

华联期货**铝**周报

—— 系统风险释放，沪铝偏弱运行

20260628

黄忠夏

0769-22119245

期货从业资格号：F0285615

期货交易咨询从业证书号：Z0010771

审核人：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 供给及库存
- 4 初加工及终端市场
- 5 供需平衡表及产业链结构

周度观点及策略

- ◆ 宏观：美联储新任主席沃什首秀释放强烈鹰派信号，FOMC声明大幅精简且取消前瞻指引，利率预测中值显著上移。全球央行同步紧缩，流动性边际收敛。美伊首轮高级别谈判达成阶段性共识，但地缘局势仍具脆弱性。国际油价抹去战时涨幅并延续回调，缓解了输入性通胀压力。
- ◆ 供应：几内亚铝土矿出口管制预期尚未落地，山西因安全环保检查部分氧化铝厂面临停产压产，且海外矿企发运缩减持续扰动原料供应，支撑氧化铝底部价格；国内氧化铝产能释放节奏加快，新投项目陆续贡献产量，供应过剩格局未改。冶炼端国内电解铝运行产能已触及天花板，云南丰水期复产增量有限，供应端弹性不足。海外美伊达成和平协议，但中东等海外铝供给端恢复周期较长，且受到能源供给影响，新增产能或不及预期。
- ◆ 需求：海外欧美补库需求尚可，汽车轻量化、电力、储能建设用铝增加；东南亚、非洲等“一带一路”共建国家和地区基建与电力需求呈刚性。国内传统建筑、光伏领域排产走弱，但新能源车、储能及AI数据中心用铝需求高增，成为支撑消费韧性的关键。
- ◆ 库存：市场需求仍有支撑，预计中下旬国内需求收缩，铝锭社会库存预计维持缓慢去库。
- ◆ 观点：几内亚铝土矿出口管制预期尚未落地，国内氧化铝产能释放节奏加快，新投项目陆续贡献产量，供应过剩格局未改。冶炼端国内电解铝运行产能已触及天花板，云南丰水期复产增量有限，供应端弹性不足。海外美伊达成和平协议，但中东等海外铝供给端恢复周期较长。海外欧美补库需求尚可，汽车轻量化、电力、储能建设用铝增加；东南亚、非洲等“一带一路”共建国家和地区基建与电力需求呈刚性。国内传统建筑、光伏领域排产走弱，但新能源车、储能及AI数据中心用铝需求高增，成为支撑消费韧性的关键。不过当前商品市场整体调整，预计沪铝仍低位偏弱震荡。
- ◆ 策略：适当短空，沪铝2608参考压力位24000-24500元/吨。

期现市场

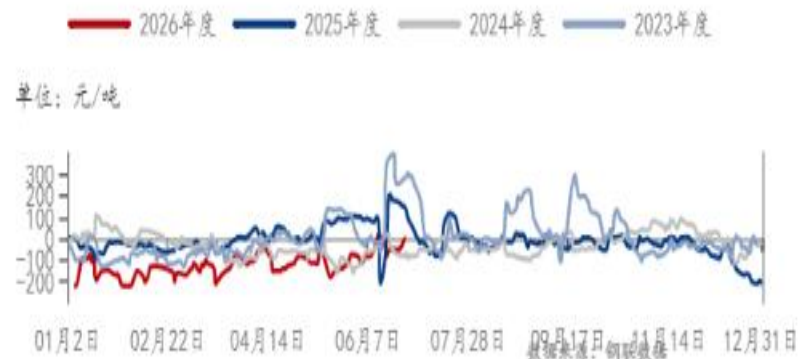
图：国内铝期现货价格（元/吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：A00铝锭现货升贴水（元/吨）

电解铝：现货升贴水：上海—SHFE（日）

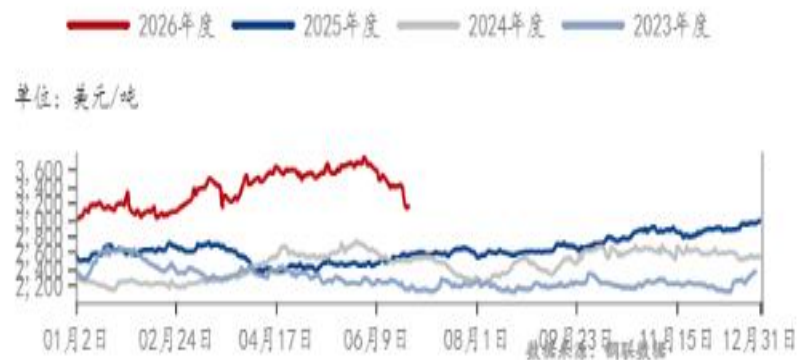


资料来源：钢联、华联期货研究所

伦铝及沪伦铝比值

图：LME伦铝电3走势（美元/吨）

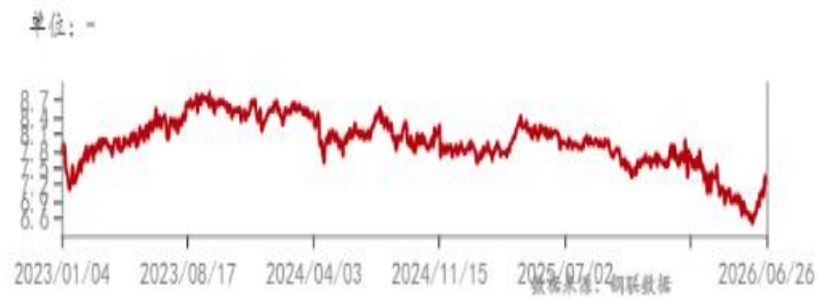
LME: 铝: 3个月合约: 结算价 (日)



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：沪伦铝比值（倍）

Mysteel: 铝: 沪伦比值 (日)

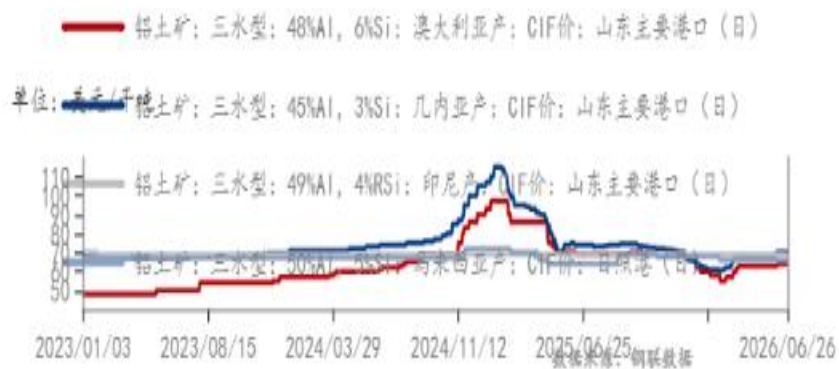


资料来源：钢联、华联期货研究所

供给及库存

铝土矿CIF价格及我国进口量

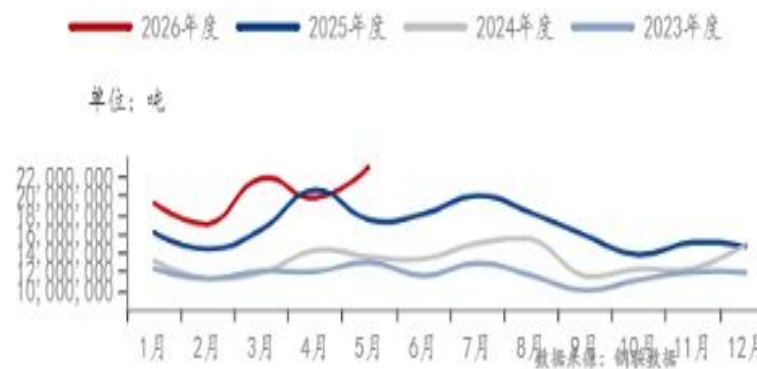
图：铝土矿CIF价格（美元/吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：我国铝土矿进口量（万吨）

