

一、周度铝土矿、氧化铝数据概览

截至5月29日当周，铝土矿港口库存3130.09万吨，环比上升32.09万吨；铝土矿发运量为430.86万吨，环比上升96.2万吨；其中几内亚铝土矿发运量363.75万吨，较上周环比上升123.95万吨。

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2026年4月，氧化铝进口量为61.08万吨，环比增加27.25万吨；氧化铝出口量为52万吨，环比增加31万吨。

氧化铝进出口量：当月值



(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%。

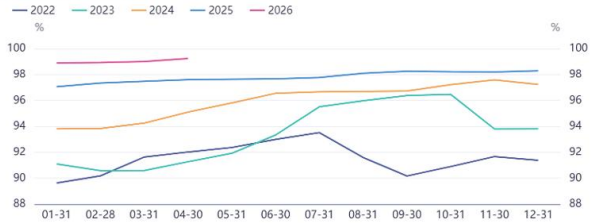
电解铝:建成产能:全国:当月值



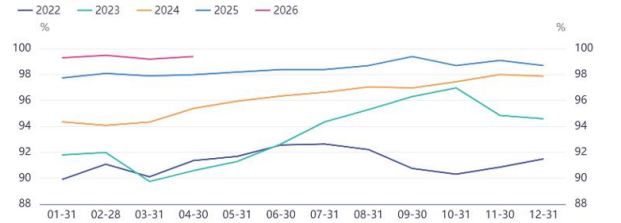
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



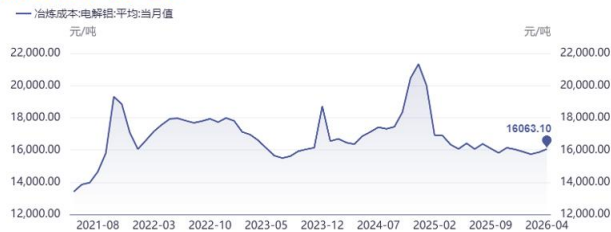
电解铝:产能利用率:全国:当月值



(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

基本面，原料端几内亚雨季的来临令其发运量将逐步下降，加之出口限制将令铝土矿供给预期逐步回落，土矿报价坚挺为氧化铝提供成本支撑。供给端，新投产能释放，加之进口窗口的开启，令国内氧化铝供给量呈现偏多状态。需求端，电解铝厂压价买货，并且由于铝厂开工和产能皆临近

上限，对氧化铝需求持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段，铝土矿对氧化铝成本支撑力度走强。

宏观面上，宏观端对铝价的制约作用依然显著。美国通胀超预期后，随着 FOMC 会议纪要释放鹰派信号以及沃什上台影响，市场对于美联储转向加息的预期逐渐上升，对铝价施加上方压制。基本上，供给端由于原料氧化铝供应偏多，报价虽有所上涨，但电解铝厂利润情况仍然较优，冶炼厂生产积极较好，国内电解铝供给量级维持高产高开工格局。需求端，国内传统淡季影响，下游铝材加工维持刚需采买，新兴产业对铝材的消费对传统建材、板材需求的回落有所对冲，但整体上仍受季节性变化影响令下游订单有所走弱。库存方面，根据以往季节变化规律，加之当前沪铝累库周期偏长、库存高位偏多的影响，沪铝去库拐点仍有待确认。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求边际放缓的阶段。（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。