

2019

[基本面渐弱 11 月铝价承压显现]

Mymetal: 2019 年 10 月铝行业运行报告



目 录

一、铝土矿市场	5
二、氧化铝市场	8
三、电解铝市场	11
四、铝合金锭市场	17
五、废铝市场分析	19
六、铝棒市场	21
七、 辅料市场	23
八、铝型材市场	27
九、铝板带箔市场	30
十、电工圆铝杆市场	33
十一、综述总结	35
十二、行业新闻	36
十三、宏观新闻	37

图片目录

图 1、2017-2019 年 10 月港口库存变化情况 (万吨)	6
图 2、2019 年 9 月份中国氧化铝进口量及同比率	8
图 3、2019 年 10 月份中国主要港口氧化铝港口库存	9
图 4、2019 年 10 月份中国氧化铝产量及增长率	10
图 5、国内氧化铝行业成本曲线 (完全成本)	10
图 6、2019 年 10 月份中国氧化铝价格趋势图 (元/吨)	11
图 7、全球原铝产量及同比率	12
图 8、LME 铝库存与场内价格走势	12
图 9、2019 年 10 月国内电解铝产量	13
图 10、国内电解铝行业成本曲线 (完全成本)	13
图 11、国内主流地区现货库存走势图	15
图 12、中国主要市场 A00 铝锭出库量走势图	15
图 13、LME 场内、沪铝当月与 Mymetal 价格走势	16
图 14、粤对沪升贴水走势图	16
图 15、全国主流地区国标 ADC12 价格 (元/吨)	17
图 16、全国主流地区 A356.2 铝合金锭价格走势 (元/吨) 规格: 国标	18
图 17、2019 年 1-10 月 Mymetal 现货铝价走势图	19
图 18、2019 年 10 月 Mymetal 国内主流废铝新料价格	20
图 19、2019 年 10 月 Mymetal 国内主流废铝旧料价格	20
图 20、2019 年 10 月份国内主流地区氟化铝价格走势 (元/吨)	24
图 21、2019 年 9 月中国氟化铝月度出口总量	24
图 22、2019 年 9 月中国氟化铝主要出口国家统计	25
图 23、2019 年 10 月份预焙阳极主流地区月度价格统计	26
图 24、2019 年 10 月主要地区国内预焙阳极月度产量统计 (万吨)	26
图 25、2019 年 10 月份国内主流地区沥青价格统计	27
图 26、中国铝型材分规模产量 (吨)	28
图 27、2015-2019 年中国铝型材进口情况	29
图 28、2015-2019 年中国铝型材出口情况	29
图 29、2014 年-2019 年铝板带企业开工率对比	30
图 30、2017-2019 年中国铝板、片、带出口量走势图	32
图 31、2017-2019 年中国铝箔出口量走势图	32
图 32、2016-2019 年全国主流地区 1A60 电工圆铝杆价格走势	33
图 33、2019 年 9 月至 10 月原铝价走势图	34
图 34、铝制绞股线、缆、编带及类似出口情况	35

本月铝产业链产品均价及库存情况汇总

沪铝 (SHFE) (元/吨)	9月	10月	涨跌	环比	同比
当月 (收盘价)	14303	13880	-423	-2.96%	-2.32%
主力 (收盘价)	14245	13824	-421	-2.96%	-5.28%
伦铝 (LME) (美元/吨)	9月	10月	涨跌	环比	同比
LmeS_铝3	1778	1733	-45	-2.53%	-15.09%
铝锭现货价格 (元/吨)	9月	10月	涨跌	环比	同比
长江现货	14310	13964	-346	-2.42%	-1.48%
Mymetal 上海现货	14322	13953	-369	-2.58%	-1.25%
Mymetal 广东现货	14359	13912	-447	-3.11%	-2.14%
中铝现货价格 (元/吨)	9月	10月	涨跌	环比	同比
华东	14328	13982	-346	-2.41%	-1.56%
华南	14364	13940	-424	-2.95%	-2.17%
西南	14276	13907	-369	-2.58%	-1.76%
氧化铝价格 (元/吨)	9月	10月	涨跌	环比	同比
比例长单价 (18.5%)	2633	2554	-79	-3.00%	-5.79%
广西	2500	2550	50	2.00%	-17.74%
山西	2596	2680	84	3.24%	-13.74%
山东	2576	2657	81	3.14%	-20.69%
澳铝 (FOB, 美元/吨)	295	281	-14	-4.75%	-46.07%
铝棒加工费 (元/吨)	9月	10月	涨跌	环比	同比
无锡	350	310	-40	-11.43%	-20.51%
佛山	410	340	-70	-17.07%	0.00%
南昌	250	310	60	24.00%	-20.51%
预焙阳极价格 (元/吨)	9月	10月	涨跌	涨幅	涨幅
山东	2990	2965	-25	-0.84%	-20.08%
河南	3017	2986	-31	-1.03%	-19.69%
库存变化 (万吨)	9月	10月	增减量	环比	同比
LME 库存	92.75	95.91	3.16	3.40%	-8.48%
SHFE 库存	31.89	29.48	-2.41	-7.56%	-63.78%
Mymetal 铝锭现货库存	85.9	84.5	-1.4	-1.62%	-41.96%
Mymetal 铝棒现货库存	10.9	11.5	0.6	5.50%	-23.07%
Mymetal 氧化铝港口库存	41.2	51	9.8	23.79%	36.00%

备注: 此表中各品种价格均以月均价方式计算

一、铝土矿市场

据最新海关数据显示,2019年1-9月份我国共进口7808万吨,同比上涨22%。9月份我国进口铝矾土675万吨,同比减少9%,环比减少22%。其中澳大利亚进口量位居首位,达到332万吨,同比减少5%,环比增加3%。澳大利亚后半年进口量相比前半年较多,主要是补充几内亚矿石的减少。几内亚进口量179万吨,同比减少26%,环比减少51%。由于雨季未结束,发货量持续减少。10月中旬由于政治抗议等事件,多数矿山开采及运输不能正常运行,生产商亏损较大。目前赢联盟已恢复,预计后期进口量将继续缩减。印尼本月进口121万吨,同比上涨36%,环比上涨7%。印尼矿成交继续活跃。山东地区除中铝外使用印尼矿有所减少,主要是因为对未来供应的不确定性,印尼政府禁令即将实施,供应可能随时中断,为了不影响后期生产。部分商家偏向采购其他替代矿,如澳矿、越南矿等。目前马来西亚政府宣布将在12-1月期间发布采矿许可证,届时将允许生产商进行开采,主要出口水洗矿,每月60万吨。另外9月份我国还分别从所罗门、牙买加分别进口约10、3万吨铝土矿。

表 1、2019年10月铝土矿进口量及均价

国别	本月数量(吨)	均价(CIF美元)
印度尼西亚	1212021	47.5
几内亚	1786388	56.1
巴西	287643	63.3
牙买加	28315	59.1
澳大利亚	3332871	43.2
所罗门群岛	102225	47.3

数据来源:海关总署

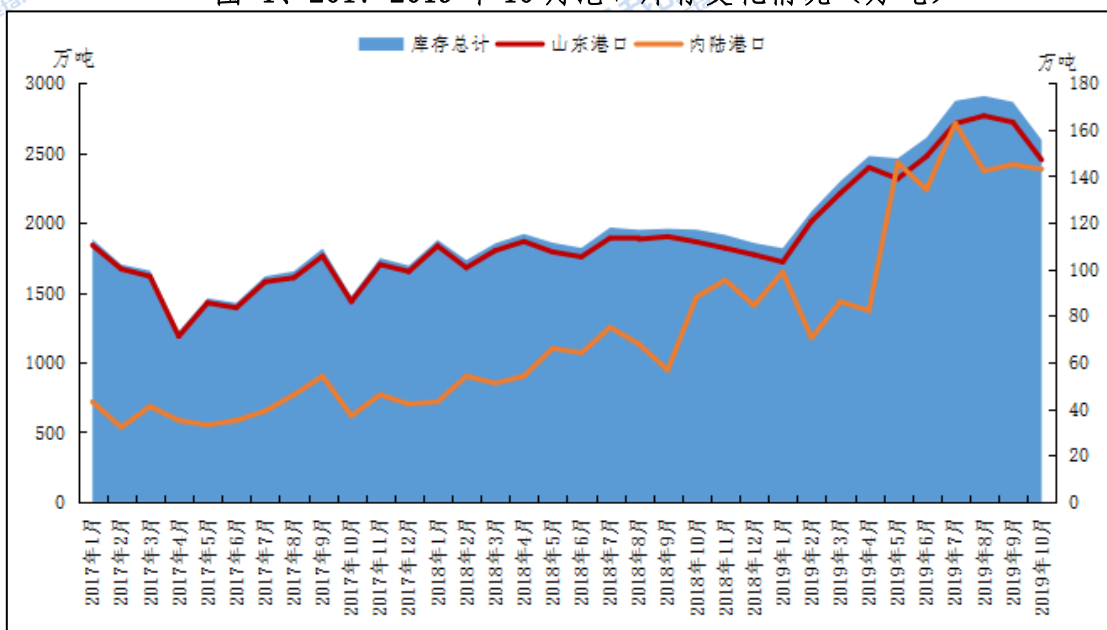
表 2、10月主流国家到北方港口海运费(美元/吨)

来源国	2019年9月	2019年10月	与上月增减
印尼	10	9	-1
澳大利亚	8.9	9.2	0.3
马来西亚	10	9	-1
所罗门	15	15	0
几内亚	20.9	17	-3.9
巴西	24.9	20.3	-4.6
土耳其	34	33	-1

数据来源:我的有色网

10月份波罗的海指数有所下降,2019年10月期间BDI指数1809减少至1731,环比减少4.5%,10月份海运费小幅下跌,但目前已恢复至正常水平,铝土矿价格有所松动。

图 1、2017-2019年10月港口库存变化情况(万吨)



数据来源：我的有色网

2019年10月主流港口库存总量为2593万吨，环比下降9.5%，库存整体呈下降趋势。主要是由于几内亚进口来的大幅缩减。山东烟台以及连云港、日照等港口库存都有下降。而青岛港口则有小幅上涨，主要是信发澳矿进口的增加。以及曹妃甸和南方等港口受到改线等影响，库存上升。由于几内亚近几个月生产受到一定影响，我们预测后期库存还有下降的可能。

表 3、2019年10月铝土矿船到港情况

船名	进口量	品名	时间	港口	来源国	接收人	货代
MARITIME CENTURY	94290	BAUXITE	10-3 2300	青岛港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO
安塔	43807	BAUXITE	10-1 1400	龙口港	马来西亚	荏平	华海
韦力骄傲	123863	BAUXITE	10-7 0600	烟台港	几内亚	魏桥	外代
GOLDEN DEB	76820	BAUXITE	10-6 0800	董家口港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO
MAIRINI	77690	BAUXITE	10-8 1050	董家口港	印尼	SHAN LV	SINOTRANS
LOS ANGELES	203181	BAUXITE	10-12 1000	董家口港	几内亚	WEI QIAO	SINOTRANS
SANTA CRUZ	80890	BAUXITE	10-13 1800	青岛港	澳大利亚	WEI QIAO	SINO-OCEAN

数据来源：海关总署

国际市场动态

1. 阿联酋环球铝业几内亚分公司在几内亚项目每周出口铝土矿5.1万吨。其GAC在几内亚博凯大区Sangaredi的铝土矿项目自8月初投产以来，出口量稳步增加。截止目前，每周出口5趟火车的铝土矿，每趟火车共120节车厢，每节车厢装载85吨铝土矿，使用2个火车头。每趟装载10200吨铝土矿，每周5趟，合计每周出口铝土矿5.1万吨。从矿区到KAMSAR码头的距离为90公里。

2. 马耶纳国际贸易公司 (Mayenna International Trade Co., Ltd.) 是土耳其一家主要的铝土矿生产商, 其计划两个月后扩大铝土矿生产。该公司计划在十二月初开发两个新的铝土矿区, 总年产能 50 万吨, 年产能将从 200 万吨提升到 250 万吨。“这两个新矿区将面向中国买家。”

3. 挪威海德鲁预估, 在 2019 年余下的时间内, 公司在巴西的铝土矿和氧化铝业务的产能利用率可达到 75-85%; 2020 年产能利用率约为 85-95%; 在 2020 年实现满负荷生产, 而且 Mineração Paragominas 和 Alunorte 冶炼厂也将恢复正常运行。

4. 据中铝一位高管描述由于几内亚的气候问题, 公司已将其在几内亚的 Boffa 铝土矿项目推迟到 2020 年。该项目预计将在 2020 年第一季度完工投产, 可年产铝矿石 1200 万吨。生产原定于今年年底开始。

5. 据印尼政府发布消息已开始讨论铝土矿资源大省——西加里曼丹省提出的在近几个月产量猛增后改变特许权规则的提议。目前, 当局向矿商们收取铝土矿销售收入 3.75% 的税费。

6. 梅特罗矿业完成了其位于澳大利亚昆士兰州北部偏远地区的铝土矿二期扩建的可行性研究 (DFS)。研究结果显示, 铝土矿山的储量为 1.095 亿吨, 矿龄达到 2037 年。在产量方面, 预计到 2020 年铝土矿产量可达到 400 万湿吨, 之后年产量可达到 600 万湿吨。

7. 力拓公布第三季度业绩报告, 第三季度的铝土矿产量和共发向第三方的出货量分别比 2018 年同期高 9% 和 23%。三季度铝土矿产量 1380 万吨, 同比增长 9%, 环比增长 3%。前九个月累计产量 4000 万吨。年度预估方面, 铝土矿产量已修订为约 5400 万吨 (先前为 5600 至 5900 万吨)。

国产矿方面

表 4、2019 年 2 月-2019 年 11 月国产矿价格表 (单位: 元/吨)

地区	品位	价格 (单位: 元/吨)									
		2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
山西	A/S: 4.5	400-420	390-410	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440	410-450	420-460
	A/S: 5.0	460-480	450-470	420-450	460-500	490-530	480-520	450-500	450-500	460-510	460-510
	A/S: 5.5	480-500	470-490	450-470	490-520	520-550	510-540	490-520	490-520	500-530	500-530
	A/S: 6.0	530-550	520-540	500-520	530-550	560-600	550-590	530-570	530-570	540-580	540-580
河南	A/S: 4.5	400-420	390-410	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440	410-450	410-450
	A/S: 5.0	450-480	440-470	420-440	450-490	480-520	470-510	450-490	450-490	460-500	460-500
广西	A/S: 7.0	280-290	280-290	280-290	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300
贵州	A/S: 6.0	330-350	330-350	320-340	320-340	320-340	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330

数据来源: 我的有色网

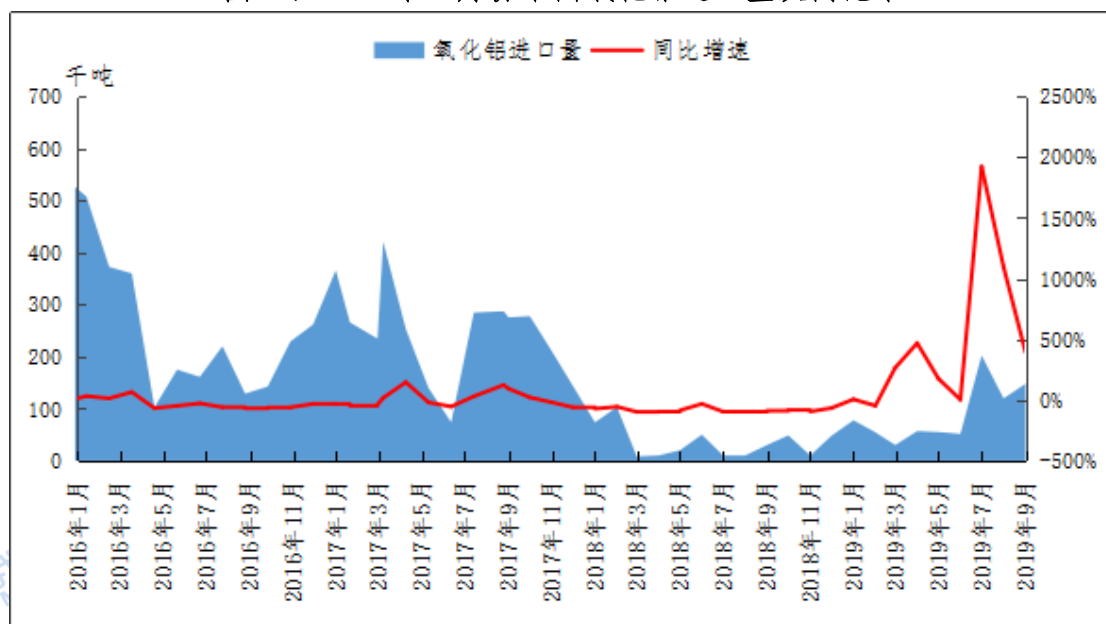
阳泉市场 A/S: 4.5 报价 420 元/吨; 百色市场 Al: 60-65%, Si: 9-11% 报价 300 元/吨 (不含税价格); 贵阳 Al: 60-65%, Si: 9-11% 报价 330 元/吨 (不含税价格); 三门峡 Al: 55-60%, Si: 12-13% 报价 410 元/吨 (不含税价格)。本月国产矿价格报价小幅上涨。AQI 指标调控下晋豫地区大气污染治理力度加大, 对污染治理不

规范的露天铝土矿山进行依法责令停产整治，矿山全部实施井下开采，并且私人矿山全部关停，导致开采成本增加，开采量下降。目前晋豫地区主流品味矿石（A/S：4.5~5.0）市场报价在500元/吨左右，市场报价坚挺，并有小幅上涨的趋势。短期来看，我们认为整体市场矿石供应依旧偏紧，矿石价格易涨难跌。

