

期货研究报告

# 铝元素：沪铝强势，氧化铝观察企稳

2026年3月15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(2026-03-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-02
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	16	0.8	0.35
	天气	天气无影响	5	0	0	
供需	供应	几内亚、澳大利亚等国的新增产能（将持续释放，国内市场供应过剩格局未变	10	-3	-0.3	-0.3
	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5日，全国氧化铝社会库存为572.2万吨，较上周（2月26日）增加3.7万吨。	15	-6	-0.9	-0.75
	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	几内亚铝土矿（CIF中国）：价格为60.5美元/吨。	15	-3	-0.45	-0.45
	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	技术上强势突破，关注形成反弹趋势	5	7	0.35	0.1
	文华指数	商品指数强势拉升	5	3	0.15	0.15
资金面	资金	空头资金减仓为主	5	4	0.2	0.1
	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	24	-0.15	-0.8
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：沪铝强势，氧化铝观察企稳

铝产业链基本面：短期，地缘冲突升级可能引发霍尔木兹海峡运输受阻的担忧，中东地区电解铝产能占全球8.3%，供应链面临中断的风险，海外供应或出现紧张，刺激氧化铝及沪铝价格脉冲式冲高，类似2025年6月空袭事件中氧化铝期货开盘跳涨近2%；

中期，若冲突持续导致能源价格大幅上涨，进而推升电力成本，电解铝生产成本将显著抬升，叠加中东地区相关国家企业发布了停产影响，沪铝或偏强震荡；

长期，氧化铝受全球产能过剩压制，涨幅可能弱于沪铝。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，氧化铝处于60日线上震荡，已经形成偏强信号，多头保持跟踪；而沪铝则延续震荡上行的表现，但注意警惕接下来的美元宏观的阻力。

