

2026 年 7 月 13 日



洪水扰动叠加成本支撑

氧化铝短期企稳震荡

核心观点及策略

- 上周氧化铝供应端出现阶段性扰动——受台风“美莎克”影响，广西遭遇持续强降雨，区域内氧化铝厂及港口发运阶段性受限。当前氧化铝期价已跌至行业完全平均成本线以下，处于较低估值区间，空头获利了结压力叠加天气因素，氧化铝止跌震荡，后续弱洪涝持续影响运输或影响生产，氧化铝或有阶段性脉冲走势。但天气阶段性影响过去之后，氧化铝的开工产能高位、高库存的基本面仍将成为氧化铝重要压力，氧化铝仍易下难上。
- 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

从业资格证号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周市场重要数据

		2026/7/2	2026/7/10	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2734	2715	-19	元/吨
	国产氧化铝现货	2779	2761	-18	元/吨
	现货升水	75	93	18	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	330	330	0	美元/吨
	进口盈亏	-93.61	-2889.70	-2796.1	元/吨
交易所库存	交易所仓库	265262	266527	1265	吨
	交易所厂库	5700	10800	5100	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	71	71	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，受局部地区铝土矿供弱需强局势加剧导致价格上调、前期进口矿价格走高双重利多因素共同作用，本周国产矿均价重心有所调整。进口方面，前期随着美伊双方进行和谈叠加霍尔木兹海峡重新开放，油价有所回落，致使海运费方面同步回落，但近期随着美伊局势再度升级，海运费再度小幅回涨。海运费前期的明显走低回落导致中国进口矿现货价格上涨动力有所减弱。此外，前期伦铝价格的上行导致几内亚矿企作业相关税收方面有所上涨，运输成本压力虽有减缓，但其前端作业成本压力加剧，几内亚铝土矿 FOB 价格有所上调。但近期下游氧化铝价格再度步入下行通道，叠加中国场内进口矿库存较为可观，价格利空作用显现，现货矿石价格承压运行。

供应端，氧化铝供应变化有限。本周氧化铝企业生产变动较少，广西地区自然灾害影响下，氧化铝发运受到一定限制，但生产多维持稳定。截至 7 月 9 日，中国氧化铝建成产能为 11930 万吨，开工产能为 9200 万吨，开工率为 77.12%。

消费端，中国电解铝供应端继续小幅增加，主要是新疆地区电解铝净增产能释放进入收尾阶段，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 26.7 万吨，较上周增加 1265 吨，厂库 10800 吨，增加 5100 吨。

三、行情展望

上周氧化铝供应端出现阶段性扰动——受台风“美莎克”影响，广西遭遇持续强降雨，区域内氧化铝厂及港口发运阶段性受限。当前氧化铝期价已跌至行业完全平均成本线以下，处于较低估值区间，空头获利了结压力叠加天气因素，氧化铝止跌震荡，后续弱洪涝持续影响运输或影响生产，氧化铝或有阶段性脉冲走势。但天气阶段性影响过去之后，氧化铝的开工产能高位、高库存的基本面仍将成为氧化铝重要压力，氧化铝仍易下难上。

