

铝专题报告：欧盟对俄罗斯铝制裁影响几何？

有色贵金属与新能源团队 胡彬

投资咨询证号：Z0011019

2025年2月



CONTENT 目录

第一部分

欧盟同意对俄实施第16轮制裁

第二部分

俄罗斯原铝生产及出口情况

第三部分

欧盟对俄罗斯实施铝制裁的影响

欧盟同意对俄实施第16轮制裁

据最新报道，欧盟成员国的特使们周三就第16轮对俄制裁措施达成合意，将对俄铝、俄罗斯油轮等产业施加更多限制。据悉，**具体措施将会在下周一（2月23日）的欧盟外长会议上通过**。那一天正好标志着**本轮俄乌冲突爆发的三周年**。

截至2025年2月20日，欧盟对俄罗斯铝的制裁主要包括以下内容：

1. **逐步禁止进口俄罗斯原铝**：欧盟在第16轮制裁中决定禁止从俄罗斯进口原铝。这一禁令将在制裁措施正式通过后的**一年内逐步实施**。
2. **制裁背景与目的**：此次制裁旨在进一步限制俄罗斯的**金属出口收入**，并防止其通过铝出口为军事行动提供资金。
3. **制裁实施时间**：制裁措施预计将在2月24日由欧盟外交部长正式通过，以纪念俄罗斯全面入侵乌克兰三周年。
4. **其他相关措施**：除了铝制裁外，第16轮制裁还包括对俄罗斯“影子船队”的73艘船只进行制裁，禁止与俄罗斯港口和机场的交易，以及对13家俄罗斯银行实施SWIFT支付系统禁令。

这些制裁措施是欧盟对俄罗斯经济施压的一部分，旨在通过限制其关键出口商品来削弱俄罗斯的经济能力。



CONTENT 目录

第一部分

欧盟同意对俄实施第16轮制裁

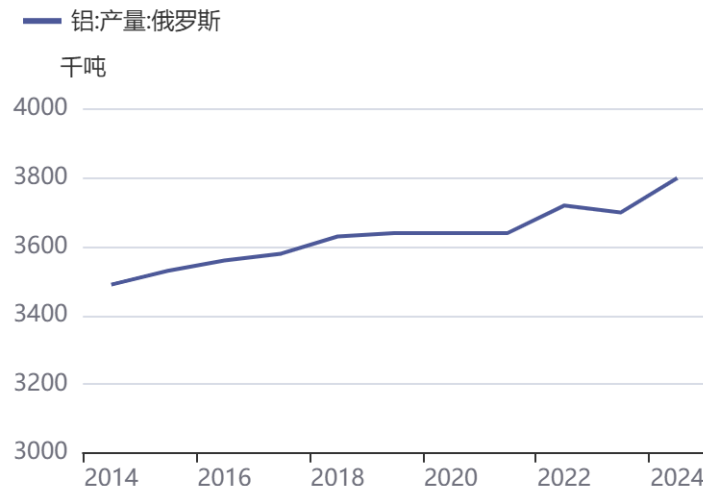
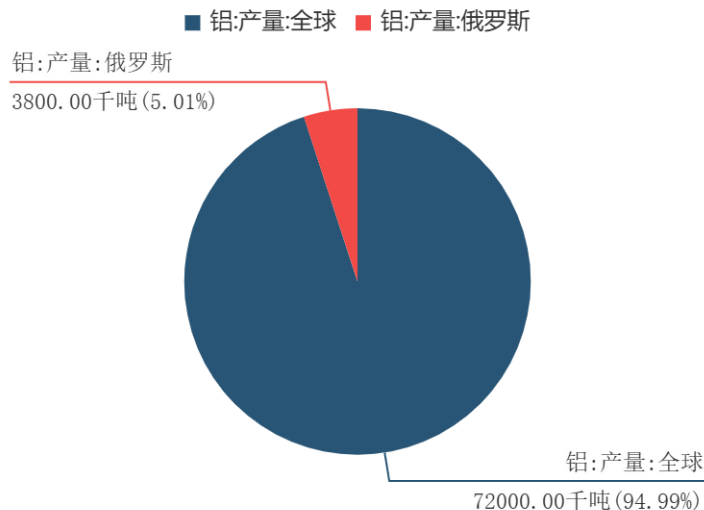
第二部分

