

# 月报

## 中国铝市场报告

第 4 期 总第 80 期

**Mymetal Aluminum Report**

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020.4.10

## 本月要点

### HIGHLIGHTS

库存变化 (万吨)	2月	3月	增减量	环比	同比
LME 铝库存	108.22	114.87	6.65	6%	1.73%
SHFE 铝库存	43.9	52.18	8.28	18.86%	-28.99%
Mymetal 铝锭库存	140.9	170.9	30	21.29%	3.51%
Mymetal 铝棒库存	24.7	20	-4.7	-19.03%	54.44%
Mymetal 氧化铝港口库存	72.8	74.7	1.9	2.61%	150.67%

数据来源：我的有色网

## 宏观

美联储开启无限量化宽松 市场担忧情绪未减

## 市场情况

3月沪铝跟随伦铝走势一路下挫，盘中更是一路跌停，盘中最低下探至11285元/吨，本月沪铝累计跌幅15%。海外疫情忧虑未除，铝价依旧偏弱运行。现货市场方面，截止3月末，华东现货铝锭价格为11490元/吨，较上月下跌1630元/吨；华南现货铝锭价格为11530元/吨，较上月下跌1590元/吨。3月企业复工缓慢，市场需求疲软，加之行情不断走跌，市场观望情绪浓重，中间商表现谨慎。步入中旬，下游企业开工逐步增加，但市场明显呈现供大于求局面。市场消费不佳，拖累铝锭需求，市场成交不及预期。

## 行业要闻

工信部公布铝行业规范条件 推动行业高质量发展

## 综述总结

**电解铝：**3月中国疫情得到有效控制，国内需求有所好转，但海外疫情持续蔓延打压金属市场，铝价受到重击一路走跌。近期上游电解铝厂有60万吨左右产能进行减产检修，供应压力得到部分缓解，但成本大幅下降也同样削弱国内减产积极性。目前国内消费呈现持续改善态势，下游铝加工企业开工率逐步增加，铝锭库存累库增幅明显收窄。但进入二季度，下游铝加工企业订单普遍不佳，消费难以完全恢复，国内铝出口存在大幅回落的可能。总体来看，铝市场基本面疲软，铝价大概率低位震荡走势为主。在疫情未看见拐点之前，消费不佳以及全球经济悲观预期下，铝价还将继续被施压。

**氧化铝：**本月氧化铝价格大幅下跌。一方面，由于期铝价格大幅下跌，中国电解铝企业已处于全线亏损状态，部分电解铝厂进行检修或是减、停产计划，下游电解铝企业为控制现金流，以执行长单为主，压价采购原材料。另一方面，海外氧化铝成交价格不断走低，部分低价海外氧化铝流入国内市场，抑制国内氧化铝现货价格。短期来看，我们认为氧化铝价格有继续下跌的风险，运行区间在2000-2300元/吨。

# 目 录

## CONTENT

一、铝土矿市场.....	3
二、氧化铝市场.....	7
三、电解铝市场.....	12
四、铝合金市场分析.....	18
五、铝棒市场分析.....	24
六、废铝市场分析.....	24
七、辅料市场分析.....	26
八、铝型材市场评述.....	3
九、铝板带箔市场评述.....	6
十、电工圆铝杆市场评述.....	8
十一、综述总结.....	11
十二、行业新闻.....	11
十三、宏观新闻.....	13

# 一、铝土矿市场

## 1、进口铝土矿市场评述

据海关总署发布的最新数据显示，2020年2月份铝土矿进口量共1840万吨，同比增长9.68%，由于国产矿供应减少，使用进口矿的企业越来越多，并且山东企业生产稳定，因此进口量再创新高。

几内亚是2019年度中国第一大铝土矿来源国，2020年2月进口铝矾土总量仍居于首位，供应总量约为892万吨，同比增长9.68%。近期，为预防疫情的扩散，几内亚采取限制国际航班并停发签证等强硬措施限制人流量。受到疫情阻碍，几内亚动力矿业公司码头道路等相关基础设施的建设推迟，铝土矿投产项目也推迟至2021年中旬。

印度尼西亚在2020年1-2月累计进口量300万吨，同比上涨45%。由于货船隔离政策以及部分城市封城令的实施，导致近期印尼铝土矿的运输非常缓慢，部分矿业公司出口量下降。

