



2026年1月12日

期现分歧

氧化铝上方压力仍大

核心观点及策略

- 矿端，国产矿供应较前略有增加，北方地区铝土矿有复产。进口矿几内亚铝土矿发运稳定，澳大利亚雨季影响矿山开采及发运较前期降幅显著。不过矿石成交近期表现清淡，下游氧化铝厂利润压缩，矿石供应宽松，观望心理抬升。供应端增加产均有，其中山西地区氧化铝前期检修产能复产，贵州地区增加新减产产能，整体开工较上周略增加0.12%。下游电解铝工厂开工保持小幅抬升，需求增加较为有限。仓单库存16万吨周内增加4814吨。
- 整体，有色板块整体上行，市场多头氛围带动，加上前期反内卷消息和市场普遍对1月份氧化铝执行完长单的亏损企业抱有较高减产预期的共同助推下，期价上周展开了一定反弹。基本面氧化铝实际供需格局并未见明显变化，反而期价上行给到进口流入机会以及或使国内计划减产脚步推后，预期先行期价有筑底机会，但现实端仍是氧化铝上方较大压力，预计短时氧化铝走势仍是在反弹之后回落寻找支撑的走势节奏。
- 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

一、交易数据

上周市场重要数据

		2025/12/31	2026/1/9	涨跌	单位
期现	氧化铝期货（活跃）	2778	2843	65	元/吨
	国产氧化铝现货	2697	2693	-4	元/吨
	现货升水	75	107	32	元/吨
进口	澳洲氧化铝 FOB	307	310	3	美元/吨
	进口盈亏	-29.51	-67.68	-38.2	元/吨
交易所库存	交易所仓库	156917	159642	2725	吨
	交易所厂库	0	0	0	吨
铝土矿	山西 (6.0≤Al/Si<7.0)	600	600	0	元/吨
	河南 (6.0≤Al/Si<7.0)	590	590	0	元/吨
	广西 (6.5≤Al/Si<7.5)	460	460	0	元/吨
	贵州 (6.5≤Al/Si<7.5)	510	510	0	元/吨
	几内亚 CIF	67.5	65	-2.5	美元/吨

注：涨跌= 周五-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

氧化铝期货主力上周涨 2.34%，收 2843 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2693 元/吨，较上周跌 4 元/吨。

铝土矿方面，国产矿供应偏紧格局较前期缓解。据 SMM 调研，北方地区铝土矿正逐步复产，叠加远期新增矿区有望投产，国产矿石供应偏紧格局有望逐步缓解。进口矿石方面，几内亚主要港口铝土矿周度出港总量为 408.08 万吨，较前一周增加 18 万吨，出港量仍在高位，几内亚铝土矿发运稳定；澳大利亚受雨季影响，矿山开采及发运较前期降幅显著。

供应端，据 SMM，全国冶金级氧化铝建成总产能 11032 万吨/年，运行总产能 8882 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周增加 0.12 个百分点至 80.51%，国内氧化铝厂维持高位运行。

消费端，新疆、内蒙古地区电解铝企业继续释放新投产产能，开工产能较上周增加，氧化铝需求稍有增多。

库存方面，上周五氧化铝期货仓单库存 16 万吨周内增加 4814 万吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

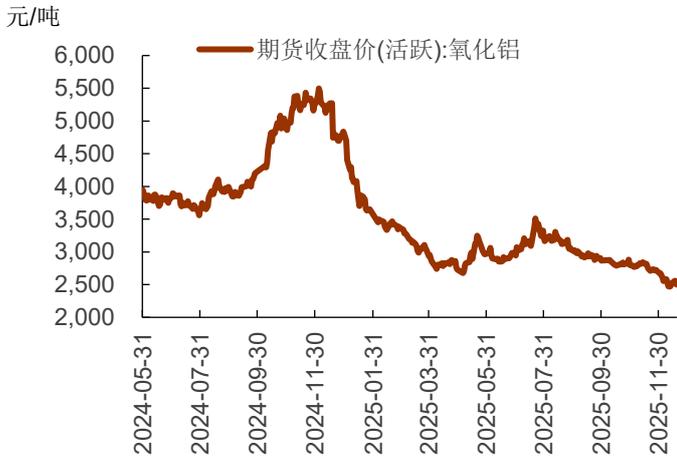
矿端，国产矿供应较前略有增加，北方地区铝土矿有复产。进口矿几内亚铝土矿发运稳定，澳大利亚雨季影响矿山开采及发运较前期降幅显著。不过矿石成交近期表现清淡，下游氧化铝厂利润压缩，矿石供应宽松，观望心理抬升。供应端增加产均有，其中山西地区氧化铝前期检修产能复产，贵州地区增加新减产产能，整体开工较上周略增加 0.12%。下游电解铝工厂开工保持小幅抬升，需求增加较为有限。仓单库存 16 万吨周内增加 4814 吨。整体，有色板块整体上行，市场多头氛围带动，加上前期反内卷消息和市场普遍对 1 月份氧化铝执行完长单的亏损企业抱有较高减产预期的共同助推下，期价上周展开了一定反弹。基本面氧化铝实际供需格局并未见明显变化，反而期价上行给到进口流入机会以及或使国内计划减产脚步推后，预期先行期价有筑底机会，但现实端仍是氧化铝上方较大压力，预计短时氧化铝走势仍是在反弹之后回落寻找支撑的走势节奏。。

