



第 33 周 (8.11-8.15)

电解铝市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 33 周 (8.11-8.15)

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。

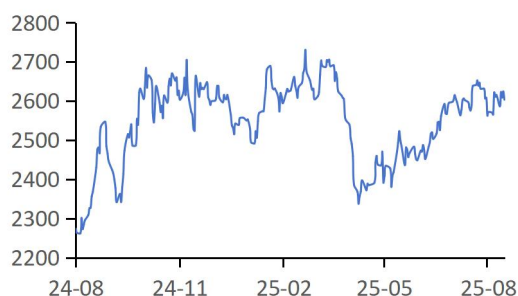
目录

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	4
3.本周看点	4
3.1 宏观经济	5
3.2 企业动态	5
4.市场预测	6

1. 价格走势分析

本周国际 LME 铝价呈震荡偏强走势，周初受美联储降息预期升温提振，但周中因美国 7 月 PPI 数据超预期，引发政策谨慎预期，铝价承压回调。截至 8 月 15 日，LME 铝 3M 合约收于 2603 美元/吨，周涨 0.66%。同期国内市场沪铝主力合约则呈现区间震荡，截至 8 月 15 日，收于 20750 元/吨，周涨 0.24%。国内现货市场，截至 8 月 15 日，上海电解铝现货均价 20700 元/吨。整体来看，国内外铝价走势主要受宏观政策预期波动主导，而国内现货的支撑则源于成本端的稳固以及局部需求的改善。

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. 供应分析

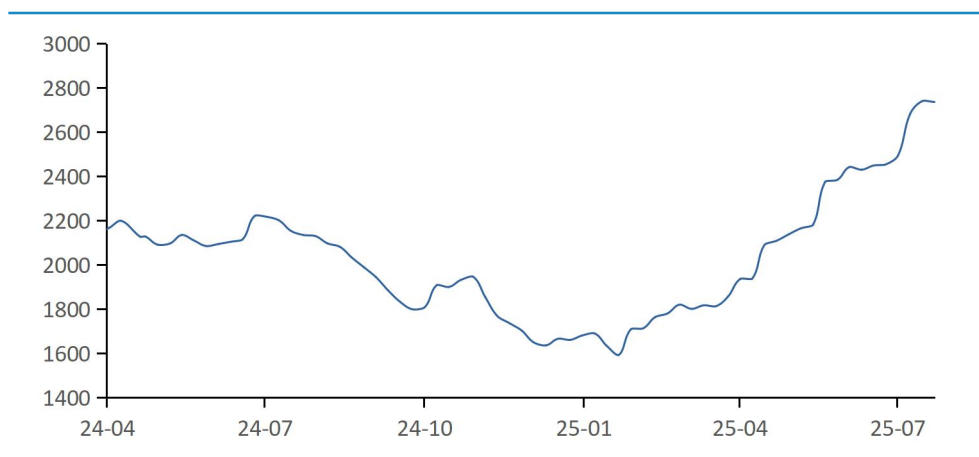
2.1 铝土矿

国内铝土矿供应呈现区域分化态势，主产区山西、河南受安监与环保督察影响，部分矿山暂停生产导致供应趋紧；但贵州地区产量环比显著提升，有效缓解了国内矿整体供应压力。

进口方面，7 月中国铝土矿进口量达 2006 万吨，环比增长 10.71%，同比增长 34.2%。1-7 月累计进口量突破 1.23 亿吨（12,326 万吨），同比增幅达 33.7% 125。这一增长主要源于国内电解铝产能扩张的原料储备需求，尤其是西南地区电解铝产能置换项目的陆续投产，推动了对上游铝土矿的刚性采购。