澳大利亚2020年2月进口量295万吨，同比上涨5.79%。澳洲部分港口进出口船舶需要隔离14天，导致港口船舶发运效率较低。

**表 1、2020年2月铝土矿进口量及均价**

国别	本月数量（吨）	均价（CIF 美元）
几内亚	4463672	49
澳大利亚	2951989	44
印度尼西亚	1498463	49
土耳其	138059	52
所罗门群岛	80120	48
黑山	40089	84
牙买加	31242	57
巴基斯坦	495	26

数据来源：海关总署

表 2、3 月主流国家到北方港口海运费（美元/吨）

来源国	2020 年 2 月	2020 年 3 月	与上月增减
印尼	6.5	6.5	0
澳大利亚	5.4	5	0.4
几内亚	12.5	11	-1.5
巴西	12.6	10.6	2
土耳其	25	30	5

数据来源：我的有色网

图 1、2017-2020 年 3 月港口库存变化



数据来源：我的有色网

2020 年 3 月中国进口铝土矿库存总量为 2805 万吨，环比减少 69 万吨。主流港口库存总量为 2563 万吨，环比减少 59 万吨。近年来随着内陆地区氧化铝厂增量采购进口矿，港口进口铝土矿库存在逐年增长。然而海外疫情的扩散仍然存在不确定因素，如果后期疫情得不到有效控制，部分国家以及港口商品的出口可能会受到限制。但短期来看，我们认为海外铝土矿矿山会维持正常开采，并且铝土矿主要来源国各港口货物发运稳定。

## (1) 国际市场动态

1、乌克兰进口铝矿石产量连年增长，对全球铝产业发出了积极信号。2020年，预计乌克兰进口铝土矿将同比增长4.70%至580万吨，产品总额约为2.5045亿美元。乌克兰铝土矿主要进口国有：几内亚、圭亚那、巴西，另还自中国、希腊、土耳其、澳大利亚、荷兰、塞拉利昂等国家进口铝土矿。

2、2019年中国新增进口铝土矿消费商达11家，目前共计25家氧化铝厂使用进口铝土矿，年消费能力共计1.19亿吨左右，同比增加约21%。其中有6家新增消费商来自山西，2家来自河南，其它来自贵州、重庆和广西。新增进口铝土矿年消费能力达2,480万吨，其中山西和河南分别占比56.5%和25.4%。

3、2020年1月底中国进口铝土矿库存量约为2,660万吨，环比减少1.74%，同比下滑18.64%。

4、2020年1月底，山东地区进口铝土矿库存量约为2,340万吨，环比减少1.06%；山西地区库存量约137万吨，环比减少12.74%；河南地区库存量约为99万吨，环比减少9.17%；重庆地区库存量约50万吨，环比增加25%；内蒙古地区库存约30万吨，环比持平。据统计，1月底进口铝土矿库存去化天数为96天，环比持平。

5、澳大利亚铝土矿公司推迟投产日期。澳大利亚铝土矿公司是昆士兰州一家新兴铝土矿生产商，之前计划2021年初启动铝土矿生产，现在他们确认投产日期推迟到明年中旬。其矿区预估储量为3500万吨，设计年产能100万吨。

6、澳大利亚梅特罗矿业有限公司4月8日公布了铝土矿山二期扩建的最新融资情况。昆士兰州财政部表示州政府不会否决梅特罗矿业铝土矿矿产扩建计划，并建议其提交贷款文件。

7、几内亚当地时间4月6日，中国铝业几内亚博法项目铝土矿项目23公里皮带运输系统带料重载联调一次成功，这标志着全球第一大氧化铝生产企业的首个境外铝土矿矿山全线贯通投运。

8、马来西亚AA萨维特公司暂停铝土矿生产。马来西亚AA萨维特是柔佛州一家大型铝土矿生产商，于3月中旬因封城政策而暂停生产。目前港口和矿区新冠疫情已经封锁。其铝土矿年产能100万吨，3月份产量4万吨左右，目前库存约为4万吨。

## 2、国产矿市场评述

阳泉市场 A/S:4.5 报价 440 元/吨；百色市场 Al:60-65%，Si:9-11% 报价 280 元/吨（不含税价格）；贵阳 Al:60-65%，Si:9-11% 报价 310 元/吨（不含税价格）；三

