

2020

【下游需求短期后移 2月铝价震荡偏弱】

Mymetal: 2020年1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.....	12
四、铝合金锭市场.....	17
五、废铝市场分析.....	18
六、铝棒市场.....	20
七、辅料市场.....	23
八、铝型材市场.....	26
九、铝板带箔市场.....	29
十、电工圆铝杆市场.....	31
十一、综述总结.....	33
十二、行业新闻.....	34
十三、宏观新闻.....	35

图片目录

图 1 、港口库存变化 (万吨)	6
图 2 、2019 年 12 月份中国氧化铝进口量及同比率.....	9
图 3 、2020 年 1 月份中国主要港口氧化铝港口库存.....	9
图 4 、2020 年 1 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)	11
图 6 、2020 年 1 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.....	13
图 9 、2020 年 1 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)	15
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.....	16
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.....	17
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 19 、2020 年 1 月份国内主流地区氟化铝价格走势 (元 / 吨)	23
图 20 、2019 年 12 月中国氟化铝月度出口总量 (吨)	24
图 21 、2019 年 12 月中国氟化铝主要出口国家统计.....	24
图 22 、2020 年 1 月份预焙阳极主流地区月度价格统计 (元 / 吨)	25
图 23 、2020 年 1 月主要地区国内预焙阳极月度产量统计 (万吨)	25
图 24 、2020 年 1 月份国内主流地区沥青价格统计 (元/吨)	26
图 25 、中国铝型材分规模产量.....	27
图 26 、中国铝型材进口情况.....	28
图 27 、中国铝型材出口情况.....	28
图 28 、2015 年-2020 年铝板带企业开工率对比.....	29
图 29 、2017-2019 年中国铝板、片、带出口量走势图.....	30
图 30 、2017-2019 年中国铝箔出口量走势图.....	31
图 31 、2016-2019 年全国主流地区 1A60 电工圆铝杆价格走势.....	32
图 32 、2020 年 1 月原铝价走势图.....	32
图 33 、铝制绞股线、缆、编带及类似出口情况.....	33

本月铝产业链产品均价以及库存情况汇总					
沪铝 (SHFE) (元/吨)	12月	1月	涨跌	环比	同比
当月 (收盘价)	14115	14157	42	0.30%	5.70%
主力 (收盘价)	14002	14098	96	0.69%	4.94%
伦铝 (LME) (美元/吨)	12月	1月	涨跌	环比	同比
LmeS_铝3	1782	1793	11	0.62%	-3.86%
铝锭现货价格 (元/吨)	12月	1月	涨跌	环比	同比
长江现货	14260	14371	111	0.78%	7.76%
Mymetal 上海现货	14259	14359	100	0.70%	7.70%
Mymetal 广东现货	14316	14414	98	0.68%	7.70%
中铝现货价格 (元/吨)	12月	1月	涨跌	环比	同比
华东	14277	14392	115	0.81%	7.56%
华南	14322	14444	122	0.85%	7.29%
西南	14207	14313	106	0.75%	7.37%
氧化铝价格 (元/吨)	12月	1月	涨跌	环比	同比
比例长单价 (18.5%)	2580	2597	17	0.66%	4.55%
广西	2378	2350	-28	-1.18%	-18.71%
山西	2457	2473	16	0.65%	-12.52%
河南	2482	2460	-22	-0.89%	-12.98%
山东	2466	2460	-6	-0.24%	-15.00%
贵州	2391	2380	-11	-0.46%	-17.68%
澳铝 (FOB, 美元/吨)	280	276	-1	-0.36%	-28.50%
铝棒加工费 (元/吨)	12月	1月	涨跌	环比	同比
无锡	348	299	-49	-14.08%	-8.00%
佛山	490	297	-193	-39.39%	-18.18%
南昌	394	154	-240	-60.91%	-8.45%
预焙阳极价格 (元/吨)	12月	1月	涨跌	涨幅	涨幅
山东	2766	2690	-76	-2.75%	-23.30%
河南	2860	2803	-57	-1.99%	-21.46%
库存变化 (万吨)	12月	1月	增减量	环比	同比
LME 库存	147.50	135.21	-12.29	-8.33%	4.68%
SHFE 库存	18.51	62.39	43.88	237.06%	23.77%
Mymetal 铝锭现货库存	58.2	68.4	10.2	17.53%	-48.26%
Mymetal 铝棒现货库存	4.8	11	6.2	129.17%	-13.39%
Mymetal 氧化铝港口库存	76.3	88.2	11.9	15.60%	162.50%
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

据中国海关统计,2019年中国铝土矿进口总量约1亿吨,同比增加21.68%。其中,12月份中国铝土矿进口量约888万吨,环比增加23.07%,同比增加22.69%。2019年,几内亚是中国最大铝土矿来源国,供应量达4,440万吨左右,同比增加16.08%;其次是澳大利亚,供应量约3,600万吨,同比增加21.07%。印尼是该年度中国第三大铝土矿来源国,供应量约为1,440万吨,同比增加91.34%。

此外,2019年中国自巴西进口约187万吨铝土矿,同比提升18.34%;自所罗门群岛进口约119万吨,同比减少28.38%;自马来西亚进口约75.3万吨,同比增加35.82%。

表1、2019年12月铝土矿进口量及均价

国别	本月数量(吨)	均价(CIF美元)
澳大利亚	1560140	51.4
几内亚	3727598	43.0
印度尼西亚	3323285	51.1
土耳其	171002	52.5
巴西	33479	27.0
所罗门群岛	63936	71.9

数据来源:海关总署

2020年一季度几内亚矿山集中投产,产量大量释放,因此,后期连续几月进口量还有增加可能。澳洲目前依旧是雨季,产量相对减少,预计4月份左右恢复正常生产。印尼目前也处于雨季,产量部分下降。总体来看,几内亚释放产量将足以弥补澳洲和印尼产量的减少,且将带动整体进口量的增长。

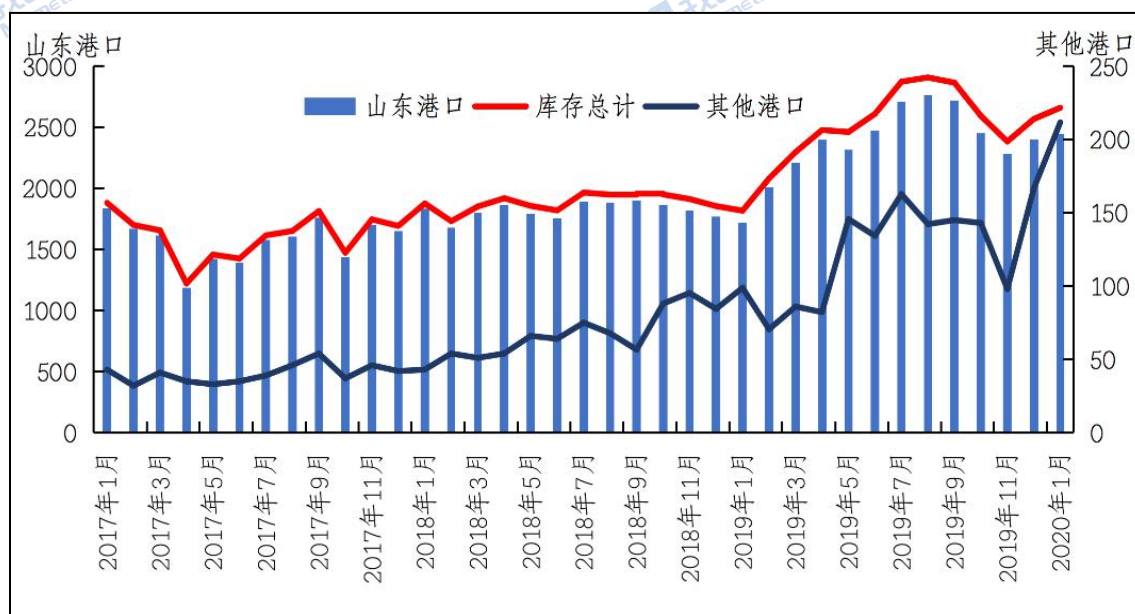
表2、1月主流国家到北方港口海运费(美元/吨)

来源国	2019年12月	2020年1月	与上月增减
印尼	6.5	6.5	0
澳大利亚	12.5	11.5	-1
马来西亚	9	8.5	-0.5
所罗门	14	13	-1
几内亚	13.5	12.5	-1
巴西	19	13.6	-5.4
土耳其	31.5	30.5	-1

数据来源:我的有色网

12月份波罗的海指数有所下降,2020年1月期间BDI指数1090减少至768,环比减少29.5%,1月份海运费小幅下跌,其中巴西运费极为明显,跌幅达5美元/吨,目前海运费持续下降,进口矿商利润向好,尤其是几内亚、巴西等远洋国家矿石。

图 1、港口库存变化（万吨）



数据来源：我的有色网

2020年1月主流港口库存总量为2660万吨，环比增加92.1万吨，由于几内亚11月结束雨季，矿山产量逐渐恢复，到港船只增加。据我的有色网了解，受春节假期及肺炎疫情等影响，港口铝土矿库存呈增长趋势，进口量持续增加。运输方面受影响整体较小，疏港转铁路运输正常，公路运输受部分影响。其中，山西河南影响程度相对较高，造成企业对当地矿石需求增加。国产矿方面，山西河南地区公路运输受限，尤其是跨省之间禁止运输，造成国产矿供应更加紧张。且山西河南地区进口矿供应也受到限制，因此，国产矿需求增加，部分企业加紧开采国产矿维持生产，以自备当地矿山的企业为主，贸易矿较少。

表 3、1月份山东主流港口到港船只明细

船名	进口量	品名	时间	港口	来源国	接收人	货代
BUNJI	84641	BAUXITE	1-1 2000	青岛港	澳大利亚	ZHONG LV	SINOTRANS
ANGLO CYROSURE	96410	BAUXITE	1-5 2100	青岛港	澳大利亚	WEI QIAO	SINOTRANS
LOWLANDS ENERGY	93250	BAUXITE	1-10 1800	青岛港	澳大利亚	SHAN LV	PENAVICO
PROTEAS	87428	BAUXITE	1-11 0400	董家口港	澳大利亚	SHAN LV	SINO-OCEAN
CIC PRIDE	168610	BAUXITE	1-15 1500	青岛港	印尼	WEI QIAO	SINOTRANS
SOYO	90289	BAUXITE	1-16 1300	青岛港	澳大利亚	WEI QIAO	SINO-OCEAN
NEW ELLY	167852	BAUXITE	1-23 1000	董家口港	巴西	XIN FA	JIANG HAO
ORIENT CAVALIER	93066	BAUXITE	1-19 0800	青岛港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO
HEBEI QINHUANGDAO	76082	BAUXITE	1-22 0900	青岛港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO

数据来源：海关总署

国际市场动态

1、中国铁建发布公告称，近日，公司下属中铁十九局集团有限公司与中国有色金属建设股份有限公司签订了ER几内亚铝土矿矿山和辅助基础设施综合项目矿山采矿工程合同。合同金额约19.4063亿美元，折合人民币约136.4226亿元，约占本公司中国会计准则下2018年营业收入的1.87%。

2、2019年12月31日，牙买加圣安——诺兰达铝土矿公司表示，它已经与大学联盟工会(UAWU)就一项新的劳动合同达成了协议，该合同规定了UAWU成员在2023年4月30日前的雇佣条款和条件。诺兰达表示，该公司已于2019年初与Bustamente工业工会(BITU)达成协议，到2021年12月31日，以及与技术，行政和工业联盟监督人员(UTASP)，有效期至2022年12月31日。

3、Metro Mining (MMI) 昆士兰州的Bauxite Hills项目在2019年第四季度开采了超过120万吨的铝土矿，使2019年的开采和运输的矿石超过350万吨。Metro预计到2020年的年产量为400万吨，从2021年起每年的年产量为600万吨，此后每年的年产量。采矿业务于2018年4月开始，在运营的第一年，Metro向五家中国公司发货了200万吨。该公司还将进一步探索其在约克角的物业，*初将重点放在铝土矿山的近地采矿机会上。

4、2019年12月31日，几内亚总统孔戴在总统府发表新年贺词。孔戴总统表示，在矿产资源就地深加工、提升价值链方面，多家外国矿企已经承诺将投资建设6座氧化铝厂，2010年几内亚出口铝土矿1,300万吨，2020年几内亚铝土矿出口总量将超过1亿吨。

5、据印度国内新闻报道，根据12月31日的一份报告，由阿尼尔·阿加瓦尔(Ail Agarwal)领导的韦丹塔有限公司(Vedanta Limited)宣布，它将在即将进行的几轮铝土矿和铁矿石拍卖中竞标，同时期待政府采取行动来调整原铝，废钢和下游铝的进口关税产品。此外，韦丹塔(Vedanta)也正在评估一项提案，考虑从印度政府手中收购巴拉特石油公司(Bharat Petroleum Corporation Ltd.)的多数股份，以及印度斯坦锌业有限公司(Hindustan Zinc Limited)的剩余股份。

6、据了解，1月份冀中能源国际物流集团有限公司与新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司首船几内亚铝土矿抵达广西防城港，此船也是抵达防城港的首条17万吨级CAPE船。

7、1月，水电六局中标几内亚TELIMELE铝土矿港口工程，工期为30个月，合同额约为2.59亿美元。该合同主要内容包括码头工程、码头装卸系统及设备、重油电站、陆域工程、道路堆场工程、生产及辅助建筑工程等。拟建设3个10,000吨级铝土矿装船专用泊位，1个10,000吨级多用途泊位。每个铝土矿装船专用泊位总长度为143米，多用途泊位长度为131米。主要水工建筑物包括码头平台、系缆墩、引桥。该工程是水电六局进一步深耕几内亚市场的重要工程，水电六局将凭借自身施工管理与技术优势，确保项目顺利履约。

8、印度尼西亚 TBJ 矿业公司自上月底开始水洗铝土矿，该公司某消息人士透露。他们已经加工了 5.5 万吨左右铝土矿 Al₂O₃ 47%min SiO₂ 10%max，目前正准备出口。他们计划 1 月份产量在 15 万吨左右。其年产能 200 万吨，在新及岛拥有 3 个矿区，预估储量在 6,000 万吨左右。去年 7 月份他们获得了 220 万吨铝土矿出口配额，计划今年产量 200 万吨左右。2019 年，他们没有加工水洗铝土矿。本月中旬，他们将出口第一船 5.5 万吨左右铝土矿到中国，已经和中国某买家达成了 45 万吨左右销售合同。目前，他们拥有 100 万吨左右低品位铝土矿库存 Al₂O₃ 45%min SiO₂ 12%max。

9、据印尼当地媒体报道，印尼总统 Jokowi 上周五在第一届全国工作会议以及 PDI Perjuangan 成立 47 周年演讲中表示，“我们出口了几百万吨原镍，自 1 月以来，由于战略发展的这种现象停止，我们希望将镍转变为电动汽车的锂电池。对于未来，他表示可能停止出口铝土矿、煤炭到椰干等各种原材料。”

国产矿方面

表 4、2019 年 2 月-2020 年 1 月国产矿价格表（单位：元/吨）

地区	品位	价格（单位：元/吨）									
		4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
山西	A/S: 4.5	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440	410-450	420-460	420-460	430-470
	A/S: 5.0	420-450	460-500	490-530	480-520	450-500	450-500	460-510	460-510	460-510	
	A/S: 5.5	450-470	490-520	520-550	510-540	490-520	490-520	500-530	500-530	500-530	
	A/S: 6.0	500-520	530-550	560-600	550-590	530-570	530-570	540-580	540-580	540-580	
河南	A/S: 4.5	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440	410-450	410-450	410-450	420-460
	A/S: 5.0	420-440	450-490	480-520	470-510	450-490	450-490	460-500	460-500	460-500	460-500
广西	A/S: 7.0	280-290	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300
贵州	A/S: 6.0	320-340	320-340	320-340	310-330	310-330	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 450 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 440 元/吨（不含税价格）。本月国产矿报价小幅上涨。1 月处于春节期间，全国大部分企业仍未正常开工，并且特殊时期北方部分矿山工人上班延期，整体矿山开工率不足，矿石开采量减少。并且受物流运输的影响，目前晋豫地区各氧化铝厂矿石库存偏紧，矿山出货困难，导致部分氧化铝企业原材料供应不足。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。

