

期货研究报告

# 铝元素：开始震荡，多看少动

2026年2月8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(2026-02-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-03
宏观	政策	贵金属、有色大跌，对市场情绪形成拖累。	5	-1	-0.05	0.15
	天气	几内亚铝土矿发运逐步恢复，雨季影响减弱，远期到港量稳定	5	0	0	
供需	供应	截至2月4日，全国氧化铝运行产能约9505万吨，开工率约82.9%。	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2月4日，国内氧化铝总库存约620.7万吨，处于历史高位，行业库存压力持续凸显。	15	-5	-0.75	-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：主流铝土矿（Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 45%+、A/S3.5+）CIF价格约61美元/吨，较1月下跌1美元/吨；FOB价格约38美元/吨（较1月下调4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	技术上站上60线，关注震荡企稳	5	2	0.1	0.1
	文华指数	商品指数大幅回调	5	0	0	
资金面	资金	空头资金有回补增仓	5	2	0.1	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	0.05
总分			100	-2	-1.35	-1.35
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：氧化铝震荡运行，沪铝进入宽幅震荡

氧化铝和沪铝携手进入到震荡周期，氧化铝是处于利空边际出尽，但基本面仍处于供应过剩，盘面缺乏做空空间，进而形成空头减仓后反弹，多头处于等待驱动的周期。沪铝则是在冲高回落后，资金跟随贵金属的调整，大幅流出，沪铝也缺乏独立上涨的基本面，因此高位回落后，市场显然是偏向谨慎观望，等待新的宏观叙事。因此沪铝可能要进入到相当长一段时间的震荡

基本面来看：沪铝基本面变化不大，随着春节接近，下游工厂休假，库存维持累库状态。长期来看，沪铝驱动暂时并未改变，海外未来宏观宽松预期并未反转，短期随着资金情绪平淡，沪铝或将震荡调整，节前投机性资金着重风险控制，关注海外数据的影响。

氧化铝短期内出现检修减产，盘面空头资金也主动离场，显示出利空边际出尽，但上涨驱动在高供应、高库存压力下表现不足，因此以震荡思路对待。

趋势跟踪：技术形态上，氧化铝处于60日线上震荡，但向下空间不大，建议多头保持跟踪；沪铝高位回落后，进入到宽幅震荡的状态，时间周期较长，关注双卖策略。



## 二、驱动逻辑：2.1 铝土矿价格继续走弱

平均价:CIF铝矿(Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub>:45%;SiO<sub>2</sub>:5%):几内亚