门峡 Al:55-60%，Si:12-13% 报价 420 元/吨（不含税价格）。

**表 4、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	420-460	420-460	400-440	400-440	410-450	420-460	420-460	430-470	440-480	430-470
	A/S: 5.0	480-520	480-520	450-500	450-500	460-510	460-510	460-510	460-510	470-520	450-500
	A/S: 5.5	510-540	510-540	490-520	490-520	500-530	500-530	500-530	500-530	500-530	490-520
	A/S: 6.0	550-590	550-590	530-570	530-570	540-580	540-580	540-580	540-580	540-580	520-560
河南	A/S: 4.5	420-460	420-460	400-440	400-440	410-450	410-450	410-450	420-460	430-470	410-450
	A/S: 5.0	470-510	470-510	450-490	450-490	460-500	460-500	460-500	460-500	470-510	450-490
广西	A/S: 7.0	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	280-290
贵州	A/S: 6.0	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	300-320

数据来源：我的有色

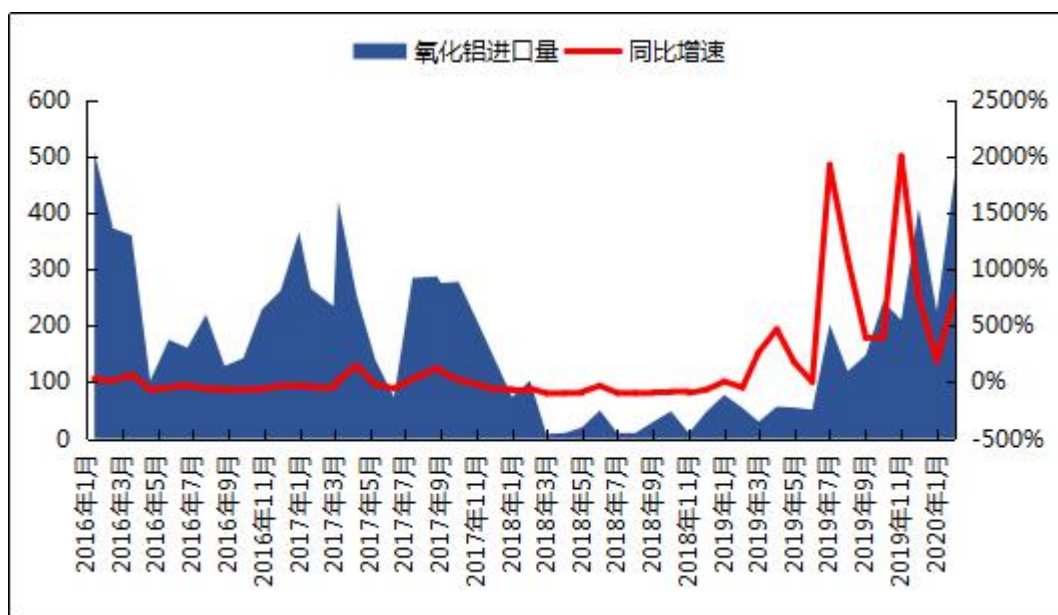
本月国产矿报价小幅回调。近期受铝价弱势运行的影响，氧化铝价格大幅下跌，晋豫地区氧化铝企业已全部处于亏损状态，氧化铝厂有进行二次减产的可能。目前氧化铝企业为了控制成本压价采购国产矿石，并且受海外低价进口矿的打压，部分企业启用进口矿生产线而关停国产矿生产线，短期国产铝土矿价格承压，并且有继续下跌的趋势。

## 二、氧化铝市场

### 1、中国氧化铝进口量情况

2020 年 2 月中国进口氧化铝数量为 46.5 万吨，同比增加 754.8%。2020 年 3 月底澳大利亚氧化铝 FOB 价格为 263-267 美元/吨，与 2 月份末比下跌 36 美元/吨。连云港现货报价跌至 2280-2320/吨，与 2 月份末比下跌 320 元/吨。