铝矿砂及其精矿：进口数量合计：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

根据海关数据显示，中国1-5月累计进口量铝土矿达约10076万吨，同比增加1547万吨，增幅达18.14%，其中有8257万吨来自几内亚，同比增长24.5%。

2025年，中国累计进口铝土矿2.01亿吨，同比增加26.72%。其中累计进口几内亚铝土矿1.49亿吨，同比增加35.65%。

我国铝土矿进口来源及几内亚新增产量预测

图：2025年我国铝土矿进口来源情况（万吨，%）

进口来源国	进口量（万吨）	占比（%）
几内亚	14949.69	74.31%
澳大利亚	3742.28	18.60%
土耳其	314.53	1.56%
塞拉利昂	223.26	1.11%
圭亚那	185.72	0.92%
马来西亚	159.27	0.79%
老挝	149.23	0.74%
科特迪瓦	92.74	0.46%
加纳	92.71	0.46%
巴西	90.11	0.45%
牙买加	38.53	0.19%
其它	80.46	0.41%
合计	20118.53	100%

资料来源：海关总署、华联期货研究所

图：几内亚铝土矿新增项目及产量预测（万吨）

	设计产能	2023年	2024年	2025年E	2026年E
CBG (美铝)	2200	1711	1575	1800	1800
SMB(赢联盟)	8500	3800	5505	7100	7500
CDM Chine (河南国际)	1200	947	1012	950	950
GAC (EGA)	1200	1415	1081	0	0
SPIC (国电投)	800	315	307	400	400
特变电工		0	0	0	600
ASHAPURA BOFFA (印度公司)	900	444	263	300	300
AGB2A/SDM (顺达矿业)	3500	500	1970	1660	3000
AGB2A/GIC (水电11局)	1000	200	351	540	500
CHALCO (中铝)	2000	1360	1445	1800	1800
CBK (俄铝)	1000	198	293	380	380
COBAD (俄铝)		302	470	653	653
BAM (Alufar)	700	305	209	200	200
Dynamic Mining (动能矿业)	200	0	70	150	200
ZhGuiM	200	10	35	100	100
Elite Mining	600	0	0	150	300
Total	24000	11507	14586	16183	18683
增量			3079	1597	2500

资料来源：钢联、华联期货研究所

我国铝土矿产量及港口库存

图：国内铝土矿产量（万吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

根据统计推算，2026年1-5月，我国累计铝土矿产量为2571.86万吨，同比增长2.06%；其中5月单月产量为537.12万吨，同比微增0.09%。2025年全年中国铝土矿总产量为6015.4万吨，同比增长3.6%。

国内铝土矿港口库存维持高位。

图：我国铝土矿港口库存（万吨）

铝土矿：进口：港口库存：中国（周）

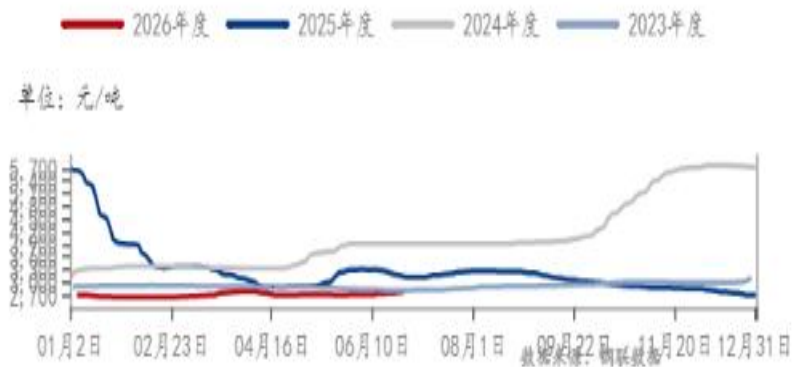


资料来源：钢联、华联期货研究所

我国氧化铝价格和利润

图：国内氧化铝价格（元/吨）

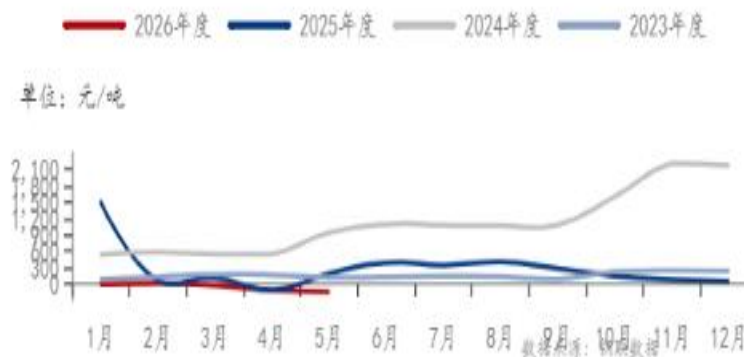
氧化铝：汇总价格：中国（日）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：我国氧化铝生产利润（元/吨）

氧化铝行业：冶金级：利润：中国（月）



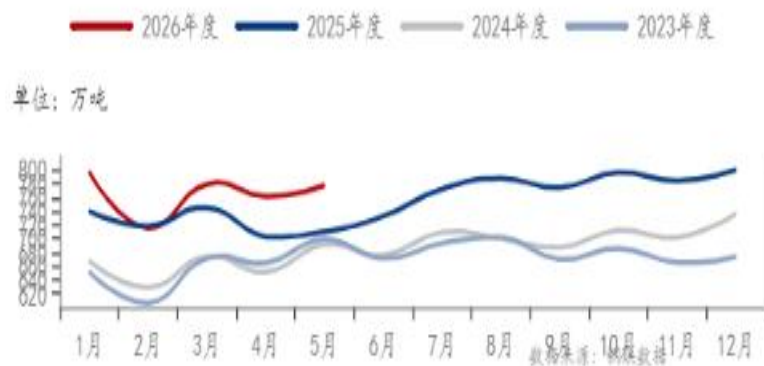
资料来源：钢联、华联期货研究所

测算显示，2026年5月国内氧化铝加权完全生产成本2693.6元/吨附近，较上月增74.13元/吨，增幅2.83%；利润均值为-7.8元/吨附近，较上月降102.28元/吨，降幅108.26%。