二、氧化铝市场

（一）中国氧化铝进口量情况

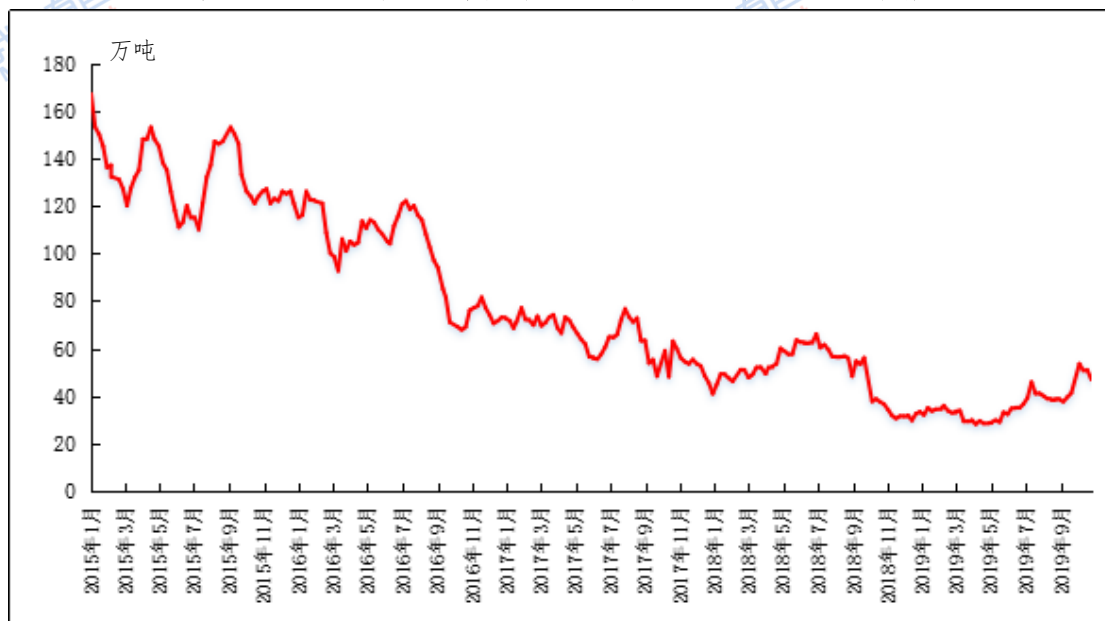
图 2、2019年9月份中国氧化铝进口量及同比率



数据来源：海关总署、我的有色网

2019年9月中国进口氧化铝数量为14.8万吨，同比增加392.7%。2019年10月底澳大利亚氧化铝FOB价格为281-285美元/吨，与9月份末比下跌11美元/吨。连云港现货报价维持在2580-2620/吨，主要销售给非铝行业。

图 3、2019年10月份中国主要港口氧化铝港口库存



数据来源：我的有色网

截止2019年11月1日，中国主要港口氧化铝库存为46.9万吨，较9月环比增加5.7万吨，较去年同期增加9.4万吨。目前港口预计4季度氧化铝进口量处于增长趋势，平均每月约30万吨左右。

表 5、2019年10月中国主要港口氧化铝库存（单位：万吨）

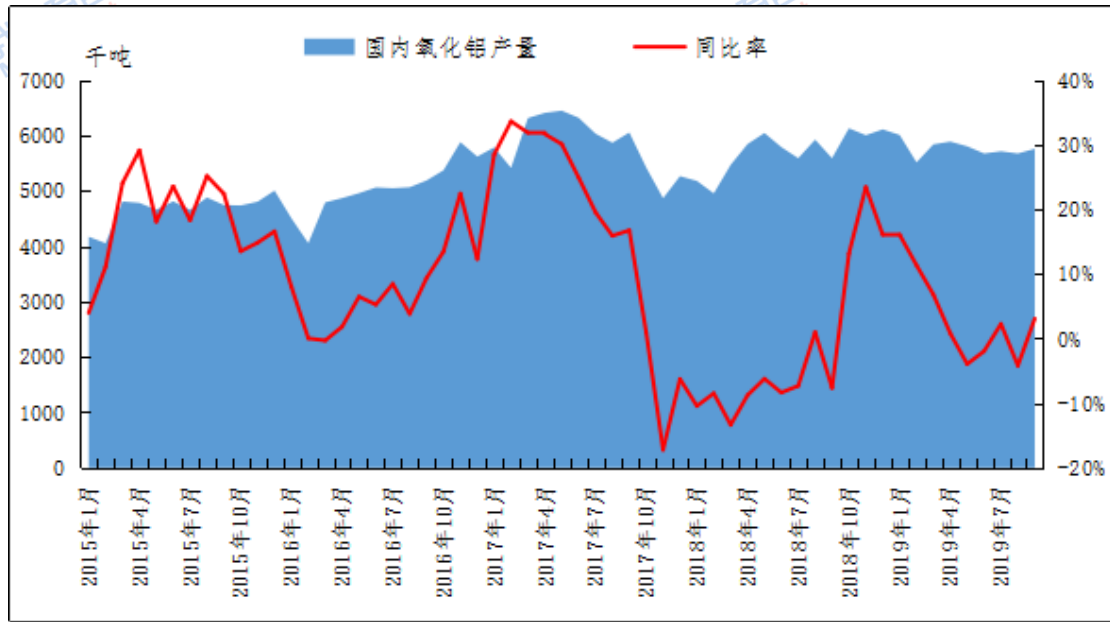
日期	连云港	鲅鱼圈	青岛港	龙口港	防城港	盘锦港
9月27日	1	6.5	26.1	0	2.1	5.5
11月01日	1.5	8.5	30.3	0	2	4.6
变化量	+0.5	+2	+4.2	-	+0.1	-0.9

数据来源：我的有色网

（二）中国氧化铝产量分析

据我的有色网统计，2019年10月份中国氧化铝产量为575.5万吨，同比减少6.35%。减复产方面：1、河南香江万基进行超低排放改造，目前停一台焙烧炉，前期停产的40万吨生产线已恢复生产。2、山西鲁能晋北共4条进口生产线，涉及产能200万吨。3、国电投务川项目生产线建设未完善，预计投产延期至明年。4、交口肥美铝业有限公司复产计划继续延期，涉及产能280万吨。

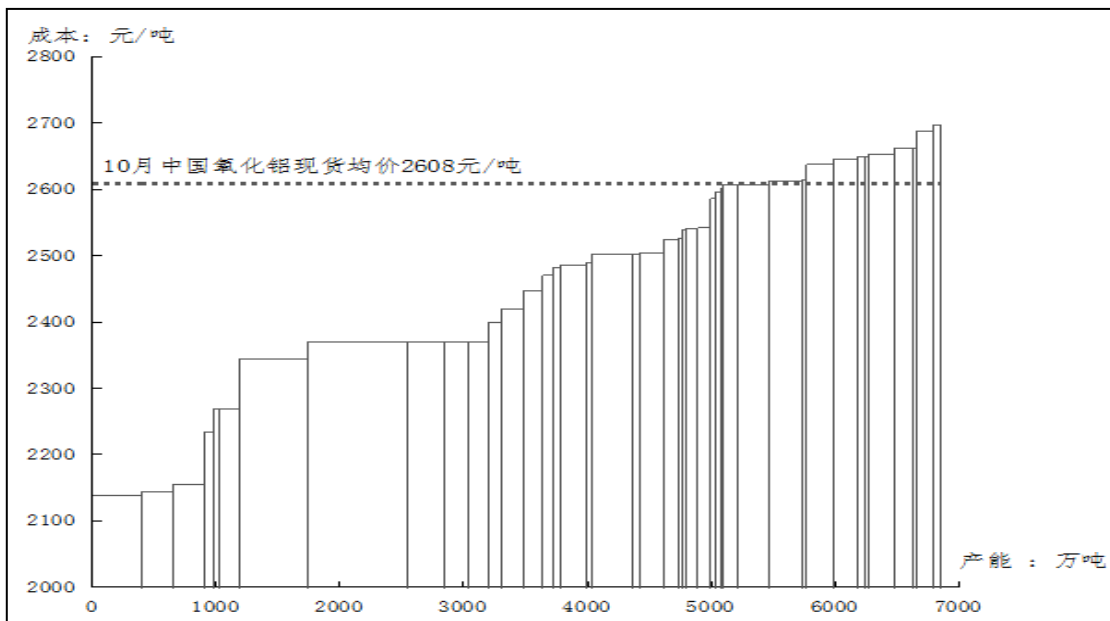
图 4、2019年10月份中国氧化铝产量及增长率



数据来源：我的有色网

以完全成本计，9月国内氧化铝企业1385万吨产能处于亏损状态，占比20.23%。全国氧化铝加权平均成本2435.6元/吨，平均盈利172.2元/吨；按现金成本计，可以实现全部盈利。6、7月随着国内氧化铝整体供应过剩状态显现，氧化铝价格持续下行，8月已阶段性触底。进入9月、10月，氧化铝价格温和上涨，10月广西、贵州、山东等地氧化铝厂悉数盈利，山西、河南两地基本维持盈亏平衡，且环比平均利润小幅增加。目前氧化铝价格支撑仍较强，但随着国内取暖季限产宽松的预期及海外氧化铝不断进口，国内氧化铝市场供应压力增加，价格短期难以上涨。在需求端电解铝产量变化有限的情况下，11月氧化铝厂的减产、复产情况仍需持续跟踪。

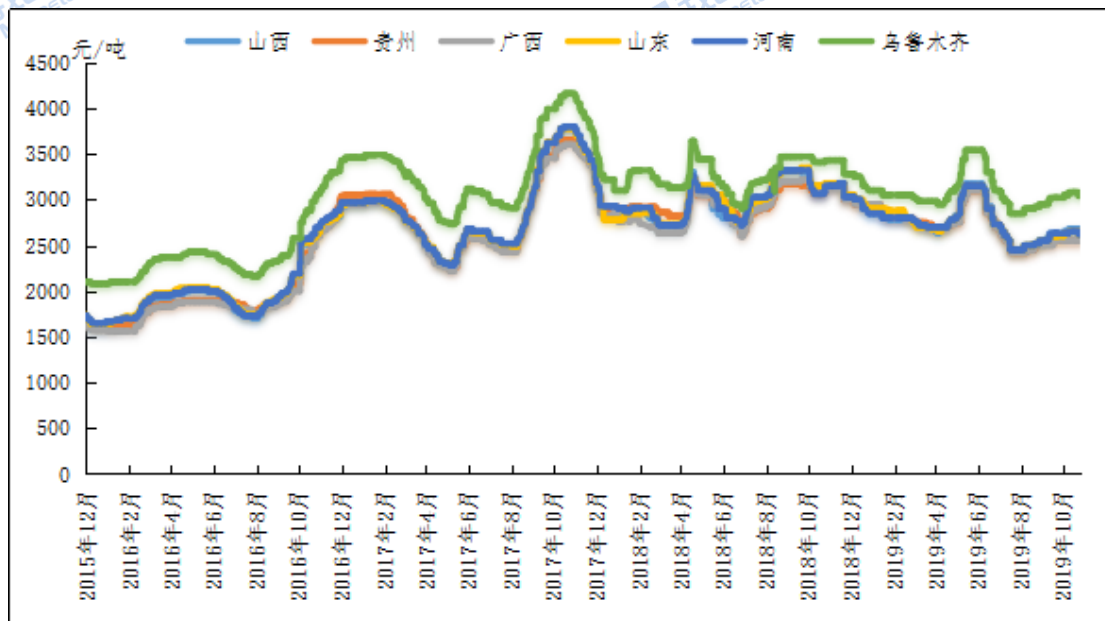
图 5、国内氧化铝行业成本曲线（完全成本）



数据来源：我的有色网

(三) 中国氧化铝价格分析

图 6、2019年10月份中国氧化铝价格趋势图(元/吨)



数据来源：我的有色网

据我的有色网调研，10月份国内氧化铝市场现货成交驳乱。临近年末，部分企业为回笼资金低价甩货；部分企业为维持企业盈利水平挺价惜售。从区域上看，山西地区氧化铝现货成交区间为2520-2600元/吨，与9月末比下跌80元/吨；山东地区氧化铝现货成交价格区间为2500-2580元/吨，与9月末比下跌80元/吨；河南地区氧化铝成交区间为2500-2580元/吨，与9月末比下跌80元/吨；广西地区现货成交价格为2500-2540元/吨，与9月末比下跌30元/吨；贵州地区现货成交价格区间为2500-2540元/吨，与9月末比下跌30元/吨。

长单方面：截至10月31日，2019年10月上旬上期所三月期铝结算价加权平均值为13810.6元/吨，以18.5%作价10月份氧化铝长单价格为2555.0元/吨，较9月份长单比例价下跌91.8元/吨。

三、电解铝市场

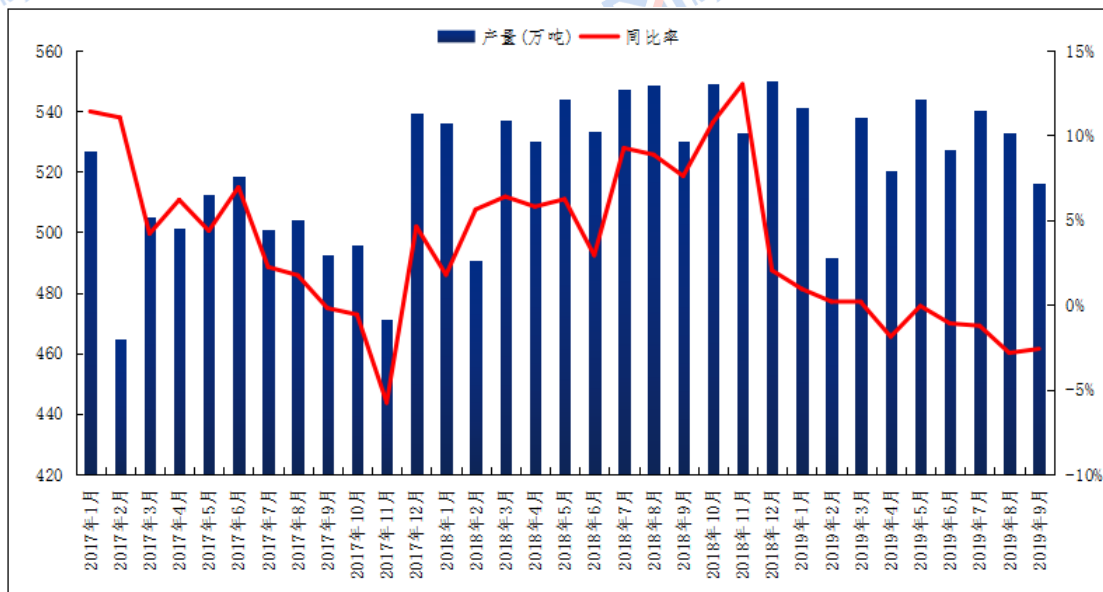
(一) 国际铝市场运行情况

1、2019年9月全球原铝总产量降至516.3万吨

国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，全球9月原铝产量降至516.3万吨。8月修正后为532.9万吨。全球（不包括中国）9月原铝产量为213.5万吨，较8月减少7万吨，较去年同期减少0.6万吨。IAI报告称，中国9月原铝产量下滑至287.8万吨，8月修正后为297.4万吨。世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2019年1-8月原铝市场供应缺口为26.2万吨，2018年全年为缺口63.1019年1-8月原铝需求量为4,157万吨，较2018年同期减少64.5万吨。2019年1-8月原铝产量同比减少32.4万吨，8月期间总报告库存小幅下降，8月末库存较2018年12月水平低65.4万吨。欧盟28国原铝产量较去年增加0.5%，北美自由区（NAFTA）产量增长5.9%，欧盟28国需求量同比下滑18.8万吨。整体来看，2019年1-8月全球需求量同比下

