



2025 年电解铝行业运行研究报告

文/马屹峰 张行行

摘要

2025 年,电解铝行业政策延续了绿色降碳和高质量发展的主线,进一步压缩高耗能、高排放产能的生存空间。市场方面,电解铝产能受到政策的刚性约束,变化不大,产量稳中有升,开工率同比增长,市场价格呈现震荡上行态势,价格中枢高于 2024 年同期,出口边际改善,进口量同比增长。

正文

一、2025 年电解铝行业相关政策梳理与解读

电解铝行业能耗很高,长期面临节能降碳压力大的问题。2017 年,四部委联合发布《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案的通知》,要求电解铝产能长期控制在 4,500 万吨,正式设定了电解铝产能天花板,此后行业新出台的政策重点便以产能升级、绿色降碳和高质量发展为主。2025 年,电解铝行业政策延续了绿色降碳和高质量发展的主线,进一步压缩高耗能、高排放产能的生存空间。整体政策呈现出三大趋势:一是节能标准持续收紧,通过阶梯电价等市场化工具倒逼企业提升能效;二是碳交易市场不断扩张,将铝冶炼纳入碳市场核心覆盖范围,推动再生铝发展;三是提升清洁能源利用率,鼓励清洁能源富集地区发展低碳电解铝项目。

从政策逻辑来看,相较于以往侧重控制产能总量,2025 年的产业政策更加精准,并通过将铝冶炼与当前绿色环保类基础设施相结合,推动电解铝行业向低碳转型发展,为行业长期高质量发展奠定基础。

从具体政策看,2025 年 3 月,工业和信息化部发布的《铝产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》设立了提升国内铝土矿资源量、增加再生铝产量、提升铝产业聚集水平、提高标杆以上产能占比和清洁能源使用比率、促进铝产业技术创新与突破等主要目标,重点强调了坚持电解铝产量总量约束,优化电解铝产能置换政策,并围绕政策落实制定了多项举措,为铝产业发展提供了关键的中期指引。

表 1 2025 年电解铝相关政策梳理

政策名	发布时间	发布单位	主要内容
《铝产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》	2025 年 3 月	工业和信息化部等十部门	促进国内铝土矿资源和再生铝产量增长,提升铝加工产业集聚区建设水平,提高能效标杆水平以上产能占比,提升清洁能源和资源利用率,促进产业技术创新。
《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》	2025 年 3 月	生态环境部	将钢铁、水泥、铝冶炼三个行业纳入全国碳排放权交易市场管理。
《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》	2025 年 10 月	中共中央	优化提升传统产业。推动重点产业提质升级,巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。
《青海省发挥绿电优势推动产业外向型发展实施方案》	2025 年 9 月	青海省发改委	支持电解铝……等重点行业延长产业链,扩大产品出口规模。大力发展绿硅、绿铝产业。

资料来源:大公国际整理

二、2025 年电解铝行业市场分析

2.1 上游市场分析:电解铝综合成本下行

电解铝的原材料是铝土矿,铝土矿在全球的区位分布非常集中,中国占铝土矿资源量的比例约为 2%,而中国铝土矿资源主要集中于山西、贵州、河南、广西等地,2025 年国内铝土矿产量增长约 300 万吨,主要得益于山西、河南等地区矿山复产。2025 年铝土矿价格受供应宽松影响持续下行,二季度受几内亚政府整合当地矿产资源的影响,铝土矿价格小幅增长,供应一时紧缺,后随着几内亚恢复铝土矿生产和发运,铝土矿价格继续下跌。

电解铝行业对能源价格非常敏感,电力成本占电解铝总成本的 30%~45%。2025 年,全国电解铝行业综合使用电价呈震荡下行趋势。据百川盈孚统计,2025 年 1~10 月平均电价 0.4085 元,10 月综合使用电价平均值为 0.3931 元/千瓦时,较去年同期下降 5.46%。