我国氧化铝产量和进口量

图：国内氧化铝产量（万吨）

氧化铝：冶金级：产量：中国（月）



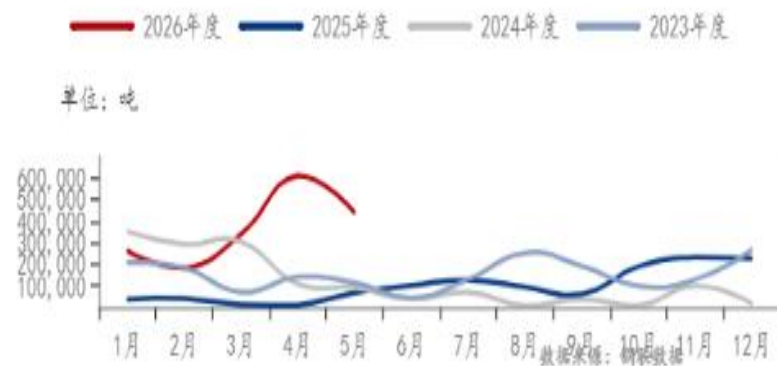
资料来源：钢联、华联期货研究所

国家统计局数据显示，2026年5月中国氧化铝产量734.7万吨，同比增长0.5%；1-5月累计产量3776.8万吨，同比增长3.0%。2025年我国氧化铝累计产量9244.6万吨，同比增长8.0%。

2026年1-5月累计进口182.82万吨，同比增加994.74%；2026年1-5月累计出口134.37万吨，同比增加14.62%；2026年1-5月中国氧化铝累计净进口48.46万吨，同比增加148.20%。2025年全年氧化铝进口量较2024年下降15.63%。

图：国内氧化铝进口量（吨）

氧化铝，除人造刚玉：进口数量合计：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

我国氧化铝新增产能及供需预测

图：中国氧化铝投产产能预测（万吨）

地区	企业	在建/待投产能	2025	2026	2027	2028
广西	中铝华昇二期	200	200			
山东	山东创源	100	100			
山东	鲁北海生	50	50			
山东	沾化汇宏	200	200			
河北	文丰二期	480	480			
广西	广投北海	400		200		
广西	东方希望	400		240		
广西	特变电工	240		240		
广西	隆安和泰	120		120		
河北	文丰三期			120	120	
河北	新冶金			120	120	
重庆	九龙万博				160	
大连	中铝北方沿海					300
合计			1030	1040	400	300

资料来源：公司公告、钢联、华联期货研究所

2025年是氧化铝产能投放大年，2026年及以后也仍有不少的项目待投产，特别是广西地区，不过四季度有项目后延的情况。截至2025年底，国内新投产产能达730万吨，广西广投原本三季度投产延迟到2026年，九龙万博的项目也推迟到2026年。海外，不完全统计有500万吨新产能投放。2026年，不完全统计国内外至少仍有870万吨新增产能。

图：中国氧化铝供需平衡预测（万吨，%）

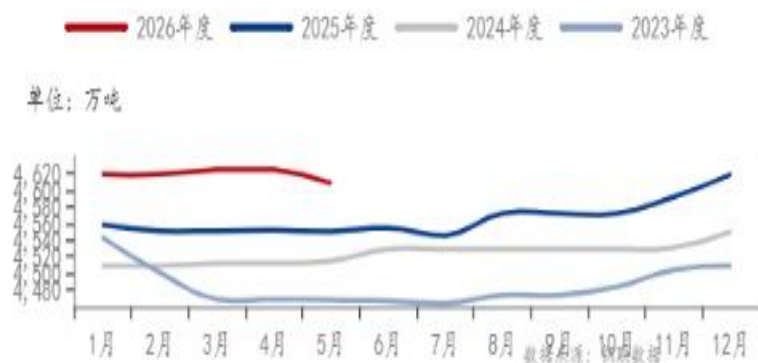
	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国氧化铝产能	8952	9952	10342	10502	11462	12762	13362
yoy		11.2%	3.9%	1.5%	9.1%	11.3%	4.7%
中国氧化铝产量	7207	7617	8054	8236	9048	9603	9903
yoy		5.7%	5.7%	2.3%	9.9%	6.1%	3.1%
中国电解铝产量	3849	4007	4151	4312	4387	4469	4479
yoy		4.1%	3.6%	3.9%	1.7%	1.9%	0.2%
中国冶金氧化铝需求	7390	7694	7970	8279	8423	8580	8600
非冶金级氧化铝需求	150	160	170	180	180	180	180
氧化铝进口	333	202	183	142	103	90	70
氧化铝出口	12	101	126	179	257	300	300
氧化铝平衡	-13	-136	-30	-260	291	633	893

资料来源：海关总署、钢联、华联期货研究所

我国电解铝运行产能及海外新增项目预测

图：我国电解铝建成产能（万吨）

电解铝：建成产能：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：海外电解铝新增项目情况（万吨）

国家	所属集团	铝厂	规划产能	2025	2026	2027	2028	2029~2030
印度	韦丹塔	Balco-korba 三期	41.4	9.8	20	11.6		
印尼	华青铝业	Tsingshan	50	25				
印尼	信发	聚万/先锋/泰景	170	25	85	60		
印尼	阿达罗能源	Kaltara	150		37	13		50
印尼	南山集团	Bintan	100			25	25	50
印尼	印尼国家铝业	Kuala Tanjung	60				30	30
越南	陈红军商贸	Dak Hong	45		15	15	15	
伊朗	南方铝业	Anzalouyeh	35			15	20	
哥伦比亚	NEO Aluminio Colombia	Galtco	54				18	36
沙特	创新新材		50			50		50
安哥拉	华通线缆	铝产业园	36	12		24		
安哥拉	江西百通	铝产业园	20				20	
尼日利亚	Natural Oilfield	AKWA IBOM	100				50	50
哈萨克斯坦	信发		120				60	60
巴西	CBA	Sorocaba	50					50
合计			1081	72	157	214	238	376

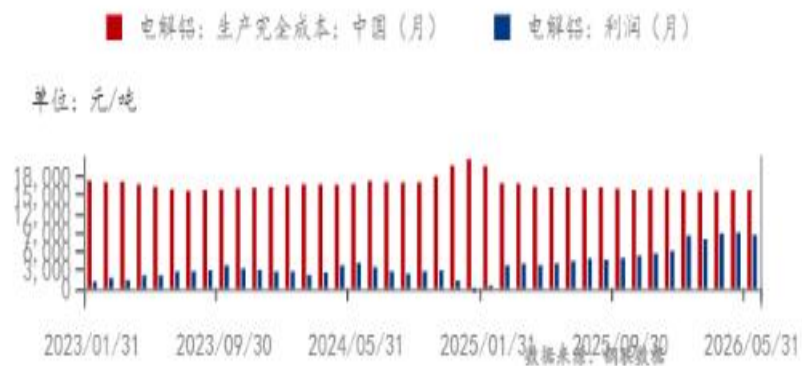
资料来源：公司公告、钢联、华联期货研究所

展望2026-2028，中国电解铝将完成通向产能“天花板”的最后一公里，未来投产新增项目：2026年的电投能源35万吨，天山铝业24万吨；2027年海源绿能11万吨；2028年厦门象屿整合忠旺的30万吨，中国供应产能或锁定在4545万吨。根据排产推测2026-2028年国内电解铝产量分别为4544万吨、4566万吨、4596万吨，增量分别为88万吨、22万吨、30万吨。