四、行业要闻

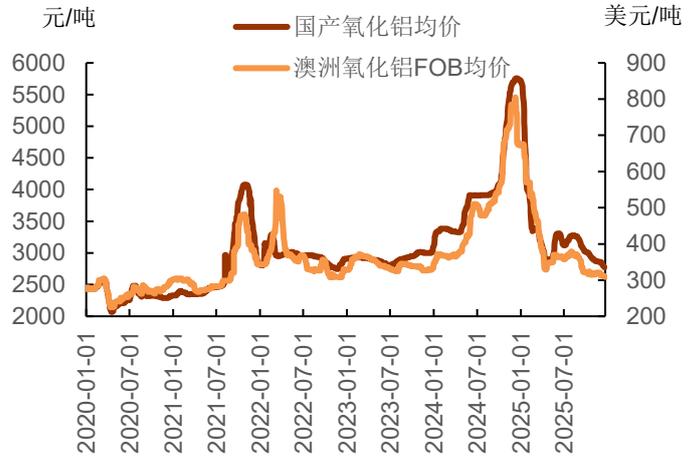
1. 当地时间 2026 年 1 月 6 日，Metro Mining 有限公司发布了 2025 年 12 月运营报告显示，其铝土矿矿区实现 2025 年年度发运量 620 万湿公吨，达到修订后指引区间的下限，同比增长 50 万湿公吨，增幅 9%。
2. 根据 Canyon Resources 公司发布的公告确认，其位于喀麦隆的 Minim Martap 铝土矿项目开发进展顺利，露天采矿机已进入喀麦隆境内，预计将于 2026 年 2 月开始采矿作业。
3. 1 月 5 日，山西省自然资源厅对《山西省汾西县羊马坪区块铝土矿探矿权勘查方案》的文本及评审结果进行了公示，公示结果无异议，准予通过。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

