

期货研究报告



铝元素：沪铝纠结运行，氧化铝关注低位

2026年4月5日

齐盛铝元素周报



作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

目录

1 核心观点

2 驱动分析

3 市场展望

氧化铝量化赋分表

氧化铝量化赋分表(2026-03-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-24
宏观	政策	地缘风险大幅推升市场风险偏好，形成强势带动	5	18	0.9	0.9
	天气	天气无影响	5	0	0	
供需	供应	几内亚矿业部长表示，该国将于4月初前限制铝土矿出口量，以稳定价格，该消息提振氧化铝期价上涨，但暂时具体政策尚未制定，后续关注几内亚矿端政策力度，出口减量是否能改变当下铝土矿供应过剩的局面。	10	1	0.1	
	需求	2025年中国电解铝运行产能已较2024年底增长53.8万吨	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	截至2026年3月23日，国内氧化铝社会总库存为644.3万吨，较前一周微降0.6万吨	15	-7	-1.05	-0.9
	进出口	2025年，中国铝矿砂进口量20053万吨（同比增长26.4%），创历史新高。其中，12月进口量1467万吨（同比下降1.7%），环比微降2.8%。	5	-5	-0.25	-0.25
成本利润	成本	截至2026年3月12日，全国冶金级近期氧化铝产能增减产均有，广西防城港氧化铝项目投产，但也有山西某氧化铝企业进一步压产，广西部分企业阶段性焙烧炉检修，供应压力不大，持货商看涨意愿走高，现货报价上升。	15	0	0	
	利润	随着氧化铝价格下跌，行业利润空间被压缩	5	1	0.05	0.05
价格	基差	期货升水现货，上涨出现压力	7.5	0	0	
技术	技术形态	技术上形成震荡，多头离场	5	-3	-0.15	0.35
	文华指数	商品指数高位震荡	5	3	0.15	0.15
资金面	资金	空头资金减仓为主	5	4	0.2	0.2
	持仓	机构资金小幅减仓空头	5	1	0.05	0.05
消息	产业消息	关注产业端是否出现减产	2.5	10	0.25	0.25
总分			100	22	0.15	0.7
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					



一、铝元素逻辑推演：沪铝纠结运行，氧化铝关注低位

铝产业链基本面：氧化铝形成震荡回落。短期支撑是几内亚限矿及海运费上涨推升铝土矿价格，叠加烧碱价格上涨，氧化铝成本重心上移。不过现货价格上涨，工厂盈亏变化不大，短期大规模减产的可能性仍不大。而新产能开始陆续投产，过剩格局仍不会有变化，库存继续攀升。