海外新增项目节奏分化，2026-2028年产能投放分别为157万吨、214万吨、238万吨。高利润驱动包含中资企业在内的电解铝老厂商和新玩家在2025-2030年在海外规划新增电解铝产能超1000万吨，经过前期的准备，陆续进入投产放量期。印尼韦丹塔Balco、印尼阿达罗、印尼信发，安哥拉华通、越南达农在2026年相继投产；2027年南山、创新加入投产。预计2026-2028年海外新投产能分别为157万吨、214万吨、238万吨；根据排产折算产量分别是127万吨、143万吨、241万吨。

我国电解铝冶炼成本利润和建成产能

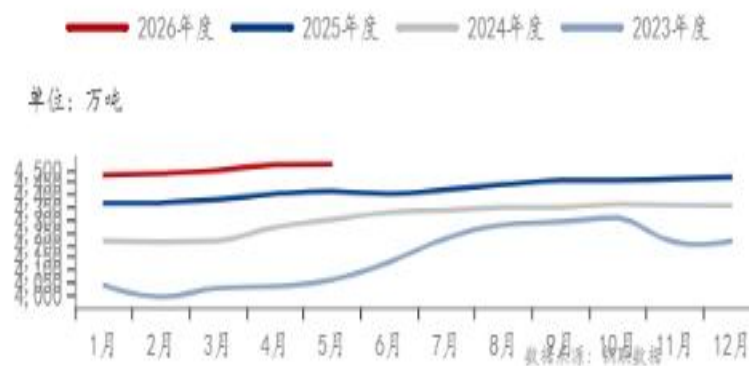
图：我国电解铝冶炼成本及利润（元/吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：中国电解铝运行产能情况（万吨）

电解铝：运行产能：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

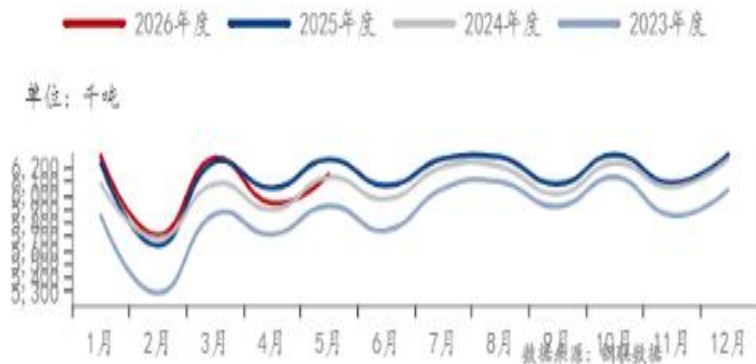
Mysteel测算显示，2026年5月中国电解铝行业含税完全成本（含销售）平均值为16242.74元/吨，同比减少2.29%。2026年1-5月，中国电解铝行业含税完全成本（含销售）平均值为16176.87元/吨。2025年，中国电解铝加权平均完全成本(含税)为16722元/吨，较上年下降5.6%或995元/吨。

截至2026年4月底，中国电解铝建成产能约为4518万吨/年，其中合规运行产能约4500万吨，已逼近国家设定的4500万吨“天花板”，部分超出产能属置换过渡阶段。2025年底中国电解铝建成产能为4483万吨/年，基本触及产能“天花板”，较上年仅增加27万吨。

全球和我国电解铝产量

图：全球电解铝产量(千吨)

国际铝业协会：原铝：产量：全球（月）



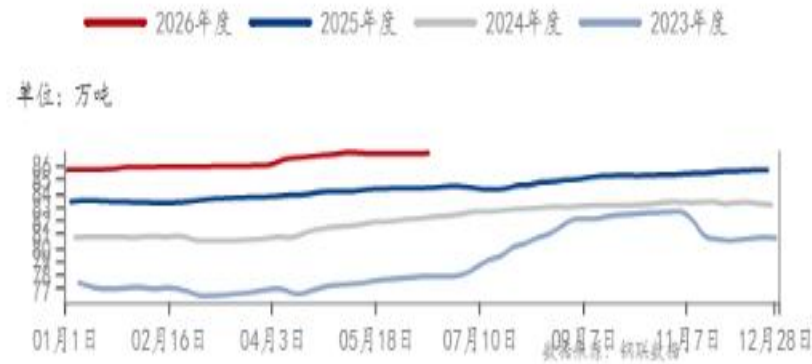
资料来源：钢联、华联期货研究所

国际铝业协会公布数据显示，2026年5月份全球原铝产量为615万吨，去年同期为625.8万吨，同比下降1.7%。1-5月累累计产量3034.6万吨。2025年全球铝产量约为6980万吨，同比增长1.80%。

据统计，2026年1-4月中国电解铝累计产量为1533万吨，同比增长3.5%。2025年累计产量4501.6万吨，同比增长2.4%。

图：我国电解铝产量（万吨）

电解铝：产量：中国（日）

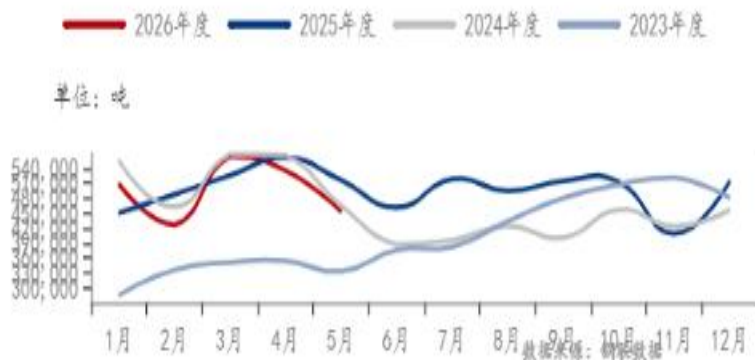


资料来源：钢联、华联期货研究所

我国电解铝进出口数据

图：我国铝进口量(吨)

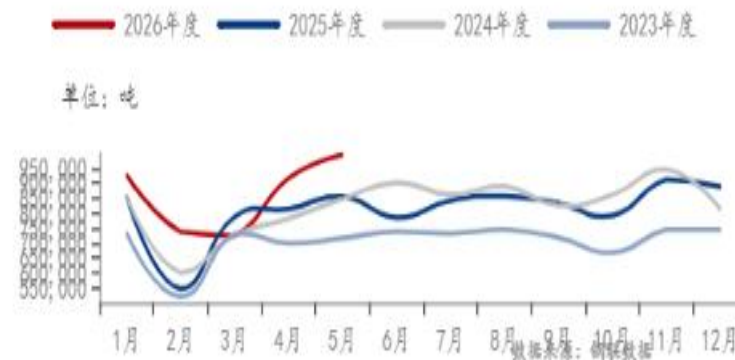
铝：进口数量合计：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：我国铝出口量（吨）

