

电解铝 “冰火两重天”



中冶有色网

www.china-mcc.com

2025 年 7 月刊



电解铝市场月报

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。

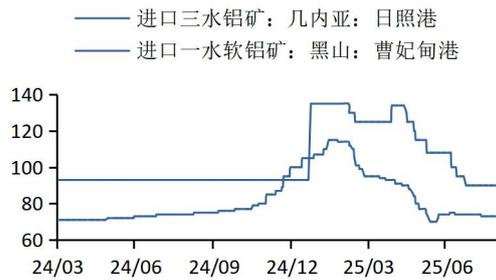
目录

1.价格走势分析	1
2.供应分析	2
2.1 铝土矿	2
2.2 氧化铝	3
2.3 电解铝	5
3.需求分析	7
3.1 直接需求端	7
3.2 终极需求端	8
4.成本与利润	9
5.本月看点	10
5.1 宏观经济	10
5.2 企业动态	10
6.市场预测	11

1. 价格走势分析

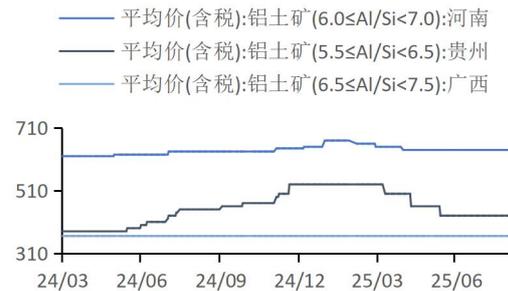
7 月铝土矿进口价格持稳运行，但供应过剩压力持续累积。几内亚进口矿主流成交价稳定在 **73-75 美元/吨**，与 6 月持平。然而成本结构发生变化：海运费大幅上涨，从 6 月底的 **21.5 美元/吨** 升至 **23.5 美元/吨**，涨幅达 **10%**，主要受几内亚雨季装运效率下降影响。该国政府新规要求 **50%** 铝土矿出口由本国船舶运输，进一步加剧了运输紧张预期。国产矿方面，南方和北方雨季虽对价格形成支撑，但受制于氧化铝企业利润空间，国产矿价格难以上涨。

图 1 铝土矿到岸价（美元/干吨）



数据来源：中冶有色网

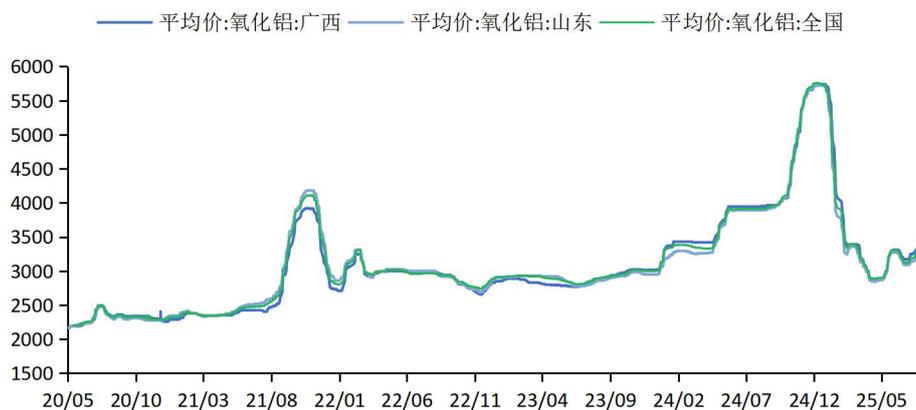
图 2 铝土矿含税平均价(元/吨)



数据来源：中冶有色网

7 月氧化铝价格呈“过山车”走势，政策预期与基本面现实激烈博弈。上旬在“反内卷”政策炒作下，广西均价从 **3170 元/吨** 快速拉涨至 **3330 元/吨**，海外 **FOB** 价从 **370 美元/吨** 上调至 **377 美元/吨**。期货市场投机情绪更甚，主力合约公司于月中突破 **3500 元/吨** 关口。然而涨势未能持续，7 月 28 日单日暴跌 **6.27%**，全月涨幅几近回吐。

