



第 37 周 (9.8-9.12)

电解铝市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 37 周 (9.8-9.12)

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

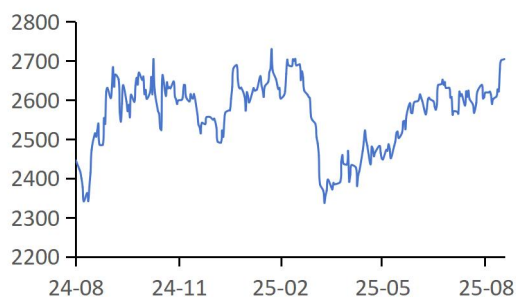
1.价格走势分析	1
2.供应分析	1
2.1 铝土矿	1
2.2 氧化铝	2
2.3 电解铝	3
3.需求端	4
4.本周看点	6
4.1 宏观经济	6
4.2 企业动态	6
5.市场预测	7

1. 价格走势分析

国内外铝市场呈现强势上涨态势，宏观面与基本面形成共振效应，推动铝价突破关键阻力位。国内市场方面，沪铝主力合约表现强劲，截至 9 月 12 日，收于 21100 元/吨，周涨幅达 1.83%。海外市场方面，伦铝价格走势更为强劲，截至 9 月 12 日，LME 铝 3M 合约收于 2701 美元/吨，周涨幅高达 3.51%。

价格上行的驱动因素来自多方面。宏观层面，美国通胀数据温和，强化了美联储降息预期，美元走软为铝价提供了上行支撑。微观层面，LME 仓库出现大规模提货申请，仅马来西亚仓库就有近 10 万吨铝被申请提取，导致市场紧张情绪产生。

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

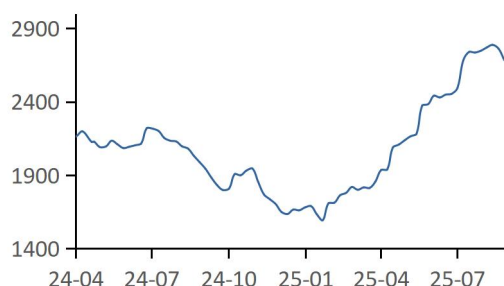
2.1 铝土矿

铝土矿供应方面，本周国内铝土矿价格基本保持平稳，北方地区国产矿价格仅环比小幅上涨 5-10 元/吨。进口矿方面，几内亚雨季对矿石开采和运输的影响持续显现，主要港口出港量大幅减少。截至 9 月 11 日，国内铝土矿港口库存 26

84 吨，整体供应充足，虽处高位，但周环比下降 2.86%，显示市场增量需求大于供给的情况。

截至 9 月 11 日，几内亚铝土矿 CIF 价格报 75 美元/吨，周环比小幅上涨 0.5 美元/吨。

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）



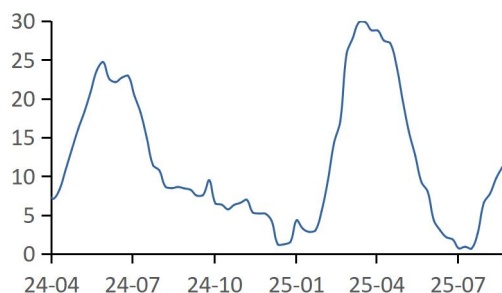
数据来源：中冶有色网

2.2 氧化铝

产量方面，全国冶金级氧化铝建成总产能 11032 万吨/年，运行总产能 9132 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周上行 1.23 个百分点至 82.78%。周期内检修焙烧炉的厂家已逐步烘炉复产，带动产量回升。

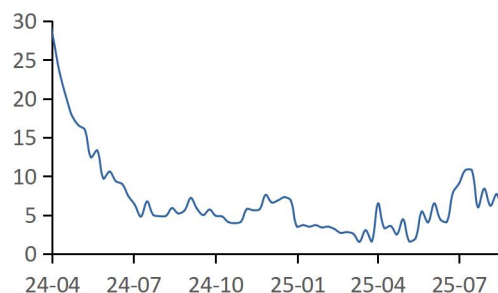
库存方面，本周氧化铝期货库存周环比大涨 23.49%至 13.87 万吨，港口库存下降 2.13%至 4.6 万吨，整体延续累库态势。南方氧化铝厂复产后，货源偏紧格局暂缓，挺价意向减弱。

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)



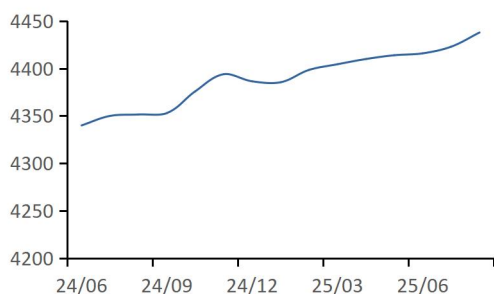
数据来源：中冶有色网

2.3 电解铝

电解铝供应保持高位运行。西南地区部分置换和技改项目推进，行业开工率环比小增。成本端方面，氧化铝现货价格下跌带动电解铝成本下行，截至 9 月 12 日，电解铝即时成本周环比下降 144 元/吨至 16428 元/吨，电解铝即时理论利润环比上涨 504 元/吨至 4592 元/吨。利润高企刺激生产企业保持高开工率，产能已接近“天花板”，后续增量有限。

