



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

静候几内亚铝土矿新政， 短期观望为主

氧化铝月报

2026/06/05

吴坤金（有色金属组）

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924



MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估

04 供给端

02 期现端

05 进出口

03 原料端

06 需求端

07 库存

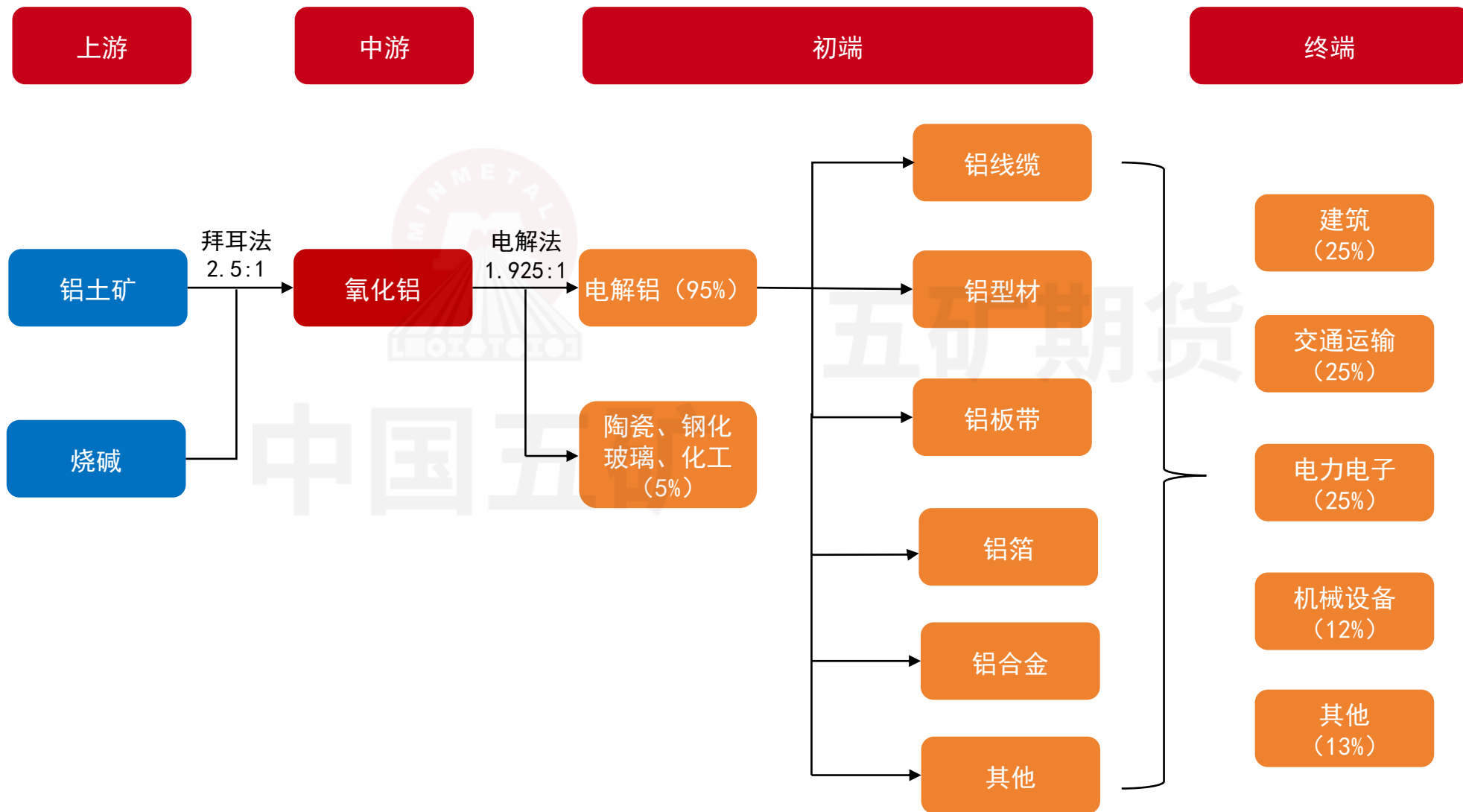
01

月度评估

- ◆ **期货价格：**期货价格方面，截至6月5日，氧化铝指数较5月初价格累计下跌1.46%至2766元/吨。本月期货价格宽幅震荡，注册仓单高企叠加二季度新增投产预期带动期货价格走低，几内亚铝土矿收紧政策预期为期货价格提供支撑。基差方面，截至6月5日，山东现货价格较主力合约价格贴水91元/吨。月差方面，5月连一和连三月差维持震荡，截至6月5日，连一和连三月差录得-80元/吨。
- ◆ **现货价格：**分地区来看，截至2026年6月5日，广西、贵州、河南、山东、山西、新疆现货价格分别报2670元/吨、2780元/吨、2705元/吨、2675元/吨、2705元/吨、3005元/吨，较5月初相比，各地区现货价格分别下跌10元/吨、下跌10元/吨、上涨15元/吨、上涨10元/吨、上涨5元/吨、上涨5元/吨。
- ◆ **库存：**截至6月5日，氧化铝社会总库存较5月初累库26.7万吨至620万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存和港口库存分别累库5.9万吨、去库1万吨、累库3.5万吨、累库18.3万吨。港口库存大幅增加，预计五月进口量大幅增加。截至2026年6月5日，氧化铝期货仓单较5月初大幅去库6.85万吨至42.06万吨，上期所交割库去库6.32万吨至50.21万吨。期货近月贴水驱动仓单去化。

- ◆ **矿端：**几内亚铝土矿CIF价格较5月初上涨2美元/吨至69美元/吨，澳大利亚CIF价格维持63美元/吨。市场传几内亚将于6月出台铝土矿配额政策，政策预期带动期货价格本周大幅反弹。预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展。
- ◆ **供应端：**2026年4月氧化铝产量762万吨，同比增加8.43%，环比减少2.26%。2026年前四个月累计产量3051万吨，较去年同期同比增加5.06%。投产方面，二季度将出现较为集中的新增项目落地
- ◆ **进出口：**截至6月5日，月内澳洲FOB价格较5月初上涨1美元/吨至309美元/吨，进口盈亏录得26元/吨。因霍尔木兹海峡通行受阻，原运往中东地区的氧化铝或将发往中国，5月进口量预计走高。
- ◆ **需求端：**2026年4月中国电解铝产量373万吨，同比增加3.13%，环比减少2.91%。2026年前四个月合计生产1488万吨，同比增长3.19%。
- ◆ **总结：**矿端，几内亚铝土矿管控政策即将发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端二季度投产高峰期将至，中长期过剩格局仍难以改变；交割方面，注册仓单高企仍会持续压制盘面价格。当前建议以观望为主，等待铝土矿配额制政策落地。
AO2609合约参考运行区间：2650-3000元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策、美伊冲突。

氧化铝产业链



02

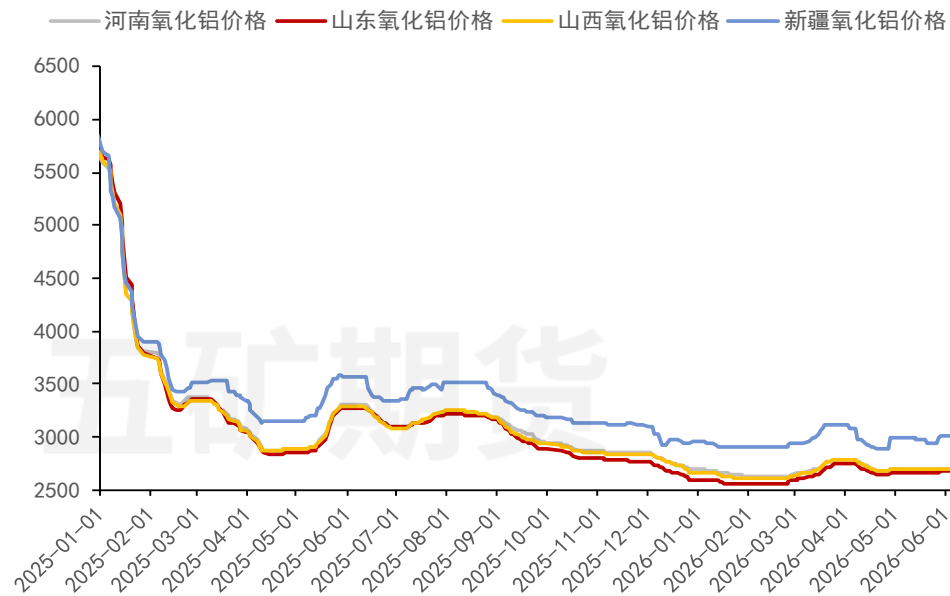
期现端

图1：南方氧化铝现货价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：北方氧化铝现货价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

