下载日志已记录，仅供内部参考

行业周度报告

有色金属-工业金属-铝

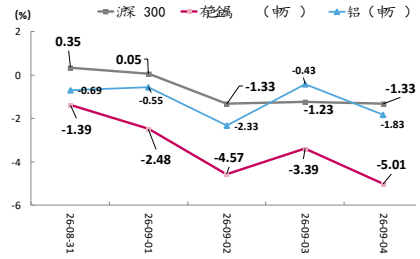
2026 年 9 月 6 日

有色金属周报

-铝价居高，去库持续，旺季有望巩固供需紧平衡

评级：强于大市（维持）

行业指数表现



相关报告

【金元有色】行业周报：市场较基本金属更青睐交易战略小金属板块 2026.7.1

【金元有色】行业周报：业绩亮眼，价格回暖，铜铝企业估值有支撑 2026.7.14

【金元有色】行业周报：金属新材料回落，铜铝企稳，关注钼涨价带来板块机会 2026.7.21

【金元有色】行业周报：美 232 关税调整激励本土原铝，上游脆弱性溢价支撑铜价坚挺 2026.7.29

【金元有色】行业周报：矿端约束强化铜价中枢上移，半年度业绩高增密集显现 2026.8.31

分析师：贾晓庆
执业证书编号：S0370525030001
邮箱：jiaxq@jyzq.cn

研究助理：孙嘉瑞
执业证书编号：S0370125080017
邮箱：sunjr@jyzq.cn

证券研究报告

- **铝行业估值表现**

本周（2026 年 8 月 31 日-9 月 4 日，下同）沪深 300 指数下跌 1.33%，同期申万有色金属行业指数周跌幅 5.01%，居一级全行业指数周涨跌幅第 30 位，跑输基准 3.69 个百分点。有色二级子行业全线回调，能源金属（-8.81%）领跌，贵金属（-3.06%）相对抗跌，工业金属（-3.74%）跌幅居中。申万三级行业铝指数本周下跌 1.83%，跌幅小于有色金属行业整体及工业金属子行业。

- **基本面跟踪**

铝价震荡走高、沪伦持续去库。截至 9 月 4 日，沪铝主力收报 24,290 元/吨（周涨幅 1.55%），LME 三月期铝收报 3,543 美元/吨（周涨幅 1.67%）；SHFE 铝库存 36.47 万吨，周降幅 6.84%，LME 铝库存 24.60 万吨，周降幅 0.30%，同比大降 49.31%。中东阿联酋铝业 Al Taweelah 电解槽重启比例在季报披露时仅 18%，近日已提升至 25%，复产预计持续至 2027Q1，供给修复缓慢，海内外库存维持历史低位。

国际宏观方面，美联储加息预期升温，本周贵金属价格回调，工业金属价格承压震荡。而国内 8 月综合 PMI 回升至 52.1、重回扩张区间，铝下游开工率环比回暖，叠加电解铝开工产能 4,520.9 万吨见顶等供给硬约束，沪铝、伦铝价格本周逆势收涨。

本月关注铝市“金九”需求。9 月以来国内铝下游加工龙头企业开工率 61.0%、环比回升 0.8 个百分点，“金九”需求初步显现。但罐料、建筑型材等订单仍偏弱，旺季成色有待验证。“金九”有望巩固供需紧平衡格局，电解铝业务纯度高的铝企或持续受益。相关公司有中国铝业（601600，未评级）、宏桥控股（002379，未评级）、云铝股份（000807，未评级）、神火股份（000933，未评级）等。

- **铝业公司动态**

  - 海外供给侧，中东当前复产缓慢，对铝价形成支撑。阿联酋铝业受 Al Taweelah 事故影响上半年销量同比-32%，复产预计持续至 2027 年一季度；印度国家铝业公司（NalcoIndia）推进 50 万吨/年电解铝产能扩产项目计划，后续进展有待长期跟踪。
  - 行业需求侧，丰田 GR GT 首次采用全铝车身框架，高端性能车“结构用铝”持续打开需求升级空间。
  - 宏桥控股（002379，未评级）母公司魏桥创业于 8 月底注资 500 万元在济南成立数智化 AI 子公司，加码“AI+制造”转型。

