



2026年7月6日

## 供应过剩重回主导地位

## 氧化铝偏弱再寻支撑

### 核心观点及策略

- 几内亚出口管制政策仍未落地，前期溢价持续消退；EGA阿联酋新厂预计三季度投产，进一步强化供应宽松预期。国内供应端增减并行，山西受赤泥环保管控影响约200万吨产能，北方检修增加，区域现货收紧；但广西新投产能持续释放，产量稳步攀升，充分对冲北方减量。下游电解铝厂原料库存偏高，采购意愿有限，部分地区采购价下行。短期来看，北方环保扰动与广西新投产能释放相互对冲，整体供应仍偏宽松，叠加港口库存及仓单压力较大，上方阻力明显。但2700元/吨一线已接近部分高成本产能的成本线，几内亚政策风险始终未消除，低位存在一定买盘支撑。预计短期在2700-2900元/吨区间偏弱震荡。
- 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

|       | 2026/6/25          | 2026/7/3 | 涨跌     | 单位     |      |
|-------|--------------------|----------|--------|--------|------|
| 期现    | 氧化铝期货（活跃）          | 2822     | 2719   | -103   | 元/吨  |
|       | 国产氧化铝现货            | 2774     | 2775   | 1      | 元/吨  |
|       | 现货升水               | -1       | 82     | 83     | 元/吨  |
| 进口    | 澳洲氧化铝 FOB          | 310      | 330    | 20     | 美元/吨 |
|       | 进口盈亏               | 43.14    | -99.14 | -142.3 | 元/吨  |
| 交易所库存 | 交易所仓库              | 254472   | 271574 | 17102  | 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，中国国产铝矾土市场整体平稳运行，主产区主流品位矿石价格暂无调整，市场消息有限。进口方面，近期海运费呈现下行趋势，但几内亚矿山前端生产成本受多重因素影响有所上调，企业开采成本抬升，在此局势下，7月几内亚长单价格FOB上涨，而海运费下调，对比6月而言，CIF价格暂无过多调整。

供应端，氧化铝供应有所减少。山西某氧化铝企业进行焙烧炉检修，导致氧化铝供应有所减少。广西减产企业近期有提产动作，但短期暂无增量流入市场。截至7月2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最后剩余净增产能，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27.2万吨，较上周增加6312万吨，厂库5700吨，持平。

## 三、行情展望

几内亚出口管制政策仍未落地，前期溢价持续消退；EGA阿联酋新厂预计三季度投产，进一步强化供应宽松预期。国内供应端增减并行，山西受赤泥环保管控影响约200万吨

产能，北方检修增加，区域现货收紧；但广西新投产产能持续释放，产量稳步攀升，充分对冲北方减量。下游电解铝厂原料库存偏高，采购意愿有限，部分地区采购价下行。短期来看，北方环保扰动与广西新投产产能释放相互对冲，整体供应仍偏宽松，叠加港口库存及仓单压力较大，上方阻力明显。但 2700 元/吨一线已接近部分高成本产能的成本线，几内亚政策风险始终未消除，低位存在一定买盘支撑。预计短期在 2700-2900 元/吨区间偏弱震荡。