沪铝关注能否再次站上均线，宏观和中东局势的影响延续主导，周末中东最大铝企遭袭，沪铝或形成向上驱动。但沪铝上方仍有阻力，尤其是有色金属承压美元反弹的长期背景下。

趋势跟踪：技术形态上，氧化铝再度跌破60日均线，重回弱势区间；沪铝则维持震荡，但上攻受到衰退风险的压力，因此两者均处于震荡反复的状态。

风险提示：

- 1、地缘风险反复，基本面难以定性；
- 2、美元大涨，压制有色金属。

二、驱动逻辑：2.1 铝土矿价格低位反弹

平均价:CIF铝矿(Al₂O₃:45%;SiO₂:5%):几内亚



平均价:铝土矿(55-60%):山西有色 平均价:铝土矿(60-65%):广西有色



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

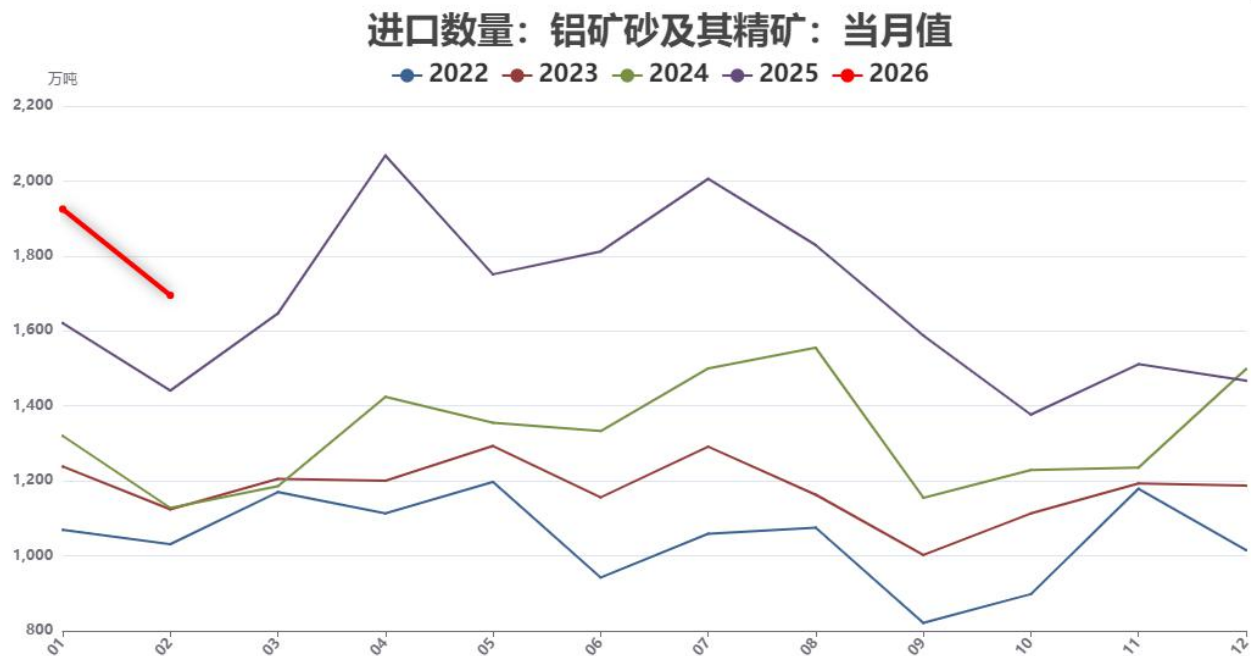
本周铝土矿价格整体保持稳定，多数地区价格与前期持平。河南地区部分规格铝土矿价格出现小幅下跌，一水硬铝土矿（AL:59%,A/S:8）和（AL:58%,A/S:4.5）均下跌25元/吨。

进口铝土矿方面，几内亚铝土矿价格在68-72美元/吨区间，澳大利亚进口铝土矿价格在60-63美元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.2 1-2月铝矿进口量同比历史新高



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

1-2月，铝土矿进口持续保持高位，累计进口铝土矿3620万吨，同比增长18.7%。其中，自几内亚进口2842万吨，同比增长21.5%；自澳大利亚进口638万吨，同比增长20.7%。

2.3 当下核心逻辑：现货价格低位开始企稳



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

山东市场氧化铝现货价格本周小幅上涨，但市场整体供应过剩格局短期难改，价格上行空间有限。目前氧化铝市场呈现“供需双弱”格局。供应端，国内电解铝产能维持高位，对氧化铝需求形成支撑，但近期部分产区开工受限，货源略显紧张。需求端，下游电解铝企业采购以长单为主，现货市场活跃度一般。短期来看，氧化铝价格仍有一定支撑，预计维持震荡为主。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.3 当下核心逻辑：铝锭价格跟随盘面处于高位宽幅波动

