



第 43 周 (10.20-10.24)

电解铝市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 43 周 (10.20-10.24)

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

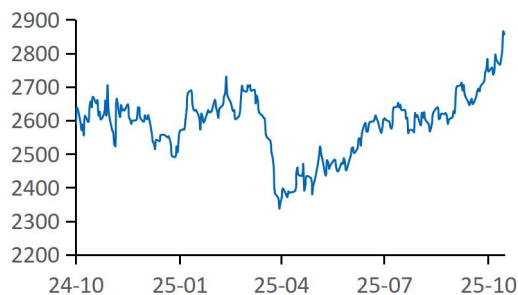
1.价格走势分析	1
2.供应分析	2
2.1 铝土矿	2
2.2 氧化铝	2
2.3 电解铝	3
3.需求端	4
4.本周看点	5
4.1 宏观经济	5
4.2 企业动态	6
5.市场预测	7

1. 价格走势分析

国际市场方面,本周伦敦金属交易所(LME)铝价表现强劲,呈现显著上涨态势。截至10月24日,LME铝3M合约收于2868.5美元/吨,较上周上涨1%。纵观10月以来的表现,LME铝期货价格累计涨幅已超过6%,显示出海外市场的强势格局。价格上行主要受益于市场对中美贸易谈判的乐观预期以及海外铝供应受损的持续影响,加之LME铝库存持续去化,均反映出海外市场对全球铝供应偏紧的共识。

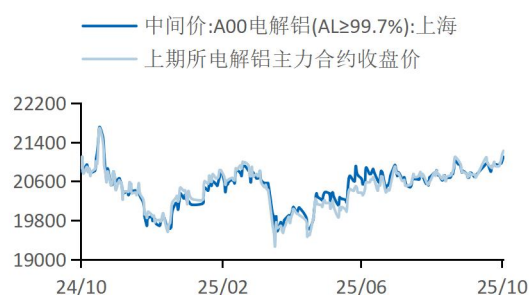
国内市场同样保持强势,截至10月24日,沪铝主力合约收于21225元/吨,较上周上涨315元/吨。上海现货铝价格为21100元/吨,较上周上涨170元/吨。国内铝价走强主要受到三方面因素推动:一是“十五五”规划公告发布显著提振市场情绪,带动大宗商品普涨;二是电解铝供应端扰动提振价格预期(国内云南等地的水电供应受季节性枯水期制约);三是国内铝社会库存持续去化,支撑铝价偏强震荡。尽管铝价高企对下游采购积极性产生一定压制,但在宏观面向好及基本面支撑下,铝价依然保持易涨难跌态势。

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)



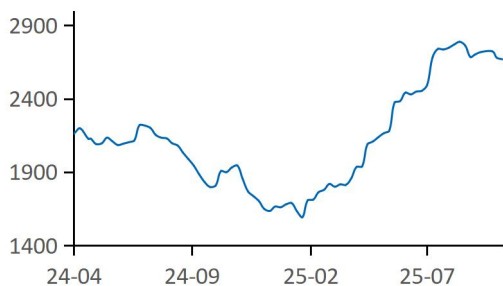
数据来源:中冶有色网

2. 供应分析

2.1 铝土矿

铝土矿方面，国内港口库存持续攀升，截至 10 月 17 日，国内铝土矿港口周度库存达到 2868.9 万吨，环比增长 65.3 万吨，处于近 4 年同期高位。进口方面，9 月中国铝土矿进口量为 1588 万吨，虽然环比减少约 241 万吨，呈现季节性下滑趋势，但同比仍增长 38.14%。从进口来源看，几内亚继续保持第一大进口来源国地位，当月进口 1049.26 万吨，占总进口量的 75%。

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）

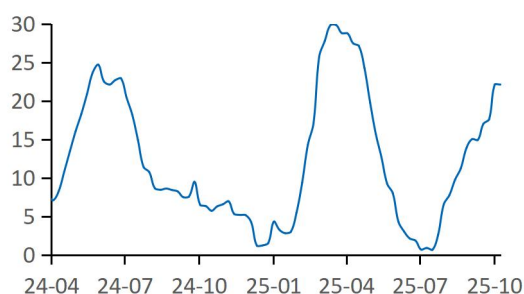


数据来源：中冶有色网

2.2 氧化铝

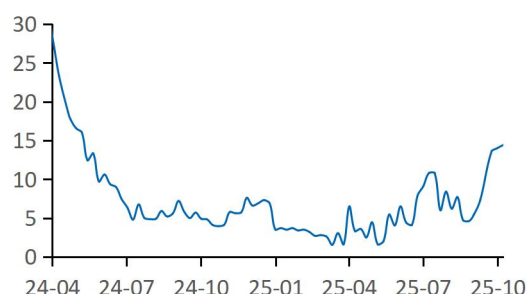
氧化铝市场继续面临供应过剩压力。库存方面，国内氧化铝自 5 月底启动的累库进程仍在延续，截至 10 月 24 日，国内氧化铝期货库存为 22.13 万吨。交易所注册仓单量远高于去年同期水平，对盘面价格形成较强压制。进口方面，截至 10 月 23 日，国内氧化铝港口库存为 14.4 万吨。10-11 月进口货源将陆续到港，国内氧化铝供给过剩格局延续。

