



2026年1月26日

少量检修开启

氧化铝有望止跌

核心观点及策略

- 矿端，据外网媒体报道，几内亚首都科纳克里东北约800公里处的锡吉里省一座金矿于周三发生坍塌，造成至少6人死亡。该事件发生在多科地区，多科为手工金矿开采区，并无铝土矿区分布，距离最近的铝土矿主采区直线距离约520公里，对铝土矿生产及发运暂无影响。进口矿充裕成交清淡，价格承压。国产矿维持偏紧格局，价格震荡。供应端国内山西、河南、广西等地皆出现小面积的检修，开工产能较前环比回落，不过检修之后的开工产能理论仍显过剩。海外力拓集团表示将于2026年10月起将位于澳大利亚的Yarwun氧化铝精炼厂的产量削减40%，涉及产能120万吨。下游电解铝企业产能小幅增加，采购仍执行长单为主。氧化铝仓单库存13.9万吨周内减少38105吨。
- 整体，国内部分氧化铝企业执行检修，加上海外澳大利亚氧化铝厂减产消息助力氧化铝价格止跌。不过海外扰动消息对当下产量影响有限，加上海外年内还有600万吨新增产能待投放，实际对年内的供应增量影响有限。国内目前检修产能尚不能支持供需状况反转，预计短时止跌企稳震荡，氧化铝后续反弹还需关注更多减产出现。
- 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

| | | 2026/1/14 | 2026/1/23 | 涨跌 | 单位 |
|-------|-------------------|-----------|-----------|--------|------|
| 期现 | 氧化铝期货（活跃） | 2800 | 2724 | -76 | 元/吨 |
| | 国产氧化铝现货 | 2681 | 2657 | -24 | 元/吨 |
| | 现货升水 | 138 | 80 | -58 | 元/吨 |
| 进口 | 澳洲氧化铝 FOB | 309 | 304 | -5 | 美元/吨 |
| | 进口盈亏 | -47.37 | -22.79 | 24.6 | 元/吨 |
| 交易所库存 | 交易所仓库 | 170779 | 138697 | -32082 | 吨 |
| | 交易所厂库 | 0 | 0 | 0 | 吨 |
| 铝土矿 | 山西（6.0≤Al/Si<7.0） | 600 | 570 | -30 | 元/吨 |
| | 河南（6.0≤Al/Si<7.0） | 590 | 580 | -10 | 元/吨 |
| | 广西（6.5≤Al/Si<7.5） | 460 | 440 | -20 | 元/吨 |
| | 贵州（6.5≤Al/Si<7.5） | 510 | 480 | -30 | 元/吨 |
| | 几内亚 CIF | 65 | 63 | -2 | 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跌 0.98%，收 2724 元/吨。现货市场全国加权平均周五报 2657 元/吨，较上周跌 24 元/吨。

铝土矿方面，国产矿北方部分矿区受天气影响，出现阶段性减产，南方供应平稳，国产矿价格持稳。进口矿石方面，1月9日，我国铝土矿到港量为 354.09 万吨，较前一周减少 50.14 万吨，进口整体充裕，价格承压。

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 8712 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周降低 1.85 个百分点至 79.97%，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，理论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 13.9 万吨周内减少 38105 吨，厂库 0 吨，持平。

三、行情展望

矿端，据外网媒体报道，几内亚首都科纳克里东北约 800 公里处的锡吉里省一座金矿于周三发生坍塌，造成至少 6 人死亡。该事件发生在多科地区，多科为手工金矿开

采区，并无铝土矿区分布，距离最近的铝土矿主采区直线距离约 520 公里，对铝土矿生产及发运暂无影响。进口矿充裕成交清淡，价格承压。国产矿维持偏紧格局，价格震荡。供应端国内山西、河南、广西等地皆出现小面积的检修，开工产能较前环比回落，不过检修之后的开工产能理论仍显过剩。海外力拓集团表示将于 2026 年 10 月起将位于澳大利亚的 Yarwun 氧化铝精炼厂的产量削减 40%，涉及产能 120 万吨。下游电解铝企业产能小幅增加，采购仍执行长单为主。氧化铝仓单库存 13.9 万吨周内减少 38105 吨。整体，国内部分氧化铝企业执行检修，加上海外澳大利亚氧化铝厂减产消息助力氧化铝价格止跌。不过海外扰动消息对当下产量影响有限，加上海外年内还有 600 万吨新增产能待投放，实际对年内的供应增量影响有限。国内目前检修产能尚不能支持供需状况反转，预计短时止跌企稳震荡，氧化铝后续反弹还需关注更多减产出现。。