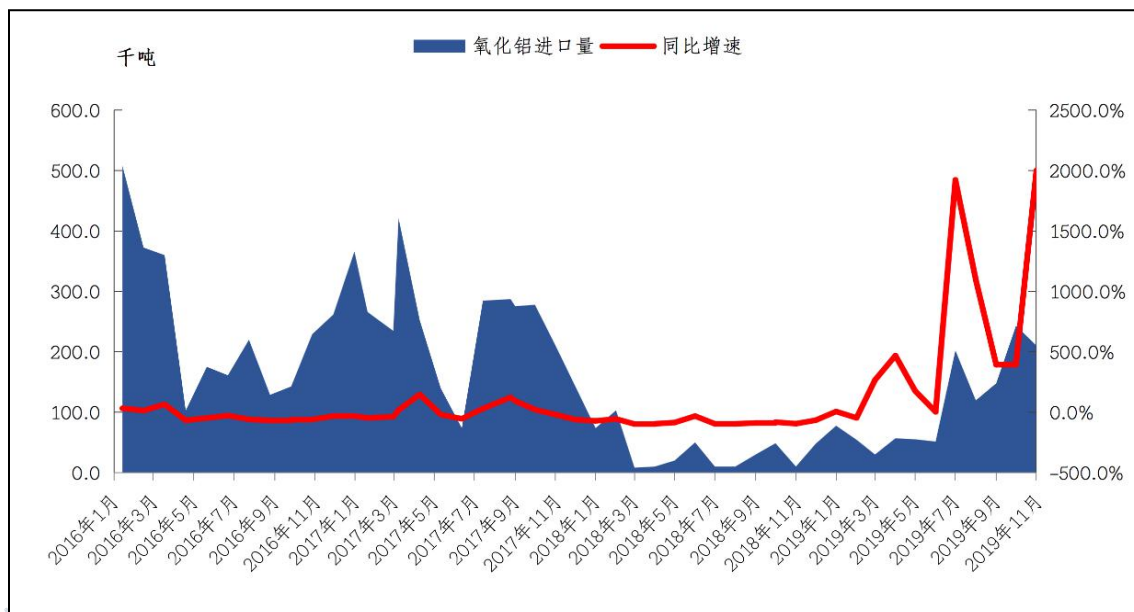
二、氧化铝市场

（一）中国氧化铝进口量情况

2019 年 12 月中国进口氧化铝数量为 40.7 万吨，同比增加 5445.2%。2020

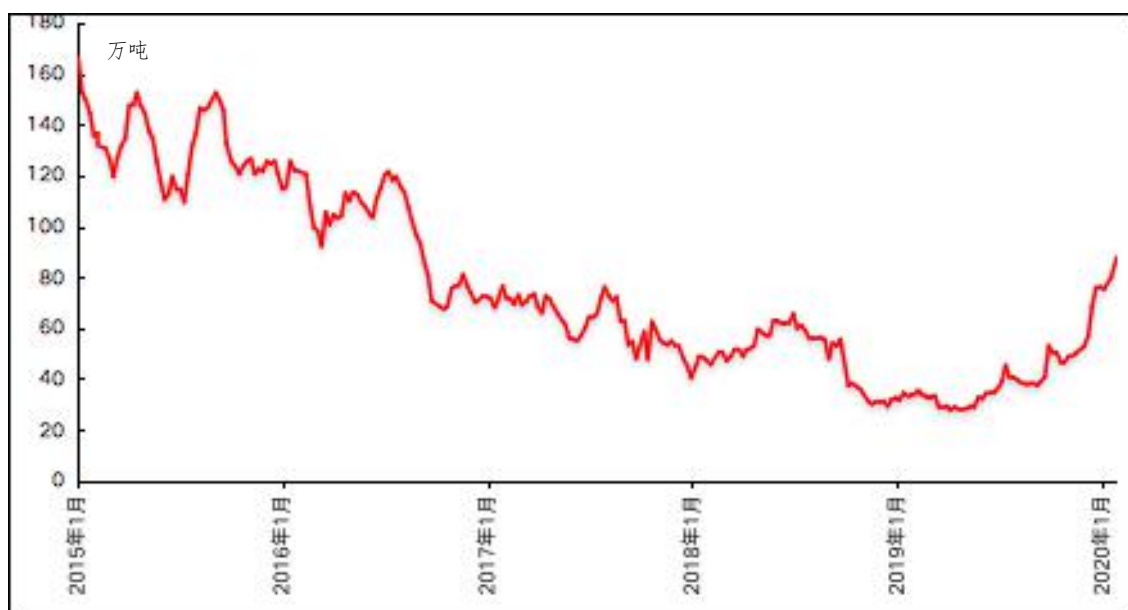
年1月底澳大利亚氧化铝FOB价格为271-275美元/吨，与12月份末比下跌7美元/吨。连云港现货报价维持在2460-2500元/吨，主要销售给非铝行业。截止2020年1月底，中国主要港口氧化铝库存为88.2万吨，较12月环比增加11.9万吨，较去年同期增加54.6万吨。目前处于特殊时期，全国各地道路物流运输压力较大，港口货物发运困难，部分港口出现货物堆积现象。预计2020年氧化铝进口量依旧维持较高水平，月进口量约在20~30万吨，主要是发往蒙东、辽宁、山东、新疆等地区。

图 2、2019年12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

图 3、2020年1月份中国主要港口氧化铝港口库存



数据来源：我的有色网

表 5、2020年1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	总计
12月27日	3	17	44.3	0	2	10	76.3
2月2日	6	19	46	0	1.2	8	88.2
变化量	+3	+2	+1.7	-	-0.8	-2	+3.9

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，2020年1月份中国氧化铝产量为568.6万吨，同比减少0.94%。减复产方面：1、孝义兴安化工受原材料供应影响，生产线减产80万吨。2、山西孝义信发由于原材料供应紧张，停一条生产线，涉及产能80万吨。3、山西复晟铝业由于原材料供应紧张，减产18万吨/年。

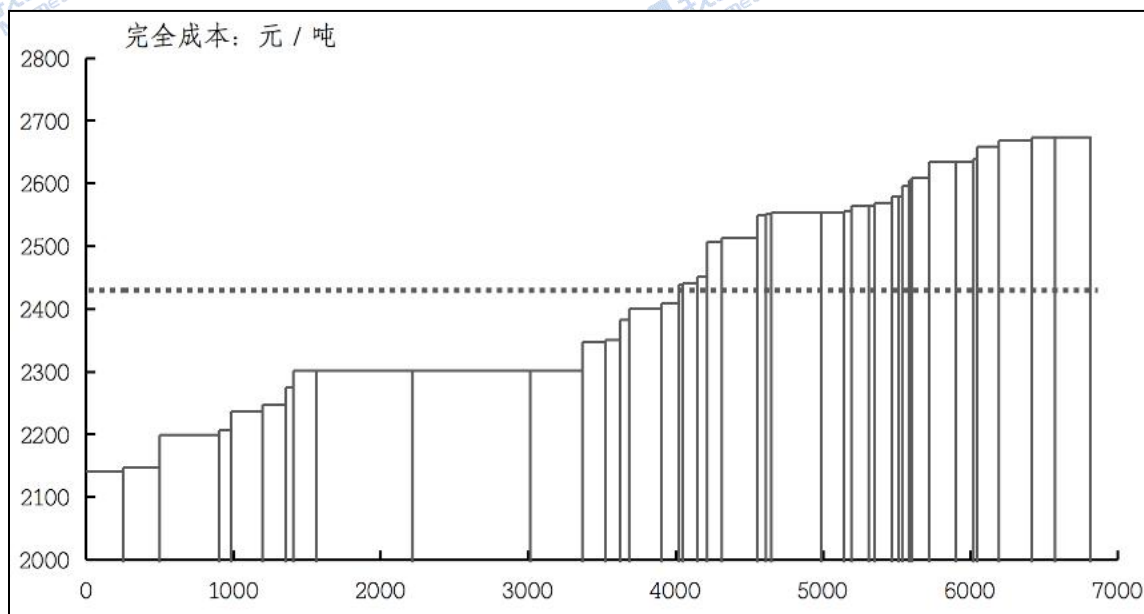
图 4、2020年1月份中国氧化铝产量及增长率



数据来源：我的有色网

以完全成本计，1月国内氧化铝企业2760万吨产能处于亏损状态，占比40.20%。全国氧化铝加权平均成本2405.3元/吨，平均盈利24.7元/吨；按现金成本计，可以实现全部盈利。自2019年下半年以来，国内氧化铝整体供应过剩状态显现，氧化铝价格持续下行，进入四季度已阶段性触底。而进入2020年，由于进口氧化铝不断到港，市场对未来进口量增加预期显现，价格持续震荡偏弱。突发公共卫生事件使得氧化铝端略有紧缺，原材料的短缺导致山西、河南等地氧化铝厂系数压缩产量。目前氧化铝价格支撑主要体现在成本端，在海外氧化铝价格不断上涨情况下，进口量或将有所收敛，对国内氧化铝价格形成短期利好，但鉴于过剩风险仍存，反弹空间有限。2月仍需关注氧化铝、电解铝端是否有实质性减产，是氧化铝厂盈利能力能否提高的关键因素。

图 5、国内氧化铝行业成本曲线（完全成本）



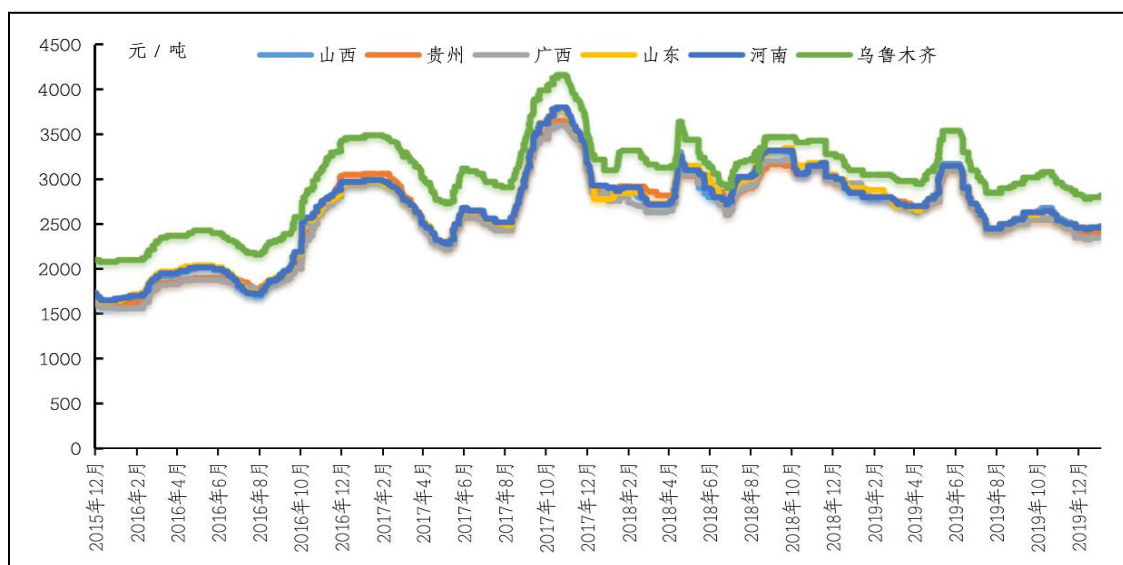
数据来源：我的有色网

（三）中国氧化铝价格分析

据我的有色网调研，1月份国内氧化铝市场现货成交价小幅上涨。从区域上看，山西地区氧化铝现货成交区间为2480-2520元/吨，与12月末比上涨40元/吨；山东地区氧化铝现货成交价格区间为2460-2500元/吨，与12月末比上涨20元/吨；河南地区氧化铝成交区间为2460-2500元/吨，与12月末比上涨20元/吨；广西地区现货成交价格为2360-2400元/吨，与12月末比持平；贵州地区现货成交价格区间为2380-2420元/吨，与12月末比持平。

长单方面：截至1月31日，2020年1月上旬所三月期铝结算价加权平均值为14036.6元/吨，以18.5%作价1月份氧化铝长单价格为2596.8元/吨，较12月份长单比例价上涨16.5元/吨。

图 6、2020年1月份中国氧化铝价格趋势图（元/吨）



数据来源：我的有色网

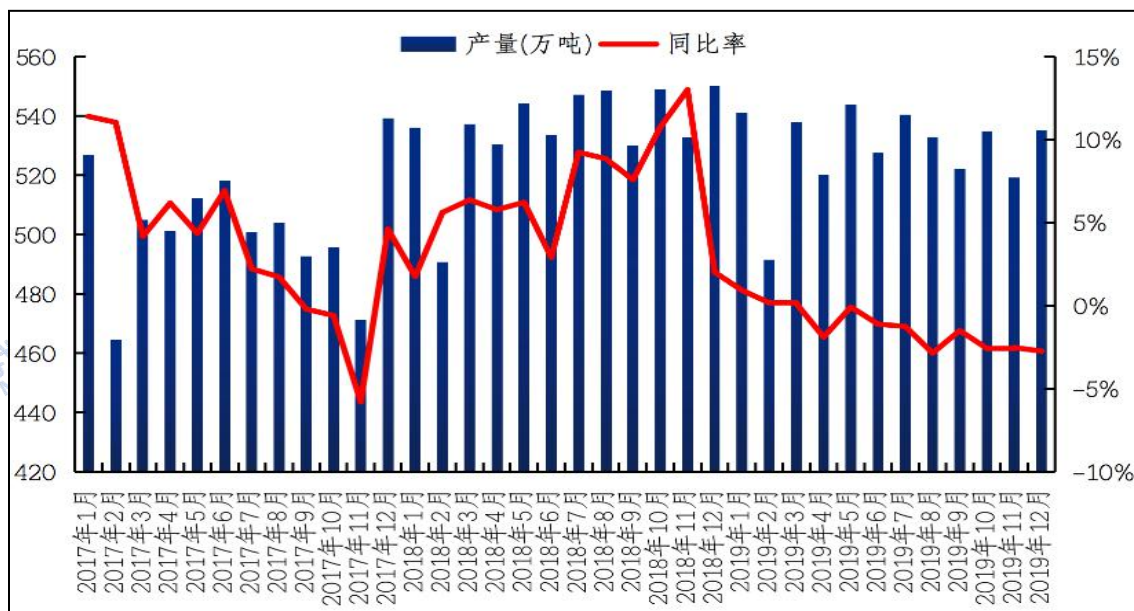
三、电解铝市场

国际铝市场运行情况

1、2019年12月全球（不包括中国）原铝总产量继续下滑

国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，12月全球（不包括中国）原铝日均产量继续下滑至71,226吨，为今年6月以来最低。12月全球（不包括中国）原铝产量小幅反弹至220.8万吨。世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2019年前10个月，全球原铝市场供应短缺29.8万吨，2018年全年为供应短缺66.7万吨。1-10月期间，全球原铝需求为5,192万吨，较上年同期减少75万吨。前10个月原铝产量较去年同期减少31.7万吨。整体来看，1-10月全球产量同比减少0.6%。中国产量预计为2,925.2万吨，目前约占到全球总产量的57%。今年前10个月中国表观需求同比上升0.7%。2019年1-10月期间，全球铝需求同比减少1.5%。2019年10月，原铝产量为519.76万吨，消费量为515.74万吨。

图 7、全球原铝产量及同比率

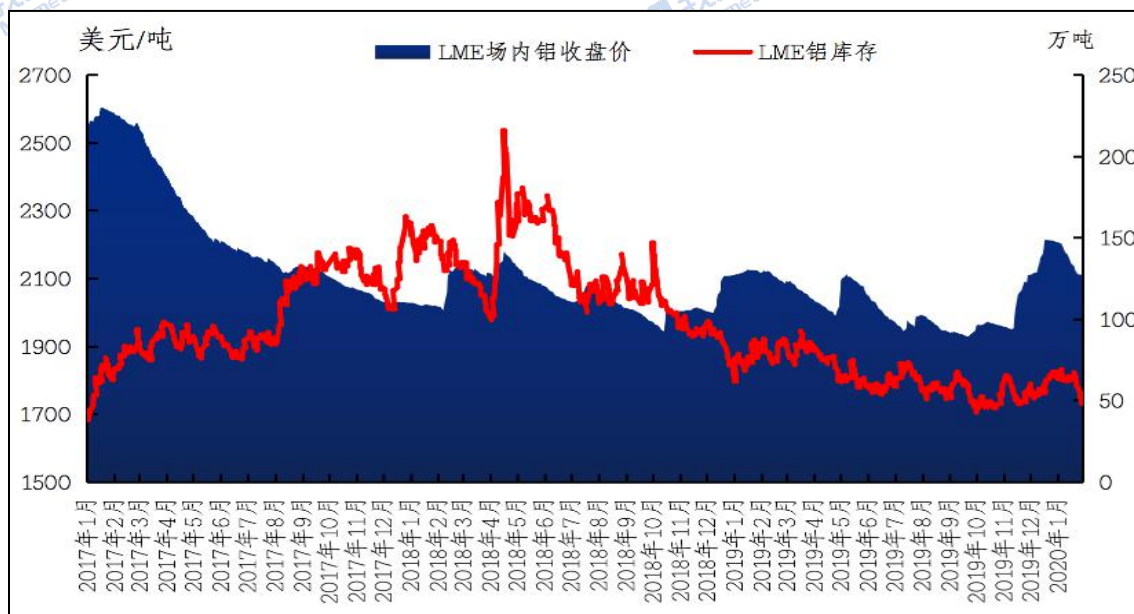


数据来源：IAI、我的有色网

2、1月伦铝震荡下挫 库存自高位回落

1月伦铝整体呈现震荡下挫走势，月初到月中伦铝整体走势震荡，运行区间为1798-1832美元/吨。临近月末，由于中国疫情事件影响，引发市场谨慎情绪，伦铝也开始连续下行，一周之内跌幅达3.93%。截止月末，LME 铝库存为134.07万吨，较上月减少14.29万吨。在去年12月份伦铝库存经过大幅上升之后，自高位持续回落。

