

## 我的有色-铝团队

日期/地区	上海	无锡	佛山	长江	南储	沪对粤升贴水
3月11日	13610	13610	13590	13600	13620	20
3月12日	13670	13670	13640	13650	13690	30
3月13日	13720	13720	13700	13700	13730	20
3月14日	13830	13830	13820	13820	13840	10
3月15日	13800	13800	13760	13790	13850	40

## Mymetal 评述&amp;一周要闻

宏观：3月CPI 或小幅反弹

**市场情况：**截止3月15日，华东地区铝锭现货周均价为13726元/吨，周环比上涨0.51%；华南地区铝锭现货周均价为13702元/吨，周环比上涨0.28%。现货市场成交情况，本周现货市场流通货源充足，由于铝价接连几日上涨，持货商出货意愿非常积极。某大型厂家继续在市场上收货，带动市场成交氛围，贸易商之间交投为主。但在收货过后，市场成交回落较快。下游企业畏高当前铝价，观望气氛较浓，市场整体成交相对活跃。

**行业要闻：**力拓旗下的Amrun铝土矿将全面投产，生产2280万吨铝土矿

**总结与预测：**本周氧化铝价格小幅下跌，氧化铝价格处于底部区间。目前电解铝企业减产检修较多，导致氧化铝供应偏过剩，并且下游消费平淡、成本偏高，致使氧化铝价格上行压力较大。短期来看，我们认为氧化铝价格会继续维持底部区间运行，并且不排除出现继续小幅下跌的可能，运行区间在2600-2900元/吨。电解铝方面，随着下游需求逐步回暖，电解铝库存出现了小幅下降。但从铝行业整体来看，基本面表现依旧不佳，随着电解铝企业亏损逐步减弱，新增产能将陆续投放，长期供给压力仍存。下周进入沪铝换月，不排除现货铝价跟随调整的可能。短期来看，铝价震荡趋势不变。

## 目 录

一、上游市场及辅料市场分析.....	3
1、进口铝土矿市场评述.....	3
2、国内铝土矿市场评述.....	4
3、国内预焙阳极市场评述.....	5
4、国内氟化铝市场评述.....	7
二、现货市场分析.....	8
1、氧化铝市场分析.....	8
2、电解铝市场分析.....	10
3、铝合金市场分析.....	13
4、铝棒市场分析.....	13
三、热点新闻.....	17
1、本周宏观要闻.....	19
2、本周行业新闻.....	21

## 一、上游市场及辅料市场分析

### 1、进口铝土矿市场评述

本周进口铝土矿价格维稳为主，其中几内亚 AL:44-45%, SI:3-4%, CIF:55-56 美元/吨；澳洲一水 Al:51-53%, Si:10-11%, CIF:38-39 美元/吨；澳洲三水 Al:48-50%, Si:8-10%, CIF:44-46 美元/吨；印尼 Al:47-49%, Si:10-11%, CIF:46-48 (美元/吨)；马来西亚 AL:48%, SI:8%, CIF:45 (美元/吨)。虽然国内氧化铝价格处于低迷时期，且国产矿有下滑趋势，但目前对铝土矿进口暂时影响不大，港口库存依旧维持高位。货主以山东地区低温线生产厂家为主，贸易商成交活跃。

### 国际市场方面

阿联酋铝业几内亚博凯矿区基建基本完成，年产量可达 1200 万吨，一部分为迪拜的 EGA 氧化铝厂提供原材料，另一部分计划出口到国外，如中国、印度等。印尼安塔姆集团计划 2019 年在矿区集中地西加里曼丹的梅姆帕瓦建设电解铝冶炼厂以及氧化铝精炼厂。一期工程将建设年产能为 100 万吨的冶炼厂。今年新出 85 万吨配额，这些配额将全部供应给山东鲁北，2019 年计划一共出口 300 万吨。澳大利亚最大矿山力拓 Amrun 项目目前基建已经完成，可全部投产，Amrun 项目取代了已经枯竭的东 weipa 矿区，并且每年可新增 1000 万吨出口量，力拓 2018 年铝土矿产量 5000 多万吨，2019 年预计能达到 6000 万吨产量。马来西亚彭亨地区禁令本月底将结束，但由于政府规范开采程序，必须满足要求的矿企才允许生产经营，预计 6 个月内马来西亚铝土矿出口市场依旧冷清。

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

表 1、中国主要港口进口铝土矿库存

港口	3月8日	3月15日	增减
董家口港	200	220	20
黄岛前湾港	230	240	10
烟台港	620	630	10
龙口港	540	550	10
日照港	125	120	-5
连云港	35	45	10
钦州港	4	4	0
曹妃甸	40.3	42	1.7
防城港	3.5	3.5	0
威海港	50	60	10
莱州港	310	320	10
汇总（万吨）	2157.8	2234.5	76.7

数据来源：我的有色网

表 2、本周部分铝土矿船只到港情况

船名	进口量	品名	时间	港口	来源国	接收人	货代
JIA LONG SHAN	55160	BAUXITE	3-3 2300	青岛港	印尼	XIN FA	JIANG HAO
东方百年	90759	BAUXITE	3-8 1400	龙口港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO
BUNJI	73828	BAUXITE	3-11 2100	烟台港	澳大利亚	SHAN LV	SINO-OCEAN

数据来源：我的有色网

本周港口库存总计 2234.5 万吨，库存继续增加，主要是由于山东氧化铝厂厂内库存暂时满足生产，从港口提取原料相对减少，另一方面目前海运优势铝土矿价格偏低，成交情况较好。

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

表 3、本周波罗的海航运指数

日期	波罗的海干散货运价指数 (BDI)	涨跌
2019年3月7日	657	-7
2019年3月8日	649	-8
2019年3月11日	645	-4
2019年3月12日	647	2
2019年3月13日	654	7

表 4、本周新加坡船舶燃油费行情

日期	IF0380 (重油)		IF0180 (重油)		MDO (轻油)	
	当日价格	涨跌	当日价格	涨跌	当日价格	涨跌
	(\$/MT)	(\$/MT)	(\$/MT)	(\$/MT)	(\$/MT)	(\$/MT)
3月14日	440.5	1	472.5	1	596.5	-
3月13日	439.5	-1	471.5	-1	596.5	-6
3月12日	440.5	3	472.5	3	602.5	-2
3月11日	437.5	6.5	469.5	6.5	604.5	8
3月8日	431	-11.5	463	-11.5	596.5	-

数据来源：我的钢铁网

本周油价以及航运指数偏低，短期内海运费增长空间不大。目前各国海运费依旧处于较低水平，铝土矿航运成本有所下降，有利于矿石成交。

## 2、国内铝土矿市场评述

阳泉市场 A/S:4.5 报价 420 元/吨；百色市场 A1:60-65%, Si:9-11% 报价 290 元/吨（不含税价格）；贵阳 A1:60-65%, Si:9-11% 报价 340 元/吨（不含税价格）；三门峡 A1:55-60%, Si:12-13% 报价 420 元/吨（不含税价格）。