风险提示：

- 1、地缘风险降低，转而回归基本面；
- 2、美元大涨，压制有色金属。

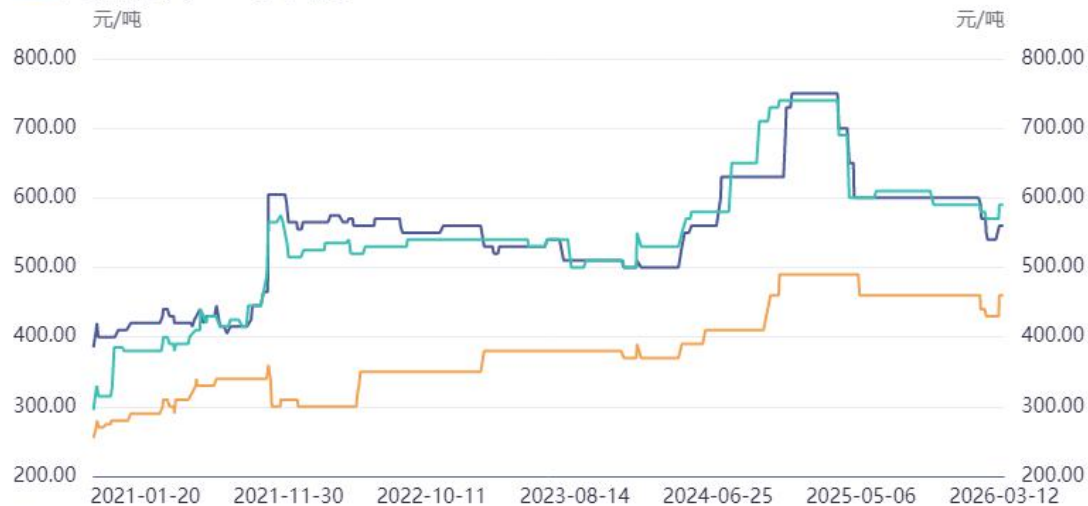


## 二、驱动逻辑：2.1 铝土矿价格低位反弹

平均价: CIF铝矿(AI2O3:45%;SiO2:5%):几内亚



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

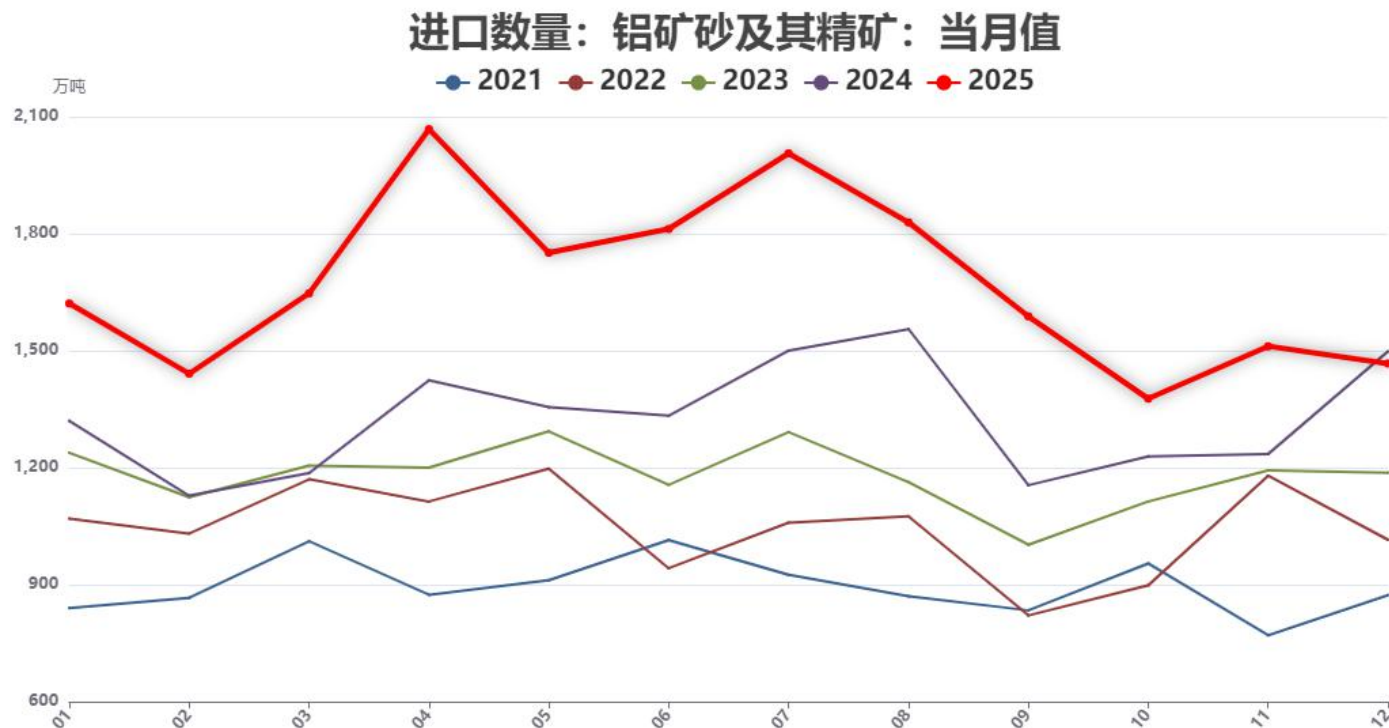


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周铝土矿价格呈现稳中有升的态势，其中几内亚铝土矿（CIF中国）价格从周初的62美元/吨上涨至周末的64.5美元/吨，涨幅约4.0%；SMM进口铝土矿指数从周初的62.28美元/吨升至62.47美元/吨，涨幅约0.3%。整体来看，价格区间为62-65美元/吨（CIF中国），较上周小幅抬升。因地缘局势紧张导致航运风险加剧，几内亚至中国的海运费从之前的25-26美元/吨升至27-28美元/吨。



