



第 35 周 (8.25-8.29)

电解铝市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 35 周 (8.25-8.29)

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。

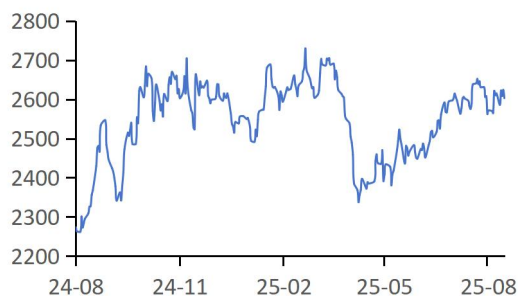
目录

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	3
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分化走势。国内市场上,截至8月29日,沪铝主力合约收于20740元/吨,较上周涨0.53%。现货市场方面,上海电解铝现货均价20730元/吨。国际市场上,伦敦金属交易所铝价表现相对强势,主要受到俄罗斯暂停对意大利出口铝锭现货的地缘政治因素影响。截至8月29日,LME铝3M合约收于2619美元/吨。俄铝事件凸显了国际供应链稳定性对价格的影响,也为全球铝市场带来不确定性。

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

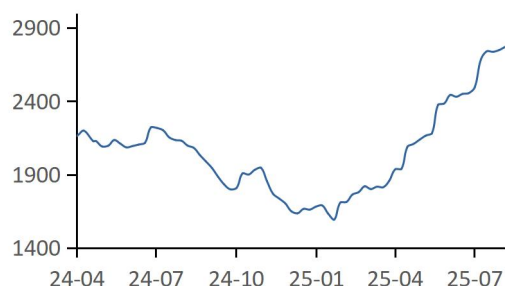
2. 供应分析

2.1 铝土矿

铝土矿供应本周呈现紧平衡格局。国产矿方面,北方地区受"9.3 阅兵"活动影响,铝土矿的开采和发运受到阶段性管控,山西、河南等地部分矿山因安监及环保督察因素暂停生产,导致国产矿产量环比下行。进口矿方面,几内亚雨季影响的持续发酵对铝土矿供应形成制约。截至8月21日,国内港口铝土矿周度到港总量为416.77万吨,较前一周减少92.85万吨。库存方面,当前国内铝土矿库存

绝对量级仍处于高位，截至 8 月 28 日，铝土矿港口总库存为 2788 万吨，下游氧化铝厂采购情绪相对一般，形成"到港减少但库存高企"的局面。

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）

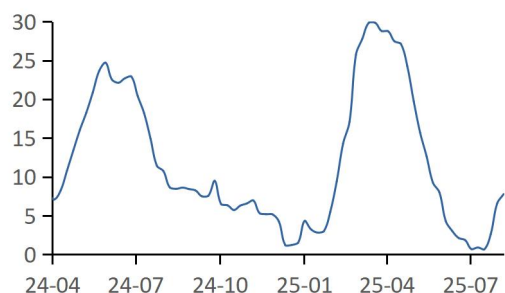


数据来源：中冶有色网

2.2 氧化铝

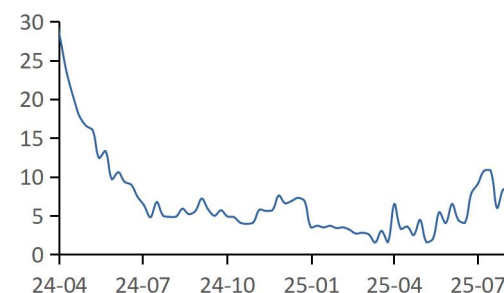
氧化铝供应保持宽松态势。生产方面，截至 8 月 28 日，全国冶金级氧化铝建成总产能 11032 万吨/年，运行总产能 9095 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周下降 0.56 个百分点至 82.44%，主要原因是部分企业开启常规检修。库存方面，氧化铝基本面维持过剩格局，虽然周期内氧化铝厂库存较前期小幅回落，累库趋势暂缓，但整体库存压力依然存在。

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)