四、行业要闻

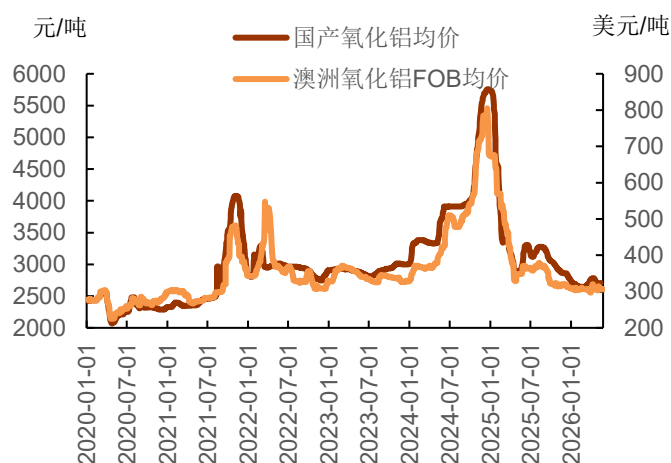
1. 牙买加农业部长弗洛伊德·格林宣布，阿帕特氧化铝炼厂的重开和现代化进程在他最近访华期间与酒钢官员及甘肃省政府会谈后取得了进展。根据重建计划，预计年氧化铝产能将恢复至 200 万吨。第一阶段将恢复年产能至 100 万吨，第二阶段将增加 100 万吨。酒钢表示将努力完成所需审批，以便在今年年底前开始施工，并在 2027 年 6 月前正式启动该项目。
2. 阿联酋环球铝业（EGA）7 月 10 日宣布了其位于阿布扎比的 Al Taweelah 氧化铝精炼厂复产的消息。公司预计运行产能将在近日提升至 50%。该氧化铝厂 2025 年产量 240 万吨，满足了 EGA46%的氧化铝需求。
3. 几内亚总统敦布亚批准博法北、博法南铝土矿开发及氧化铝精炼厂项目，项目由几内亚政府与中铝相关企业共同实施。项目将推动铝土矿资源就地加工，助力几内亚矿业增值和工业化发展。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

