

# 金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/7/31

# 氧化铝主力创合约新低，过剩困局与成本支撑下后市如何演绎？

- 1.盘面表现与核心逻辑：氧化铝期货弱势走低，主力2609合约最低跌至2617元/吨，跌幅逾2%，刷新该合约上市以来新低。当前走势的核心矛盾在于国内新增产能攀升与复产释放，导致供需过剩格局难以扭转，现货价格不断下探压制期价。不过盘面下探至高成本地区现金成本线后，成本支撑力度也有所显现。
- 2.供应产能陆续释放，过剩格局依然稳固：供应端方面，国内广西等新项目持续投产爬产，且此前检修停产的产能陆续恢复，推动总体产量与库存持续增加，市场边际宽松。虽然印尼出口政策阶段性扰动及个别企业焙烧炉检修带来零星影响，但难改国内整体过剩的大趋势。
- 3.现货重心持续下移，亏损加深强化底部支撑：现货市场上，氧化铝现货价格小幅跟跌，行业即期利润亏损呈现扩大态势。但随着期价下探并逼近高成本地区的现金成本线，成本端的托底支撑逐步增强。此外，几内亚矿端成本与海运费维持高位，一定程度上限制了价格下方深度下跌的空间。
- 4.全球产量回落及海外出口扰动虽能提供事件性支撑，但国内库存增加与现货下跌仍主导定价。行业亏损扩大使成本约束增强，预计氧化铝短期维持震荡偏空。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

| 宏观/黑色建材     | 观点        | 农业/能化/有色    | 观点        |
|-------------|-----------|-------------|-----------|
| 黄金<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | 豆粕<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 |
| 白银<br>主力合约  | 多空主力分歧，震荡 | 棕榈油<br>主力合约 | 主力多增空减，利多 |
| 螺纹<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | PVC<br>主力合约 | 空头主力增仓，利空 |
| 焦煤<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 | PTA<br>主力合约 | 多头主力增仓，利多 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力减仓，利空 | 纸浆<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铜<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铝<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 |

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

今日行情延续调整态势，科技板块持续震荡回落，下午冲高之后尾盘继续回落；操作上，预计明天早盘有冲高。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

鸡蛋基本面多空博弈，暑期消费淡季压制盘面，远期新开产鸡增量带来供给压力；但高温抑制产蛋率、现货低库存提供底部支撑。技术面日内走弱，上方承压明显，暂无持续单边驱动。短期维持区间震荡偏弱运行。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

全球铁矿发运维持高位，国内到港处于偏高区域；需求端钢厂亏损扩大，铁水见顶预期增强；港口高库存延续，基本面有所松动；技术上，破位支撑区间，偏空思路看待！



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

供应收缩延续，浮法玻璃日熔量再度下滑；需求端来看，光伏、汽车玻璃需求稳定但难补地产缺口；库存绝对水平偏高，全行业陷入亏损困局，基本面羸弱。技术面上，日线趋势趋弱，偏空思路看待！



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

截至2026年7月29日，中国甲醇港口库存总量在68.68万吨，较上一期数据增加13.81万吨。受到周末中东地区地缘政治状况缓和的影响，导致本周初国际原油价格早盘下行，或将对本周国内甲醇价格产生一定程度的影响，加之目前国内市场需求仍处于相对淡季，或将对甲醇价格产生一定压制。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD.

纸浆现货市场交投氛围一般，供应端国内浆厂排产稳定、货源整体充裕，港口库存虽阶段性去库，但去库节奏缓慢，整体市场暂无明确单向趋势性驱动因素，期货盘面延续区间震荡格局。



# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。