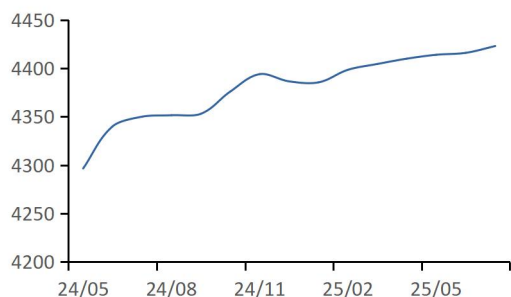
数据来源：中冶有色网

2.3 电解铝

电解铝供应端维持高位运行。产能方面，国内电解铝运行产能持续处于高位，云南第二批置换项目投产并实现产出，行业开工率小幅走高。截至本周，全国电解铝开工产能约 **4403.5** 万吨，接近行业产能上限。成本与利润方面，截至 **8 月 28 日**，国内电解铝完全成本为 **16655** 元/吨，周环比下降 **63** 元/吨，利润水平丰厚。成本下降主要得益于氧化铝价格下滑及煤价下行。

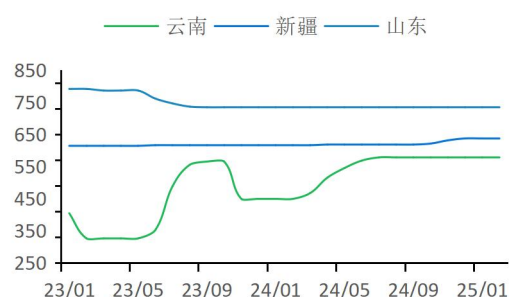
库存方面，国内电解铝社会库存持续累积，截至 **8 月 28 日**，电解铝锭合计库存 **61** 万吨。**LME** 库存也有所增加，较上周增长 **0.3** 万吨至 **48.11** 万吨，全球库存呈现累库趋势。值得注意的是，即将进入 **9 月**，国内整体到货存在下降预期，部分地区受重要活动影响，生产运输环节会面临阶段性管控，预计下周相关地区开工将阶段性下行，对库存去化造成较明显压力。

图 7 全国运行产能当月值 (万吨)



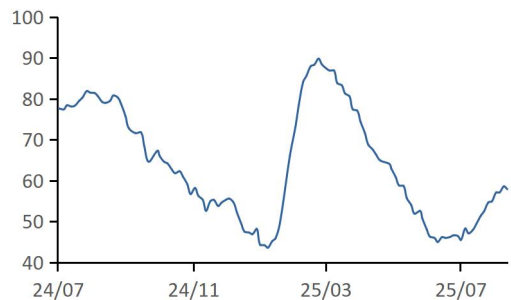
数据来源：中冶有色网

图 8 主要地区电解铝运行产能(万吨)



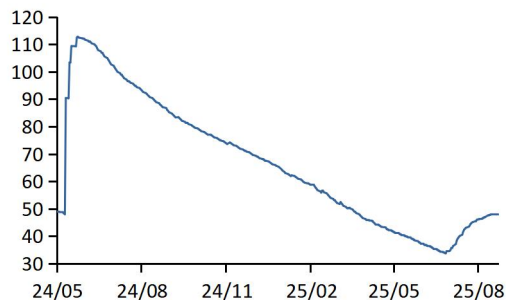
数据来源：中冶有色网

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：建筑型材需求仍处低迷区间，尽管周内房地产提振消息频出，但企业反馈传导至产业仍需时间。部分湖南及安徽地区中小型建材企业反馈其出口非洲的中低端建材业务开始放量，但对整体需求拉动有限。国内政策方面，上海优化房地产政策（外环外取消限购、公积金贷款额度提升），有望提振铝型材及建筑模板需求。

光伏产业：工业型材方面，安徽、河北头部光伏边框企业保持高开工率状态，主要系光伏产品出口退税取消的担忧。**2025 年全球光伏新增装机预期增长 15%-20%**，对铝材需求形成长期支撑。但短期内，光伏产业需求疲软仍构成一定压力。

新能源汽车：汽车型材整体平稳。新能源汽车单车用铝量提升 **40%**，对铝消费贡献显著。然而，**1-7 月铝制品出口**仍未有明显改善，目前国内下游压铸企业订单疲软，生产计划收缩，采购需求显著下滑。