- **风险提示：宏观需求受冲击不及预期；地缘政治扰动；矿端供给超预期收紧；美联储货币政策超预期收紧；数据更新滞后风险。**

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. 铝行业估值表现 3
2. 基本面跟踪 5
2.1 铝及铝合金 5
2.2 铝行业及公司动态 7
3. 风险提示 8

图表目录

图表 1：申万各一级行业、工业金属及铝指数周涨跌幅（%） 3
图表 2：申万有色金属二级行业周涨跌幅（%） 3
图表 3：申万铝指数周内累计涨跌幅（%） 3
图表 4：9 月 4 日申万有色三级子行业 PB（LF） 4
图表 5：9 月 4 日申万有色三级子行业 PE(TTM) 4
图表 6：申万铝行业周涨幅前 5 名的个股（%） 4
图表 7：申万铝行业周跌幅前 5 名的个股（%） 4
图表 8：沪铝、伦铝价格，库存和成交量情况（截至 9 月 4 日） 5
图表 9：沪铝库存及价格（截至 9 月 4 日） 5
图表 10：LME 铝库存及价格（截至 9 月 4 日） 5
图表 11：ADC12 铝锭价格（截至 9 月 4 日） 6
图表 12：铝行业动态跟踪 7
图表 13：上市铝企重要动态汇总 7

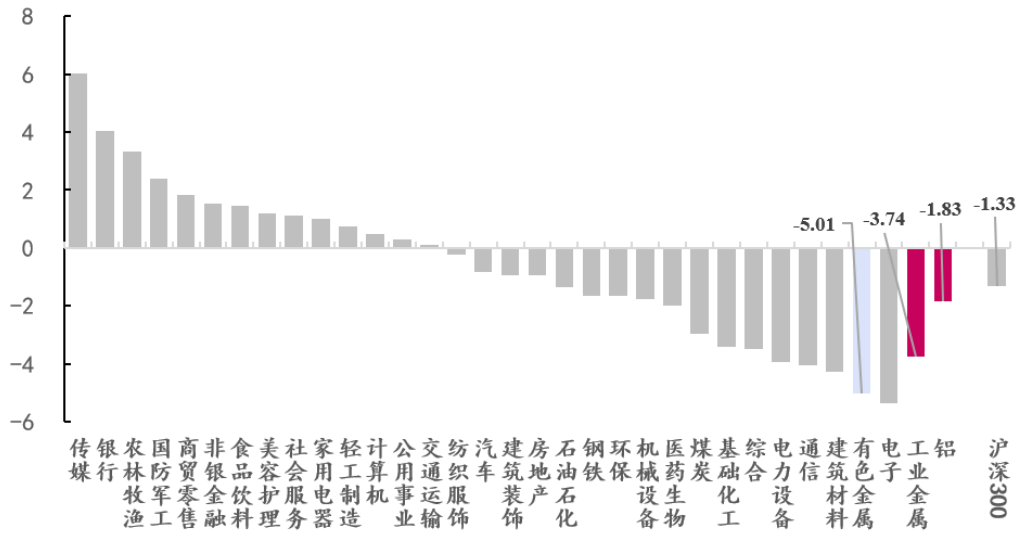


下载日志已记录，仅供内部参考

1. 铝行业估值表现

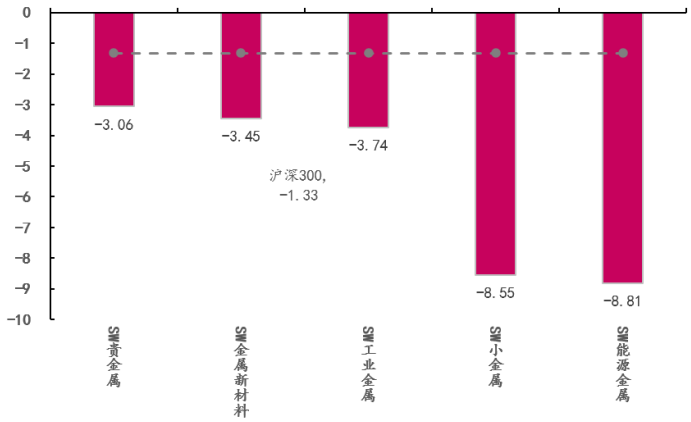
本周申万有色金属行业指数周跌 5.01%，同期沪深 300 下跌 1.33%，有色行业跑输基准 3.69 个百分点，居一级全行业指数周涨跌幅第 30 位。二级子行业全线回调，能源金属（-8.81%）领跌、贵金属（-3.06%）相对抗跌，工业金属（-3.74%）跌幅居中。申万三级行业铝指数本周下跌 1.83%，跌幅小于有色金属行业整体及工业金属子行业。