#### 四、行业要闻

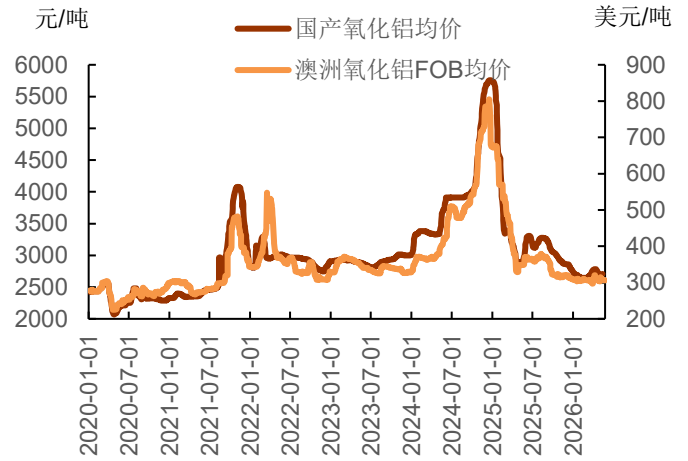
1. 几内亚氧化铝项目迎来重要进展——0#码头顺利完工交付。这一成果打通了项目基建物资从维嘉港直接上岸的通道，构建起“出厂即发运、到港即清关、上岸即进场”的高效物流闭环体系，为后续大规模设备安装以及项目按期投产筑牢了坚实根基。
2. Alcoa 与 Woodside Energy 签署天然气采购协议，将于 2027 年至 2030 年期间向其西澳氧化铝精炼厂供应总计 31.1 拍焦耳（PJ）天然气。目前，天然气仍是 Alcoa 西澳氧化铝精炼厂的主要能源来源，使其成为全球碳排放水平最低的氧化铝精炼厂之一，所生产的氧化铝主要用于铝冶炼。
3. 据阿拉丁(ALD)了解，几内亚大型矿企 7 月铝土矿长协报价维稳，相比 6 月 FOB+2 美元/干吨，海运费报价-2 美元/吨，取消了油价调整的上限封顶。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

