



第 26 周 (6.23-6.27)

# 电解铝市场周报

中 冶 有 色 网  
[www.china-mcc.com](http://www.china-mcc.com)



第 26 周 (6.23-6.27)

# 电解铝市场周报

## 研究团队

分析师: 徐力 杨浩

潘利军

研究助理: 石林 韩泽楷

王欣悦 袁梦

联系人: 王欣悦

联系电话: 010-88793500-812

传真: 010-88796961

邮箱: yszhiku@china-mcc.com

官方网址: [www.china-mcc.com](http://www.china-mcc.com) (中冶有色网)

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

## 目录

1.价格走势分析 .....	1
2.供求分析 .....	2
2.1 供应端 .....	2
2.2 需求端 .....	3
3.本周看点 .....	4
3.1 宏观经济 .....	4
3.2 企业动态 .....	5
4.市场预测 .....	6

### 【免责声明】

本报告仅供特定用户参考,未经授权不得传播。中冶有色网不对报告准确性、完整性作担保,用户据此操作风险自担。报告版权归中冶有色网所有,禁止商业用途。争议依据中国法律处理,我方保留最终解释权。

### 【风险提示】

本报告基于公开信息及行业分析,有色金属市场受多重因素影响波动较大,过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况,后续可能失效,不构成投资建议,用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

## 1. 价格走势分析

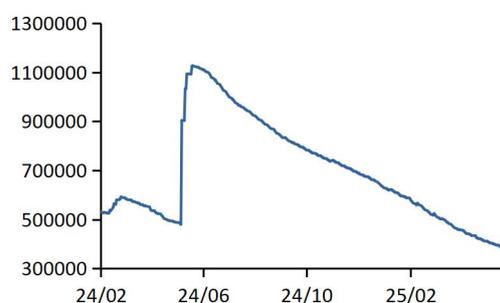
本周 LME 铝价先抑后扬，地缘政治与美联储政策预期主导波动。随着停火协议落地，霍尔木兹海峡航运风险下降，原油暴跌削弱成本支撑但缓解供应恐慌，铝价触底反弹。截至 6 月 27 日，LME 铝 3M 主力合约收 2595 美元/吨，较上周上涨 1.31%。截至 6 月 27 日，LME 铝库存升至 34.52 万吨，较上周上涨 0.685%，主因新加坡地区库存增加。

图 1 LME 铝 3M 合约走势(美元/吨)



数据来源：中冶有色网

图 2 LME 铝库存走势(吨)



数据来源：中冶有色网

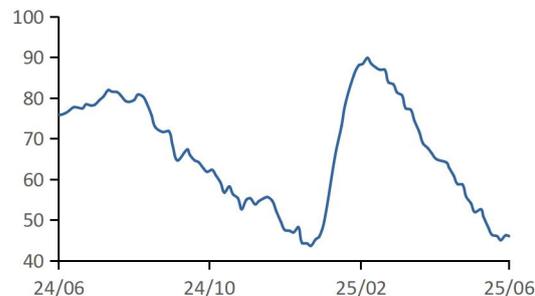
本周国内铝价震荡偏强且期货表现强于现货。截至 6 月 27 日沪铝主力合约收于 20580 元/吨，周涨幅 1.03%；上海地区电解铝现货均价涨至 20880 元/吨，因成交清淡致基差收窄、现货支撑减弱。库存方面，截至 6 月 26 日，国内电解铝合计库存降至 46 万吨，维持月内低位水平。

图 3 沪铝主力合约和现货价格 (元/吨)



数据来源：中冶有色网

图 4 国内电解铝合计库存(万吨)