铝：出口数量合计：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

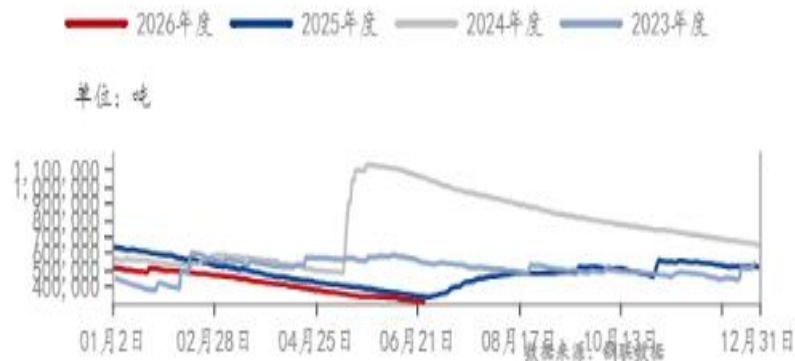
海关总署数据显示，2026年1-5月国内原铝累计进口总量约111.9万吨，同比增加5.8%。2026年1-5月原铝累计出口总量约为7.6万吨，同比增长13.1%左右。

2025年，国内原铝累计进口总量约为254.7万吨，同比增长19.2%。

电解铝库存

图：LME铝锭库存(吨)

LME: 铝: 上期库存(日)



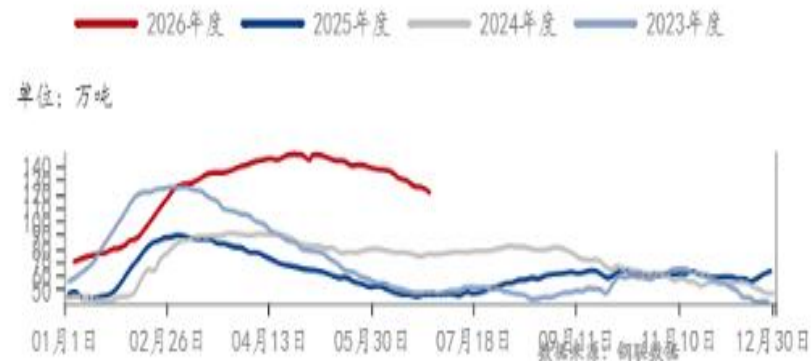
资料来源：钢联、华联期货研究所

截至2026年6月25日，LME期货库存量为31.02万吨。

截至2026年6月25日，我国电解铝社会库存120.50万吨。

图：我国电解铝社会库存(万吨)

电解铝: 现货库存: 中国(日)



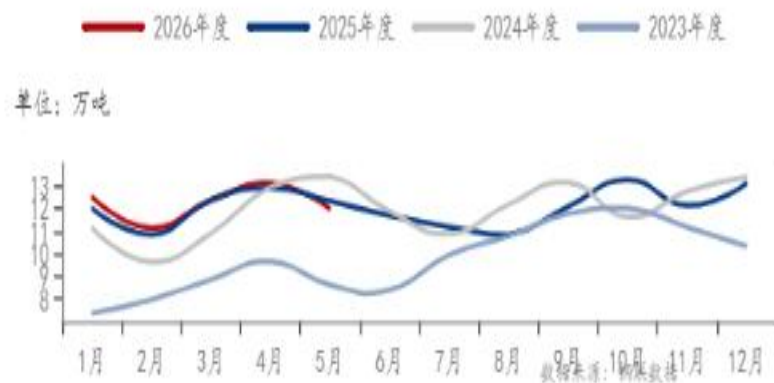
资料来源：钢联、华联期货研究所

初加工及终端市场

我国铝合金锭产量

图：我国原铝系铝合金锭产量（万吨）

原铝系铝合金锭：产量：中国（月）



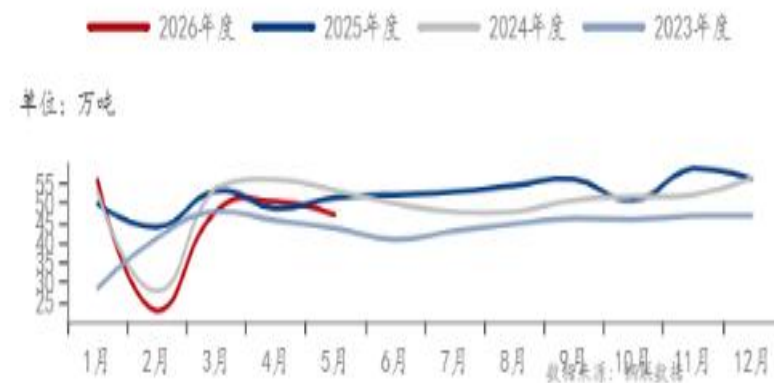
资料来源：钢联、华联期货研究所

2026年1-5月，我国铝合金累计产量为757.9万吨，同比增长2.5%。。

2025年我国铝合金产量为1929.7万吨，同比增长15.8%。

图：我国再生铝合金锭产量（万吨）

再生铝合金锭：产量：中国（月）

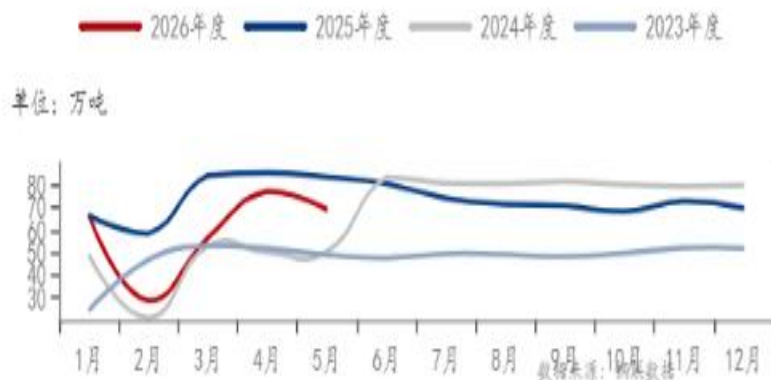


资料来源：钢联、华联期货研究所

我国铝材铝棒产量

图：我国铝型材产量（万吨）

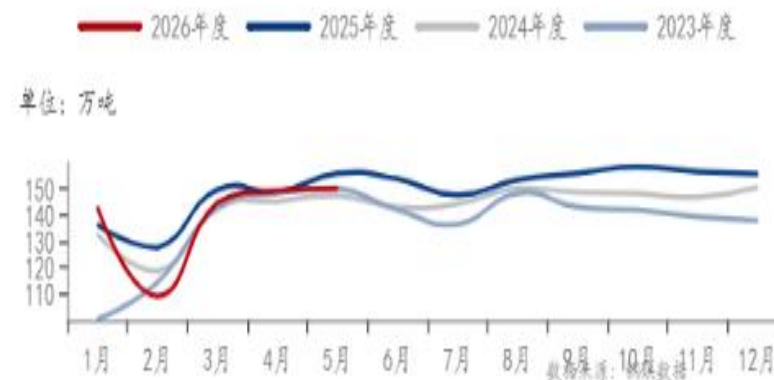
铝型材：产量：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：我国铝棒产量（万吨）