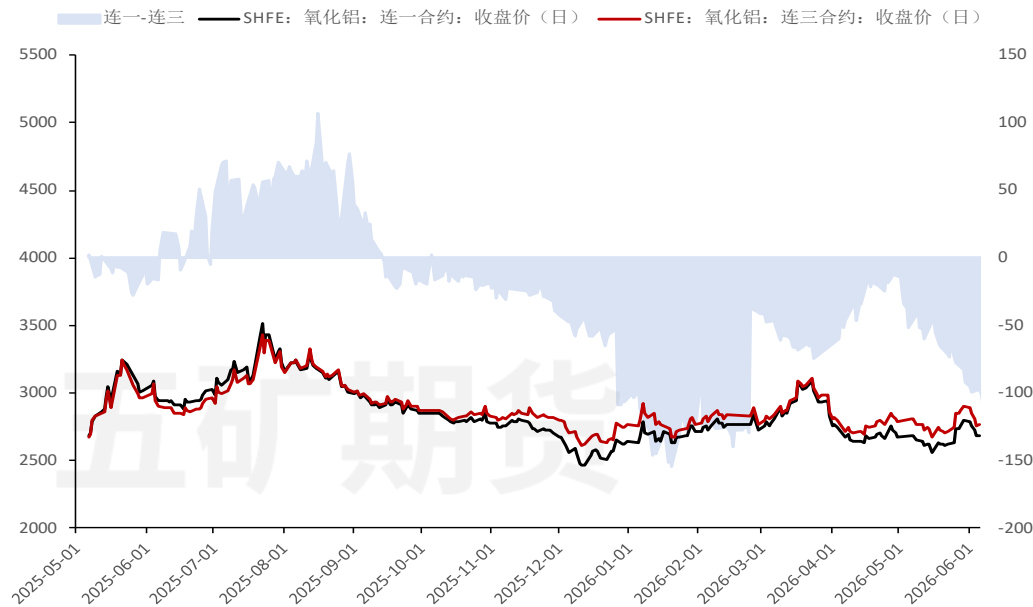
分地区来看，截至2026年6月5日，广西、贵州、河南、山东、山西、新疆现货价格分别报2670元/吨、2780元/吨、2705元/吨、2675元/吨、2705元/吨、3005元/吨，较5月初相比，各地区现货价格分别下跌10元/吨、下跌10元/吨、上涨15元/吨、上涨10元/吨、上涨5元/吨、上涨5元/吨。

图3：氧化铝基差（元/吨）



资料来源：上期所、SMM、五矿期货研究中心

图4：氧化铝连1-连3价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

期货价格方面，截至6月5日，氧化铝指数较5月初价格累计下跌1.46%至2766元/吨。本月期货价格宽幅震荡，注册仓单高企叠加二季度新增投产预期带动期货价格走低，几内亚铝土矿收紧政策预期为期货价格提供支撑。