2.2 电解铝供给分析:产能刚性约束,产量稳中有升

产能方面,自 2022 年以来,全国电解铝运行产能始终维持在 4,500 万吨的政策红线附近,2025 年电解铝产能天花板政策持续严格执行。富宝资讯数据显示,2025 年 10 月,国内电解铝建成产能 4,515.8 万吨,与 2024 年基本持平,运行产能 4,347.9 万吨。

全年新增产能主要来自云南、广西等区域的技改复产及产能置换。整体来看，2025 年全国电解铝产业产能结构进一步优化，高能耗产能加速退出，产能向清洁能源富集地区转移趋势明显。

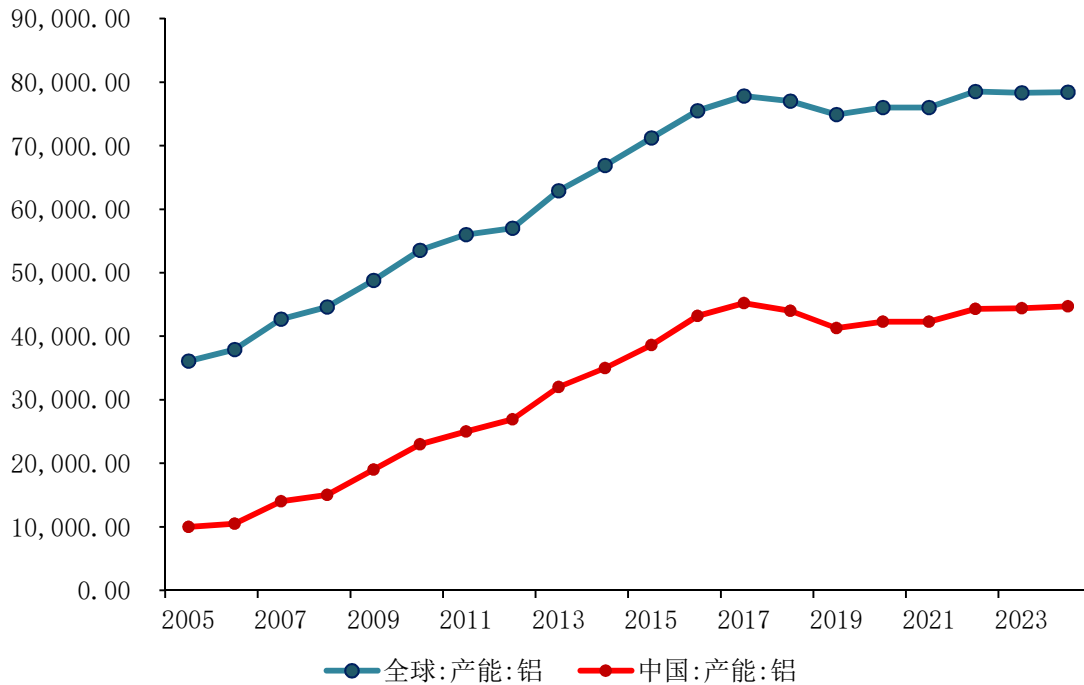


图 1 2005~2024 年全球铝产能变化情况 (单位: 万吨)

资料来源: wind, 大公国际整理

开工率方面，受升级产能投产和下游需求释放影响，2025 年电解铝行业开工率稳中有升，2025 年 10 月，电解铝行业开工率为 98.24%，高于去年同期的 97.23%。