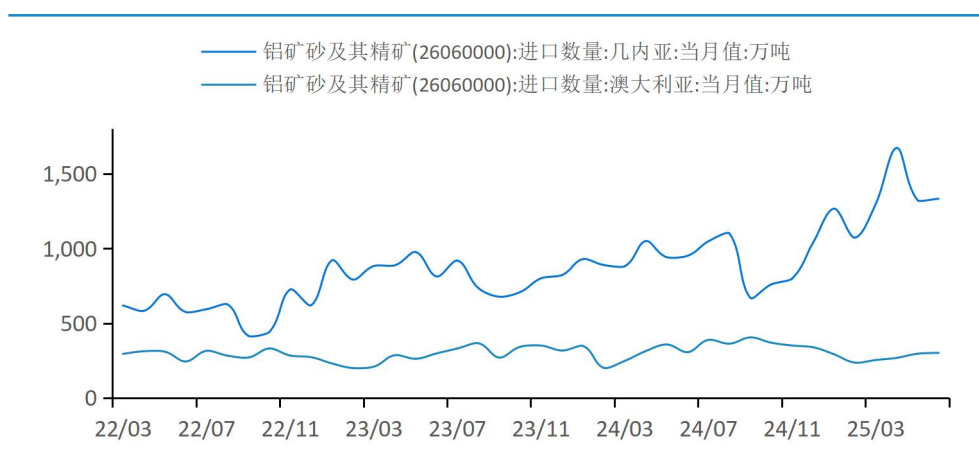
截至 8 月 7 日，港口进口矿库存 2736 万吨，周环比下跌 0.15%，继续保持在高位。铝土矿进口延续高增长态势，凸显上游供应扩张与下游消费疲软的结构性价错配。在港口库存高企、雨季扰动有限的背景下，矿价短期承压运行。

图 3 铝土矿港口总库存（万吨）



数据来源：中冶有色网

图 4 铝矿砂进口数量（万吨）



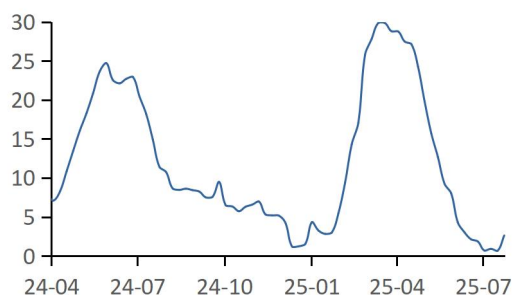
数据来源：中冶有色网

2.2 氧化铝

8 月中旬，中国氧化铝市场呈现供应持续扩张态势，整体供给能力达到历史较高水平。根据行业监测数据显示，截至 8 月 15 日当周，全国氧化铝运行产能达到 9580 万吨/年，开工率攀升至 83.2%，较前一周提高 0.63 个百分点，延续了自 6 月以来的上升趋势 179。在产能稳定扩张的支撑下，周度产量达到 185.1 万吨，环比增加 0.4 万吨，较上月同期增加 6.6 万吨，创下历史新高 5。这一产量水平标志着氧化铝供应已连续 12 周保持增长态势。

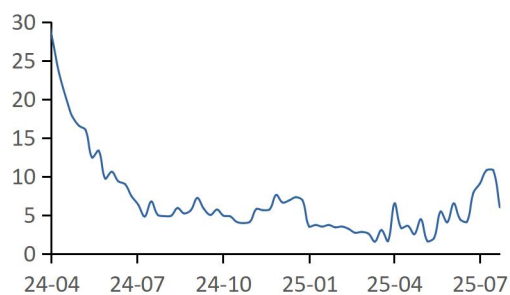
从供需平衡角度看，氧化铝市场已连续三个月呈现供应过剩格局。据市场机构测算，截至 8 月中旬，中国氧化铝市场整体过剩规模约为 350 万吨/年，这一过剩量相当于全国电解铝生产需求量的约 8%。氧化铝库存呈现全面累库态势，各环节库存均有所增加。

图 5 氧化铝期货库存 (万吨)



数据来源：中冶有色网

图 6 氧化铝港口库存(万吨)



