

期货研究报告



铝元素：沪铝仍然震荡，氧化铝静待见底

2026年4月12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(2026-04-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-30
宏观	政策	4月3日, 阿联酋环球铝业(EGA)发布公告, 就旗下塔维拉铝业厂区(AlTaweelah)遭伊朗袭击事件, 披露初步运营评估结果。目前, 该厂区内电解铝厂、氧化铝精炼厂及再生铝厂已全部停产, 其中电解铝产能全面恢复, 最长或需1年时间。	5	0	0	0.9
	天气	天气无影响	5	0	0	
供需	供应	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	10	0	0	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	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。	15	-7	-1.05	-1.05
	进出口	21-2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%。	5	-5	-0.25	-0.25
成本利润	成本	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。	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	7.5	-1	-0.075	
技术	技术形态	技术上形成震荡, 多头离场	5	-4	-0.2	-0.15
	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	机构资金加仓空头	5	-3	-0.15	0.05
消息	产业消息	关注产业端是否出现减产	2.5	0	0	0.25
总分			100	-13	-1.425	0.15
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：沪铝继续震荡，氧化铝关注前期低位

铝产业链基本面：下周氧化铝行情预计承压偏弱运行，供应端广西新产能持续释放，库存处于历史高位，基本面呈现过剩格局。沪铝方面则受中东地缘冲突导致的海外电解铝供应收缩支撑，叠加国内旺季需求回暖，预计维持震荡偏强走势，但国内高库存将限制上行空间。

沪铝目前技术上仍处于震荡运行，接下来需要关注能否基于均线支撑向上突破，否则要警惕下破风险。氧化铝技术上在跌破60日均线后，持续走弱，接下来关注前低区域的支撑，价格已经不重要，重要的是能否走出明确的底部形态。

