



2026年6月29日

多空交织

氧化铝区间震荡

核心观点及策略

- 几内亚铝土矿出口管制悬而未决，市场预期其2026年出口总量上限或设为1.5亿吨（较2025年减少约3300万吨），原料端抬升远期成本预期；国内山西因安全环保检查部分氧化铝厂面临停产压产，北方企业阶段性检修也收缩供给。但海运费跌至3月中旬以来最低，削弱进口矿成本支撑；美元强势压制商品整体氛围。同时国内氧化铝总库存持续累积，仓单库存达25万吨以上，5月净进口仍超15万吨，广西新投产产能爬产，抵消利多因素。整体氧化铝呈现“强预期、弱现实”格局，预计保持区间震荡，关注2800元/吨关口支撑。
- 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

		2026/6/18	2026/6/26	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2898	2801	-97	元/吨
	国产氧化铝现货	2750	2780	30	元/吨
	现货升水	-80	42	122	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	310	#N/A	#N/A	美元/吨
	进口盈亏	29.26	#N/A	#N/A	元/吨
交易所库存	交易所仓库	263200	252977	-10223	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= 周五一上周五；

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，中国国产铝矾土市场价格走势偏稳。下游氧化铝价格虽阶段性回暖，但由于国产矿市场使用比例较低，即便存在供应缺口，其利好支撑也较为有限，本周价格延续前期报价偏稳运行。进口方面，近期市场上传出有关几内亚大型矿企受成本等因素影响灵活调整生产，以及也有其他矿企由于成本压力加剧存在压减开工负荷、减少发运量的情况，但短期来看对于下游工厂原料供应暂无直接影响。

供应端，氧化铝供应稍有增多。广西部分新建产能第二条生产线于端午假期内正式投产，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25日，中国氧化铝建成产能为11930万吨，开工产能为9300万吨，开工率为77.95%。

消费端，中国电解铝供应端继续增加，主要是新疆以及内蒙古地区继续释放净增产能，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25.3万吨，较上周减少1万吨，厂库5700吨，持平。

三、行情展望

几内亚铝土矿出口管制悬而未决，市场预期其 2026 年出口总量上限或设为 1.5 亿吨（较 2025 年减少约 3300 万吨），原料端抬升远期成本预期；国内山西因安全环保检查部分氧化铝厂面临停产压产，北方企业阶段性检修也收缩供给。但海运费跌至 3 月中旬以来最低，削弱进口矿成本支撑；美元强势压制商品整体氛围。同时国内氧化铝总库存持续累积，仓单库存达 25 万吨以上，5 月净进口仍超 15 万吨，广西新投产产能爬产，抵消利多因素。整体氧化铝呈现“强预期、弱现实”格局，预计保持区间震荡，关注 2800 元/吨关口支撑。

四、行业要闻

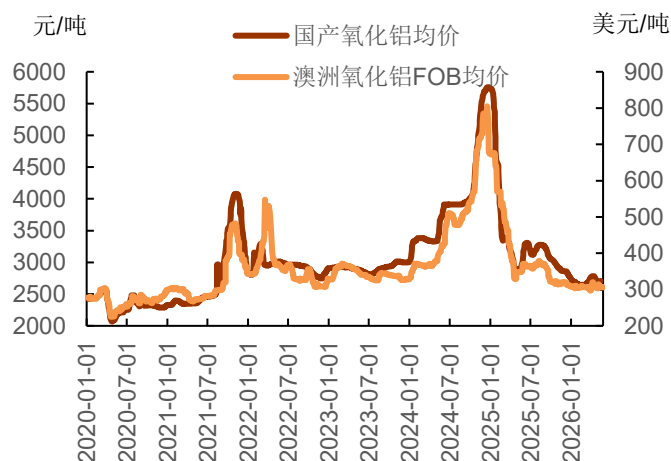
1. 根据海关总署公布数据显示，截至 2026 年 5 月，2026 年中国铝矾土进口总量达到 10075.8 万吨。5 月单月进口铝矾土 2302.98 万吨，再度刷新历年单月进口数量高点，其中单月进口几内亚铝土矿数量更是达到 1960 万吨，同样刷新历年单月进口几内亚矿数量高点。
2. 澳大利亚能源企业 Woodside Energy 与 Alcoa of Australia 签署天然气销售与采购协议（GSPA），将于 2027 年至 2030 年期间向 Alcoa 位于西澳大利亚的氧化铝精炼厂供应 31.1 拍焦耳(PJ)天然气。稳定的天然气供应有助于降低氧化铝生产中断风险，保障下游铝产业链运行，同时增强西澳能源密集型产业的竞争力及投资信心。
3. 在 2026 年 5 月，中国氧化铝的进出口呈现如下态势：进口方面，数量达 43.847 万吨，与上月相比减少了 28.13%，不过与去年同期相比大幅增长了 549.64%；出口方面，数量为 28.334 万吨，环比下降 45.18%，同比则增长了 36.36%。从今年 1 月至 5 月的数据来看，累计进口量达到 182.82 万吨，累计出口量为 134.41 万吨，截至目前，净进口量为 48.41 万吨。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

