

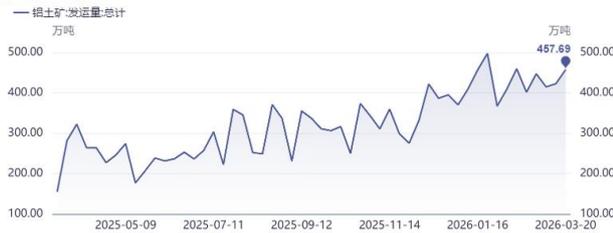
氧化铝、沪铝

2026年3月20日 星期五

一、周度铝土矿、氧化铝数据概览

截至3月20日当周，铝土矿发运量为457.69万吨，环比上升34.76万吨；其中几内亚铝土矿发运量375.41万吨，较上周环比上升8.1万吨。铝土矿港口库存2649.85万吨，环比下降63.1万吨。

铝土矿:发运量:总计



铝土矿:发运量:几内亚



港口库存:铝土矿:总计:当周值



(数据来源: 同花顺 iFind)

据数据显示, 截至到3月19日当周, 氧化铝港口库存总计37.6万吨, 较上周环比上升5.8万吨。

港口库存:氧化铝:合计



(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 2 月，我国电解铝建成产能 4540 万吨，运行产能 4492 万吨；电解铝开工率为 98.94%，环比上升 0.04%；电解铝产能利用率 99.5%，环比上升 0.2%。

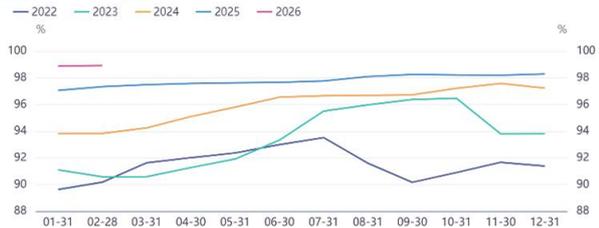
电解铝:建成产能:全国:当月值



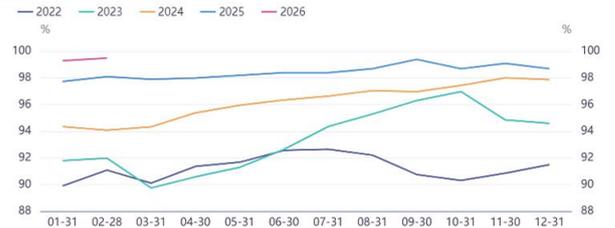
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



电解铝:产能利用率:全国:当月值



(数据来源: 同花顺 iFind)

截至 2026 年 2 月份，电解铝平均冶炼成本 15744.63 元/吨，环比下降 156.77 元/吨；电解铝产量当月值为 346.7 万吨，环比下降 36 万吨。

冶炼成本:电解铝:平均:当月值



电解铝:产量:全国:当月值



(数据来源: 同花顺 iFind)

三、综述

基本面原料端，几内亚铝土矿开采季节性回升，但在地缘冲突下，运力下降船运成本提升，土矿重心上移，支撑氧化铝成本。供给端，氧化铝进口同环比上升明显，加之新增产能陆续释放，国内氧化铝供给量仍保持偏多态势。需求端，国内电解铝厂周度开工持稳，加之受海外局势影响国际铝供给转负增长，未来或有出口需求，对原料氧化铝需求存在增长预期。整体来看，氧化铝基本面

或处于供给偏多、需求稳定的阶段，产业消费预期向好。

宏观面上，中东地缘局势升级引发通胀风险加剧，并进一步引发需求坍塌与投资萎缩，进而导致市场交易衰退的情绪升温，周四凌晨美联储的超预期表态加剧了市场的担忧，目前贵金属及有色市场回撤较多。基本面原料端，氧化铝报价受地缘政治局势影响有所抬升，加之铝价受海外供给缺口预期的影响走强，令冶炼厂理论利润保持优势。供给端，铝厂运行平稳，产能运行良好，铝水比窄幅回升，铝锭供应量充裕，社会库存持续位于同比高位，仍持续累库中。需求端，随着国内“金三银四”消费旺季的进行，铝价继续下挫后，下游补库继续提升。板带箔、工业材等领域规模加工厂表现相对平稳，其他领域仍有待恢复。但受地缘政治对经济预期的影响，铝价高位承压，波动剧烈，下游采买意愿逐渐转为谨慎，随着铝价回调，下游消费或有提振。

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。