

2026 年 6 月 23 日



矿端政策与供应扰动共振

氧化铝延续偏好震荡

核心观点及策略

- 上周氧化铝期货表现偏强震荡，前期国内外扰动消息：几内亚矿业部拟出台铝土矿出口配额政策，以及叠加山西省开展非煤矿山及赤泥库隐患排查，影响200万吨/年产能运行，两重因素继续影响市场。因地区性偏紧，氧化铝现货本周也一定程度跟涨。但利空因素也同样未能改善，社会库存及仓单库存处于，广西新投产产能稳定产出，下游电解铝消费刚性。整体氧化铝“强预期、弱现实”格局未改，政策预期与供应扰动提供底部支撑，新增产能投放及高库存压制上方空间，预计主力合约短期在2800-3000元/吨区间宽幅震荡。
- 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

		2026/6/12	2026/6/18	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2923	2898	-25	元/吨
	国产氧化铝现货	2727	2750	23	元/吨
	现货升水	-52	-80	-28	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	305	310	5	美元/吨
	进口盈亏	36.22	29.26	-7.0	元/吨
交易所库存	交易所仓库	405566	263200	-142366	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，国产内陆矿山开工率依旧维持偏低位置运行，市场现货流通量有限，且临近端午假期，企业暂无调价计划，价格稳定运行。进口方面，受海运费持续高位以及几内亚雨季来临影响，进口矿石现货价格再度小幅上行。此外，几内亚矿山在环境保护方面有所关注，市场再度传出几内亚铝土矿政策消息，但几内亚矿业部仍无相关文件落地执行，后续仍需继续密切关注。

供应端，氧化铝供应有所增多。广西部分新建产能第二条生产线已有产品产出，目前两条线处于满产运行状态，氧化铝供应有所增多。截至6月17日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9330万吨，开工率为78.21%。

消费端，新疆地区电解铝企业投产新投产，电解铝行业理论开工产能小幅增加，氧化铝需求稍有增加。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存26.3万吨，较上周减少14.4万吨，厂库5700吨，持平。

三、行情展望

上周氧化铝期货表现偏强震荡，前期国内外扰动消息：几内亚矿业部拟出台铝土矿出口配额政策，以及叠加山西省开展非煤矿山及赤泥库隐患排查，影响 200 万吨/年产能运行，两重因素继续影响市场。因地区性偏紧，氧化铝现货本周也一定程度跟涨。但利空因素也同样未能改善，社会库存及仓单库存处于，广西新投产产能稳定产出，下游电解铝消费刚性。整体氧化铝“强预期、弱现实”格局未改，政策预期与供应扰动提供底部支撑，新增产能投放及高库存压制上方空间，预计主力合约短期在 2800-3000 元/吨区间宽幅震荡。

四、行业要闻

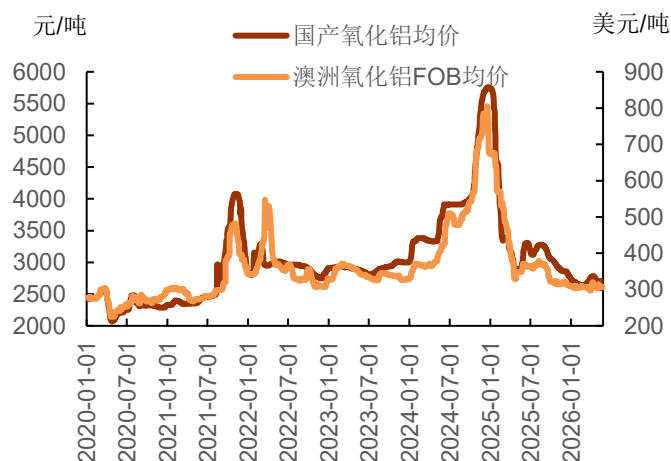
1. 据阿拉丁(ALD)了解，本周几内亚至中国岬型船运费继续回落，截至 6 月 17 日报价 33 美美元/吨，近三日累计下跌 3 美元/吨，相比于 6 月初的高点下跌 5.5 美元/吨。
2. 中国宏桥近日表示，拟提高与旗下印尼氧化铝企业 WHW(Well Harvest Winning)宏发韦力相关铝土矿长期供应协议的年度交易上限，以满足未来业务发展的原料需求。该协议有效期至 2033 年，供应方为印尼 Cita Mineral Investindo。
3. 几内亚选举机构 6 月 5 日公布的初步结果显示，总统 Mamady Doumbouya 支持的执政联盟在国民议会选举中获得多数席位，进一步巩固了其执政地位。根据初步统计，执政联盟及其盟友在 147 个议会席位中获得超过 100 席。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