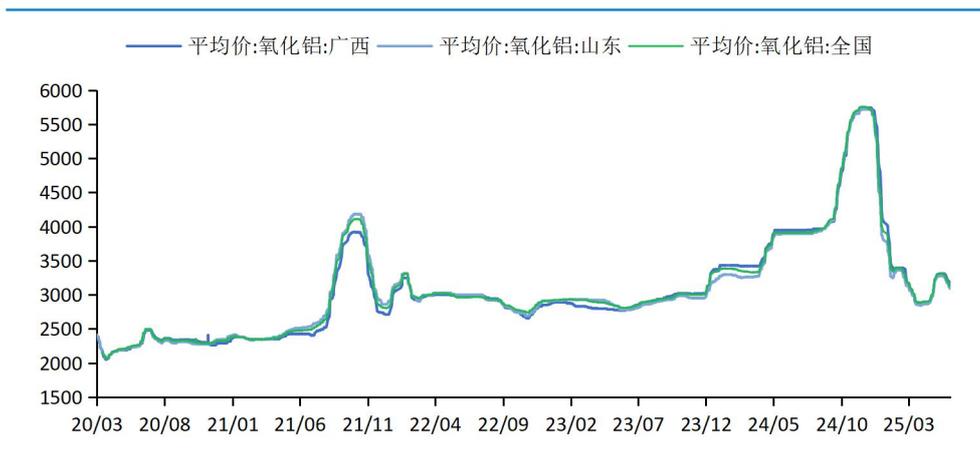
数据来源：中冶有色网

## 2. 供求分析

### 2.1 供应端

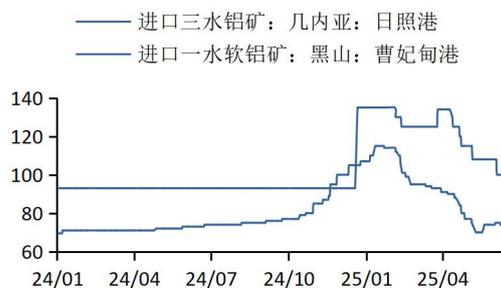
氧化铝与铝土矿市场供需格局分化显著。氧化铝方面，运行产能与开工率双增，产量、库存持续攀升，供过于求态势加剧，南北地区平均价普跌，全国加权指数周跌 **11.8** 元，进口窗口关闭进一步强化过剩预期，价格短期难改弱势。铝土矿受几内亚雨季扰动，本周主要港口出港量环比锐减 **101.08** 万吨，带动 CIF 价与进口指数小幅下跌，但供应减量或在后续引发库存消耗，若雨季持续影响发运，长期存在成本推升风险，或将扰动铝产业链价格传导。

图 5 氧化铝平均价 (元/吨)



数据来源：中冶有色网

图 6 铝土矿到岸价 (美元/干吨)



数据来源：中冶有色网

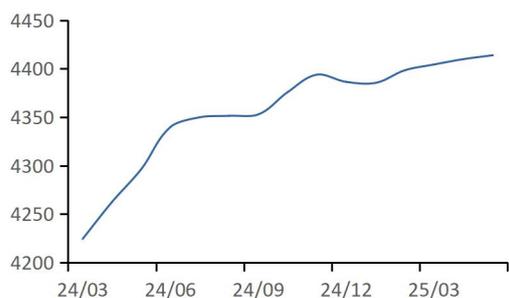
图 7 铝土矿含税平均价(元/吨)



数据来源：中冶有色网

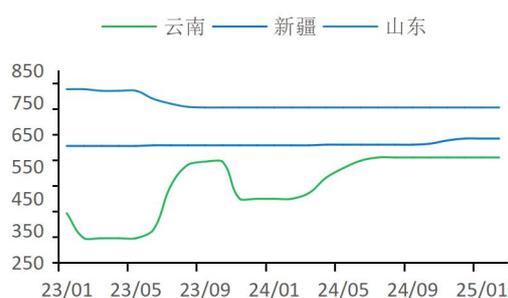
国内电解铝供应呈现产能稳定、铝水高比例、铸锭偏紧的格局。5月国内电解铝产量372.9万吨，环比增12.3万吨，同比涨2.53%；6月暂无新增产能投放与检修计划，魏桥产能置换云南项目推迟至三季度。铝水比例5月升至75.5%高位，北方企业降低铸锭量，延缓显性库存累积。

图8 全国运行产能当月值 (万吨)



数据来源：中冶有色网

图9 主要地区电解铝运行产能(万吨)



数据来源：中冶有色网

## 2.2 需求端

建筑地产领域因竣工疲软，铝型材需求显著萎缩。建筑型材开工率降至55.5%，周环比下降1.5个百分点，河南、华东工程单下滑明显；地产竣工面积同比下降20%，门窗、幕墙订单锐减，部分企业产量同比降幅超10%。面对困境，加工企业被迫转型，如湖北企业加速从建筑型材转向地铁、电力管道等工程单，工业材占比超50%。但行业加工费压缩至300-400元/吨，中小企业现金流承压，预计年内淘汰产能超百万吨。“保交楼”资金虽加速投放，但新开工面积持续低迷，建筑用铝需求复苏仍需时日。

图10 房地产新开工施工面积累计



数据来源：中冶有色网

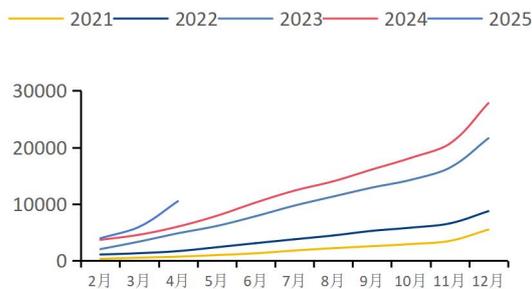
图11 房地产竣工面积累计



数据来源：中冶有色网

新能源汽车与光伏板块对铝需求呈现冰火两重天态势：受轻量化刚需及政策技术驱动，新能源汽车用铝量同比激增 **25%**，电池包、车身等“以铝代钢”渗透率超 **40%**，一体化压铸技术使单车用铝量超 **200kg**，带动南山铝业等上游企业订单排产至 **Q3**、开工率超 **65%**，中信建投预计 **2025** 年该领域用铝量达 **480** 万吨，占铝总消费比重升至 **18%**。反观光伏板块，上半年抢装潮透支需求，**6** 月后排产环比降 **8%**，中小型边框厂订单不足一周；市场分化显著，头部企业开工率维持 **70%** 以上，河南、华东部分中小企业跌至 **30%** 濒临退出，尽管全年光伏装机量预期增 **15%**，但铝边框需求增速或放缓至 **12%-15%**，结构性过剩加速行业洗牌。