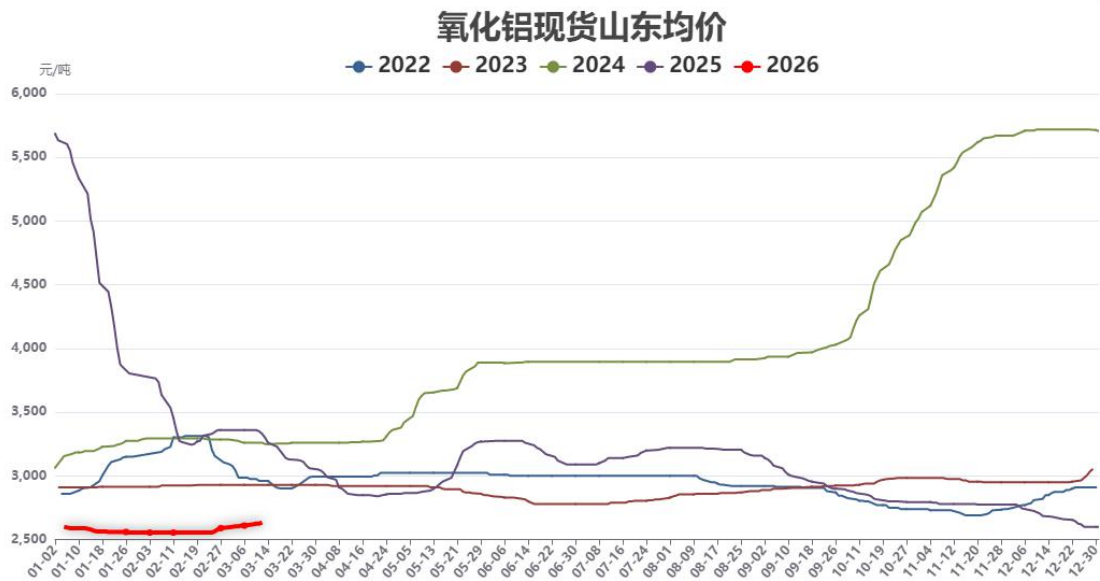
## 2.2 12月铝矿进口量环比小幅下降



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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%。主要进口来源国为几内亚（占比74%，同比增加35.2%）和澳大利亚（占比19%，同比下降4.1%）。几内亚凭借丰富的资源和稳定的发运量，成为中国铝矿砂的核心供应国；澳大利亚则受雨季影响，发运量有所下降。

## 2.3 当下核心逻辑：现货价格低位开始企稳



本周氧化铝现货价格呈现小幅上涨态势，全国主流地区价格区间为**2600-2770元/吨**，全国加权均价约**2698元/吨**，较上周上涨约**5-10元/吨**。其中，贵州地区因电力成本优势，价格最高**2750元/吨**；山东地区因供应充足，价格最低**2640元/吨**。整体来看，价格涨幅温和，主要受成本支撑（铝矾土、液碱价格上涨）及需求平稳驱动。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