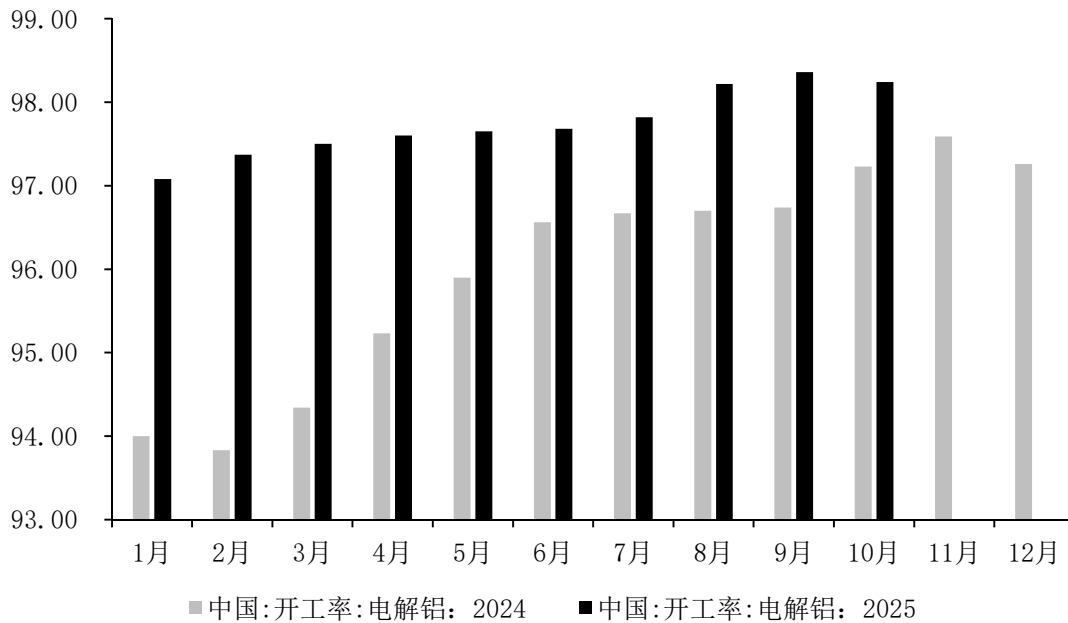


图2 2024~2025年中国电解铝开工率对比（单位：%）

资料来源：wind，大公国际整理

产量方面，2025年电解铝产量在需求支撑下稳步增长，但受产能约束影响，增幅较2024年收窄。数据显示，2025年1~10月国内电解铝产量达3,775.3万吨，同比增长3.61%，预计全年产量较2024年的4,400.5万吨将有所增长。分地区来看，西北地区因可再生能源供应充足，产量增长显著；西南地区受水电供应稳定影响，云南、广西产量同比亦有所增长，整体呈现出区域分布调整的特征。