表 5、国产矿价格表（分月度）

地区	品位	价格（单位：元/吨）									
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
山西	A/S: 4.5	380-420	400-440	410-450	410-450	410-450	400-440	400-440	380-400	400-420	400-420
	A/S: 5.0	420-440	440-460	450-470	450-470	450-470	440-460	440-460	400-440	460-480	460-480
	A/S: 5.5	440-480	460-500	470-510	470-510	470-510	460-500	460-500	440-480	480-500	480-500
	A/S: 6.0	480-520	500-540	510-550	510-550	510-550	500-540	500-540	480-500	530-550	530-550
河南	A/S: 4.5	390-400	420-430	420-430	420-430	410-420	400-410	400-410	380-400	400-420	400-420
	A/S: 5.0	410-420	440-450	440-450	440-450	430-440	420-430	420-430	400-420	450-480	450-480
广西	A/S: 7.0	270-280	270-280	280-290	280-290	280-290	280-290	280-290	280-290	280-290	280-290
贵州	A/S: 6.0	300-320	310-330	330-350	330-350	330-350	330-350	330-350	330-350	330-350	330-350

数据来源：我的有色网

本周国产矿价格维稳为主。各小矿山受环保影响基本全部关停，目前合规的矿山实行井下开采，开采成本提高，虽然目前北方地区氧化铝厂处于亏损状态，但是矿石供应依旧偏紧，价格高企难下。短期来看，我们认为铝土矿价格报价坚挺，维稳概率较大。

### 3. 国内预焙阳极市场评述

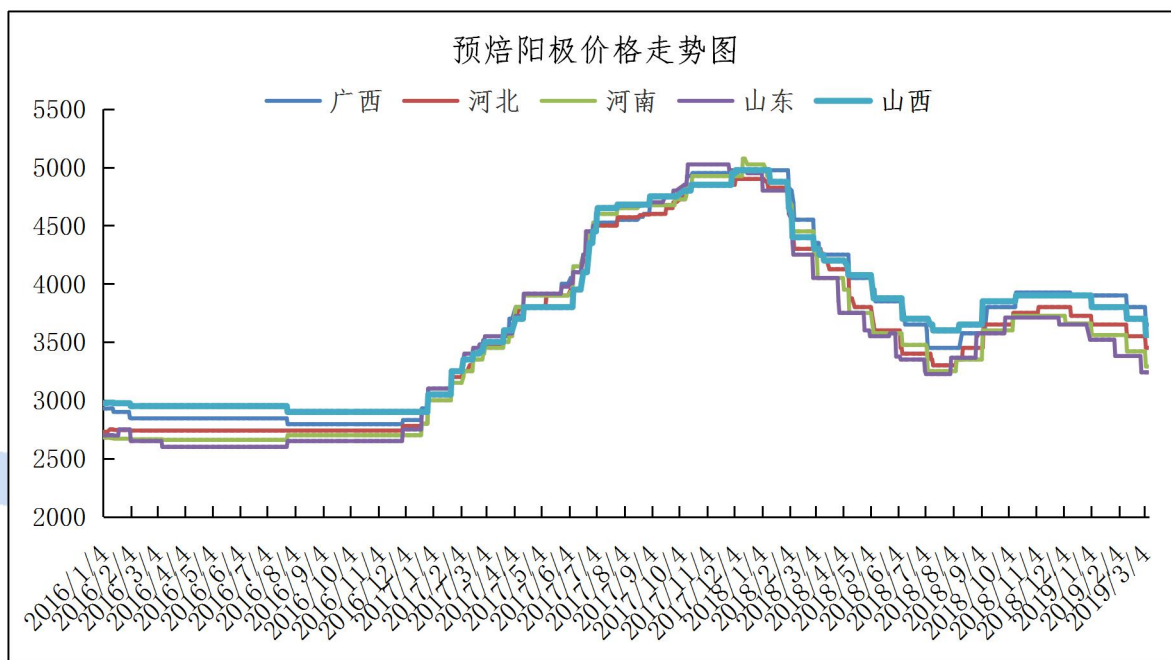
本周国内预焙阳极价格大部分地区持稳运行。各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格 3180-3300 元/吨；河南地区预焙阳极价格 3220-3360 元/吨；西北地区预焙阳极价格 3500-3620 元/吨；东北地区预焙阳极价格 3400-3540 元/吨。成本方面本周主流地区中硫石油焦综合均价 1300 元/吨，较上周小幅上涨 50 元/吨，下游采购转好，周初炼厂调高价格。山东地区煅后焦普货均价 1600 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，指标货 1750 元/吨，较上周总体持稳。

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

本周国内煤焦油价格下跌，后期可能对煤沥青价格造成影响，目前煤沥青主流地区均价集中在 3800 元/吨。

图一、2016 年-2019 年 3 月主流地区预焙阳极月度价格统计



数据来源：我的有色网

成本方面：本周石油焦市场价格较上周小幅上涨。目前主流地区中硫石油焦均价 1300 元/吨左右。厂家出货情况转好，市场上低硫焦较少。煅后焦价格本周较上周下跌 50 元/吨，目前山东地区煅后焦价格 1600-1750 元/吨。主流地区煤沥青价格在 3800 元/吨左右。