图 8、LME 铝库存与场内价格走势

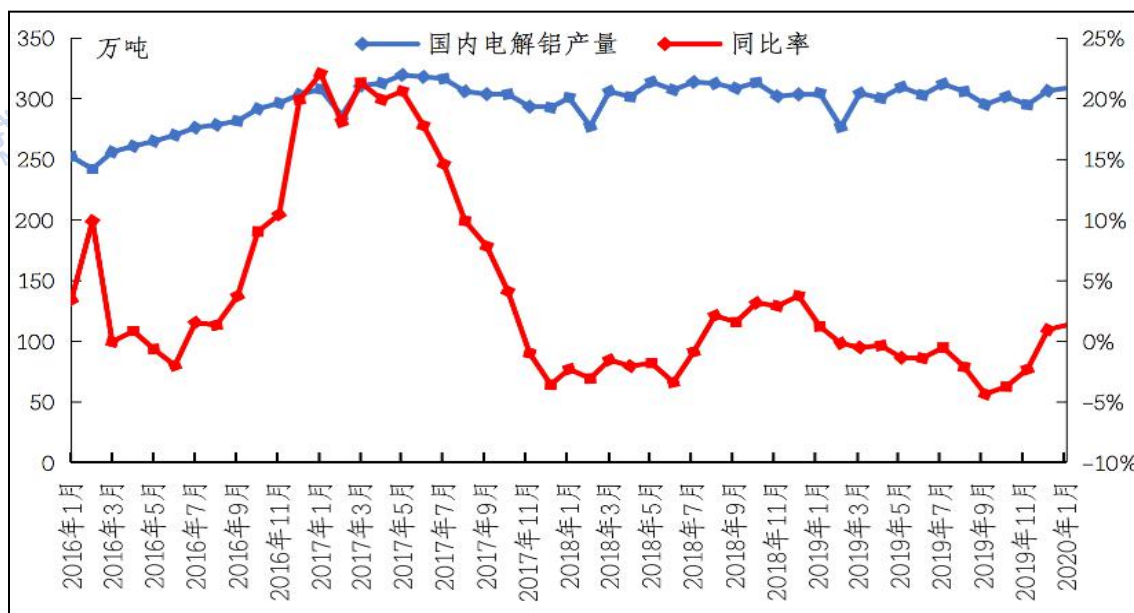


数据来源：LME、我的有色网

国内原铝产能及库存分析

1、中国 1 月电解铝产量同比、环比均增加

图 9、2020年1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，2020年1月中国电解铝产量308.7万吨，同比增加1.33%，环比增加0.69%；1月份中国电解铝运行产能3650.5万吨，环比增加0.66%；1月中国电解铝日均产量为9.95万吨，铝水比例为61%。2020年1月据我的有色网统计，广元启明星电解铝复产完成，涉及产能4万吨。

2、国内电解铝行业成本分析

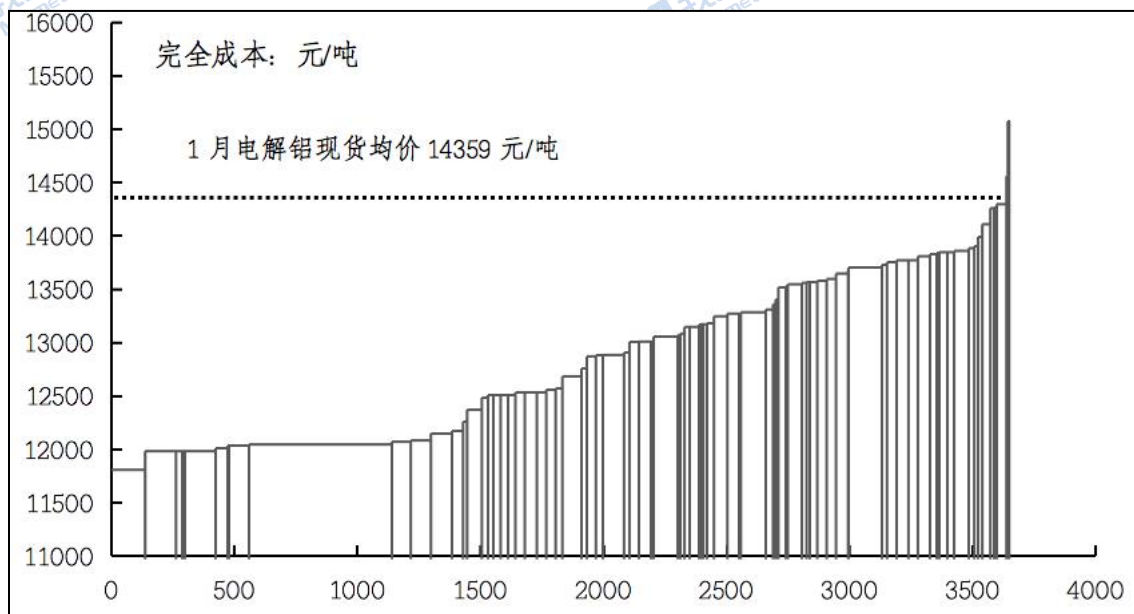
表 6、2020年1月中国电解铝分地区产能产量

2020年1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	69.75	823	1203	0.00%
2	新疆	50.31	592.5	793	1.21%
3	内蒙古	47.19	559	649	1.72%
4	河南	14.4	171	387	1.05%
5	甘肃	20.08	237	298	0.55%
6	青海	19.98	238	298	0.00%
7	广西	19.46	231.5	259.5	0.72%
8	云南	17.51	207	237	1.51%
9	贵州	11.59	137	196	-0.77%
10	宁夏	10.02	118	135	0.00%
11	山西	6.9	81	139.5	-2.82%
12	陕西	7.64	90	90	0.00%
13	辽宁	3.82	45	88	0.00%
14	重庆	4.23	50	51	0.00%
15	四川	4.43	54	70	5.73%
16	湖南	0	0	33	0.00%
17	湖北	0.74	9	9	12.12%
18	福建	0.65	7.5	15	4.84%
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	308.7	3650.5	4918	0.69%

数据来源：我的有色网

以完全成本计，中国电解铝行业1月平均完全成本12776.5元/吨，平均盈利1583元/吨。以现金成本计，电解铝企业全部处于盈利状态。进入2019年12月以来，由于供应天然缺失且下游消费并无明显减弱迹象，去库幅度维持高速，铝价小幅上扬，环比平均利润增加7.03%。而2020年由于突发公共卫生事件导致下游复工普遍延期，电解铝累库幅度较大，价格下挫明显，吨铝盈利大大减少，2月首先要关注复工铝锭、铝棒的累库幅度，若铝锭累库超过150万吨，或将对电解铝利润形成持续压缩。

图 10、国内电解铝行业成本曲线（完全成本）

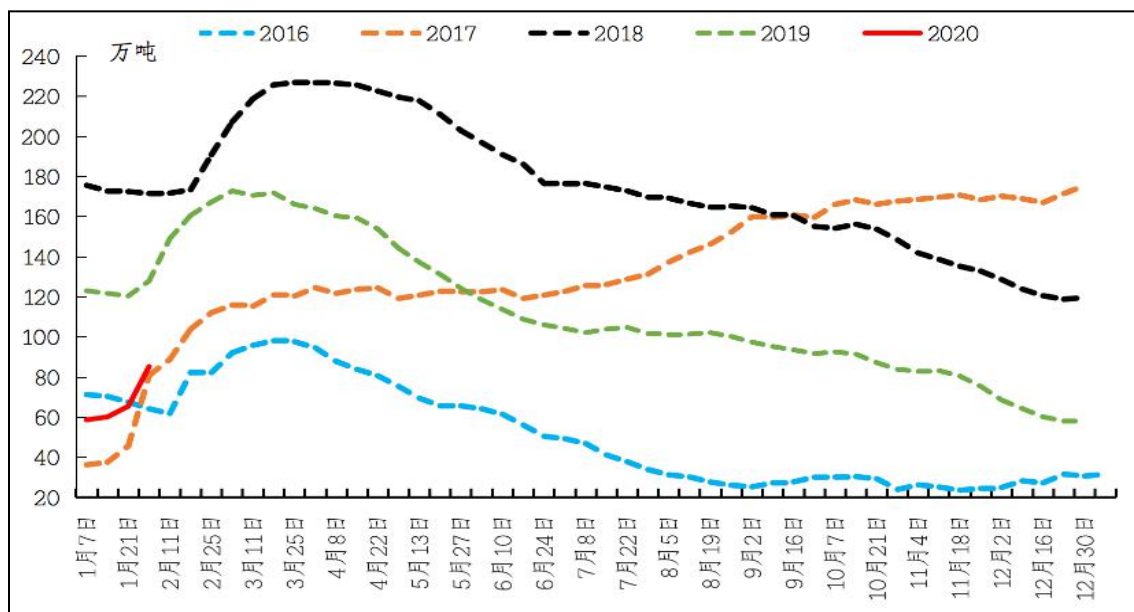


数据来源：我的有色网

3、随着节前备货完毕库存或将迎来小幅累库

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1月末各主流地区库存为：上海10.7万吨，无锡23万吨，杭州6.2万吨，湖州1.4万吨，宁波0.2万吨，济南0万吨，佛山14.5万吨，海安0.5万吨，天津4.1万吨，沈阳0.4万吨，巩义5.1万吨，郑州0万吨，洛阳0.1万吨，重庆0.4万吨，临沂0.7万吨，常州1.1万吨，总计68.4万吨，环比减少19.16%。从数据上来看，1月电解铝库存出现拐头回升迹象，随着备货完毕以及春节假期影响，后期电解铝库存可能出现大幅累库现象。

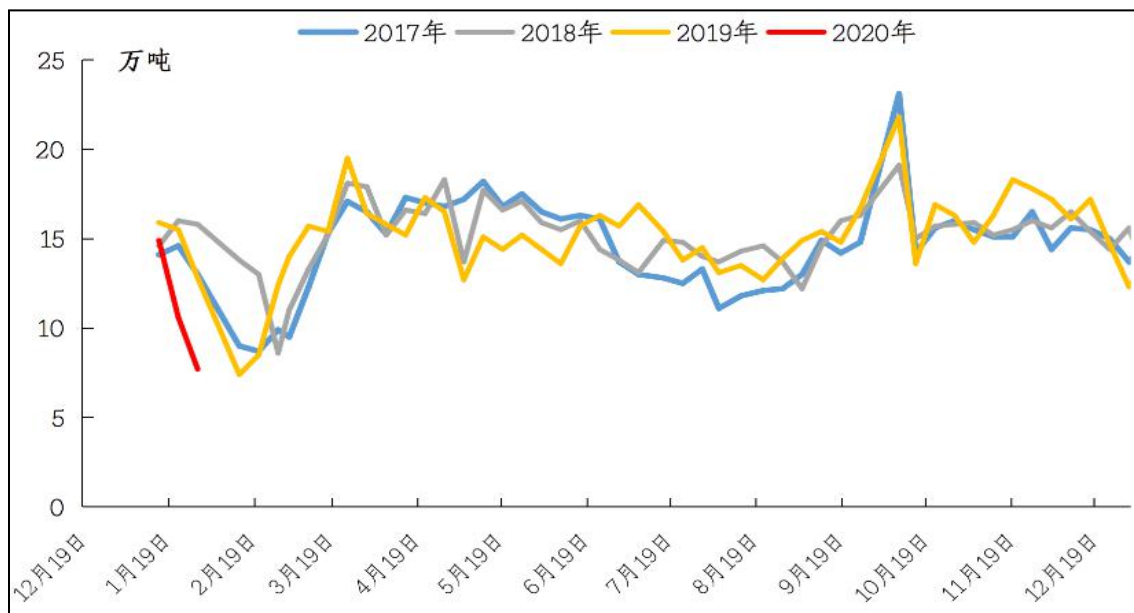
图 11、国内主流地区现货库存走势图



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计：截止1月，中国主要地区电解铝出库周度平均值为12.4万吨，较上月周度均值减少3.1万吨，去年同期出库均值为14.5万吨。分地区来看，佛山、巩义、无锡地区出库量下滑明显；上海、杭州、天津、重庆地区出库量小幅下滑；沈阳地区出库量维持平稳。

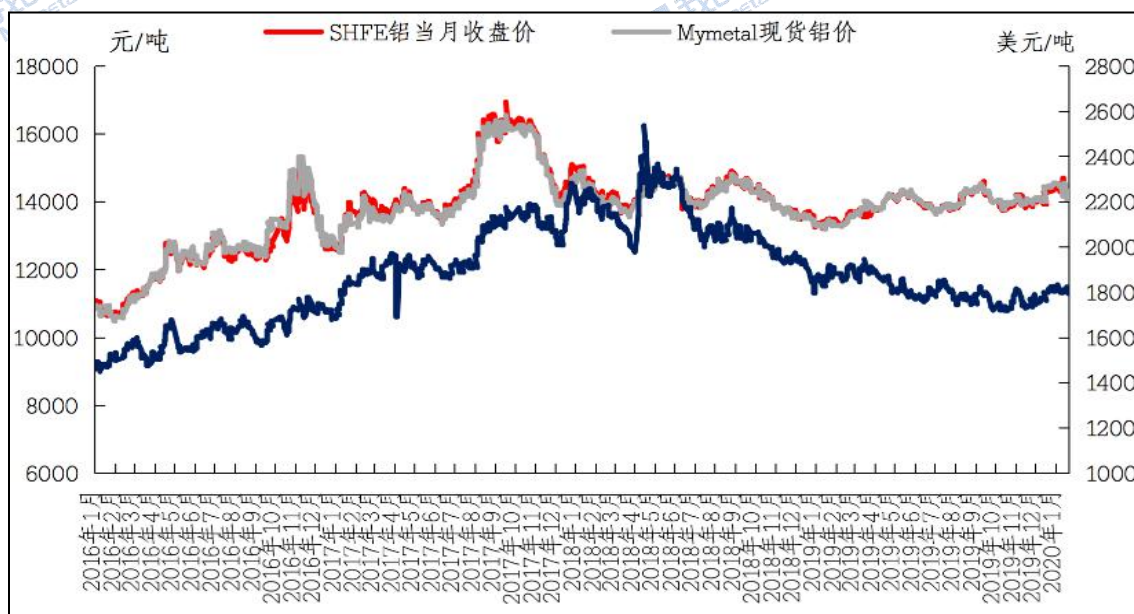
图 12、中国主要市场A00铝锭出库量走势图



数据来源：我的有色网

(三) 国内铝锭价格分析

图 13、LME场内、沪铝当月与Mymetal价格走势图

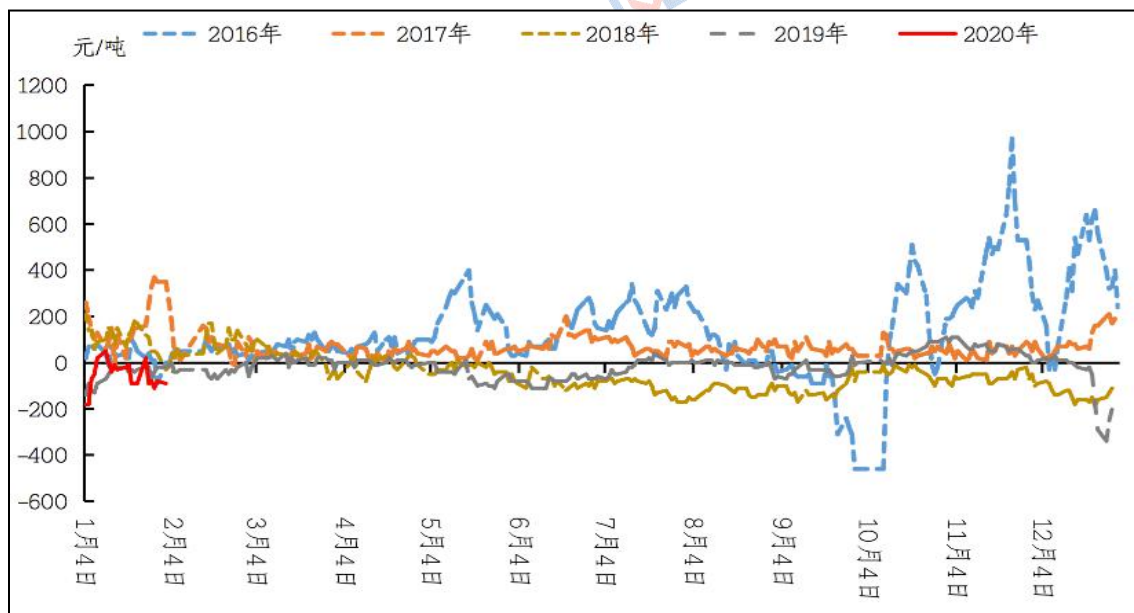


数据来源：伦敦金属交易所、上海期货交易所、我的有色网

现货市场方面，月末华东地区价格为14100元/吨，较上月末上涨110元/吨；华南地区价格14180元/吨，较上月末上涨220元/吨。1月现货铝市场整体表现一般，市场整体流通货源相对偏紧。由于今年春节假期较早，大部分企业出现赶工现象，在去年12月以及今年1月初就开始采购备货。随着春节假期到来，