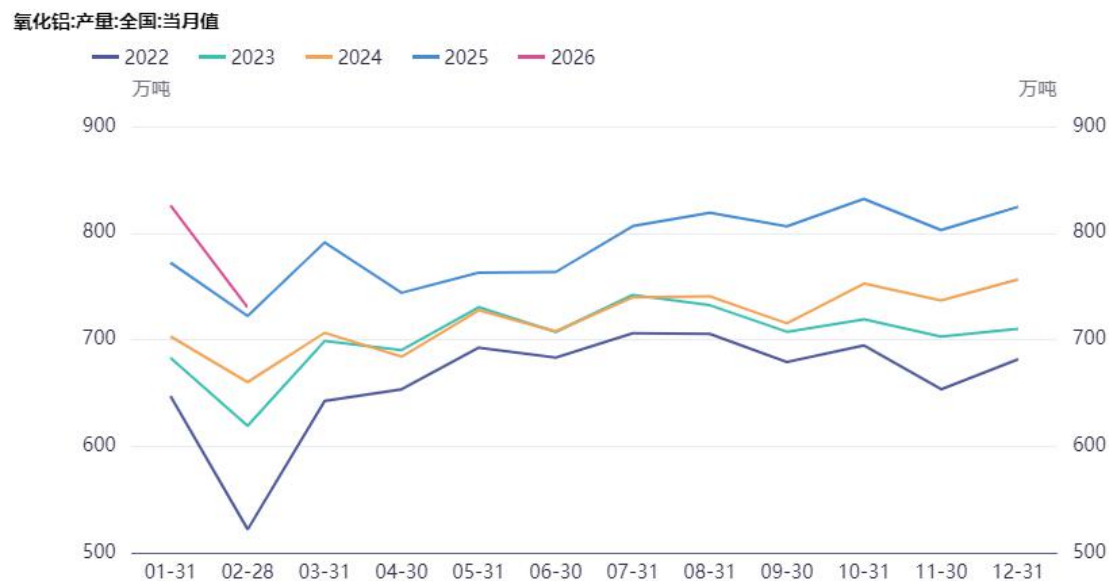
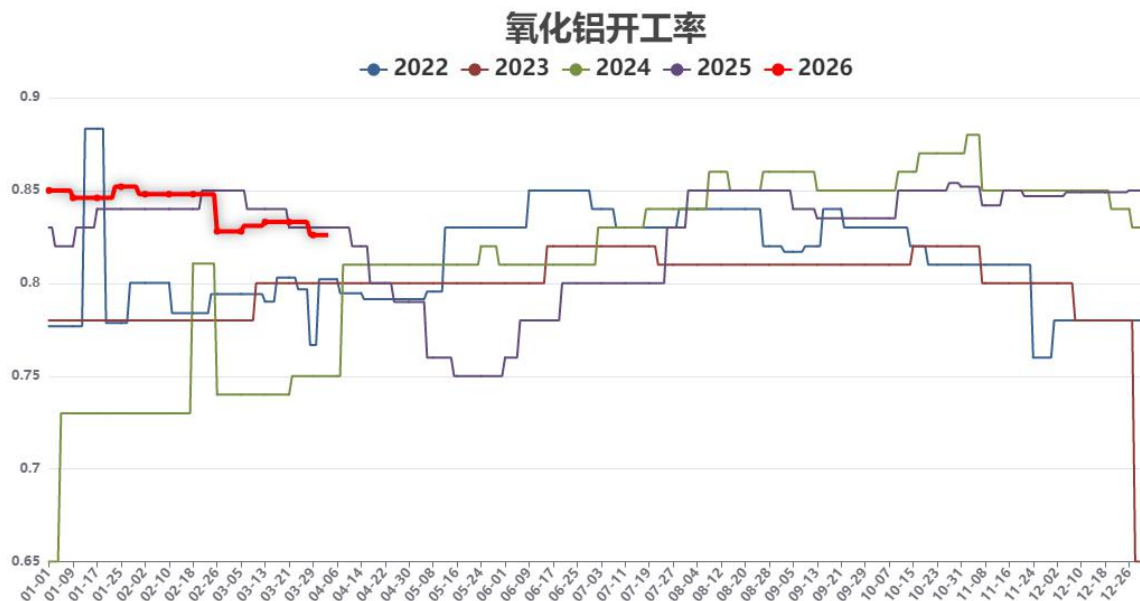


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国内电解铝市场维持震荡偏强格局。成本端，氧化铝没有再度下跌，电力成本支撑依旧明显，行业平均生产成本集中在17500-18500元/吨，对铝价形成较强支撑。