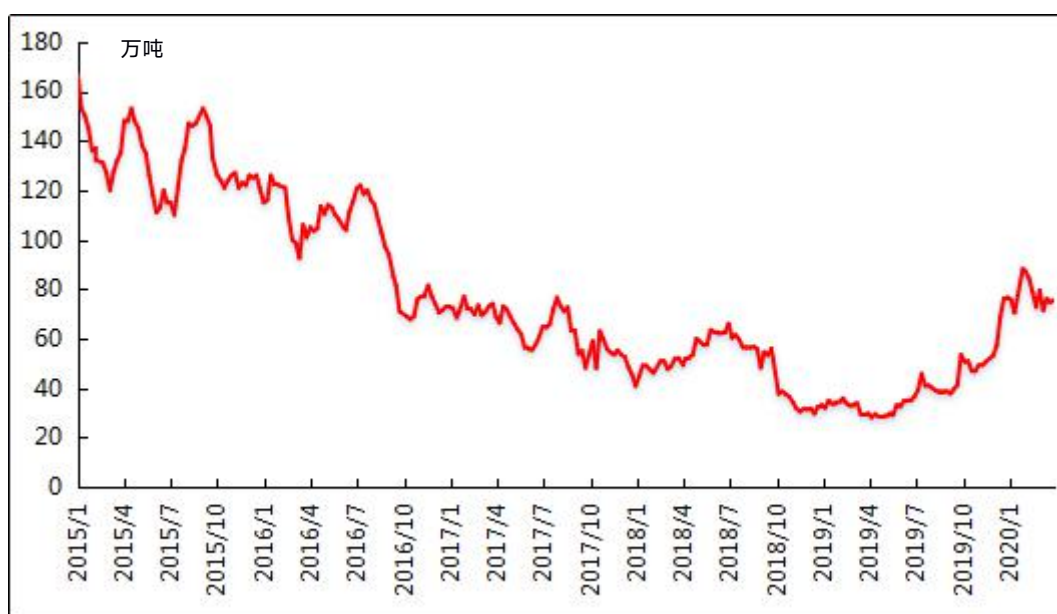
图 2、2020 年 2 月份中国氧化铝进口量及同比率



数据来源：海关总署、我的有色网

截止 2020 年 3 月底,中国主要港口氧化铝库存为 74.7 万吨,较 2 月环比增加 1.9 万吨。目前各港口装卸正常,由于海外氧化铝价格偏低,国内时差采购意愿增加。但是受海外疫情的影响,部分近期预计到港的船只可能会延期。

图 3、2020 年 3 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 3 月中国主要港口氧化铝库存

港口	2月28日	3月27日	涨跌
连云港	2.3	3	+0.7
青岛港	36	34.5	-1.5
鲅鱼圈	12	9	-3
盘锦港	8.5	10	+1.5
锦州港	2	2.6	+0.6
钦州港	12	12	-
日照港	3.6	3.6	-
龙口港	0	0	-
防城港	0	0	-
合计	76.4	74.7	-1.7

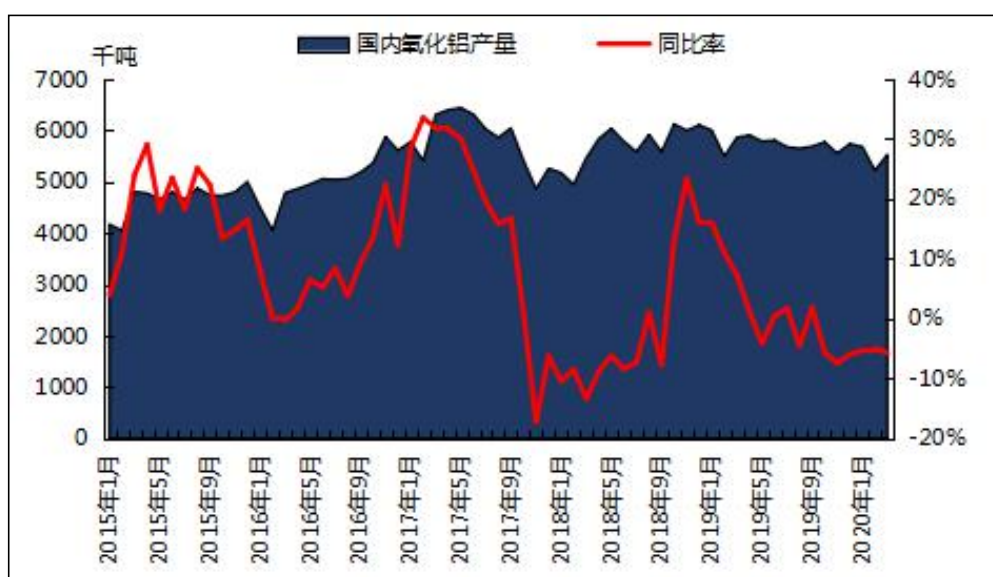
单位：万吨

数据来源：我的有色网

## 2、中国氧化铝产量分析

据我的有色网统计,2020年3月份中国氧化铝产量为553万吨,同比增加6.14%。减复产方面:1、晋中希望3月恢复部分运行产能,目前两条生产线运行,运行产能200万吨。2、柳林森泽铝业目前实施弹性生产,运行产能约100万吨/年。3、河南中美铝业目前生产线全部关停检修。