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。

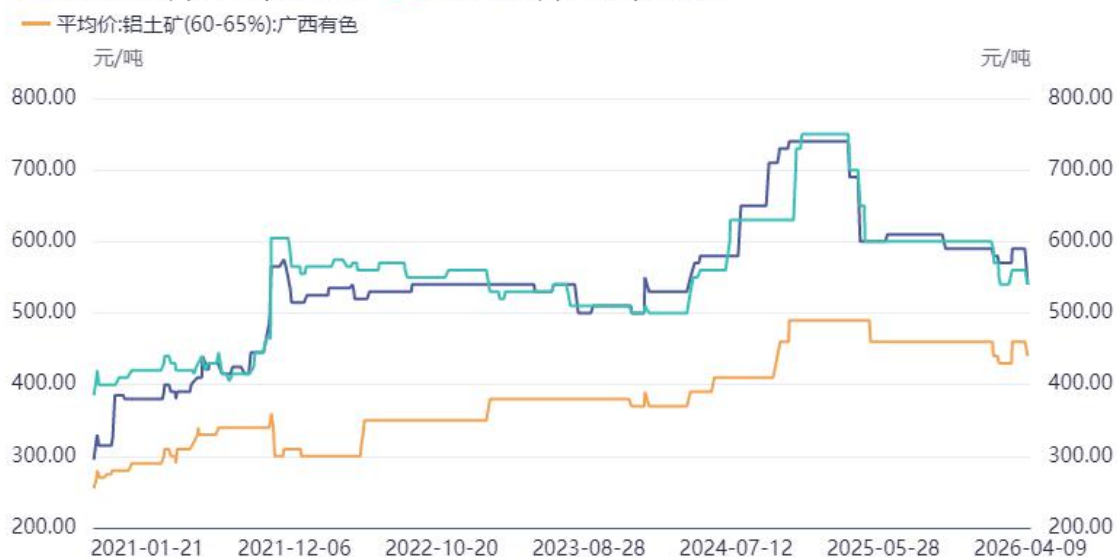


二、驱动逻辑：2.1 铝土矿价格仍有一定支撑

平均价:CIF铝矿(Al₂O₃:45%;SiO₂:5%):几内亚



平均价:铝土矿(55-60%):河南有色

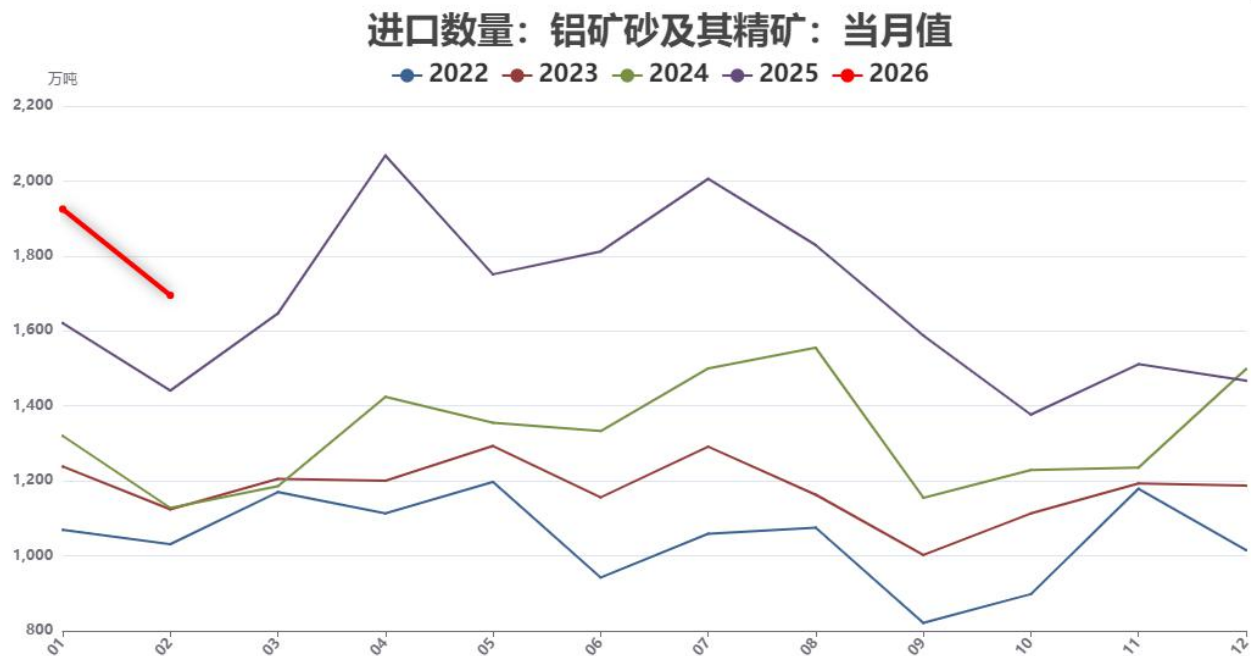


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周铝土矿价格整体保持稳定。进口矿方面，截至4月9日，澳洲进口铝土矿CIF均价为61.5美元/吨，几内亚进口矿均价为68.5美元/吨，马来西亚进口矿均价为52美元/吨。国产矿方面，山西58/5品位铝土矿到厂含税价维持在628元/吨，河南同品位矿价在610元/吨左右；广西市场高品位铝土矿价格在350-380元/吨，低品位在320-335元/吨。当前市场呈现供需双弱格局，几内亚进口矿价格主要受高位海运费支撑，但国内氧化铝厂库存高企，约93天库存天数，抑制采购需求，买卖双方价差较大，价格持续博弈。



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：现货价格上涨乏力，开始回落



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

根据最新市场数据，本周氧化铝现货价格整体呈现下跌趋势。截至4月9日，SMM氧化铝指数报2771.37元/吨，单日大跌9.86元/吨，较上周四累计下跌14.96元/吨。分地区来看，山东地区报价2690-2810元/吨，河南地区2750-2810元/吨，山西地区2740-2810元/吨，广西地区2700-2840元/吨，贵州地区2780-2840元/吨。4月8日中国铝业各地区报价显示：山东2780元/吨、河南2825元/吨、山西2820元/吨、贵州2880元/吨、广西2810元/吨。价格下跌主要受供应端新产能持续释放、库存高位以及下游需求疲软等因素影响，市场呈现供需双弱格局。



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

根据截至2026年4月10日的最新市场数据，本周铝锭价格呈现震荡走势，整体呈现“外强内弱”格局。现货方面，长江有色A00铝均价24410元/吨，较前日下跌140元/吨；上海现货均价24400元/吨，跌160元/吨；广东南储均价24290元/吨，跌180元/吨；河南中原均价24360元/吨，跌150元/吨。期货方面，沪铝主力合约（AL2605）最新价24615元/吨，夜盘小幅反弹0.39%。当前市场受中东地缘冲突导致海外供应收缩支撑，但国内社会库存高企，压制价格上行空间，形成内外分化局面。