市场需求逐步减弱，铝市消费也进入了季节性淡季。

图 14、粤对沪升贴水走势图

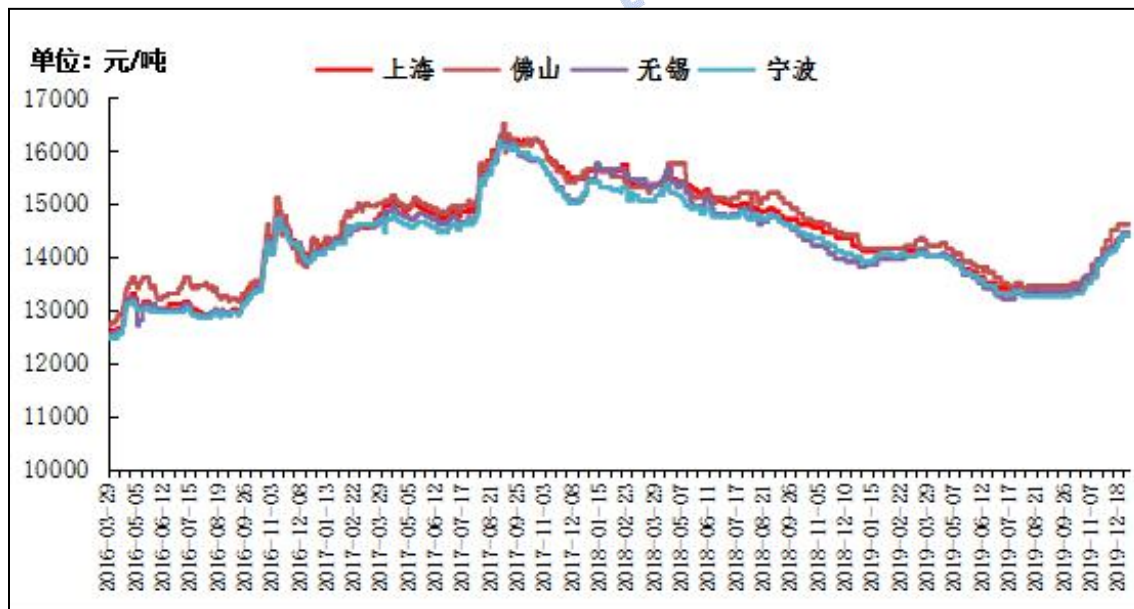


数据来源：我的有色网

四、铝合金锭市场

(一) 再生铝合金锭市场分析

图 15、全国主流地区国标 ADC12 价格（元/吨）



数据来源：我的有色网

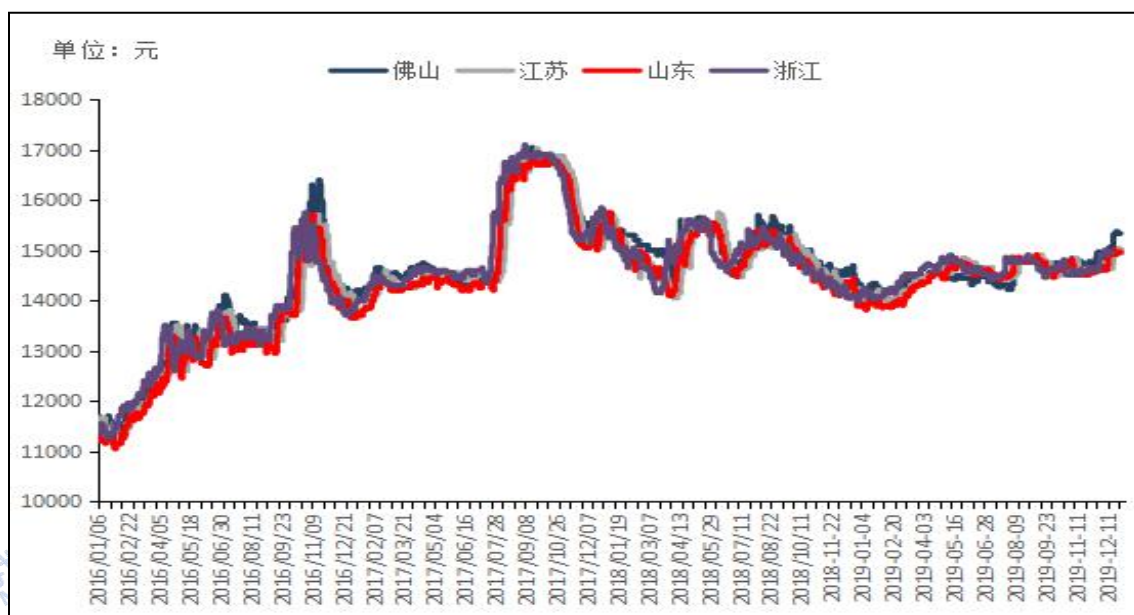
1月再生系铝合金锭国标ADC12价格有所下跌，广东地区均价14400元/吨；江苏市场均价14200元/吨；江西地区均价为14100元/吨；上海市场14100元/吨；山东市场均价144100元/吨；重庆市场均价14100元/吨；安徽市场14100

元/吨，沈阳市场均价 14200 元/吨。市场报价下跌，主要是由于春节假期影响，下游企业停止生产，陆续放假，采购需求有限，市场成交减少。很多生产企业排单较多，部分企业订单排产到 3 月份，已不对外接单，先满足供应老客户为主。

(二) A356.2 原铝系合金锭市场分析

1 月份现货原铝价格震荡上行，长江月均价 14371 元/吨，南储月均价 14425 元/吨。本月原铝系合金锭价格整体也随原铝价格略有上调。如 A356.2 合金锭。1 月份江苏地区 A356.2 均价为 14940 元/吨，浙江地区 A356.2 均价为 14960 元/吨，广东地区均价为 15120 元/吨，山东地区出厂均价为 14910 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

1 月原铝系合金锭 A356.2 产量有所下滑，市场接货有限，由于铝价小幅度上涨，部分贸易商没有及时补库，仓库货源也不多。2019 年 11 月中国铝合金车轮出口额 3.07 亿美元，同比减少 30.2%，出口数量 706 万只(10kg/只计算)，同比减少 26.6%；出口厂商 527 家。2019 年 1-11 月份中国铝车轮出口 37.02 亿美元，同比减少 15.4%，出口数量 8269 万只(10kg/只计算)，同比减少 8.4%。

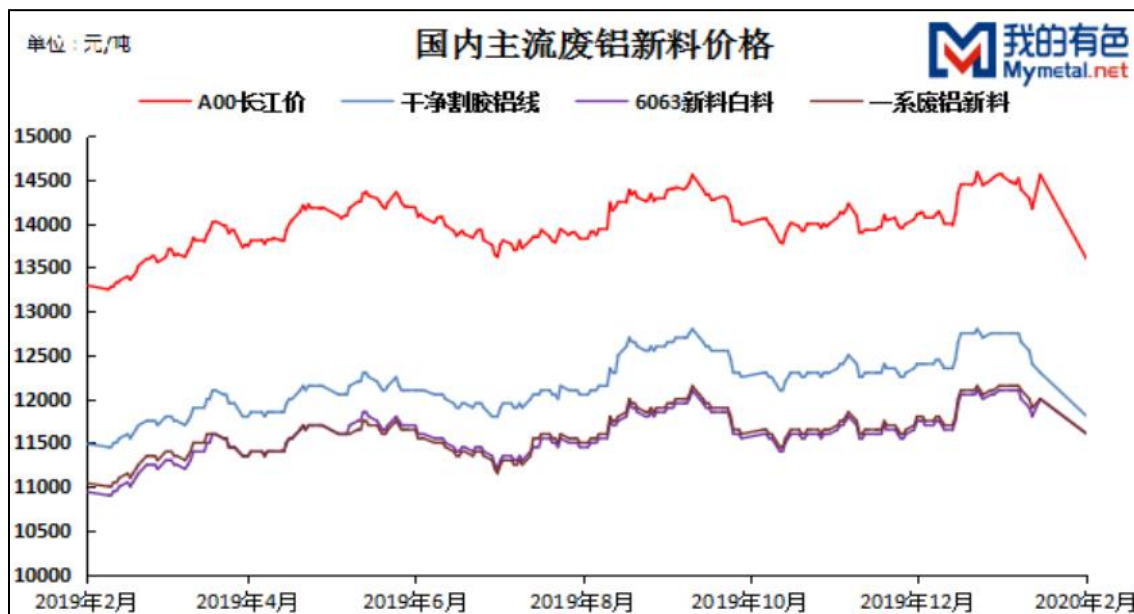
五、废铝市场分析

本月各主流消费地区废铝市场主要表现为：废铝新料震荡运行，生铝类废铝价格震荡维稳上行为主。1 月整体来看，废铝市场成交表现较为清淡，企业纷纷开始准备放假，到 1 月下旬，物流开始停运，市场成交已经趋于清淡。整月铝价震荡偏弱，废铝市场流通货源仍显紧张。生铝类废铝货源仍显紧张，合金锭企业需求较大，市场生铝价格居高不下。纵观 1 月一系废铝新料价格在 11700-12100 元/吨之间震荡较强运行。干净割胶铝线价格在 12400-12700 元/吨之间震荡较强运行，6063 型材新料在 11800-12100 元/吨区间震荡偏强运行，供应商出货价格十分坚挺。易拉罐价格在 8800-9400 元/吨震荡为主。型材喷涂料价格在

10600-10800元/吨区间运行，破碎生铝（90-92%）价格10800-11200元/吨震荡为主运行，干净汽车轮毂价格在11800-12000元/吨之间维稳运行。

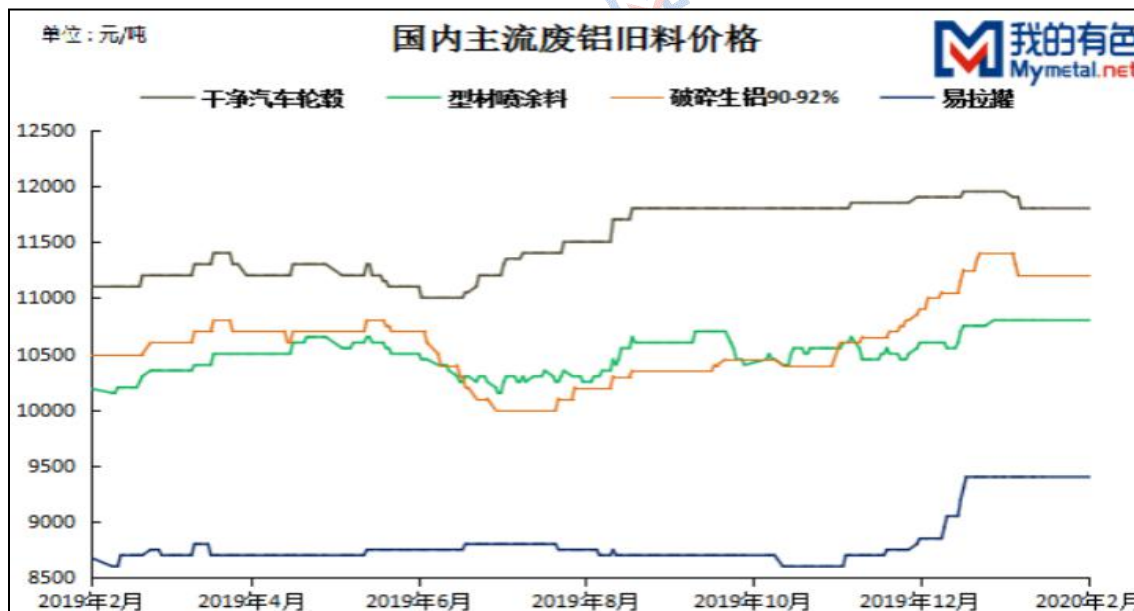
本月各主流消费地废铝新料市场成交整体表现清淡，供应商年底备货，出货不多。本月铝价震荡偏强，由于企业年底备库存，积极采购废铝，市场流通货源稍显紧缺，供应商挺价出货，低价货源较少，市场成交表现较淡。

图 17、2020年1月 Mymetal 国内主流废铝新料价格



数据来源：我的有色网

图 18、2020年1月 Mymetal 国内主流废铝旧料价格



数据来源：我的有色网

本月废铝旧料市场整体表现有所好转，合金锭企业需求较大，积极采购，市场价格被抬高，生铝价格居高不下，市场流通货源十分紧张。拆迁料方面，天气寒冷对于货源有很大的影响，货源环比减少较多，市场成交一般。总结：1月份

市场成交同比去年略显清淡，今年企业放假较早。本月铝价在14100-14500区间震荡运行，市场消费表现一般。整体一月市场成交较淡，同时目前受疫情影响，年后企业开工延后至2月3日，但是目前为止，企业仍难复工，市场成交基本上没有。预计二月份市场成交偏淡，主要是受限于物流发运，废铝主要是以汽运为主。预计2月废铝价格有一定的下降空间。

六、铝棒市场

(一) 市场价格

2020年1月国内铝价整体呈现弱势下行走势，1月恰逢春节假期时间段，实际工作日也相对有缩短，而据我的有色网了解，临近假期前，国内主流消费地区现货铝价基本运行于14100~14200元/吨，对比当月高值下跌幅度明显，其中华东市场跌幅近500元/吨，华南市场跌幅近600元/吨。2020年1月国内主流地区6063铝棒加工费也依旧延续着较为频繁的调价节奏，且大体呈现低位运行。

表 7、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
1月2日	110~300	240~320	290~330	80~130	300~340	180~220
1月9日	90~270	150~280	290~330	80~130	300~340	120~170
1月16日	180~350	170~300	290~330	70~120	300~340	160~200
1月23日	220~360	100~260	290~330	70~120	300~340	140~190

数据来源：我的有色网

据我的有色网数据统计，截止2020年春节假期前，全国主流地区6063铝棒加工费调研如下：佛山220~360元/吨；无锡100~260元/吨；包头70~120元/吨；巩义290~330元/吨；临沂300~340元/吨；南昌140~190元/吨；甘肃90~130元/吨，成都280~320元/吨。通过上表数值整理，我们可以看到，在2020年1月份的工作日期间，包括无锡及南昌市场的加工费均呈下行调整，而佛山市场的加工费调整较为显眼，上下起伏，波动频繁。分地区来看：

佛山市场：1月份期间，当地加工费呈现起伏震荡的格局，下旬报价相较于月初每吨上调了60~100元/吨。在月度中旬佛山市场加工费整体处于低位徘徊，且部分规格品牌货源低值下探至不足百元每吨，同时，更有甚者低值报价仅在小几十元/吨。到了月度中旬起，当地加工费开始有上行变动，受现货铝价的持续下调，铝棒持货商出现挺价意愿，部分高值突破400元/吨的报价，虽然加工费呈现上行，但市场认可度低，下游消费萎缩明显，实质成交寥寥有限，高价货源出货乏力，此时已有部分持货商再次开启了下调的举动，但从现货市场来看，却收效甚微，需求清淡，买方难见实质入手，观望。规格价差方面，据我的有色网统计，佛山市场大小棒的价差在2020年1月份期间略有收窄，但均值仍在百元每吨以上。加工费月度环比方面，2020年1月份佛山市场加工费月度均值相较于2019年12月份环比下跌46.96%；年度同比方面，2020年1月份佛山市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌32.44%。

无锡市场：1月份期间，当地加工费整体处于下行盘整局面，下旬报价相较

于月初每吨下调了近百元每吨，其中低值下探幅度较为明显。自进入1月份起，无锡市场加工费很快进入了下行通道，在现货铝价持续跌势的情形下，受制于消费的平淡，供给端压力等因素影响，加工费始终难见实质上移，个别挺价持货商

在经历几日的冷清的交投后，也无奈的难以坚持。规格价差方面，据我的有色网统计，无锡市场大小棒的价差在1月份区间有所扩张，从月初的50~60元/吨，拉大至月度下旬的上百元每吨，其中大棒下调空间偏大。加工费月度环比方面，2020年1月份无锡市场加工费月度均值相较于2019年12月份环比下跌34.08%；年度同比方面，2020年1月份无锡市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌28.13%。

南昌市场：1月份期间，当地加工费持续下调，下旬报价相较于月初每吨下调30~40元。南昌市场的加工费也因为消费的萎缩而陷入了低迷的状态，伴随下游企业的陆续提前停工放假，持货商出货情况越发有限，同样在现货铝锭基价明显调整的时候，南昌市场的加工费也未见有实质调整，整体处于低位运行状态。规格价差方面，1月份期间，当地铝棒大小棒价差基本未有变动，大体处于同一价位，个别存在10~20元/吨的差异。加工费月度环比方面，2020年1月份南昌市场加工费月度均值相较于2019年12月份环比下跌60.98%；年度同比方面，2020年1月份南昌市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌46.64%。

除去以上三地外，国内其他市场的铝棒加工费整体处于维稳状态运行，个别地区存有小幅调整变动。

（二）市场库存

表 8、2020年1月国内五地铝棒现货库存

	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	成都
1月2日	1.9	1.25	0.4	0.6	1.1	0.6
1月9日	2.65	1.1	0.5	0.8	1	0.35
1月16日	3	1.25	0.8	0.7	1.6	0.3
1月23日	4.05	1.55	1.2	1.3	2.3	0.6

数据来源：我的有色网

单位：万吨

库存方面，截止1月下旬，据我的有色网对于国内六地铝棒社会库存总量统计为11万吨，相较于月初增量5万多吨，假期节前逐步呈现累库状态。分地区来看：

佛山地区：1月份期间，当地现货显性库存量持续增加，虽然据反馈到货入库量并未有大量涌入，但由于下游提前放假的周期提前，且备货意愿并不积极，持货商出货不畅，社会库存逐步增量，月度下旬库量相较于月初增加了2万吨有余。月度环比方面，2020年1月份佛山地区铝棒月度显性库存量均值相较于2019年12月份环比上涨51.55%；年度同比方面，2020年1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44.63%。出库方面，2020年1月份佛山地区铝棒周度出库量均值相较于2019年12月份环比下跌37.93%，而对比去年同期同比下跌23.17%。