铝棒：产量：中国（月）



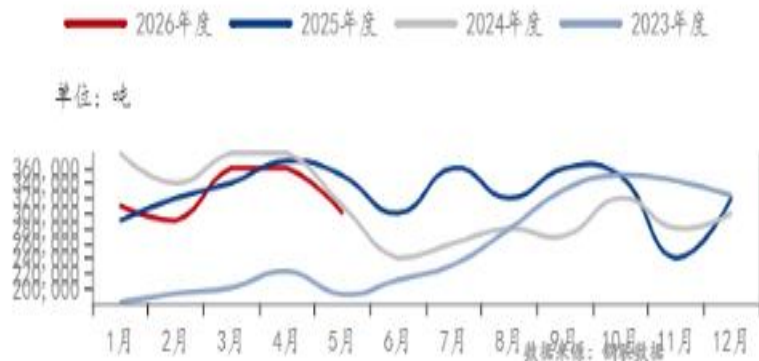
资料来源：钢联、华联期货研究所

国家统计局数据显示，2026年5月中国铝材产量615.7万吨，同比增长5.5%；1-5月累计产量2696.3万吨，同比下降0.4%。

2025年累计产量6750.4万吨，同比下降0.2%。

图：未锻轧铝及铝材进口量（吨）

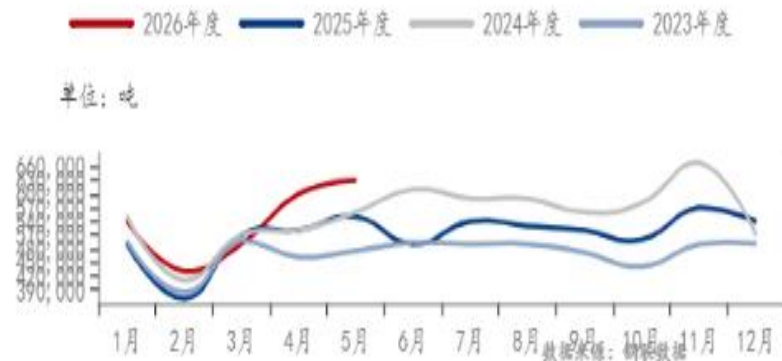
未锻轧铝及铝材：进口数量终值：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：未锻轧铝及铝材出口量（吨）

未锻轧铝及铝材：出口数量终值：中国（月）



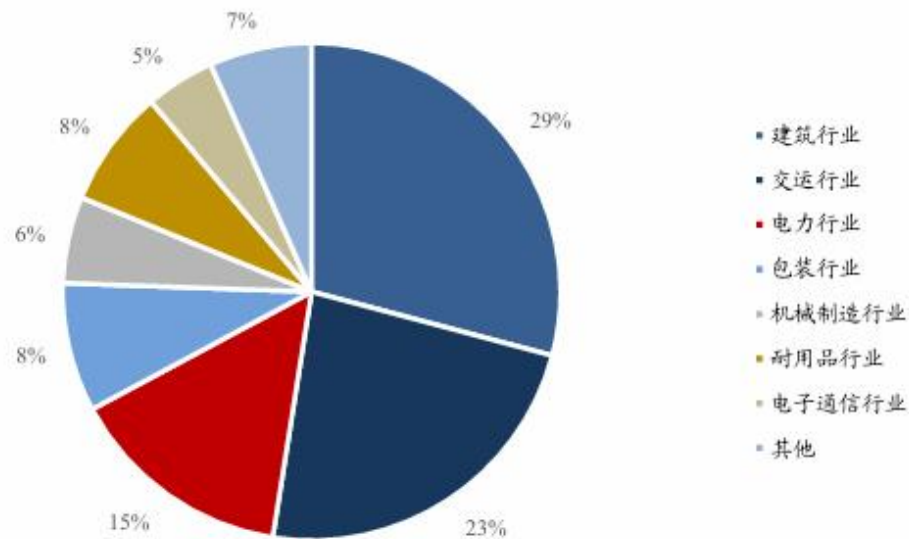
资料来源：钢联、华联期货研究所

据海关总署数据，2026年5月末锻轧铝及铝材出口63.2万吨，同比增加15.5%。2026年1~5月累计出口268.5万吨，同比增加10.4%。

2025年中国未锻轧铝及铝材累计进口392万吨，同比增长4.6%；累计出口613万吨，同比下降8.0%。

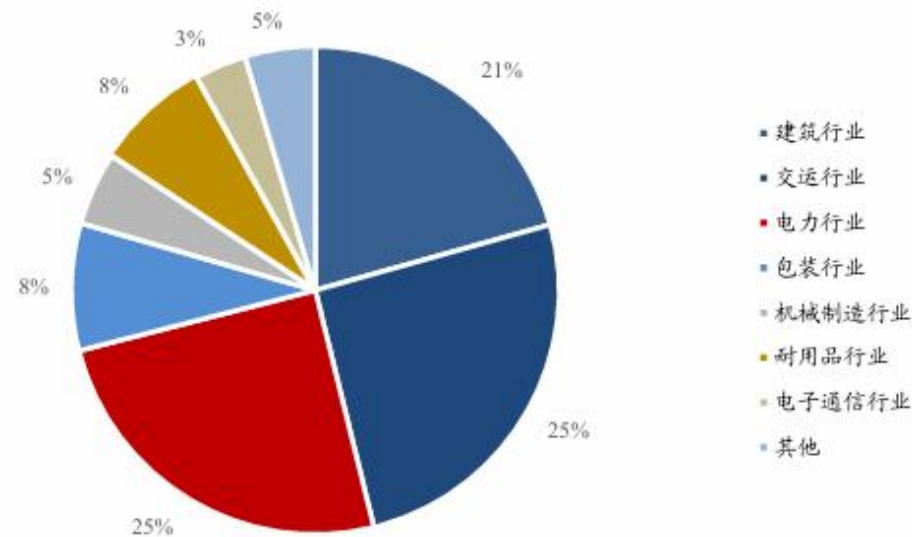
中国电解铝下游需求结构变化

图：2021年中国电解铝下游需求结构（测算）



资料来源：国家统计局、海关总署、钢联，华联期货研究所

图：2025E中国电解铝下游需求结构（测算）

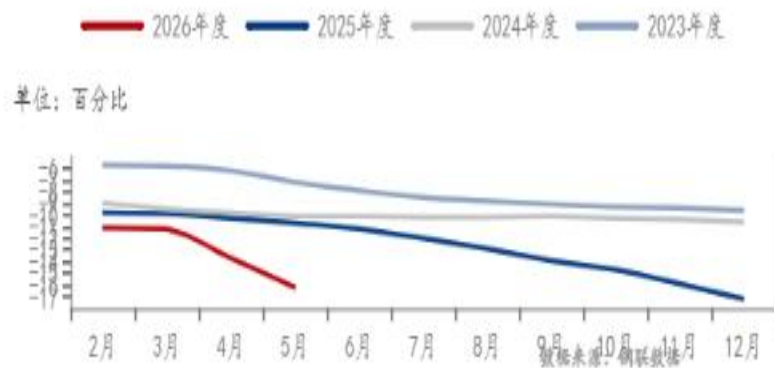


资料来源：国家统计局、海关总署、钢联，华联期货研究所

中国建筑和交通运输行业用铝情况预测

图：中国房地产开发投资完成额同比情况（%）

房地产开发企业：投资完成额累计同比：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

国家统计局数据，2026年1—5月份，全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%；其中，住宅投资23426亿元，下降15.6%。2025年，全国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%；其中，住宅投资63514亿元，下降16.3%。

