



第 34 周 (8.18-8.22)

电解铝市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 34 周 (8.18-8.22)

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。

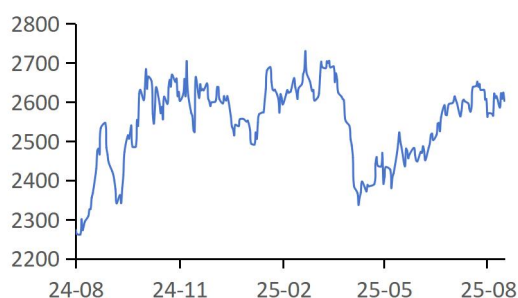
目录

1.价格走势分析	1
2.供应分析	1
2.1 铝土矿	1
2.2 氧化铝	2
2.3 电解铝	2
3.需求端	3
4.本周看点	5
4.1 宏观经济	5
4.2 企业动态	6
5.市场预测	7

1. 价格走势分析

本周国内外铝价呈现先跌后涨的 V 型走势，波动明显。周五上海期货交易所主力铝合约收于 20630 元/吨，周涨 0.17%。现货市场方面，上海电解铝现货均价 20700 元/吨，下游主动补货，贸易商接货交长单，持货商挺价出货。LME 铝 3M 合约收于 2622 美元/吨，周涨 1.29%。本周铝价反弹主要得益于市场对中国需求在传统旺季回升的预期支撑，加上供应面忧虑仍在——中国当前产量已接近官方规定的产能上限，新增供给空间有限。

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)



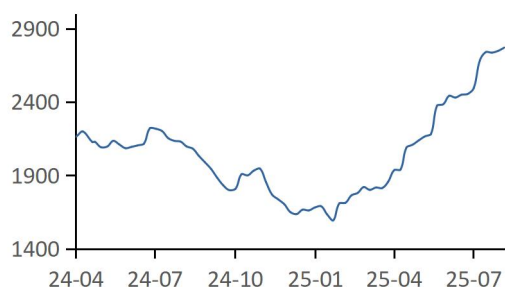
数据来源：中冶有色网

2. 供应分析

2.1 铝土矿

铝土矿供应方面，国产矿和进口矿供应充足。山西和河南两地受安监及环保督察等因素影响，开采受限，部分矿山暂停生产，但贵州铝土矿增量明显，使国产矿 7 月产量环比上行。几内亚政府 NMC 国有矿业公司接管 GAC 的采矿权，后续进口矿供应预计持稳运行。7 月中国铝矿砂及其精矿进口量为 2006 万吨，同比增长 34.2%；1-7 月累计进口量为 12326 万吨，同比增长 33.7%。国内铝土矿库存已补至同期最高位，从原料平衡来看铝土矿供应足够年内生产所需。

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)

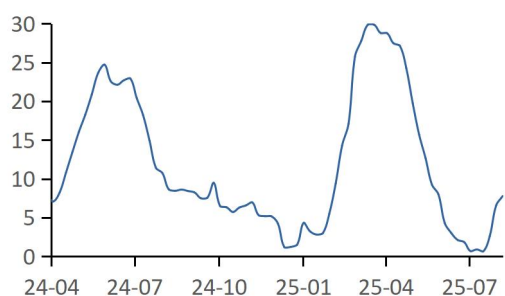


数据来源：中冶有色网

2.2 氧化铝

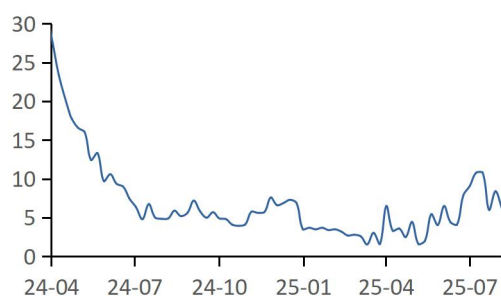
氧化铝市场维持供需宽松格局。氧化铝周度产量窄幅波动，周度供需仍过剩，库存继续累库。中国 7 月氧化铝产量为 **756.5 万吨**，同比增长 **4.6%**；1-7 月累计产量为 **5267.2 万吨**，同比增长 **8.5%**。国内氧化铝期货市场整体呈现震荡偏强的走势，港口库存作为反映氧化铝供需平衡的重要指标，当周出现了小幅下降，但整体库存压力依然存在。出口方面，7 月中国氧化铝出口量为 **23 万吨**，同比增 **56.4%**；年累计氧化铝出口量为 **157 万吨**，同比增 **64.3%**。

