



2026 年 7 月 20 日

供应过剩主导

氧化铝偏空

核心观点及策略

- 上周氧化铝盘中短暂反弹再创新低，供应端海外阿联酋EGA旗下Al Taweelah精炼厂即将爬坡至50%产能，海外复产提速但需求恢复滞后，国内运行产能维持高位，广西新增产能稳步释放，周度产量增至170.4万吨、开工率升至75.04%，而下游电解铝运行产能增加有限，消费增量远不及供应增量。几内亚6月出口管制细则颁布预期落空后前期情绪溢价持续消散，基本面驱动重归主导，全国氧化铝厂库存达123.6万吨、仓单库存增至27.6万吨，库存压力持续累积。当前期价已跌至行业完全平均成本线以下，成本支撑对下行空间形成一定约束，广西汛情导致发运阶段性受限，但天气扰动缺乏持续性。整体来看，氧化铝处于供应过剩与成本支撑的博弈格局，短期将在2650-2800元/吨区间内延续低位震荡。
- 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

		2026/7/9	2026/7/17	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2720	2656	-64	元/吨
	国产氧化铝现货	2762	2752	-10	元/吨
	现货升水	74	98	24	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	330	329	-1	美元/吨
	进口盈亏	-119.69	-126.04	-6.4	元/吨
交易所库存	交易所仓库	261120	286897	25777	吨
	交易所厂库	10800	10800	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	71	71	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，国产矿供应紧张局面延续，山西以及河南周边地区部分铝土矿山仍在接受相关安全排查，矿山开工率低位情况未有好转，对于价格利好支撑继续。进口矿几内亚限制铝土矿出口政策暂无明确消息传出。但随着美伊冲突局势加剧，原油价格再度走高，进而带动海运费价格同步上行，进口矿企业完全生产成本压力再度增加，一定程度对于现货价格利好支撑作用加重。

供应端，近期氧化铝企业焙烧炉检修较为频繁，但对氧化铝产量影响较为有限，整体供应变化较小。截至7月16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，中国电解铝供应端高位维稳，各地区暂无减产、复产、新投产出现，氧化铝需求高位持稳。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存28.7万吨，较上周增加20370吨，厂库10800吨，持平。

三、行情展望

上周氧化铝盘中短暂反弹再创新低，供应端海外阿联酋 EGA 旗下 Al Taweelah 精炼厂即将爬坡至 50% 产能，海外复产提速但需求恢复滞后，国内运行产能维持高位，广西新增产能稳步释放，周度产量增至 170.4 万吨、开工率升至 75.04%，而下游电解铝运行产能增加有限，消费增量远不及供应增量。几内亚 6 月出口管制细则颁布预期落空后前期情绪溢价持续消散，基本面驱动重归主导，全国氧化铝厂库存达 123.6 万吨、仓单库存增至 27.6 万吨，库存压力持续累积。当前期价已跌至行业完全平均成本线以下，成本支撑对下行空间形成一定约束，广西汛情导致发运阶段性受限，但天气扰动缺乏持续性。整体来看，氧化铝处于供应过剩与成本支撑的博弈格局，短期将在 2650-2800 元/吨区间内延续低位震荡。

四、行业要闻

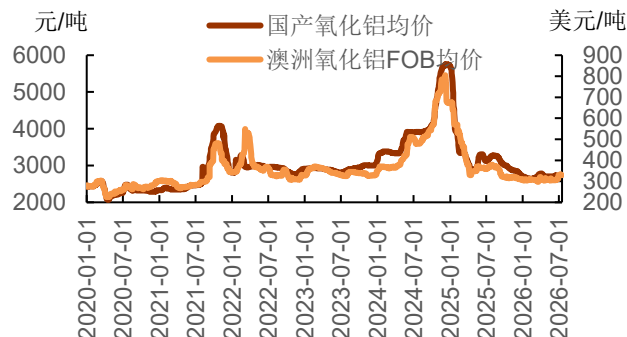
1. 加纳土地与自然资源部长布阿官宣，该国综合铝业发展公司（GIADEC）正向海内外招商引资，规划建设一座年产 200 万吨的大型氧化铝精炼厂，助力本土铝深加工产业升级，补齐下游产业短板。
2. 总部位于澳大利亚珀斯的矿业公司 Canyon Resources 在喀麦隆阿达马瓦地区的 Minim Martap 铝土矿项目朝着商业化运行又迈出了一步。该公司已经接收了新的铁路运输车队，以加强从矿山到杜阿拉港的铝土矿运输。