消息面，云南地区水电紧张局面仍在持续，当地电解铝产能受限产影响，开工率维持在85%左右。进口方面，受沪伦比值不利影响，原铝进口窗口持续关闭，进口补给有限

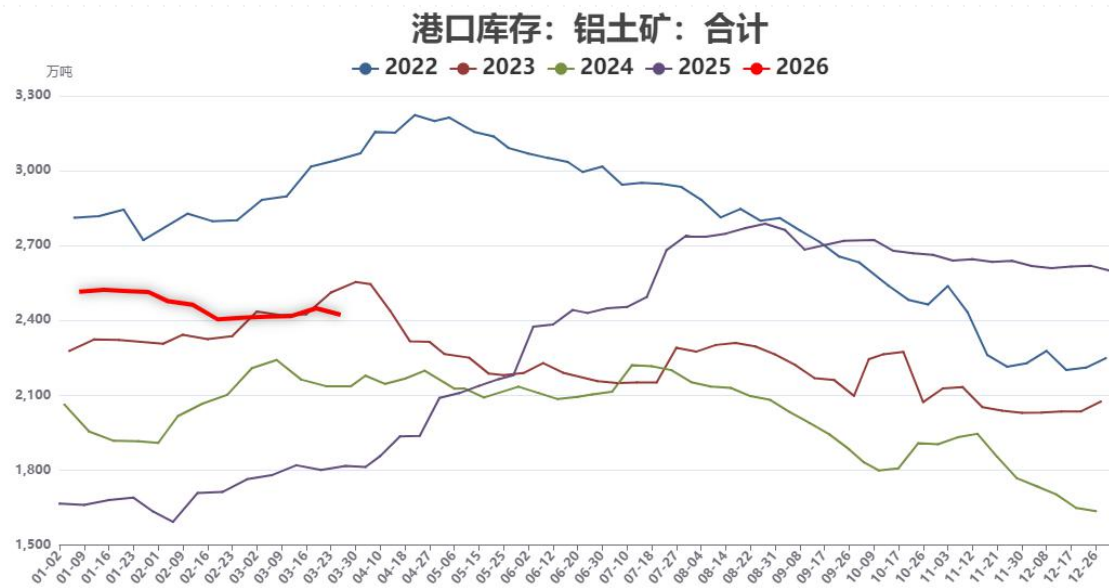
2.4 当下核心逻辑：氧化铝高位调整，总体供应仍处于高位



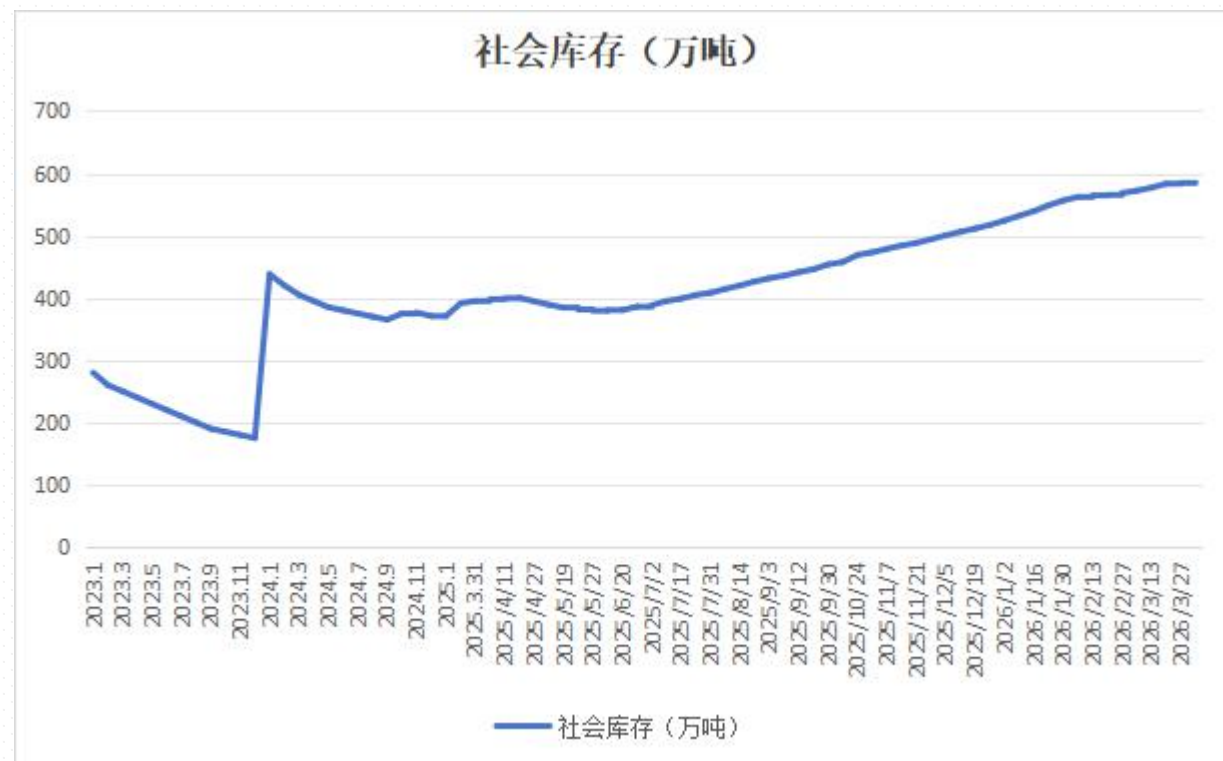
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