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

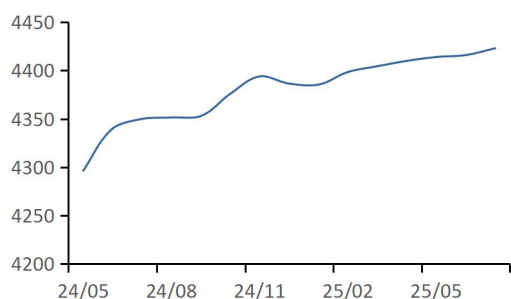
2.3 电解铝

中国电解铝生产保持稳步增长，2025 年 7 月全国产量达 **377.9 万吨**，同比增长 **0.6%**；1-7 月累计产量 **2637.7 万吨**，累计增长 **2.8%**。截至 7 月底，全国总产能为 **4470 万吨/年**，运行产能达 **4410 万吨/年**，环比小幅提升。产能增长主要

源于贵州、广西地区的复产项目，以及云南红河新材料公司低碳铝项目的投产。海外方面，根据国际铝业协会数据，6月海外原铝产量为**242**万吨，同比微降**0.2%**；1-6月累计产量**1463.3**万吨，同比下降**0.2%**。欧洲、亚洲（不含中国）等地区产量有所上升，但北美与海湾合作委员会地区出现下滑。

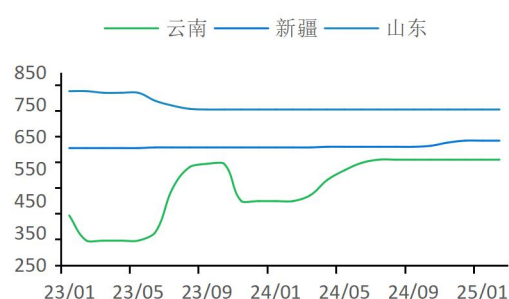
电解铝库存方面，本周国内外走势分化。国内铝锭及铝棒库存环比下降。**LME**库存微降至**47.9**万吨，但近期出现大规模库存流动，过去六周约有**15.6**万吨金属转入仓库，主要集中在马来西亚巴生港。不过，这些变动主要为场外库存转回所内，缺乏新增金属补充。

图 7 全国运行产能当月值 (万吨)



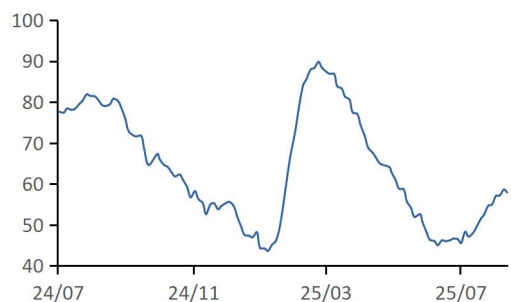
数据来源：中冶有色网

图 8 主要地区电解铝运行产能(万吨)



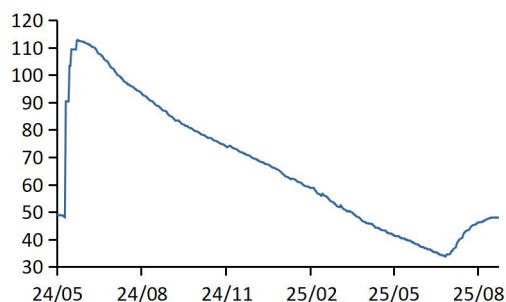
数据来源：中冶有色网

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(万吨)



数据来源：中冶有色网

3.需求端

房地产领域需求仍然低迷不振。建筑型材由于房地产市场的低迷表现而未见明显好转，多数企业对未来需求持悲观态度。本周铝型材开工率持稳于 **50.5%**，8月临近淡旺季的转换期，整体消费需求依然疲弱，企业主要依靠现有订单维持生产。

光伏领域需求相对稳定。工业型材中，光伏订单情况相对稳定，企业正常接单生产。随着中国"双碳"战略持续推进，光伏装机量保持增长态势，带动光伏边框和支架等铝型材需求。绿电铝优势在光伏领域尤为明显，政策红利持续释放：8月20日国家发改委、能源局明确绿电直连规则，允许新能源项目专线直供单一用户，这将进一步促进光伏产业使用绿电铝，推动产业链低碳转型。