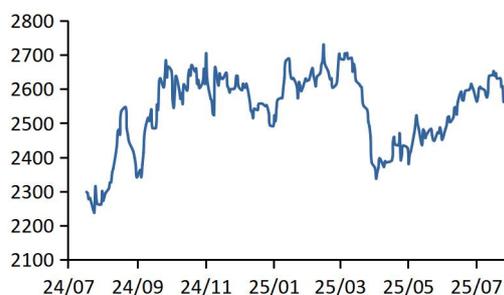
图3 氧化铝平均价（元/吨）



数据来源：中冶有色网

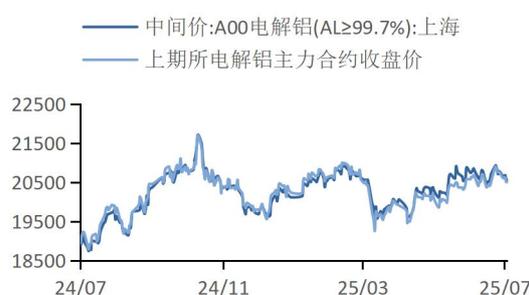
7月电解铝价格呈现横盘震荡格局，国内外市场分化不明显但低库存逻辑持续发挥作用。国内现货方面，上海电解铝现货均价从**20750元/吨**微跌至**20460元/吨**。期货沪铝主力合约月末收于**20510元/吨**。**LME**市场则呈现韧性，**LME**铝3M合约截至7月31日报**2562.美元/吨**。

图4 LME 铝 3M 合约走势(美元/吨)



数据来源：中冶有色网

图5 沪铝主力合约和现货价格（元/吨）



数据来源：中冶有色网

2. 供应分析

2.1 铝土矿

2025年1-6月，中国铝土矿进口量累计达**10324.94万吨**，同比增长**33.6%**，其中从几内亚进口量达**7959.24万吨**，同比大幅增长**41.5%**。仅6月单月进口量

就达 **1811.63** 万吨，显示海外矿石供应充沛。随着几内亚进入雨季，开采和装船活动将受限制，预计到港量环比减少，但同比仍将保持增长态势。

国产矿方面，7月产量达 **543.45** 万吨，同比增长 **7.4%**，环比日均增加 **0.22** 万吨。南方和北方矿区雨季对价格形成一定支撑，但受制于氧化铝企业利润空间，国产矿价难以实现实质性上涨。

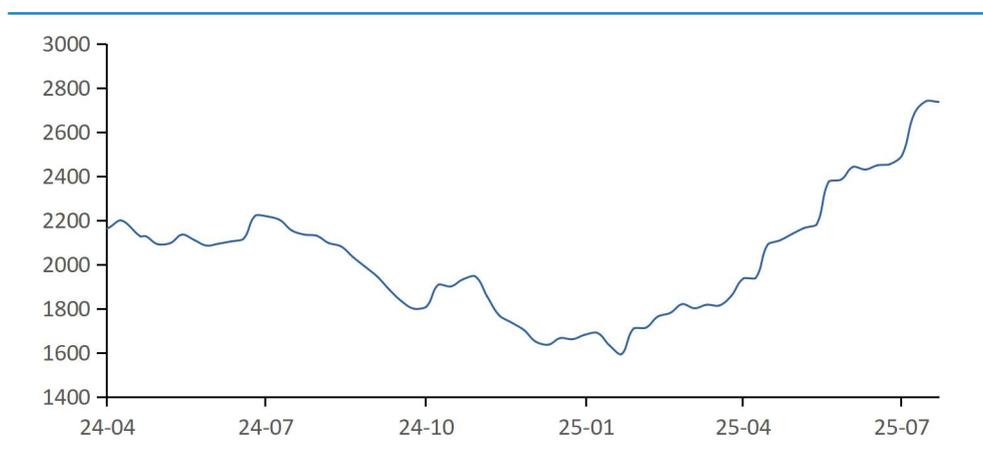
图 6 铝矿砂进口数量（万吨）



数据来源：中冶有色网

截至 7 月 31 日，中国主要港口铝土矿库存量为 **2740** 万吨，月环比上升 **12.76%**。港口库存环比显著增长，在于来源国几内亚、澳大利亚等供应稳定，叠加部分企业提前备货，导致港口到港量增加。