俄罗斯原铝生产及出口情况

第三部分

欧盟对俄罗斯实施铝制裁的影响

俄罗斯是全球重要的原铝生产国



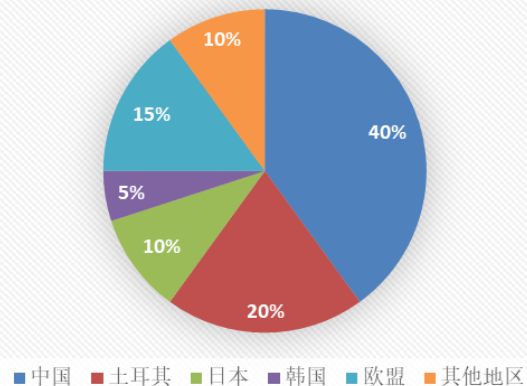
据美国地质调查局的最新数据显示，俄罗斯2024年铝产量为380万吨，同比增长2.7%。2024年全球铝产量为7200万吨，俄罗斯铝产量约占全球铝产量的5%。

根据国际铝业协会（IAI）的数据，俄罗斯的原铝产量占全球总产量的 6%-7%，是全球第三大原铝生产国，仅次于中国和印度。

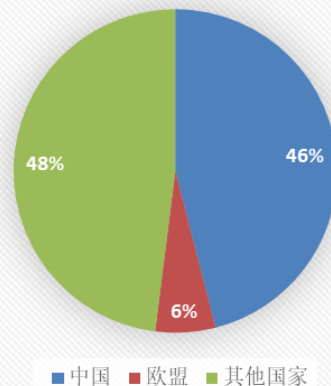
俄罗斯铝业公司（Rusal）是全球最大的铝生产商之一，其产量占俄罗斯总产量的绝大部分。

俄罗斯是全球重要的原铝出口国

制裁前俄罗斯原铝出口



制裁后俄罗斯原铝出口



在制裁之前，欧盟是俄罗斯原铝的主要出口目的地之一，占比约为 10%-15%。俄罗斯原铝主要出口到欧盟的工业大国，如 德国、荷兰、意大利和波兰，这些国家的制造业（如汽车、航空航天和包装行业）对铝的需求量较大。荷兰的鹿特丹港是俄罗斯铝进入欧洲的重要枢纽，大量铝通过这里转运到其他欧洲国家。在制裁前，俄罗斯与欧盟的铝贸易关系相对稳定，欧盟依赖俄罗斯的铝供应以满足其工业需求。即使在制裁前，中国也是俄罗斯原铝的最大出口市场，占比约为 30%-40%。

欧盟对俄罗斯铝的制裁（包括进口禁令）导致俄罗斯对欧洲的铝出口大幅下降。出口占比从原来的15%下降至6%,未来还将进一步降低。



CONTENT 目录

第一部分

欧盟同意对俄实施第16轮制裁

第二部分

俄罗斯原铝生产及出口情况

第三部分

欧盟对俄罗斯实施铝制裁的影响

对俄罗斯铝行业的影响：

- **出口市场受限：** 欧盟是俄罗斯铝的重要出口市场之一，制裁实施后，俄罗斯铝对欧盟的出口将大幅减少。俄罗斯铝生产商将面临收入下降的压力，可能导致生产规模缩减和就业岗位流失。
- **出口市场转移：** 俄罗斯铝可能会进一步转向亚洲市场，尤其是中国。2024年前三季度，俄罗斯对中国的铝出口量占其总出口量的33%，且这一趋势预计将在2025年继续。然而，亚洲市场的铝供应增加可能会导致价格下跌，进一步压缩俄罗斯铝生产商的利润。
- **生产成本上升：** 俄罗斯铝生产商如Rusal在2024年因氧化铝成本上升而削减了25万吨的产量。尽管氧化铝价格在2024年底有所下降，但生产成本仍然是俄罗斯铝行业面临的重要挑战。

对欧盟铝行业的影响：

- **供应缺口与价格上涨：**俄罗斯铝占欧盟原铝进口的6%，制裁实施后将导致供应缺口。欧盟可能需要从其他地区（如中东、印度和东南亚）进口铝，这将推高铝价。
- **供应链调整：**制裁的逐步实施可能会导致短期内供应链中断，欧洲企业需要调整库存和采购策略，这可能会增加库存成本和生产放缓的风险。
- **行业竞争加剧：**俄罗斯铝的退出将为欧洲本地铝生产商提供市场机会，但同时也可能加剧欧洲内部的市场竞争。

对全球铝市场的影响：

- **价格波动：**制裁消息传出后，LME的铝价以及国内沪铝价格都有所上涨。然而，随着俄罗斯铝转向亚洲市场，可能导致亚洲市场供应过剩，进而对全球铝价产生下行压力。
- **贸易格局变化：**俄罗斯铝的出口市场转移将进一步改变全球铝的贸易格局，中东和东南亚的铝生产商可能会在欧洲市场获得更多份额。
- **市场不确定性增加：**制裁措施的实施和地缘政治紧张局势的加剧，将使全球铝市场面临更大的不确定性，投资者和企业需要密切关注政策变化。

免责声明

我们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，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020