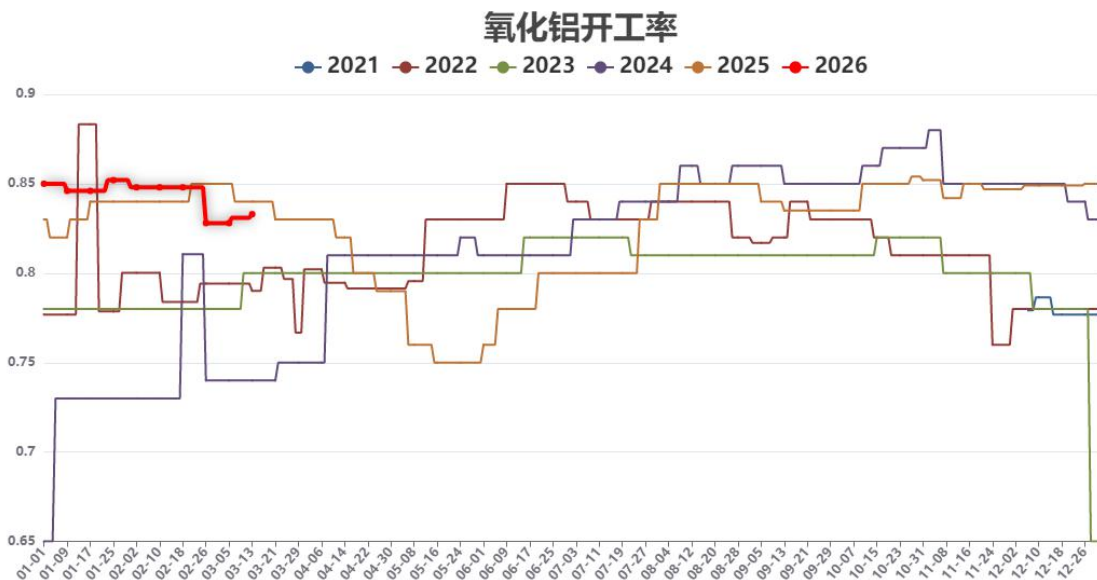
## 2.3 当下核心逻辑：铝锭价格强势跟涨，但冲高呈现承压



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周电解铝现货价格呈现先回调后反弹、整体震荡的态势，全国主流地区A00铝锭现货均价从周初的24460元/吨回升至周末的25120元/吨，周涨幅约2.7%。其中，华南地区（南海、南储）因区域到货量偏低，价格表现相对坚挺（3月13日均价约25300元/吨）；华东地区（长江、上海）受库存压力影响，价格涨幅略缓。整体价格区间为25060-25300元/吨，较上周小幅抬升。

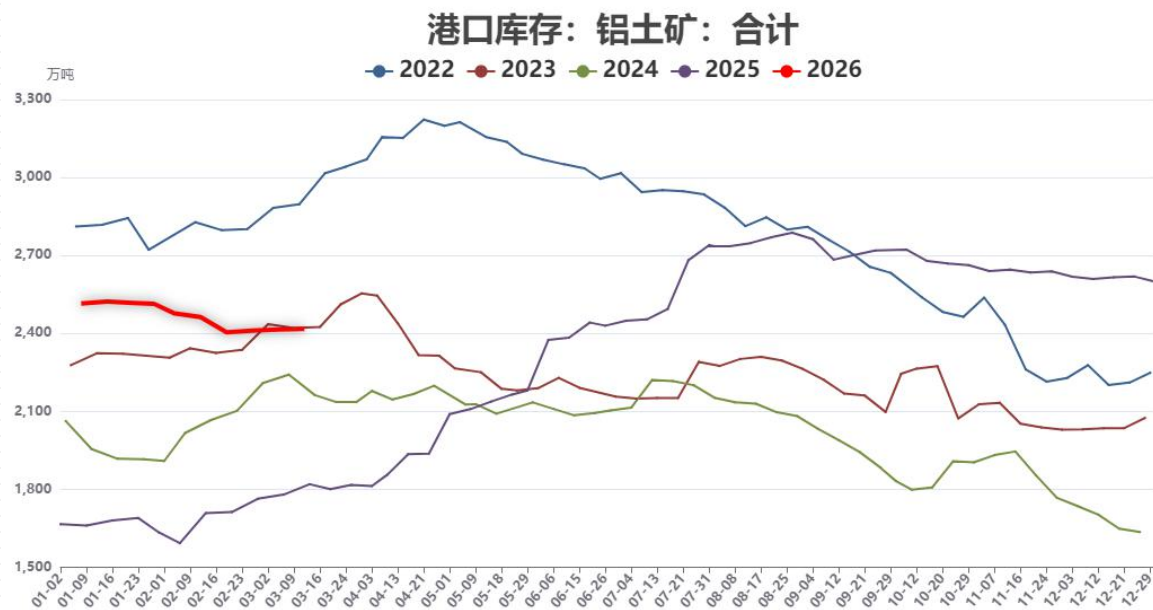
## 2.4 当下核心逻辑：氧化铝开工小幅反弹，总体供应仍处于高位



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周全国氧化铝开工率微降，整体保持平稳。据上海有色网（SMM）最新数据：截至2026年3月12日，全国冶金级氧化铝周度开工率为**77.08%**，较上周下降**0.05**个百分点。区域内开工呈现分化态势：北方部分地区因检修结束逐步复产，开工率小幅提升；南方部分地区因原料成本压力或设备调整，开工率明显下降。