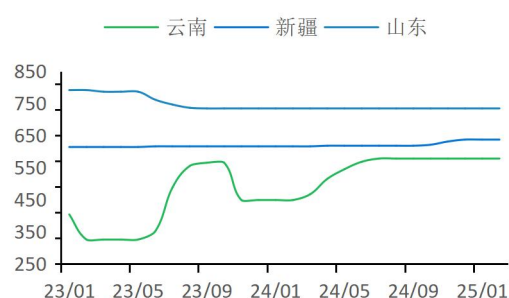
库存方面，截至 9 月 11 日，电解铝锭合计库存 61.8 万吨。截至 9 月 12 日，LME 库存小幅增加至 48.53 万吨，但值得注意的是，马来西亚 LME 仓库近 10 万吨铝被申请提取，凸显海外市场供应局部紧张局面。

图 7 全国运行产能当月值 (万吨)



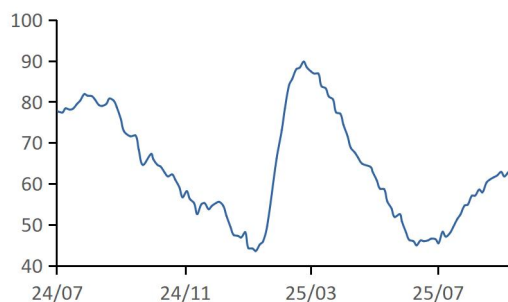
数据来源：中冶有色网

图 8 主要地区电解铝运行产能(万吨)



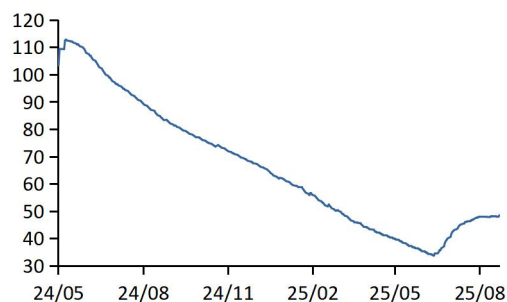
数据来源：中冶有色网

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

需求端呈现分化复苏特点，传统领域疲软与新能源领域强劲需求形成鲜明对比。随着“金九银十”传统旺季深入，下游铝加工行业开工率持续回升，本周国内铝下游加工龙头企业整体开工率环比上升 **0.4** 个百分点至 **62.1%**，各板块呈现阶梯式复苏特征。

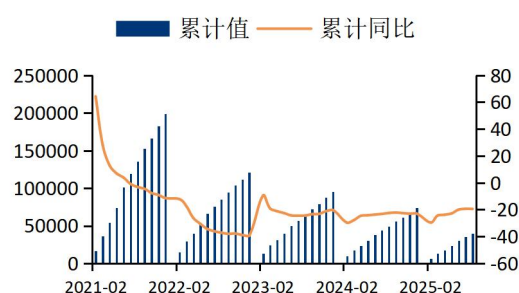
房地产领域对铝的需求仍然疲软，但政策托底效应逐渐显现。近期密集出台的地产政策在一定程度上改善了市场未来预期，对上下游产业信心有所提振。多地房地产市场成交出现回暖迹象，但实际对铝需求的拉动尚待观察。华东地区铝型材企业开工率较上月下降，部分企业转向再生铝替代方案以降低成本。建筑型材向工业型材转型加速，铝型材开工率回升 **1** 个百分点至 **54%**。总体来看，房地产领域对铝的需求仍然偏弱，但最悲观的时期可能已经过去。

光伏领域需求保持强劲韧性。在国家“双碳”政策支持下，光伏行业快速发展，大幅拉动电解铝需求。光伏支架订单环比增长 **8%**，光伏边框加工费触底企稳。铝在光伏领域主要应用于边框和支架系统，随着国内发电新增设备容量快速扩张，光伏行业成为铝需求的重要增长点。预计四季度光伏装机需求仍将保持高位，但对铝需求的拉动可能较三季度有所减弱，因光伏赶工周期接近尾声。