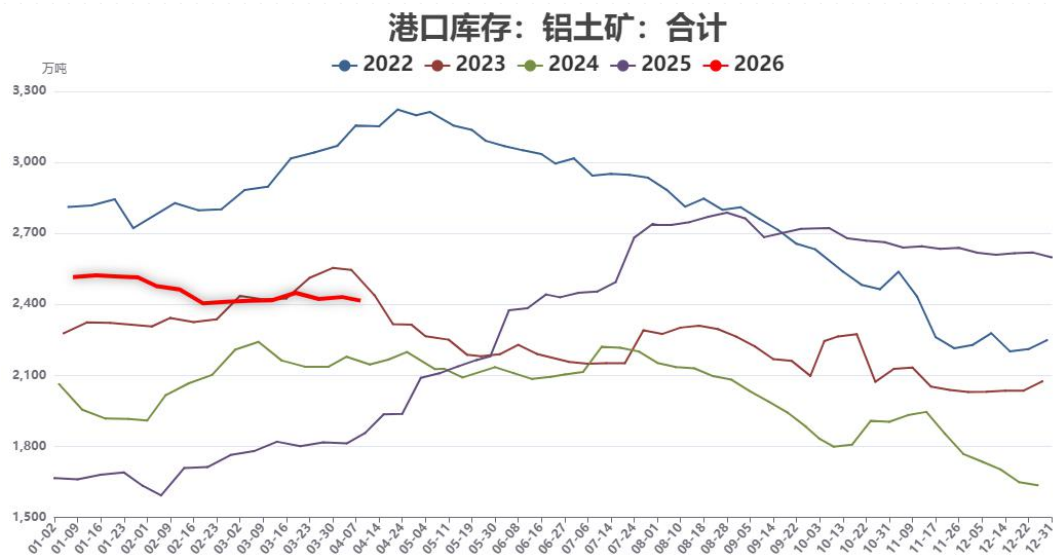
2.4 当下核心逻辑：氧化铝小幅反弹，总体供应仍处于高位



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

根据截至2026年4月7日的最新SMM数据，本周全国氧化铝开工率较上周小幅回升0.26个百分点至76.2%。运行总产能为8667万吨/年，建成总产能11322万吨/年。分地区来看，山东地区开工率持平于86.85%，山西地区持平于69.98%，河南地区持平于63.33%，广西地区开工率较上周增加1.51个百分点至80.92%，贵州地区持平于66.5%。整体来看，氧化铝行业开工率在连续下降后出现小幅反弹，但供应端新产能持续释放，市场仍呈现供需双弱格局。