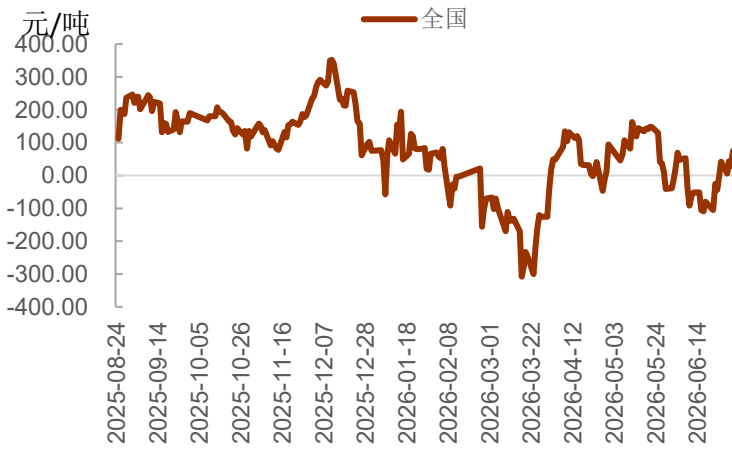


图表 2 氧化铝现货价格

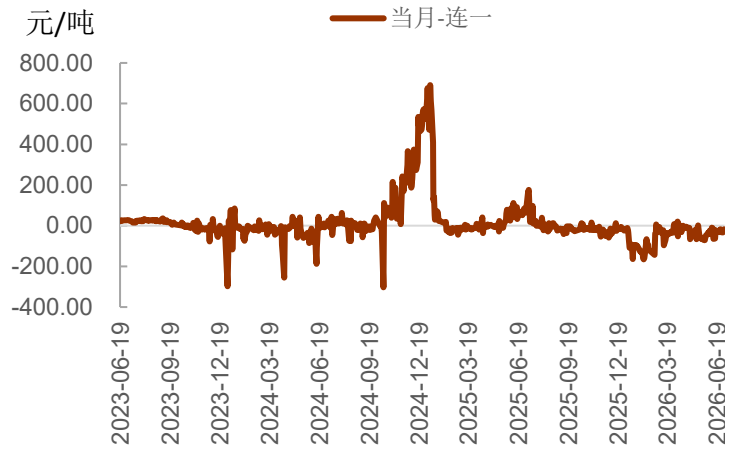


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

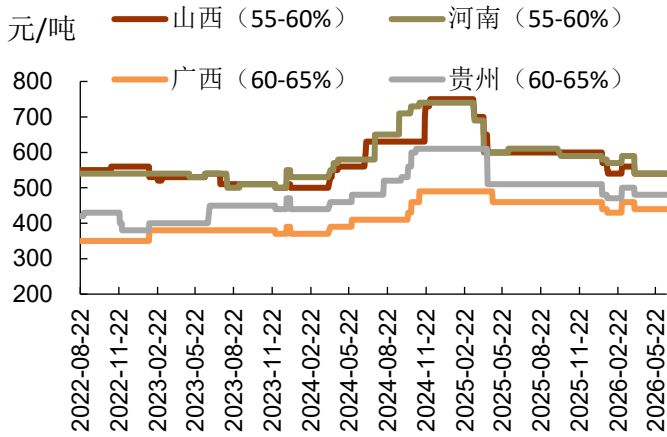


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

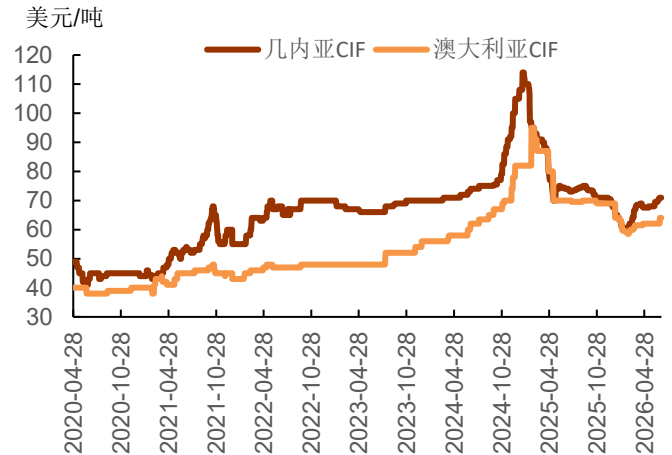


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

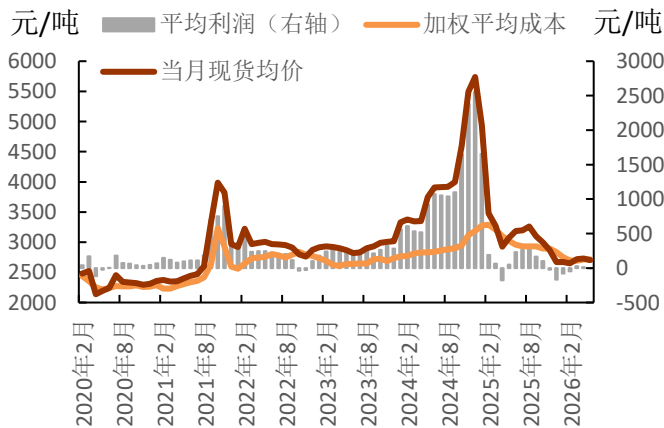


图表 10 动力煤价格

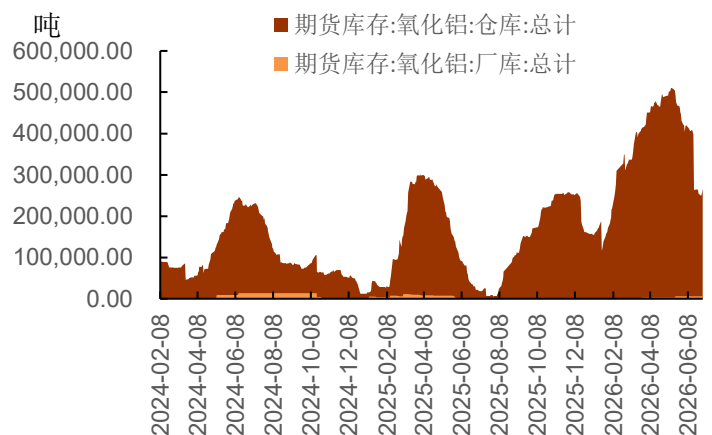


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。