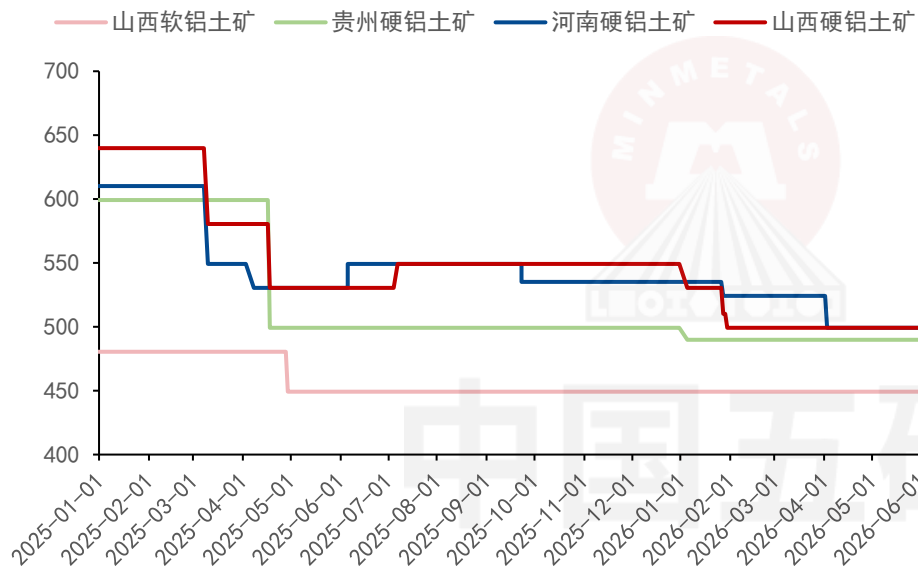
基差方面，截至6月5日，山东现货价格较主力合约价格贴水91元/吨。

月差方面，5月连一和连三月差维持震荡，截至6月5日，连一和连三月差录得-80元/吨。

03

原料端

图5：国产铝土矿价格（元/干吨）

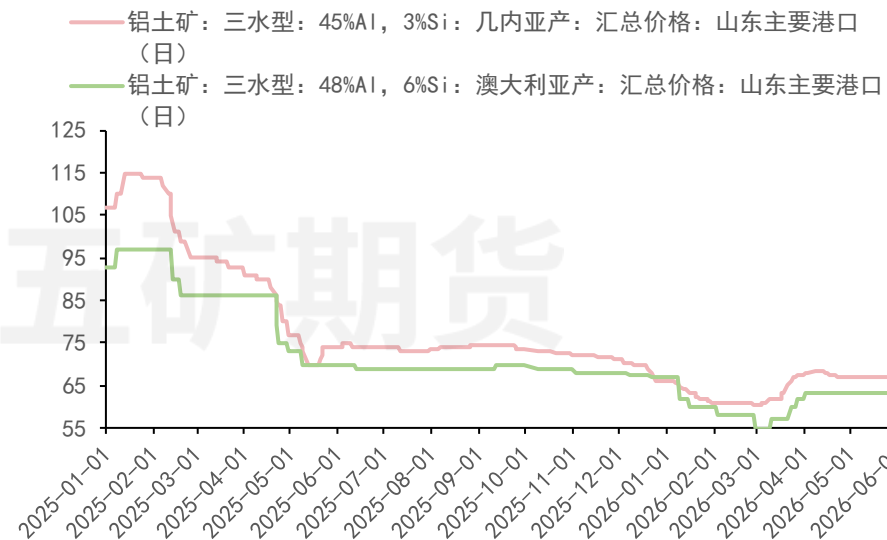


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

国产矿方面，截至6月5日，各地区铝土矿价格维持不变。

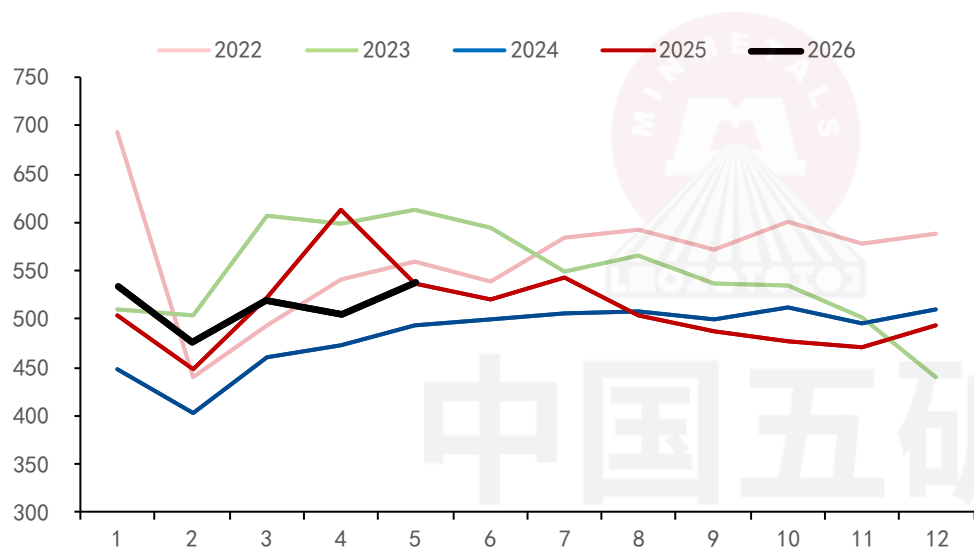
进口矿方面，截至6月5日，几内亚铝土矿CIF价格较5月初上涨2美元/吨至69美元/吨，澳大利亚CIF价格维持63美元/吨。市场传几内亚将于6月出台铝土矿配额政策，政策预期带动期货价格本周大幅反弹。预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展。

图6：进口铝土矿价格（美元/干吨）



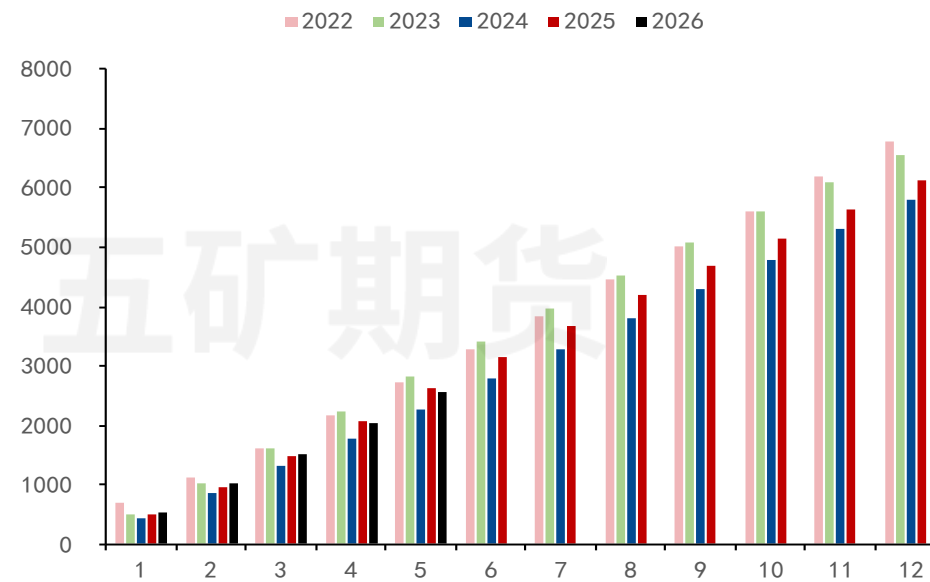
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图7：中国铝土矿产量季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

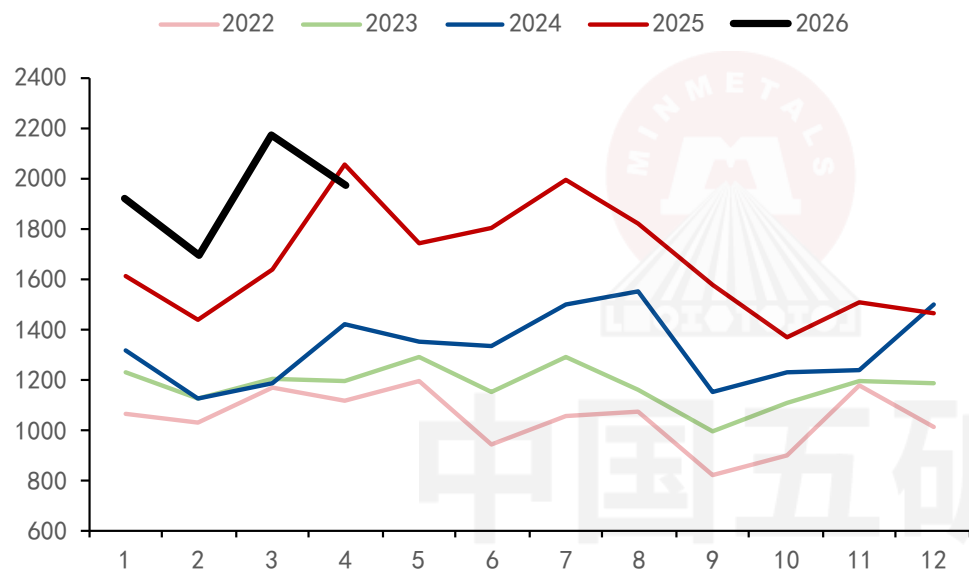
图8：中国铝土矿累计产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

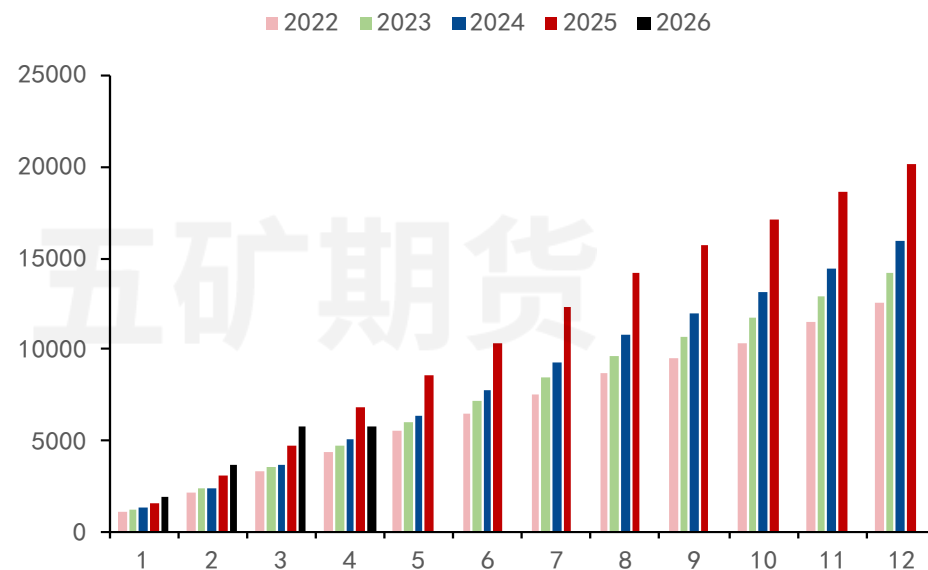
2026年5月中国铝土矿产量537万吨，同比增加0.1%，环比增加6.34%。2026年前五个月合计产量2572万吨，同比减少1.94%。