图 12 新装机容量光伏 (万千瓦)



数据来源：中冶有色网

图 13 新能源汽车产量



数据来源：中冶有色网

## 3. 本周看点

### 3.1 宏观经济

■ 美联储降息预期升温：周内公布的美国经济数据喜忧参半，上周初请失业金人数下降 **1** 万至 **23.6** 万人，低于预期的 **24.5** 万人；但第一季度实际 **GDP** 终值年化环比下降 **0.5%**，降幅高于预期的 **0.2%**，为三年来首次萎缩。个人消费终值大幅下调至仅增长 **0.5%**，创下自新冠疫情爆发以来的最弱季度表现。这些数据强化了市场对美联储降息的预期，特朗普计划在鲍威尔任期结束前提早安排“影子美联储主席”的消息进一步推动降息预期升温。美元指数连续回落，风险资产集体反弹。

■ 地缘政治风险溢价波动：以色列-伊朗停火协议有效降低霍尔木兹海峡航运风险，初期导致铝价承压。但中东区域格局仍不稳定，6月25日中东地区氧化铝采购商通过高价（FOB380.03 美元/吨）锁定货源，凸显区域供应链脆弱性。

## 3.2 企业动态

■ 明泰铝业与大全集团共拓高端制造新局：6月26日，河南明泰铝业与大全集团签署战略合作协议，依托明泰铝业在铝加工领域高性能铝材研发生产优势及大全集团新能源电气装备技术专长，围绕铝材料研发、绿色能源应用和产业链协同，在高端装备制造等领域展开深度合作，探索铝基新材料创新应用，联合攻关研发，优化供应链管理，这将巩固双方优势，为产业升级提供技术支撑，推动高端制造与可持续发展融合，助力产业绿色高效发展。

■ 中铝集团与兵器工业集团在京签署战略合作协议：6月27日，中铝集团与兵器工业集团在京签署战略合作协议，双方党组书记、董事长及总经理等高层领导座谈交流并共同见证签约，中铝集团田永忠与兵器工业集团闫哲分别代表双方签约；此次合作旨在践行新发展理念，发挥科技创新等作用做强国有资本，以“科技引领、重点突破”为原则，在新材料研发、创新平台建设及产业链供应链等领域深化合作，推动新质生产力发展与双方高质量发展。

■ 从双反调查到负倾销终裁：2016年8月澳大利亚应 Capral Limited 申请对马来西亚、越南铝型材发起双反调查，2017年6月终裁征税，2021年9月启动第一次日落复审后于2022年6月决定终止措施，因行政复议又于2023年12月恢复，2024年2月 Press Metal Aluminium(Australia)以“市场条件变化”申请期中复审，2025年6月23日裁定马来西亚 PMB Aluminium 公司倾销幅度为-4.4%而无需征税，该结果源于其出口价格上涨与成本优化，反映出澳大利亚贸易救济政策的双重性及对中马企业的差异化对待，也将影响相关国家出口策略与澳建筑业，凸显贸易保护与市场平衡的博弈。

## 4. 市场预测

铝价料维持高位震荡，沪铝主力合约核心波动区间 **20300-20800** 元/吨，LME 铝价或冲击 **2600** 美元/吨；铝市多空因素交织，利多因素为低库存、美联储降息预期升温等；利空因素有消费淡季、西北发运增加、高铝价致累库预期等。

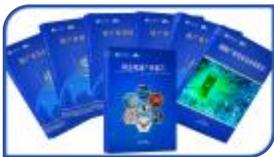
## 主营业务

中冶有色网 (www.china-mcc.com) 是集市场资讯、专业咨询、研究报告、行业数据、电子商务、信息技术、会议会展等服务于一体的大型综合性有色金属专业网站。网站基于合作企业和采标单位长期、定点、定时跟踪采标汇总,对数据进行全维度深度挖掘和分析,根据价格指数理论编制出科学化、市场化、公开化的有色金属价格指数。



### 价格采集 Pricecollection

实时数据监测,每天采集发布 2000+有色金属市场价格,周度、月度采集发布 10000+有色金属市场价格。



### 数据报告 DataReport

提供系统全面的有色金属大数据查询承接和发布,有色金属产业日度、周度、月度、年度专业咨询报告。



### 产业调研 IndustryResearch

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



### 项目对接 ProjectCoordination

提供有色金属上下游资源精准对接,产学研协同创新生态构建等服务。



### 会展服务 ExhibitionServices

组织与承办大型高端有色金属产业论坛峰会与展会,品牌赋能。



### 课题研究 SubjectResearch

承接组织有色金属产业课题研究。



中冶有色技术平台



中冶有色网公众号



CMCC 会议通



技术蜂

中冶有色网|www.china-mcc.com

中国有色金属智库|www.ysjszk.com

公众号|中冶有色技术平台

会议会展|CMCC 会议通

咨询热线: InformationHotline  
**010-88793500-812**

商务合作: BusinessCooperation  
**13811073491 王欣悦**

网址: www.china-mcc.com 邮箱: cmcc@china-mcc.com 传真: 010-88796961

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