图 7 铝土矿港口总库存（万吨）



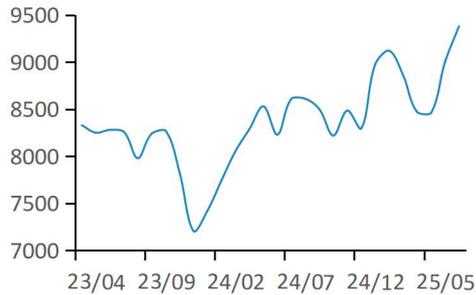
数据来源：中冶有色网

2.2 氧化铝

2025 年，国内氧化铝产能延续扩张态势，全年新增产能规模达 1320 万吨，同比增长 12.8%。受限于项目实际投产进度，预计有效释放量约为 545 万吨，新增产能释放率约 83%。新增产能主要集中于河北、广西等地区，其中河北某企业三期 160 万吨项目计划三季度达产，广西 200 万吨新线将于四季度投产，山东技改项目亦将贡献 50 万吨产能。

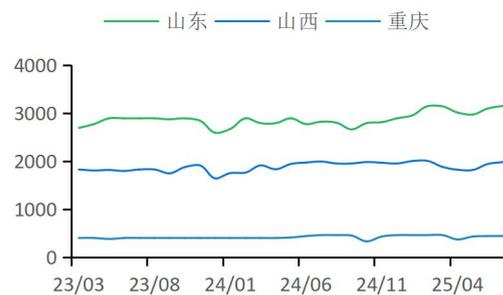
2025 年 7 月，全国氧化铝产量达 765.02 万吨，同比增长 6.65%，产能利用率持续保持高位。上半年累计净出口量为 107.2 万吨，但 6 月单月净出口量已收窄至 6.87 万吨，反映出海外需求呈现趋弱态势。

图 8 全国运行产能当月值（万吨）



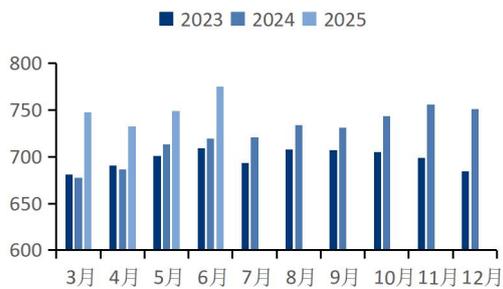
数据来源：中冶有色网

图 9 主要地区氧化铝运行产能(万吨)



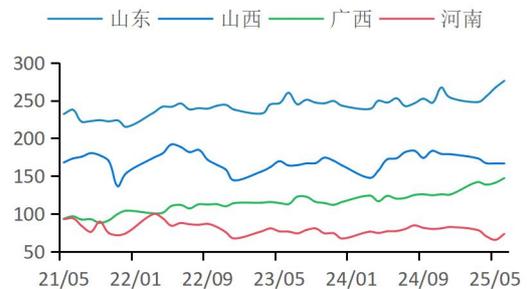
数据来源：中冶有色网

图 10 全国氧化铝产量当月值（万吨）



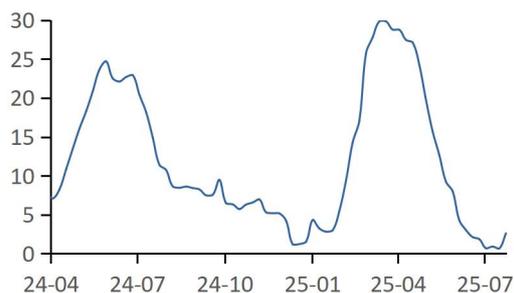
数据来源：中冶有色网

图 11 主要地区氧化铝产量(万吨)



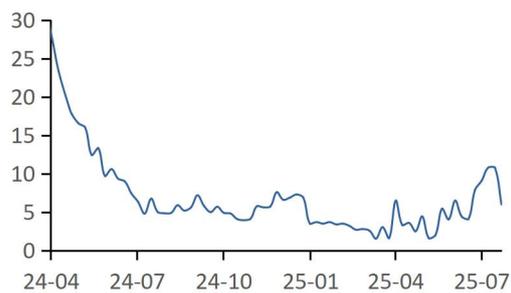
数据来源：中冶有色网

图 12 氧化铝期货库存 (万吨)



