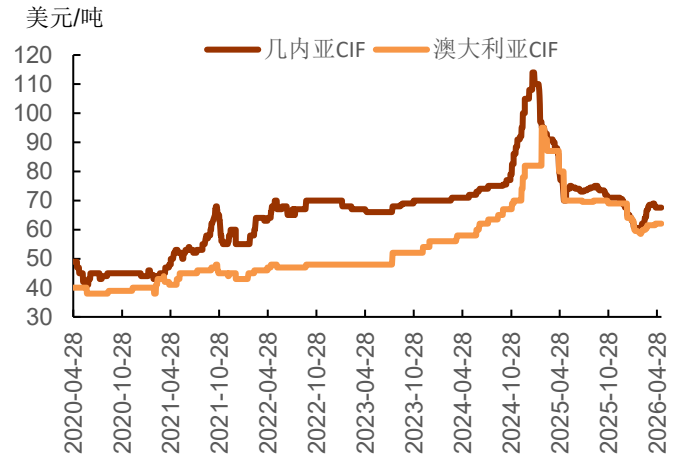


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

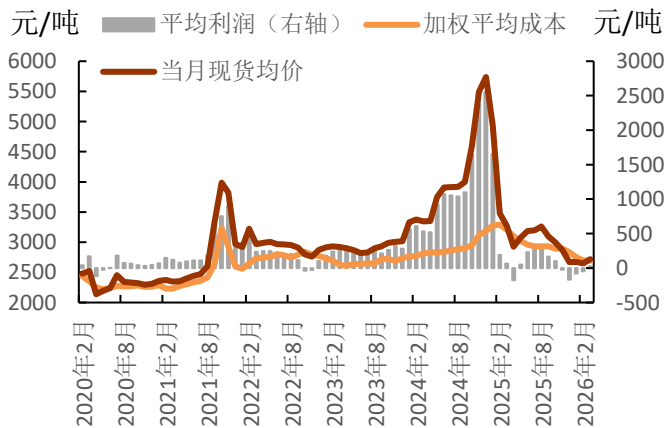


图表 10 动力煤价格

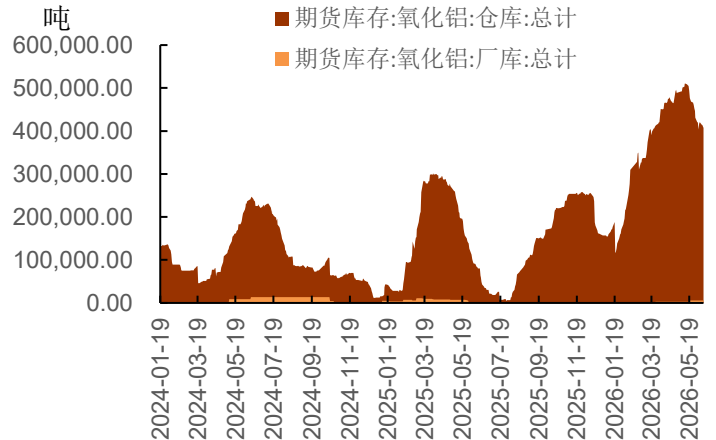


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。