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)



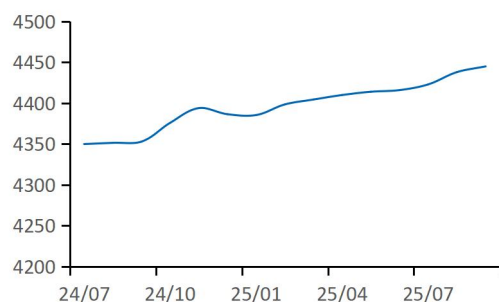
数据来源：中冶有色网

2.3 电解铝

电解铝供应端保持高位运行。产能方面，截至 9 月底，国内电解铝建成产能为 **4523.2** 万吨，运行产能为 **4444.9** 万吨。运行产能及行业开工率均实现环比小幅增长，主要得益于山东至云南的二期跨省置换项目，以及广西地区前期技改项目的陆续起槽投产与产能恢复。海外方面，世纪铝业位于冰岛的 **Norurál Grundartangi** 冶炼厂因电气设备故障暂停生产，其中两条电解铝生产线中的一条被迫停产，暂时减产三分之二。

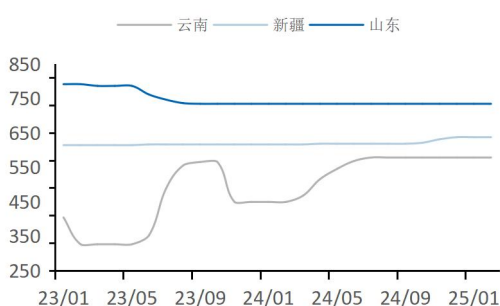
库存方面，电解铝领域呈现分化态势。国内方面，截至 10 月 23 日，电解铝合计库存为 **60.7** 万吨。海外方面，**LME** 铝库存持续去化，截至 10 月 24 日，**LM E** 库存为 **47.31** 万吨，表现出海外市场对全球铝市供应偏紧的观点。

图 7 全国运行产能当月值 (万吨)



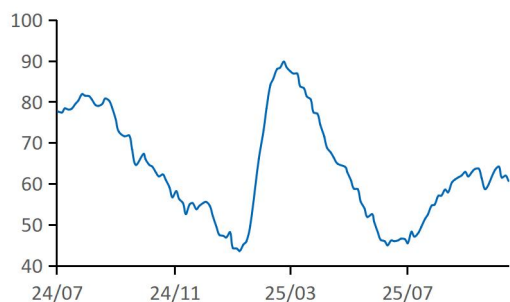
数据来源：中冶有色网

图 8 主要地区电解铝运行产能(万吨)



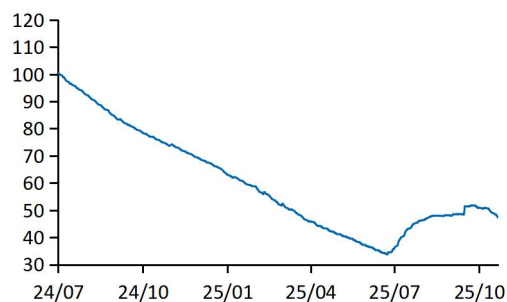
数据来源：中冶有色网

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

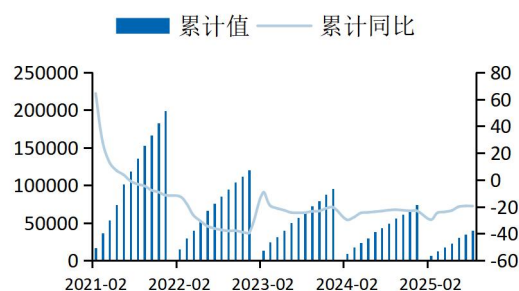
3.需求端

房地产领域铝消费持续低迷。作为铝消费的传统支柱领域，建筑用铝消费呈现趋弱态势。铝型材开工率虽微升至 **53.7%**，但建筑型材持续低迷。近几年建筑等传统支柱行业的需求放缓，占比较也出现下滑。这在现货市场也有所体现，华南市场价格上涨刺激持货商积极出货，但下游接货寥寥。

光伏领域对铝需求增长强劲。国家统计局数据显示，截至 **8** 月，新增太阳能发电设备容量累计值为 **2.3** 亿千瓦，同比大增 **64.7%**。然而，尽管光伏行业长期增长趋势明确，但短期面临一些调整。光伏型材正面临减产调整。光伏市场有放缓迹象，多晶硅市场表现也显示“终端装机量难有得到提振”。这表明虽然光伏行业对铝需求的长期拉动作用依然存在，但短期增速可能有所放缓。