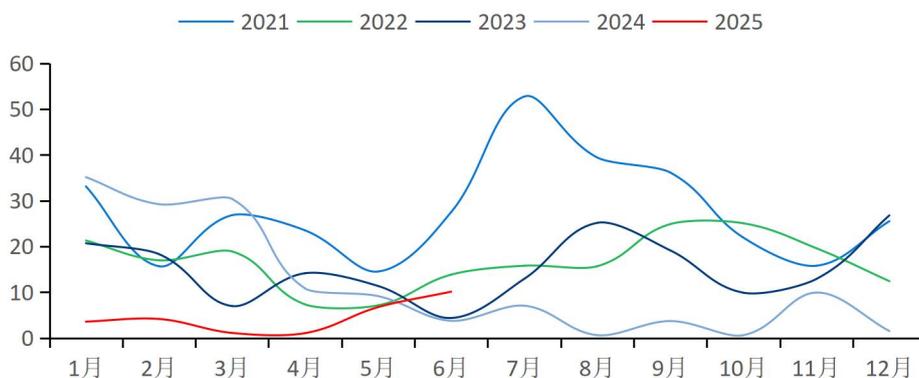
数据来源：中冶有色网

图 13 氧化铝港口库存(万吨)



数据来源：中冶有色网

图 14 氧化铝进口当月量 (万吨)

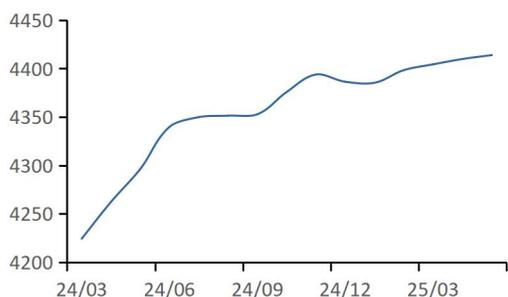


数据来源：中冶有色网

2.3 电解铝

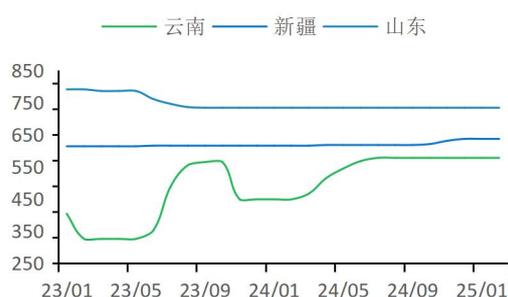
产量方面，7 月全国电解铝产量为 **372.14** 万吨，同比增长 **1.05%**。海外供应补充作用显著，1-6 月累计净进口电解铝 **116.3** 万吨，其中俄铝占比近 **90%**；巴西、南非等地产量同比增幅超 **30%**，进一步增加国内供应压力。预计 8 月产量将延续稳增趋势，或达 **372.6** 万吨。截至 7 月 31 日，电解铝合计库存 **52.5** 万吨，进入 6 月份后逐渐累库，表明供应相对充足，同时需求端较为乏力。截至 8 月 1 日，电解铝期货库存 **11.36** 万吨，属于正常水平，显示期货市场流动性稳定。

图 15 全国运行产能当月值 (万吨)



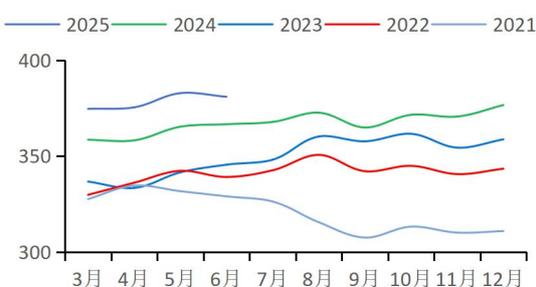
数据来源: 中冶有色网

图 16 主要地区电解铝运行产能(万吨)



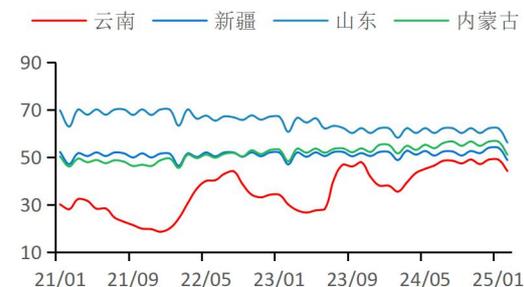
数据来源: 中冶有色网

图 17 全国电解铝产量当月值 (万吨)