图 11 房地产新开工施工面积累计



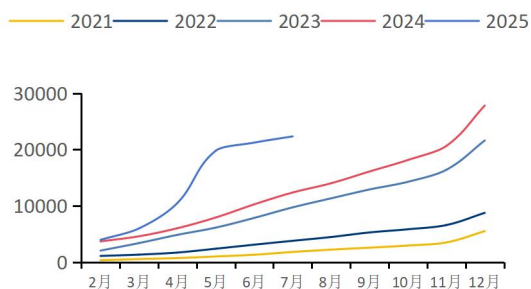
数据来源：中冶有色网

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)



数据来源：中冶有色网

图 14 新能源汽车产量



数据来源：中冶有色网

4. 本周看点

4.1 宏观经济

■ 税返政策调整成为市场关注焦点。近日发改委等四部委联合发布《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》，核心在于全面清理地方政府违规税收返还行为，要求各地在 **2025 年 8 月底前** 完成对违规财政返还、补贴等政策的清理废止，并明确禁止 **2024 年 5 月后** 新增违规返税行为。此举对再生铝行业影响显著，地方税收返还政策取消后，企业综合税负预计将增加约 **3%-5%**，对应生产成本增加 **600-1000 元/吨** 不等，部分企业或面临直接亏损。安徽、江西等地部分企业已接到退税终止通知，出现区域性停产、暂停出货现象。多数地方政府尚未发布正式文件，企业多持观望态度，但部分厂商基于政策预期主动减产或停产。

■ 美联储降息预期升温支撑金属价格。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上表示，就业面临的下行风险上升，这种风险平衡的转变可能意味着需要降息。市场对 **9 月降息 25 个基点** 的预期飙升，美元走弱为以美元计价的铝价提供支撑。同时，国内宏观政策持续发力，国家发改委强调扩内需与公平竞争，政策托底意图明显，虽然传导至实际消费仍需时间，但改善了市场预期。

4.2 企业动态

■ 南山铝业关停部分产能优化资源配置。8月28日，南山铝业公告称，公司审议通过了《关于关停铝型材部分产能的议案》。公司型材现有产能32万吨/年，本次计划关停产能约12万吨/年。这些关停产能所使用的设备投产时间为2002年-2012年，产能利用率约为59%，2024年度销量约为7万吨，实现营业收入约占公司总收入的4%。关停产能所使用设备将进行公开招标处置，部分辅助设备拆卸分解保留完好件作为配件使用。此举旨在优化公司资源配置，聚焦高附加值产业，推动高质量发展转型，反映了传统铝加工企业向高附加值领域战略转移的趋势。

■ 印度铝工业公司（Hindalco）宣布重大投资计划，公司董事长 Kumar Mangalam Birla 在股东大会上表示，未来五年内计划在铝、铜和特种氧化铝领域进行价值100亿美元的全球投资。此次扩张计划将增强公司的上下游业务，使 Hindalco 屹立于印度工业增长的前沿。在印度本土业务方面，Hindalco 对 Aditya 铝冶炼厂进行18万吨的扩建，对 Mahan 铝冶炼厂进行36万吨的扩建，以及新建一座85万吨的氧化铝精炼厂。这一投资计划反映了印度企业对全球铝市场长期前景的乐观态度。

■ 阿联酋环球铝业（EGA）宣布，其子公司几内亚氧化铝公司（GAC）将彻底终止在几内亚的所有活动，原因系改革非法征收其资产。数周以来，GAC 曾提出与几内亚当局合作以安全有序的方式进行交接，但几内亚政府持续采取单边行动，并实施了一系列非法措施，试图强行接管 GAC 的运营及资产。目前，GAC 已完成对员工及所有现场服务提供商合同的有序终止，不再对其项目现场保留任何存在或控制权。这一事件标志着几内亚政府与国际铝业公司的矛盾公开化，可能对几内亚铝土矿供应产生深远影响。

5. 市场预测

展望下周及 9 月铝市，电解铝价格预计呈现“震荡偏强”走势，沪铝主力合约主要运行区间在 20600-21000 元/吨。宏观层面美联储降息预期升温及国内政策发力支撑铝价，叠加“金九银十”消费旺季来临、下游开工率回升，对需求预期形成提振；同时电解铝供应逼近产能天花板、增量有限，成本支撑依然有效。

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