滑1.5%，2019年8月原铝产量为531.72万吨，消费量为532.46万吨。

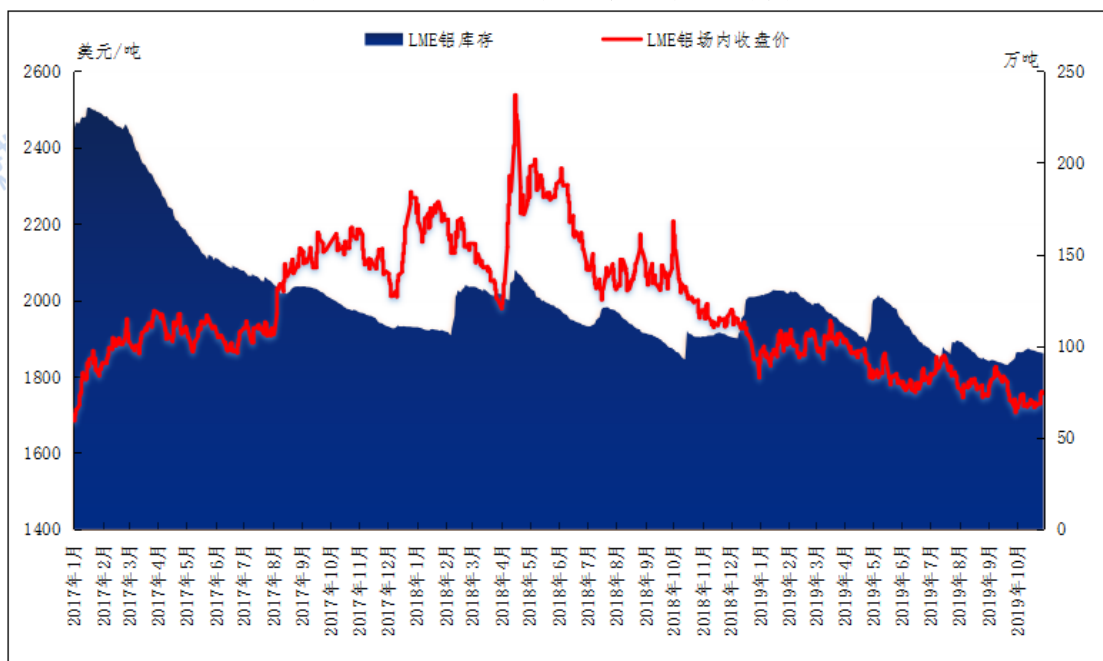
图 7、全球原铝产量及同比率



数据来源：IAI、我的有色网

2、10月伦铝弱势震荡 库存出现增长

图 8、LME 铝库存与场内价格走势



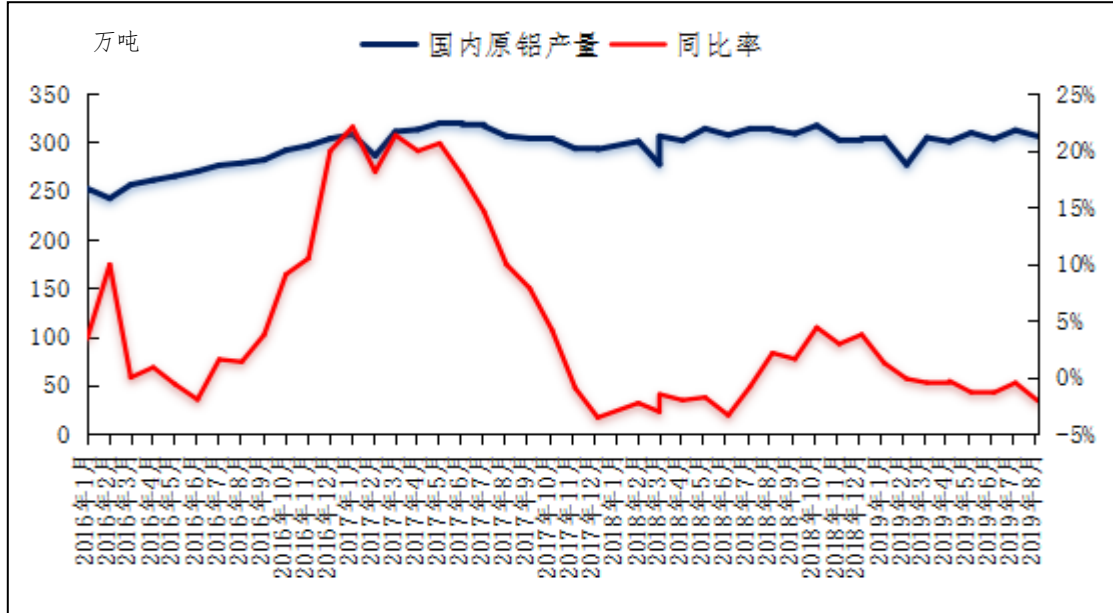
数据来源：LME、我的有色网

国外市场，10月伦铝整体呈现弱势震荡走势，运行区间为1705-1760美元/吨，较上月大幅走弱。月初正逢国内国庆假期，伦铝陷入偏弱震荡格局，最低下探至1705美元/吨，市场整体表现交投谨慎。进入中下旬，经济数据表现疲软，宏观不确定性主导铝价走势，市场避险情绪加重。截止10月末，伦铝总库存量为95.91万吨，较上月末增加3.16万吨，较去年同期下降8.5%。伦铝库存出现增长，导致伦铝走势偏弱。

(三) 国内原铝产能及库存分析

1、中国10月电解铝产量同比、环比增加

图 9、2019年10月国内电解铝产量

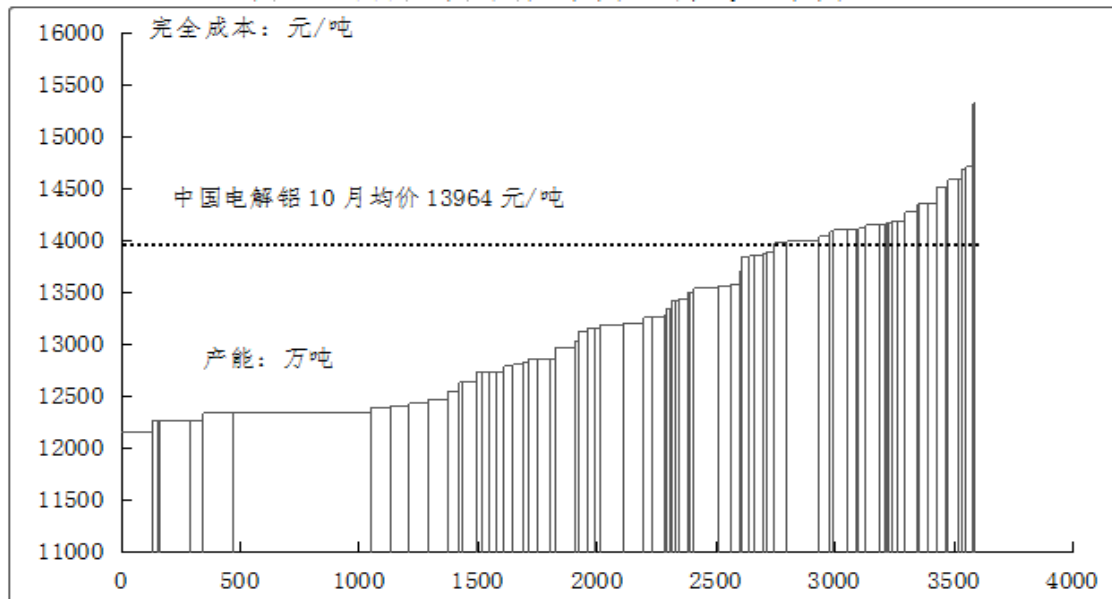


数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，2019年10月中国电解铝产量301.75万吨，同比减少3.15%，环比增加2.19%；10月份中国电解铝运行产能3588万吨，建成产能为4997.5万吨；10月中国电解铝日均产量为9.73万吨，铝水比例为73.4%。

2、国内电解铝行业成本分析

图 10、国内电解铝行业成本曲线（完全成本）



数据来源：我的有色网

以完全成本计，中国电解铝行业10月约842.5万吨运行产能处于亏损生产中，占比23.48%，平均盈利877元/吨。以现金成本计，电解铝企业全部处于盈利状态。随着6月中下旬氧化铝价格不断走跌，电解铝行业利润修复迅速，8-9月，由于成本维持低位且临近旺季铝价走势偏强，电解铝行业利润有大幅提升，目前行业利润已达近两年高点。进入10月，由于基本面预期不佳，铝价小幅下跌，且10月成本端氧化铝价格处于温和上涨趋势，电解铝利润空间不断被压缩，环比平均利润降低29.56%。后期仍需关注取暖季对氧化铝、电解铝的限产力度，对电解铝利润或造成较大影响。

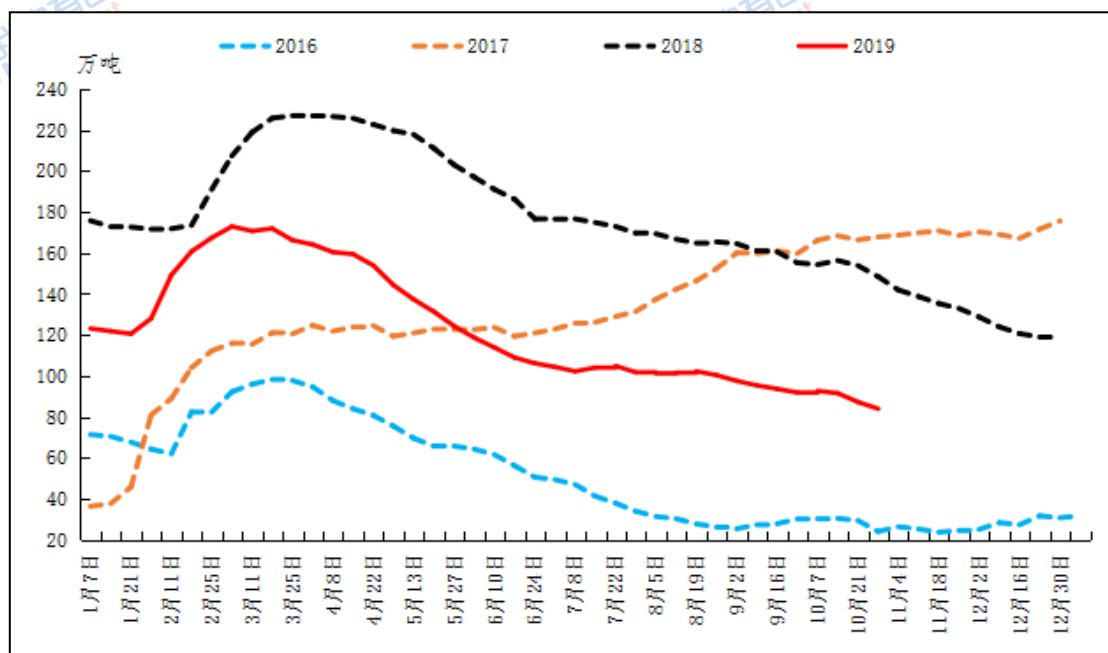
表 6、2019年10月中国电解铝分地区产能产量

2019年10月中国电解铝月度产能产量(万吨)					
序号	省份	月产量	运行产能	现有产能	产量环比
1	山东	69.85	823	1213	3.48%
2	新疆	49.18	582.5	793	2.57%
3	内蒙古	44.35	527	649	2.52%
4	河南	15.04	179	387	3.08%
5	甘肃	18.7	233	298	-3.36%
6	青海	18.94	226	298	-1.61%
7	广西	19.01	227	259.5	2.98%
8	云南	17.16	204	213	1.30%
9	贵州	11.66	138	196	4.39%
10	宁夏	9.98	118	140	2.89%
11	山西	7.07	82	139.5	3.97%
12	陕西	7.55	90	120	2.72%
13	辽宁	3.8	45	88	2.70%
14	重庆	4.24	50	65	3.92%
15	四川	3.92	48	57.5	0.51%
16	湖南	0	0	33	0.00%
17	湖北	0.67	8	23	1.52%
18	福建	0.63	7.5	15	3.28%
19	河北	0	0	10	0.00%
20	江苏	0	0	0	0.00%
21	浙江	0	0	0	0.00%
	总计	301.75	3588	4997.5	2.19%

数据来源：我的有色网

3、国内主流地区电解铝库存持续减少

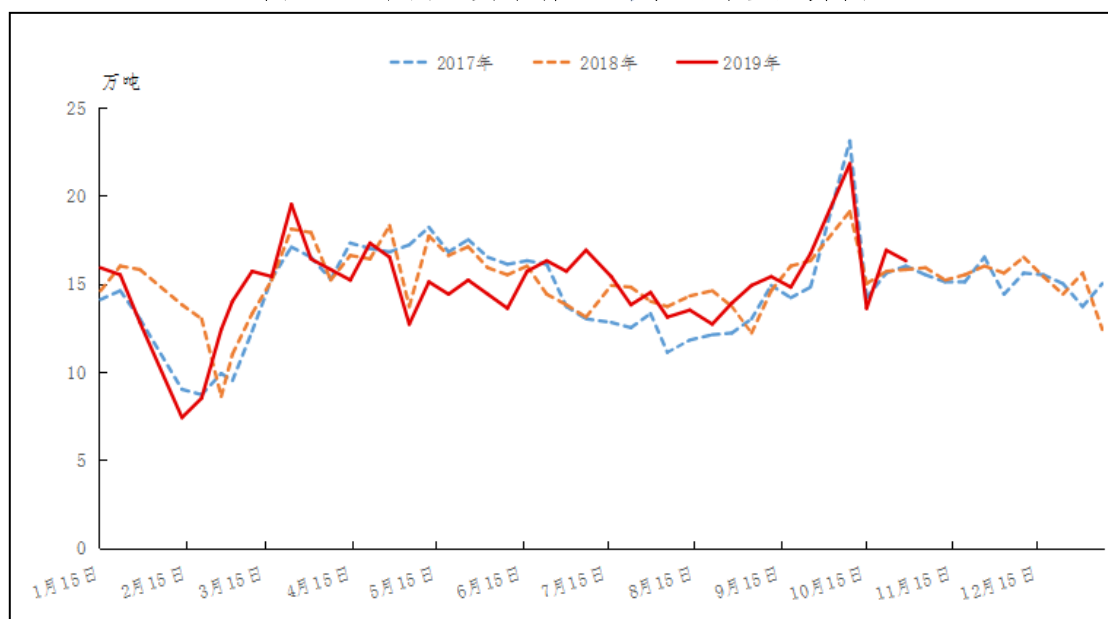
图 11、国内主流地区现货库存走势图



数据来源：我的有色网

目前我的有色网统计现货库存区域涉及16个地区，分别为上海、无锡、杭州、佛山、海安、天津、临沂等地。截止10月末各主流地区库存为：上海15.4万吨，无锡21.9万吨，杭州4.6万吨，湖州0.1万吨，宁波0.2万吨，济南0.1万吨，佛山29.5万吨，海安0.6万吨，天津2.3万吨，沈阳0.2万吨，巩义6.3万吨，郑州0.1万吨，洛阳0.1万吨，重庆1.8万吨，临沂0.6万吨，常州0.7万吨，总计84.5万吨，环比减少1.62%，同比减少43.05%。10月以来国内去库仍持续，但降速明显缩窄，淡季特征逐渐体现。

图 12、中国主要市场A00铝锭出库量走势图



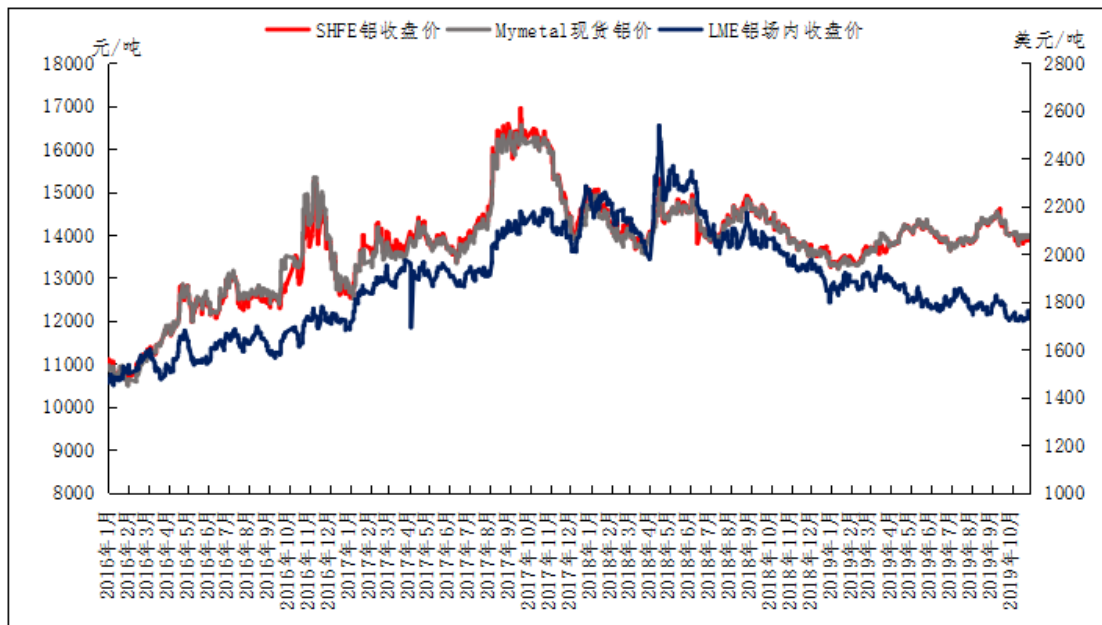
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计：截止10月，中国主要地区电解铝出库周度平均值为17.15

万吨，较上月周度均值增加1.7万吨，去年同期出库均值为16.4万吨。分地区来看，无锡、佛山、巩义地区出库量较上月增加明显；上海、杭州、天津、沈阳、重庆地区出库量较上月小幅增加。由于10月正逢国庆十一假期，节后市场出现补库现象，但随后受需求偏弱影响，各主流地区出库量下降明显。