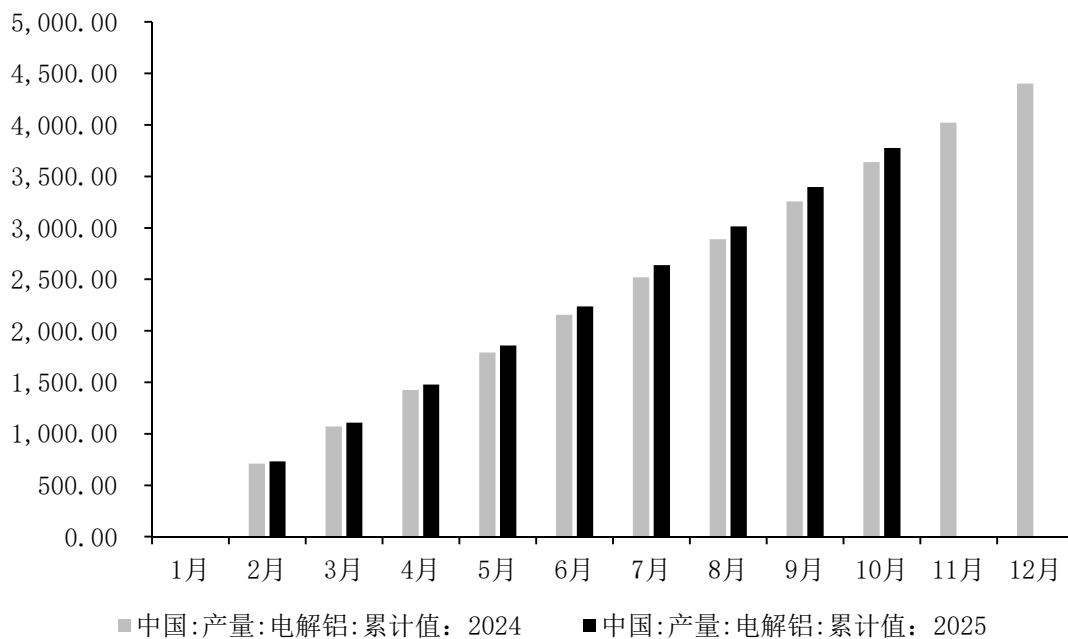


图3 2024~2025年中国电解铝产量对比（单位：万吨）

资料来源：wind，大公国际整理

2.3 电解铝价格：供需紧平衡支撑，价格同比上涨

2025 年电解铝价格在供需紧平衡及宏观利多因素支撑下，呈现震荡上行态势，价格中枢高于 2024 年同期。

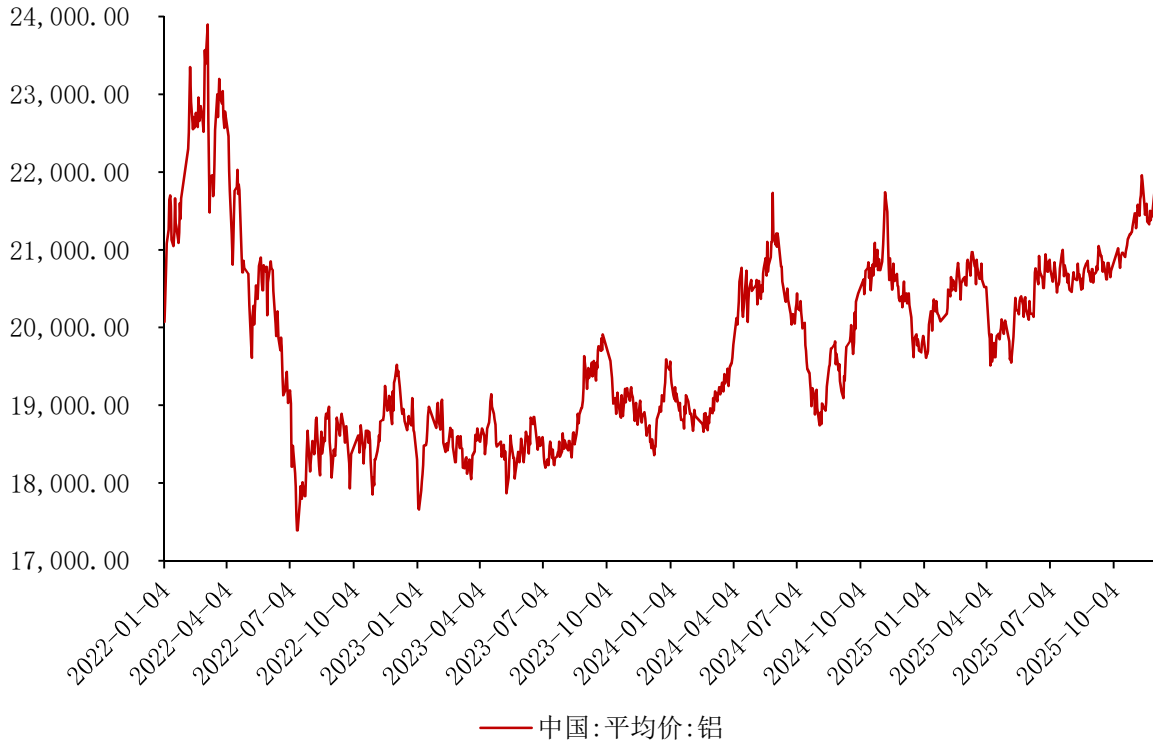


图 4 2022~2025 年 11 月中国电解铝价格（单位：元/吨）

资料来源：wind，大公国际整理

2.4 进出口规模：出口边际改善，进口量同比增长

出口方面，2025 年我国铝材出口受中美关税磋商达成共识及海外需求恢复影响，呈现边际改善态势。数据显示，2025 年 1~10 月我国铝及其制品累计出口金额 326.36 亿美元，同比增长 0.73%。10 月 30 日中美关税谈判达成共识，双方降低部分铝产品贸易壁垒，将芬太尼关税从 20% 降至 10%，暂停 24% “对等关税” 一年，大幅缓解出口受限担忧，预计全年铝材出口量将进一步增长。