据SMM数据，截至本周四，全国冶金级氧化铝建成总产能**11322万吨/年**，运行总产能**8627万吨/年**，周度开工率较上周降低**0.23个百分点**至**76.2%**，市场供应略有收缩。

2.5 当下核心逻辑：氧化铝继续累库，铝土矿库存呈现下降



数据来源：阿拉丁，同花顺，齐盛期货整理

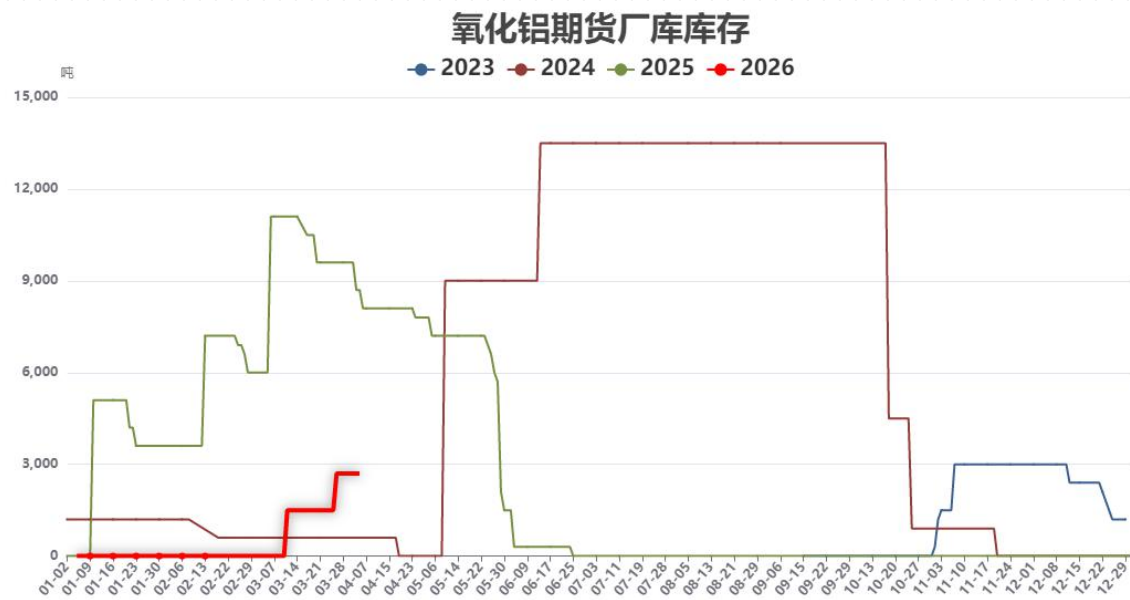


据Mysteel调研了解，本周中国氧化铝社会库存为**587.3万吨**，较上周增加**2.7万吨**。目前站台货物积压，下游铝厂近期压价采购意愿增加，逢高价谨慎接货，刚需补库为主。

