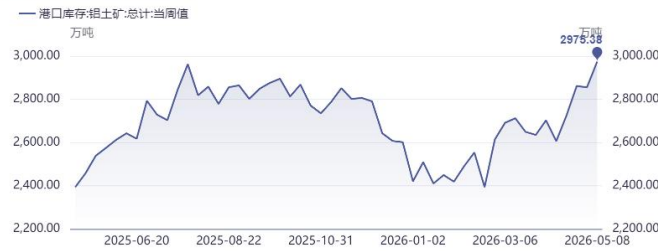


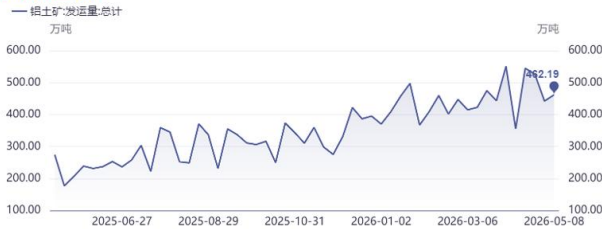
一、周度铝土矿、氧化铝数据概览

截至5月8日当周，铝土矿港口库存 2975.38 万吨，环比上升 119.38 万吨；铝土矿发运量为 462.19 万吨，环比上升 19.7 万吨；其中几内亚铝土矿发运量 360.61 万吨，较上周环比下降 26.42 万吨。

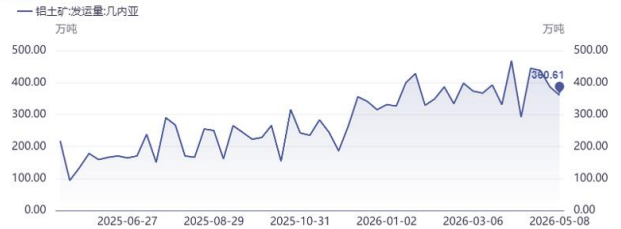
港口库存:铝土矿:总计:当周值



铝土矿:发运量:总计



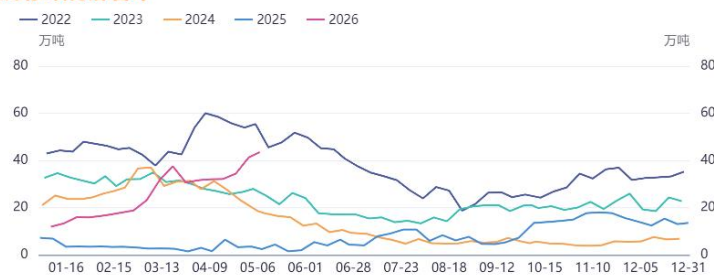
铝土矿:发运量:几内亚



(数据来源: 同花顺 iFind)

据数据显示, 截至到5月7日当周, 氧化铝港口库存总计 43.6 万吨, 较上周环比上升 2.2 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 4 月，我国电解铝建成产能 4555 万吨，运行产能 4521 万吨；电解铝开工率为 99.25%，环比上升 0.24%；电解铝产能利用率 99.4%，环比上升 0.2%。

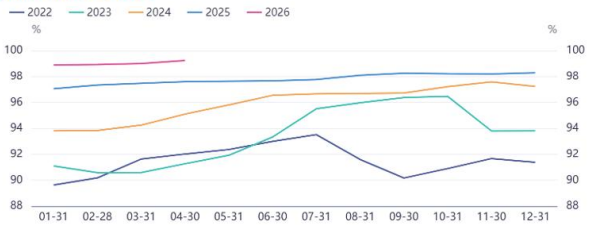
电解铝:建成产能:全国:当月值



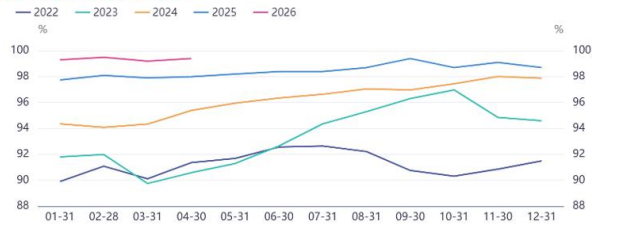
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



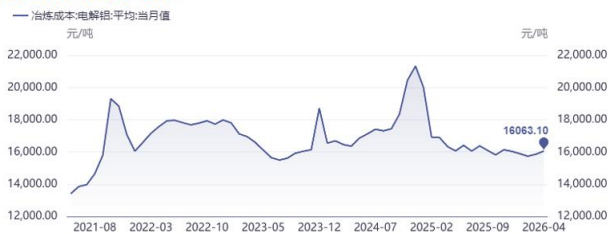
电解铝:产能利用率:全国:当月值



(数据来源: 同花顺 iFind)

截至 2026 年 4 月份，电解铝平均冶炼成本 16063.1 元/吨，环比上升 200.42 元/吨；电解铝产量当月值为 372.2 万吨，环比下降 11.1 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

基本上，原料端几内亚雨季前集中发运陆续到港，国内原料港口库存有所回升，铝土矿报价整体持稳。供给端，由于新建产能释放令国内总产能有所提升，加之进口货源的涌入，令国内氧化铝供应量级逐渐宽松。需求端，下游电解铝厂对高价原料较为敏感，多采取逢低采买策略，现货市

场成交情绪一般，氧化铝社会库存有所积累。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏宽、需求持稳的阶段。

宏观面上，进入5月中东局势出现明显缓和迹象，美伊和谈释放积极信号，霍尔木兹海峡恢复通航的概率提升，铝面临的继续减产风险将显著降低，停产产能复产亦有望推进，国际原铝供给改善的预期施压期内铝价承压下挫。但仍需要密切关注两方军事动向，市场仍存在一定避险情绪。基本上，供给端冶炼厂逢低采买原料氧化铝，虽然因中东局势缓和铝价有所回落，但由于铝价仍处于历史高位区间，冶炼利润仍较优，企业开工率以及在产产能皆临近上限，国内电解铝供给量级高位稳定。需求端，下游经历旺季向淡季过渡阶段，高铝价对下游采买情绪仍有抑制，铝材厂开工情况或有放缓，电解铝社会库存仍保持小幅积累态势。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求放缓的阶段，行业库存小幅积累。（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。