无锡地区：1月份期间，当地现货显性库存量也有所增加，月度下旬对比月初增量0.3万吨左右。月度期间，虽然同样据反馈到货入库量相对有限，货源汽

运到厂模式占比较大，但依旧因为出货情况不佳的影响，社会仓库进出差异补缺的情形延续，使得无锡地区社会公共仓库铝棒货量也有小幅的提升。月度环比方面，2020年1月份无锡地区铝棒月度显性库存量均值相较于2019年12月份环比下跌23.49%；年度同比方面，2020年1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57.38%。出库方面，2020年1月份无锡地区铝棒周度出库量均值相较于2019年12月份环比下跌39.29%，而对比去年同期同比下跌10.53%。

南昌地区：1月份期间，当地现货显性库存量有较为明显的增加，月度下旬对比月初增量0.8万吨左右。前期受站台因素影响，库量减量较为明显，伴随限制逐步改善，解除后，货源开始陆续入库，同时由于出库减弱，社会库量也渐渐提升。月度环比方面，2020年1月份南昌地区铝棒月度显性库存量均值相较于2019年12月份环比上涨61.70%；年度同比方面，2020年1月份南昌地区铝棒月度显性库存量均值对比去年同期下跌14.61%。出库方面，2020年1月份南昌地区铝棒周度出库量均值相较于2019年12月份环比下跌27.08%，而对比去年同期同比下跌46.97%。

常州地区：1月份期间，当地现货显性库存量也呈现增加态势，月度下旬对比月初增加0.7万吨。月度环比方面，2020年1月份常州地区铝棒月度显性库存量均值相较于2019年12月份环比上涨42.37%；年度同比方面，2020年1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35.88%；出库方面，2020年1月份常州地区铝棒周度出库量均值相较于2019年12月份环比下跌36.51%，而对比去年同期同比下跌16.67%。

湖州地区：1月份期间，当地现货显性库存量增量相对较为明显，月度下旬对比月初增加超1万吨。月度环比方面，2020年1月份湖州地区铝棒月度显性库存量均值相较于2019年12月份环比上涨21.95%；年度同比方面，2020年1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上涨85.19%。出库方面，2020年1月份湖州地区铝棒周度出库量均值相较于2019年12月份环比下跌38.46%，而对比去年同期同比上涨26.32%。

成都地区：2020年元月，我的有色网新增公布了关于成都地区的社会仓库铝棒库量情况，通过数据统计，1月份期间当地铝棒现货显性库存量整体相对维稳，月度期间也有增减变动，但相对其他地区来看，幅度相对有限。

2020年春节假期后，据我的有色网统计，国内六地铝棒社会库存量相较于节前有近4万吨的增量，虽然从增量来看并未及预期，但增幅比例依旧在25%以上，同时也因为疫情影响，仓储物流的管控使得进出都一定的影响。

（三）市场交易

2020年1月份国内主流消费地区交投整体表现不佳，下游企业的提前停工放假，同时伴随贸易企业也逐步的暂时离市休假，这使得交易活跃度进一步下降。与此同时，节前的备货情况也相对有限，虽然依旧存有备货现象，但无论是从备货周期还是备货数量上来看，都不及往年同期。

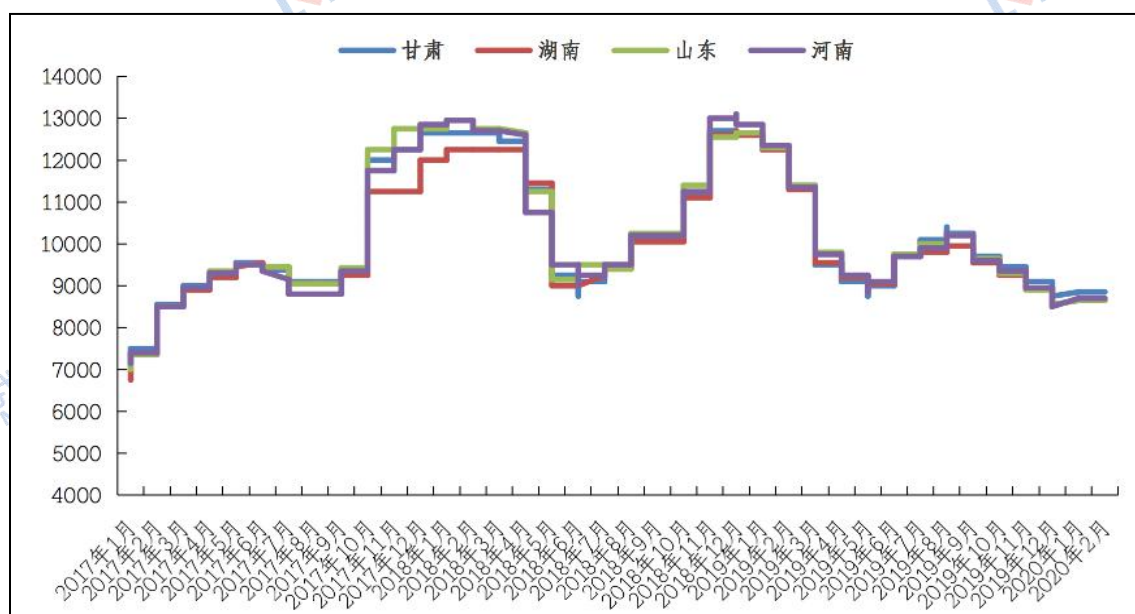
进入2020年2月份，受疫情因素影响，各地假期都有一定的延长，同时下游复工的周期也随之延后，少量复工企业也基本处于行政，文职办公，车间实际正常开工依旧有待商议。面对下游的情形，生产企业及贸易商的当前交易状态也表现的并不那么积极，买卖情绪有限，谨慎观望为主。

七、辅料市场

(一) 氟化铝市场

2020年1月份国内氟化铝价格较12月小幅上调，月中下旬总体持稳运行。截至目前各地区综合均价：甘肃市场综合价8400-9300元/吨，湖南地区市场综合价8000-9300元/吨，山东地区市场综合价8100-9200元/吨，河南地区市场价格8100-9300元/吨。月初氟化铝价格小幅回调100元/吨左右，随后氟化铝价格保持坚挺。原料萤石价格维持在高位，对氟化铝价格有所支撑。月下旬时受运输限制影响，氟化铝市场成交减少。1月氟化铝整体开工维持在低位，部分厂家复产时间视情况而定。目前氟化铝价格盘整为主，成本方面仍有支撑。预计短期内氟化铝市场价格持稳为主，运行区间在8100-9300元/吨之间。

图 19、2020年1月份国内主流地区氟化铝价格走势图（元/吨）

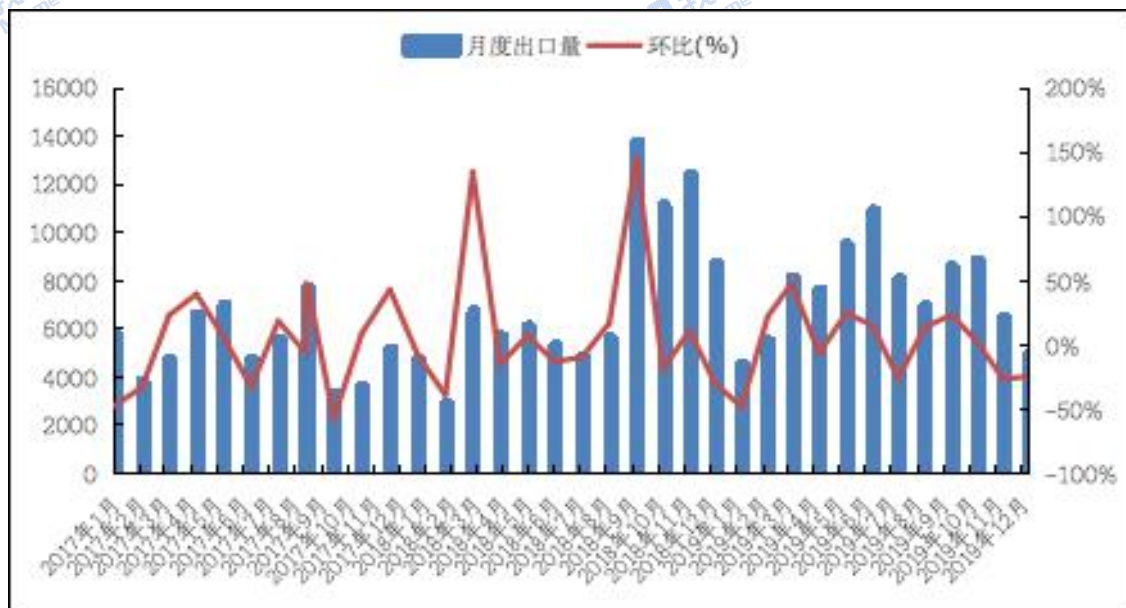


数据来源：我的有色网

企业动态：巴林铝业董事会主席会见三家意大利公司，包括 Fluorsid S.p.A.，FATA S.p.A. 和 Techmo Car S.P.C.，并于这些公司签订了谅解备忘录，以促进双方的商业机会。巴林铝业与 Fluorsid S.p.A. 公司已有合作关系，该公司每年向巴林铝业供应1.5-2万吨冶金级氟化铝，约占公司年度总需求的70%。FATA 公司巴林铝业第六生产线扩建项目中港口项目的工程、采购和施工承包商，Techmo 公司是一家高端移动和固定设备的生产商，于巴林铝业有着长期的商业关系。

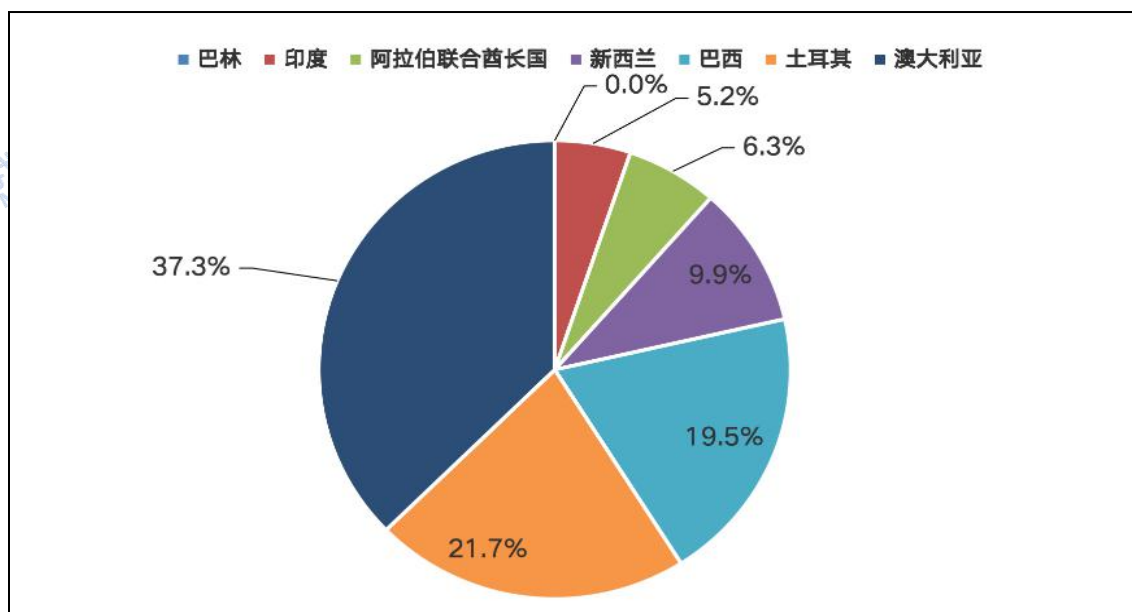
如图 20，据海关总署统计，2019年12月我国氟化铝出口量共计约4887.3吨，环比下降24.48%。与去年同期相比约8712吨，下降了43.90%。2019年我国累计出口氟化铝约8.99万吨，与18年同期相比约7.91万吨，上升了13.65%。2017年一整年我国氟化铝出口量共约6.31万吨，与16年相比约11.56万吨，下跌了45.41%。

图 20、2019年12月中国氟化铝月度出口总量（吨）



数据来源：海关总署

图 21、2019年12月中国氟化铝主要出口国家统计



数据来源：海关总署

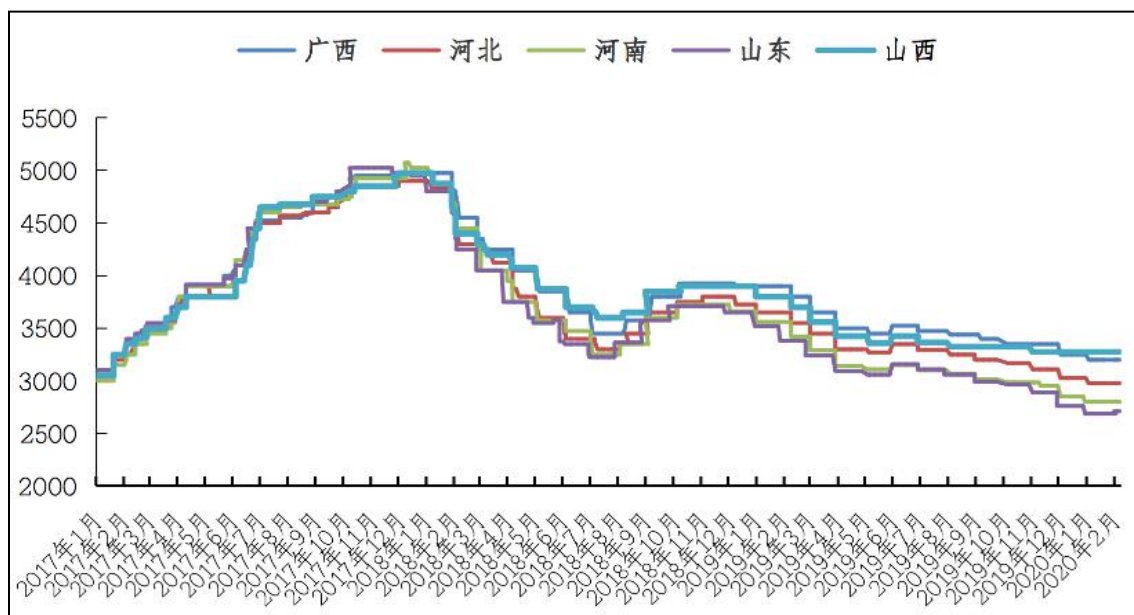
据海关数据显示，12 月份我国氟化铝出口量最多的国家为澳大利亚，出口量有 1722 吨，较上月减少 96 吨。其次是土耳其，出口量 1000 吨。巴西出口量为 902 吨，位列第三位。12 月出口巴林的出口量为 0。

（二）预焙阳极市场

1 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 2600-2710 元/吨，省外运行区间在 3000-3350 元/吨，1 月份送往魏桥长单出厂价格 2600 元/吨，较去年 12 月份下跌 70 元/吨，跌幅 2.62%。1 月份部分上游炼厂停产检修，加上月下旬运输限制，部分预焙阳极厂家原料偏紧。上游原材料价格偏弱运

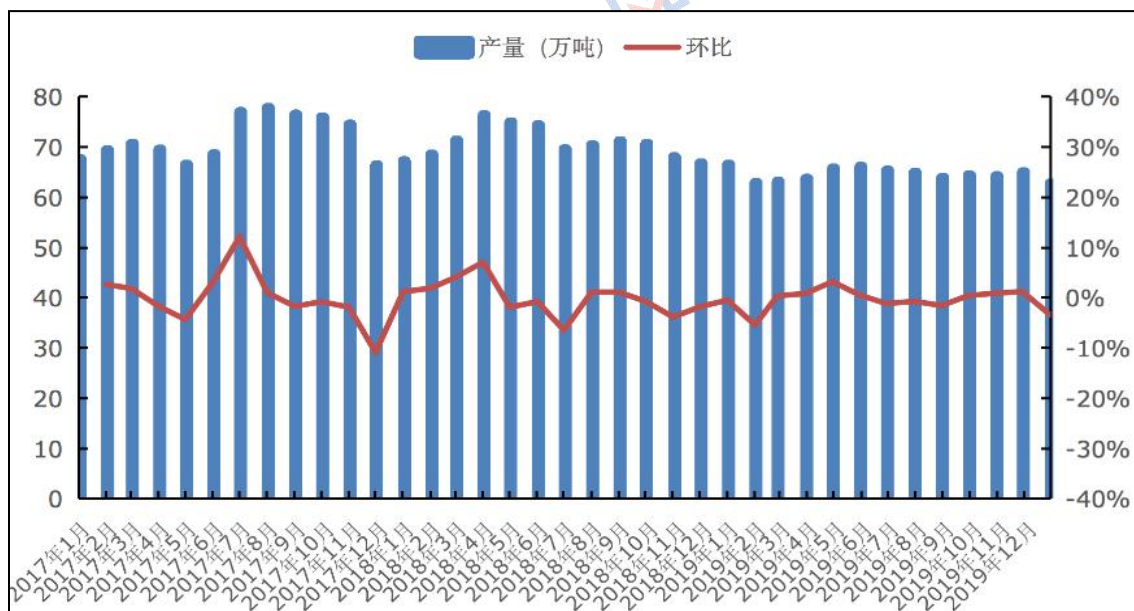
行，石油焦价格小幅阴跌，月底时较月初下调 20-50 元/吨。煅烧焦价格维持坚挺，月底较月初小幅上涨 20-50 元/吨。煤沥青价格持稳运行。1 月份春节期间预焙阳极厂家正常生产，但受到运输及原料偏紧影响，部分企业有减产意向，1 月份预焙阳极开工率下降，下游铝厂阳极库存逐步减少。目前省内交通开始逐步恢复，运输限制有所缓解，山东地区最新长单价小幅上调 20 元/吨。预计短期内国内预焙阳极价格稳中偏强运行。

