



第 30 周 (7.21-7.25)

电解铝市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 30 周 (7.21-7.25)

电解铝市场周报

研究团队

分析师: 徐 力 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 (中冶有色网)

地 址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

【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。

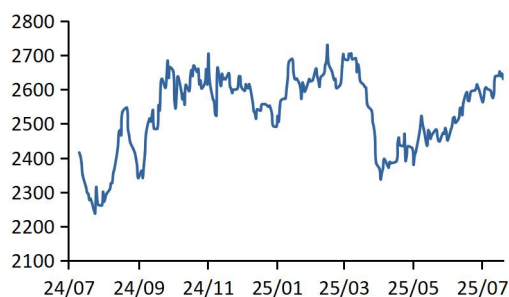
目录

1.价格走势分析	1
2.供求分析	1
2.1 供应端	1
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	4
4.市场预测	5

1. 价格走势分析

本周铝价走势分化，国际市场 LME 铝 3M 合约截至 7 月 25 日收 2631 美元/吨，周降 0.38%，受美欧 15%关税等宏观因素及需求季节性疲软拖累；国内市场沪铝主力合约同期收 20760 元/吨，周涨 1.22%，上海电解铝现货均价 20780 元/吨，周涨 0.34%但跟涨乏力。期货情绪随政策预期消化回归冷静，市场观望浓厚，铝价短期走向存变数。

图 1 LME 铝 3M 合约走势(美元/吨)



数据来源：中冶有色网

图 2 沪铝主力合约和现货价格（元/吨）



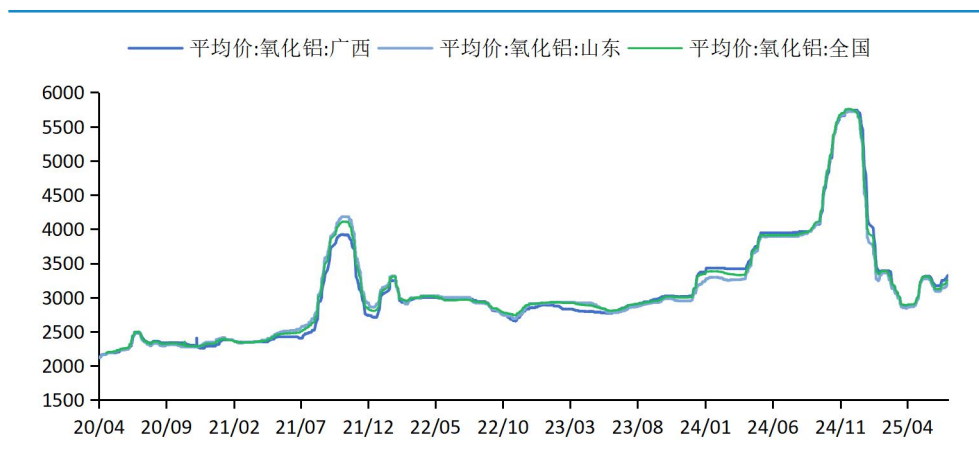
数据来源：中冶有色网

2. 供求分析

2.1 供应端

今年 1-6 月中国累计进口铝土矿 10340 万吨，同比大增 34%，主要增量来自几内亚，国内港口库存高位，短期内无原料紧缺压力，价格呈下行趋势，几内亚进口铝土矿价 73-74 美元/吨，较年初大幅下跌；氧化铝方面，电解铝生产叠加净出口的年化需求约 8600 万吨，整体供应仍相对宽松，近期价格涨势明显，期货主力合约连续上涨，现货价格亦有提升。

图3 氧化铝平均价 (元/吨)



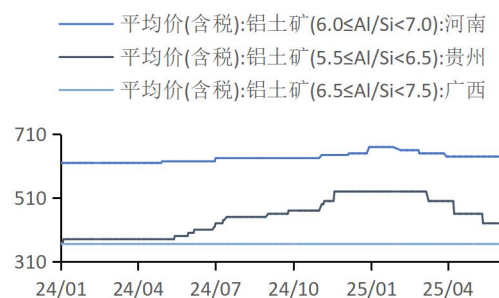
数据来源：中冶有色网

图4 铝土矿到岸价 (美元/干吨)