新能源汽车领域成为铝需求的核心增长极。在汽车轻量化和电动化趋势推动下，新能源汽车对高纯度铝的需求保持强劲。充电桩外壳、电池托盘等部件用铝

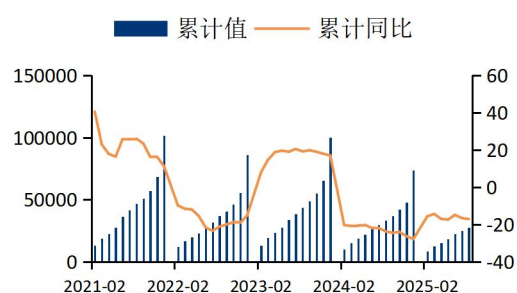
渗透率快速提升。汽车型材新增订单成为亮点，铝板带行业开工率持稳于 68.6% 高位，汽车领域需求韧性凸显。据行业分析，上半年铝需求的主要增量来源于新能源汽车和光伏产业，一方面随着新能源汽车行业快速发展，国内占比日益提升，出口数据也呈现增长趋势；另一方面，国内发电新增设备容量快速扩张，光伏行业得到快速发展。

图 11 房地产新开工施工面积累计



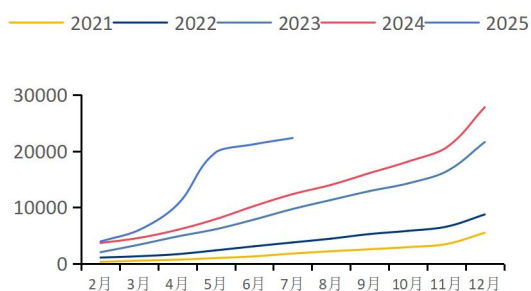
数据来源：中冶有色网

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

■ 贸易政策方面，墨西哥总统辛鲍姆表示，正在考虑对未与墨西哥签订贸易协定的国家（包括中国）加征关税。特朗普签署行政命令，允许美国在与外国贸易伙伴达成框架协议或最终协议后动态调整关税（如部分商品关税归零），但在协议签署前维持现有钢铝衍生品关税。加拿大铝生产商则因美国对进口铝关税提高，对美出口铝产品失去竞争力，转而将越来越多用于制罐和汽车部件的铝出口至欧洲。2025 年二季度，加拿大铝出口量中对美国出口比例降至 78%，一季度占比达到 95%，而欧洲份额则升至 18%，一季度占比仅 0.2%。

■ 行业政策方面，英国铝业协会(ALFED)宣布，已确认在英国政府即将于 10 月发布的《关键矿产战略》中，铝将被同时列入关键矿产和增长矿产两大类。这一认定将铝置于英国工业和经济未来的核心地位，确立了其作为一种对保障国家韧性至关重要、同时又能驱动可持续增长的材料的角色。此前，铝已被列入北约(NATO)的关键材料清单，进一步肯定了其全球战略价值。

■ 国内政策方面，工信部等六部门联合部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动。商务部副部长鄢东在新闻发布会上表示，中国东盟自贸区 3.0 版谈判已经全面完成，中方将与东盟保持沟通，积极推进签署程序，推动年底前正式签署中国-东盟自贸区 3.0 版议定书。这将进一步促进区域内铝产品贸易和资源流动。

4.2 企业动态

■ 澳大利亚上市的 Arrow Minerals 宣布，鉴于几内亚的勘探许可证状况的不确定性，公司已将资本保全列为优先事项，具体措施包括暂停所有项目相关活动、削减企业成本，同时与几内亚相关利益方保持积极沟通。此前有媒体报道称，某

些勘探许可证面临可能被取消风险，这些项目包括 **Niagara** 铝土矿项目及 **Siman dou North** 铁矿项目等。在截至 6 月 30 日的六个月内，**Niagara** 铝土矿钻探工作已证实高品位矿化体具有连续性，其资源量足以支撑发布首个矿产资源量估算报告。

■ 云铝润鑫合金生产中心成功实现三种不同规格和牌号铝合金圆铸棒新产品（**6082F-φ203**、**6061B-φ203** 和 **6063C-φ254**）一次性连续试生产，总产量超 100 吨。这些产品主要应用于太阳能光伏、新能源汽车轻量化部件及新能源储能设备等领域。面对成分差异大、均匀性要求高及连续生产难度大等挑战，技术团队通过严格把控熔体质量、工艺参数和晶粒细化等关键环节，实现了无缝转产，所有产品性能均符合客户要求。该突破不仅打破了传统单一品种的生产模式，丰富了公司中高端产品线，也显著提升了在新能源铝合金市场的竞争力，为后续拓展相关领域奠定了坚实基础。

■ 韦丹塔（**Vedanta**）计划投资超过 1250 亿卢比用于扩大铝、锌和铬铁等金属产能，以增强对印度电动汽车行业关键材料的本土供应。该投资将用于扩建铝冶炼及加工产能、新建锌合金工厂和锌焙烧炉，并提高铬铁产量，旨在满足电动汽车制造中对铸造合金、铝坯等零部件材料的增长需求，支持印度清洁出行愿景。

5.市场预测

基于当前市场供需基本面、宏观环境及市场情绪分析，预计电解铝价格短期内将延续震荡偏强走势，沪铝主力合约区间运行参考 **20800-21200** 元/吨；伦铝 **3M** 运行区间参考 **2650-2800** 美元/吨。

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