图 22、2020 年 1 月份预焙阳极主流地区月度价格统计（元 / 吨）



数据来源：我的有色网

图 23、2020年1月主要地区国内预焙阳极月度产量统计（万吨）

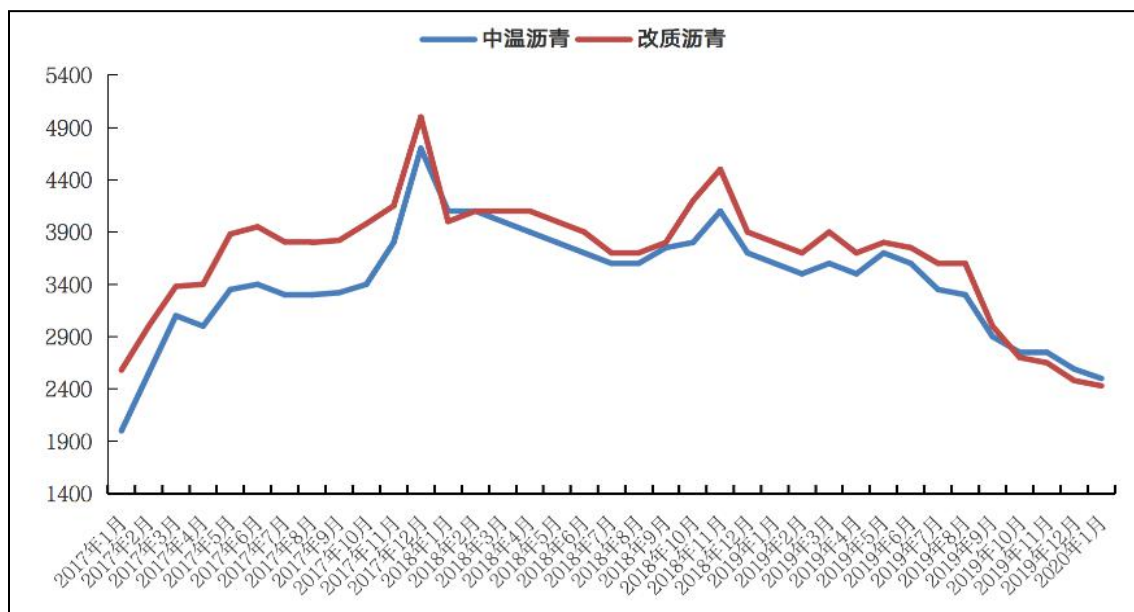


数据来源：我的有色网

1月中旬包头铝业发布公告称，通过炭素厂全体员工的共同努力，2019年炭素厂整体工作取得了比较好的成绩，质量攻坚战任务圆满完成。12月份焙烧块合格率98.64%，为2019年质量攻坚战画上圆满的句号。与此同时，炭素厂积极组织开展了低硫阳极生产，

与营销中心协商加强入厂低硫煨后焦质量管控。2019年11月13日炭素厂顺利转产低硫阳极生块，硫含量控制在0.9-1.2%，达到低硫块标准。

图 24、2020 年 1 月份国内主流地区沥青价格统计（元/吨）



数据来源：我的有色网

原料方面：1月份石油焦炼厂检修较多，再加上月下旬运输首先，部分阳极厂内原料库存吃紧。目前炼厂复产时间视情况而定，省内运输有所好转。价格上来看，石油焦价格未有明显上调，煨烧焦走势平稳，后期影响可能逐渐减小，预计价格持偏稳运行为主。

八、铝型材市场

表 9、中国铝型材月度开工率（万吨）

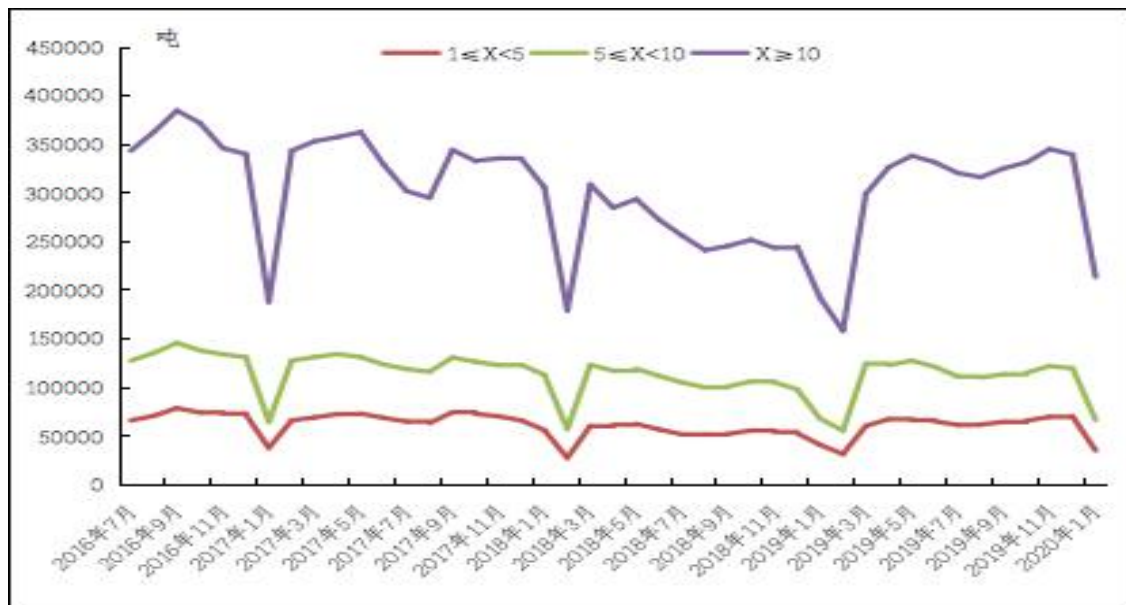
企业规模	企业数量	合计产能	12月	1月	2月预期
X<1	9	4.68	50.89%	12.98%	25.16%
1≤X<5	61	146.50	58.82%	29.62%	27.35%
5≤X<10	44	264.90	56.97%	31.73%	29.72%
X≥10	36	671.00	60.70%	38.21%	30.68%
合计	150	1087.08	57.33%	30.73%	29.66%

数据来源：我的有色网

我的有色网 2020 年 1 月对全国 150 家铝型材企业进行调研显示，1 月份铝型材企业总开工率 30.73%，环比下跌 26.6 个百分点，同比下滑 2.59 个百分点。受传统节日影响，不同规模企业开工率下滑为主。其中产量 $X \geq 10$ 万吨的企业开工率环比下跌 22.49 个百分点，同比上升 3.41 个百分点；产量 $5 \leq X < 10$ 万吨的企业开工率环比下跌 25.24 个百分点，同比下跌 0.84 个百分点；产量 $1 \leq X < 5$ 万吨的企业开工率相比 12 月下月下滑 29.19 个百分点，同比下滑 4.52 个百分点；产量 $X < 1$ 万吨的开工率环比下跌 37.91 个百分点，同比下跌 2.59 个百分点。2020

年1月铝型材开工率同比主要表现为下滑，究其主要原因是今年春节较早，前期年底赶工交付年前的订单，后续的订单又没有跟上，一些小厂的放假时间较往年提前了几天，整个1月份大部分小厂的实际生产时间仅有5天左右。

图 25、中国铝型材分规模产量



数据来源：我的有色网

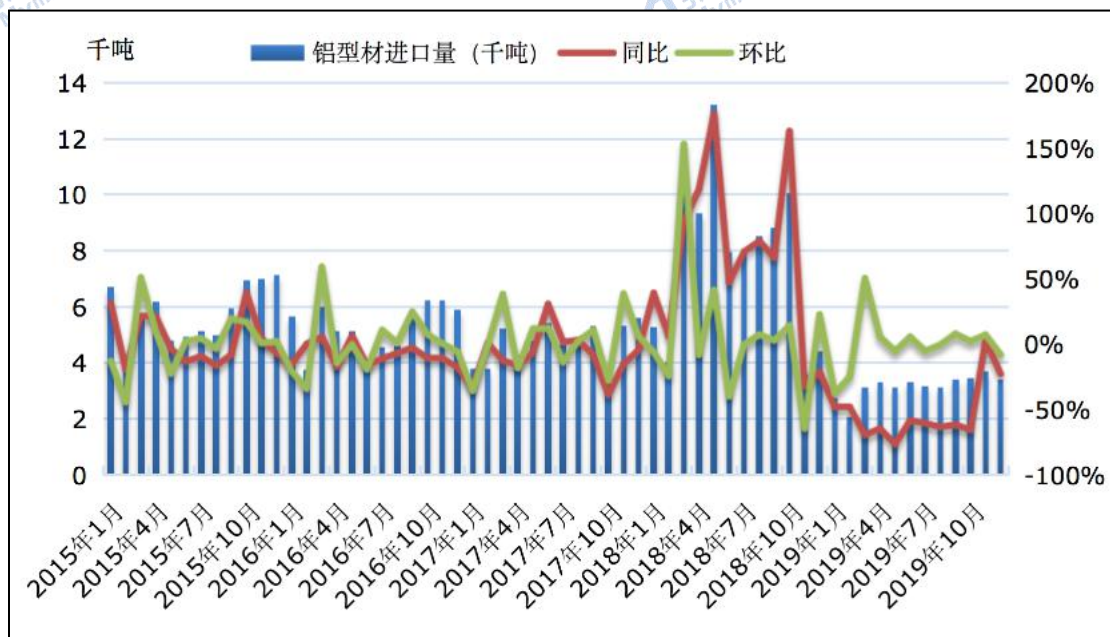
据我的有色网调研了解，产量方面分规模来看：由于春节假期及突发公共卫生事件影响，各规模铝型材厂产量都有大幅回落，大厂订单较为稳定，但年前备库及年后订单均受到影响，据我的有色网统计，年后一周规模10万吨以上大厂订单排产期平均22-30天。规模 $5 \leq X < 10$ 的挤压材厂排产期在7-15天，小厂订单排产期1-3天。

根据我们春节期间的了解，假期受疫情影响延长，各地政府响应国家号召，根据实际情况调控企业开工日期。我的有色网对广东、山东、江苏、辽宁、江西、四川等地的铝型材企业在节后第一周的复工时间、订单排产、库存、物流情况等做了一个调研。

调研结果显示，各地铝型材企业开工时间有所推迟，原定于2月2日-2月5日开工的企业将推迟开工生产，企业多于2月3日-2月5日开始线上办公接收订单等工作，初步预计工厂2月10日后将逐渐复工。部分地区提前开工的企业受到政府处罚，严肃的情况下做好疫情防控成为现阶段第一要务。

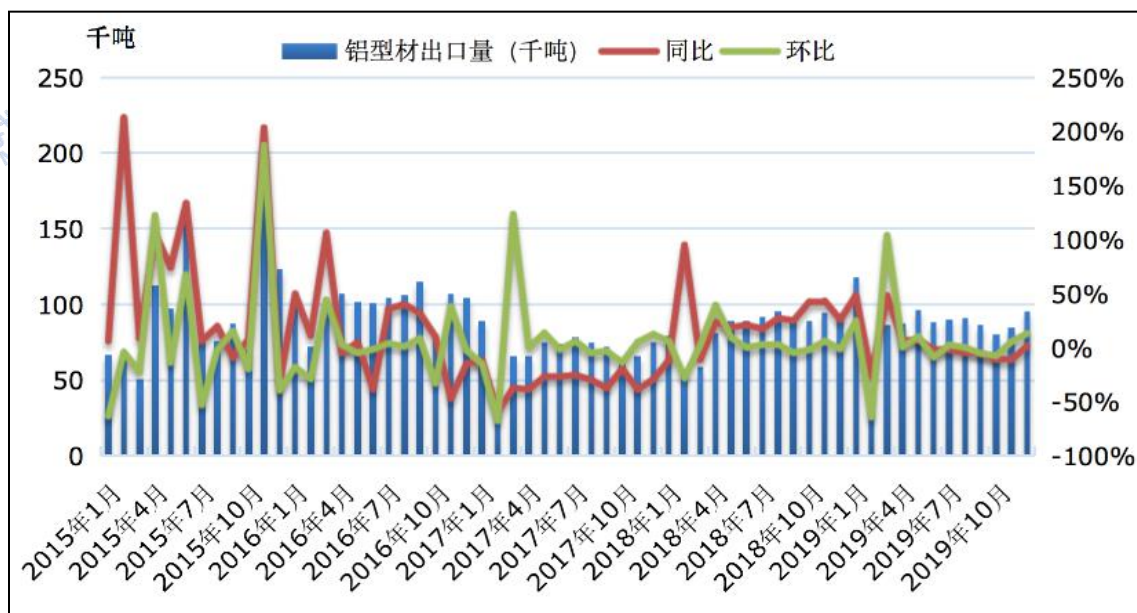
2019年12月铝型材进口3.42千吨，环比下降8.06%，同比下降22.80%；12月铝型材出口95.89千吨，环比上涨13.35%，同比上涨1.99%。受国内外铝材价差波动、人民币汇率贬值等影响，2019年我国铝型材总进口量为3.80万吨，同比减少59.30%；2019年我国铝型材总出口量为104.65万吨，同比增长3.46%。近年来国际经济贸易增速趋缓，我国经济总体进入缓速增长期，厂家心态也较为悲观经调研年底下游铝加工订单呈现出增长表现。随着国际贸易关系缓和以及春节期间的订单积压，预计2020年1月出口增长。

图 26、中国铝型材进口情况



数据来源：我的有色网

图 27、中国铝型材出口情况



数据来源：我的有色网

据我的有色网了解，部分铝型材企业年前备了一些原材料以满足春节期间的积压订单生产，但备货不多，中大厂多与原材料供应企业签订长单，虽然目前多地实行交通管制运输受阻，车辆暂时无法通行，但是一旦开工，汽运都能满足生产所需，厂里的成品通常是年前下单年后提货的货品以及一些常见型号的成品库存。

展望2020年，厂家心态略微悲观，车市和房市的未来都看不明朗，在订单方面除了要保有原有的老客户订单，在新兴产业方面更要注力转型。

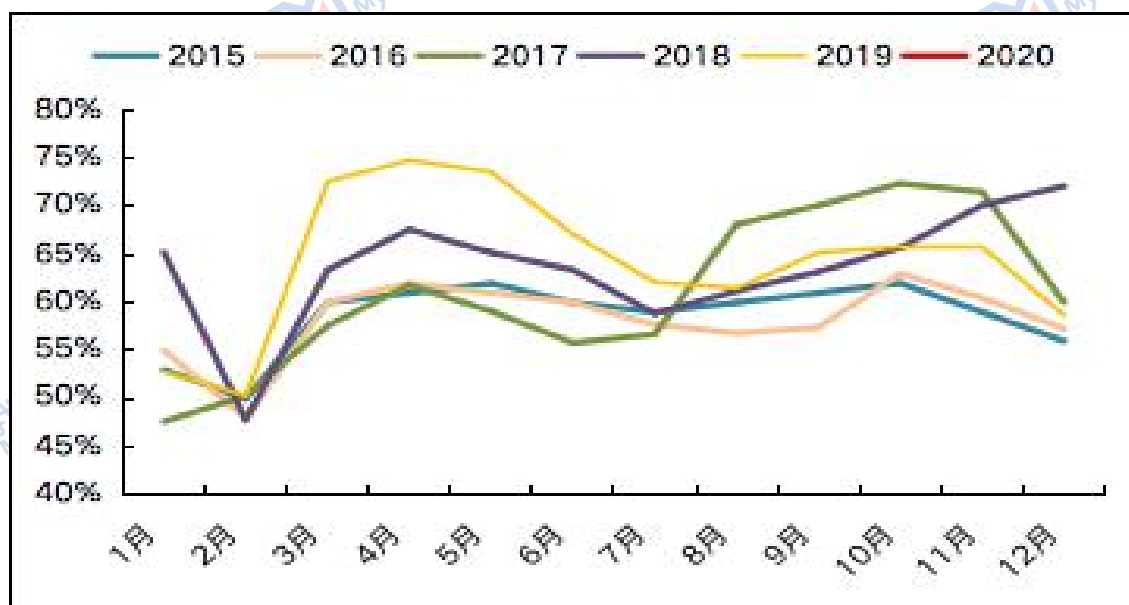
九、铝板带箔市场

(一) 铝板带箔企业开工率

表 10、铝板带企业开工率

企业规模	企业数量	合计产能	2019年 10月	2019年 11月	2019年 12月	2020年1 月预期	2020年2月 预期
$x > 20$	16	523	73.5%	73.0%	68.2%	61.8%	50%
$20 \geq x > 5$	17	231	43.8%	45.3%	40.3%	30.2%	30%
$x \leq 5$	7	32.2	35.2%	35.1%	30.6%	20.5%	10%
合计	40	786.2	65.8%	65.8%	58.7%	51.4%	40%