后市预测：目前国内预焙阳极大部分地区疲软运行，原材料石油焦有小幅上涨，但后期上涨乏力，市场无利好消息。预计后期国内预焙阳极价格依旧是弱势运行。

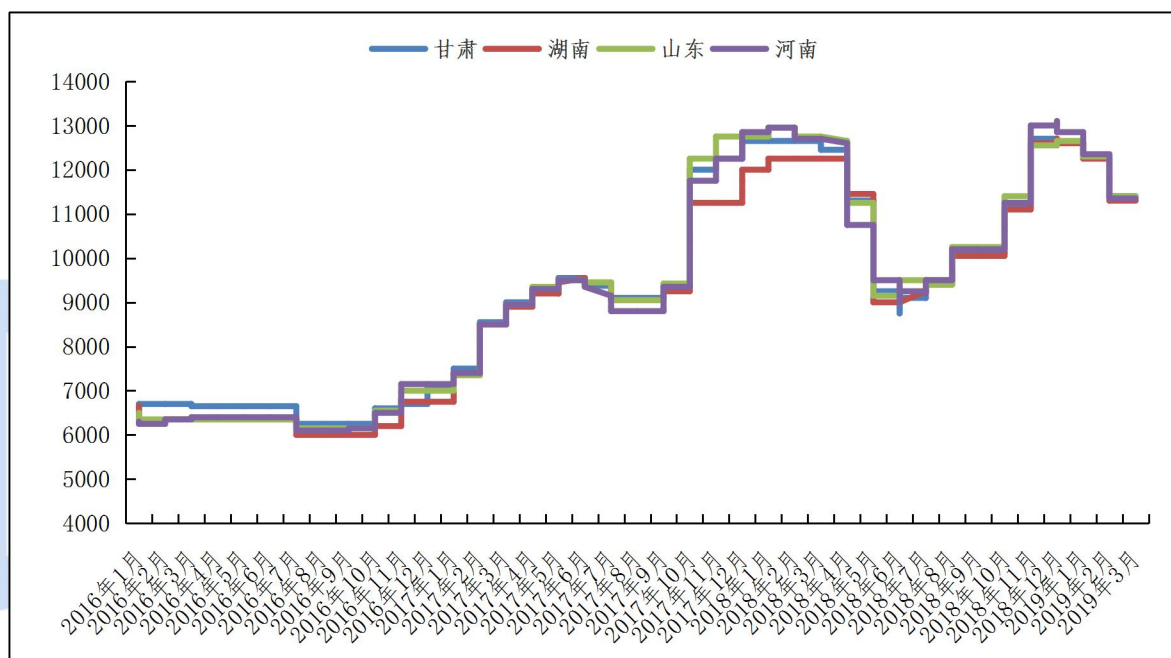
本周国内氟化铝市场价格部分地区有下跌。各地区综合报价：甘肃地区

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

9800-10700 元/吨, 湖南地区 10000-10700 元/吨, 山东地区 10200-10800 元/吨, 河南地区 10000-10800 元/吨。氟化铝市场成交一般, 部分厂家以观望为主, 市场无利好消息, 主流地区报价维持在 9800-10500 元/吨左右。预计后期氟化铝价格仍有下跌可能。

图二、2016年-2019年3月主流地区氟化铝月度价格统计



数据来源: 我的有色网

据我的有色网统计, 1月我国氟化铝出口量4489.4吨, 较上月下降48.47%, 2018年我国累计出口氟化铝约8.77万吨, 与去年相比约6.31万吨, 上升了38.98%的比重。

后期预测: 目前氟化铝价格总体持稳, 主流地区运行区间在9500-10500元/吨, 市场比较谨慎, 短期内预计可能持稳为主。

## 二、现货市场分析



## 1、氧化铝市场分析

表 6、本周主流地区氧化铝价格

日期	地区	规格	最低价	最高价	涨跌	备注
3月11日-3月15日	山西	A0-1	2700	2740	-30	-
	山东	A0-1	2680	2720	-20	-
	河南	A0-1	2710	2750	-20	-
	广西	A0-1	2700	2740	-30	-
	贵州	A0-1	2730	2770	-30	-
	连云港	A0-1	2930	3030	-	港口自提
	西澳 FOB	A0-1	394	398	+6	美元/吨

数据来源：我的有色网

本周部分地区市场氧化铝价格报价小幅回调，整体市场现货成交平淡。北方市场报价 2700-2800 元/吨，南方市场报价达到 2650-2750 元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为 2700-2740 元/吨。山东氧化铝成交价格为 2680-2720 元/吨。河南氧化铝成交价格为 2710-2750 元/吨。贵州氧化铝成交价格 2730-2770 元/吨。广西氧化铝成交价格为 2700-2740 元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝 FOB 澳洲报价为 394-398 美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价 2930-3030 元/吨。

港口库存：本周港口库存小幅上涨，港口总计 33.6 万吨，环比上周上涨 2.13%，近期有预计船只到港，目前各港口氧化铝库存维持低位。

表 7、中国主要港口氧化铝库存统计

日期	连云港	鲅鱼圈	青岛港	龙口港	防城港	总计
3月08日	1	5.7	22	1	3.9	33.6
3月15日	1	7	22	1	3	34
变化量	-	+1.3	-	-	-0.9	+0.4

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

数据来源：我的有色网

产能产量方面：1、山东无棣齐星高科技铝材有限公司目前50万吨氧化铝生产线目前已恢复生产，本月出产品。2、国电投务川项目目前计划3月底4月初投料，预计7月达产，涉及产能100万吨。

长单方面：截至3月1日，2019年2月上期所三月期铝结算价加权平均值为13474元/吨，以18.5%作价2月份氧化铝长单价为2492.69元/吨，较1月份长单比例价下跌18.13元/吨。

下周预测：本周氧化铝价格小幅下跌，氧化铝价格处于底部区间。目前电解铝企业减产检修较多，导致氧化铝供应偏过剩，并且下游消费平淡、成本偏高，致使氧化铝价格上行压力较大。短期来看，我们认为氧化铝价格会继续维持底部区间运行，并且不排除出现继续小幅下跌的可能，运行区间在2600-2900元/吨。

## 2、电解铝市场分析

表8、本周（3月11日~3月15日）国内主流市场A00铝锭周均价

日期	上海	无锡	佛山	天津	沈阳	重庆	杭州	临沂	巩义	地区平均价
3月11日	13610	13610	13590	13610	13600	13590	13610	13630	13550	13600
3月12日	13670	13670	13640	13670	13640	13650	13670	13690	13610	13657
3月13日	13720	13720	13700	13720	13710	13700	13720	13740	13650	13709
3月14日	13830	13830	13820	13810	13790	13800	13830	13810	13740	13807
3月15日	13800	13800	13760	13760	13720	13750	13800	13780	13700	13763
周均价	13726	13726	13702	13714	13692	13698	13726	13730	13650	
涨跌幅	0.51%	0.51%	0.28%	0.44%	0.35%	0.48%	0.51%	0.44%	0.46%	

数据来源：我的有色网

现货方面：截止3月15日，华东地区铝锭现货周均价为13726元/吨，周环

# 中国铝市场周度报告

2019 年 第 10 期 总第 227 期

比上涨 0.51%；华南地区铝锭现货周均价为 13702 元/吨，周环比上涨 0.28%。现货市场成交情况，本周现货市场流通货源充足，由于铝价接连几日上涨，持货商出货意愿非常积极。某大型厂家继续在市场上收货，带动市场成交氛围，贸易商之间交投为主。但在收货过后，市场成交回落较快。下游企业畏高当前铝价，观望气氛较浓，市场整体成交相对活跃。