## 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

根据上海有色网（SMM）及我的钢铁网（Mysteel）的2月数据，国内铝土矿港口库存约2500-2600万吨，较1月增加约88.6万吨。主要因几内亚铝土矿发运量维持高位，2月出港量约1800万吨，而国内氧化铝厂因成本压力采购节奏放缓，导致港口库存累积。根据上海有色网的3月13日数据，国内氧化铝总库存约577万吨，继续小幅增长。



## 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

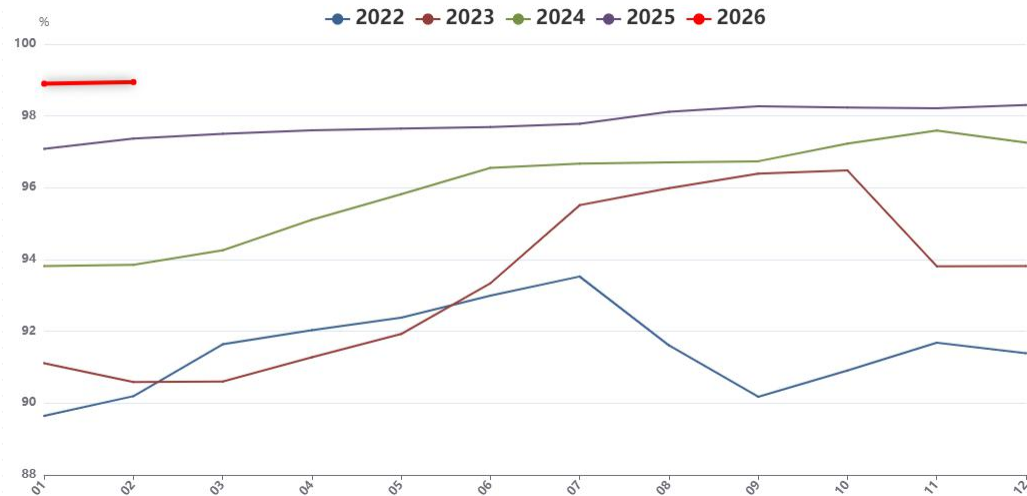
盘面目前开始升水现货，导致接下来的仓单累库压力上升。

## 2.7 当下核心逻辑：电解铝开工高位运行

运行产能:电解铝:总计: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

本周国内电解铝开工率维持高位，接近政策产能天花板，运行产能稳定。据上海有色网（SMM）及行业最新追踪数据，截至2026年3月13日，国内电解铝建成产能约4518万吨，运行产能维持在4460万吨左右，开工率高达98.7%。4500万吨的政策产能天花板已彻底限制国内产量的大幅增长空间，供应弹性极低。