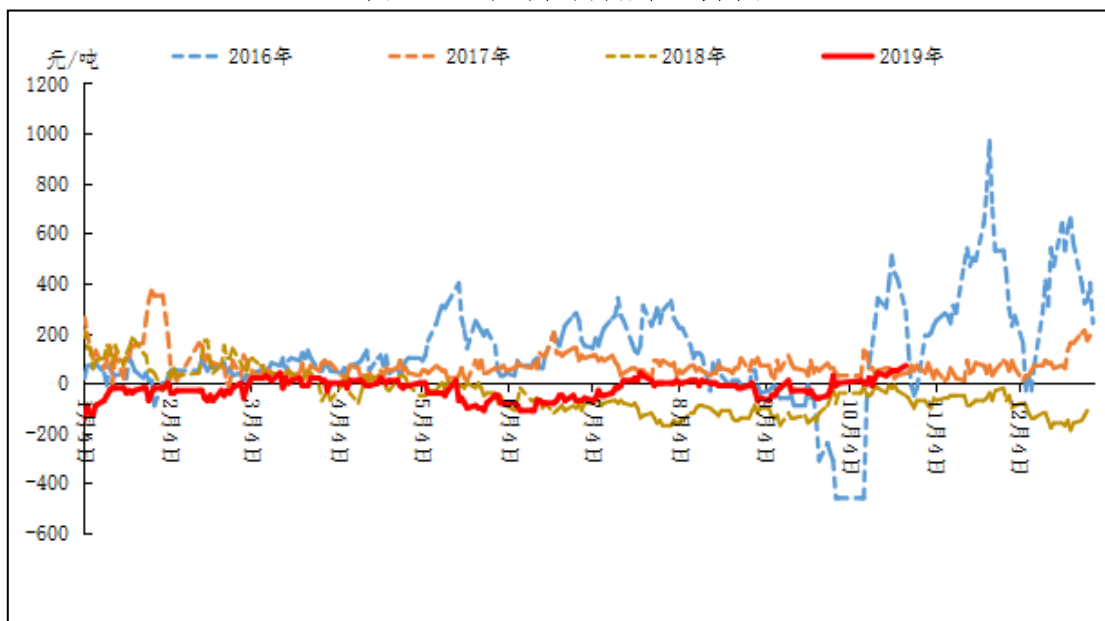
(三) 国内铝锭价格分析

图 13、LME场内、沪铝当月与Mymetal价格走势



数据来源：伦敦金属交易所、上海期货交易所、我的有色网

图 14、粤对沪升贴水走势图



数据来源：我的有色网

沪铝方面，本月沪铝受伦铝走势偏弱影响，整体呈现低位震荡行情。10月正

逢国庆假期，节后铝价一路下跌，盘中跌破13800元/吨关口，最低下探至13600元/吨。截止10月末，沪铝主力合约收盘价为13840元/吨，较上月下跌175元/吨。现货方面，月末华东地区价格为13970元/吨，较上月末下跌10元/吨，现货升水维持在100元/吨左右；华南地区价格13880元/吨，较上月末下跌90元/吨。10月华东现货铝价维持高升水，粤沪两地价差持续倒挂。华东市场成交方面，持货商挺价惜售，中间商入市接货表现积极，但由于升水偏高，实际成交略显僵持。下游企业畏高铝价以及订单限制，维持按需采购为主，市场主体成交在贸易商之间。华南市场成交方面，华南市场表现整体弱于华东市场，贸易商呈现出出货多接货少的局面，市场流通货源充足，下游需求疲软，观望情绪较浓，市场整体成交平淡。

四、铝合金锭市场

(一) ADC12 铝合金锭市场分析

图 15、全国主流地区国标 ADC12 价格（元/吨）



数据来源：我的有色网

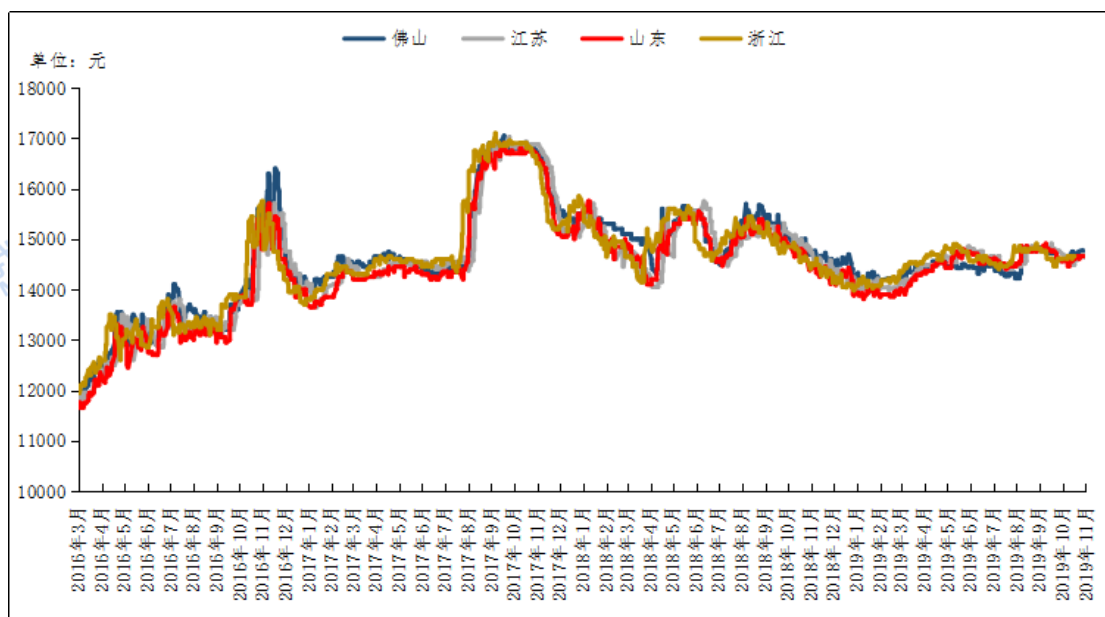
10月再生系铝合金锭国标 ADC12 价格大幅上涨，广东地区均价 13750 元/吨；江苏市场均价 13600 元/吨；江西地区均价为 13600 元/吨；上海市场 13700 元/吨；山东市场均价 13600 元/吨；重庆市场均价 13600 元/吨；安徽市场 13500 元/吨，沈阳市场均价 13600 元/吨。十月份以来再生铝合金锭市场迎来价格上涨，以保太等企业国标 ADC12 价格连续上涨了 200 元/吨，这对于沉浸了近两个月的市场无疑于是打了一针强心剂。江苏、浙江、广东等主流地区报价也纷纷上调，价格上涨的幅度也超过了原铝价格。为此我的有色调研企业了解价格上涨的几个原因。第一原料废铝成本加剧，目前对于再生铝合金锭企业采购来讲是非常困难的时期。国内废铝供不应求已经是不争的事实，对于再生铝企业来讲采购价格低于型材等其他行业，成本难于控制。国外进口废铝持续减少，四季度进口废铝批文也是大幅下滑，这对于国内也是雪上加霜。后期废铝供应将会延续紧张的局面，

成本支撑相对明显，废铝价格有望继续上涨。第二铝合金锭企业在二、三季度都面临订单低迷的局面，产量同比有所减少，企业成品库存下降明显。到了四季度下游开工明显增加，采购需求短期激增。据我的有色网调研江西、江苏等区域出现货源短期的情况，订单排产周期甚至能达到一周以上。低价货源更是大家争相关注的热点，高价订单相对稳定。进口方面增加明显，来自东南亚等国家的铝合金锭价格优势开始显现，短期对沿海地区供应压力有一定缓解。预计四季度铝合金锭价格将进一步缩小和铝锭的价差。预计11月份铝合金锭价格将继续维持坚挺，下游压铸消费有望继续回暖。

(二) A356.2 原铝系铸造铝合金锭市场分析

10月下游消费表现稍显疲惫，现货原铝价格震荡偏弱运行，长江月均价13958元/吨，较上月跌366元/吨，南储月均价13912元/吨，较上月跌446元/吨。本月原铝系合金锭价格整体也随原铝价格有所下调。如A356.2合金锭，十月份江苏地区A356.2均价为14690元/吨，浙江地区A356.2均价为14660元/吨，广东地区均价为14760元/吨，山东地区出厂均价为14650元/吨。

图 16、全国主流地区 A356.2 铝合金锭价格走势（元/吨） 规格：国标



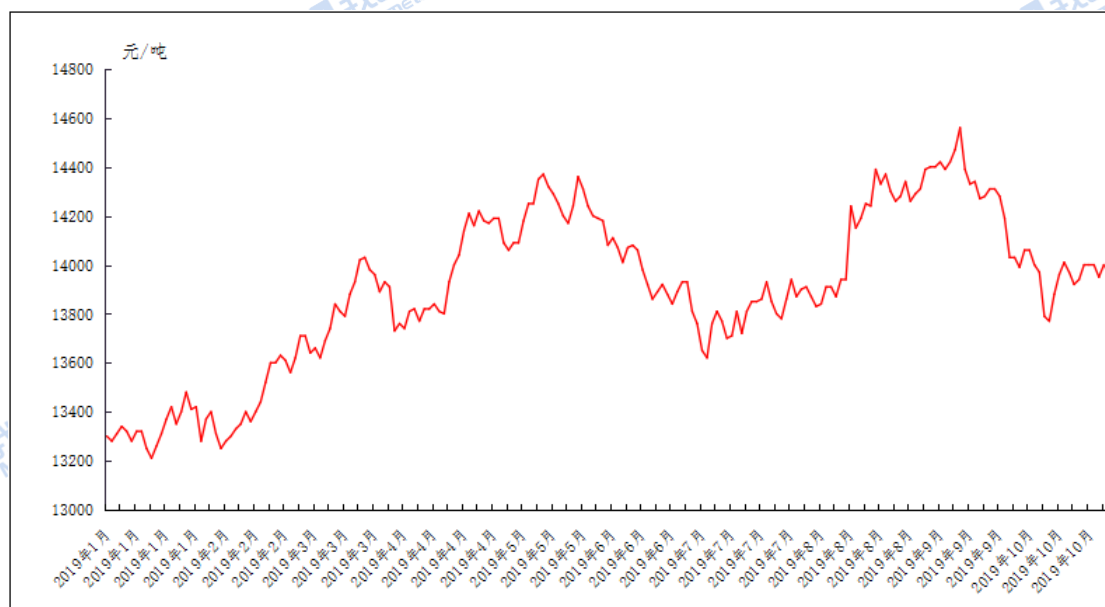
数据来源：我的有色网

10月原铝系合金锭A356.2产量较上月略有增加，但增量有限。主要是因为京津冀地区受环保限产等因素影响，部分厂家开工受限，产量有所下滑，其他地区在下游消费稍显好转的情况下加大生产，产量增加，整体市场维持稳定。2019年8月，中国铝合金车轮出口额3.26亿美元，同比减少21.1%，出口数量739万只(10kg/只计算)，同比减少14.8%，2019年1-8月份，中国铝合金车轮出口额26.96亿美元，同比减少13.3%，出口数量5976万只(10kg/只计算)，同比减少7.3%。

五、废铝市场分析

10月各主流消费地区废铝市场主要表现为：废铝新料震荡下行为主，生铝类废铝价格小幅下调为主。十月整体来看，废铝市场成交表现一般，整月铝价震荡下行，废铝市场货源较少，企业积极采购，供货商挺价出货。生铝类废铝货源紧缺，采购意愿有所好转，但供应商挺价出货，成交表现一般。纵观10月一系废铝新料价格在11450-11650元/吨之间震荡较弱运行。干净割胶铝线价格在12100-12300元/吨之间震荡较弱运行，6063型材新料在11400-11600元/吨区间维稳运行，市场货源偏紧。易拉罐价格在8600-8700元/吨企稳为主。型材喷涂料价格在10400-10550元/吨区间运行，破碎生铝（90-92%）价格10400-10450元/吨企稳为主运行，干净汽车轮毂价格在11700-11800元/吨之间企稳运行。

图 17、2019年1-10月 Mymetal 现货铝价走势图



数据来源：我的有色网

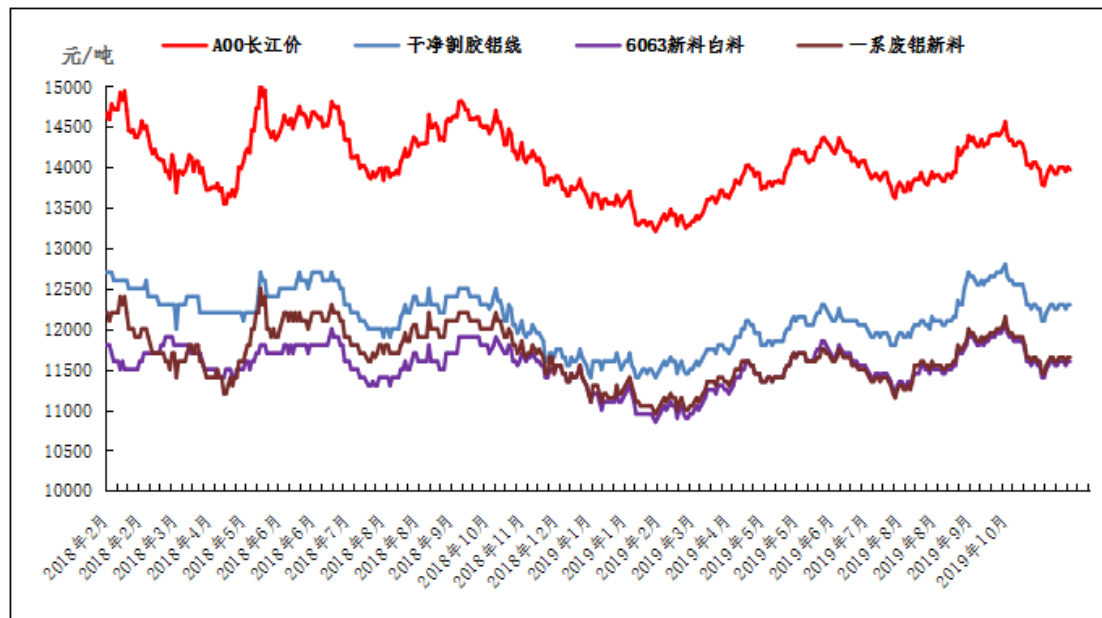
表 7、2019年10月国内主流废铝涨幅情况

日期	A00 现货价	干净割胶铝线	型材新料白料	一系废铝	干净汽车轮毂	型材喷涂料	破碎生铝90-92%	易拉罐
2018/10/31	14000	11850	11550	11650	11700	10550	11100	8900
2019/9/30	13990	12250	11550	11600	11800	10400	10450	8700
2019/10/31	13970	12300	11600	11650	11800	10550	10450	8600
环比上月	-20	+50	+50	+50	0	+150	0	-100
涨跌幅	-0.14%	+0.41%	+0.43%	+0.43%	-	+1.44%	-	-1.15%
同比去年	-30	+450	+50	0	+100	0	-650	-300
涨跌幅	-0.21%	+3.80%	+0.43%	0	+0.85%	0	-5.86%	-3.37%

数据来源：我的有色网

10月各主流消费地废铝新料市场成交整体表现一般，本月铝价小幅下调为主，市场货源紧缺，供应商出货价格表现较为坚挺。企业积极采购备库存，但低价货源较少，采购价格有所上调，成交表现一般。

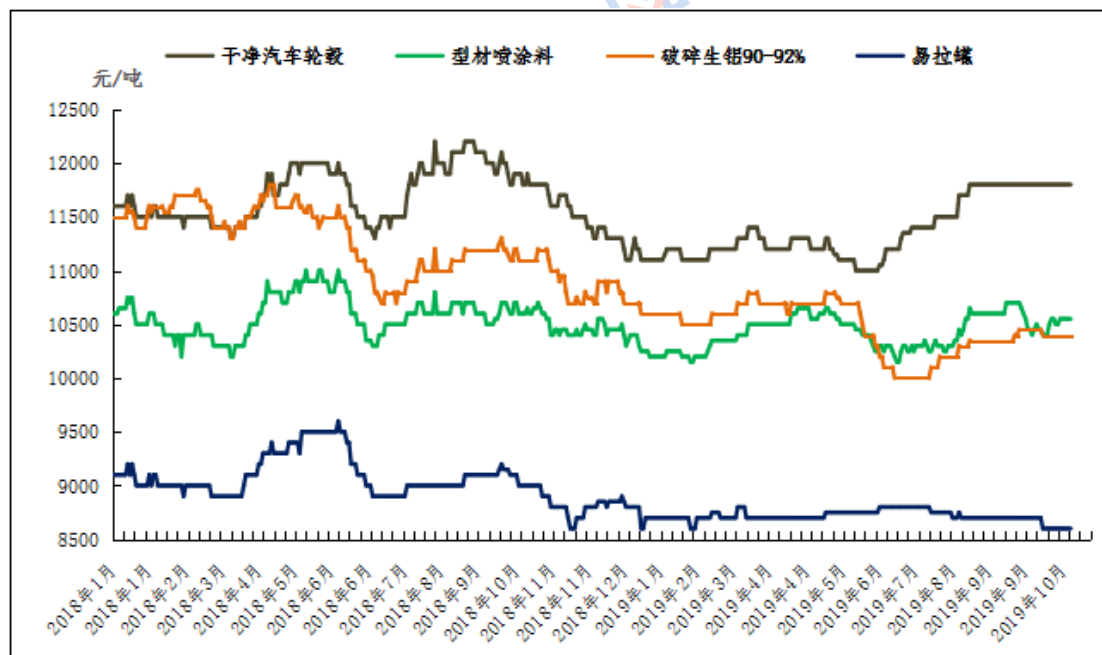
图 18、2019年10月Mymetal国内主流废铝新料价格



数据来源：我的有色网

10月废铝旧料市场整体表现一般，生铝货源偏紧，合金锭订单本月环比有所好转，企业正常采购备库存。拆迁料方面，市场采购需求较大，市场流通货源有所减少，企业积极采购，价格有所上调。

图 19、2019年10月Mymetal国内主流废铝旧料价格



数据来源：我的有色网

10月份市场成交整体表现一般，今年“银十”表现并不明显，整体市场消费不及预期，成交一般。本月铝价在13770-14060区间震荡运行，废铝价格表现

较为坚挺，10月铝价虽环比下跌20元/吨，但废铝新料价格却环比上涨50元/吨。市场废铝新料流通货源较为紧缺，企业需求较大，但供应商挺价出货，企业只能上调采购价格，实际成交价格环比上涨。10月中旬，河南地区由于环保原因，部分铝加工企业停炉检查，导致废铝有所减少，但企业仍在正常采购废铝备库存。由于北方天气趋寒，拆迁频率减少，市场拆迁料流通货源紧缺，但市场需求较大，尤其是湖北地区，积极调价采购，成交价格反而环比上涨150元/吨。生铝类货源有所减少，合金锭企业订单稍有回暖，企业采购备库，但供货商出货价格表现稍显坚挺，企业采购较为乏力，但合金锭成品价格未有明显变动，为保证企业利润，采购价格严格控制，价格表现平稳。