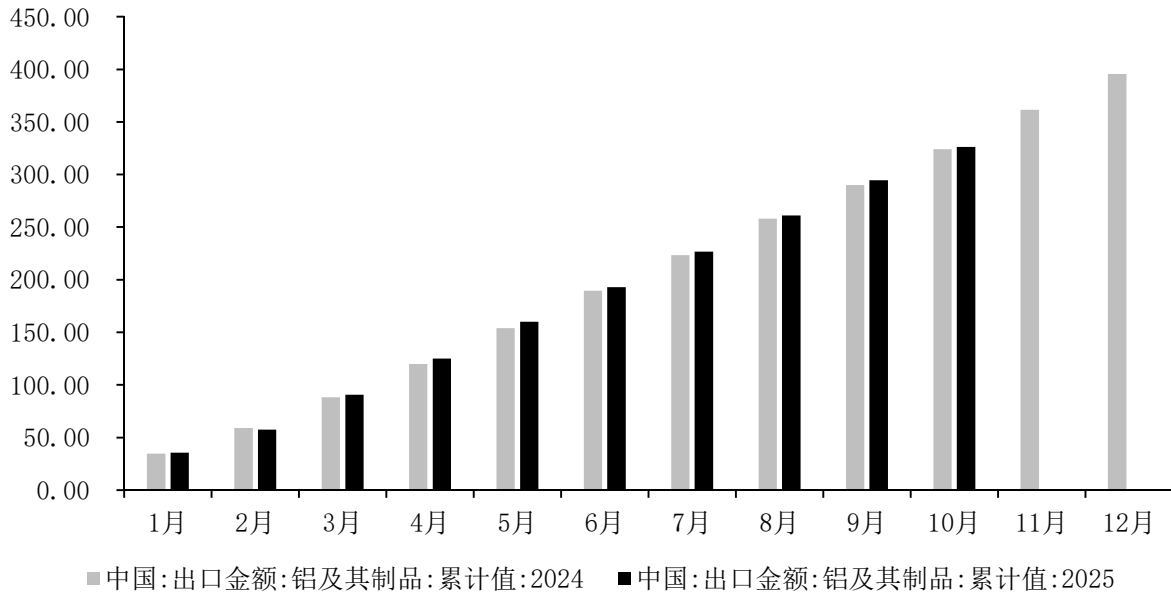


图5 2024~2025年中国电解铝出口金额对比（单位：亿美元）

资料来源：wind，大公国际整理

进口方面，受产能天花板影响，国内电解铝产能扩张有限，而下游需求增长推动了铝及其制品进口规模的增长。2025年1~10月我国电解铝累计进口金额141.35亿美元，较去年同期增长12.63%，其中10月进口金额较去年同期增长1.85亿美元。