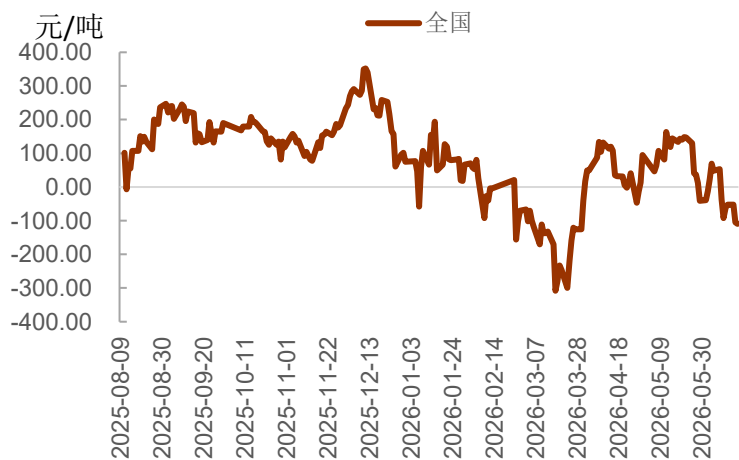


图表 2 氧化铝现货价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

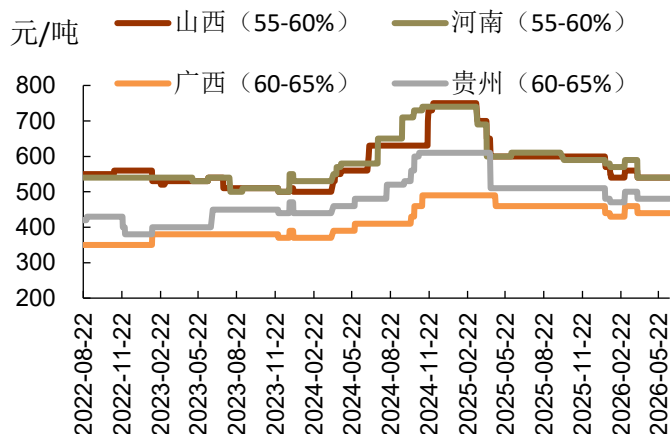


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

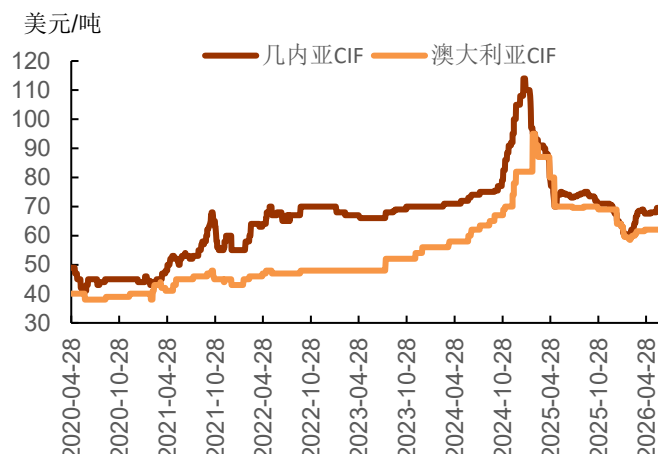


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

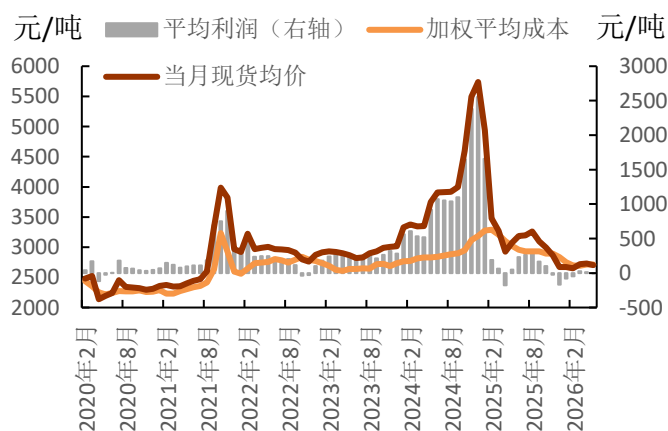


图表 10 动力煤价格

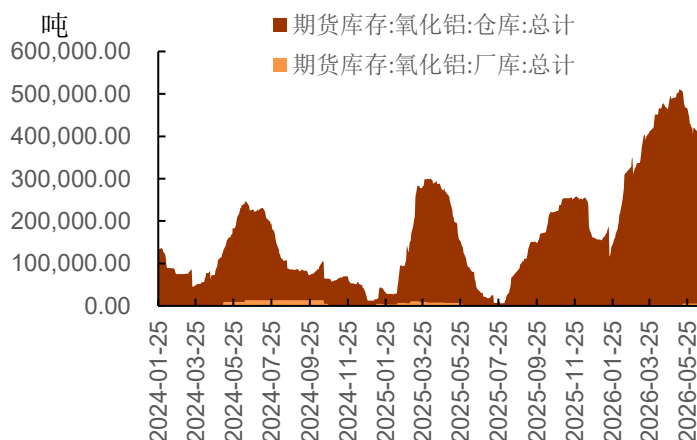


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。