中国汽车工业协会数据显示，2026年1—5月，中国汽车产销分别完成1223.5万辆和1220.7万辆，同比下降4.6%和4.2%。2026年1—5月新能源汽车产销分别完成584.1万辆和580.2万辆，同比分别增长2.5%和3.5%。

图：中国交通运输铝需求量预测

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
燃油车产量（万辆）	2317	2285	1940	2057.4	1839.4	1802.6	1802.6
商用车ICE产量（万辆）	470	416	239	276	206	234	222
商用车ICE单车用铝量（公斤/辆）	70.3	73	75.7	78.6	81.5	84.6	84.6
乘用车ICE产量（万辆）	1847	1869	1701	1782	1633	1513	1,438
乘用车ICE单车用铝量（公斤/辆）	136.4	145.2	153.9	162.5	171.2	179.8	179.8
燃油车用铝（万吨）	24.9	301.8	279.9	311.2	296.4	301.1	301.1
新能源车产量（万辆）	147	368	722	959	1289	1740	1,914
商用车BEV产量（万辆）	30	67	89	128	29	39	43
商用车BEV单车用铝量（公斤/辆）	232.2	244.5	257.7	271.8	287.1	303.6	303.6
乘用车BEV产量（万辆）	117	301	633	830	1260	1507	1,871
乘用车BEV单车用铝量（公斤/辆）	157.9	173.1	188.2	201.9	215.5	226.8	226.8
新能源车用铝（万吨）	25.4	68.5	142.1	202.5	279.8	397.6	437.3
汽车用铝总量（万吨）	310.4	370.2	422	513.7	576.2	704.4	738.5
非汽车用铝（万吨）	480	518	529	508	488	468	468
交运行业用铝（万吨）	790.4	888.2	951	1021.7	1063.9	1172.6	1216.4
YOY	13%	12.4%	7.1%	7.4%	4.1%	10.2%	3.4%

资料来源：WIND、钢联、华联期货研究所

中国电力和全球储能铝需求量预测

图：中国电力铝需求量预测

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
光伏组件产量 (GW)	124.60	182.00	288.70	508.06	588.00	593.88	587.94
光伏新增装机量 (GW)	48.20	55.00	87.00	216.80	277.57	280.00	260.00
容配比	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
光伏边框用铝 (万吨/GW)	1.00	1.00	1.00	0.95	0.95	0.95	0.95
光伏支架用铝 (万吨/GW)	0.50	0.50	0.50	0.45	0.45	0.45	0.45
铝边框比例	0.95	0.95	0.95	0.94	0.92	0.90	0.90
光伏用铝 (万吨)	152.07	213.35	338.29	592.70	696.50	700.27	684.90
YOY	59.50%	40.29%	58.56%	75.21%	17.51%	0.54%	-2.19%
传统电网用铝 (万吨)	332.80	342.62	363.23	379.00	392.47	446.38	501.96
YOY	-8.52%	2.95%	6.02%	4.34%	3.55%	14.50%	11.70%
电力行业用铝总计 (万吨)	484.87	555.97	701.52	971.71	1088.97	1149.64	1186.86
YOY	3.1%	14.66%	26.18%	38.51%	12.07%	5.57%	3.24%

资料来源：WIND、钢联、华联期货研究所

图：全球储能铝需求量预测

单位：(GWh)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
中国			340	580	730	865	950	1050
同比				70.6%	25.9%	18.5%	9.8%	10.5%
欧洲			80	160	210	240	270	300
同比				100.0%	31.3%	14.3%	12.5%	11.1%
美国			100	100	120	150	180	210
同比				0.0%	20.0%	25.0%	20.0%	16.7%
其他			80	120	160	210	250	300
同比				50.0%	33.3%	31.3%	19.0%	20.0%
合计	185	370	600	960	1220	1465	1650	1860
同比		100.0%	62.1%	60.0%	27.1%	20.1%	12.6%	12.7%
锂电占比	92%	92.0%	93.0%	92.0%	88.0%	85.0%	83.0%	80.0%
储能用铝需求预测 (万吨)	41.8	83.5	135.2	216.7	277.3	334.8	378.3	428.7
同比		100%	62%	60%	28%	21%	13%	13%
年度用铝需求增量 (万吨)		41.8	51.7	81.5	60.6	57.4	43.6	50.4
锂电池出货量 (GWh)	170.2	340.4	558.0	883.2	1073.6	1245.3	1369.5	1488.0
锂电池用铝量 (万吨)	10.2	20.4	33.5	53.0	64.4	74.7	82.2	89.3
电池内部：集流体铝箔 (万吨)	6.8	13.6	22.3	35.3	42.9	49.8	54.8	59.5
电池外部：结构件与箱体 (万吨)	3.4	6.8	11.2	17.7	21.5	24.9	27.4	29.8
钠电池出货量 (GWh)	14.8	29.6	42.0	76.8	146.4	219.8	280.5	372.0
钠电池用铝量 (万吨)	1.5	3.0	4.2	7.7	14.6	22.0	28.1	37.2
电池内部：集流体铝箔 (万吨)	1.2	2.4	3.4	6.1	11.7	17.6	22.4	29.8
电池外部：结构件与箱体 (万吨)	0.3	0.6	0.8	1.5	2.9	4.4	5.6	7.4
其他：电站系统 (万吨)	30.1	60.1	97.5	156.0	198.3	238.1	268.1	302.3

资料来源：WIND、钢联、华联期货研究所

铝在电力电子领域的应用体现在光伏、高压输变电线路及低压线缆等。我国光伏用铝在2022-2024年跳跃式增长以后，预计2026-2028年国内光伏新增装机增速下降，用铝量趋向平稳。

储能是推动可再生能源大规模应用的关键技术。在AI+快速发展的当下，电力需求告急，今年以来全球储能电池需求跳跃性增长。据测算，2026年全球储能电池发货量同比+60%至960GWH，据分析每1GWh储能系统对应的铝材消耗量约为2310吨，预计将带动用铝需求同比增81.5至217万吨。