图表 1：申万各一级行业、工业金属及铝指数周涨跌幅（%）



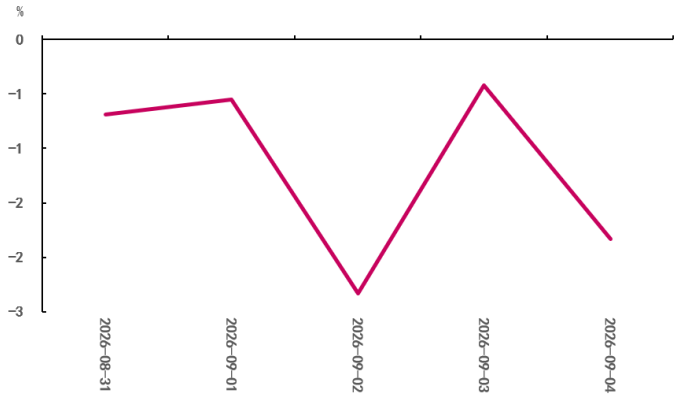
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 2：申万有色金属二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：申万铝指数周内累计涨跌幅（%）



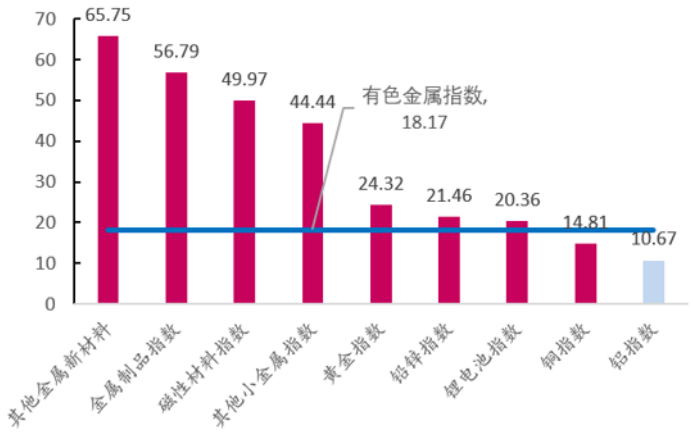
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

本周申万有色行业指数 PB（LF）估值为 3.32 倍，PE（TTM）估值为 18.17 倍。有色三级指数中，其他金属新材料指数 PB 以 65.75 倍仍居三级指数之首，金属制品、磁性材料分别以 56.79 倍、49.97 倍次之；PE 方面，黄金指数以 4.76 倍居首，其他金属

下载日志已记录，仅供内部参考

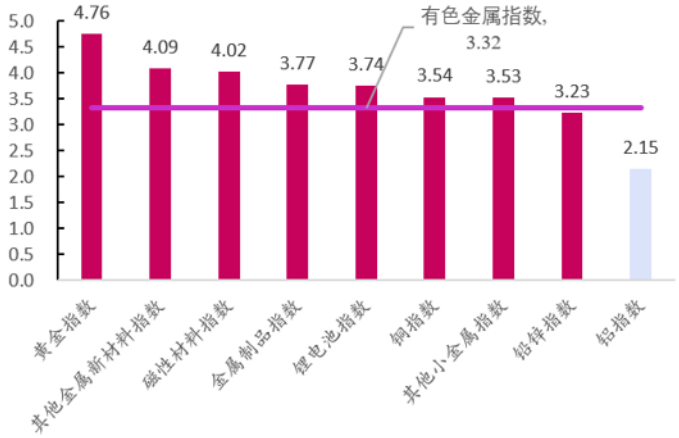
新材料 4.09 倍、磁性材料 4.02 倍紧随其后，铝以 10.67 倍 PB 和 2.15 倍 PE 居有色金属行业最低，有估值提升空间。

图表 4：9 月 4 日申万有色三级子行业 PB（LF）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 5：9 月 4 日申万有色三级子行业 PE(TTM)