现货库存：据我的有色网统计的 16 地铝锭库存情况来看，截止 3 月 14 日，全国主流地区总库存量为 171.8 万吨，较上周减少 0.8 万吨。

表 9、全国主要市场电解铝库存统计（19.3.7-19.3.14）

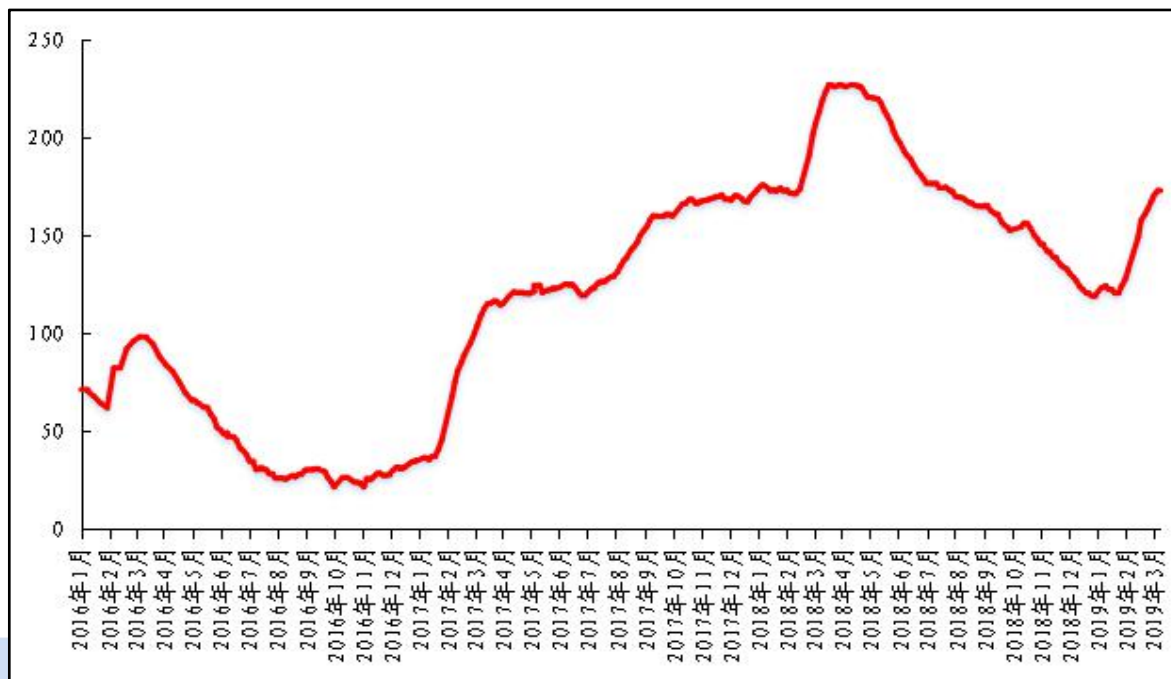
地区	3 月 7 日	3 月 14 日	增减
上海	28.3	28.1	-0.2
无锡	55.3	54.1	-1.2
杭州	8.8	8.2	-0.6
湖州	5.2	5.2	0
宁波	1	0.8	-0.2
济南	0.6	0.5	-0.1
佛山	37.1	39.9	2.8
海安	2.7	2.6	-0.1
天津	5.4	5.4	0
沈阳	0.7	0.5	-0.2
巩义	14.5	13.4	-1.1
郑州	0.9	0.9	0
洛阳	1	0.9	-0.1
重庆	2.5	2.9	0.4
临沂	2.7	2.7	0
常州	5.9	5.7	-0.2
合计（万吨）	172.6	171.8	-0.8

数据来源：我的有色网

# 中国铝市场周度报告

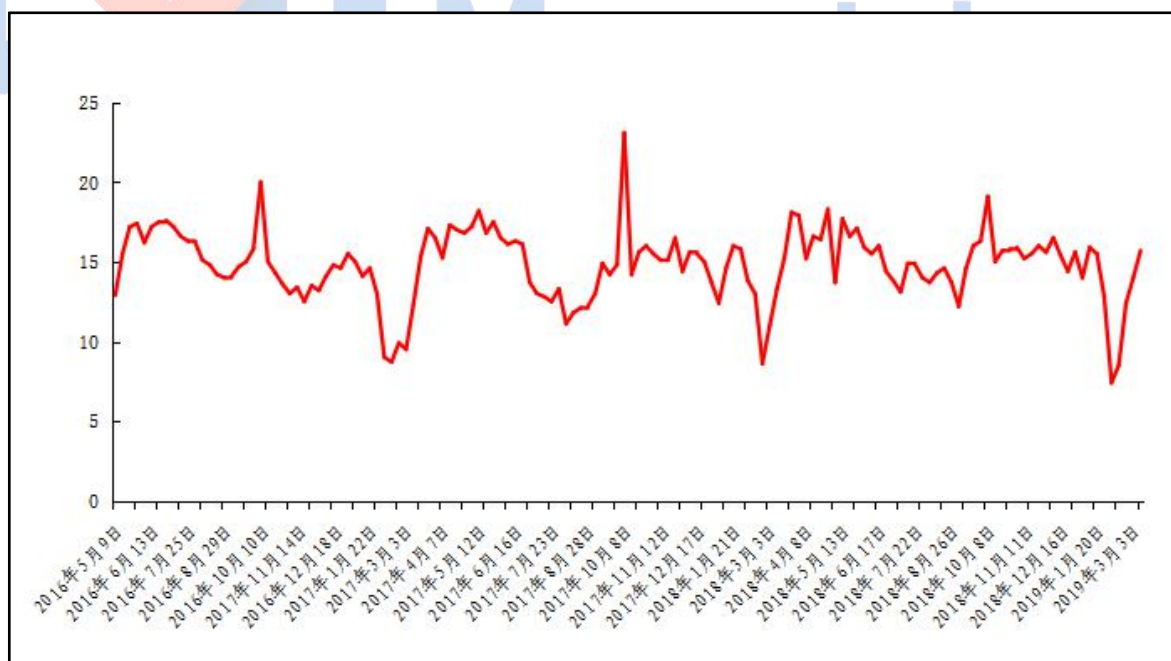
2019年 第10期 总第227期

图3、国内主流市场电解铝库存总量图(万吨)



数据来源：我的有色网

图4、中国主要地区电解铝出库量走势图(万吨)