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

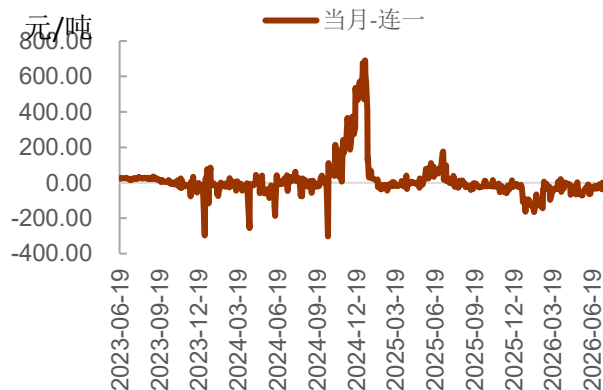


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

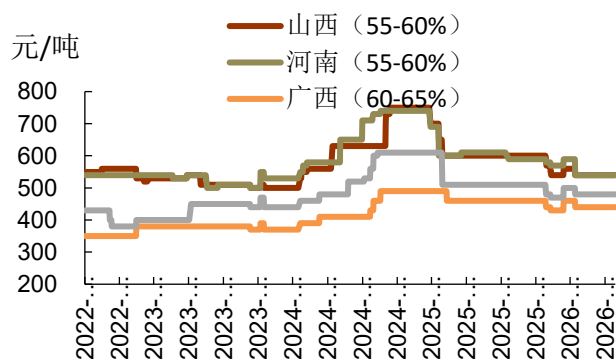


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

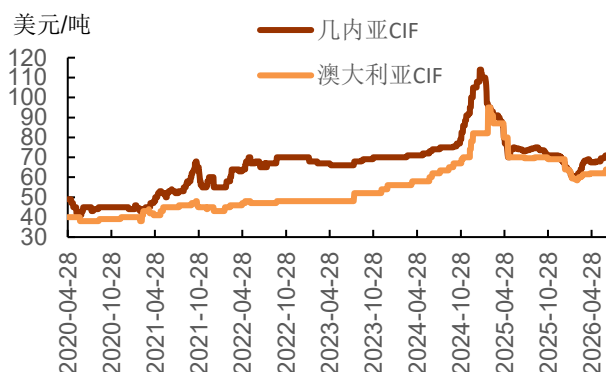


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

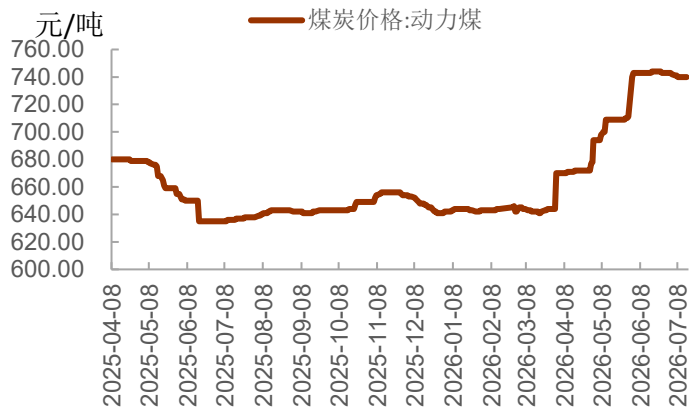


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 烧碱价格

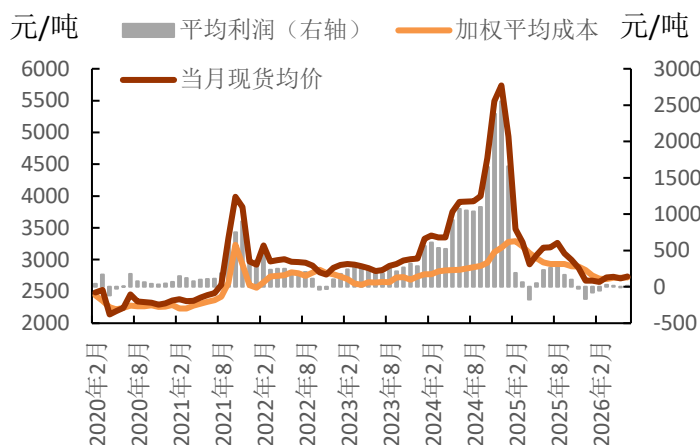


图表10 动力煤价格

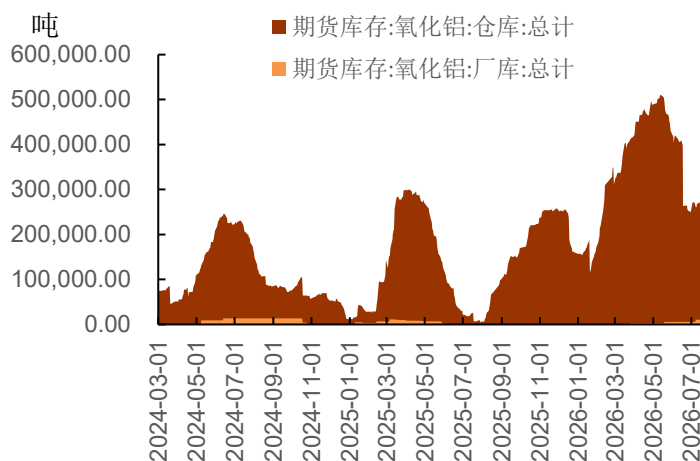


数据来源: 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

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

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。