2.5 当下核心逻辑：氧化铝继续累库，铝土矿库存呈现下降



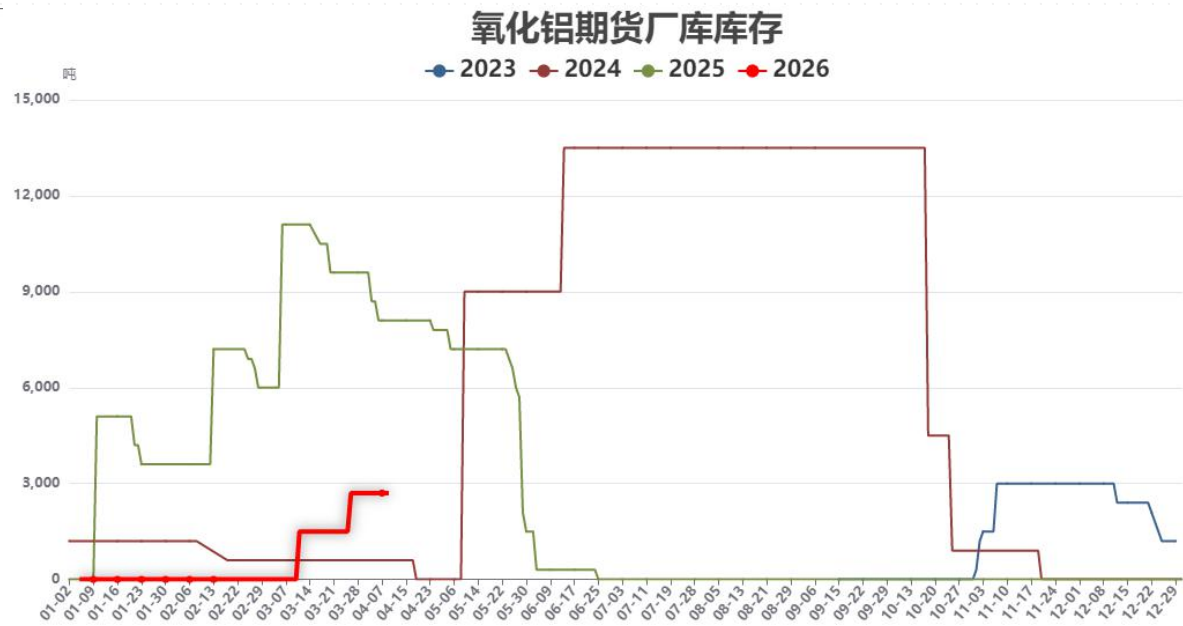
数据来源：阿拉丁，同花顺，齐盛期货整理

根据截至2026年4月10日的最新市场数据，本周氧化铝库存呈现分化态势：氧化铝厂库存小幅累库0.6万吨至124.3万吨，而电解铝厂原料库存则去库0.9万吨至346.4万吨。铝土矿港口库存方面，截至4月8日当周，港口库存录得2416万吨，较上一周减少15万吨，降幅0.62%。整体来看，氧化铝供应端新产能持续释放带动厂库累积，而铝厂因现货偏紧更多消耗自身库存；铝土矿港口库存虽小幅下降，但绝对量仍处高位，市场维持供需双弱格局。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