数据来源：我的有色网

## 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

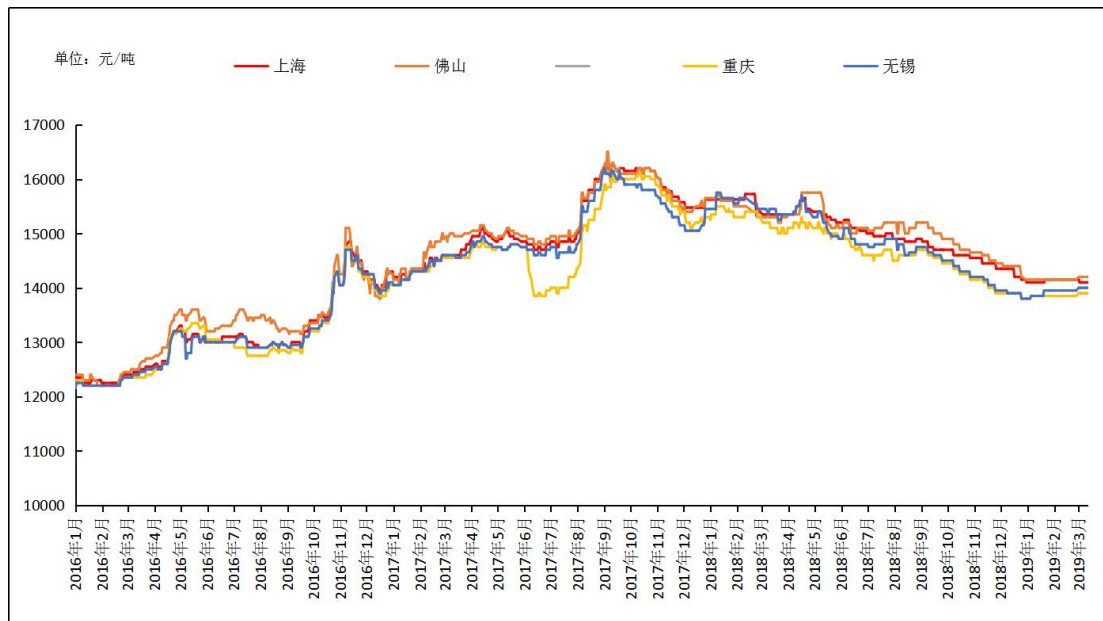
中国主要地区电解铝出库量（2019/3/11-2019/3/15）约 15.7 万吨，周环比增加 1.7 万吨。分地区来看，无锡地区出库量增加最为明显；上海、杭州、佛山、沈阳地区出库量小幅增加，其中佛山出库量跟去年同期持平，市场消费恢复偏慢。天津地区出库量维持平稳；巩义、重庆地区出库量虽然小幅减少，但实际出库基本已经恢复正常。

### 3、铝合金市场分析

#### 1、再生铝铸造合金锭市场分析

本周再生系铝合金锭国标 ADC12 主流地区均价上涨 50-100 元/吨，华南市场：广东地区均价 14200 元/吨，江苏市场均价 14000 元/吨，河北市场均价 14025 元/吨，河南市场均价为 14000 元/吨，浙江市场均价 14000 元/吨，山东市场均价 14100 元/吨，重庆市场均价 13900 元/吨；湖北市场均价为 14100 元/吨，沈阳市场均价 14100 元/吨。受原料价格上涨和环保督查加剧的影响，再生铝合金锭报价相应上调，各品牌价格均有不同幅度的上升；再生铝企业开工率上升，成品库存在增多；本周成交略有回暖，询价较多，实际成交略有好转，订单逐步恢复。

图 5、全国主流地区国标 ADC12 价格

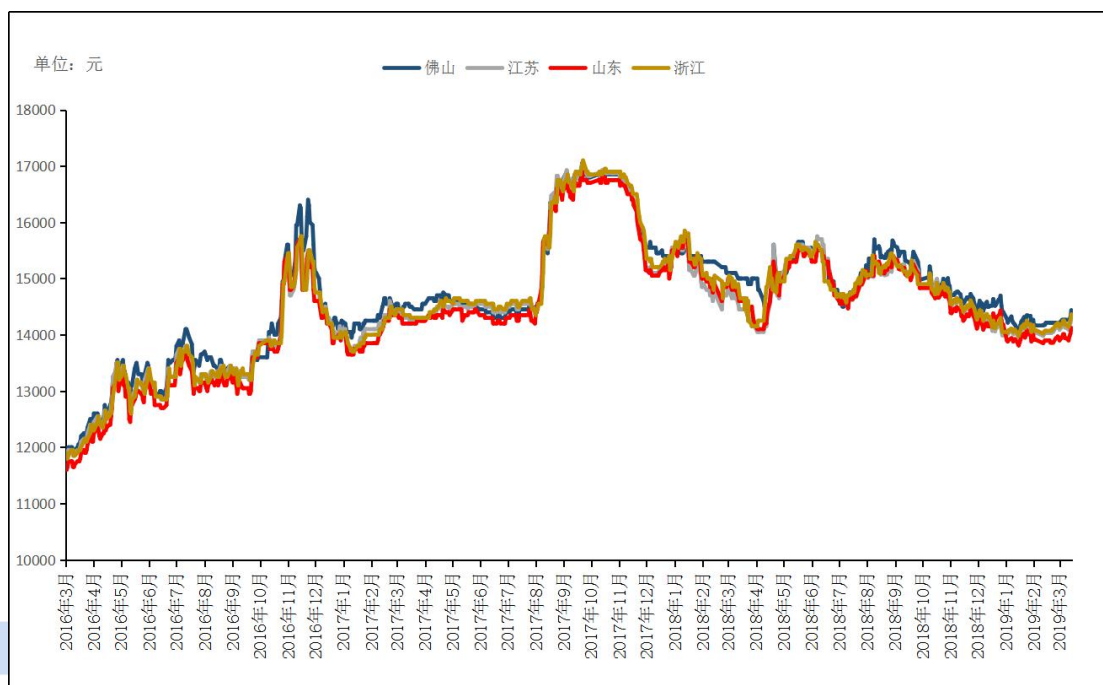


数据来源：我的有色网

## 2. 原铝系铸造合金锭市场分析

本周原铝长江周均价 13740 元/吨,较上周涨 80元/吨,南储周均价 13706 元/吨,较上周涨 66 元/吨。各地区铝合金锭 A356.2 价格情况:目前江浙沪地区 A356.2均价为14280元/吨,广东地区均价为14365元/吨,山东地区均价为14090 元/吨,较上周上涨50-100元/吨。

图6、全国主流地区 A356.2 铝合金锭价格走势



数据来源: 我的有色网

本周加工费方面, 各地区出货加工费较上周基本持平。河南、山东地区铝合金锭 A356.2 加工费报至 500-720 元/吨区间, 江浙沪主流消费地加工费在 650-830 元/吨区间; 内蒙古、新疆地区铝合金锭 A356.2 加工费依旧维持在 500-780 元/吨; 华南地区铝合金锭 A356.2 加工费在 670-850 元/吨区间; 本周市场整体成交一般, 市场货源充足, 持货商存货较多, 但下游采购需求有限。

