

### 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



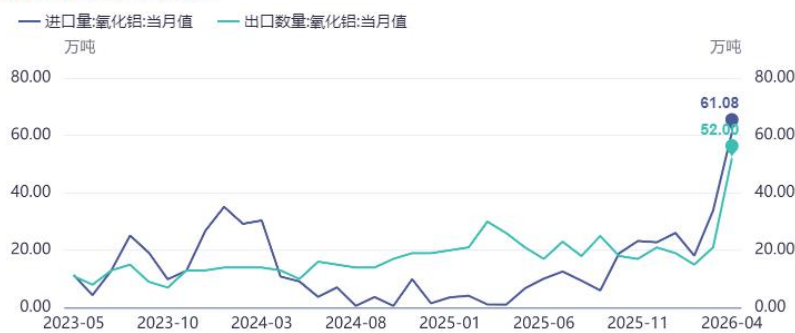
铝土矿:发运量:几内亚



(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

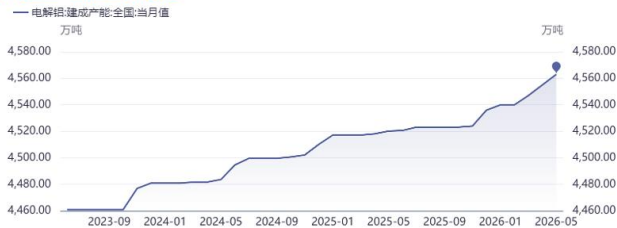


(数据来源: 同花顺 iFind)

## 二、月度电解铝基本面数据概览

截至 2026 年 5 月，我国电解铝建成产能 4563 万吨，运行产能 4529 万吨；电解铝开工率为 99.25%，与上个月持平；电解铝产能利用率 99.7%，环比上升 0.3%。

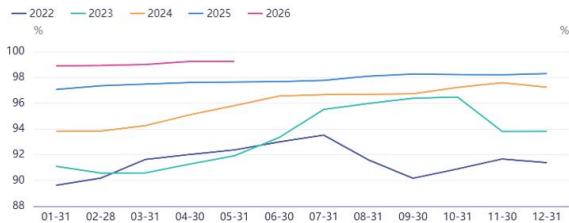
电解铝:建成产能:全国:当月值



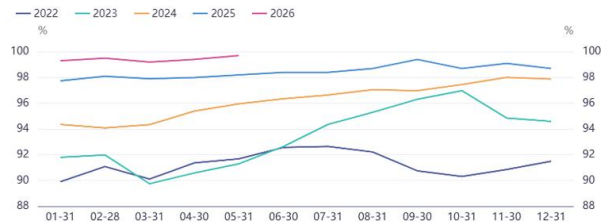
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



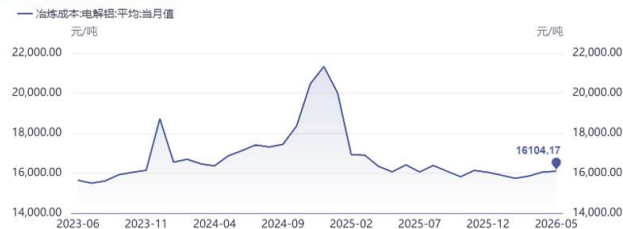
电解铝:产能利用率:全国:当月值



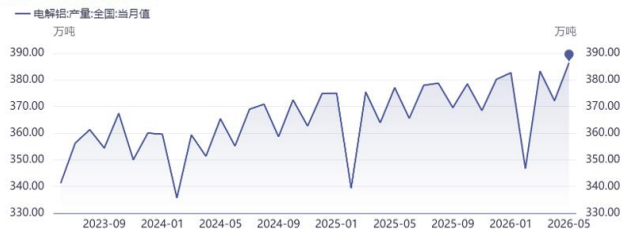
(数据来源: 同花顺 iFind)

截至 2026 年 5 月份，电解铝平均冶炼成本 16104.17 元/吨，环比上升 41.07 元/吨。电解铝产量当月值为 386.4 万吨，环比上升 14.2 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，几内亚雨季临近加之出口限制计划令铝土矿供给预期逐步收紧，国内土矿复产或将提速加之土矿港口库存高位，令土矿价格暂稳。供给端，国内产能逐步释放，未见明显产量控制情况，加之内外价差导致进口窗口开启，国内氧化铝供给仍保持偏多局面。需求端，电解铝厂理论利润情况保持较优，但产能以及开工已接近上限，故对原料氧化铝需求保持稳定态势。整体来看，

氧化铝基本面或处于供给偏多、需求稳定的阶段，产业库存仍积累。

宏观面上，中东地缘局势前景不明，市场对停火协议持谨慎态度，同时美国强劲的制造业与就业数据强化了市场对美联储加息的预期，美元指数走强施压基本金属。海外 LME 铝库存已降至近四年最低水平，凸显海外供应短缺的严峻现实，但国内铝市场并未明显感受到海外短缺的传导效应，沪铝更多受制于内需偏弱与高位库存的压力。基本上，供给端由于原料氧化铝基本面压力，价格仍处低位，加之铝价高位震荡，冶炼厂利润情况较好，生产积极性提升。但因在产产能已临近行业上限，加之开工情况接近满产，国内增量空间较小，电解铝供给量级维持高位稳定态势。需求端，国内传统淡季影响，下游建材、电网型材等传统加工订单有所趋弱，加之铝价高位区间运行，令下游采买情绪逐步谨慎，多以刚需为主。沪铝库存虽处高位但已有小幅度去化，拐点有待进一步确认。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求韧性阶段。（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。