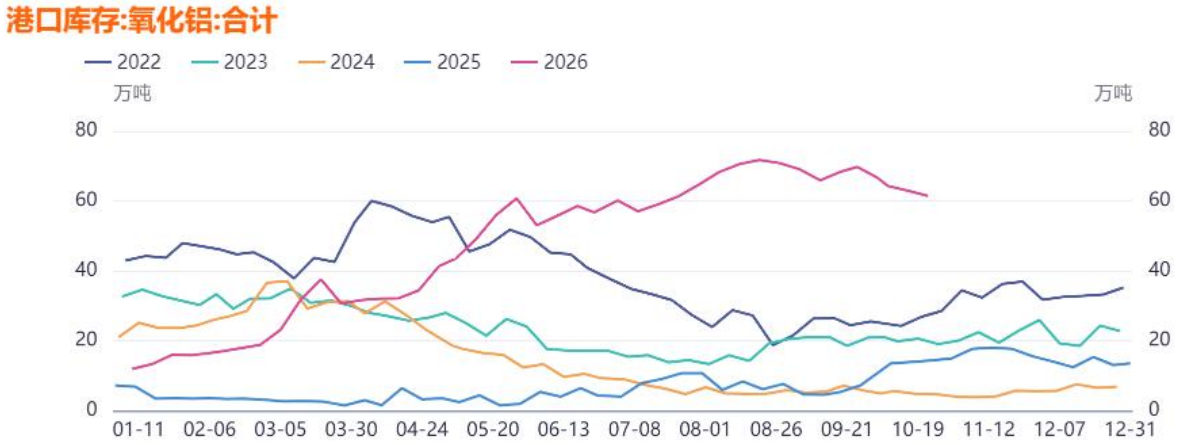
一、铝土矿、氧化铝数据概览

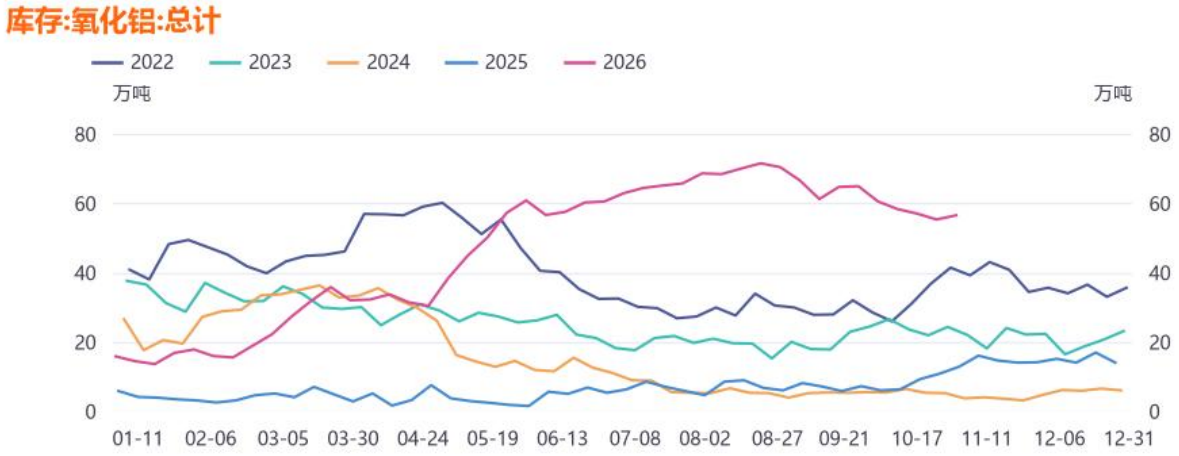
据数据显示，中国 8 月进口铝土矿消费量 1536 万吨；中国 8 月国产铝土矿消费量 541 万吨。



(数据来源：同花顺 iFind)

据数据显示，截至到 10 月 22 日当周，氧化铝港口库存总计 61.5 万吨，较上周环比下降 1.5 万吨；据数据显示，截至到 10 月 30 日当周，氧化铝库存总计 56.5 万吨，较上周环比上升 1.2 万吨。

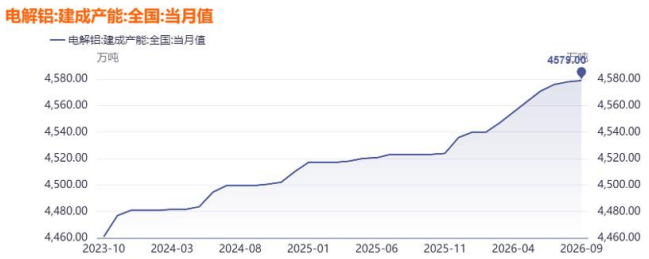




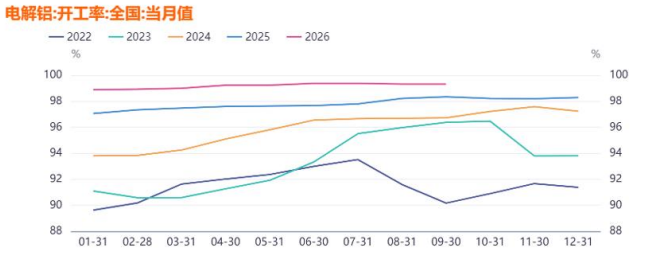
(数据来源：同花顺 iFind)