#### 4、废铝市场分析

##### 1. 废铝新料市场分析

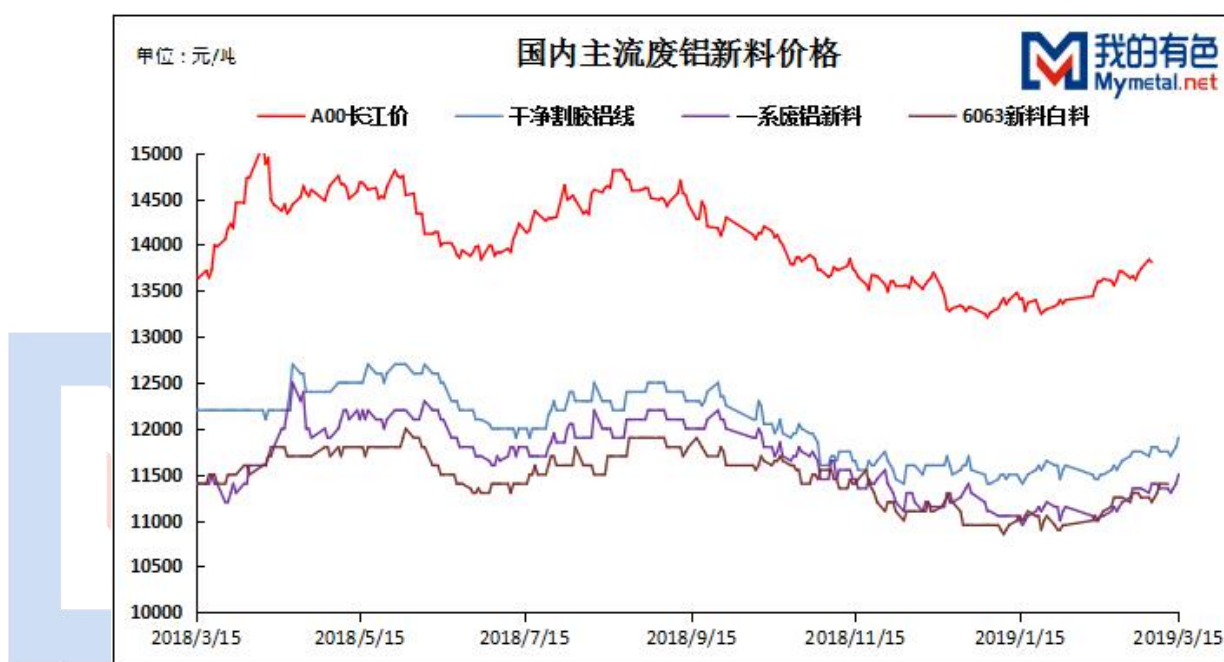
本周现货铝价震荡上行, 今天 A00 铝价是 13810, 本周环比上涨 150 元/吨。整体来看本周铝价震荡偏强, 本周废铝新料现货市场成交表现较好, 主要是由于铝价的持续上涨, 市场情绪比较乐观, 下游企业订单充足, 这无疑增加了对废铝

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

的需求。废铝新料市场一系废铝新料今日价格为 11500 元/吨，环比上周上涨 150 元/吨。干净割胶铝线今日价格为 11900 元/吨，环比上周上涨 150 元/吨。6063 新料白料今日价格为 11400 元/吨，环比上周上涨 150 元/吨。

图7、国内主流废铝新料价格



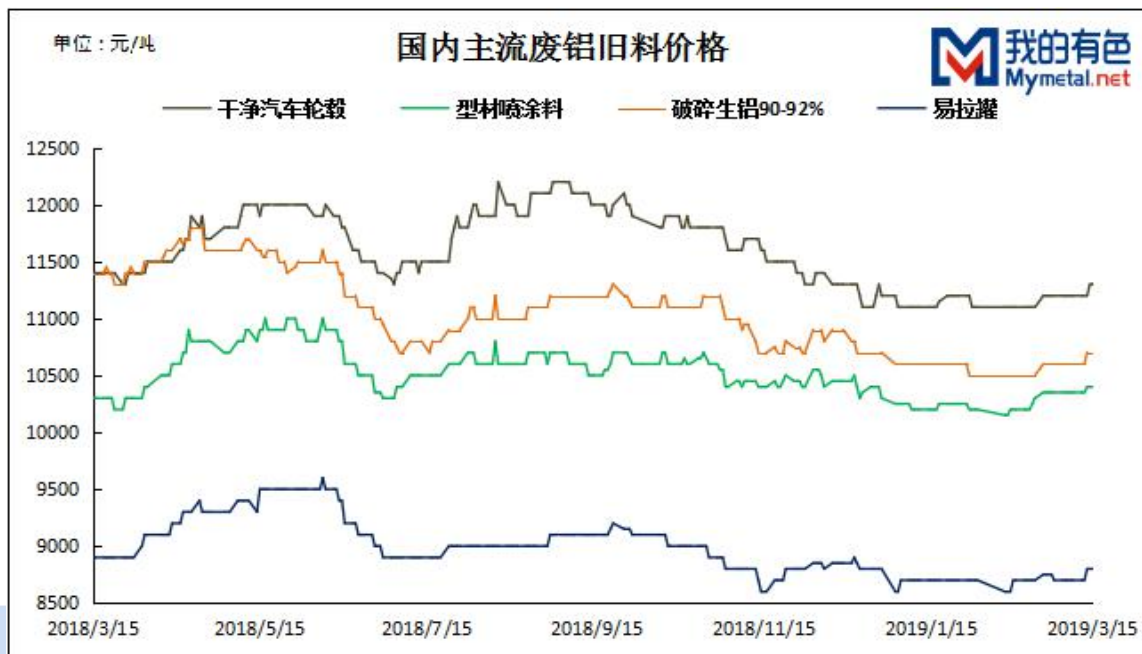
数据来源：我的有色网

## 2. 废铝旧料市场分析

本周废铝旧料市场成交表现一般，合金锭价格本周普遍上涨 100 元/吨左右，订单表现较好，上调原料采购价格。本周各地区废铝旧料市场干净汽车轮毂价格今日价格为 11300 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨。破碎生铝价格今日价格为 10700 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨。型材喷涂料今日价格为 10400 元/吨，环比上涨 50 元/吨。易拉罐今日价格为 8800 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨。



图8、国内主流废铝旧料价格



数据来源：我的有色网

## 6. 本周总结及下周预测

本周废铝市场整体成交表现较好，铝价的持续上涨助力市场成交，3月市场消费表现较好。需求方面，企业订单充足，市场交投较为火热，加大了废铝原料的需求。随着企业需求的加大，部分废铝货源稍显不足，开始提高采购价格，例如铝线，型材材料。供应方面，大部分废铝货源稍显充裕，铝价的上涨带动供货商积极出货，价格随行就市。随着降税政策落地，下周或迎来大量抛售，预计下周废铝价格或震荡偏弱，成交表现或表现一般。

## 5. 铝棒市场分析

本周原铝价格延续震荡上行走势，临近周末，现货铝价基本徘徊在13600

# 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

元/吨左右。而本周国内消费地区加工费仍有调价变动，其中涨跌互现。具体情况，截止本周五，我的有色网对于国内各主流地区铝棒加工费：佛山 310~400 元/吨；无锡 270~350 元/吨；包头 140~200 元/吨；巩义 310~350 元/吨；临沂 380~420 元/吨；南昌 280~320 元/吨；甘肃 90~140 元/吨；成都 270~310 元/吨。