新能源汽车领域需求保持强劲增长。新能源汽车轻量化领域用铝需求保持两位数增速，汽车铝型材订单情况相对稳定。铝板带板块本周表现亮眼，部分得益于汽车板等热轧产品订单充足。随着汽车轻量化趋势加速以及更多汽车铝型材企业开始投产，铝在新能源汽车中的应用将持续扩大。

图 11 房地产新开工施工面积累计



数据来源：中冶有色网

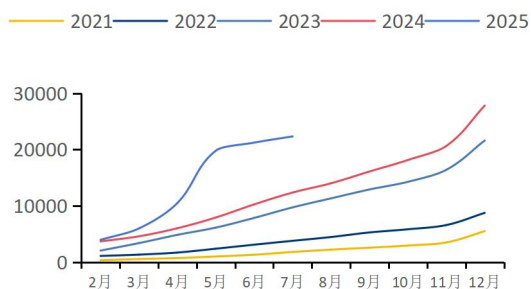
图 12 房地产竣工面积累计



数据来源：中冶有色网

图 13 新装机容量光伏（万千瓦）

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

■ **美国关税政策扩大：**8月19日，美国商务部宣布将**407**个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为**50%**。新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。此举加重了市场对铝需求前景的忧虑，成为周初铝价下跌的主要压力。值得注意的是，美国不排除对运输途中的货物征收关税，这增加了贸易环境的不确定性。

■ **中国绿电政策推进：**8月20日，国家发改委、能源局明确绿电直连规则，允许新能源项目专线直供单一用户。这一政策刺激市场对绿电铝成本优势的重估，为绿电铝价格提供支撑。随着欧盟碳关税实施进入倒计时，绿电铝较火电铝的溢价空间预期扩大，政策倒逼出口企业加速切换绿电供应链。这不仅影响短期市场价格，更将推动整个铝产业链的绿色转型升级。

■ **货币政策预期变化：**市场关注美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的谈话，以寻找利率政策方向。鲍威尔表态偏鸽，认为不断"变化"的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。这表明鲍威尔站到了负责制定利率的联邦公开市场委员会中"鸽派"阵营，释放出他可能支持美联储在9月的下次会议上降息**25**个基点的信号。若美联储降息，将有助于支撑经济增长并推动金属需求。国内方面，中国在8

月连续第三个月维持贷款市场报价利率不变，显示中国当局并不急于推出新一轮货币刺激。

4.2 企业动态

■ 云南红河新型材料公司低碳铝项目正按计划稳步推进，该项目总体规划年产能达 **192.86** 万吨，采取分阶段建设策略，划分为 **A、B、C、D** 四个系列依次实施。目前，**B** 系列一期工程已顺利完成并投入运营，年产能为 **16** 万吨，标志着项目进入实质性产出阶段，为后续系列建设奠定了坚实基础。

■ 力拓集团 7 月宣布将其先进的 **AP60** 低碳电解铝技术授权予加拿大 **Alouette Aluminum** 公司，用于对该企业现有生产线进行重大技术升级。该合作旨在通过引入 **AP60** 系统的高效节能与超低排放特性，显著提升 **Alouette** 在魁北克地区冶炼厂的产能与环保性能。**AP60** 技术是力拓自主研发的第三代电解铝工艺，以其优异的电流效率和较低的碳足迹在全球铝工业中备受认可。此次授权不仅将助推 **Alouette** 实现年产约 **8** 万吨低碳铝的产能扩张，亦体现出力拓通过技术输出推动全球铝业绿色转型的战略布局，同时强化了加拿大在可持续铝生产领域的国际竞争力。

■ 华通安哥拉工业园 **12** 万吨电解铝项目已进入设备调试阶段，预计 **2025** 年四季度正式投产。该项目投资 **2.5** 亿美元，建成后将填补安哥拉电解铝产业空白，并凭借当地低电价成本优势（约 **0.08** 元/度）显著提升盈利能力，完全达产后年利润有望达 **7.6** 亿元。项目还可为当地创造 **1000** 个就业岗位，是华通国际化布局 and 非洲铝工业发展的重要一步。

5. 市场预测

展望下周及未来铝市走势，多种因素将共同影响价格方向。预计电解铝价格将呈现震荡偏强格局，下周沪铝主力合约价格核心运行区间为 **24000-28000** 元/吨。“金九银十”传统旺季临近，消费有望逐步回暖，对铝价形成支撑。然而，终端需求实质性改善依然有限，价格上涨空间受制。

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