图 4、2020 年 3 月份中国氧化铝产量及增长率



数据来源：国家统计局、我的有色网

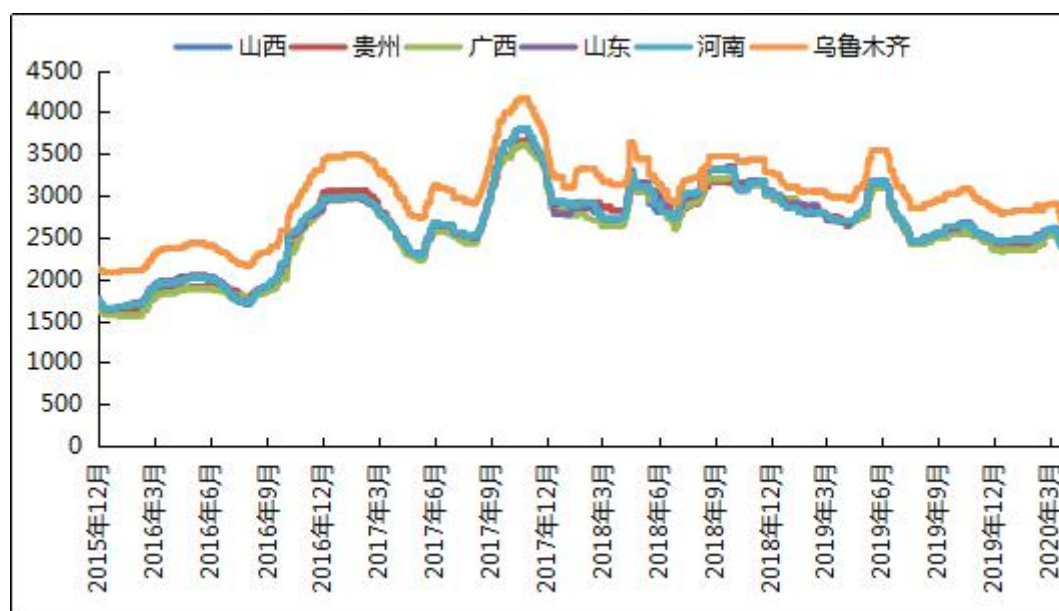
### 3、中国氧化铝供需平衡表

氧化铝供求平衡(万吨)	2017年	2018年	2019年	2020年1月	2020年2月	2020年3月
中国产量	7160	6943	7051	604	546	590
中国消费	7079	7065	6979	596	561	596
中国平衡	80	(121)	72	8	(15)	(6)

数据来源：我的有色网

### 4、中国氧化铝价格走势

图 5、2020 年 3 月份中国氧化铝价格趋势图



数据来源：我的有色网

据我的有色网调研，3月份国内氧化铝市场现货成交价大幅回调。从区域上看，山西地区氧化铝现货成交区间为 2340-2380 元/吨，与 2 月末比下跌 250 元/吨；山东地区氧化铝现货成交价格区间为 2340-2380 元/吨，与 2 月末比下跌 240 元/吨；河南地区氧化铝成交区间为 2340-2380 元/吨，与 2 月末比下跌 240 元/吨；广西地区现货成交价格为 2320-2360 元/吨，与 2 月末比下跌 180 元/吨；贵州地区现货成交价格区间为 2320-2360 元/吨，与 2 月末比下跌 190 元/吨。

长单方面：截至 3 月 31 日，2020 年 3 月上旬所三月期铝结算价加权平均值为 12459.3 元/吨，以 18.5% 作价 3 月份氧化铝长单价为 2305 元/吨，较 2 月份长单比例价下跌 218.9 元/吨。