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



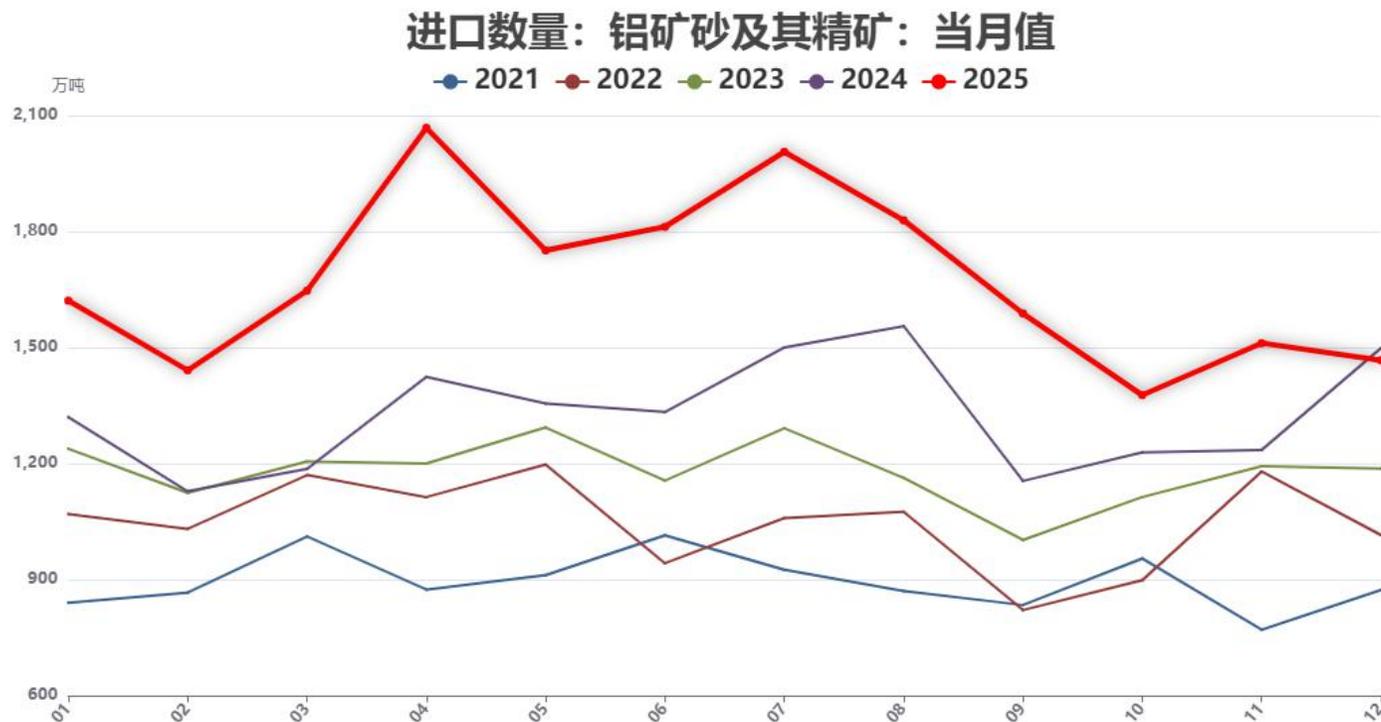
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周铝土矿价格整体弱稳运行，进口矿与国产矿价格均无明显波动。其中，进口铝土矿以几内亚、澳大利亚为主，价格区间在45-62美元/吨（CIF）；国产铝土矿因地区品位差异较大，价格区间为320-630元/吨。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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：现货价格低位横盘



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

随着春节临近，电解铝企业节前备货已基本结束，采购量减少；本周氧化铝现货价格整体弱稳，区域间价格差异显著，全国均价维持在**2646元/吨**左右。其中，贵州地区因供应偏紧价格最高，为**2740元/吨**，山东地区因产能充足价格最低，为**2555元/吨**；港口现货价格略高，为**2780元/吨**，主要受运输成本支撑。

## 2.3 当下核心逻辑：铝锭价格平稳运行



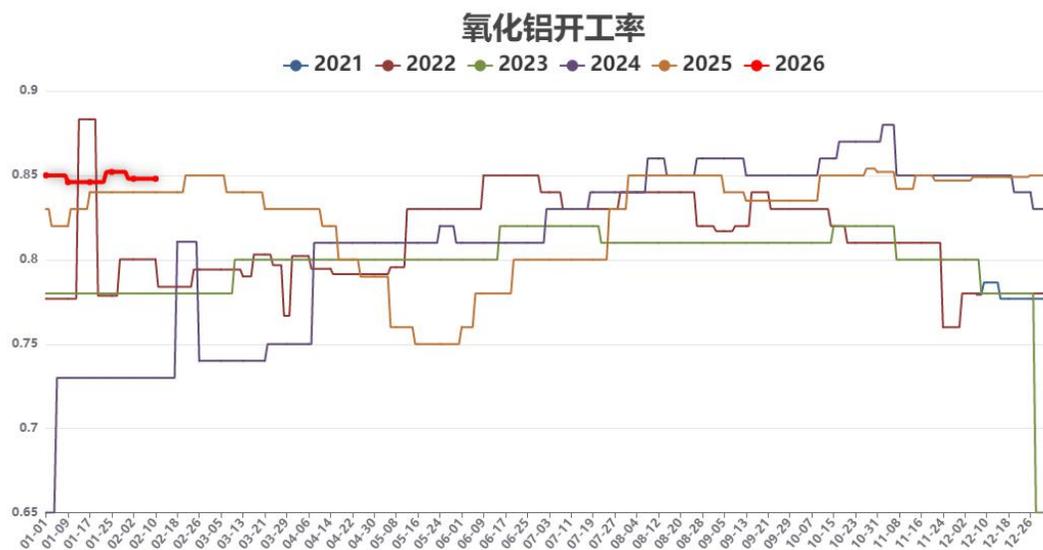
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周铝锭价格整体弱稳运行，国内现货价格小幅下跌，期货价格震荡整理，国际市场伦铝价格同步走弱。其中，国内A00铝锭现货价格集中在23260-23610元/吨，沪铝主力期货价格在23500-23545元/吨区间波动，LME伦铝价格约为3105美元/吨。春节前市场成交清淡，价格较前一周略有回落，但仍处于历史高位区间。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 2.4 当下核心逻辑：氧化铝开工小幅降低，总体供应仍处于高位



