

氧化铝、沪铝

2026 年 9 月 4 日 星期五

一、铝土矿、氧化铝数据概览

据数据显示，中国 7 月进口铝土矿消费量 1486 万吨；中国 7 月国产铝土矿消费量 532 万吨。

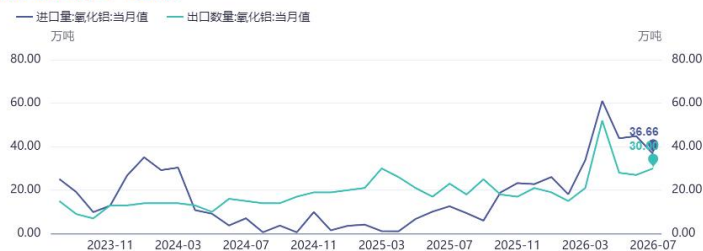
铝土矿：消费量



(数据来源：同花顺 iFind)

据数据显示，截至 2026 年 7 月，氧化铝进口量为 36.66 万吨，环比下降 8.24 万吨；氧化铝出口量为 30 万吨，环比上升 3 万吨。

氧化铝：进出口量：当月值



(数据来源：同花顺 iFind)

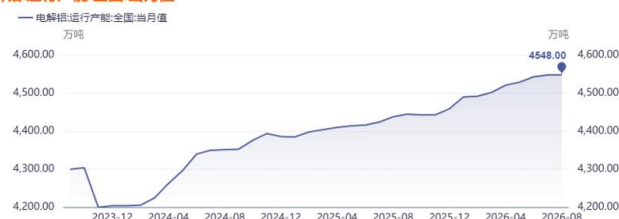
二、月度电解铝基本面数据概览

截至 2026 年 8 月，我国电解铝建成产能 4578 万吨，运行产能 4548 万吨；电解铝开工率为 99.34%，环比下降 0.05%；电解铝产能利用率 99.9%，环比上升 0.4%。

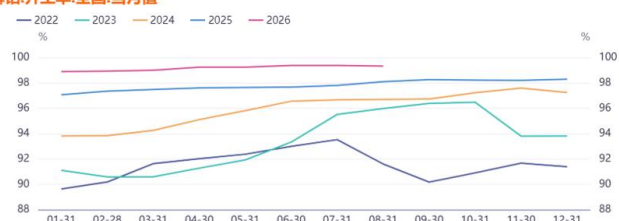
电解铝:建成产能:全国:当月值



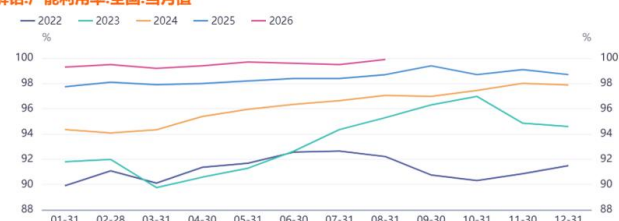
电解铝:运行产能:全国:当月值



电解铝:开工率:全国:当月值



电解铝:产能利用率:全国:当月值



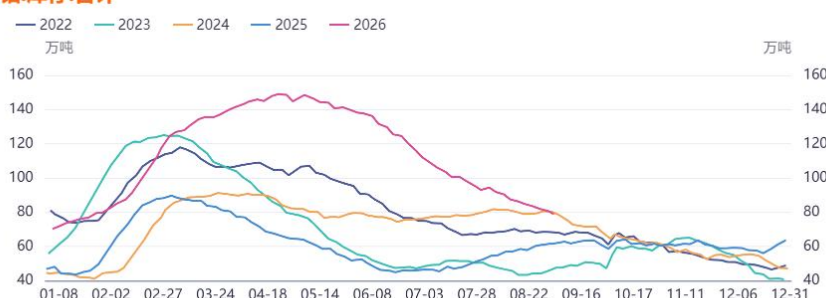
(数据来源: 同花顺 iFind)

截至 2026 年 7 月份，电解铝产量当月值为 386.8 万吨，环比上升 12.8 万吨；截至到 9 月 3 日，电解铝库存合计 78.9 万吨，环比下降 3.2 万吨。

电解铝:产量:全国:当月值



电解铝:库存:合计



(数据来源: 同花顺 iFind)

三、综述

氧化铝主力合约期价震荡走强，最低为 2649 元/吨，最高为 2779 元/吨。基本面原料端，几内亚雨季临近尾声，发运量维持偏低水平，加之出口配额政策的情况仍具不确定性，对发运量形成进一步压制，此外航运成本的高企，或将令氧化铝的成本支撑较为稳固。供给端，国内氧化铝新产能逐步满产，且后续仍有新产能将落地，加上部分地区检修产线复产，国内氧化铝供给量仍显偏多。需求端，下游电解铝厂备库较足，加之其产能开工已临近上限，对氧化铝需求增量有限。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段。

本周沪铝主力合约期价震荡走强，最低为 23845 元/吨，最高为 24510 元/吨。宏观面上，中东地缘延续拉锯，谨慎评估对铝产能和通胀路径的影响。海外产能投产进程大概率不及预期，后续投产的利空影响将在年底逐渐显现，海外平衡缺口仍存，铝的底部有支撑。基本面上，国内电解铝运行产能维持高位，周度开工率持稳于 98.5% 附近，几乎满产状态，无增产弹性，冶炼厂利润维持在高位，企业无主动减产意愿，供应刚性凸显。需求端来看，下游加工龙头企业开工率环比继续小幅回升，结束此前连续数周下行态势，但金九银十的旺季预期还未明朗，各板块分化明显，光伏、电网线缆订单小幅改善，地产、汽车板块终端拉动偏弱。铝锭社库持续去化为铝价提供支撑，随着后续旺季落地后终端集中开工，下游加工企业提货需求或将集中释放，库存去化斜率将有望进一步抬升。沪铝基本面或处于供给稳定、需求提振的阶段，消费预期向好，产业库存持降。（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。