2.6 当下核心逻辑：仓单继续累库

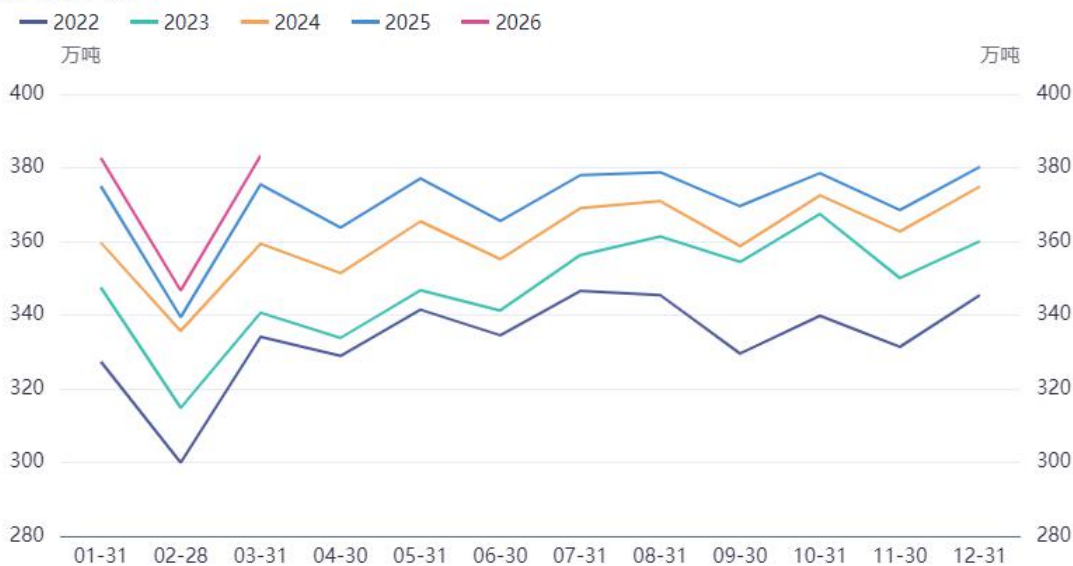


数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

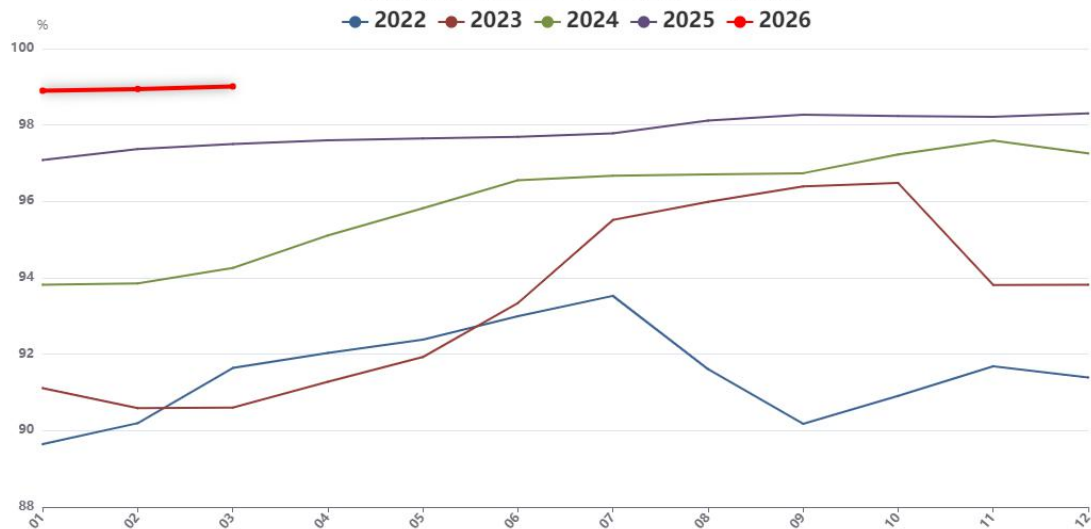
盘面目前开始升水现货，导致接下来的仓单累库压力上升。

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

根据截至2026年4月10日的最新市场数据，本周电解铝开工率继续维持历史高位。行业开工率回升至97.62%，环比微增0.02个百分点。整体来看，电解铝行业开工率已接近4500万吨的政策红线，运行产能约4500万吨，开工率近98%，基本触及产能天花板，供应端弹性有限

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**。



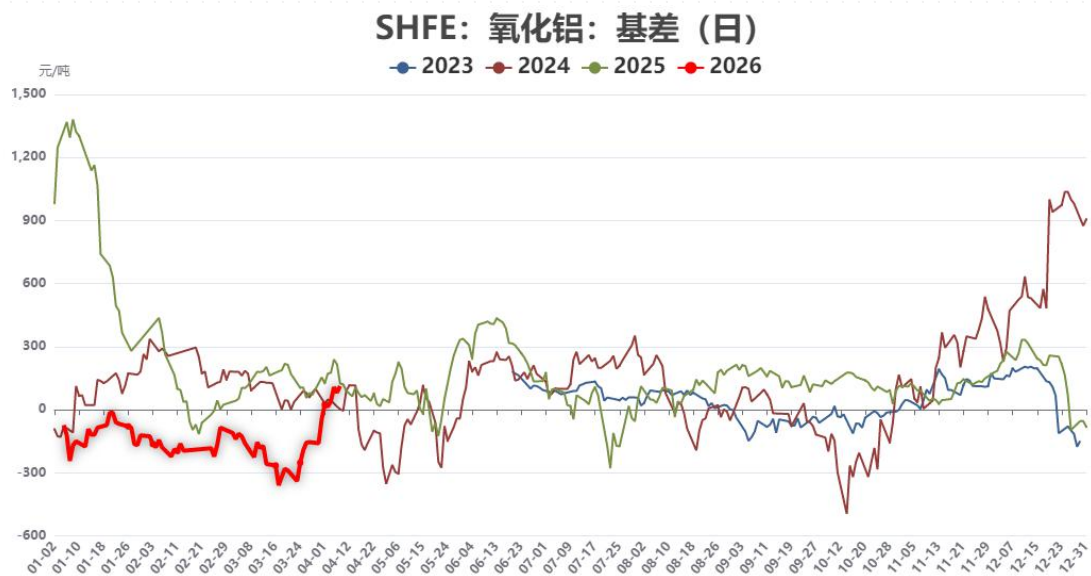
2.8 当下核心逻辑：电解铝库存继续高走，拐点延迟



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

根据截至2026年4月10日的最新市场数据，本周电解铝库存继续维持高位。据Mysteel统计，截至4月7日，中国主要市场电解铝社会库存为143.6万吨，较4月2日的141.3万吨增加2.3万吨。国内主流消费地铝棒库存为31.15万吨，环比减少0.5万吨。当前电解铝库存已创下2021年以来同期新高，比去年同期多60.7万吨，涨幅75.3%，库存压力主要集中在华东核心消费区。

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，预计将在年中出现底部结构。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：沪铝承压明显，但也没有形成下破，需要警惕，氧化铝继续关注前低

铝产业链基本面：下周氧化铝行情预计承压偏弱运行，供应端广西新产能持续释放，库存处于历史高位，基本面呈现过剩格局。沪铝方面则受中东地缘冲突导致的海外电解铝供应收缩支撑，叠加国内旺季需求回暖，预计维持震荡偏强走势，但国内高库存将限制上行空间。

沪铝目前技术上仍处于震荡运行，接下来需要关注能否基于均线支撑向上突破，否则要警惕下破风险。氧化铝技术上在跌破60日均线后，持续走弱，接下来关注前低区域的支撑，价格已经不重要，重要的是能否走出明确的底部形态。

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 ▶