数据来源：中冶有色网

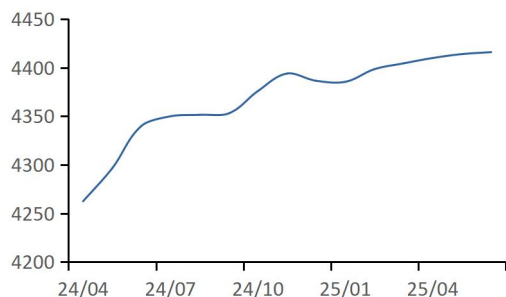
图5 铝土矿含税平均价(元/吨)



数据来源：中冶有色网

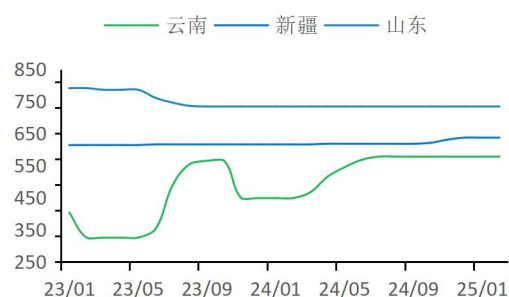
云南地区受产能置换政策推动，水电铝项目加速投产，带动全国电解铝运行产能呈大稳小增态势，但受产能天花板限制，增量空间有限。库存方面，7月24日数据显示国内电解铝锭合计库存 **49.40** 万吨，较前周增加 **2.3** 万吨。

图6 全国运行产能当月值 (万吨)



数据来源：中冶有色网

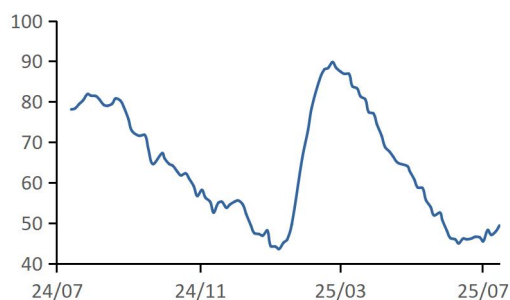
图7 主要地区电解铝运行产能(万吨)



数据来源：中冶有色网

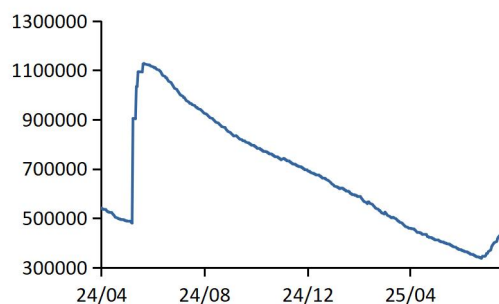
本周铝库存呈分化态势。国际上，截至 7 月 25 日 LME 铝库存 45.08 万吨，周涨 3.78%，显供应宽松及隐性库存显性化，压制反弹，还抵消了部分因素影响；国内截至 7 月 24 日，电解铝合计库存 49.4 万吨，周增 1.4 万吨，整体波动小但部分地区微增，库存消化放缓，期现分化下市场观望浓，铝价短期存变数。

图 8 国内电解铝合计库存(万吨)



数据来源：中冶有色网

图 9 LME 铝库存走势(吨)



数据来源：中冶有色网

2.2 需求端

铝下游加工行业开工率持续下滑，本周龙头企业开工率为 58.7%，环比微降 0.1 个百分点，同比降 3.5 个百分点。各细分领域普遍疲软：铝板带 6 月出口环比降 12%、同比降 25%，库存高企，开工率 63.2%；建筑型材受房地产低迷拖累明显，当前房地产新开工施工面积同比大幅下降，竣工面积增长乏力，直接导致订单清淡；铝箔 6 月出口环比降 13%、同比降 23%，且受 8 月高温假期临近影响低位运行；再生铝合金因需求疲软和原料成本攀升，开工率降至 53.1%。整体来看，行业面临诸多挑战。