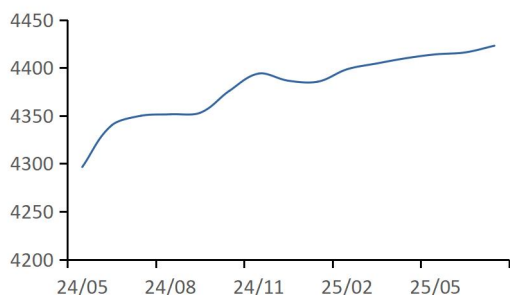
数据来源：中冶有色网

2.3 电解铝

国内电解铝供应保持刚性特征，国家统计局数据显示，7 月中国原铝产量 37.8 万吨，同比增长 0.6%，1-7 月累计产量 2638 万吨，同比增长 2.8%；云南第二批置换项目投产推动行业开工率回升。产能约束依然显著，年初至今总产能较去年同期净增长为零，在建项目以置换为主，实际净增产能仅约 45 万吨。

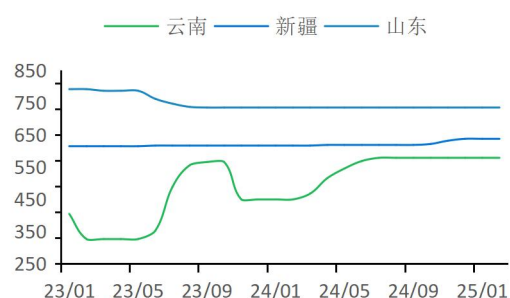
库存方面，国内呈现小幅累库态势，8 月 14 日电解铝合计库存 51.7 万吨，整体凸显淡季消费疲软。同期 LME 库存为 47.96 万吨，但仍维持在 48 万吨左右高位，反映海外现货需求持续疲弱。整体来看，国内供应刚性叠加海外产能扰动，但全球库存压力与淡季消费不振共同抑制铝价上行空间。

图 7 全国运行产能当月值 (万吨)



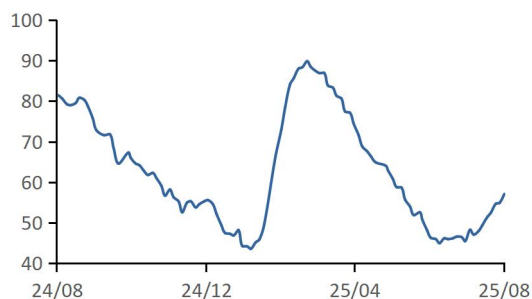
数据来源：中冶有色网

图 8 主要地区电解铝运行产能(万吨)



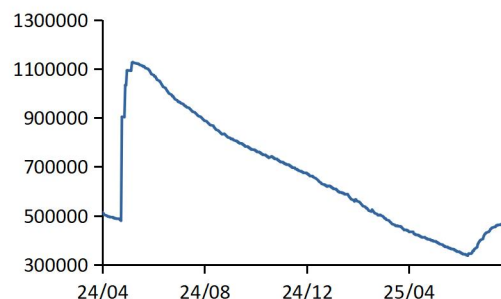
数据来源：中冶有色网

图 9 国内电解铝合计库存(万吨)



数据来源：中冶有色网

图 10 LME 铝库存走势(吨)



数据来源：中冶有色网

3.需求端

建筑领域需求持续低迷，新兴领域呈现分化态势：建筑型材开工率仍处于 **50.5%** 低位，主要受加工费下行、账期延长导致企业接单意愿不足拖累；尽管传统“金九银十”旺季临近，但房企资金压力未解，新开工项目有限，抑制建材需求回升。

新兴领域中，光伏型材头部企业订单稳定但利润空间大幅压缩，扩产意愿不足，小型企业因竞争力较弱仅维持小批量生产。市场担忧 **2026** 年光伏装机增速或降至 **-21%**，可能削弱铝需求增量。相比之下，新能源汽车领域表现相对强劲：汽车板订单推动铝板带开工率上涨 **1.0** 个百分点至 **65.0%**，原生铝合金开工率提升 **1.0** 个百分点至 **56.6%**，头部企业原铝周度用量环比增长近 **10%**，凸显结构性支撑。