图9：中国铝土矿进口季节图（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

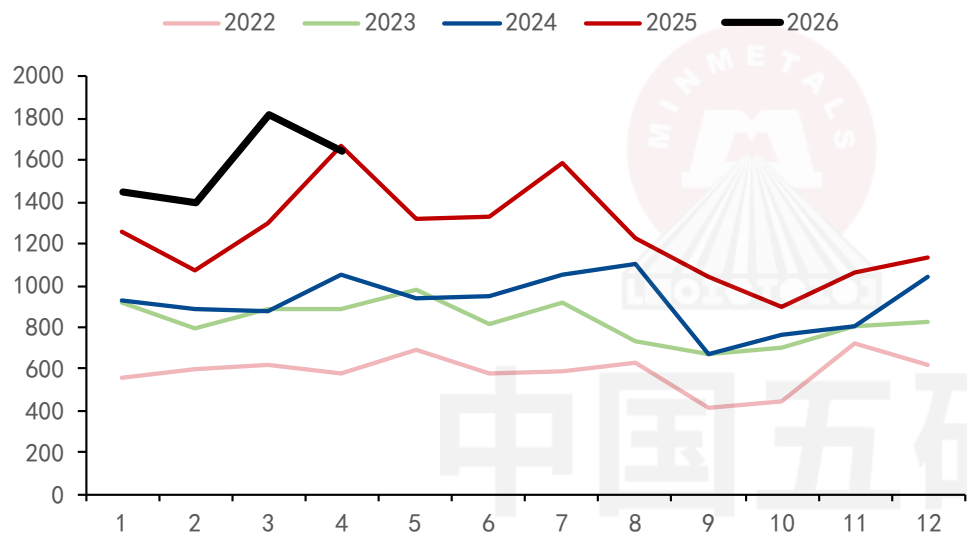
图10：中国铝土矿累计进口（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

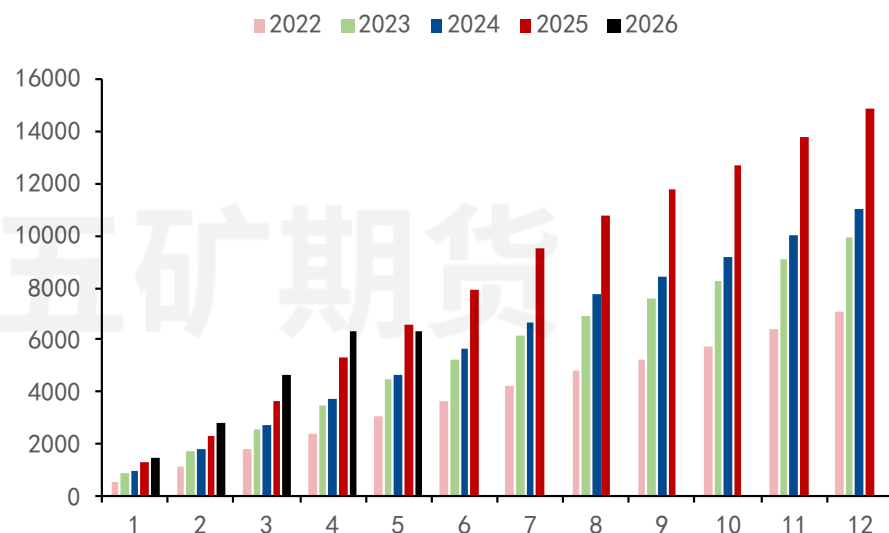
铝土矿进口方面，2026年4月铝土矿进口1974万吨，同比减少4.55%，环比减少9.35%；2026年前四个月合计进口7773万吨，同比增加14.69%。

图11：几内亚-中国铝土矿进口季节图（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

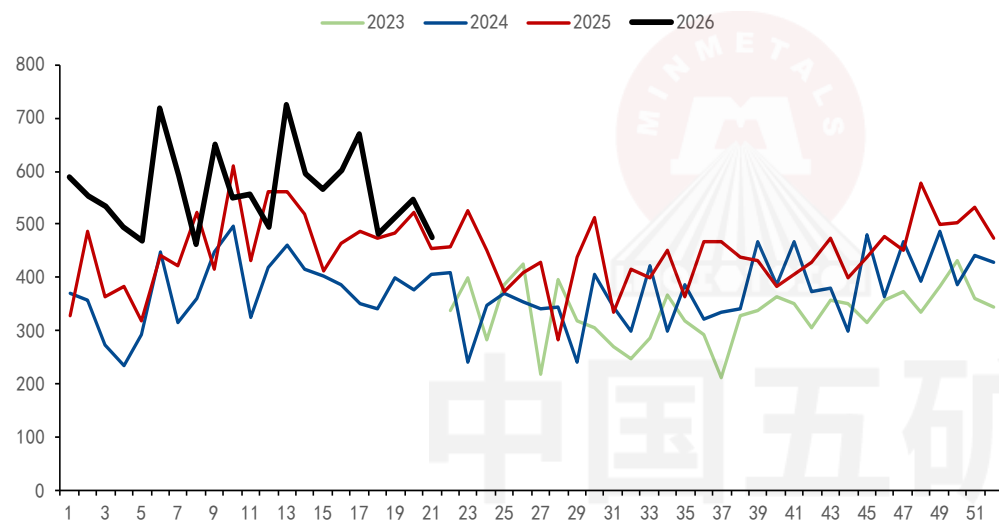
图12：几内亚-中国铝土矿累计进口（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

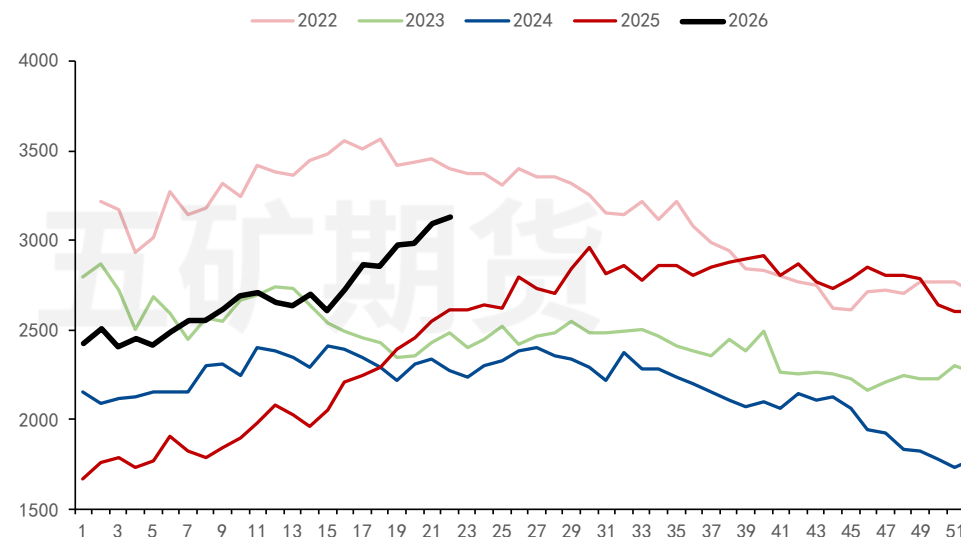
分进口国来看，2026年4月中国进口几内亚铝土矿1642万吨，同比减少1.85%，环比减少9.36%。2026年前四个月累计进口6296万吨，同比进口增加18.53%。海运费高企导致整体发运小幅减少。

图13：全球主要国家铝土矿发运量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

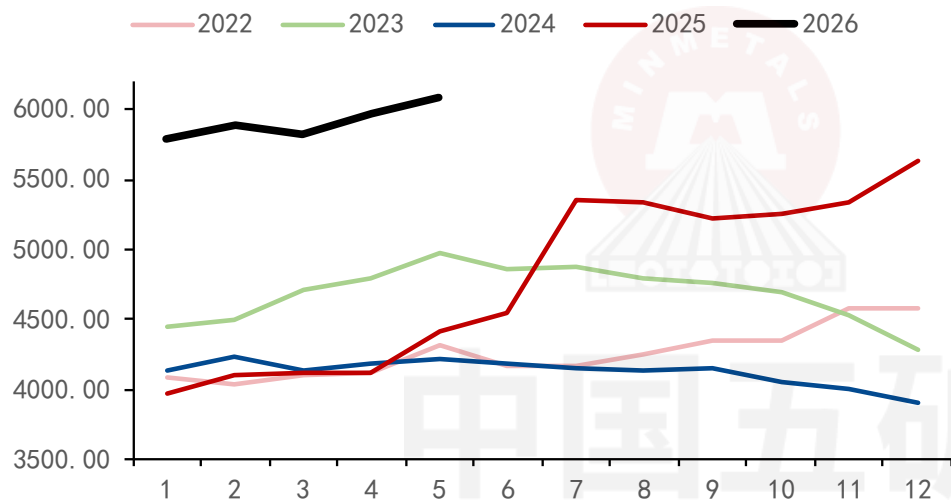
图14：中国铝土矿港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