供需平衡表及产业链结构

中国及全球电解铝供需预测

图：中国电解铝供需预测（万吨，%）

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
中国原铝产量	3850.3	4014.4	4160.0	4310.0	4404.8	4457.8
YOY (%)		4.3%	3.6%	5.78%	1.18%	1.19%
中国原铝净进口量	157.3	47.2	139.3	201.5	180	180
原铝总供给	4007.6	4061.6	4299.3	4511.5	4584.8	4637.8
YOY (%)		1.3%	5.9%	7.04%	0.66%	1.14%
建筑用铝	1104.0	936.7	1060.9	1033.8	956.7	908.8
需求占比 (%)	29%	25%	24%	23%	21%	19%
电力用铝	556.0	701.5	963.1	1054.2	1168.5	1238.1
需求占比 (%)	15%	18%	22%	23%	25%	26%
交运用铝	885.7	944.1	1021.7	1059.1	1103.2	1180.5
需求占比 (%)	23%	25%	23%	23%	24%	25%
中国原铝需求	3784.4	3835.4	4366.0	4525.5	4621.8	4650.9
YOY (%)		1.3%	13.8%	2.9%	2.4%	0.5%
中国原铝供需平衡	223.2	226.2	(66.7)	(14.0)	(36.9)	(13.1)

资料来源：国家统计局、钢联、华联期货研究所

图：全球电解铝供需预测（万吨，%）

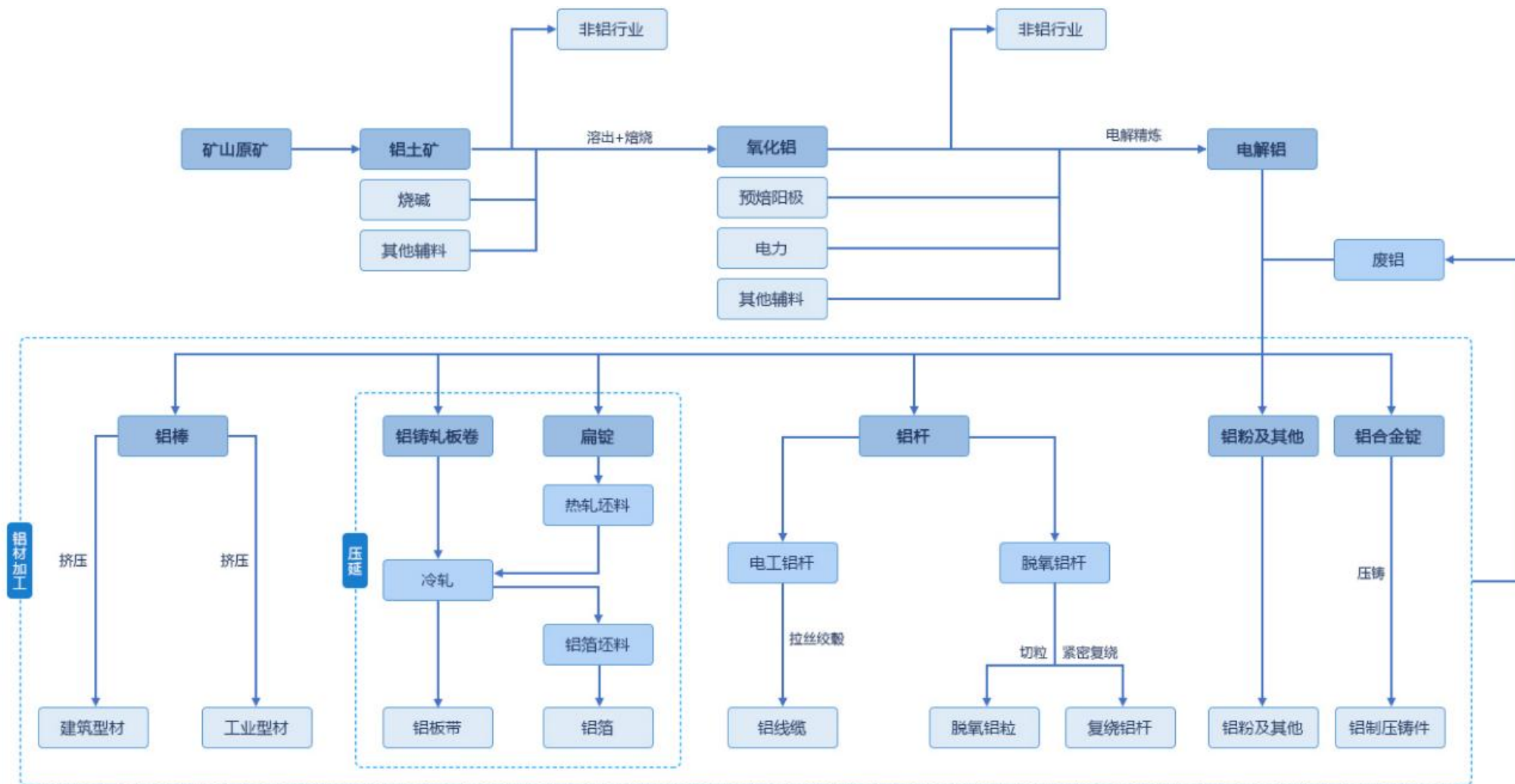
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E
全球电解铝产量	6687	6868	7043	7274	7380	7540	7682	7785
yoy		2.7%	2.5%	3.3%	1.5%	2.2%	1.9%	1.3%
中国电解铝产量	3849	4007	4151	4312	4387	4469	4479	4489
中国外电解铝产量	2838	2861	2892	2961	2993	3071	3203	3296
中国铝需求	4007	4056	4284	4464	4544	4662	4788	4914
yoy		1.2%	5.6%	4.2%	1.8%	2.6%	2.7%	2.6%
中国外原铝需求	2884	2839	2732	2783	2800	2881	2963	3049
yoy		14.9%	-1.5%	-3.8%	1.9%	0.6%	2.9%	2.9%
美国原铝需求	506	503	471	472	463	477	491	506
欧洲原铝需求	923	886	818	824	820	844	870	896
日韩原铝需求	341	335	315	313	310	314	318	322
印度原铝需求	165	185	234	257	291	310	331	352
其他地区需求	949	931	895	917	917	936	954	973
海外铝材需求	546	616	529	631	555	550	550	550
全球原铝需求	6890	6895	7016	7248	7344	7543	7751	7963
同比		9.0%	0.1%	1.8%	3.3%	1.3%	2.7%	2.8%
供需平衡		(204)	(27)	27	26	36	(3)	(69)
							(178)	

资料来源：钢联、华联期货研究所

国内方面，虽然地产用铝将于2025年进一步下滑，然而以光伏+新能源汽车为主的新需求已存在巨大基数效应，平稳增长的绿色需求将有效弥补地产部分的需求下滑，预计2026年国内电解铝维持紧平衡。

全球方面，国内贴近产能天花板，海外新增投产主要集中在印尼，欧美电力供应压力导致铝厂有减产风险。预计2026年全球原铝产量为7540万吨，同比增长2.2%。全球用铝增量仍在光伏和交通领域，2026年全球光伏和汽车用铝量增加至3029万吨，同比增加7.7%。AI智能化升级带动铝远期需求增量，2026年AI辐射出的数据中心+储能+智能机器人需求增量预计可达85万吨。内外需求预期同向增长，预计2026年全球原铝需求增2.7%。预计2026年全球电解铝供需紧平衡。2027年后随着中国电解铝产能达峰，供给端增量主要由海外提供，需求端新能源+AI不断放量，全球供需缺口扩大，铝的资源属性有望凸显。

铝产业链结构



资料来源：钢联、华联期货研究所

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。