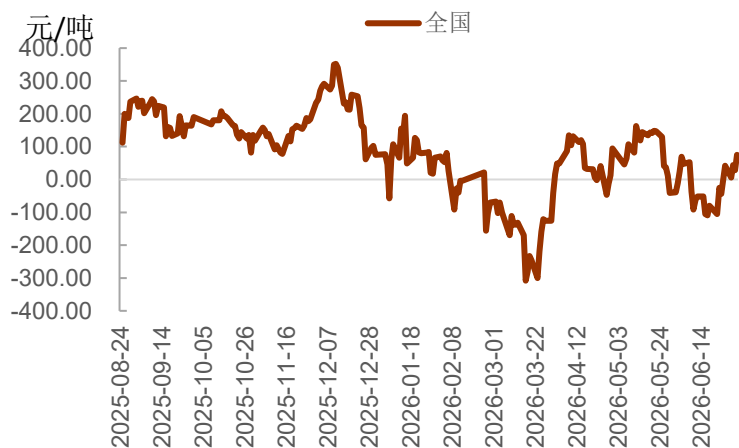


图表 2 氧化铝现货价格

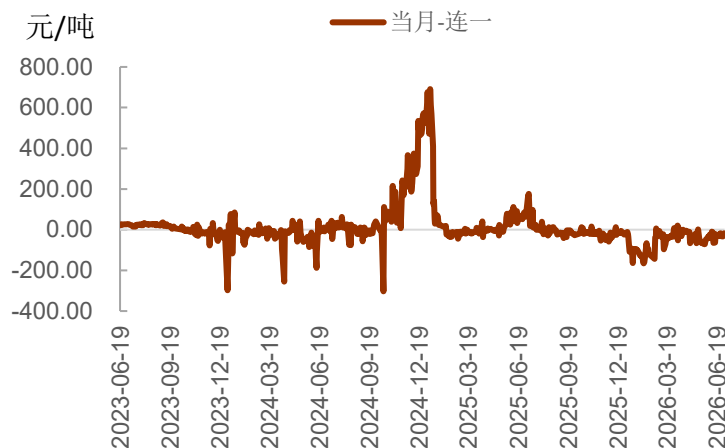


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

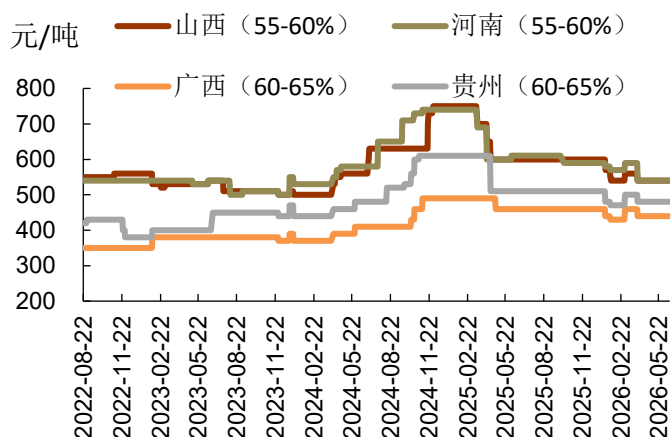


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

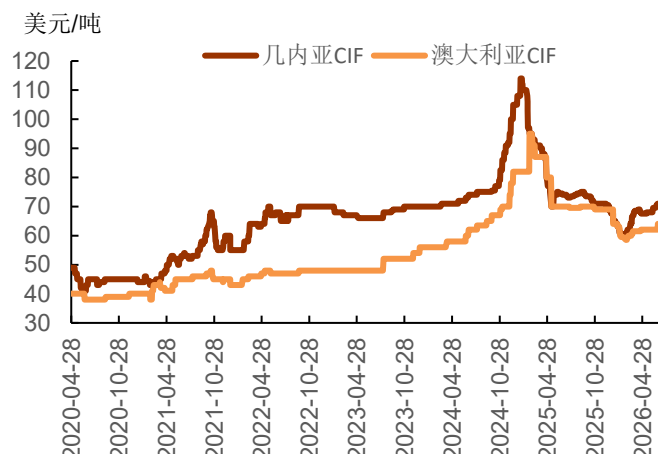


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

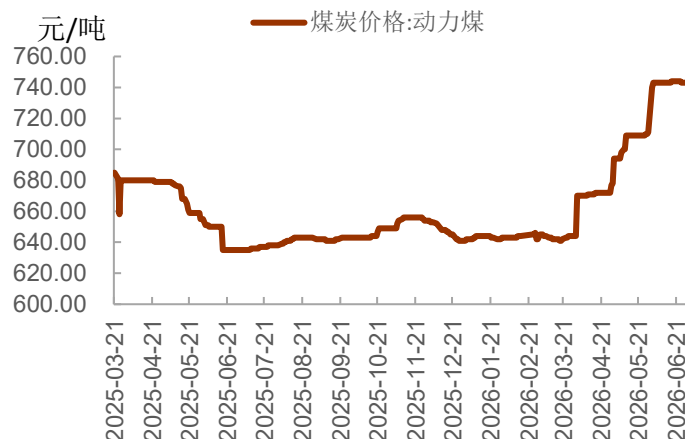


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

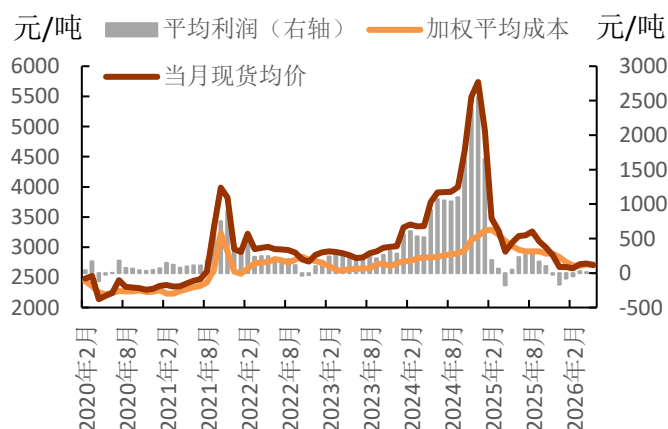


图表 10 动力煤价格

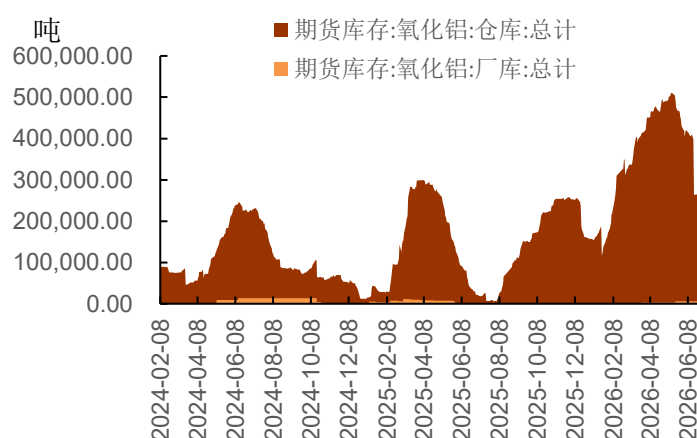


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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

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

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。