四、行业要闻

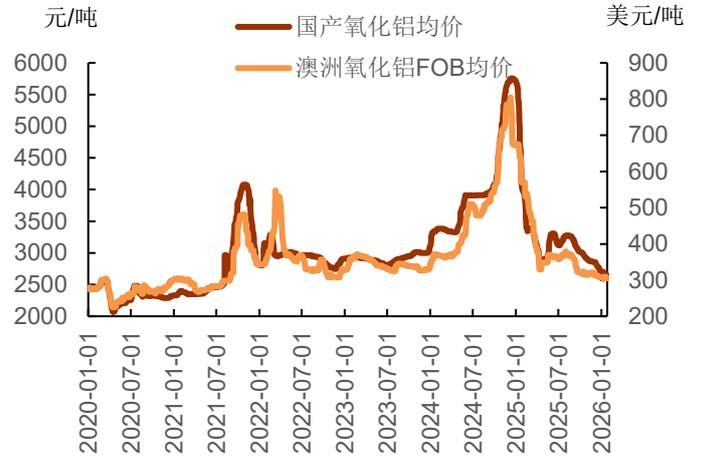
1. 据海关总署数据显示，2025 年 12 月中国氧化铝进口 22.78 万吨，环比下降 1.98%，同比增加 1388.89%；中国氧化铝出口 20.59 万吨，环比增加 22.56%，同比增加 9.35%；氧化铝净进口量为 2.19 万吨，环比下降 65.99%，同比下降 112.66%。2025 年 1-12 月累计进口 119.81 万吨，同比下降 15.62%；2025 年 1-12 月累计出口 254.92 万吨，同比增长 42.76%；2025 年 1-12 月中国氧化铝累计净出口量为 135.11 万吨，同比增长 269.48%。
2. 海关数据显示，12 月份中国进口铝土矿总量达 1467 万吨，环比下降 2.9%，同比下降 2.0%。截至 12 月份，今年累计进口量达 20119 万吨，同比增长 26.4%，而根据统计，截至今年 12 月中国氧化铝企业累计进口矿消耗量约为 15577 万吨，总体来看今年铝土矿累计进口量高于氧化铝企业今年累计进口矿消耗量，目前进口铝土矿市场处于供过于求的状态。
3. 爱择咨询了解，广西两家氧化铝企业均于本周末开启检修工作，详情为：企业 A 计划于 1 月 24 日开始焙烧检修工作，预计 14 天结束，期间产量约影响 4 万吨左右。企业 B 计划于 1 月 25 日开始焙烧检修工作，预计 10-12 天结束，期间产量减少一半，日产降至 2800 吨左右。此次两家企业检修均是集团计划内工作，检修期间对下游正常发运。
4. 爱择咨询了解，河南某氧化铝企业于今晨焙烧产线全停检修，目前只生产氢氧化铝，停产前受环保管控仅一条产线运行，预计 10 天左右恢复一条产线运行，检修期间不影响下游发运。