六、铝棒市场

(一) 市场价格

10月份原铝价格呈现区间震荡走势，临近月底主流地区现货报价处于13900-14000元/吨左右，而值得注意的是基准铝价已经处于倒挂现象，且价差扩大至近百元每吨，同时现货也已对期货价格有一定的升水。铝棒方面，10月份消费地铝棒加工费仍有一定的调价变动，且部分地区暂难以摆脱低价位运行的状态，具体情况，截止10月底，我的有色网对于国内各主流地区6063铝棒加工费调研如下：佛山260~320元/吨；无锡270~330元/吨；包头100~140元/吨；巩义280~320元/吨；临沂340-380元/吨；南昌250~290元/吨；甘肃80~110元/吨，成都280~320元/吨。

表 8、全国主流地区6063铝棒加工费明细 规格：Φ90-Φ178 单位：元/吨

	佛山	无锡	巩义	包头	临沂	南昌
10月8日	370~430	300~360	260~300	100~140	340~380	250~300
10月15日	350~390	300~350	260~300	100~140	340~380	290~330
10月22日	320~360	300~350	280~320	100~140	340~380	290~320
10月29日	260~330	270~330	280~320	100~140	340~380	290~330

数据来源：我的有色网

截止10月底，我的有色网对于国内各主流地区6063铝棒加工费调研如下：佛山260~320元/吨；无锡270~330元/吨；包头100~140元/吨；巩义280~320元/吨；临沂340-380元/吨；南昌250~290元/吨；甘肃80~110元/吨，成都280~320元/吨。通过上表统计数据，我们可以看到，10月份期间包括华南及华东地区的铝棒加工费仍有一定的回落，而华中地区铝棒加工费有所上移。分地区来看：

佛山市场：10月份当地铝棒加工费整体处于下行调整，月底对比月初下调百元每吨，幅度明显，且部分品牌规格低价位报价已跌破300元/吨，同时个别持货商报价部分时间段仅在250元/吨左右。加工费月度环比方面，10月份佛山市场加工费月度均值相较于9月份环比下跌15.52%；年度同比方面，10月份佛山市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌0.58%。规格价差方面，据我的有色网数据统计，10月底佛山市场大小棒价差大致在40-50元/吨。

无锡市场：10月份当地铝棒加工费下浮下调，月底对比月初每吨下调了30元左右。加工费月度环比方面，10月份无锡市场加工费月度均值相较于9月份环比下跌11.61%；年度同比方面，10月份无锡市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌20.61。规格价差方面，据我的有色网数据统计，10月底无锡市场大小棒价差大致在40元/吨左右。

南昌市场：10月份当地铝棒加工费呈现先涨后下的行情，而月底对比月初报价基本持平。加工费月度环比方面，10月份南昌市场加工费月度均值相较于9月份环比上涨21.48%；年度同比方面，10月份南昌市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌20.46%。规格价差方面，10月底南昌市场大小棒价差大致在20元/吨左右。

进入11月份，从当前行情来看，由于基价倒挂因素影响，华南市场报价有所上移，且部分持货商挺价意愿较为明显，而其他地区却依旧难以摆脱低价位运行行情。结合当前的基本面状态，11月虽个别地区受外部因素影响，加工费有一定的带动，但整体主流地区加工费或难有实质上行改善，继续延续稳中小幅盘整变动。

（三）市场库存

表 9、2019年10月国内五地铝棒现货库存

	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
10月8日	6.95	2.2	1.65	1.5	1.6	13.9
10月14日	7.2	2.25	1.4	1.5	1.35	13.7
10月21日	6.9	1.95	1.3	1.5	1.05	12.7
10月28日	6	2.1	1	1.55	1.25	11.9

数据来源：我的有色网

单位：万吨

库存方面，截止10月底，我的有色网对于国内五地铝棒现货显性库存总量统计为11.5万吨，相较于月初减少2.4万吨，同时对比9月同期数据增加0.6万吨。国庆假期后，五地铝棒显性库存增量相对明显，假期周度增加达3万吨，而随后主流地区到货入库逐步减少，汽运占比较大，显性库粗量陆续下移。分地区来看：

佛山地区：10月份当地显性库存呈持续减量状态，月底对比月初减少1.4万吨，减量明显，据悉当地到货入库量偏少，同时由于铝锭基价倒挂因素，部分货源开始分流至其他消费地区。月度环比方面，10月份佛山地区铝棒月度显性库存量均值相较于9月份环比上涨32.67%；年度同比方面，10月份佛山地区铝棒月度显性库存量均值对比去年同期同比下跌17.28%。出库方面，10月份佛山地区铝棒周度出库量均值相较于9月份环比上涨2.2%，而对比去年同期同比下跌4.62%。

无锡地区：10月份当地铝棒现货显性库存量稳中小幅调整，月底对比月初略有减少0.2万吨。月度环比方面，10月份无锡地区铝棒月度显性库存量均值相较于9月份环比上涨2.96%；年度同比方面，10月份无锡地区铝棒月度显性库存量均值对比去年同期同比下跌27.43%。出库方面，10月份无锡地区铝棒周度出库量均值相较于9月份环比下跌22.37%，而对比去年同期同比上涨210.53%。

南昌地区：10月份当地铝棒现货显性库存量有所减少，月底对比月初减量0.65万吨，10月下旬，当地站台检修消息使得货源抵达有所影响。月度环比方面，10月份南昌地区铝棒月度显性库存量均值相较于9月份环比下跌2.33%；年度同比方面，10月份南昌地区铝棒月度显性库存量均值对比去年同期上涨4.13%。出库方面，10月份南昌地区铝棒周度出库量均值相较于9月份环比下跌1.41%，而对比去年同期同比上涨16.67%。

常州地区：10月份当地铝棒现货显性库存量大体平稳，月底对比月初基本持平。月度环比方面，10月份常州地区铝棒月度显性库存量均值相较于9月份环比上涨13.74%；年度同比方面，10月份常州地区铝棒月度显性库存量均值对比去年同期同比下跌10.24%；出库方面，10月份常州地区铝棒周度出库量均值相较于9月份环比下跌19.57%，而对比去年同期同比上涨88.14%。

湖州地区：10月份当地铝棒现货显性库存量稳中略有减少，月底对比月初减量0.15万吨。月度环比方面，10月份湖州地区铝棒月度显性库存量均值相较于9月份环比上涨8.4%；年度同比方面，10月份湖州地区铝棒月度显性库存量均值对比去年同期同比下跌4.44%。出库方面，10月份湖州地区铝棒周度出库量均值相较于9月份环比下跌1.64%，而对比去年同期同比上涨76.47%。

纵观整个10月份，几大主流消费地铝棒现货显性库存量整体均有所减少，但从实际供给端来看，压力依旧偏大，无论是汽运到厂还是站台、码头、私人仓库或在途货源量已超过了市场公共仓库量，而这样的趋势仍在延续，进入11月份，受制于越发萧条的需求端，虽然入库方式或仍不会大量集中，但预计国内五地铝棒现货显性库存量或会稳中有所累积。

（三）市场交易

银十假期过后，市场并未迎来预期的旺季高潮，节前节后备货补货情形有限，相较于往年淡化较为明显，持货商反馈整体出货显乏力，虽存有一定的议价空间，但下游认可度不高，且买兴也相对偏低，低价位刚需少量拿货，观望情绪为主，市场疲态格局难见改善。

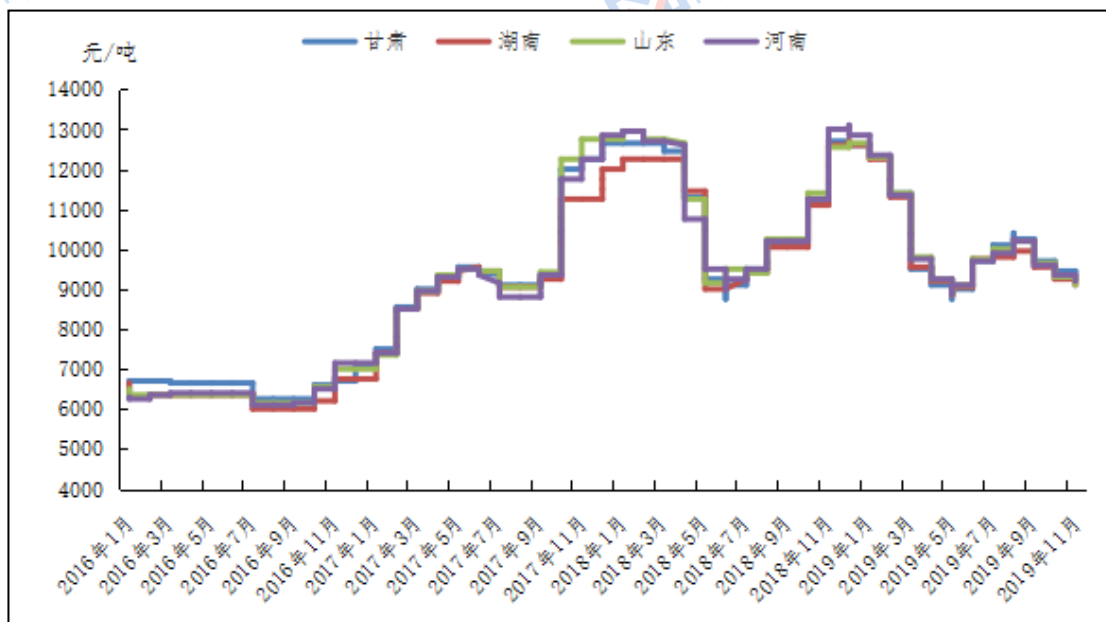
进入11月份，现阶段，市场交投仍不见大起色，同时询价积极性也表现不温不火，众多下游问价后难有下文，持货商出货堪忧，预计11月后半程主流消费地区铝棒成交或延续不佳状态。

七、辅料市场

（一）氟化铝市场

10月份国内氟化铝价格有所下跌。截至月底各地区综合均价：甘肃市场综合价9100-9800元/吨，湖南地区市场综合价8900-9600元/吨，山东地区市场综合价8900-9700元/吨，河南地区市场价格9000-9700元/吨。10月份萤石价格未有回升，氟化铝成本方面难有支撑，国内氟化铝价格延续下跌走势，总体下跌幅度在300元/吨左右，主流地区均价维持在9000-9800元/吨。目前氟化铝成交一般，下游铝厂仍有库存，企业按需采购为主，市场暂无利好因素。短期内国内氟化铝价格可能仍以弱勢运行为主。

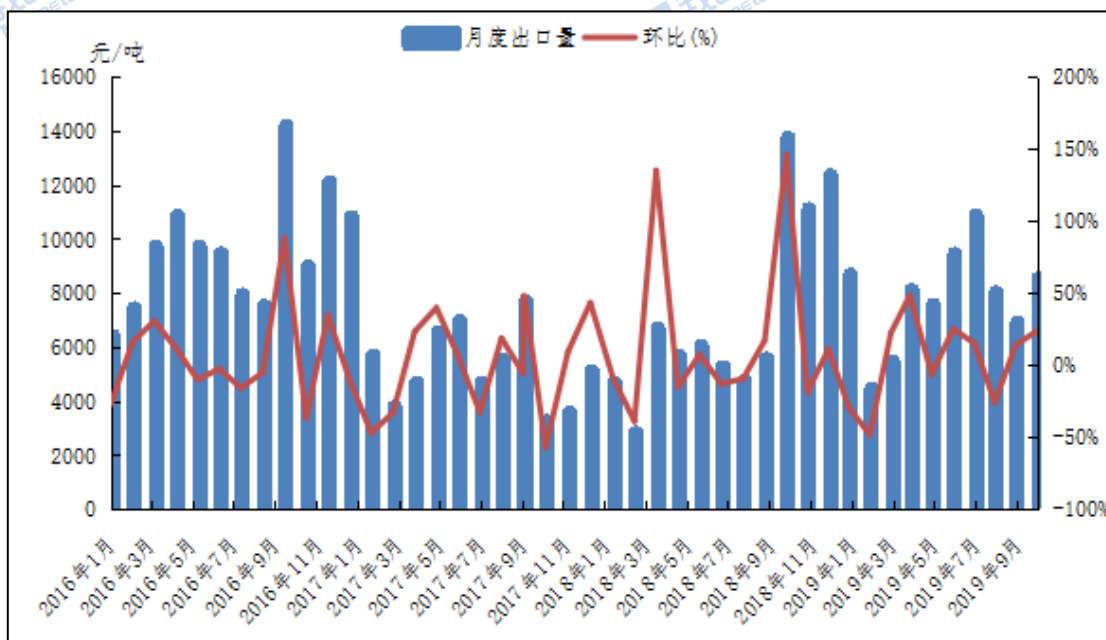
图 20、2019年10月份国内主流地区氟化铝价格走势图（元/吨）



数据来源：我的有色网

企业动态：多氟多化工股份有限公司 9 月底完成对洛阳蓝宝氟业有限公司 70% 股权的收购，10 月份实现对标公司的全面接管，加大了对公司的技术改造，大大提高了生产能力。洛阳蓝宝为国内知名萤石采选企业，此前年加工萤石精粉 6 万吨。

图 21、2019年9月中国氟化铝月度出口总量

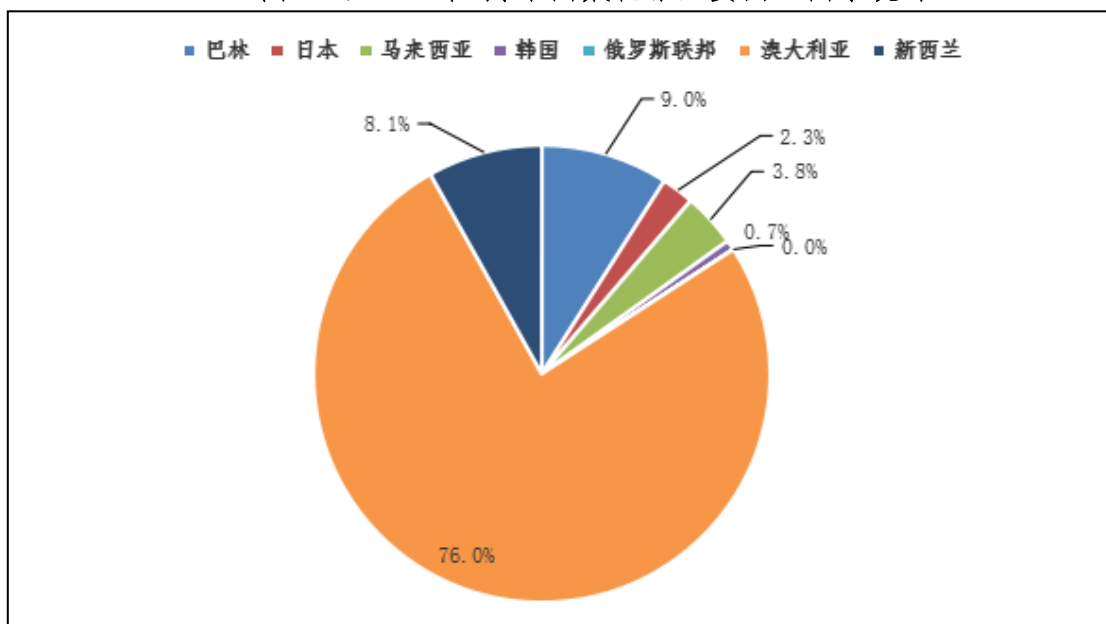


数据来源：海关总署

据海关总署统计，2019 年 9 月我国氟化铝出口量共计约 8579 吨，环比上升 23.44%。与去年同期相比约 13767 吨，下降了 37.68%。2019 年我国累计出口氟化铝约 6.97 万吨，与 18 年同期相比约 5.55 万吨，上升了 20.37%。2016 年一整

年我国氟化铝出口量共约 11.56 万吨，与 15 年同期相比约 15.5 万吨，下跌了 25.44%。

图 22、2019年9月中国氟化铝主要出口国家统计



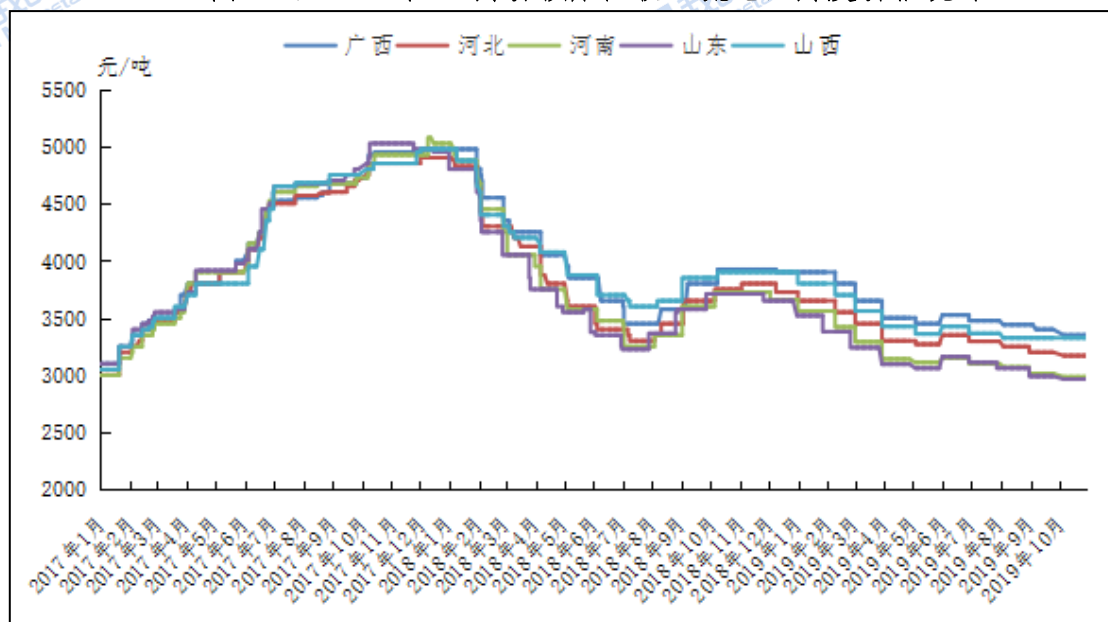
数据来源：海关总署

据海关数据显示，9月份我国氟化铝出口量最多的国家为澳大利亚，出口量有 4299 吨，较上月减少 2334 吨。其次是巴林，出口量 510 吨，巴林上月出口量为零。新西兰出口量为 459 吨，位列第三位。