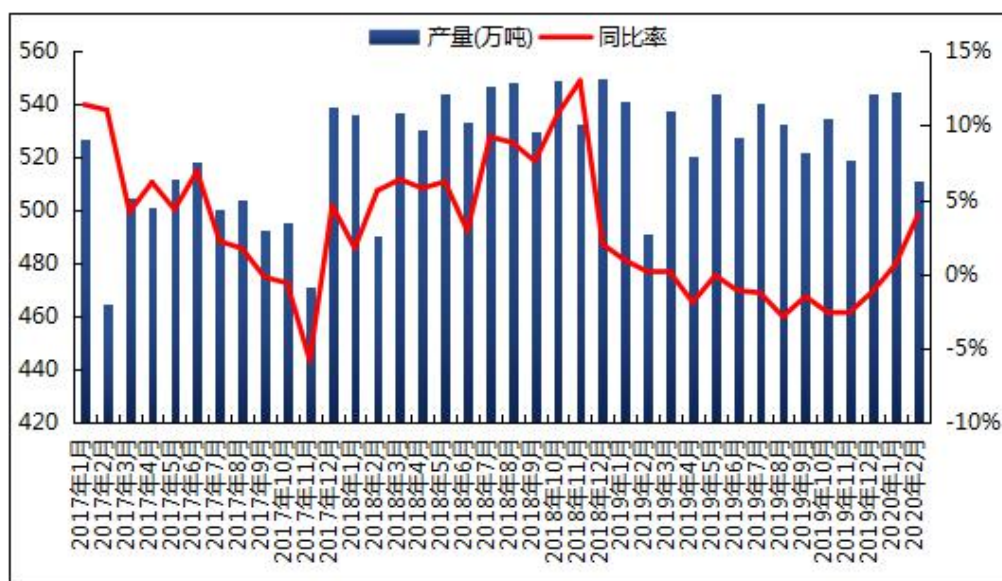
### 三、电解铝市场

#### 1、国际铝市场运行情况

##### (1) 2020 年 2 月全球原铝产量下降

国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，全球 2 月原铝产量降至 511.2 万吨，1 月修正后为 544.7 万吨。数据亦显示，全球（不包括中国）2 月原铝产量升至 208.3 万吨，1 月修正后为 222.1 万吨。世界金属统计局(WBMS)公布的报告显示，2019 年全球原铝市场供应过剩 68.5 万吨，2018 年全年为供应过剩 11.8 万吨。2019 年全球原铝需求为 6227 万吨，较上年减少 103.2 万吨。2019 年全球原铝产量较上年减少 46.5 万吨。整体来看，2019 年全球产量同比减少 0.7%。欧盟 28 国原铝产量同比增长 0.7%，北美自由贸易区 (NAFTA) 产量同比上升 4.2%。欧盟 28 国需求较 2018 年减少 31.5 万吨，2019 年全球原铝需求较 2018 年减少 1.6%。