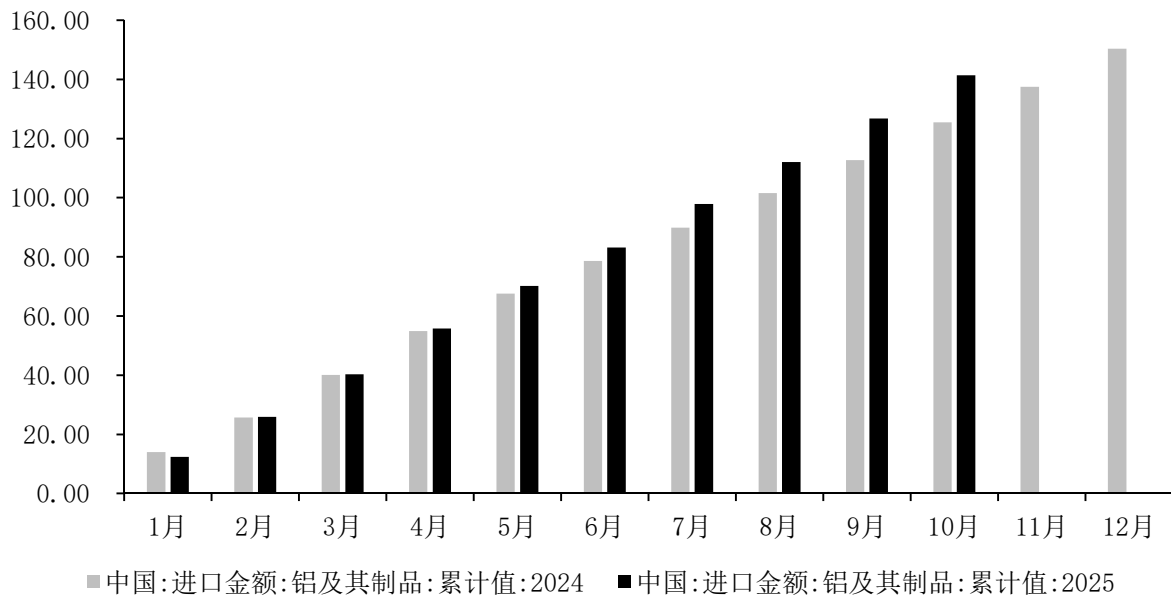


图6 2024~2025年中国电解铝进口金额对比（单位：亿美元）

资料来源：wind，大公国际整理

三、头部电解铝企业财务指标趋势分析

从国内头部电解铝企业财务表现情况看，一方面，近年来，铝行业供给端受产能天花板的政策约束，新增产能有限；需求端汽车、光伏等领域用铝量增长，铝价震荡上行，

行业景气度持续提升，推动企业营收和利润增长；另一方面，受下游紧需求的影响，电解铝现有产能利用率攀升，电解铝企业出货量同比增加，也对企业营收增长产生了正面影响。其中，2025年前三季度，受供需紧平衡及宏观利多因素影响，电解铝价格稳中有升，电解铝行业头部企业营业收入、毛利率、净利润和经营性净现金流均实现了同比增长。资产端来看，受行业景气度提升的影响，行业头部企业总资产和净资产规模较2024年末均实现了同比增长，但资产负债率表现不一：其中，大部分行业头部企业通过推进降本增效和债务结构调整，资产负债率同比下降，部分行业头部企业因布局板块较多，受其他板块拖累，资产负债率同比增长。整体看，2025年前三季度，电解铝企业盈利能力受产能限制和需求增长的影响而持续提升，头部电解铝企业盈利能力改善。预计未来，在产能限制不放松的前提下，全球电解铝产能增长有限，下游紧需求的情况将进一步加剧，铝价震荡攀升，铝制品进口量将持续增长，头部电解铝企业财务表现也将继续改善。

表 2 头部电解铝企业 2025 年前三季度盈利指标和 2025 年半年度铝业务盈利指标（亿元，%）¹

企业名称	公司整体				铝相关业务营业收入情况	
	营业收入	同比	净利润	同比	营业收入	毛利率
中国铝业集团有限公司	3,599.99	2.87	192.91	20.33	1,374.06	15.61
中国铝业股份有限公司	1,765.16	1.57	172.96	15.14	1,073.80	16.03
山东魏桥铝电有限公司	1,160.81	-	208.14	-	-	-
山东宏桥新型材料有限公司	1,169.26	6.23	193.71	22.96	760.28	24.49
广西投资集团有限公司	1,576.59	7.16	37.46	10.10	185.89	14.41

数据来源：wind，大公国际整理

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

¹ 由于各头部企业多未披露 2025 年前三季度铝相关业务营业收入情况，因此铝相关业务营业收入情况选用 2025 年半年度数据。表中统计的中国铝业股份有限公司 2025 年半年度铝相关业务营业收入情况数据未经板块间抵消。