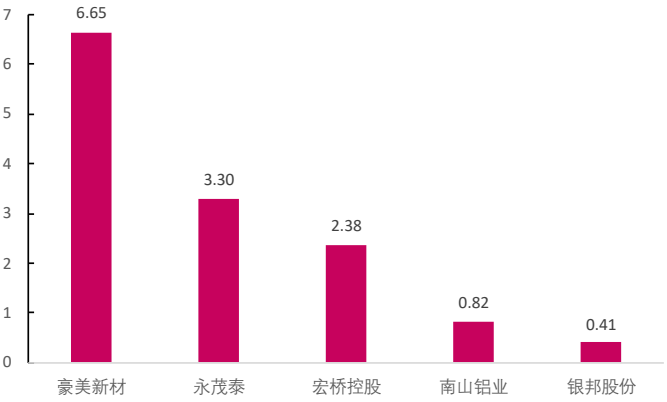


数据来源：Choice，金元证券研究所整理

个股方面，本周铝行业个股走势分化，电解铝板块温和上涨，铝加工板块调整明显：豪美新材（+6.65%）、永茂泰（+3.30%）、宏桥控股（+2.38%）领涨，南山铝业、银邦股份跟涨；鼎胜新材（-15.91%）、宜安科技（-11.92%）、万顺新材（-7.90%）领跌。

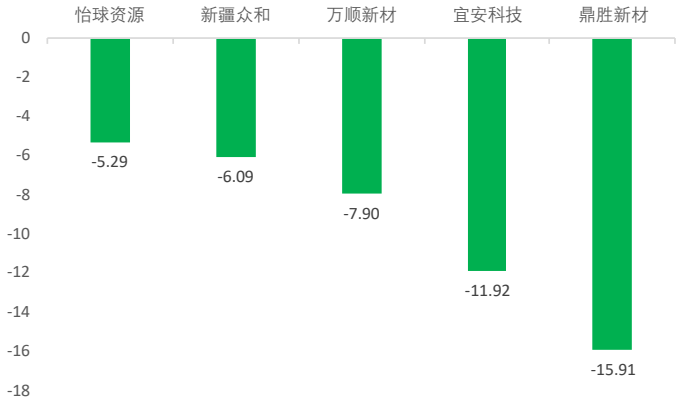
本周铝行业个股周涨幅前五名：豪美新材（002988，未评级）、永茂泰（605208，未评级）、宏桥控股（002379，未评级）、南山铝业（600219，未评级）、银邦股份（300337，未评级）；周跌幅前五名：鼎胜新材（603876，未评级）、宜安科技（300328，未评级）、万顺新材（300057，未评级）、新疆众和（600888，未评级）、怡球资源（601388，未评级）。

图表 6：申万铝行业周涨幅前 5 名的个股（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 7：申万铝行业周跌幅前 5 名的个股（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 基本面跟踪

2.1 铝及铝合金

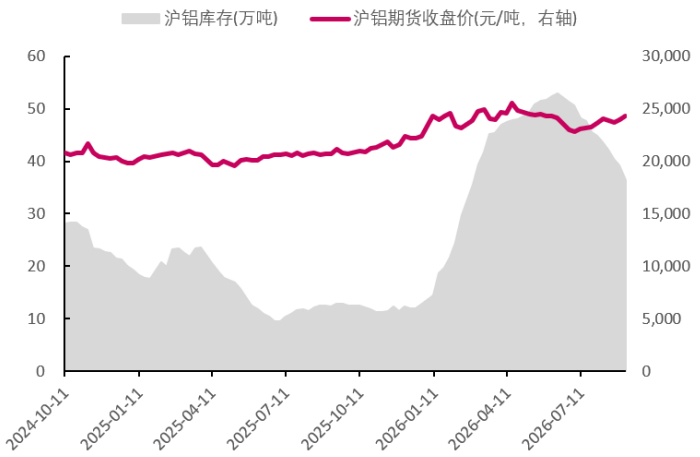
铝价震荡走高、沪伦持续去库。截至 9 月 4 日，沪铝主力收报 24,290 元/吨（周涨幅 1.55%），LME 三月期铝收报 3,543 美元/吨（周涨幅 1.67%）；SHFE 铝库存 36.47 万吨，周降幅 6.84%，LME 铝库存 24.60 万吨，周降幅 0.30%，年同比大降 49.31%。中东阿联酋铝业旗下 Al Taweelah 冶炼厂电解槽重启比例在季报披露时仅 18%，近日升至 25%，复产预计持续至 2027Q1，供给修复缓慢，海内外库存维持历史低位，支撑伦铝高位运行。