(二) 预焙阳极市场

10 月份国内预焙阳极价格延续下调走势，主流地区预焙阳极报价 2900-3030 元/吨，省外运行区间在 3200-3400 元/吨，10 月送往魏桥长单出厂价格 2900 元/吨，较 9 月份下跌 25 元/吨，主要受到上游石油焦，煤沥青价格低迷影响，预焙阳极价格难有起色。10 月份公布了《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，要求秋冬季期间（10 月 1 日至明年 3 月 31 日）PM2.5 同比下降 4%。10 月份石油焦价格延续下行走势，石油焦市场整体疲软，市场出货一般，价格连续走跌。由于 10 月份成本端石油焦、煤沥青整体下行，到月底时山东地区预焙阳极长单价格基本确定会再度下调。目前山东地区阳极定价与去年同期相比下跌 740 元/吨，同比下降 20.32%。目前预焙阳极市场暂无利好因素，预计后期国内预焙阳极价格仍偏弱势运行为主。

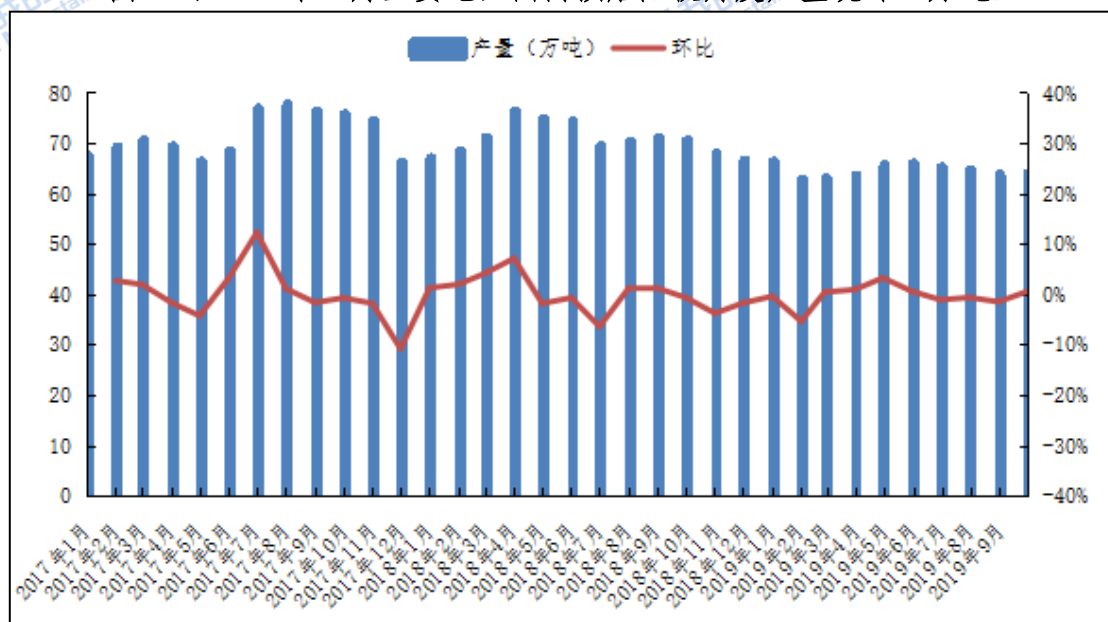
图 23、2019年10月份预焙阳极主流地区月度价格统计



数据来源：我的有色网

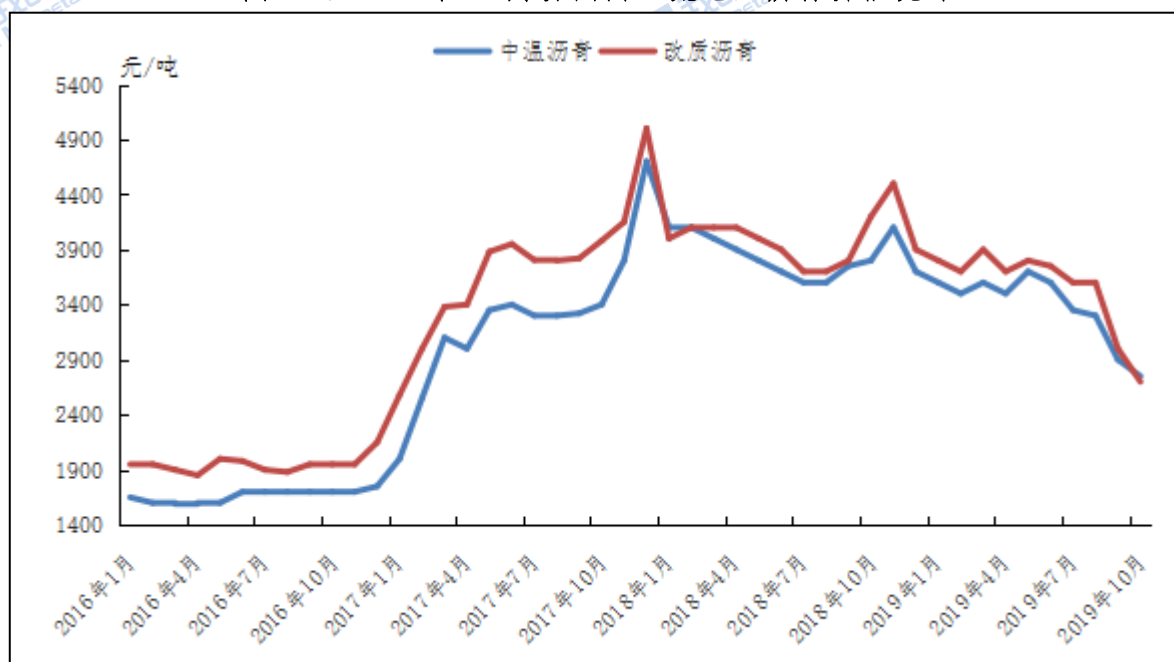
10月中旬湖北地区受军运会影响，船运汽运发货受到一定影响，运输车辆减少，武汉周边碳素企业多减产，对石油焦交投亦有影响。月下旬山西吕梁市发布重污染天气预警，电解铝停产30%，炭素企业焙烧工序停产50%以上，同时禁止使用国四及以下重型载货车辆运输原辅材料，对原料石油焦运输造成一定影响。

图 24、2019年10月主要地区国内预焙阳极月度产量统计（万吨）



数据来源：我的有色网

图 25、2019年10月份国内主流地区沥青价格统计



数据来源: 我的有色网

原料方面: 10月主流地区石油焦市场连续下跌, 总体下跌幅度在100元/吨左右。国内主流地区中硫石油焦月均价在1050元/吨左右。西北地区石油焦价格1100-1200元/吨。煨后焦价格较上月也有下滑, 跌幅在40元/吨, 目前煨后焦价格在1580-1600元/吨。10月份主流地区煤沥青价格延续下行, 目前市场均价在2750-2800元/吨左右。

八、铝型材市场

我的有色网10月对全国150家铝型材企业进行调研显示, 10月份铝型材企业开工率55.75%, 环比增加0.98个百分点, 同比下滑0.55个百分点。从企业规模来看, 不同企业规模开工率均呈现增长。其中产量 $X \geq 10$ 万吨的企业开工率环比增长1.09个百分点, 产量 $5 \leq X < 10$ 万吨的企业开工率环比增加0.8个百分点, 产量 $1 \leq X < 5$ 万吨的企业开工率相比9月增长1.05个百分点, 产量 $X < 1$ 万吨的企业开工率环比回升1.15个百分点。

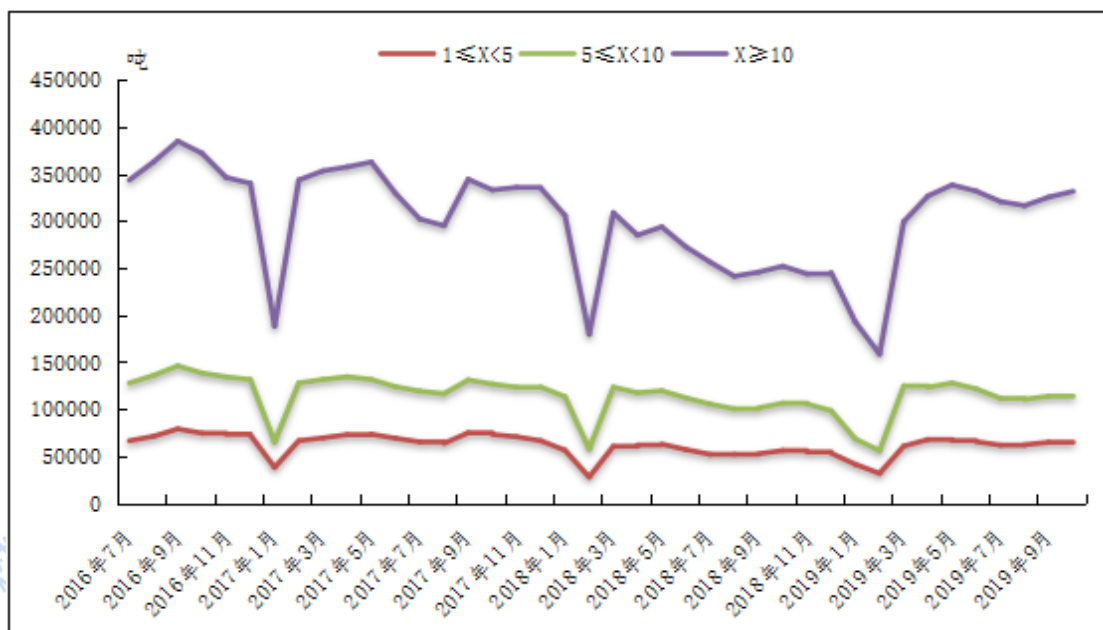
型材企业的开工率小幅回升, 环比增速放缓。从汽车、房地产等终端消费市场来看, 9月房地产新开工面积累计同比增长8%, 房屋竣工面积累计同比下跌9%; 汽车产量累计同比下跌12%。汽车产销双双下滑, 建筑行业托底, 9月型材消费市场虽有回温但仍稍显冷清。

表 10、中国铝型材月度开工率（万吨）

企业规模	企业数量	合计产能	9月	10月	11月预期
X<1	9	4.68	46.98%	48.13%	48%
1≤X<5	61	146.50	54.15%	55.20%	54%
5≤X<10	44	264.90	53.88%	54.68%	55%
X≥10	36	671.00	58.15%	59.24%	59%
合计	150	1087.08	54.77%	55.75%	56.95%

数据来源：我的有色网

图 26、中国铝型材分规模产量(吨)



数据来源：我的有色网

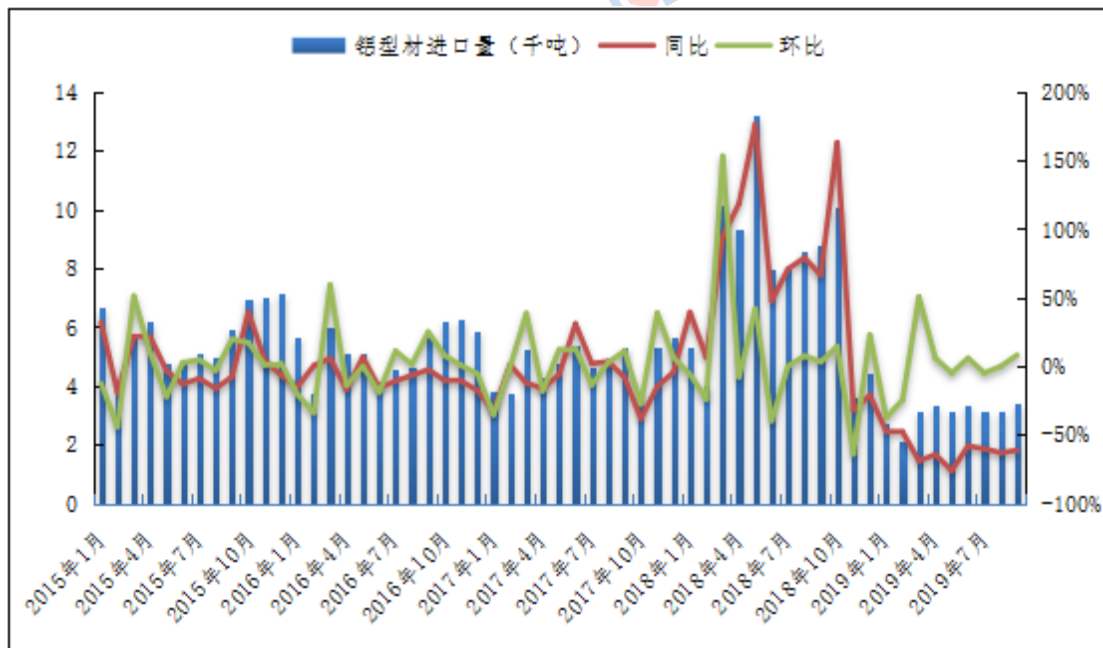
据我的有色网调研了解，产量方面分规模来看：规模10万吨以上的企业产量相比9月小幅增长，订单比较稳定，在老客户订单支持的前提下，积极开发新客户，订单排产期平均22-27天。规模 $5 \leq X < 10$ 的挤压材厂产量与9月相比增长不大，排产期在8-15天，小厂订单排产期2-3天。

分地区来看，10月华南地区开工率约58%，大型企业全年的产量都比较稳定，在淡季出货量相比旺季减少1%-3%左右，近期原材料价格上涨，国内需求下降，一些中小企业的生产压力增大，市场上偶尔传出企业关停倒闭的消息。山东地区以及河南河北部分地区在国庆期间有停产限产指标，前期开工率为51%左右，月底又回到正常生产水平，开工率60%左右。江苏地区许多型材厂反映订单都不太好，厂里或多或少有一些原材料库存，对铝棒的采购积极性不大。西南地区不是主要的型材生产地，产出多数供应本地市场，本地需求上升，订单增多开设新机床以满足生产，开工率60%左右；江西地区10月份订单稍有与9月相比几乎持平。近期铝合金模板受到较大关注，且后市发展状况良好。

2019年9月铝型材进口3.39千吨，环比上涨7.96%，同比下跌61.52%；9月铝型材出口86.31千吨，环比下跌4.97%，同比下跌5.06%。受国内外铝材价差波动、人民币汇率贬值等影响，2019年1-9月我国铝型材总进口量为27.42万吨，同比减少63.59%；2019年1-9月我国铝型材总出口量为786.05万吨，同

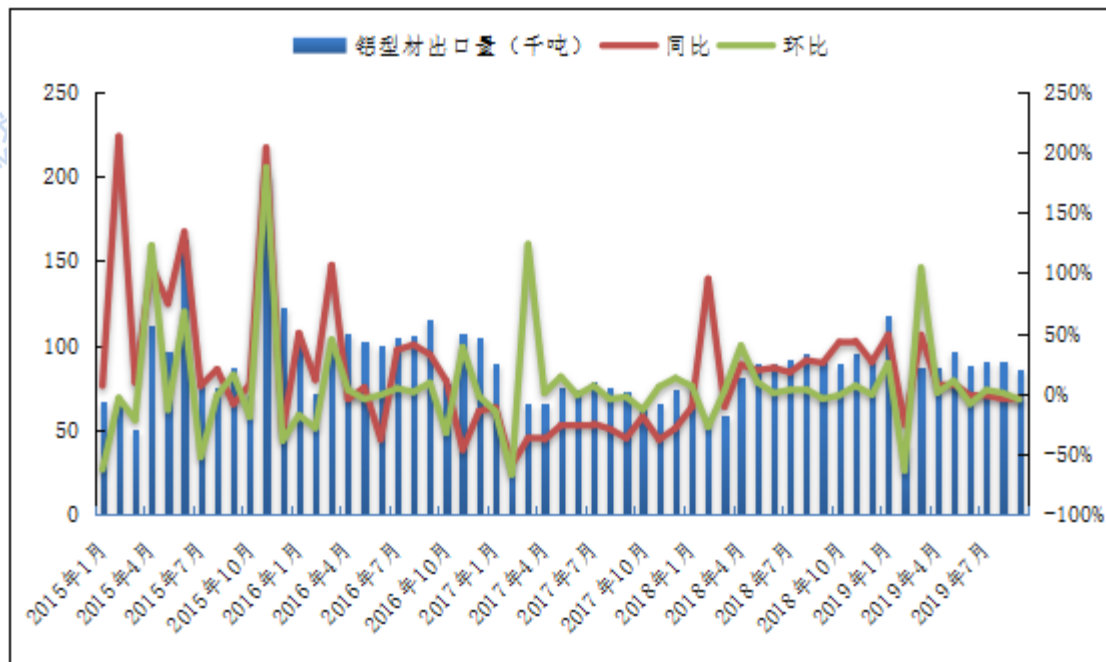
比增长 7.22%。

图 27、2015-2019 年中国铝型材进口情况



数据来源：我的有色网

图 28、2015-2019 年中国铝型材出口情况



数据来源：我的有色网

美国、欧盟、墨西哥、越南等贸易摩擦连锁反应凸显，外部发展环境日趋严峻，铝材未来出口形式依旧不容乐观。进入 2019 年四季度，国内铝材生产小幅复苏，内销下滑，国际贸易环境趋于缓和，预计 10 月出口与 9 月基本持平。