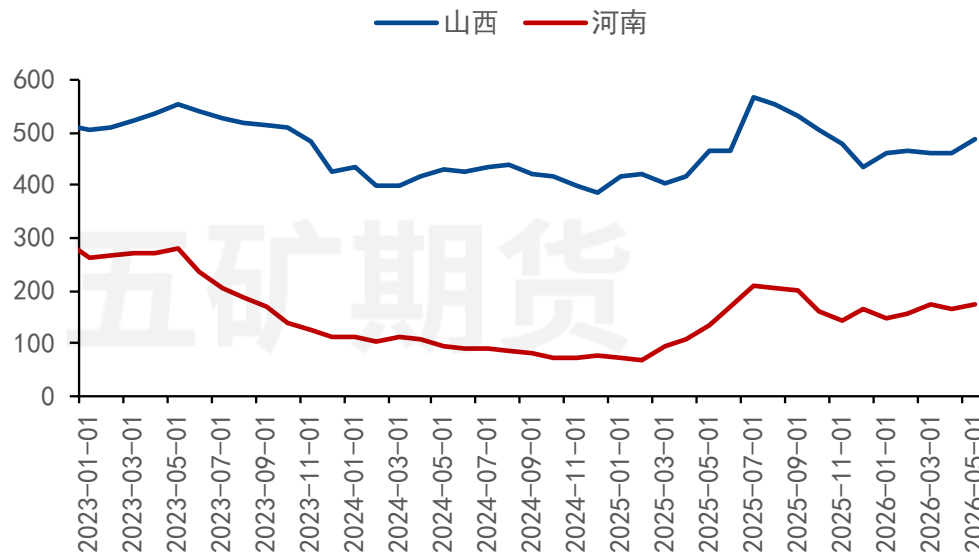
截至2026年6月5日，5月全球主要国家铝土矿发运量较前期小幅下滑。中国铝土矿港口库存最新数据录得3130万吨，累库趋势持续，矿石储备仍充足。

图15: 中国铝土矿总库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图16: 山西和河南铝土矿总库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

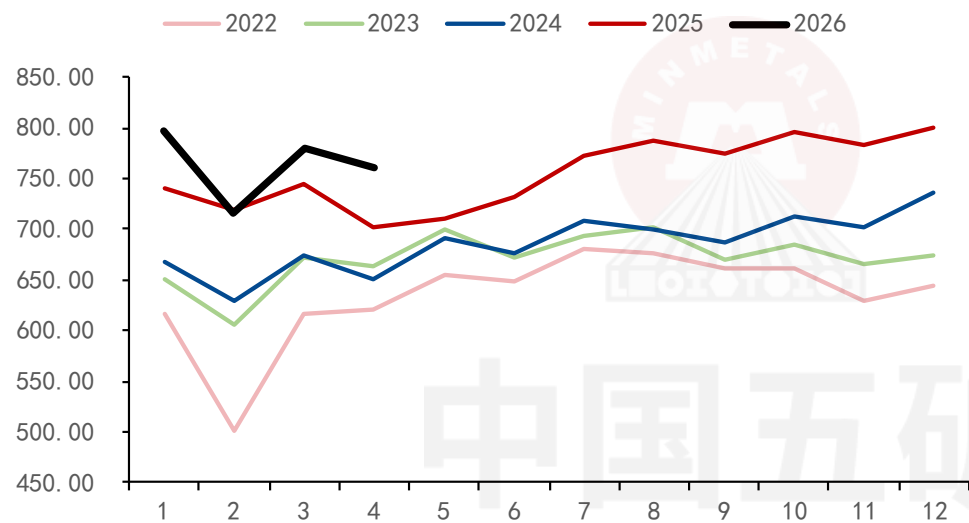
铝土矿库存方面, 5月中国铝土矿库存累库118万吨, 总库存达6081万吨, 处于近五年高位, 企业矿石库存充足。重点地区来看, 5月山西铝土矿库存累库25万吨, 河南地区累库9万吨。

04

供给端

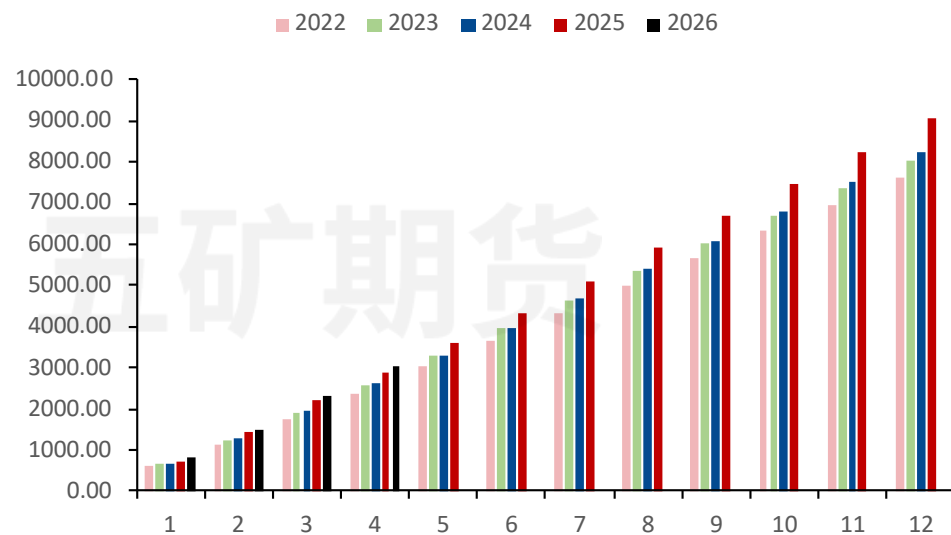
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图17：中国氧化铝产量季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18：中国氧化铝累计产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

氧化铝产量方面，2026年4月氧化铝产量762万吨，同比增加8.43%，环比减少2.26%。2026年前四个月累计产量3051万吨，较去年同期增加5.06%。

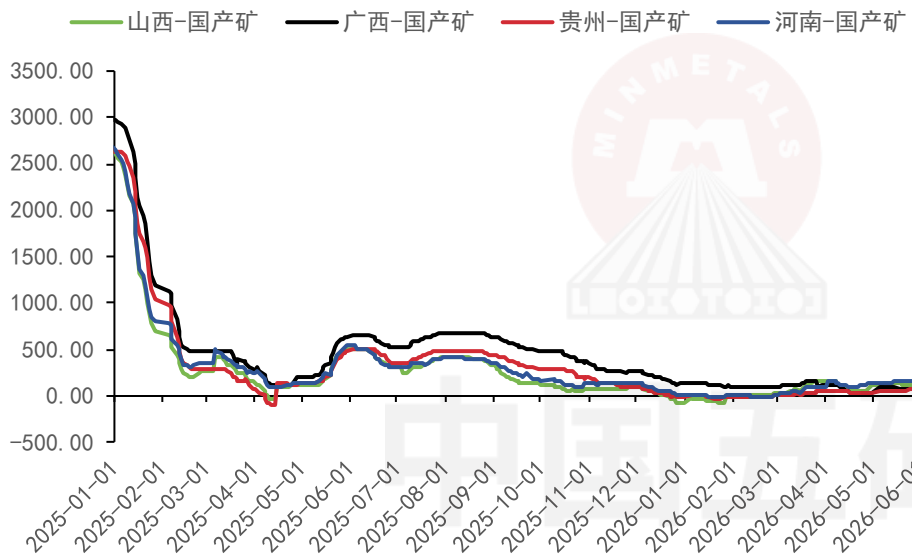
图19：2026年中国氧化铝新投产能（万吨）

区域	公司	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4	2026全年
重庆	博赛	0	100	0	0	100
广西	广投北海	0	200	0	0	200
广西	防城港中丝路	120	120	0	0	240
广西	隆安和泰	0	120	0	0	120
广西	东方希望	0	0	120	120	240
河北	新冶	0	0	0	120	120
河北	文丰	0	0	0	160	160
山东	鲁北生物	50	0	0	0	50
总计		170	540	120	400	1230