## 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。

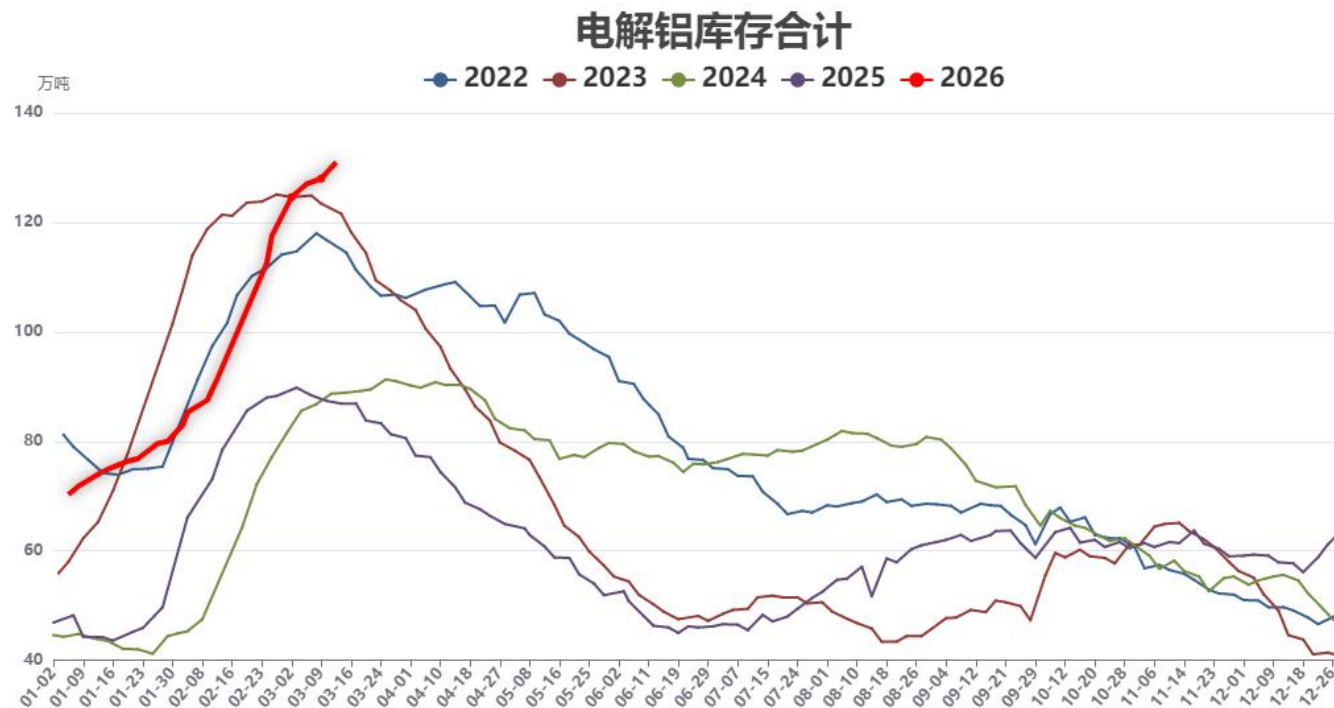
中东除伊朗外，建成产能**607.3万吨**，运行产能**592.3万吨**，占全球**8%**，暂未受到军事打击，但原料运输依赖霍尔木兹海峡。阿联酋、巴林、卡塔尔的氧化铝**100%**依赖进口，若海峡封锁持续**1个月**以上，这些国家的铝厂将面临原料断供，不排除减产可能。

**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：电解铝关注库存拐点



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

截至2026年3月12日，国内电解铝社会库存为**131万吨**，较3月9日增加**3万吨**，呈现小幅累库态势；LME铝库存为**44.73万吨**，较3月9日减少**0.28万吨**，保持去库趋势。整体来看，国内库存因节后需求复苏节奏偏缓仍处于高位，但海外库存因供应扰动持续去化，支撑外盘铝价走强。

### 三、市场展望：3.1 氧化铝利空边际出尽，常态化升水现货，沪铝上方亦有阻力



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

氧化铝期货开始常态化升水现货，但现货也呈现低位企稳，利空逻辑已经基本兑现。因此目前处于低位横盘的状态。而沪铝则继续高位，预期高利润的情况继续延续，不过冲高阻力也较大，主要是会承压有色金属的整体调整。同时也有空配氧化铝的席位减仓，进而降低多配沪铝的仓位。

## 3.2 铝元素展望：沪铝强势，氧化铝观察企稳

铝产业链基本面：短期，地缘冲突升级可能引发霍尔木兹海峡运输受阻的担忧，中东地区电解铝产能占全球8.3%，供应链面临中断的风险，海外供应或出现紧张，刺激氧化铝及沪铝价格脉冲式冲高，类似2025年6月空袭事件中氧化铝期货开盘跳涨近2%；

中期，若冲突持续导致能源价格大幅上涨，进而推升电力成本，电解铝生产成本将显著抬升，叠加中东地区相关国家企业发布了停产影响，沪铝或偏强震荡；

长期，氧化铝受全球产能过剩压制，涨幅可能弱于沪铝。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，氧化铝处于60日线上震荡，已经形成偏强信号，多头保持跟踪；而沪铝则延续震荡上行的表现，但注意警惕接下来的美元宏观的阻力。

风险提示：

- 1、地缘风险降低，转而回归基本面；
- 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 ▶