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

3.本周看点

3.1 宏观经济

■ 国内“反内卷”政策加码，工信部提出新一轮钢铁、有色金属等行业稳增长方案，强调调结构、优供给、淘汰落后产能，市场传闻“运行超 20 年的生产装置”可能被定义为老旧装置淘汰，短期提振工业金属板块情绪。这一政策旨在推动行业“产能出清、高端升级”，如加速镍行业落后产能退出、引导不锈钢企业向高附加值产品转型，改善恶性竞争局面，期货市场工业金属价格波动，相关股票表现亮眼，同时也为投资者带来结构性机会与不确定性，需关注政策动态与行业基本面。

■ 总投资约 1.2 万亿元的雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，新组建的中国雅江集团同步揭牌，该工程位于西藏林芝，以截弯取直、隧洞引水方式建设 5 座梯级电站，预计装机规模 6000-7000 万千瓦，远超三峡电站，为全球最大水电工程，每年可提供近 3000 亿度清洁电力，能满足逾 3 亿人年度用电需求，对推进“双碳”目标、应对气候变化意义重大，且可发挥雨季蓄洪、早期放水的生态调节作用，为跨境河流合作创造条件，该项目规划多年，2021 年纳入“十四五”规划，2024 年 12 月获核准，其开工是中国水电技术长期发展与多年筹划的成果。

3.2 企业动态

■ 7 月 23 日，兴发铝业澳大利亚工厂投产，这是其首家海外基地，占地 26522 平方米，规划产能 2 万吨，聚焦高端铝型材，服务全球市场。新南威尔士州政府代表肯定项目价值，称其带来就业、优化供应链等。兴发铝业作为国内先进铝型材制造商，国内有七大基地，加上筹建的越南基地，加速海外布局。公司在产能、科创、智能化等方面成果显著，未来将以此为新起点，提升全球影响力，实现高质量发展。

■ 7月21日，怡球资源发布公告，其全资子公司 YCPG 向两家公司出售马来西亚柔佛州新山区的部分土地及地上资产，两项交易合计 **2315** 万元林吉特（约合人民币 **3670.43** 万元）。此次资产处置因公司新建项目产能已全面覆盖 YCPG 的生产任务，且新建项目在这方面显著优于 YCPG，出售部分资产有助于淘汰落后产能、降低综合运营成本等。怡球资源主营铝合金锭等业务，近年业绩承压，**2025** 年上半年业绩预告显示归母净利润和扣非净利润同比大幅减少，原因包括汇率波动和固定费用增加等。该资产出售事项已通过相关会议审议，无需提交股东会，是公司优化资产结构的重要举措。

■ 7月22日，海德鲁发布 **2025** 年二季度业绩报告，经调整的 EBITDA 达 **77.9** 亿挪威克朗，同比显著增长，主要得益于铝产品和能源价格上扬、前期内部利润实现，但受汇率波动及原材料成本上涨（尤以氧化铝为主）影响；报告期内自由现金流 **50** 亿挪威克朗，过去十二个月经调整资本回报率 **12%**；产量方面，铝土矿 **273.4** 万吨，氧化铝 **151.6** 万吨，外采氧化铝 **117.4** 万吨，电解铝 **51.2** 万吨；价格方面，氧化铝实现价格 **397** 美元/吨，电解铝 **2548** 美元/吨。

4. 市场预测

铝价将维持“高位震荡，上有顶下有底”格局，短期沪铝主力合约价格预计在 **20500-21000** 元/吨区间震荡，下游加工开工率下滑、出口疲软以及虽处低位但初现累库迹象的社会库存抑制其上行；LME 铝价短期承压，预计在 **2500-2700** 美元/吨区间波动。

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



技术峰

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