资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

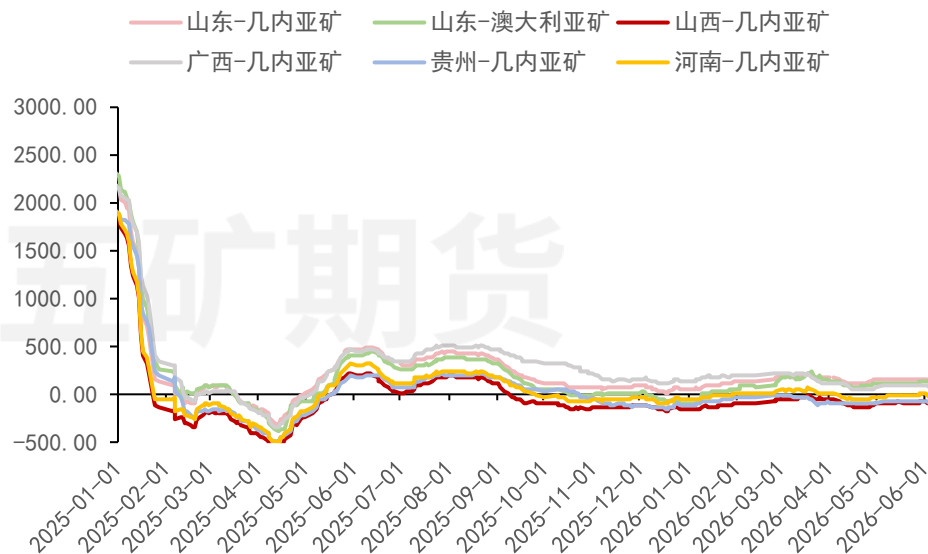
二季度新投产能较为集中落地，主要在广西地区。

图20: 使用国产矿冶炼利润 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21: 使用进口矿冶炼利润 (元/吨)



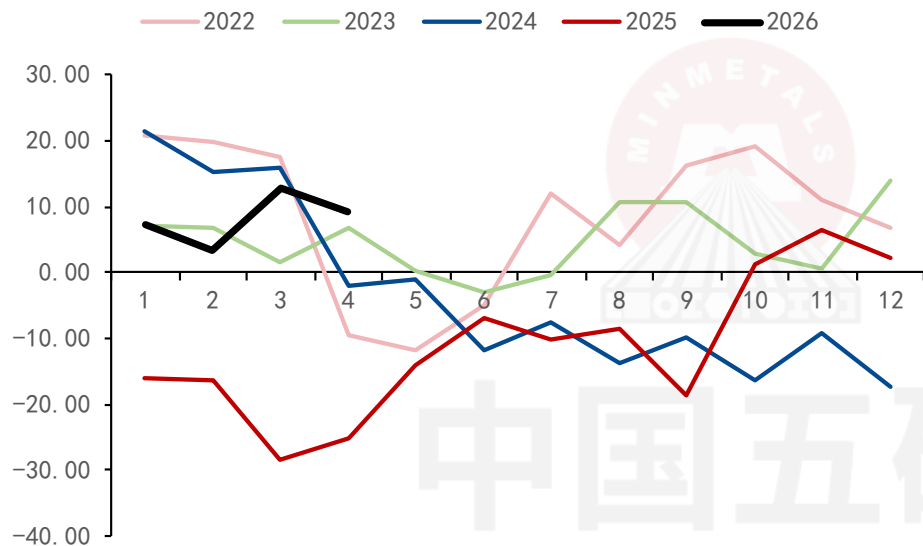
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

氧化铝现货价格维持震荡，矿价缓慢上涨，氧化铝厂利润小幅收缩。根据6月5日氧化铝现货价格测算，广西地区凭借较低的本地国产矿价格，当前生产利润可达100元/吨；依靠沿海优势及较低的液碱价格，山东地区使用澳矿和几内亚矿利润分别为130元/吨和120元/吨。内地氧化铝厂运输港口进口矿成本约为100元/吨，经测算，山西地区和河南地区使用几内亚矿将亏损110元/吨和亏损40元/吨。

05

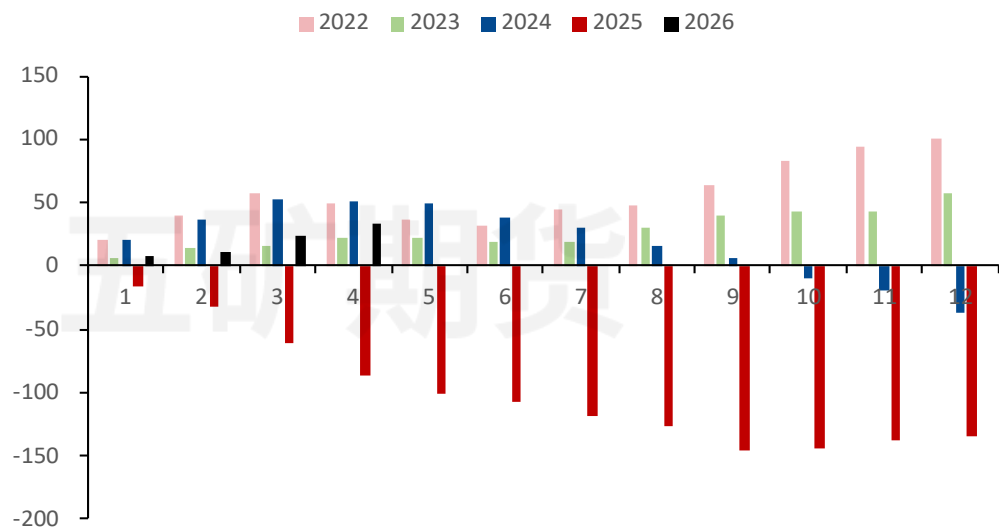
进出口

图22：氧化铝净进口季节图（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

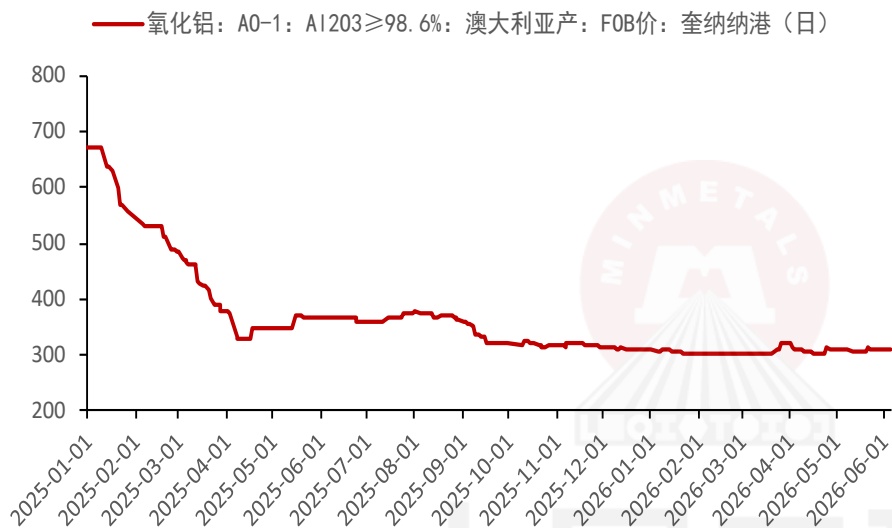
图23：氧化铝累计净进口（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