图 11 房地产新开工施工面积累计



数据来源：中冶有色网

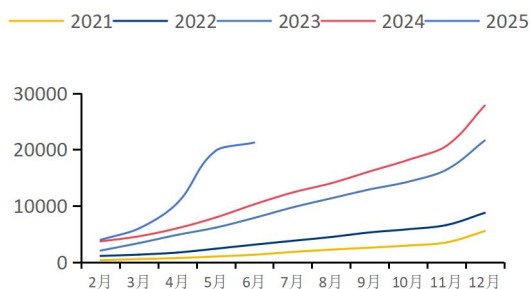
图 12 房地产竣工面积累计



数据来源：中冶有色网

图 13 新装机容量光伏（万千瓦瓦）

图 14 新能源汽车产量



数据来源：中冶有色网



数据来源：中冶有色网

4.本周看点

4.1 宏观经济

- 美联储政策预期波动：美国 7 月 PPI 同比增 2.2%，大幅超出预期，导致降息预期回落。美国财长贝森特建议美联储对 9 月降息 50 基点持开放态度，认为若掌握“真实”就业数据本应更早行动。这一政策预期波动引发基本金属市场震荡。
- 国内“反内卷”政策深化：经济日报发文强调“反内卷不会推动物价普遍上涨”，政策聚焦淘汰低效产能与技术升级。氧化铝行业成为重点领域，但市场分析认为，在缺乏行政强制干预下，过剩格局短期难解。
- 产业支持政策：特高压建设加速，第三批和输变电第四批材料招标推进，预计为四季度铝消费提供支撑。

4.2 企业动态

- 澳大利亚最大铝厂 Tomago 因能源合约问题面临 2028 年关停风险。该厂年产 59 万吨原铝（占全澳 37%），关联大量岗位与州内 10%用电量，年贡献 80 亿澳元产值，因电力价格飙升拒签高价合同，称无合理能源协议将停摆。政府正

介入干预，否认巨额救助传闻。分析认为其实际关停可能性低，更多是施压争取电价优惠与政策补贴，事件也为澳能源与工业发展平衡提了醒。

■ 美国世纪铝业将重启南卡州 5 万吨铝产能，2026 年中完成后使美国原铝产量提升近 10%，受益于贸易政策推动的利润回升，还延长了供电合同并获地方激励，满负荷运行年增州内 8.9 亿美元经济影响。天山铝业推进电解铝产线技改降电耗，广西 250 万吨氧化铝二期按市场推进，新疆、广西现有 450 万吨氧化铝 2024 年实产 408.94 万吨；5.5 万吨高纯铝二期 2025 年下半年投产，江苏 2 万吨电池铝箔已投产供货，20 万吨规划项目部分安装，凭一体化产业链在行业震荡中稳健经营。

■ 上海期货交易所近期公告，同意广元弘昌晟铝业生产的“埃斯塔”牌铝锭注册，其 12 万吨产能执行标准价。依据相关规定，经严格审核后，该品牌铝锭自公告日起可用于上期所铝期货合约交割。此举丰富了铝期货交割资源，为市场参与者增加选择，有助于提升市场流动性与活跃度，也体现了上期所优化交割品牌的努力及市场对优质铝产品的需求，将推动铝期货市场更趋多元完善。

5. 市场预测

短期铝价预计维持震荡格局，预计下周沪铝主力合约价格在 20500-21000 元/吨区间震荡，LME 铝价短期承压，预计在 2500-2650 美元/吨区间波动。

支撑主要来自成本端稳固、供给强约束，以及旺季预期升温。但上行空间受三重压制：一是淡季持续累库；二是终端需求疲软；三是宏观不确定性。多空博弈下震荡格局延续。

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