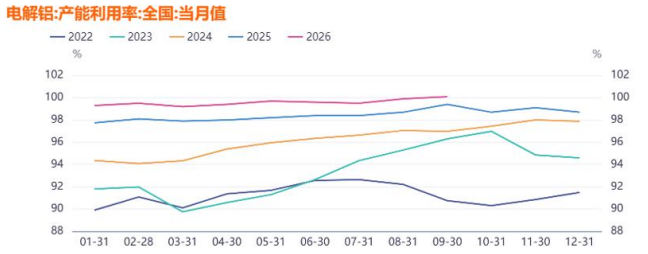
二、月度电解铝基本面数据概览

截至 2026 年 9 月，我国电解铝建成产能 4579 万吨，运行产能 4549 万吨；电解铝开工率为 99.34%，较上个月环比持平；电解铝产能利用率 100.1%，环比上升 0.2%。



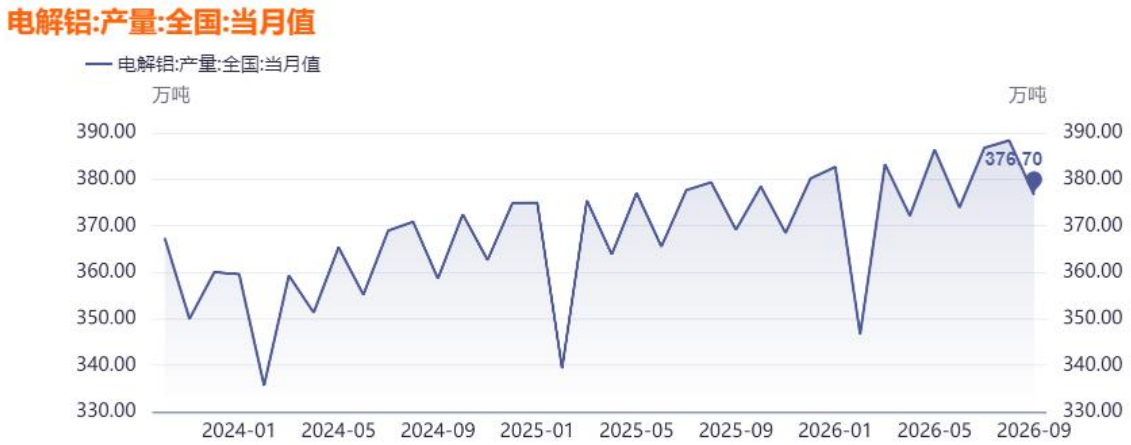


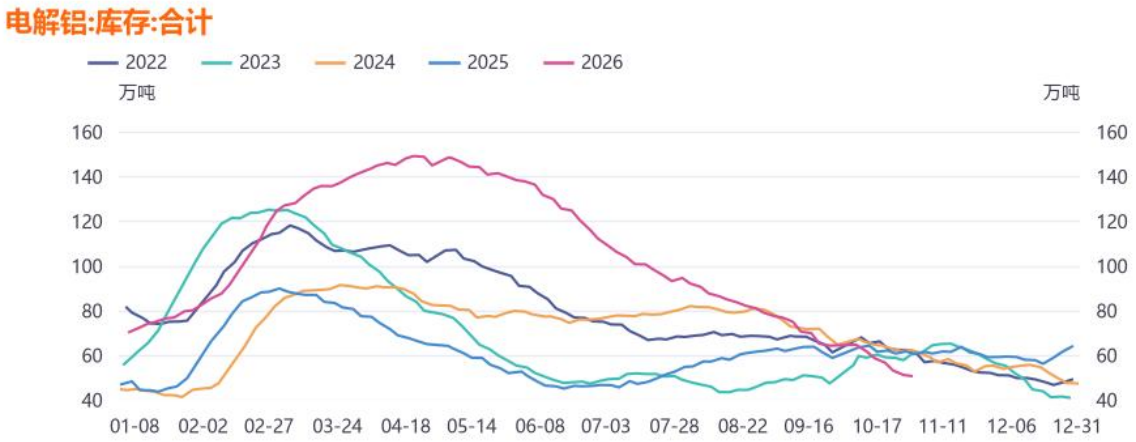




(数据来源：同花顺 iFind)

截至 2026 年 9 月份，电解铝产量当月值为 376.7 万吨，环比下降 11.7 万吨；截至到 10 月 29 日，电解铝库存合计 50.6 万吨，环比下降 2.5 万吨。





(数据来源：同花顺 iFind)

三、综述

氧化铝主力合约期价区间震荡，最低为 2528 元/吨，最高为 2627 元/吨。氧化铝延续“供强需弱、高库压制”格局。新产能持续爬坡，运行产能高位；广西、贵州局部检修减产规模有限，企业为锁定 2027 年长单份额稳产保供，现金流亏损下仍难见规模性减产。需求端，下游电解铝触达产能天花板，仅维持刚性采购，无增量消化能力；总库存突破 700 万吨、同比大幅累增，创历史高位，过剩矛盾未解。成本端，几内亚铝土矿 CIF 报价坚挺、海运费反弹抬升进口矿成本，但前期低价订船发运增量陆续到港，国内港口及厂内矿库充裕，矿端支撑仅限底部、难改过剩定价。

本周沪铝主力合约期价区间震荡，最低为 23230 元/吨，最高为 23715 元/吨。宏观面，美伊局势博弈，东欧局势有所缓和，对铝市场直接影响有限；前期电解铝市场对中长期海外供应增量担忧情绪逐渐消化，叠加美元指数走弱，推动铝价震荡回升；美联储 10 月会议如期将联邦利率区间维

持在3.75%-4.00%不变，承认通胀“仍处于高位”，未关闭12月加息选项，并宣布明年起减少利率决议次数，美元指数窄幅走强，施压铝价。基本面，供应端铝厂主要产能运行良好，关注重庆置换产能进程，行业整体体量维稳，但短期行业铝水比例维持高位，铝锭消费地到货偏少。需求端，内外铝价价差收敛，铝材出口空间收窄，下游及终端需求或窄幅走弱，铝锭社会库存去库速度或会有所放缓。（数据来源：长江有色网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。