氧化铝进出口数据方面，2026年4月氧化铝净进口9.32万吨，进口窗口打开驱动月度净进口延续，其中进口量由上个月33.83万吨增加至61.01万吨，出口量由20.94万吨增加至51.69万吨。2026年前四个月合计净进口32.9万吨。中东冲突导致氧化铝贸易流向改变，原本运往中东的货量转运至中国，推动中国进口激增；随后中国出口增强，部分货量可能转至阿曼等中东国家。尽管霍尔木兹海峡航运受阻，但阿曼主要港口位于海峡之外，受影响有限。

图24：氧化铝澳大利亚FOB价格（美元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图25：氧化铝进口盈亏（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

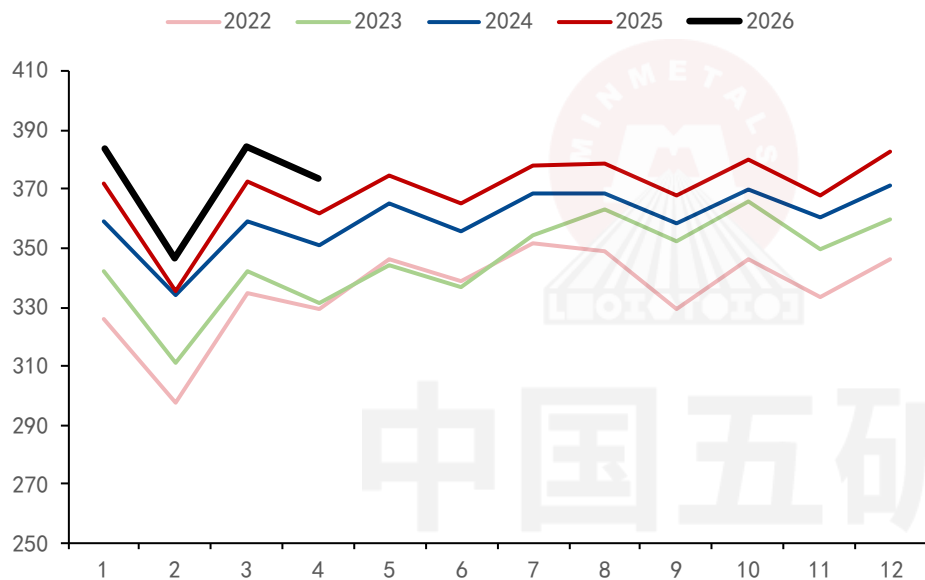
截至6月5日，月内澳洲FOB价格较5月初上涨1美元/吨至309美元/吨，进口盈亏录得26元/吨。因霍尔木兹海峡通行受阻，原运往中东地区的氧化铝或将发往中国，5月进口量预计走高。

06

需求端

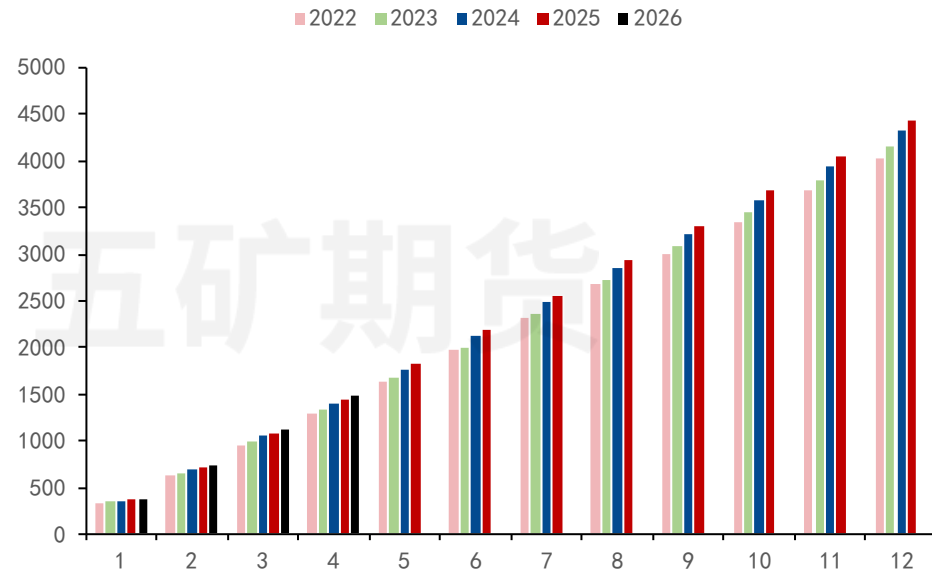
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图26: 电解铝产量季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

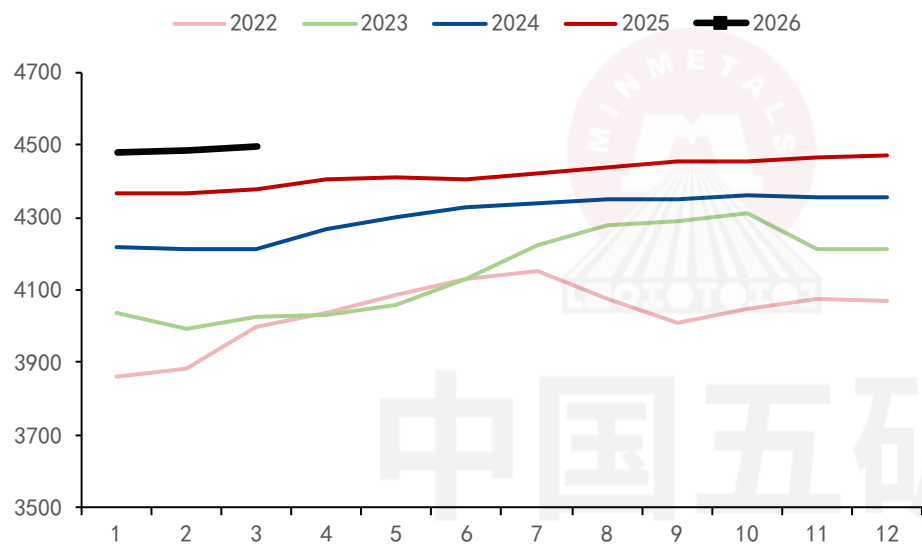
图27: 电解铝累计产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

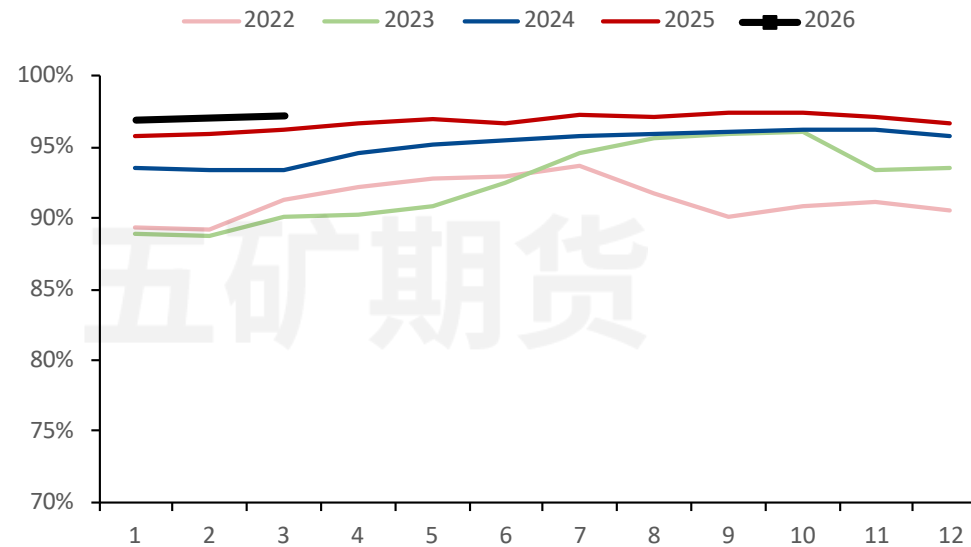
2026年4月中国电解铝产量373万吨, 同比增加3.13%, 环比减少2.91%。2026年前四个月合计生产1488万吨, 同比增长3.19%。

