

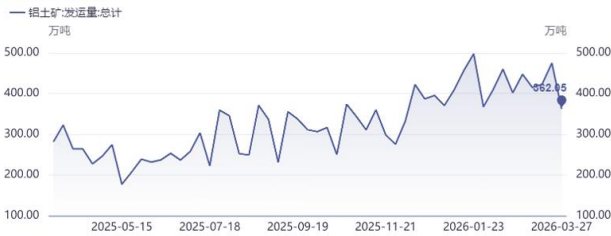
氧化铝、沪铝

2026年3月27日 星期五

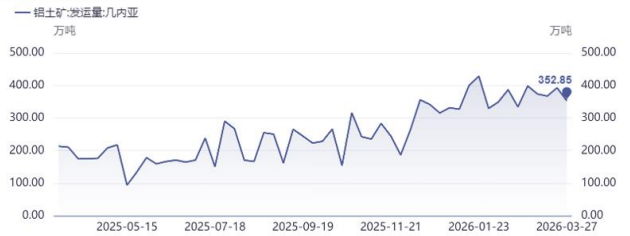
一、周度铝土矿、氧化铝数据概览

截至3月27日当周，铝土矿港口库存2635.56万吨，环比下降14.29万吨；铝土矿发运量为362.05万吨，环比下降113.21万吨；其中几内亚铝土矿发运量352.85万吨，较上周环比下降40.13万吨。

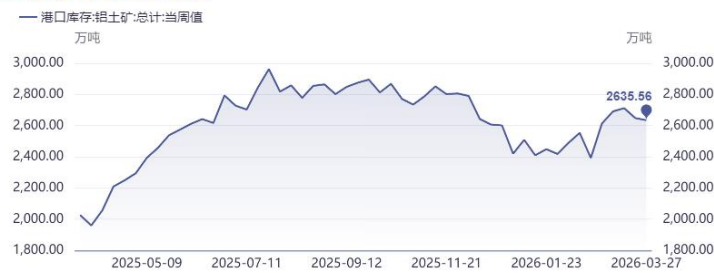
铝土矿:发运量:总计



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)

截至到3月26日当周，氧化铝港口库存总计30.7万吨，较上周环比下降6.9万吨。

港口库存:氧化铝:合计

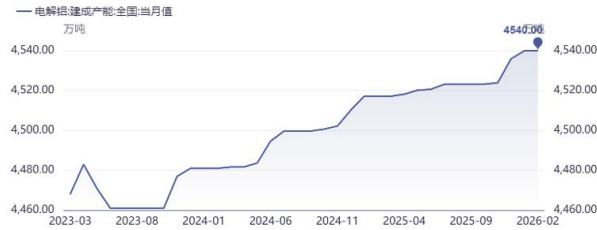


(数据来源: 同花顺 iFind)

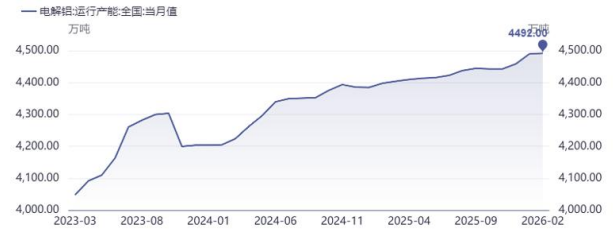
二、月度电解铝基本面数据概览

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%。

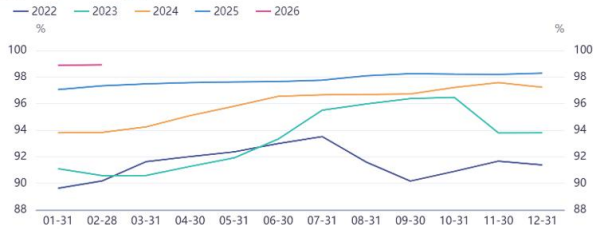
电解铝:建成产能:全国:当月值



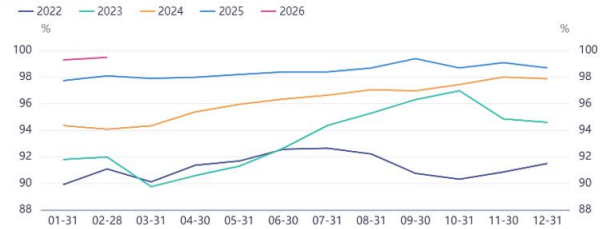
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



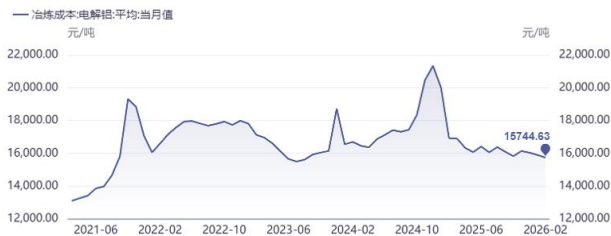
电解铝:产能利用率:全国:当月值



(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，原料端几内亚维持稳定高产态势，但由于船运成本压力影响，矿价仍保持坚挺，为氧化铝提供成本支撑。供给端，国内原料库存暂充足，加之新投产能的爬产以及冶炼厂较高的开工率，国内氧化铝供给量仍保持偏多态势。需求端，国内电解铝生产临近行业上限，开工率几近满

产，对氧化铝需求稳定高位，此外海外需求或因地缘冲突影响而逐步释放，令出口需求有所提升。整体来看，当前市场处于“短期需求利好情绪”与“中长期供应宽松现实”的博弈之中，氧化铝基本面或处于供需双增的态势。

宏观面上，市场观望中东方面美伊推进会谈的进程，美国持续极限施压，双方进入“边打边谈”局面，市场也在评估局势再度加剧的可能。目前中东受影响的产能有卡塔尔 Qatalum 铝厂最新产能降至 60%，巴林铝业因发运受限分阶段停产其总产能 160 万吨的 19%左右，伊朗铝业预防性减产 8 万吨。基本上，供应端运行平稳，铝水比窄幅抬升，国内电解铝供给量或将保持稳定小增态势。需求端，随着“金三银四”传统消费旺季的深入，铝加工行业有望延续恢复性增长态势。加之，随着中东局势的缓和铝价有所回落，对下游采买积极性的提升亦有正面作用。库存方面，国内社会库存累库速率已逐步放缓，随着下游消费的提振，后续库存拐点有望逐步确认。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求转暖的阶段。

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。