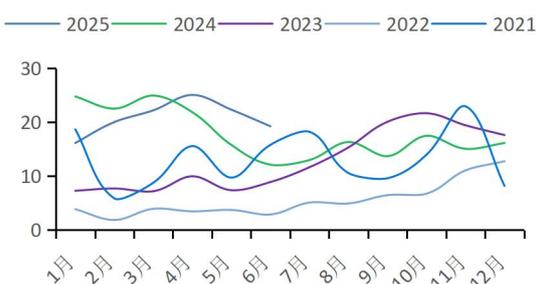
数据来源: 中冶有色网

图 18 主要地区电解铝产量(万吨)



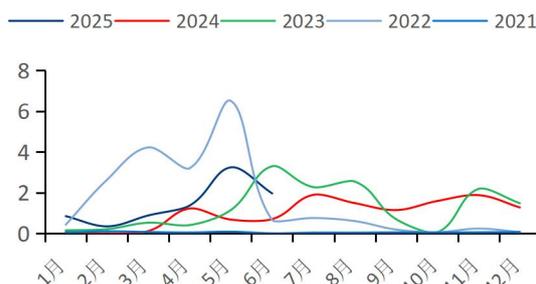
数据来源: 中冶有色网

图 19 电解铝进口量当月值 (万吨)



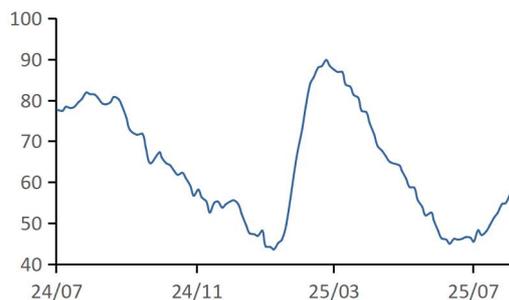
数据来源: 中冶有色网

图 20 电解铝出口量(万吨)



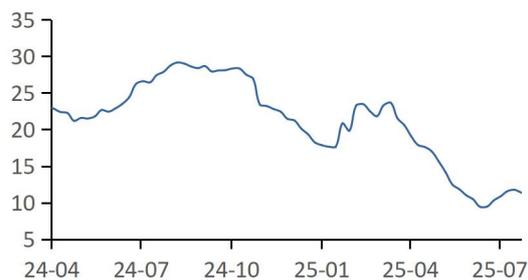
数据来源: 中冶有色网

图 21 电解铝合计库存 (万吨)



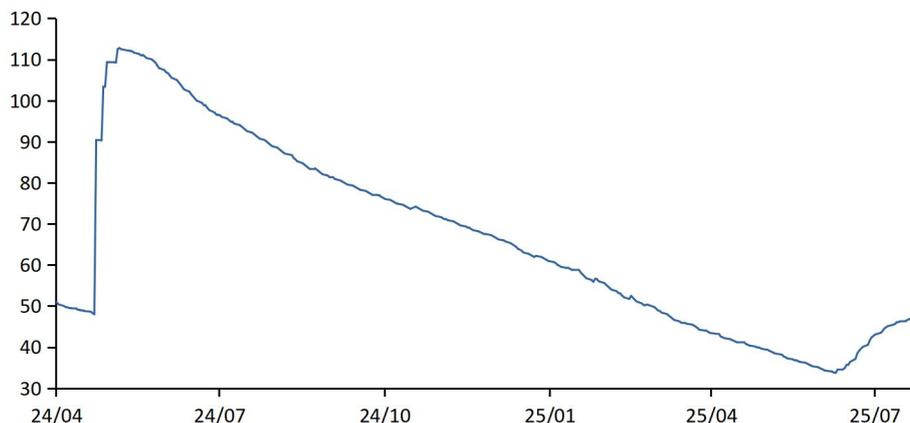
数据来源：中冶有色网

图 22 电解铝期货库存(万吨)



数据来源：中冶有色网

图 23 LME 合计库存 (万吨)