五、相关图表

图表 1 氧化铝期货价格走势

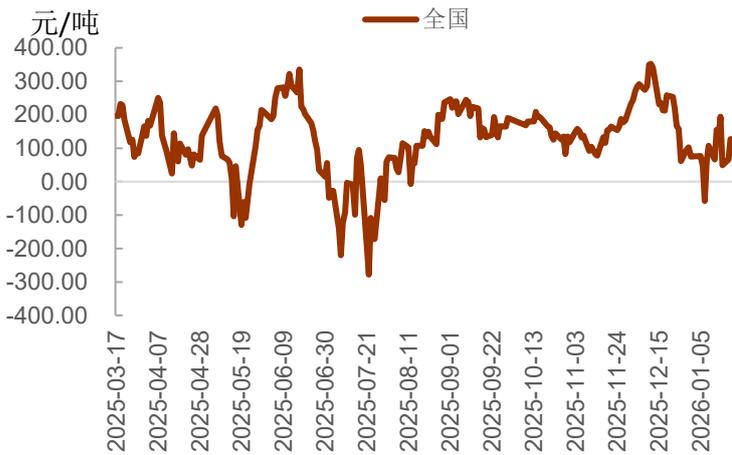


图表 2 氧化铝现货价格

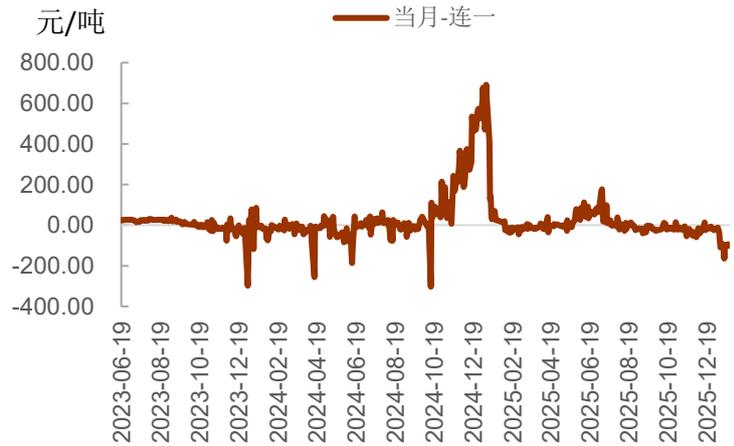


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 氧化铝现货升水

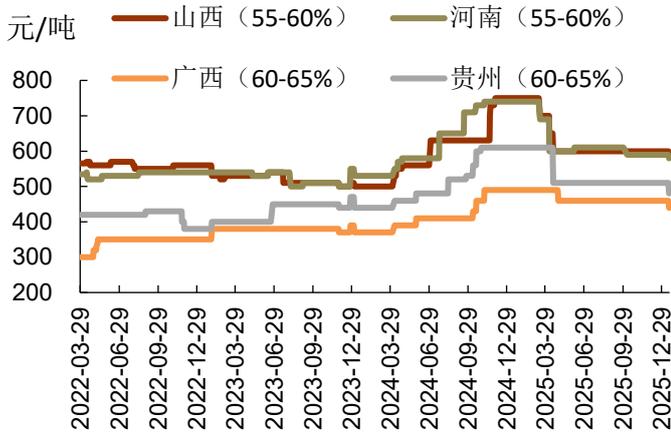


图表 4 氧化铝当月-连一跨期价差

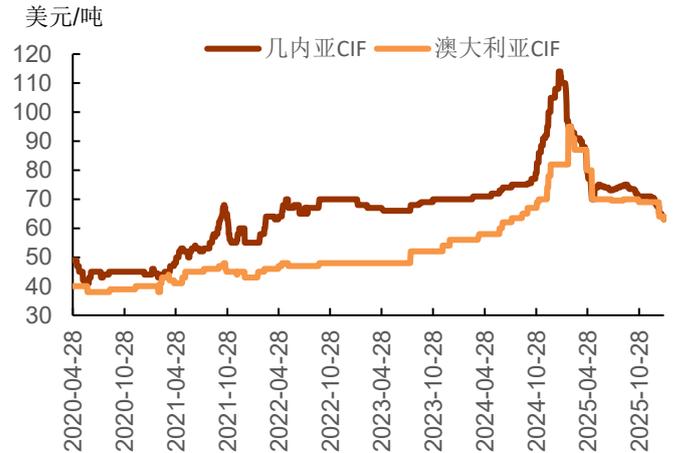


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

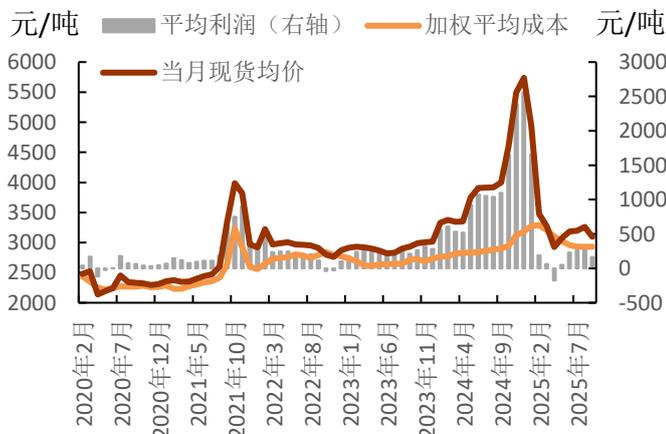


图表 10 动力煤价格

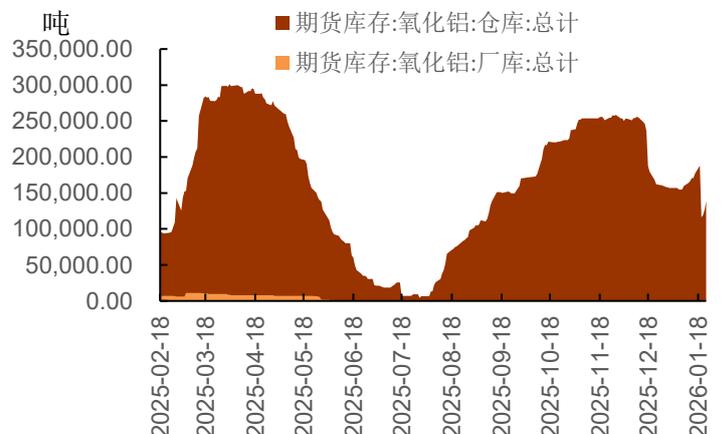


数据来源: 百川盈孚, iFind, 铜冠金源期货

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。