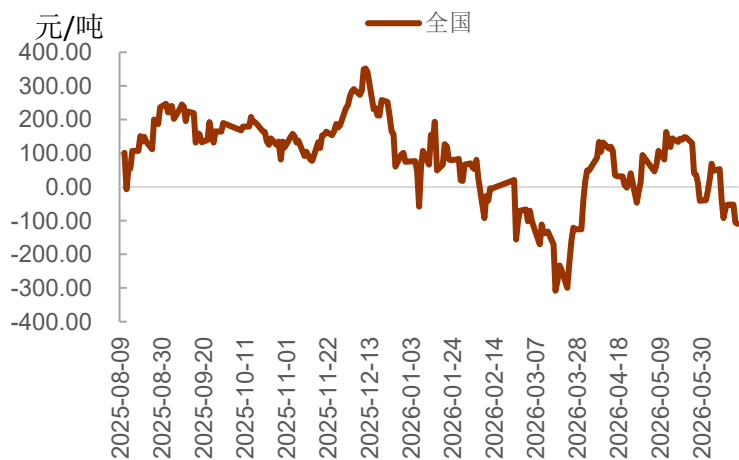


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

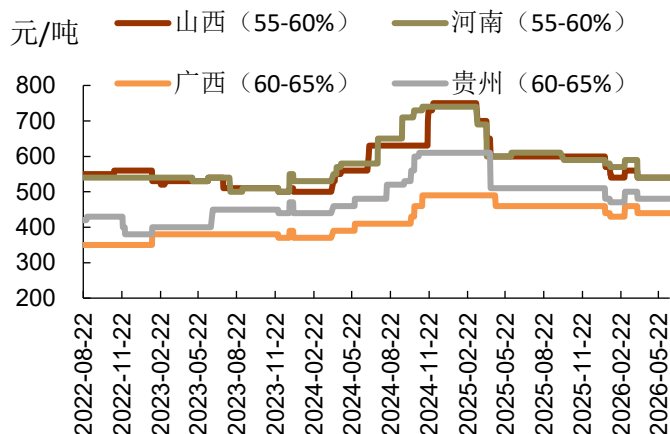


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

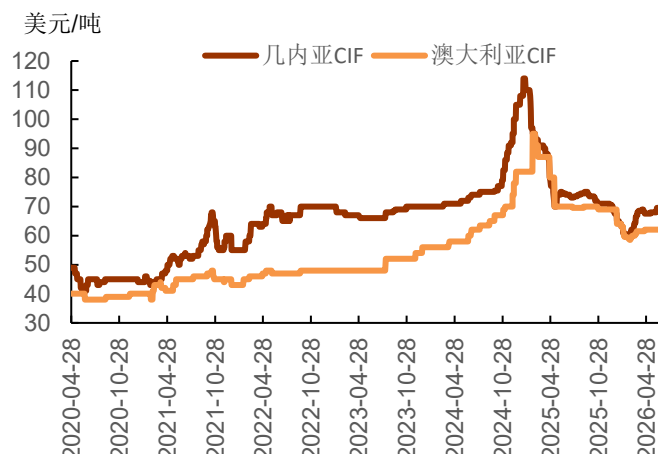


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

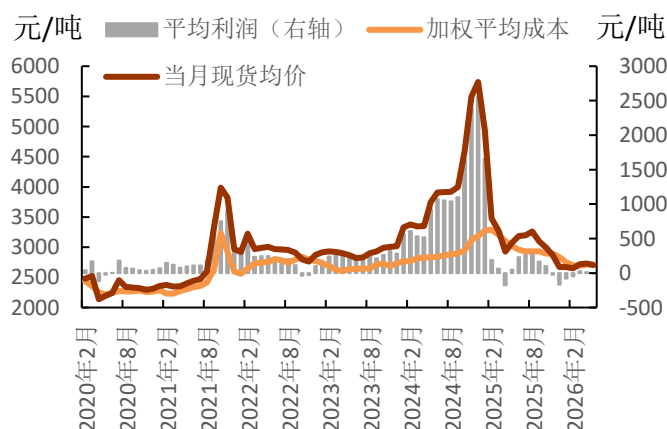


图表 10 动力煤价格

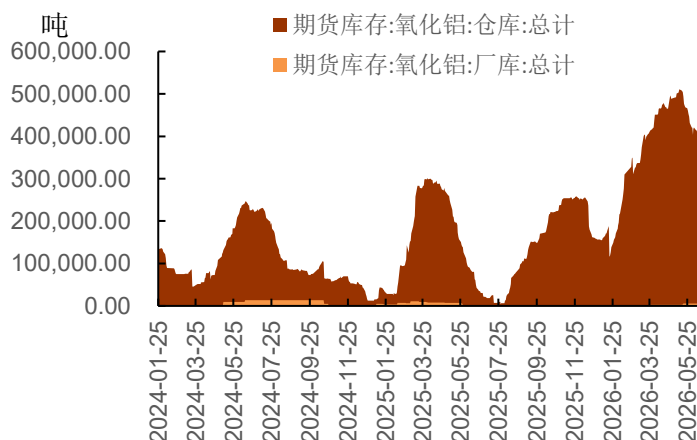


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。