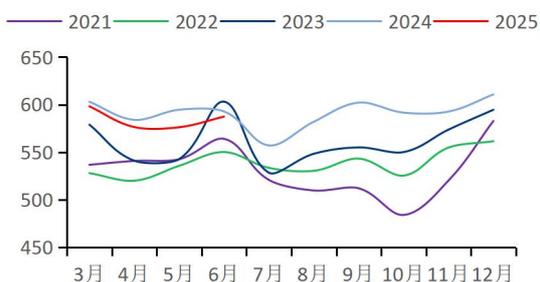
数据来源：中冶有色网

3.需求分析

3.1 直接需求端

6 月铝材产量呈现“弱复苏、低增长”特征，环比改善但同比动能不足。2025 年 6 月中国铝材产量为 587.4 万吨，同比增长 0.7%；1-6 月全国铝材总产量为 3276.8 万吨，同比增长 1.3%。

图 24 中国铝材月产量（万吨）



数据来源：中冶有色网

图 25 中国铝材累计



数据来源：中冶有色网

3.2 终极需求端

房地产市场呈现区域分化态势。上海 1-6 月房地产开发投资同比增长 3.8%，住宅施工面积增长 5.9%，但全国层面新开工面积下降明显。1-6 月商品房新开工面积 778.82 万平方米，同比下降 15.7%，其中住宅新开工面积 430.43 万平方米，下降 19.1%。

竣工端表现相对平稳：上半年商品房竣工面积 655.65 万平方米，同比下降 8.5%；住宅竣工面积 331.99 万平方米，下降 5.5%。销售方面则出现微弱复苏，1-6 月商品房销售面积增长 1.6%，其中住宅销售面积微增 0.5%。

图 26 房地产新开工施工面积累计



数据来源：中冶有色网

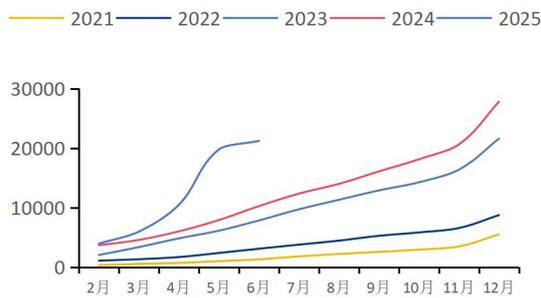
图 27 房地产竣工面积累计



数据来源：中冶有色网

7月1-27日全国新能源乘用车零售量同比增长15%，但环比下降17%，增速明显放缓。尽管单车用铝量长期增长，但销量环比下滑抑制了短期铝需求弹性。光伏领域，组件排产环比微增1.6%至52-53GW，但对铝需求拉动边际减弱。硅片排产环比下降11%至51.8GW，预示后续铝型材需求承压。光伏型材企业开工率两极分化，部分企业退出该业务，部分则通过自动化升级实施“以价换量”策略。

图 28 新装机容量光伏（万千瓦）



数据来源：中冶有色网

图 29 新能源汽车产量

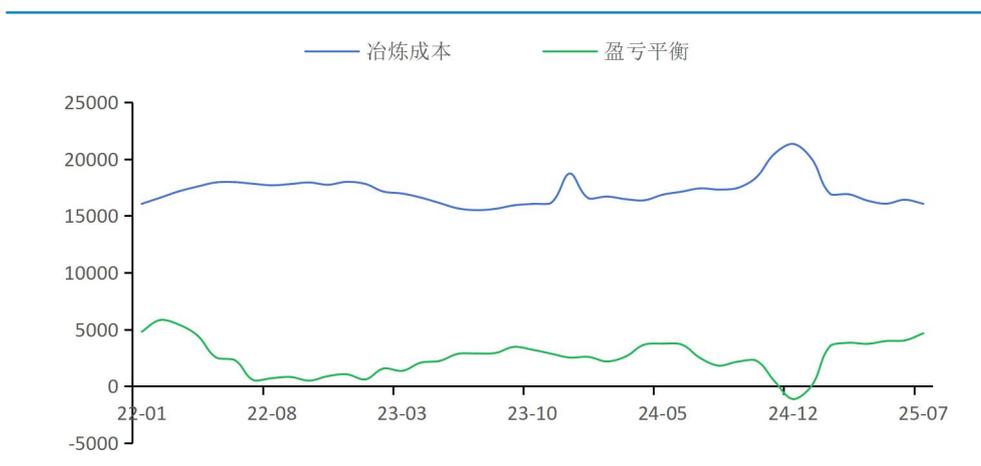


数据来源：中冶有色网

4. 成本与利润

2025年7月，中国电解铝行业综合成本延续下行趋势。当月电解铝加权平均完全成本（含税）为16145元/吨，环比下降1.5%，同比下降6.9%。云南依托水电优势，最低完全成本仅13591元/吨；而依赖高价网电或自备电的区域，成本高达19301元/吨。成本下降与铝价上行共同推动行业利润大幅提升。截至7月底，全国100%的电解铝运行产能处于盈利状态。区域利润分化明显：云南、内蒙古等绿电铝企凭借低电价优势，单吨利润超5000元，较行业均值高15%~20%；而高成本区域利润空间则收窄至1500元/吨左右。