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周国内氧化铝开工率维持高位，但受部分企业检修影响，周度开工率较前一周微降**0.53**个百分点至**77.84%**；运行产能较前一周减少约**294**万吨至**8588**万吨/年。分地区看，山东地区开工率持平，河南、山西、广西地区开工率略升，贵州地区开工率微降，整体供应仍保持充足。



## 2.5 当下核心逻辑：氧化铝继续累库



数据来源：阿拉丁，同花顺，齐盛期货整理

数据显示，国内氧化铝总库存持续攀升，已达到**562万吨**；电解铝厂氧化铝库存累积至**383.8万吨**，原料储备充足。在途及站台堆积库存明显增长，氧化铝厂因担心节后价格继续下跌及下游铝厂主动去库造成销售压力，节前加快出货。



## 2.6 当下核心逻辑：仓单继续累库



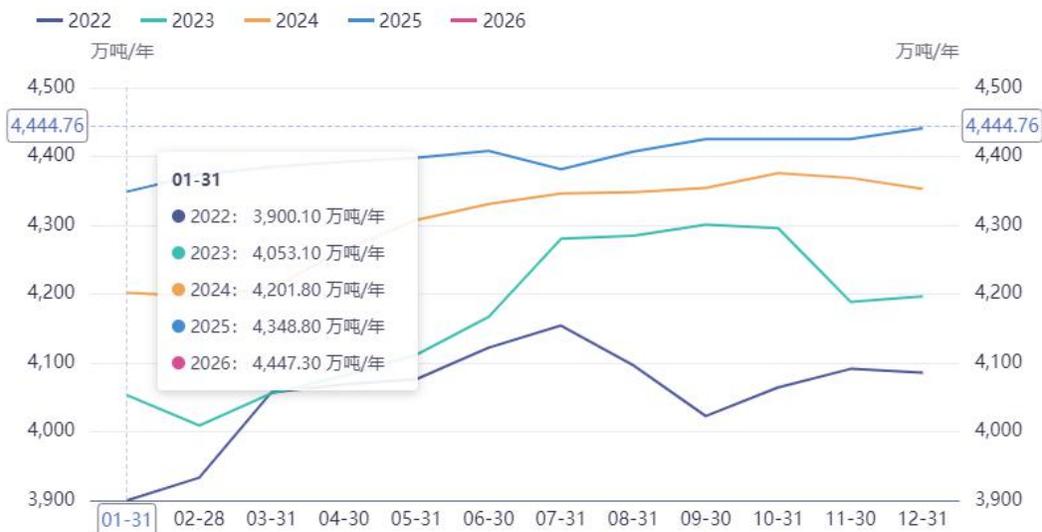
数据来源：上海期货交易所，齐盛期货整理

盘面目前开始升水现货，导致接下来的仓单累库压力上升。

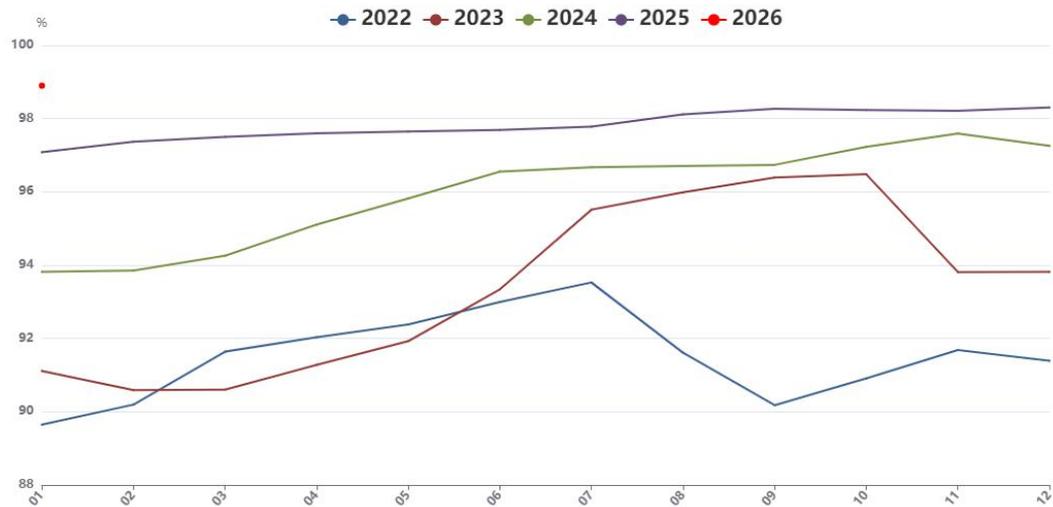


## 2.7 当下核心逻辑：电解铝开工高位运行

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, 运行产能稳定在4499.6万吨/年, 周度产量85.9万吨, 开工率约97%。整体供应充足, 未出现明显波动。

## 2.8 当下核心逻辑：电解铝进入季节性累库



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周国内电解铝库存延续累库趋势，其中社会库存截至2月9日为85.7万吨，较前一周增加1.9万吨，期货库存截至2月10日为16.65万吨，较前一日增加0.20万吨。整体库存水平处于历史中性区间，但受春节前下游需求疲软、企业备货接近尾声影响，累库速度略有加快，对铝价形成一定压制。