图表 8：沪铝、伦铝价格，库存和成交量情况（截至 9 月 4 日）

量价名称	T 日	周环比	月环比	同比
沪铝期货收盘价(元/吨)	24,290	1.55%	2.45%	1.04%
沪铝现货收盘价(元/吨)	24,350	1.88%	2.87%	1.59%
LME3M 期铝收盘价(美元/吨)	3,543	1.67%	1.65%	0.80%
沪铝库存(万吨)	36.47	-6.84%	-9.68%	-16.30%
LME 库存(万吨)	24.60	-0.30%	-3.50%	-49.31%
沪铝期货成交量(手)	875,331	-1.12%	20.99%	34.58%
LME3M 期铝成交量(手)	73,224	1.77%	-15.04%	5.85%

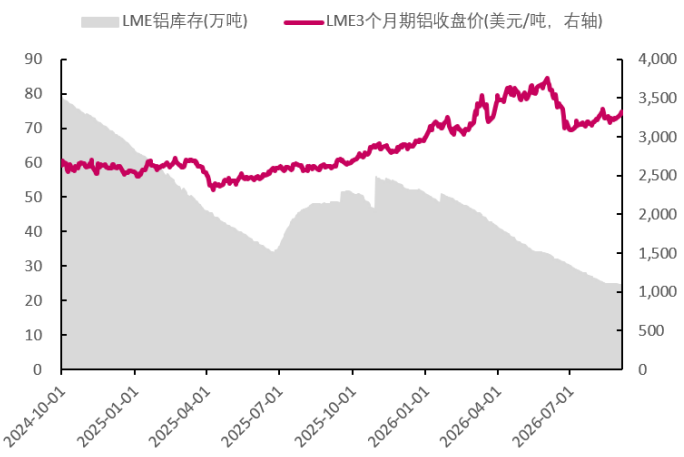
数据来源：Wind，金元证券研究所整理

图表 9：沪铝库存及价格（截至 9 月 4 日）



数据来源：Wind，金元证券研究所整理

图表 10：LME 铝库存及价格（截至 9 月 4 日）



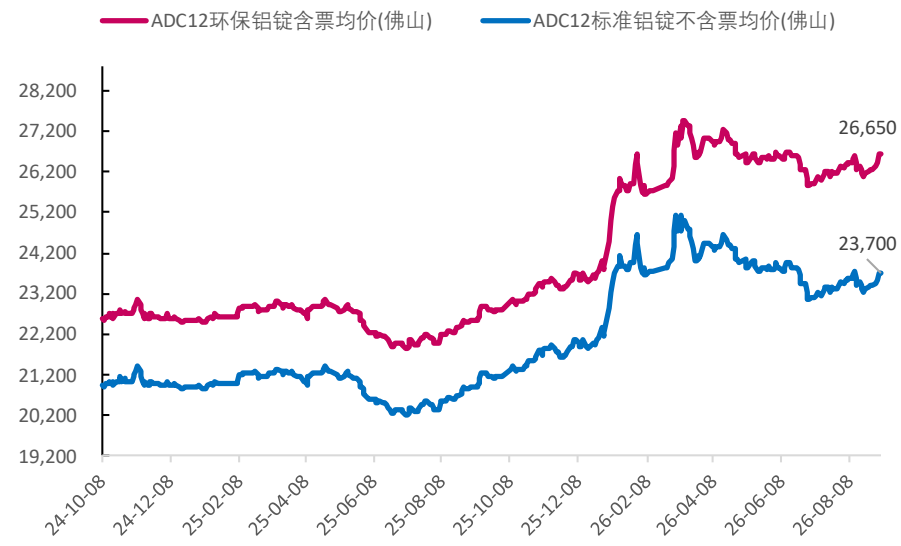
数据来源：Wind，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

铝价呈金融属性承压、商品属性抗跌的高位震荡格局。9 月 5 日公布的 8 月非农新增就业 16.2 万人、高于预期，10 年期美债收益率升至 4.73%上方、美元指数走强，9 月 11 日公布的 8 月 CPI 为议息前最后关键变量。加息预期升温下，本周贵金属价格回调，工业金属价格承压震荡，而国内 8 月综合 PMI 回升至 52.1、重回扩张区间，铝下游开工率环比回暖，叠加电解铝开工产能 4,520.9 万吨见顶及中东产能修复缓慢的供给硬约束，沪铝、伦铝价格本周逆势收涨。