图 28、2015年-2020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，2020年1月铝板带箔企业开工率为51.4%，环比下滑7.3个百分点。从企业规模上来看，大型企业2020年1月的开工率为61.8%，环比下滑6.4个百分点；中型企业2020年1月开工率为30.2%，环比下滑10.1个百分点；小型企业2020年1月份开工率为20.5%，环比下滑10.1个百分点。2020年1月全国铝板带箔开工率回落明显，主要受春节假期放假停产所致。

(二) 国内主流市场价格分析

据我的有色网调研，大多数铝板带箔加工企业原计划停产天数为7-15天，复工时间集中在1月30日-2月1日。受疫情影响，企业实际停产天数平均延长7-10天，实际复工时间集中在2月20日-30日。其中，年产能25万吨以上的大规模型企业基本没有停产，生产工人轮流执岗，开工率较年前有所回弱。

受物流停运影响，大规模型铝板带箔企业原材料库存维持正常，保持3-5天安全库存，但是产成品库存增加明显。主要原因为物流停运，企业出货受阻，加之终端行业推迟复工及提货时间。中小规模型企业则维持产成品库存及原材料库存双弱的局面。

新订单方面，大部分未开工企业皆已暂停接单，同时终端企业延迟开工也使新订单减少明显。但因疫情短暂抑制的刚性需求将在企业恢复生产后显现，从中期角度来看，疫情并不会持续影响国内需求。据我的有色网调研，每年的每年春节后的2月、3月，是出口订单下单的高峰期，目前，外国采购商对中国疫情高度关注，年初订单交付时间目前尚无法确认，甚至将有一定比例发生延误，进而影响到年后甚至二三月份出口新订单情况。

表 11、12月国内主流地区铝板加工费(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	1450-1500	3000-3450	1750-2150
济南地区	1500-1700	3100-3500	1800-2200
苏州地区	1700-2000	3200-3600	2000-2300
佛山地区	1900-2200	3400-3800	2200-2600
上海地区	1800-2100	3300-3700	2100-2500
福州地区	1750-2150	3350-3750	2150-2550
重庆地区	1750-2150	300-3600	2000-2300

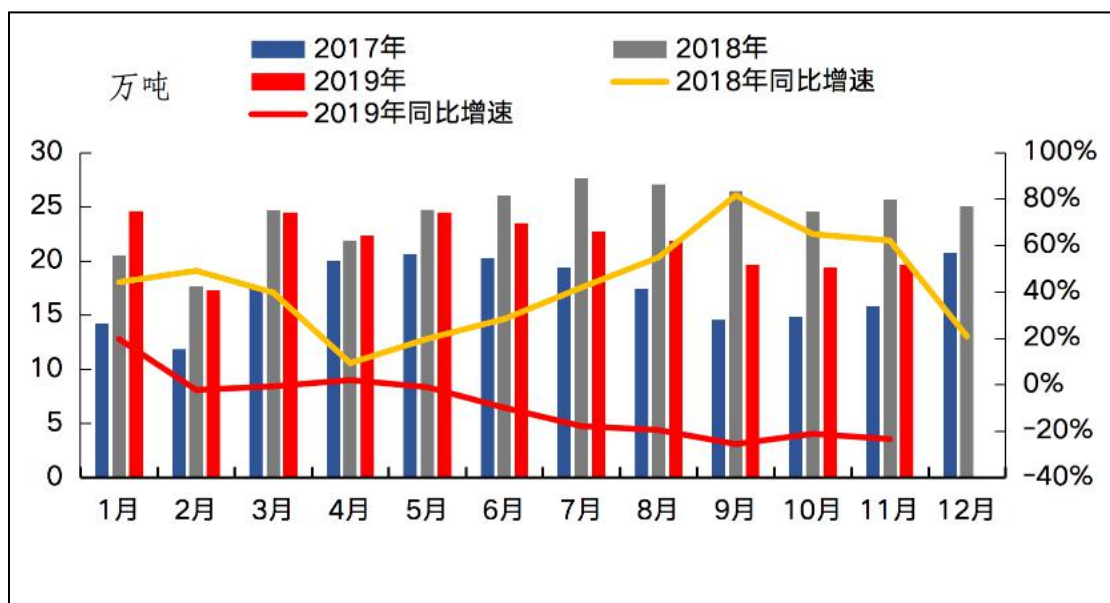
数据来源：我的有色网

表 12、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	680
山东	1060	7*1260	650	750	750
重庆	1060	7*1260	650	750	700
甘肃	1060	7*1260	500	600	550
浙江	1060	7*1260	800	900	850

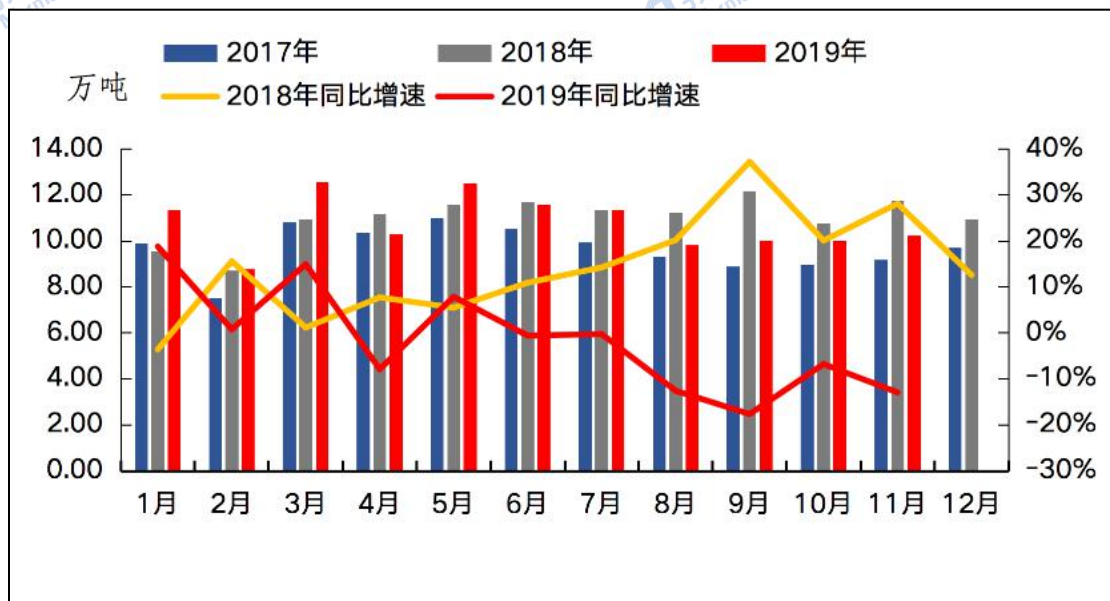
数据来源：我的有色网

图 29、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 30、2017-2019 年中国铝箔出口量走势图



数据来源：我的有色网

据海关总署统计，2019年11月我国铝板带片出口总量为19.67万吨，环比回升1.65%，同比下滑23.37%；11月份我国铝箔出口量为10.22万吨，环比回升1.89%，同比下滑12.95%。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。

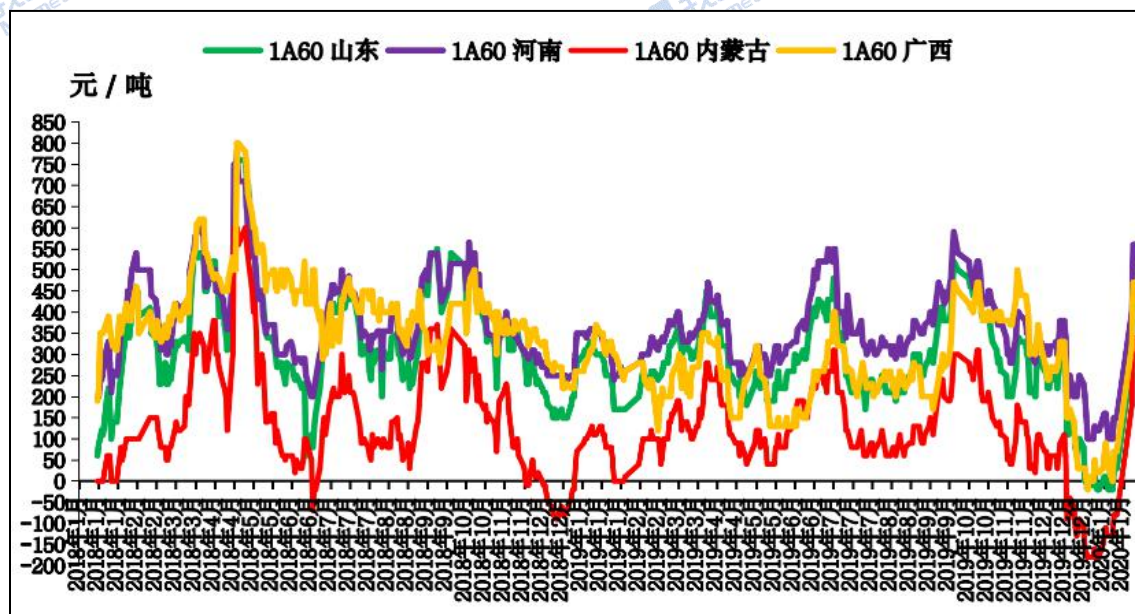
我的有色网调查显示2020年1月铝板带箔企业开工率为51.4%，环比下滑7.3个百分点。2020年1月全国铝板带箔开工率回落明显，主要受春节假期放假停产限产所致。我的有色网预计，受疫情影响，大部分企业将继续停产放假及检修。因此，我的有色网预计，2020年2月的国内订单与开工率或将出现显著下滑。

十、电工圆铝杆市场

1月长江原铝价在14100-14570区间偏强震荡运行，本月铝杆加工费偏弱运行，市场整体成交偏弱，部分企业存在贴水出货现象，铝杆厂有产成品库存积压情况。主要原因有以下几点：1、受原铝价偏强震荡影响，下游线缆企业畏高情绪重。2、春节期间，杆线下游线缆企业持货过节意愿弱，整体需求放缓，采购积极性减少，新增订单有限。3、是受环保因素和市场需求减弱的影响，且年末大部分企业都存在年末清账和设备调试的情况。

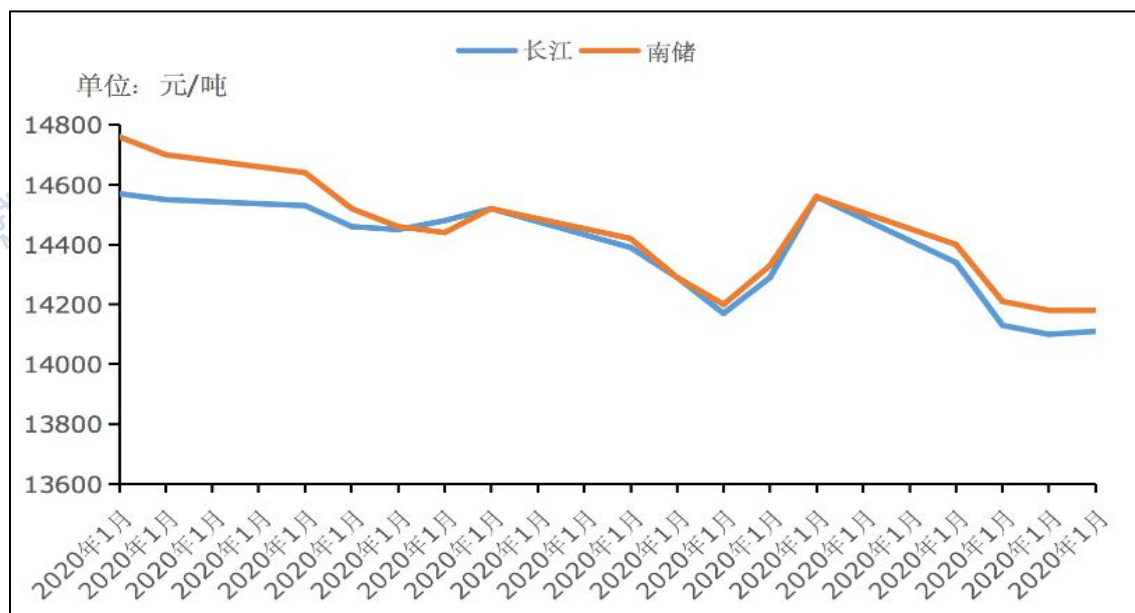
据我的有色网统计：2020年1月全国铝杆产量为23.14万吨，环比下降16%，同比下降9.3%；2020年1月建成产能为631万吨，运行产能为372.4万吨，产能利用率44%，环比下降16%，同比下降13%。

图 31、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

图 32、2020 年 1 月原铝价走势图



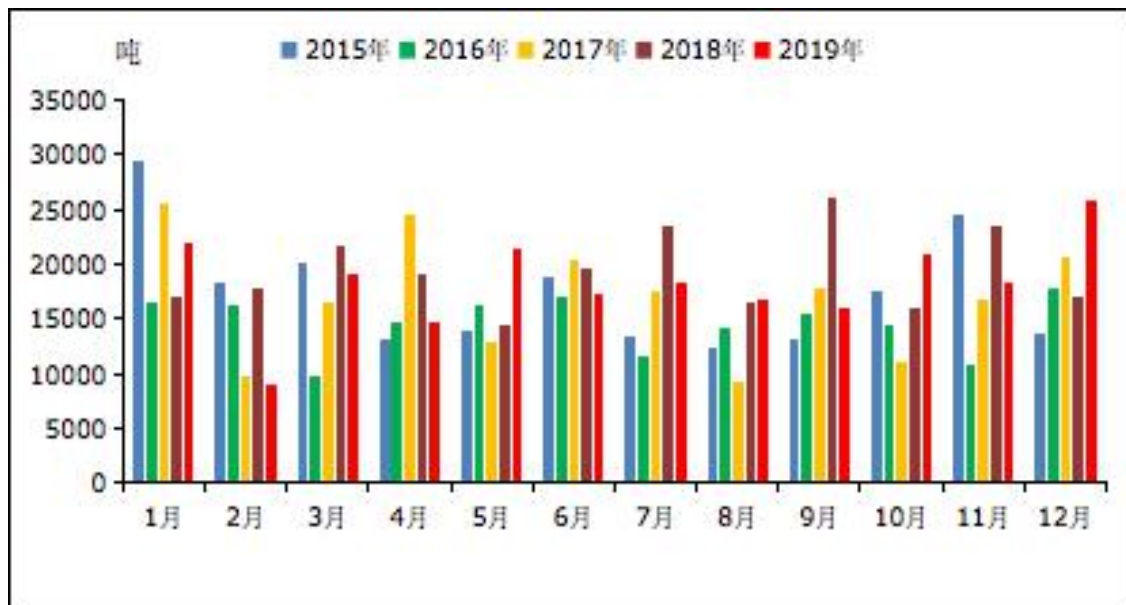
数据来源：我的有色网

1月长江原铝价月均价14371元/吨，较上月上浮111元/吨。据我的有色网对1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-20-30元/吨，月均价下浮189元/吨；河南地区加工费100-160元/吨，月均价下浮153元/吨；内蒙地区加工费-180--80元/吨，月均价下浮136元/吨；广西地区加工费-20-90元/吨，月均价下浮162元/吨。

国内订单方面：1月下游基建开工率低，工人大量返乡过年，临近春节市场需求下滑。节前随着国网826号文件《关于进一步严控电网投资的通知》的出台，叠加原铝价偏强震荡，下游线缆企业备货意愿低，大多数未储备生产原料，以按需采购为主，让市场成交量更显清淡。

国外订单方面：2019年12月份国内铝杆产量27.56万吨，其中铝制绞股线、缆、编带及类似出口数量为2.58万吨，占比9.4%，较上月有所提升，主要是受外贸型线缆企业集中抢在国外圣诞节前出口影响。

图 33、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12月份为25824.38吨，同比上涨51.1%，环比上涨41.3%。12月铝制绞股线出口数据较上月增长明显。

展望后市，目前受全国突发性公共卫生事件影响，上游铝杆企业和下游线缆企业均面临着：原料库存是否充足，以及工人是否能安全且及时返岗的问题。铝杆企业受下游开工延迟和物流双重影响，短期内成品库存积压较多，下游线缆企业节后开工普遍延后，部分企业已经在筹备采购生产原料，下游积极询价，市场铝杆加工费处于高位，仅少量成交。目前非独立铝杆线厂家对铝价持看多态度，且受发运货影响，厂家捂货惜售。随着后期物流发运货情况改善，铝杆加工费必将回落调整。

十一、综述总结

总体而言：本月氧化铝价格小幅上涨。目前处于特殊时期，晋豫地区氧化铝企业部分氧化铝厂由于自制煤气发生炉提供的焙烧气源供应比不足，部分氧化铝企业可能会出现减产现象。同时全国各地受物流停运影响，电解铝企业目前现货库存偏紧，氧化铝厂出货困难，矿石、烧碱供应紧张。短期市场人士对于后期氧化铝价格看涨氛围较浓，但是物流受限导致市场现货成交很少，预计后市运行区间在2400-2700元/吨。电解铝方面，进入2月，春节年味已逐步远去，铝市本该逐渐进入消费期。但受到疫情影响，短期将对铝市造成负面冲击。从目前来看，受疫情影响，电解铝原材料、辅料以及物流等成本会相应增加，短期对铝价形成一定支撑。但从需求端来看，为了防止疫情扩散，各省市分别发布了复工延期通