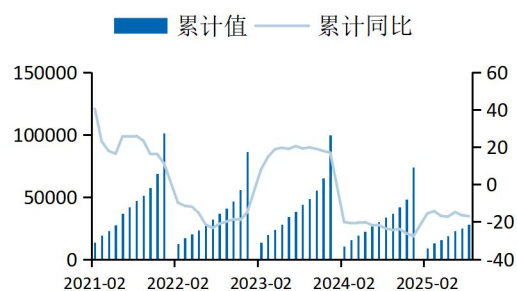
新能源汽车领域成为铝消费的重要增长点。国家统计局数据显示，截至 **9** 月，新能源累计产量达到 **909.4** 万辆。得益于汽车市场旺季强劲表现，铝合金消费总体维持上升势头。汽车型材受年末冲量拉动相对稳健增长。在铝下游加工领域，受益于汽车市场旺季强劲表现，消费总体维持上升势头。值得注意的是，新能源汽车不仅直接带动铝材需求，还间接推动了电池铝箔等产品的增长，明泰铝业就将原“汽车、绿色能源用铝产业园项目”的部分募集资金转向“年产 **72** 万吨铝基新材料智能制造项目”，产品覆盖新能源电池等多领域用材料。

图 11 房地产新开工施工面积累计



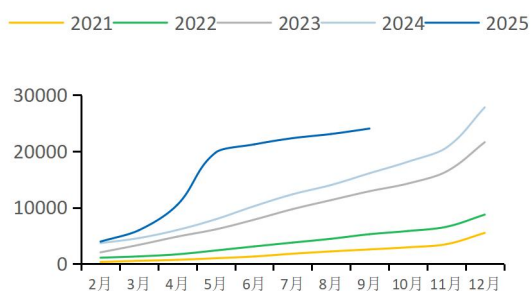
数据来源：中冶有色网

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（万辆）



数据来源：中冶有色网

4.本周看点

4.1 宏观经济

■ 美联储内部关于降息路径存在较大分歧，美联储新任理事米兰支持在 10 月议息会议上降息 50 个基点，美联储理事沃勒则主张维持每次 25 个基点的谨慎降息步伐。市场对美联储 10 月继续降息抱有极高预期，根据 CME “美联储观察”工具，美联储在 10 月议息会议上降息 25 个基点的概率为 99%。

■ 地缘政治方面，特朗普与普京计划在布达佩斯举行会晤，引发了结束俄乌冲突的预期，但之后特朗普称取消与普京在布达佩斯的会面。另外欧盟批准了第 19 轮对俄的制裁措施，其中包括液化天然气进口禁令。

■ 国内宏观方面，政策环境整体向好。党的二十届四中全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。国家统计局发布的数据显示，前三季度，我国 GDP 为 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%；三季度，我国 GDP 为 354500 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。“十五五”规划公告公布后，显著提振市场情绪，大宗商品普涨。这些因素共同支撑市场信心，对铝价形成宏观面上的支撑。

■ 贸易环境方面，欧亚经济委员会发布公告，决定将原产于中国和阿塞拜疆铝带反倾销税的有效期延长至 2026 年 6 月 29 日（含），其中，中国涉案产品税率为 13.14%。这可能会对中国铝带出口产生一定制约影响。

4.2 企业动态

■ 明泰铝业在不到 2 年时间内第二次调整募资用途。近日公司公告称，计划对原募投项目“汽车、绿色能源用铝产业园项目”的募集资金额度进行调减，保留约 3.3 亿元用于后续建设，并将部分募集资金 5.9 亿元投向新项目“年产 72 万吨铝基新材料智能制造项目”，主要产品覆盖“新能源电池、低空经济、机器人、金属包装、汽车、铝挂车”等多领域用材料。此次变更募集资金用途发生在明泰铝业新管理层接班 4 个月后，公司在公告中解释，新增募投项目产品种类更丰富，产能提升幅度更高，建成投产后具有更好的经济效益。这一动态反映了铝加工企业正积极调整战略布局，以适应新能源、低空经济等新兴领域的需求变化。

■ 美国铝企方面，美国最大的原生铝生产商世纪铝业在 9 月宣布，将重启南卡罗来纳州冶炼厂的 5 万吨闲置产能，预计 2026 年 6 月前复产。而美国铝业的第三季度业绩报告显示，铝价上涨很大程度上缓解了关税带来的损失，让其季度净利润同比上升 158%。此外，世纪铝业位于冰岛的 **Norurál Grundartangi** 冶炼厂因电气设备故障暂停生产，暂时减产三分之二。这些动态表明海外铝企正积极应对市场变化，同时也在一定程度上反映了全球铝供应面临的扰动风险。

5. 市场预测

宏观面上，随着美联储降息周期开启和“大而美”法案促使美国财政发力，美国将迎来财政货币双宽松的宏观环境，对大宗商品价格构成利多。随着需求旺季深入，去库趋势延续，铝价或有更强表现。预计沪铝价格参考运行区间为 21000-21500 元/吨，伦铝 3M 运行区间参考 2800-2900 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