本月核心关注：铝市“金九”需求。据北方有色网数据，9 月以来国内铝下游加工龙头企业开工率 61.0%、环比回升 0.8 个百分点，铝板带（69.4%）、铝线缆（64.0%）、铝箔（71.1%）等板块开工率普遍修复；8 月末铝棒出库量 4.14 万吨、环比增 0.49 万吨，去库斜率加大，“金九”需求初步显现。但罐料、建筑型材等订单仍偏弱，旺季成色有待验证，且 9 月议息会议落地前铝价波动或被放大。

图表 11：ADC12 铝锭价格（截至 9 月 4 日）



数据来源：Wind，金元证券研究所整理

聚焦国内电解铝企业，铝价坚挺、旺季有望巩固供需紧平衡格局，电解铝业务纯度高的铝企或持续受益。相关公司有中国铝业（601600，未评级）、宏桥控股（002379，未评级）、云铝股份（000807，未评级）、神火股份（000933，未评级）等。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 铝行业及公司动态

图表 12：铝行业动态跟踪

日期	事件	内容
9/2	印度国家铝业公司(NalcoIndia)推进 50 万吨/年电解铝产能扩产项目计划	据公司年度股东大会披露，印度国家铝业公司(NalcoIndia)正全速推进总投资 3000 亿卢比(约合人民币 212 亿元)的大型扩产项目。规划新建 50 万吨/年电解铝冶炼产能，其中冶炼厂投资约 1800 亿卢比，项目已完成详细项目报告编制，阿联酋环球铝业(EGA)已被确定为技术供应商。配套 1080MW 燃煤自备电厂，计划 2030 年投产。 此外，EGA 近日宣布旗下阿尔塔维拉(AlTaweelah)冶炼厂 25%的电解槽已成功重启。Al Taweelah 工厂 3 月 28 日因阿布扎比哈利法经济区受袭而遭严重破坏，受事故影响，EGA 上半年销量同比-32%，为恢复铝液生产，EGA 各电解槽须逐批修复并重启。目前，1262 个电解槽中已有约 315 个完成重启。 海外扩产复产进度对短期铝材供需影响有限，长期需关注海外铝增产计划。
8/26	丰田 GR GT 首用全铝车身框架，凸显轻量化优势	丰田 GR GT 首次采用全铝车身框架，由 9 个大型低压铸造铝铸件连接铝管与铝挤压材组成空间桁架结构，整备质量较同级竞品轻约 250 公斤以增强操控优势，GR GT 将铝合金从“板材替代”升级为“结构核心”，并配套开发铝制底盘维修方案。轻量化全铝车身正成为越来越多车企的选择，小米集团（1810.HK，未评级）董事长雷军曾于 7 月宣布公司自研“小米泰坦合金 2.0”成功突破 100%再生铝技术，该合金成为国内品牌首个量产应用于汽车一体压铸后地板的 100%再生铝合金材料。据北方有色网，预计 2026 年中国汽车领域用铝量达 800 万吨，高端性能车“结构用铝”有望拉动铝铸件与挤压材需求向高附加值升级。

数据来源：北方有色网，公司公告，金元证券研究所整理

图表 13：上市铝企重要动态汇总

日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
09-03	603045.SH	福达合金	业绩说明会举办	2026 年中报业绩说明会，时间：2026-09-03 15-16 点，地点：价值在线
09-02	000975.SZ	山金国际	业绩说明会举办	2026 年中报业绩说明会，时间：2026-09-02 ，地点：腾讯会议
08-31	600219.SH	南山铝业	业绩说明会举办	2026 年中报业绩说明会，时间：2026-08-31 15:30-16:30，地点：中国证券报中证网,网络文字互动
08-26	002379.SZ	宏桥控股	对外投资	宏桥控股（未评级）母公司魏桥创业注资 500 万元成立数智化 AI 子公司，推进“AI+制造”转型，有望提升高端铝材供给效率与竞争力。

数据来源：Choice，北方有色网，金元证券研究所整理

注：表中公司均未评级

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 风险提示

宏观需求不及预期；地缘政治扰动；矿端供给超预期收紧；下游需求受冲击；美联储货币政策超预期收紧；数据更新滞后风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市:预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。