铝土矿港口库存小幅下降，几内亚出口限制政策信号被认为力度温和，对原料端冲击有限。但海运费上涨推高了矿石到岸成本，为氧化铝提供成本支撑



2.6 当下核心逻辑：仓单继续累库

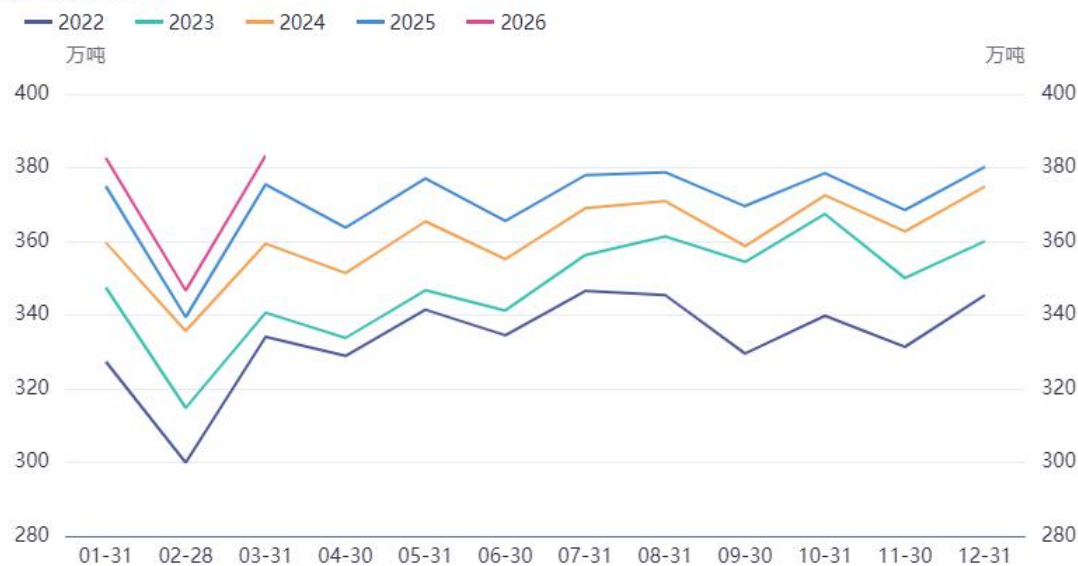


数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

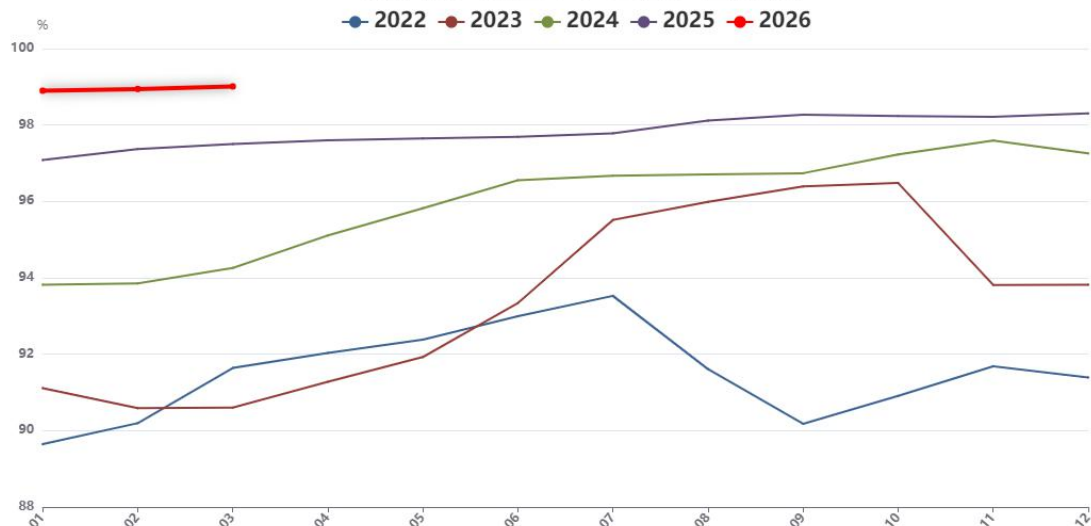
盘面目前开始升水现货，导致接下来的仓单累库压力上升。

2.7 当下核心逻辑：电解铝开工高位运行

电解铝：产量：全国：当月值



电解铝：开工率：全国：当月值



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

截至2026年4月3日，国内电解铝开工情况整体处于历史高位，接近满产状态。云南地区水电紧张局面仍在持续，当地电解铝产能受限产影响，开工率维持在85%左右。

下游加工企业开工率逐步提升，铝合金订单表现良好，尤其是汽车轻量化用铝需求保持增长。建筑型材方面，地产政策效应逐步显现，部分地区订单有所改善。不过整体来看，终端消费复苏力度尚不及预期，下游采购仍以刚需补库为主。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.7.1 当下核心逻辑：全球电解铝供应危机？

伊朗：建成产能**79.3万吨**，运行产能**61万吨**，占全球**0.82%**，多数企业维持正常运行，但少部分企业已出现**5-8万吨**的“预防性”产能缩减。伊朗铝土矿可自给自足，但氧化铝产能仅**25万吨**，且国家无足够战略储备，多数铝厂仅维持**2-4周**的常备使用量；若霍尔木兹海峡持续封锁，原料断供风险极高，进一步减停产概率大。

中东除伊朗外，建成产能**607.3万吨**，运行产能**592.3万吨**，占全球**8%**，暂未受到军事打击，但原料运输依赖霍尔木兹海峡。阿联酋、巴林、卡塔尔的氧化铝**100%**依赖进口，若海峡封锁持续**1个月**以上，这些国家的铝厂将面临原料断供，不排除减产可能。