### 三、市场展望：3.1 氧化铝利空边际出尽，但升水现货，沪铝多头离场



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

氧化铝期货盘面震荡整理，没有跟跌沪铝的调整，因此处于升水现货的状态，进而也形成了盘面上涨的拖累，这会导致氧化铝过剩的基本面下，难以形成期货升水下的大涨。

沪铝多头离场，也令价差出现收缩，同样多沪铝空氧化铝的策略也进入了结阶段，由此可见，氧化铝的止跌主要是空头的减仓。

## 3.2 铝元素展望：氧化铝空头减仓，盘面止跌，进入震荡态势。沪铝多头离场，也进入震荡区域。

氧化铝和沪铝携手进入到震荡周期，氧化铝是处于利空边际出尽，但基本面仍处于供应过剩，盘面缺乏做空空间，进而形成空头减仓后反弹，多头处于等待驱动的周期。沪铝则是在冲高回落后，资金跟随贵金属的调整，大幅流出，沪铝也缺乏独立上涨的基本面，因此高位回落后，市场显然是偏向谨慎观望，等待新的宏观叙事。因此沪铝可能要进入到相当长一段时间的震荡

基本面来看：沪铝基本面变化不大，随着春节接近，下游工厂休假，库存维持累库状态。长期来看，沪铝驱动暂时并未改变，海外未来宏观宽松预期并未反转，短期随着资金情绪平淡，沪铝或将震荡调整，节前投机性资金着重风险控制，关注海外数据的影响。

氧化铝短期内出现检修减产，盘面空头资金也主动离场，显示出利空边际出尽，但上涨驱动在高供应、高库存压力下表现不足，因此以震荡思路对待。

趋势跟踪：技术形态上，氧化铝处于60日线上震荡，但向下空间不大，建议多头保持跟踪；沪铝高位回落后，进入到宽幅震荡的状态，时间周期较长，关注双卖策略。



## 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 ▶