表 10、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
3月11日	290~370	270~360	310~350	140~200	380~420	360~400
3月12日	290~370	280~350	310~350	140~200	380~420	340~380
3月13日	300~380	280~360	310~350	140~200	380~420	330~370
3月14日	260~360	270~350	310~350	140~200	380~420	300~340
3月15日	310~400	270~350	310~350	140~200	380~420	280~320

数据来源：我的有色网

通过上表统计数据，我们可以看到，本周主流消费地区的铝棒加工费，佛山地区加工费震荡上调，现阶段市场交投整体表现一般，询价氛围相对尚可，但比价后部分地区观望情绪偏浓，持货商还存在惜售抬价现象。具体来看：佛山市场，本周当地加工费整体上行，基本与上周周初持平；规格价差方面，现阶段，通过我的有色网了解，当地直径 90MM 的规格货源报价主流集中于 360-400 元/吨，直径 120/127/178MM 的规格货源报价主流集中于 310-380 元/吨，大小棒的价差在 50 元/吨。与此同时，无锡市场，本周当地加工费维稳运行，对比去年同期基本持平，规格价差方面，当前市场大小棒的价差未见有实质调整，小棒的价格依旧

## 中国铝市场周度报告

2019 年 第 10 期 总第 227 期

要高于大棒 40 元/吨。南昌市场，汽运到货为主，近期成交一般，本周当地加工费连续下调，较周初下调了 60 元/吨；规格价差方面，据了解，目前南昌市场直径 90MM 的规格货源相较于其他规格的报价仍是高出 20-30 元/吨。

成交情况，消费地加工费延续调价变动。当前市场交投整体表现欠佳，部分地区持货商有惜售现象，特别是佛山地区惜售明显或伴随着抬价行为，下游虽有一定询价，但相较于前期也有所降温，实质成交有限，观望态度为主。

表 11、全国五地 6063 铝棒库存表

单位：万吨

	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
3 月 7 日	8.85	2.7	0.4	2.20	1.1	15.25
3 月 14 日	9.2	2.2	0.6	1.8	0.87	14.67
变化量	+0.35	-0.5	+0.2	-0.4	-0.23	-0.58

数据来源：我的有色网

库存方面，截止本周，我的有色网对于国内五地铝棒现货显性库存总量统计为 14.67 万吨，相较于上周减少 0.58 万吨，周度仍有减量，减量幅度较上周略微增加，但对比往年数据，依旧处于历史高位，较往年同期高出 16%。分地区来看：五地库存总量有所减少，而五地分量却呈现了增减互异，其中无锡、常州湖州地区分库量皆有减少，佛山地区及南昌地区分库量存在增加现象。

### 三、热点新闻

#### 1、本周宏观要闻

**3 月 CPI 或小幅反弹** 年内通胀趋缓 CPI 同比涨幅连续 4 个月回落，2 月降至 1.5%，PPI 同比则终结了连续多月回落的趋势。分析人士认为，随着春节错位影

## 中国铝市场周度报告

2019 年 第 10 期 总第 227 期

响的消退，3 月 CPI 或小幅反弹，但整体来看，全年通胀放缓是大趋势。PPI 也会出现阶段性回升，工业通缩压力放缓。

**胡月晓：货币环境平稳格局不变** 10 日，中国人民银行公布，2 月末，广义货币(M2)余额 186.74 万亿元，同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 0.8 个百分点；狭义货币(M1)余额 52.72 万亿元，同比增长 2%，增速比上月末高 1.6 个百分点，比上年同期低 6.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.95 万亿元，同比下降 2.4%。当月净回笼现金 7986 亿元。

**到期回笼无压力 本周 OMO 大概率重启** 3 月 11 日，央行公开市场操作无动作，逆回购连续第八个工作日停做。分析人士认为，本周公开市场到期回笼量为零，但考虑到税期、政府债券发行缴款等多种因素影响，预计流动性有收紧的压力，而央行公开市场操作(OMO)料大概率在后半周某个时候重启。

**中间价小涨小跌 人民币汇率以稳为主** 中证网讯(记者张勤峰)3 月 12 日，人民币对美元汇率中间价设于 6.7128 元，较前值调高 74 个基点，为连续第二日上调。虽然只上调 74 个基点，但仍是该中间价近两周来的上调幅度最大的一次。分析人士指出，自 2 月底以来，人民币汇率中间价涨跌幅度均明显收窄，短期料以偏强震荡为主。

**人民币中间价调升 74 点 短期或延续区间震荡** 近期人民币持续小幅双向波动走势。继 11 日人民币中间价调升 33 点结束连续三日的下跌后，12 日中国外汇交易中心的数据显示，人民币对美元中间价报 6.7128，较前一交易日上行 74 个基点。当日，在岸人民币对美元北京时间 16:30 官方收盘价为 6.7114，较上日官方收盘价涨 137 点。

## 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

**逆回购操作续停 央行称流动性总量有所下降** 中证网讯（记者张勤峰）13日，央行公开市场操作继续保持静默，但今日公告中，央行称银行体系流动性总量受税期等因素影响已有所下降。市场人士指出，随着税期影响逐渐加大，以及地方债加快发行，流动性总量还有下行压力，公开市场操作重启时点已经不远。

**央行连续十一日暂停逆回购操作** 中证网讯（记者王姣）今日早间央行公告称，受税期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降但仍处于合理充裕水平，2019年3月14日不开展逆回购操作。这是央行连续第十一个工作日暂停逆回购操作。今日无央行逆回购或MLF到期，实现零投放零回笼。

**央行：把重点放在着力疏通货币政策传导机制和效果上** 中证网讯（记者彭扬）央行网站14日消息，中国人民银行党委、外汇局党组理论学习中心组2019年第二次集中学习会于11日召开。会议认为，当前深化金融供给侧结构性改革，一定要把重点放在着力疏通货币政策传导机制和效果上，把稳健的货币政策落到实处，千方百计推动解决民营、小微企业金融服务不足、金融科技创新服务不足、“三农”金融服务不足等问题，加强金融市场、支付清算、信用体系、金融科技、外汇管理等领域的金融基础设施建设，补齐短板，改善服务，全面增强金融服务实体经济的能力和实际效果。

**中间价调低 人民币不改震荡走势** 中证网讯（记者张勤峰）3月15日，银行间外汇市场上人民币对美元汇率中间价设于6.7167元，较前值下调158个基点，结束了此前连续4日的上行势头。

人民银行开展200亿元逆回购 今日净投放200亿元 上证报讯 人民银行15日公告称，今日人民银行以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率2.55%。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现200亿元净投放。本周六有3270亿元MLF顺延至下周一到期。