2026年海外规划新增产能超过**200万吨**，主要分布在印尼、印度，但实际落地或在**150-180万吨**，受环保及配套电厂建设约束，投产进度放缓。

欧美等地区产能因电力成本高企，欧洲天然气价格仍处高位与碳关税（**CBAM**）压力，存在关停风险。美国**60余万吨**产能因电力合同到期面临关停，潜在减产规模达**150-170万吨**。



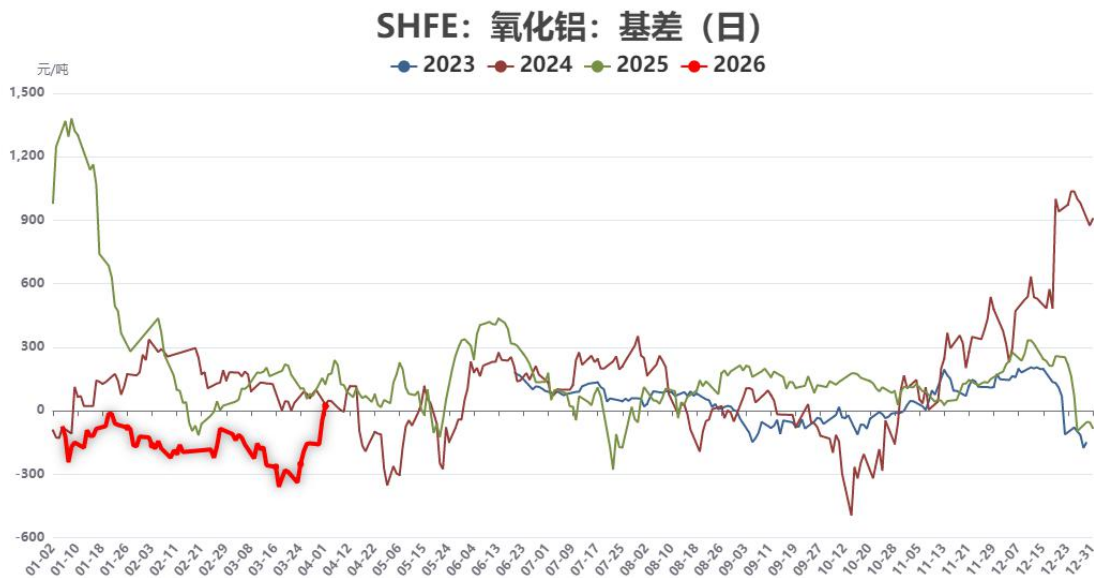
2.8 当下核心逻辑：电解铝继续高走，拐点延迟



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

据mysteel统计，截止2026年4月2日中国主要市场电解铝社会库存141.3万吨，较3月30日的139.7万吨增1.6万吨。其中：无锡52.9万吨，增0.1万吨；佛山39.7万吨，增1.3万吨；巩义23.2万吨，减0.2万吨；上海4.0万吨，增0.1万吨。

三、市场展望：3.1 氧化铝回归修复基差，沪铝关注高位阻力



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

氧化铝期现基差形成回归，接下来关注氧化铝的再次筑底，接下来关注底部结构的再次构筑，预计会到远月合约，并且在4月份可能以震荡兑现。沪铝则继续高度升水氧化铝，但沪铝的上方阻力也比较大，向下还有宏观支撑，所以可能会比较震荡，以震荡策略参与。

3.2 铝元素展望：沪铝纠结运行并关注高位阻力，氧化铝关注低位再次构筑

铝产业链基本面：氧化铝形成震荡回落。短期支撑是几内亚限矿及海运费上涨推升铝土矿价格，叠加烧碱价格上涨，氧化铝成本重心上移。不过现货价格上涨，工厂盈亏变化不大，短期大规模减产的可能性仍不大。而新产能开始陆续投产，过剩格局仍不会有变化，库存继续攀升。

沪铝关注能否再次站上均线，宏观和中东局势的影响延续主导，周末中东最大铝企遭袭，沪铝或形成向上驱动。但沪铝上方仍有阻力，尤其是有色金属承压美元反弹的长期背景下。

趋势跟踪：技术形态上，氧化铝再度跌破60日均线，重回弱势区间；沪铝则维持震荡，但上攻受到衰退风险的压力，因此两者均处于震荡反复的状态。

风险提示：

- 1、地缘风险反复，基本面难以定性；
- 2、美元大涨，压制有色金属。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