当前华南市场铝锭铝棒显性库存持续下降，表观消费似乎大幅回升，其实不然。长江南储基价倒挂导致一些来自华东华北发往华南的原材料转移到中部和东

部，当前江西和无锡的库存压力增加，然而实质上华南的消费依旧不及预期。

展望11月铝型材市场，预计11月订单情况环比10月基本持平，据我的有色网了解，四季度天气转凉，前期为了房屋装修使用的门窗幕墙订单被消耗，后续订单增幅趋缓。

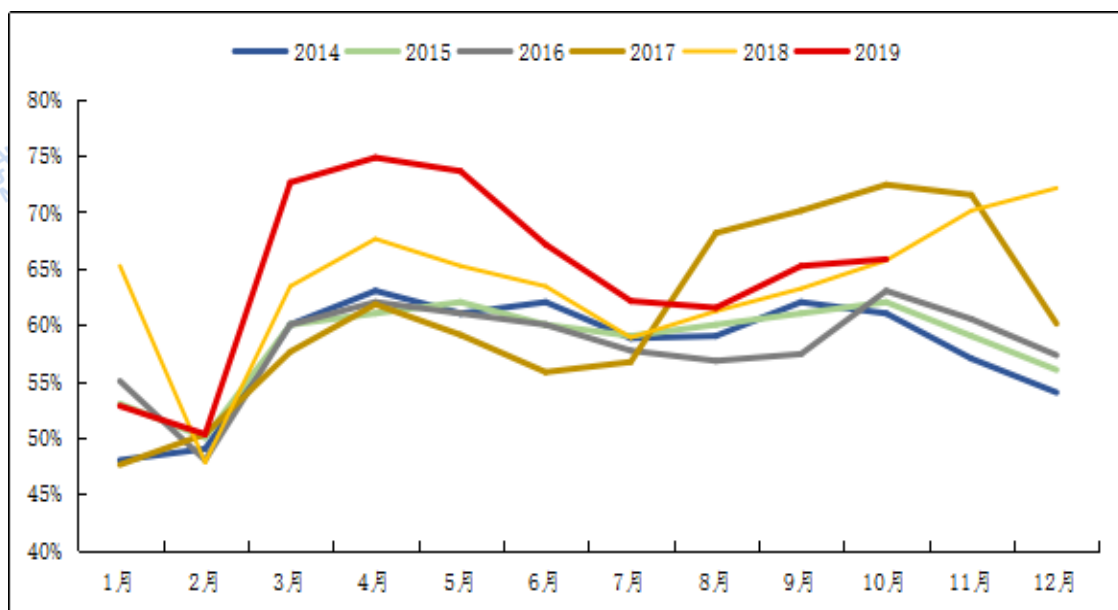
九、铝板带箔市场

(一) 铝板带箔企业开工率

表 11、铝板带企业开工率

企业规模	企业数量	合计产能	2019年 7月	2019年8 月	2019年 9月	2019年 10月	2019年11月 预期
x>20	16	523	70.3%	70.3%	73.5%	73.5%	70%
20≥x>5	17	231	42.4%	41.6%	42.3%	43.8%	40%
X≤5	7	32.2	33.6%	33.4%	35.1%	35.2%	30%
合计	40	786.2	62.1%	61.5%	65.2%	65.8%	61%

图 29、2014年-2019年铝板带企业开工率对比



数据来源：我的有色网

我的有色网调查显示，2019年10月铝板带箔企业开工率为65.8%，环比持续回暖0.6个百分点。从企业规模上来看，大型企业2019年10月的开工率为73.5%，环比持平；中型企业2019年9月开工率为43.8%，环比上涨1.5个百分点；小型企业2019年10月份开工率为35.2%，环比上涨0.1个百分点。2019年10月全国铝板带箔开工率上涨乏力，主要受环保检查压制和终端消费疲软所致。

(二) 国内主流市场价格分析

表 12、10月国内主流地区加工费(元/吨)

	1060/O态 2-6*1000*2000	5052/O态 1*1000*2000	3003/H态 0.5-0.8*1000*2000
巩义地区	1700-2000	3400-3600	2200-2400
济南地区	1700-2000	4700-5200	2400-2500
苏州地区	2600-2800	4500-5000	3000-3400
佛山地区	2800-3000	4500-4700	2700-2900
上海地区	1900-2200	4900-5100	2900-3100
福州地区	2200-2400	4300-4500	2300-2500
重庆地区	1800-2000	4500-4700	2000-2300

数据来源：我的有色网

表 13、国内主流地区一系铝铸轧坯料加工费变化

地区	牌号	规格	最低价	最高价	中间价(元/吨)
河南	1060	7*1260	550	700	650
山东	1060	7*1260	700	900	800
重庆	1060	7*1260	650	750	700
甘肃	1060	7*1260	550	650	600
浙江	1060	7*1260	800	900	850

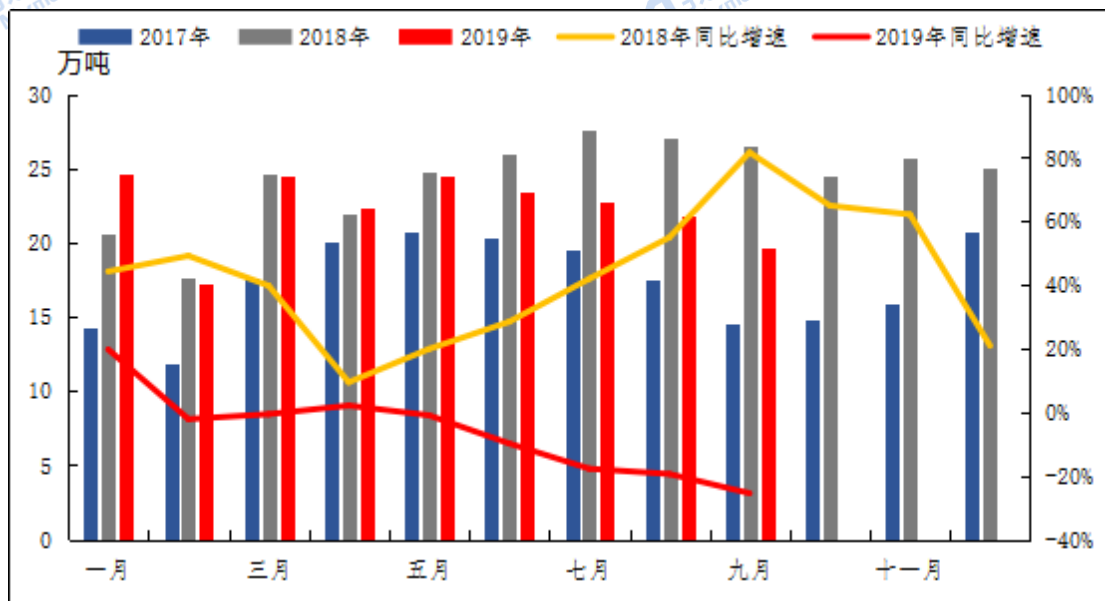
数据来源：我的有色网

10月铝板带箔加工费及铝卷坯料加工费略有下滑，中低端产品行业利润进一步压缩。市场成交方面，本月铝板带箔市场整体成交开始转弱，企业开工率稳中有升，但排产期开始缩短。但由于河南及山东地区取暖季环保检查频繁，对当地企业开工率略有影响。

10月月初河南省长葛市回向辖区所在企业下发紧急通知：根据今天上午攻坚办会议精神要求10月18日至10月23日进一步加严管控措施。10月15日，山东博兴先也向辖区所在企业下发取暖季限产通知据我的有色网调研，此次环保检查，对巩义市回郭镇当地铝板带箔生产暂无影响，但长葛市辖内的铝板带箔企业被迫停产，按铸轧线条数计；山东省博兴县当地的铝板带箔企业全部停产，停产时间长达一周。

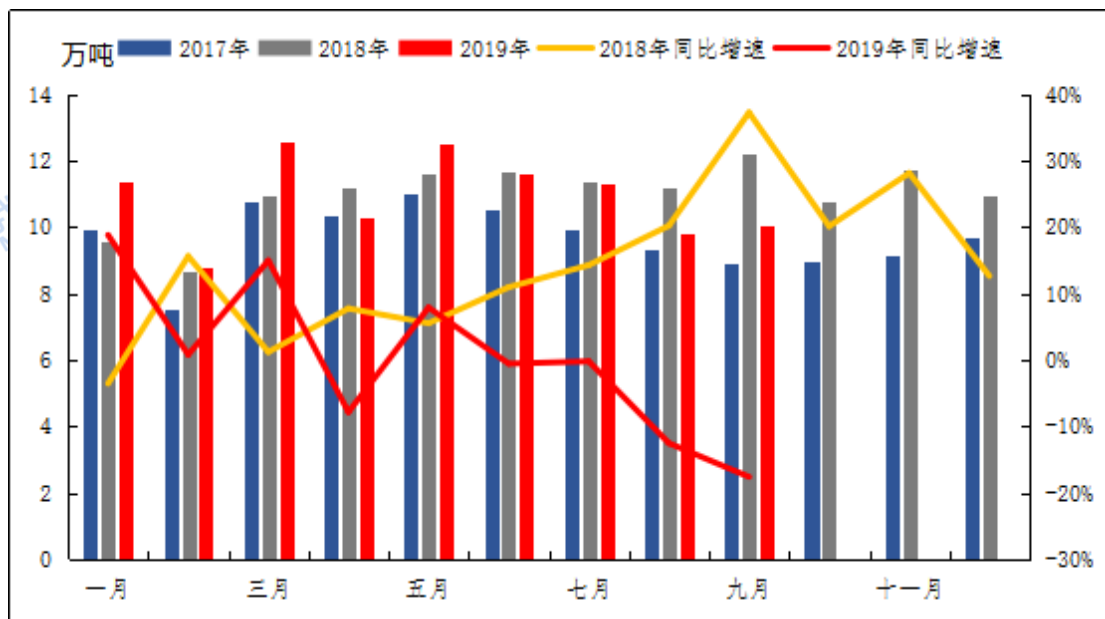
2019年9月中国铝板、片、带出口共计19.71万吨，同比下滑25.54%；2019年9月中国铝箔出口共计10.03万吨，同比下滑17.65%。受国内外铝价倒挂影响，出口订单减少明显，整体成交略显疲态。

图 30、2017-2019年中国铝板、片、带出口量走势图



数据来源：我的有色网

图 31、2017-2019年中国铝箔出口量走势图



数据来源：我的有色网

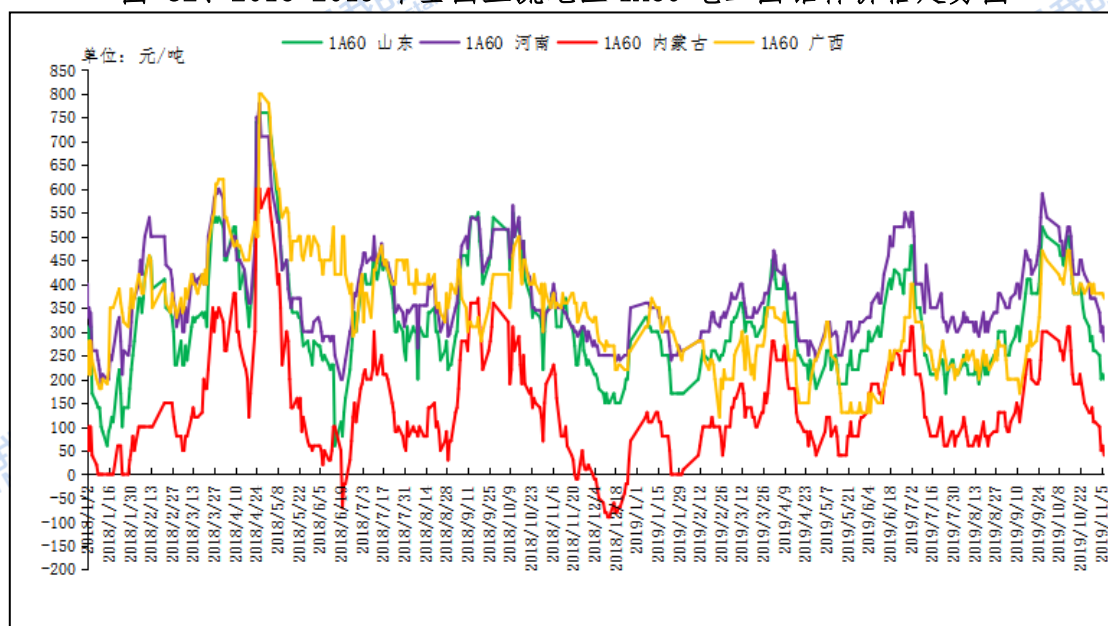
我的有色网调查显示2019年10月铝板带箔企业开工率为65.8%，环比持续回暖0.6个百分点。2019年10月全国铝板带箔开工率上涨乏力，主要受环保检查压制和终端消费疲软所致。我的有色网预计，随着国内外铝价倒挂持续，人民币汇率触底反弹的情况下，出口数量将进一步减少。因此，我的有色网预计，11月的国内订单与开工率或将开始下滑，出口订单也将持续维持低迷。

十、电工圆铝杆市场

10月原铝价在13770-14060区间窄幅震荡运行。铝杆线市场中上旬交投旺盛，下旬市场开始出现南北差异化，南方杆线市场订单依旧较好。主要原因有以下几点：1、十月底国网大批量订单月底面临交货，国庆节节前铝杆线厂家积极抢占国庆期间生产订单，下游按需采购，市场交投旺盛；2、节后第三周，下游线缆企业基本完成供货，市场需求开始转弱，叠加南北原铝价差逐渐拉大，南方地区铝杆满足往北输送条件。

据我的有色网统计：2019年10月全国铝杆产量为30.23万吨，环比增加0.3%，同比下降0.85%；2019年10月建成产能为619万吨，运行产能为415万吨，产能利用率58.6%，环比增加0.34%，同比下降3%。

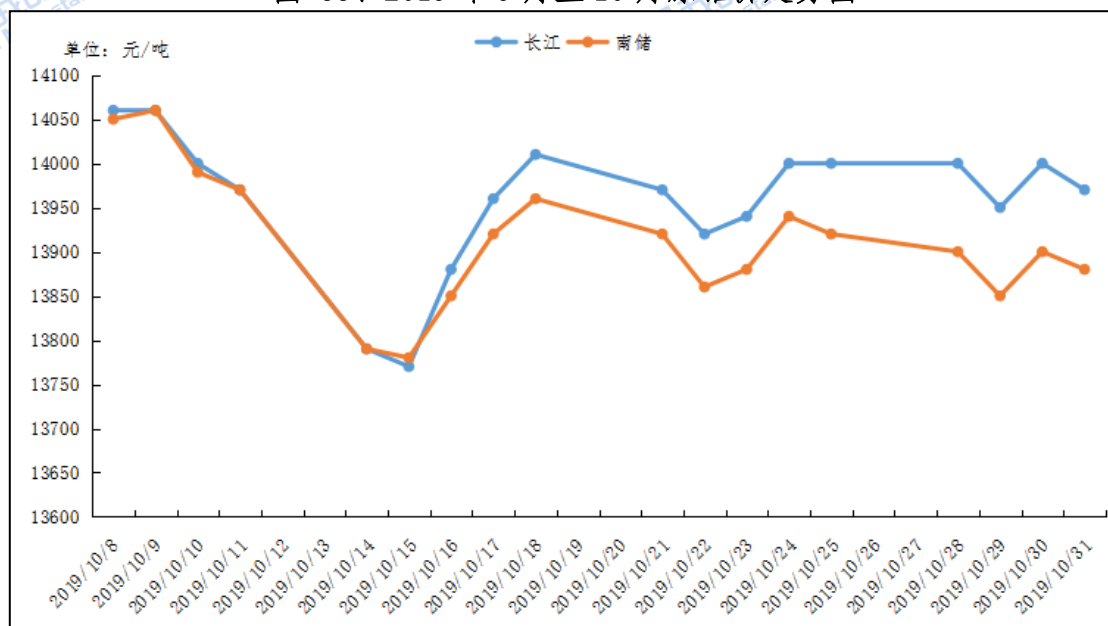
图 32、2016-2019年全国主流地区1A60电工圆铝杆价格走势



数据来源：我的有色网

10月长江原铝价月均价13958元/吨，较上月下跌366元/吨。据我的有色网对十月全国主流地区电工圆铝杆企业调研显示，山东地区加工费260-500元/吨，月均价上涨35元/吨；河南地区加工费370-520元/吨，月均价上涨15元/吨；内蒙地区加工费110-310元/吨，月均价上涨28元/吨；广西地区加工费380-470元/吨，月均价上涨134元/吨。