知，下游消费短期内将受到抑制。其次，物流环节也同样受阻，货物无法正常运输，或将导致电解铝库存短期内快速累积。整体上来看，终端需求对电解铝负面冲击较大，需求好转或将延迟，预计铝价将维持弱势震荡走势。

十二、行业新闻

云铝鹤庆溢鑫铝业二期21万吨电解铝项目今日通电投产 据了解,1月3日,云铝鹤庆溢鑫铝业有限公司二期21万吨正式通电启动,计划一季度全部投产。目前一期运行产能22万吨。云铝鹤庆生产所需氧化铝部分来自文山铝业,部分由集团从广西采购。

中远海运散运中铝几内亚项目首船起运 当地时间1月5日,中远海运散运中铝几内亚项目首艘装运船舶“衢山海”轮顺利完成了55000吨铝土矿的装货任务,正式起航驶往国内日照港。

冀中能源一天山铝业首船几内亚铝土矿成功抵达防城港 近日冀中能源国际物流集团有限公司与新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司首船几内亚铝土矿抵达广西防城港,此船也是抵达防城港的首条17万吨级CAPE船。

未来10年全球新增铝土矿1.5亿吨,几内亚澳大利亚占比最高 随着阿联酋环球铝业(EGA)在几内亚建立了第一个铝土矿项目,力拓(Rio Tinto)Amrun铝土矿项目的投产以及澳大利亚铝土矿公司(AustralianBauxite Limited)在Bald矿山项目的启动,全球铝土矿产量逐渐增加,预计未来10年全球新增铝土矿1.5亿吨,几内亚,澳大利亚所占的比例最高。

邹平市聚力打造铝业核心区 日前,魏桥创业集团与南山铝业合资成立了山东智铝高性能合金材料有限公司,主要从事轻质合金材料的基础研究、设计、制备、热处理、模拟分析等技术服务业务,将进一步推进邹平市铝产业的发展。

Hindalco拟投资800亿卢比新建氧化铝厂 印度HLCA批准了印度铝工业公司(Hindalco)关于在奥里萨邦Rayagada地区的Kansariguda新建一家年产200万吨氧化铝精炼厂的提议。

诺贝丽斯收购爱励铝业交易推迟 据mint援引两位消息人士的话报道称,因未获得监管部门批准,印度比拉集团(Aditya Birla Group,注:Hindalco为其旗下公司)计划爱励铝业收购项目延迟三个月进行。消息人士表示:“尽管中国已经批准该交易,但美国和欧盟当局仍在审查中,不太可能在原定的截止日期前完成交易。”

博元铝业公司中修系列电解槽顺利通电启动 近日,博元铝业公司为全面恢复产能,组织对电解一、二厂房共计46台电解槽进行了中修。从去年12月24日开始每天通电2台槽,预计今年1月中旬46台槽全部通电完毕,由此标志着该公司46台中修电解槽阶段性复产启动工作正式拉开序幕。

铝灰入危废名录征求意见稿,再生铝行业环保成本或将增加 在日前国家生态环境部发布的《国家危险废物名录(修订稿)》(二次征求意见稿)中,电解铝产生的铝灰、铝渣及铝灰处理过程中的粉尘皆被列入了危废名录中。

据路透社25日报道,美国总统特朗普当地时间周五(24日)签署一项公告,提高对进口钢铁和铝衍生产品的关税标准。美国将进口钢铁衍生产品的关税再提高25%,将进口铝衍生产品的关税再提高10%。关税措施将于2月8日正式生效。

十三、宏观新闻

(一) 国际热点

美国制造业连续5个月收缩 1月3日电美国供应管理学会3日公布的数据显示,2019年12月美国制造业采购经理人指数(PMI)环比下降0.9至47.2,这意味着美国制造业已连续5个月收缩,并且收缩程度创2009年6月以来最大。

美国ISM服务业指数升至四个月高点 预示经济将平稳增长 根据周二发布的数据,美国供应管理学会非制造业指数从一个月前的53.9攀升至55,超过彭博经济学家的预期中值,一项商业活动指标从2010年以来的最低水平跃升5.6至57.2。

德国2019年11月工业订单环比下降 1月8日电 德国联邦经济和能源部8日公布的数据显示,经价格、季节和工作日调整后,德国2019年11月份工业新订单环比下降1.3%,同比下降6.5%。

英国11-12月零售销售同比降0.9% 因英退不确定性和大选 行业调查显示,英国消费者在2019年底缩减支出,为至少1990年代中期以来零售销售表现最差的一年画上句号。这一糟糕表现被归咎于英退不确定性和上个月的大选。不过另一项调查表明,在英国首相约翰逊于12月12日选举中大胜后,英国民众的信心增强。

世行:今年全球经济将温和增长2.5% 当地时间1月8日,世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告,预测2020年全球经济将温和增长2.5%。报告预测,发达经济体整体增速将下滑至1.4%,原因之一是制造业持续疲软。其中美国经济增速今年将放缓至1.8%,主要受前段时间加征关税和不确定性上升的负面影响。欧元区工业活动疲软,2020年增速将下滑至1%。与此相对的是,新兴市场和发展中经济体今年增速加快至4.1%,其中世行预测2020年中国经济将增长5.9%。

“欧洲央行OIS”:欧洲央行1月维持利率不变概率为99.2% 据“欧洲央行OIS”:欧洲央行1月维持利率在-0.5%不变的概率为99.2%,加息10个基点至-0.40%的概率为0.8%;到3月维持利率在-0.5%不变的概率为95%,加息10个基点至-0.40%的概率为0.8%,降息10个基点至-0.60%的概率为4.2%。

德国2019年11月工业产出环比上升 1月9日电 德国联邦统计局9日公布的数据显示,经价格、季节和工作日调整后,德国2019年11月份工业产出环比上升1.1%,同比下降2.6%。

德国2019年11月进出口额环比均减少 1月9日电 德国联邦统计局9日公布的初步统计数据显示,德国2019年11月份外贸出口额和进口额环比和同比均减少。数据显示,德国去年11月商品出口总额环比减少2.3%,同比减少2.9%;当月德国商品进口总额环比减少0.5%,同比减少1.6%。

美银:美联储可能在3月至6月之间调整IOER 美国银行策略师MarkCabana在报告中称,美联储可能会在3月和6月政策会议之间上调超额准备金利率(IOER)。美联储今年可能对IOER进行两次各5个基点的调整,从而与联邦公开市场委员会12月会议纪要关于更接近目标区间中点的描述保持一致。

CME“美联储观察”:美联储1月维持当前利率的概率为89.5% 据CME“美

联储观察”：美联储1月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为89.5%，降息25个基点的概率为0%，加息25个基点的概率为10.5%；到3月维持当前利率在

1.50%-1.75%区间的概率为86%，降息25个基点的概率为4%，加息25个基点的概率为10.1%。

富国银行：预计美国12月非农报告仍会追寻11月大幅提升的脚步录得增加16万人 就业报告本身就充满了有趣的细节，可以从中观察经济环境的许多方面。由于之前通用汽车罢工时间，11月制造业方面的就业数据表现不太稳定。但综合各方面的经济数据来看，制造业就业岗位增加的情况仍在逐渐改善，暗示制造业的衰退期可能会结束。

美制造业振兴乏力 就业矛盾凸显 近日，美国最具权威的制造业指数美国供应管理协会（ISM）采购经理人指数显示，2019年12月美国制造业采购经理人指数从48.1下降至47.2。该指数已经连续五个月下降，并创下2009年6月以来的最低水平，这也是过去九个月中的第八次下跌。经济学家此前预计该指数将上升。

报告预测德国数字经济今年将持续增长 报告说，到2020年底，德国数字经济销售额预计将达1722亿欧元，较2019年增长1.5%；相关从业人数将达到120多万人，比2019年增长3.9万人。此外，2019年较前一年销售额增幅为2%，就业人数增长4.2万人。

“欧洲央行OIS”：欧洲央行1月维持利率不变的概率为98.1% 据“欧洲央行OIS”：欧洲央行1月维持利率在-0.5%不变的概率为98.1%，加息10个基点至-0.40%的概率为1.9%；到3月维持利率在-0.5%不变的概率为97.8%，加息10个基点至-0.40%的概率为1.9%，降息10个基点至-0.60%的概率为0.3%。

CME“英国央行观察”：英国央行1月维持利率在0.75%不变的概率为41% 据CME“英国央行观察”：英国央行1月维持利率在0.75%不变的概率为41%，降息25个基点至0.5%的概率为59%；到3月维持利率在0.75%不变的概率为37.7%，降息25个基点至0.5%的概率为57.6%，降息50个基点至0.25%的概率为4.7%。

德国2019年经济增速降至六年新低 德国联邦统计局15日公布的初步统计数据显示，2019年德国国内生产总值增长0.6%。这是德国经济连续第10年实现增长，但增速为2013年以来新低。

联合国报告：今年全球经济或增长2.5% 东亚增长最快 新华社联合国1月16日电 联合国16日发布《2020年世界经济形势与展望》报告，预计2020年全球经济或增长2.5%，东亚仍是全球经济增长最快和对全球增长贡献最大的地区。

中美签署第一阶段经贸协议 当地时间1月15日上午，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤，双方并共同出席中美第一阶段经贸协议签署仪式。

LPR最新报价出炉：1年和5年期维持在4.15%和4.8%不变 中国1月1年期贷款市场报价利率为4.15%，去年12月为4.15%；5年期贷款市场报价利率为4.8%，去年12月为4.8%。

IMF上调中国今年经济增速预期 国际货币基金组织(IMF)1月20日在瑞士达沃斯发布的最新一期《世界经济展望》，将中国今年经济增长预期从去年10

月时预测的5.8%上调至6%。在全球层面，IMF下调了整体经济增速预期。其预计，全球经济增速2019年为2.9%，今明两年则分别为3.3%和3.4%，较去年10月的《世界经济展望》分别下调0.1、0.1和0.2个百分点。

美国财政部公布数据：预计2020财年美国联邦预算赤字将达到1万亿美元 上周美国财政部公布数据显示，预计2020财年美国联邦预算赤字将达到令人咋舌的1万亿美元。去年四季度，美国政府赤字达到了3570亿美元，2019年自然年则成为了2012年以来该数字第一次达到1万亿的一年。

“美联储观察”：美联储3月降息概率仍为0 当地时间1月22日，芝商所旗下的“美联储观察”最新更新的统计数据显示，市场参与者预计，美联储到3月维持利率在当前的1.50%-1.75%区间的概率为87.3%，降息25个基点的概率为0%，加息25个基点的概率为12.7%。

(二) 国内热点

中国物流与采购联合会：12月份中国物流业景气指数为58.6% 仍在高景气区间运行 据中国物流与采购联合会1月2日消息，中国物流与采购联合会发布的2019年12月份中国物流业景气指数为58.6%，较上月回落0.3个百分点；中国仓储指数为52.5%，较上月回落1.9个百分点。

12月财新中国制造业PMI为51.5 微降0.3个百分点 据财新网1月2日消息，今日公布的2019年12月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)为51.5，小幅下滑0.3个百分点，结束连续五个月的回升，但仍明显高于2019年前三季度。

央行今日实施降准0.5个百分点 500亿元14天逆回购今日到期 人民银行6日公告称，今日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金8000多亿元。银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，今日不开展逆回购操作。今日有500亿元14天逆回购到期。

2019年12月财新中国服务业PMI为52.5 下降1个百分点 据财新网1月6日消息，今日公布的2019年12月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)为52.5，下降1个百分点，显示服务业经营活动扩张速度有所放缓。

2019年12月外储环比增加123亿美元 1月7日，国家外汇管理局公布了最新外汇储备规模数据，截至2019年12月末，我国外汇储备规模为31079亿美元，较11月上升123亿美元，升幅0.4%；较年初上升352亿美元，升幅1.1%。

中国物流与采购联合会：2019年12月制造业商务活动保持活跃 中国物流与采购联合会7日发布数据显示，2019年12月制造业商务活动保持活跃。2019年12月份，制造业商务快件指数为102.5%，比上月回升0.3个百分点，连续两个月回升。

2019年12月份居民消费价格同比上涨4.5% 2019年12月份，全国居民消费价格同比上涨4.5%。12月份，全国居民消费价格环比持平。2019年全年，全国居民消费价格比上年上涨2.9%。

2019年12月份工业生产者出厂价格同比下降0.5% 2019年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降1.3%，环比持平。2019年全年，工业生产者出厂价格比上年下降0.3%，工业生产者购进价格下降0.7%。

2019年净买入1.1万亿元 外资坚定加仓中国债券 1.1万亿元！2019年境外机构投资者净买入中国债券突破万亿元大关。截至目前，境外机构投资者持

有的中国债券已超过2万亿元，债券市场成为中国金融市场开放的重要阵地。

民生证券：预计1月CPI同比上涨4.8% 1月9日，国家统计局发布了2019年12月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。同日，民生证券宏观研究团队发布研报表示，CPI不及预期主要因为猪肉价格短暂回落。根据高频数据，1月份猪肉价格环比止跌回升，蔬菜水果价格维持平稳，预计1月CPI环比上涨0.77%，同比上涨4.8%；PPIRM反弹主要受大宗商品价格上涨影响，预计1月PPIRM降幅将继续收窄至-0.8%；PPI回落主要受能源、原材料价格回升影响。近期美伊冲突加剧，国际油价上涨，叠加去年基数较低，预计1月PPI将转正至0.1%。

2019年12月出口同比增长9% 进口增长17.7% 海关总署副署长邹志武14日在新闻发布会上表示，以人民币计，2019年12月当月进出口总值（同比，下同）增长12.7%。其中，出口1.67万亿元，增长9%；进口1.34万亿元，增长17.7%。2019年12月当月外贸进出口、出口、进口规模都创下月度历史峰值。

央行开展3000亿元MLF和1000亿元逆回购 人民银行15日公告称，为对冲税期高峰、现金投放等因素的影响，维护春节前银行体系流动性合理充裕，今日人民银行开展了3000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元14天期逆回购操作。MLF中标利率为3.25%，与上次持平；14天期逆回购中标利率为2.65%，与上次持平。

国资委：2019年央企累计实现净利润同比增长10.8% 圆满完成净利润“保7争9”目标 1月15日，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在国新办新闻发布会上表示，2019年中央企业累计实现净利润1.3万亿元，同比增长10.8%，下半年以来增速稳步回升，圆满完成净利润“保7争9”目标；累计实现利润总额1.8万亿元，同比增长8.8%。有23家企业净利润增幅超过20%，45家企业净利润增幅超过10%。

国资委：2019年央企完成固定资产投资同比增长7.6% 1月15日，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在国新办新闻发布会上表示，2019年中央企业完成固定资产投资2.8万亿元，同比增长7.6%，增速较上年加快2.7个百分点。

国资委：2019年央企累计实现营业收入同比增长5.6% 1月15日，国新办就2019年中央企业经济运行情况举行发布会，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗会中表示，中央企业经济运行稳中有进态势持续巩固，较好实现全年各项预期目标。2019年中央企业累计实现营业收入30.8万亿元，同比增长5.6%。

2019年社会融资规模增量累计为25.58万亿元 比上年多3.08万亿元 初步统计，2019年社会融资规模增量累计为25.58万亿元，比上年多3.08万亿元。

广义货币增长8.7%，狭义货币增长4.4% 12月末，广义货币（M2）余额198.65万亿元，同比增长8.7%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.6个百分点；狭义货币（M1）余额57.6万亿元，同比增长4.4%，增速分别比上月末和上年同期高0.9个和2.9个百分点；流通中货币（M0）余额7.72万亿元，同比增长5.4%。全年净投放现金3981亿元。

2019年12月人民币贷款增加1.14万亿元 同比多增543亿元 央行网站16日消息，2019年12月份，人民币贷款增加1.14万亿元，同比多增543亿元。2019年全年人民币贷款增加16.81万亿元，同比多增6439亿元。

2019年社会消费品零售总额增长8.0% 2019年，社会消费品零售总额

411649亿元，比上年名义增长8.0%（扣除价格因素实际增长6.0%，以下除特殊说明外均为名义增长）。2019年12月份，社会消费品零售总额38777亿元，同比增长8.0%。

2019年12月份规模以上工业增加值增长6.9% 2019年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比11月份加快0.7个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.58%。1—12月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%。

2019年四季度全国工业产能利用率为77.5% 2019年四季度，全国工业产能利用率为77.5%，比上年同期上升1.5个百分点，比三季度上升1.1个百分点。2019年全国工业产能利用率为76.6%，比上年上升0.1个百分点。

2019年1—12月全国固定资产投资（不含农户）增长5.4% 2019年1—12月，全国固定资产投资（不含农户）551478亿元，比上年增长5.4%，增速比1—11月份加快0.2个百分点。从环比速度看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.44%。

2019年全国居民人均可支配收入比上年名义增长8.9% 据国家统计局1月17日消息，统计局今日公布2019年居民收入和消费支出情况。2019年，全国居民人均可支配收入30733元，比上年名义增长8.9%，扣除价格因素，实际增长5.8%。

央行开展2000亿元逆回购操作 本周累计投放9000亿元 人民银行17日公告称，为对冲现金投放高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护春节前银行体系流动性合理充裕，2020年1月17日人民银行以利率招标方式开展了14天期2000亿元逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，央行今日净投放资金2000亿元。本周，央行净投放资金共9000亿元。

【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