图28：电解铝运行产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：电解铝开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

运行产能方面，2026年4月电解铝运行产能4519万吨，较上月环比增加22万吨。开工率方面，4月电解铝开工率上涨0.48%至97.71%。

氧化铝平衡表

图30：2026年氧化铝平衡表（万吨）

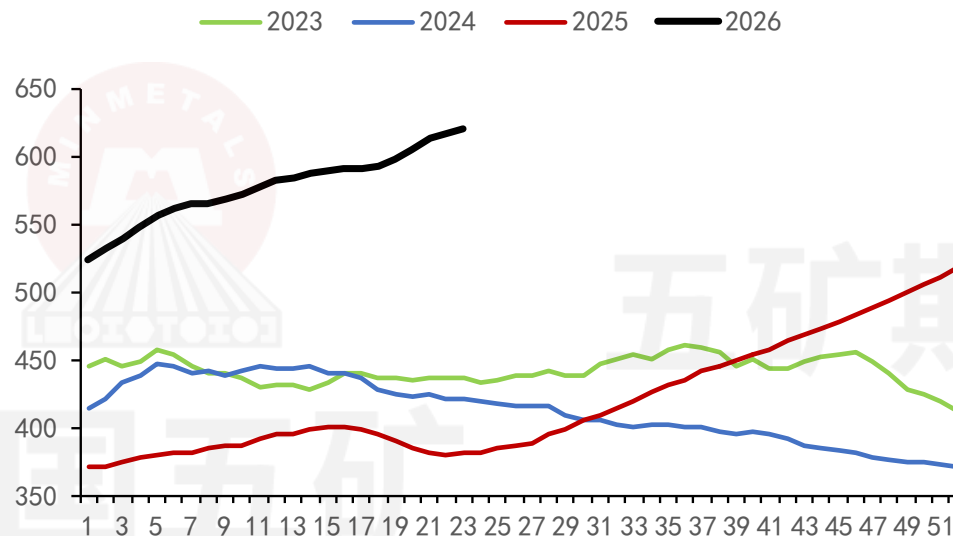
		1月	2月	3月	4月	5月(E)	6月(E)	7月(E)	8月(E)	9月(E)	10月(E)	11月(E)	12月(E)	2026累计(E)	2025累计
供应量	氧化铝运行产能	9384	8675	9172	9271	9728	9923	10045	9923	9896	9772	9649	9961		
	氧化铝产量	797	713	779	762	826	816	853	843	813	830	793	846	9671	9028
需求量	电解铝运行产能	4521	4222	4533	4538	4438	4438	4438	4438	4438	4438	4438	4438		
	电解铝产量	384	347	385	373	377	365	377	377	365	377	365	377	4468	4435
	电解铝耗氧化铝	739	668	741	718	726	702	726	726	702	726	702	726	8601	8537
进出口	氧化铝进口量	26	18	34	61	6	18	18	18	18	18	18	18	271	102
	氧化铝出口量	19	15	15	52	18	18	18	18	18	18	18	18	245	252
	氧化铝净出口	-7	-3	-19	-9	12	0	0	0	0	0	0	0	-26	150
平衡表	氧化铝总供给量	823	731	813	823	832	834	871	861	831	848	811	864	9942	9131
	氧化铝总需求量	758	683	756	770	744	720	744	744	720	744	720	744	8846	8789
	氧化铝供需差	65	48	57	53	89	113	128	117	111	104	91	120	1096	342

资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

07

库存

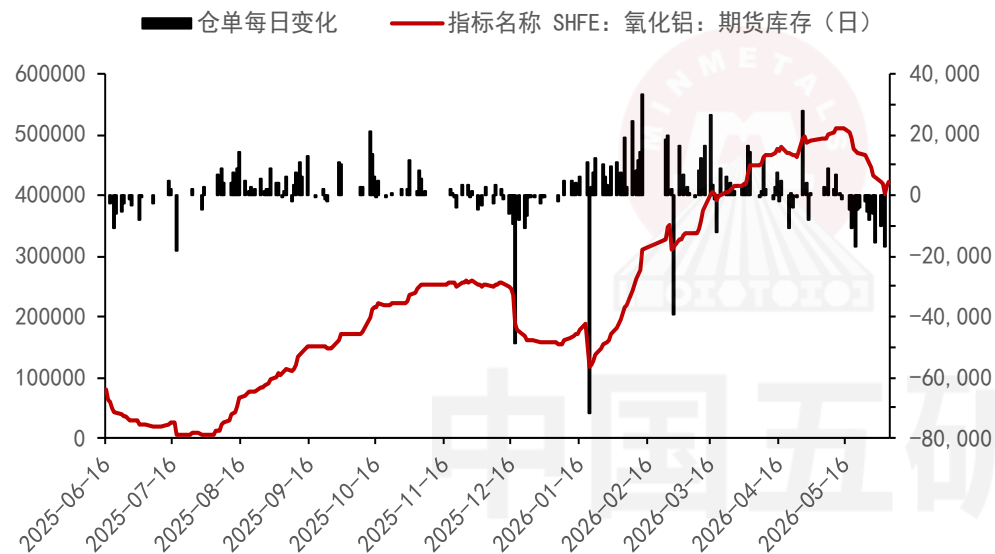
图31：氧化铝总库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

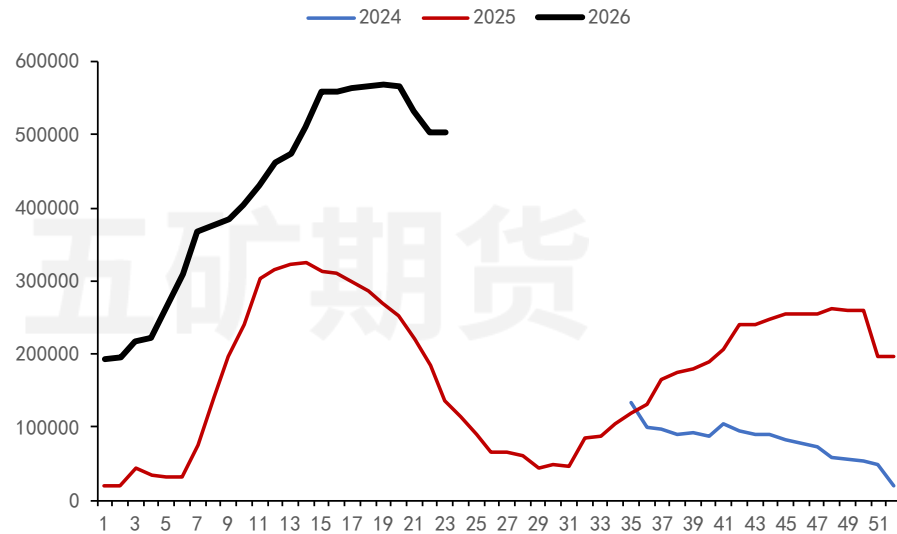
截至6月5日，氧化铝社会总库存较5月初累库26.7万吨至620万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存和港口库存分别累库5.9万吨、去库1万吨、累库3.5万吨、累库18.3万吨。港口库存大幅增加，预计五月进口量大幅增加。

图32：上期所氧化铝库存日度变化（吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

图33：氧化铝仓库交割库库存（吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

截至2026年6月5日，氧化铝期货仓单较5月初大幅去库6.85万吨至42.06万吨，上期所交割库去库6.32万吨至50.21万吨。期货近月贴水驱动仓单去化。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户