图 33、2019年9月至10月原铝价走势图



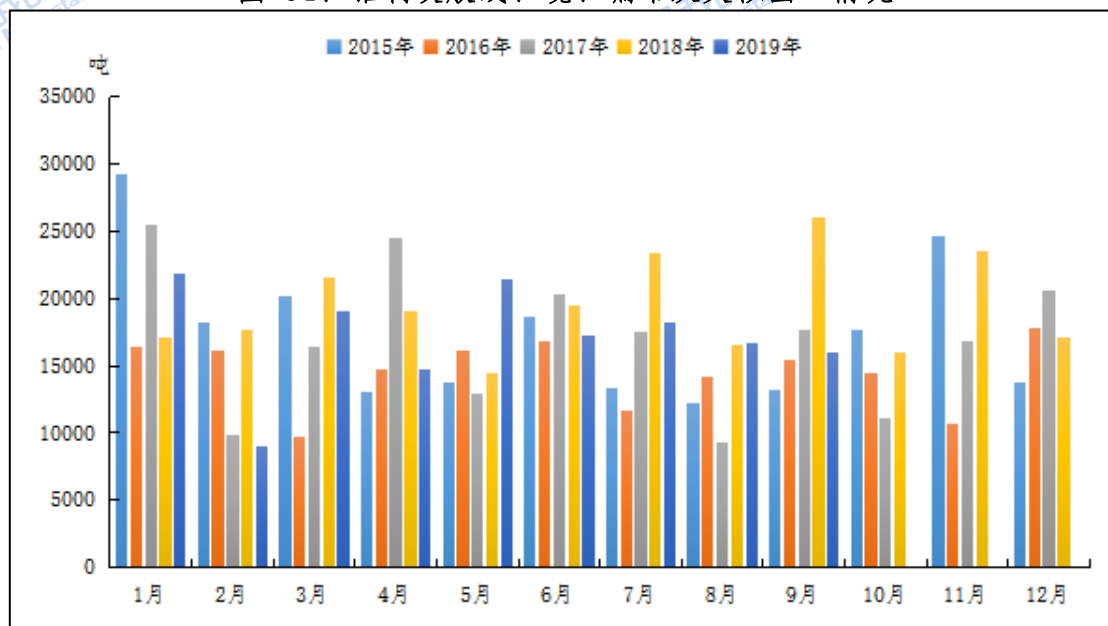
数据来源：我的有色网

国内订单方面:10月国网陕北、海南换流站,陕北-湖北、青海至河南等特高压工程集中在月底交货,国庆节前下游厂家赶生产订单,上游杆线厂积极抢占节日期间订单,市场交投两旺。叠加河南启动环保整治,河南焦作地区杆线厂家自9月31日至10月3日处于停产状态,山东魏桥周边部分铝杆加工厂铝水供应依旧处于供应偏紧状态。国庆长假过后,只有部分产量较大的杆线厂有少量成品库存积压。本月第四周,市场订单开始出现明显下滑,叠加南北基价价差维持在100元/吨附近,南方铝杆线市场出货保持维稳运行,北方地区成品库存开始积压,厂家主动下调市场报价,低价促销,但实际成交依旧有限。

表 14、特高压工程线路材料导地线交货量情况

项目	钢芯铝绞线(吨)	铝合金绞线(吨)	交货期
蒙西~晋中 1000 千伏线路工程(内蒙段)	910.33	0	2019-8-30
张北~雄安线路工程(冀北)	15720.7	15298.772	2019-8-30
驻马店~南阳 1000kV 交流特高压输变电工程	19929.194	0	2019-8-30
蒙西~晋中 1000kV 线路工程(山西段)	28789.095	2985.33	2019-8-30
陕北换流站接地极线路工程	0	205.6	2019-10-30
海南换流站接地极线路工程	0	729.1	2019-10-30
陕北-湖北±800kV 特高压直流线路工程	7440.87	835.1	2019-10-30
青海-河南±800kV 特高压直流线路工程(青海段)	11939.41	0	2019-10-30
陕北-武汉直流线路工程(陕西段)	12370.559	0	2019-10-30
陕北-武汉特高压直流工程(山西段)	16505.409	0	2019-10-30
青海-河南±800kV 特高压直流工程	19701	730.1	2019-10-30
青海-河南直流线路工程(甘肃段)	24470.707	0	2019-10-30
陕北-武汉直流线路工程(河南段)	24573.318	0	2019-10-30
青海-河南特高压直流工程(陕西段)	29150.626	0	2019-10-30

图 34、铝制绞股线、缆、编带及类似出口情况



数据来源：我的有色网、海关总署

铝制绞股线出口订单方面，据我的有色网了解到 2019 年铝制绞股线 9 月份为 15983.2 吨，同比下浮 38.5%，环比下浮 4.2%。出口订单数据方面继续受中美贸易紧张情绪影响双双下滑。

展望后市，11 月份电解铝产能复产超预期，随宏观层面有所改善，下游消费不景气叠加季节性因素，铝价上行有压力。预计换月后铝价将维持偏弱运行为主，受到天气因素影响，基建建设速度减缓，国网订单骤减，铝杆线市场订单将出现大量下滑，预判后期铝杆线加工费将以偏弱震荡为主。

十一、综述总结

总体而言：10 月氧化铝价格触底反弹。虽然目前电解铝企业受利润因素影响，新增及复产速度加快，后市需求呈增加趋势，并且氧化铝生产原材料成本偏高，环保、利润等因素限制产量，后期氧化铝供应偏紧。但市场长单签订比例较高，导致现货成交平淡。部分企业年底回笼资金，低价甩货。另外，4 季度氧化铝进口量持续增加。多方因素致使氧化铝价格上涨动力不足，短期市场整体看跌氛围较浓。我们认为氧化铝价格维持区间震荡，预计运行区间在 2500~2700 元/吨。电解铝方面，10 月伦铝低位震荡，国内铝价受此拖累，呈现偏弱走势行情。原料氧化铝受多重因素影响，价格虽然出现反弹，但未来氧化铝产量或将增加，致使价格可能走弱。电解铝供应端来看，四季度存在投产、复产预期，在供应压力下，对铝价形成打压。虽然本月处于“金九银十”消费旺季，但需求不佳已成事实。进入 11 月，在消费淡季的影响下，去库节奏大概率或将结束，可能会出现小幅累库情况，对铝价形成压力。展望 11 月，基本面逐渐转弱，铝价承压或将逐渐显现。

十二、行业新闻

阿联酋全球铝业 Al Taweelah 冶炼厂已生产 60 万吨氧化铝 一年内拟实现满负荷运转 阿联酋全球铝业公司(Emirates Global aluminum PJSC, EGA)近日表示,旗下 Al Taweelah 冶炼厂自 4 月份投产以来,氧化铝的产量已经达到了 60 万吨。

连云港港口控股集团与中铝签订年产 400 万吨氧化铝项目合作意向书 9 月 30 日上午,赣榆区人民政府、连云港港口控股集团和中国铝业股份有限公司在赣榆区政府大楼 11 楼举行中铝连云港(赣榆)氧化铝项目合作意向书签约仪式。该项目选址位于赣榆港区三突堤,建设 400 万吨/年氧化铝生产基地及配套赤泥堆场项目,项目总投资约 110 亿元人民币。

内蒙古某电解铝企业 50 万吨电解铝产能即将启动完毕 据了解,内蒙古某电解铝企业 50 万吨电解铝产能将在 10 月 20 日左右投产完毕。该电解铝厂一个系列有 8 个工区,每个工区 46 台 500KA 铝电解槽,共 368 台铝电解槽。

南山铝业将于 2020 年底在印尼投产一期氧化铝项目 一期已从今年年初开始,该项目位于印度尼西亚的宾坦岛,二期预计将于明年年中启动建设,设备已经订货。

吉利集团中标百矿混改项目 助力铝产业“二次创业” 据北部湾产权交易所消息,百色百矿集团(剥离后)51%股权交易 10 月 15 日摘牌:吉利科技集团中标项目,将全面参与百矿集团混合所有制改革。

中铝高端制造公司在重庆成立 中铝集团与重庆市政府联手打造的中国铝业集团高端制造有限公司(下称“中铝高端制造”)揭牌仪式于 10 月 19 日在重庆市举行。

山东魏桥计划搬迁部分设备至云南绿色水电铝项目 魏桥在云南文山的绿色水电铝项目确定落户文山州砚山县,另外魏桥集团计划将原有一些生产设备(先进电解槽的钢结构和母线等)拆解至云南园区,从而降低投资费用。

中铝国际:联合中标印尼冶金级氧化铝项目 中铝国际(601068)10 月 23 日晚间公告称,22 日,公司与 PT. PP. (Persero) Tbk 公司组成联合体,中标印度尼西亚年产 100 万吨(可扩展)冶金级氧化铝项目。

工信部:将尽快发布铝行业规范条件 推动不具备竞争力产能有序退出 工业和信息化部在对十三届全国人大二次会议第 7157 号建议的答复中指出,下一步,将尽快发布《铝行业规范条件》,推动行业有序发展。

中国铝业前三季度实现利润总额 20.51 亿元 中国铝业股份有限公司(以下简称“中国铝业”)10 月 29 日发布了 2019 年第三季度业绩报告。报告显示,在主营产品市场价格同比下跌 3%~5%和消化转型升级一次性改革成本近 10 亿元的情况下,中国铝业前三季度实现营业收入 1457 亿元,同比增长 15.91%;实现利润总额 20.51 亿元,其中归母净利润 8.08 亿元,已经超过 2018 年归母净利润的 90%。

十三、宏观新闻

(一) 国际热点

美国9月非制造业PMI创3年来新低 10月3日电 美国供应管理学会3日发布的调查数据显示,9月份美国非制造业采购经理人指数(PMI)较上月下跌3.8个百分点至52.6,为2016年8月以来最低,也大幅低于市场预期。

中物联:9月全球制造业PMI报48.7%连续6个月环比下降 据中国物流与采购联合会官网10月8日消息,中国物流与采购联合会发布的数据显示,2019年9月份全球制造业采购经理人指数(PMI)为48.7%,较上月下降0.6个百分点,连续6个月环比下降,持续3个月运行在50%以下。

德国9月通胀率降至1.2%为2018年2月以来最低值 德国联邦统计局11日公布的数据显示,德国9月份通货膨胀率降至1.2%,为2018年2月以来最低值。统计显示,9月份能源价格同比下降1.1%,对当月通胀率造成明显影响;当月食品价格同比涨幅降至1.3%,明显低于8月份的2.7%。

IMF下调2019年全球经济增速预测至3% 北京时间10月15日21时,国际货币基金组织(IMF)发布最新《世界经济展望》(WEO)报告,下调2019年全球经济增速预测至3%,创金融危机后的最低点,主要原因是全球贸易形势的不确定性以及地缘政治因素。

美国9月零售数据环比降0.3%不及预期 北京时间10月16日晚间,有着“恐怖数据”之称的最新美国零售数据出炉。数据显示,美国9月零售额环比下降0.3%,预期则增长0.3%,前值为增长0.4%;9月核心零售额环比减少0.1%,预期则增长0.2%,前值为持平。

欧盟宣布与英国政府就英国“脱欧”达成协议 10月17日,欧盟“脱欧”谈判首席代表米歇尔·巴尼耶在比利时布鲁塞尔欧盟委员会总部召开新闻发布会。欧盟委员会主席容克17日宣布,欧盟与英国政府就英国“脱欧”达成协议。

IMF下调2019年、2020年亚洲经济增速预期 IMF将亚洲2019年经济增速下调至5%,较4月预期下调0.4%;将2020年经济增速下调至5.1%,较4月预期下调0.3%。

欧元区制造业连续第九个月萎缩 欧元区经济处于收缩的边缘 欧元区10月综合PMI上升到50.2,低于经济学家预期的50.3,制造业PMI45.7,连续第九个月萎缩,表明欧元区私营部门在第四季度初几乎没有增长。

欧洲央行宣布维持三大关键利率不变 北京时间24日晚,欧洲央行宣布维持三大关键利率不变。欧洲央行理事会预计,该央行将保持主要利率在当前或更低的水平,直到通胀接近但低于2%的水平。

美联储加码“放水” 隔夜回购规模增60% 当地时间23日,纽约联储宣布,提高10月24日和10月29日进行的定期回购交易金额,将从此前的350亿美元增至不少于450亿美元,增幅近29%。在隔夜回购操作方面,计划于10月24日起,将交易规模从750亿美元提高到不少于1200亿美元,增幅为60%。

美联储下半年第三次降息落地 北京时间10月31日凌晨,美联储宣布,调降联邦基金利率25个基点,使其区间下移至1.5%-1.75%。这是美联储下半年的第三次降息,符合市场预期。

美国第三季度经济增速放缓至1.9% 美国商务部30日公布的初次数据显

示，今年第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长1.9%，低于第一、二季度增速。

德国10月失业人数环比上升 德国联邦劳工局30日公布的数据显示，经季节调整后，10月份德国失业人数为228.7万人，比9月份增加6000人；当月失业率为5.0%，与此前5个月的失业率持平。

10月份美国经济仅增加8.9万个就业岗位 Refinitiv调查的经济学家预计，10月份美国经济仅增加8.9万个就业岗位，低于上月的13.6万个。这将是自5月份以来最慢的月度就业增长。

（二）国内热点

9月财新中国服务业PMI降至51.3 环比回落0.8个百分点 据财新网10月8日消息，9月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）为51.3，较7月回落0.8个百分点，为七个月新低。在此前公布的9月财新中国制造业PMI上升1个百分点至51.4的带动下，9月财新中国综合PMI为51.9，高于8月0.3个百分点，为5月以来最高。

工信部：1月-8月规模以上电子信息制造业增加值同比增长8.5% 增速同比回落4.8个百分点 工信部官微10月9日公布数据，今年8月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长4.7%，增速比去年同期回落12.4个百分点。1-8月份增加值同比增长8.5%，增速比去年同期回落4.8个百分点。

前三季度我国出口同比增长5.2% 海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文14日在新闻发布会上表示，据海关统计，今年前三季度我国外贸进出口总值22.91万亿元人民币，同比（下同）增长2.8%。其中，出口12.48万亿元，增长5.2%；进口10.43万亿元，下降0.1%；贸易顺差2.05万亿元，扩大44.2%。

2019年9月份居民消费价格同比上涨3.0% 2019年9月份，全国居民消费价格同比上涨3.0%。1—9月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.5%。9月份，全国居民消费价格环比上涨0.9%。

2019年9月份工业生产者出厂价格同比下降1.2% 2019年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.2%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降1.7%，环比上涨0.2%。1—9月平均，工业生产者出厂价格与去年同期持平，工业生产者购进价格下降0.3%。

国家能源局：前九月全社会用电量同比增长4.4% 9月份，全社会用电量6020亿千瓦时，同比增长4.4%。1月-9月，全社会用电量累计53442亿千瓦时，同比增长4.4%。

前9月我国吸收外资同比增长6.5% 根据商务部最新发布的数据，前9月我国新设立外商投资企业30871家，实际使用外资6832.1亿元，同比增长6.5%，折1007.8亿美元，同比增长2.9%。9月当月我国实际使用外资791.8亿元，同比增长3.8%。

2019年9月份规模以上工业增加值增长5.8% 2019年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比8月份加快1.4个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.72%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。

2019年前三季度社会消费品零售总额增长8.2% 2019年前三季度，社会

消费品零售总额 296674 亿元，同比名义增长 8.2%。9 月份，社会消费品零售总额 34495 亿元，同比增长 7.8%。

国家发改委：1月-9月全国全社会用电量同比增长 4.4% 10月21日，国家发改委就宏观经济运行情况举行发布会，国家发改委新闻发言人袁达表示，今年1月-9月全国规模以上工业发电量同比增长 3.0%，增速较1月-8月提高 0.2 个百分点。9 月份，全社会用电量同比增长 4.4%，增速比上月回升 0.8 个百分点。

张平：预计下半年 CPI 同比涨幅为 2.5% 中国社科院上市公司研究中心主任张平 22 日在《中国上市公司蓝皮书：中国上市公司发展报告（2019）》发布会上表示，预计下半年 CPI 同比涨幅为 2.5%。

张平：预计四季度 PPI 同比下降 1.5% 中国社科院上市公司研究中心主任张平 22 日在《中国上市公司蓝皮书：中国上市公司发展报告（2019）》发布会上表示，三季度 PPI 持续负增长，预计四季度 PPI 同比下降 1.5%。

工信部：前三季度规模以上工业增加值增 5.6% 工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌 22 日在国新办发布会上表示，今年前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，处于年度 5.5%至 6%的预期目标区间，反映工业结构调整和新动能成长的经济指标表现良好。

经参报：预测我国全年 GDP 增速 6.21%左右 25 日，经参报与厦门大学、厦门大学马来西亚分校联合举办 2019 年秋季预测发布会。报告指出，基于中国季度宏观经济模型（CQMM）对今明两年中国的宏观经济主要指标进行预测分析结果显示，2019 年 GDP 增速可能在 6.21%，增速比 2018 年降低 0.39 个百分点；2020 年，GDP 增速可能进一步下降至 6.02%至 6.33%的区间。

国家统计局：1-9 月工业企业利润增长行业增多 国家统计局工业司高级统计师朱虹 27 日解读工业企业利润数据时表示，利润增长行业增多。1-9 月份，在 41 个工业大类行业中，30 个行业利润同比增加，占比超过七成，比 1-8 月份增加 2 个。

国家统计局：10 月制造业 PMI 为 49.3% 比上月下降 0.5 个百分点 据国家统计局 10 月 31 日消息，统计局今日公布 2019 年 10 月中国采购经理指数运行情况。2019 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点。非制造业商务活动指数为 52.8%，比上月回落 0.9 个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。

10 月财新中国制造业 PMI 为 51.7 连续 4 个月回升 据财新网 11 月 1 日消息，10 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 51.7，较 9 月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升，与 2017 年 2 月持平，均为 2017 年以来最高。

【免责声明】

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铝研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铝研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铝研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铝研究团队所有，未获得我的有色网铝研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

铝月报主要编写人员：

【铝土矿】

联系人：王皖湘

电话：021-26093895

【氧化铝】

联系人：陆俊杰

电话：021-26093272

【电解铝】

联系人：方艺静

电话：021-26093264

【铝合金锭】

联系人：朱友文

电话：021-26094482

【铝棒】

联系人：佟以来

电话：021-26093898

【铝型材】

联系人：朴健

电话：021-26093829

【铝板、带、箔】

联系人：张瑜

电话：021-26093399

【铝杆、线】

联系人：付易文

电话：021-26093912

【废铝】

联系人：张江帆

电话：021-26094018

我的有色 微信号



上海钢联电子商务股份有限公司 (300226)
地址：上海市宝山区园丰路68号
资讯监督：李旬
联系人：方艺静
电话：021-26093264
邮箱：fangyj@mysteel.com