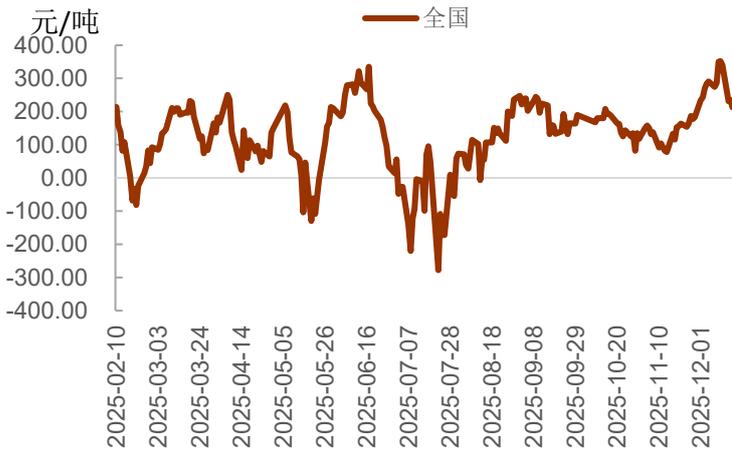


图表 2 氧化铝现货价格

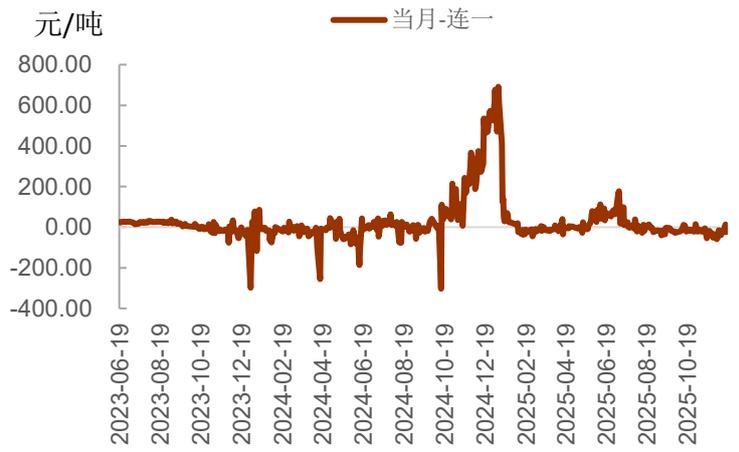


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

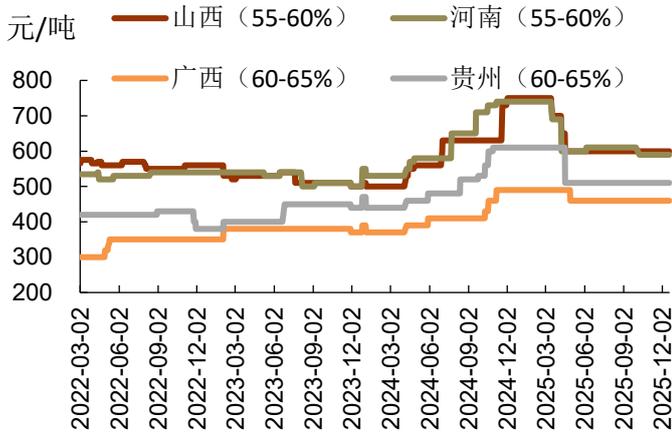


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

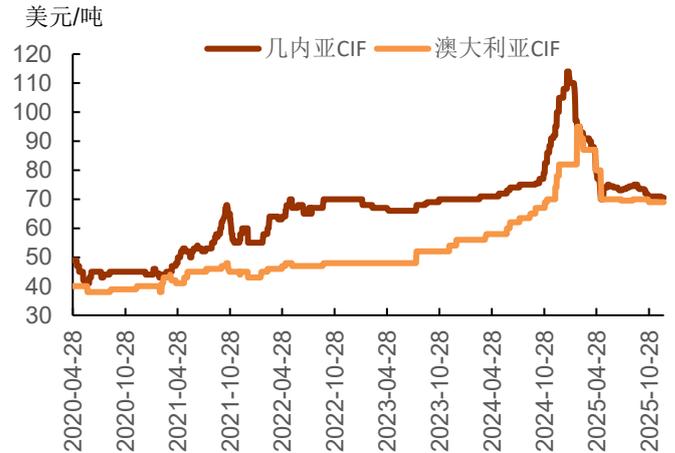


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 国产铝土矿价格



图表 8 进口铝土矿 CIF

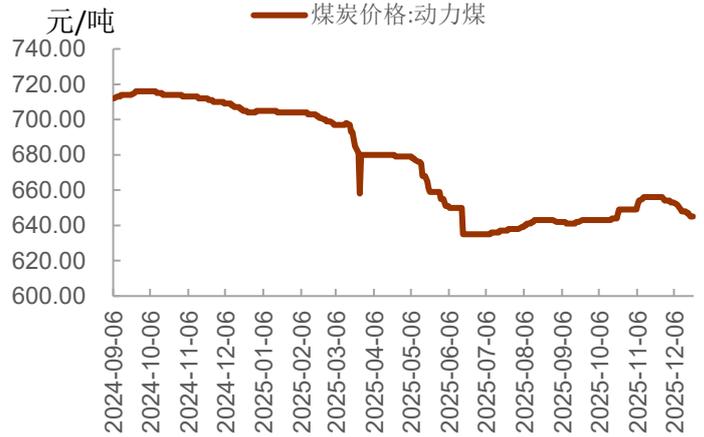


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 烧碱价格

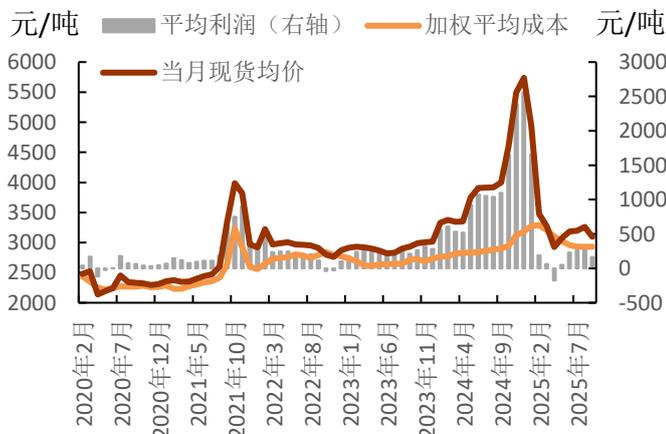


图表 10 动力煤价格

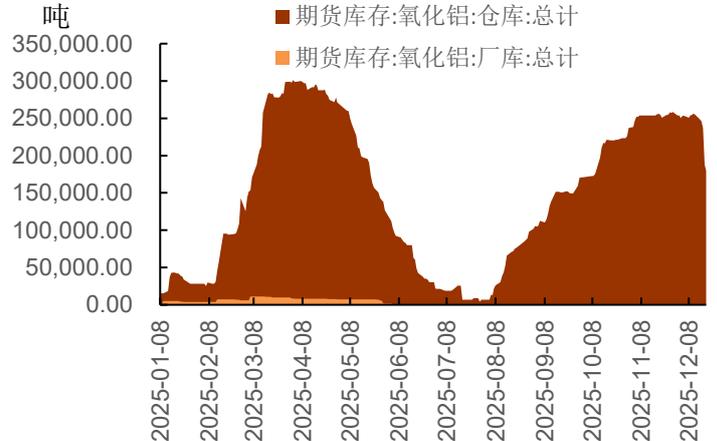


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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

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

地址：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

地址：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



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。