图 30 电解铝利润成本平均价（元/吨）



数据来源：中冶有色网

5. 本月看点

5.1 宏观经济

- 国内“反内卷”政策深化：7 月成为政策关键窗口期。7 月 1 日中央财经委会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争”，7 月 18 日工信部宣布实施有色金属等重点行业稳增长方案，推动淘汰落后产能。政策影响具有双重性：短期提振市场情绪，长期加速行业整合。头部企业凭借技术优势和规模效应，有望进一步扩大市场份额。
- 国际关税政策扰动：7 月上旬，美国拟对 14 国进口产品加征 25%-40% 关税，增加铝材出口不确定性。全球贸易保护主义抬头可能重塑产业链布局，加速国内企业海外建厂步伐。

5.2 企业动态

- 力拓重金投入：力拓公司近日批准 1.8 亿美元投资，正式启动位于澳大利亚昆士兰州约克角半岛的 Norman Creek 通道项目，以开发 Amrun 世界级铝土矿的 Norman Creek 区域（该区域储量占 Amrun 已探明 9.78 亿吨总储量的近半）。

项目关键基建包括 19 公里运输道路、营地住宿和通信塔已开建，预计 2027 年首次生产，2028 年全面建成。力拓高管表示此项目对保障韦帕运营长期未来、延续当地就业至本世纪中叶至关重要，并反映了矿床品质和运营改进带来的投资信心。同时，力拓还启动了邻近 Kangwinan 项目的前期工作和可研，旨在将 Weipa 南部年产能从 2300 万吨提升多达 2000 万吨，并扩大港口能力；该项目旨在接替预计 20 年代末关闭的 Andoom 和 Gove 矿场，最早 2029 年产出，保障供应连续性。Amrun 优质资源（氧化铝含量 54.4%，二氧化硅 9.0%）为两项目提供坚实基础，Norman Creek 投资已纳入集团资本计划，系列开发将巩固力拓全球铝土矿领导地位并影响市场格局。

■ **Boksit 上演扭亏为盈**:2025 年上半年总收入同比下降 43.5%至 1500 万马克，波斯尼亚铝土矿开采商 Boksit 通过激进的成本削减措施(总支出下降 59.8%至 1040 万马克)，成功实现扭亏为盈，净利润达 470 万马克，远高于去年同期的 79 万马克。这标志着公司在经历 2023 年盈利 140 万马克后、2024 年亏损 680 万马克的波动后，战略精简运营的初步成效。随着全球铝土矿需求因铝供应紧张而增加，Boksit(由控股 Alumina 公司的 Pavgord 集团所有)的未来表现值得关注。

■ **绿色矿山建设获突破**:中州矿业焦作矿提前完成年度 125 亩土地复垦目标，成为绿色矿山建设的重要突破。面对挑战，项目团队高效运作、驻场指导，严控分层回填等关键环节，并完成 80 万立方米土方回填，确保工程高标准推进。经评估，修复后土地达农业标准，新增相当于 12 个标准足球场的连片绿地，显著改善区域生态和居民福祉。这标志着企业在生态优先、绿色发展上取得卓越成果，未来将以之为新起点，持续加大生态修复力度，推动绿色转型。

6. 市场预测

紧平衡托底，静待风起，电解铝在产能天花板的刚性约束下，紧平衡是贯穿 2025 年的核心矛盾。短期淡季累库和宏观扰动带来回调压力，但低库存和成本支撑限制下行空间。随着 8 月下旬旺季预期升温及全球流动性宽松兑现，铝价有望重拾升势，三季度核心波动区间 20300-21500 元/吨。

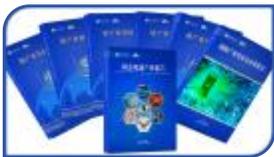
主营业务

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