## 2、本周行业要闻

**马来西亚：铝土矿复产需严加监管** 在3月31日铝土矿开采禁令即将来临之际，马来西亚宣布，所有铝土矿生产企业要重新获得生产许可证必须进行环境影响评估。尽管还没有说明环境影响评估何时开始，但是马来西亚资源部周三称，每座铝土矿山至少有半年时间来完成。分析认为，马来西亚铝土矿出口重新开始时间晚于预期会影响全球供应，从而抬高市场价格。马来西亚资源部长萨维尔·哈亚库马尔(Xavier Jayakumar)接受采访时表示，即使铝土矿生产和出口禁令本月底结束，也不意味着矿业公司马上可以在4月1日开始生产。矿业企业必须严格按照有关规定完成环境评估，才有可能获得生产许可证。马来西亚曾经一度成为最大铝土矿出口国之一，2015年底每月铝土矿出口量最高达到350万吨。但在2016年初，马来西亚东部彭亨州出现铝土矿山污染水资源事件，因此马来西亚禁止了所有铝土矿生产。2月份，萨维尔宣布，由于铝土矿需求强劲，马来西亚政府不再延长禁令时限。但是，铝土矿生产必须严加监管，包括使用特殊货车来运输。与此同时，矿业公司不得出口原矿产品。

## 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

中国1-2月原铝日均产量较12月纪录高点小幅回落 据国家统计局周四公布的数据，中国今年前两个月的原铝日产量较去年12月的纪录高点下滑2%，因价格偏低促使冶炼厂关闭产能。中国国家统计局公布，1-2月原铝产量569万吨，较上年同期增加5%；中国是全球最大的铝生产国。统计局通常不会分别公布1月与2月的数据，因这期间的数据会受到春节的影响。不过中国铝冶炼厂在长达一周的春节假期期间仍持续生产。根据计算，1-2月原铝平均日产量约为96,440吨，低于12月的98,420吨；12月全月产量超过300万吨，创下历史新高。统计局的最新产量数据表明，中国铝价持续低迷对冶炼厂造成影响。价格目前仍低于平均的保本水平每吨14,000元。市场人士预计中国在1-2月关闭了40.6万吨的原铝年产能。中国北方地区的冬季限产措施将于周五结束。统计局公布，包括铜、铝、铅、锌和镍在内的10种有色金属1-2月总体产量为903万吨，同比增加6.2%。这些金属12月产量为508万吨，创月度最高纪录。

中德新能源汽车轻量化铝镁合金二期项目3月底竣工 近日消息，中德新能源汽车轻量化铝镁合金（通航配套）二期项目正在加紧建设，预计3月底前完工投入使用。该项目由山西中德投资集团有限公司投资建设，于去年4月1日开工建设，项目总投资3亿元，建设厂房面积5.1万平方米，购置先进铝镁合金压铸机、一体化数控车床等设备200台。建成投产后，可形成年产260万套高端铝镁合金产品生产能力。项目主要生产新能源变速箱壳体、镁合金轮毂等汽车用零部件。中德集团研发的汽车轻量化产品包括变速箱壳体40万套，新能源汽车轻量化电池、电机、电控类用箱体类零件120万套以及智能交通工具用镁合金轮毂类产品100

## 中国铝市场周度报告

2019 年 第 10 期 总第 227 期

万套的产能。其中，30%的产能同步配套满足通用航空铝镁合金产品的设计加工制造需求。可实现年产值 10 亿元。

**俄铝拟于 3 月底启动铝冶炼厂第二条生产线** 莫斯科 3 月 12 日消息，俄罗斯铝生产商——俄罗斯铝业联合公司(Rusal)周二表示，公司计划于 3 月底启动位于 Siberia 的 Boguchansk 铝冶炼厂的第二条生产线。去年 4 月俄铝披露被美国制裁的消息。美国财政部在今年 1 月宣布，解除对俄罗斯富豪奥列格德里帕斯卡(Oleg Deripaska)相关的三家公司制裁包括 Rusal, En+ Group 和欧洲西伯利亚能源公司(JSC EuroSibEnergo)。俄铝此前表示计划将该冶炼厂的铝产能从每年 149,000 吨提高至每年 298,000 吨。

**加拿大将提供 1 亿美元支持国内钢铁和铝生产商** 加拿大联邦政府宣布提供 1 亿美元资金，用以支持加拿大所有地区的中小型钢铁和铝生产商。在 3 月 11 日的新闻发布会上宣布了这项名为“通过钢铁和铝业创新，促进区域经济增长”的新计划。该计划将为中小型钢铁和铝制造商无偿提供资金，用于提高生产力、通过技术创新提高竞争力和创造更多高技能就业岗位。该计划提供的资金将从 15 万美元至 100 万美元不等，预计将支持大约 300 家中小企业的钢铁和铝生产商。2017 年，加拿大钢铁和铝业雇佣了超过 33500 名加拿大人，为加拿大国内生产总值贡献了 89 亿美元。

**俄铝关停圭亚那铝土矿工厂** 据 Aluminium Insider 报道，由于与工人就赔偿问题发生争议，俄铝已于三月初关闭了圭亚那铝土矿公司的业务。该地工人要求



## 中国铝市场周度报告

2019年 第10期 总第227期

减少工作并加薪，去年底由于通胀预期，该工厂已对薪资做有一番调整。该工厂已于2月15日终止铝土矿生产事宜，相关设备已运输到安全区域。

**阿联酋环球铝业启动氧化铝及铝土矿项目** 由于2018年利润下降，阿联酋环球铝业(EGA)计划启动 Abu Dhabi 氧化铝厂及几内亚铝土矿开采项目以降低原材料成本。一旦在 Abu Dhabi 的氧化铝精炼厂和几内亚的铝土矿开采项目启动并达到全面生产，原材料市场价格对 EGA 的影响将大大减少。

**重庆新格再生铝项目即将投产** 近日，据重庆新格有色金属有限公司消息，公司落户重庆永川高新区港桥产业园的再生铝建设项目二期即将投产，该项目将原有的12万吨/年再生铝生产线技改为16.8万吨/年，并新建了一条年产12万吨的生产线，一条年产1.2万吨特殊合金生产线。建成后，总产能将达到年产30万吨。

#### 四、总结与预测

本周氧化铝价格小幅下跌，氧化铝价格处于底部区间。目前电解铝企业减产检修较多，导致氧化铝供应偏过剩，并且下游消费平淡、成本偏高，致使氧化铝价格上行压力较大。短期来看，我们认为氧化铝价格会继续维持底部区间运行，并且不排除出现继续小幅下跌的可能，运行区间在2600-2900元/吨。电解铝方面，随着下游需求逐步回暖，电解铝库存出现了小幅下降。但从铝行业整体来看，基本面表现依旧不佳，随着电解铝企业亏损逐步减弱，新增产能将陆续投放，长期供给压力仍存。下周进入沪铝换月，不排除现货铝价跟随调整的可能。短期来看，铝价震荡趋势不变。

**【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该公司的当然客户。

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。

铝周报主要编写人员：

**【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、再生铝】**

联系人：曾霞

电话：021-26093248

**【铝棒】**

联系人：佟以来

电话：021-26093898

我的有色铝业资讯 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