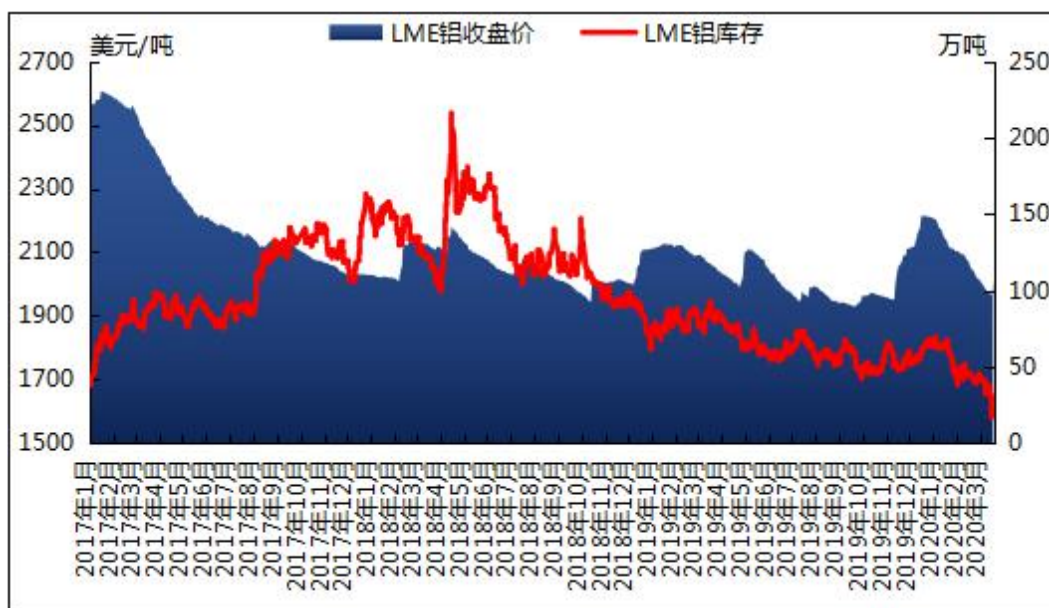
图6、全球原铝产量及同比率



数据来源：IAI、我的有色网

## (2) 3月伦铝大幅下跌 库存较2月增加

图 7、LME 铝库存与场内价格走势



数据来源：LME、我的有色网

3月国外疫情持续恶化，市场恐慌情绪浓重，伦铝延续下跌行情。月初伦铝处于1700美元/吨之上，但是随着美国、欧洲疫情大爆发，美原油以及美股崩盘暴跌，伦铝随之大幅下跌。随后虽然市场多国出现宽松、降息等措施，但市场并没有因此抚平情绪，反倒引起市场恐慌，伦铝一路下挫，盘中最低下探至1481美元/吨，跌破1500美元关口，3月伦铝累计跌幅14.59%。目前来看，海外疫情无法得到有效控制，全球经济存在不确定因素，伦铝弱势走势为主。截止3月末，LME 铝库存量为115.07万吨，较2月末增加6.86万吨，增幅为5.96%。

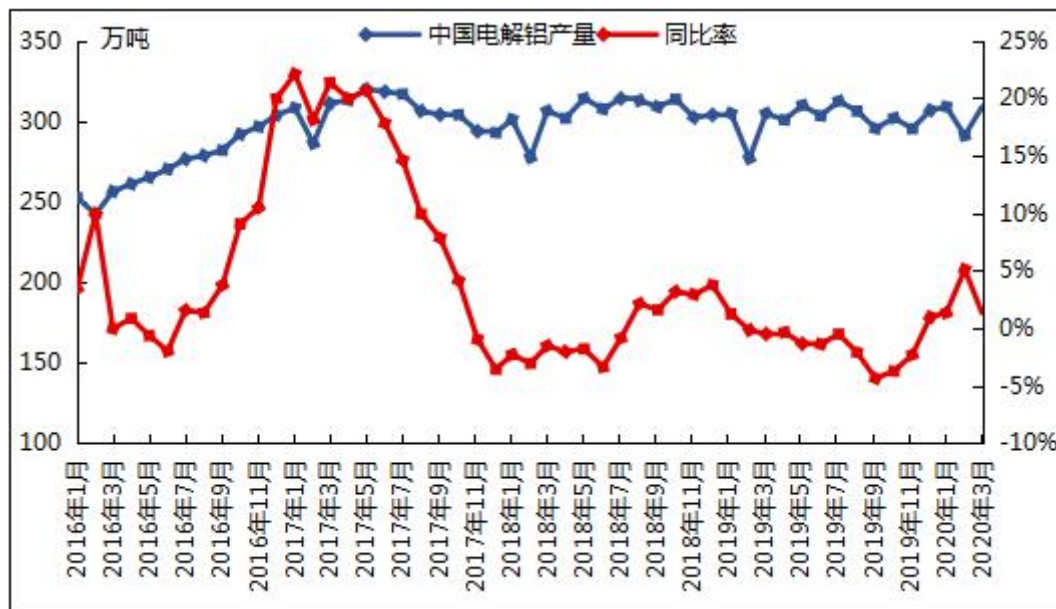
## 2、国内原铝产能及库存分析

### (1) 中国 3 月电解铝产量环比、同比均增加

据我的有色网统计，2020年3月中国电解铝产量308.62万吨，同比增加1.33%，环比增加6.09%；3月份中国电解铝运行产能3663万吨，环比减少0.23%；3月中国电解铝日均产量为9.95万吨，同比增加1.32%，铝水比例为68%。我的有色网针对2020年3月铝冶炼厂减产情况进行调研，调研结果如下：贵州，山西，重庆等地电解铝企业计划检修减产，涉及产能8万吨/年；重庆国丰因故计划全部停产，涉及产能7

万吨；宁夏宁创（原宁夏锦宁）电解铝计划检修，涉及产能约 1.5 万吨，原运行产能 19 万吨/年，铝水比例逐步恢复。

图 8、2020年3月国内电解铝产量



数据来源：我的有色网

## 4、国内电解铝供需平衡

电解铝供求平衡(万吨)	2017年	2018年	2019年	2020年1月	2020年2月	2020年3月
中国产量	3668	3660	3616	309	291	309
中国消费	3530	3717	3676	282	164	257
中国平衡	138	(56)	(60)	27	127	52

数据来源：我的有色网

## 5、国内电解铝行业成本分析

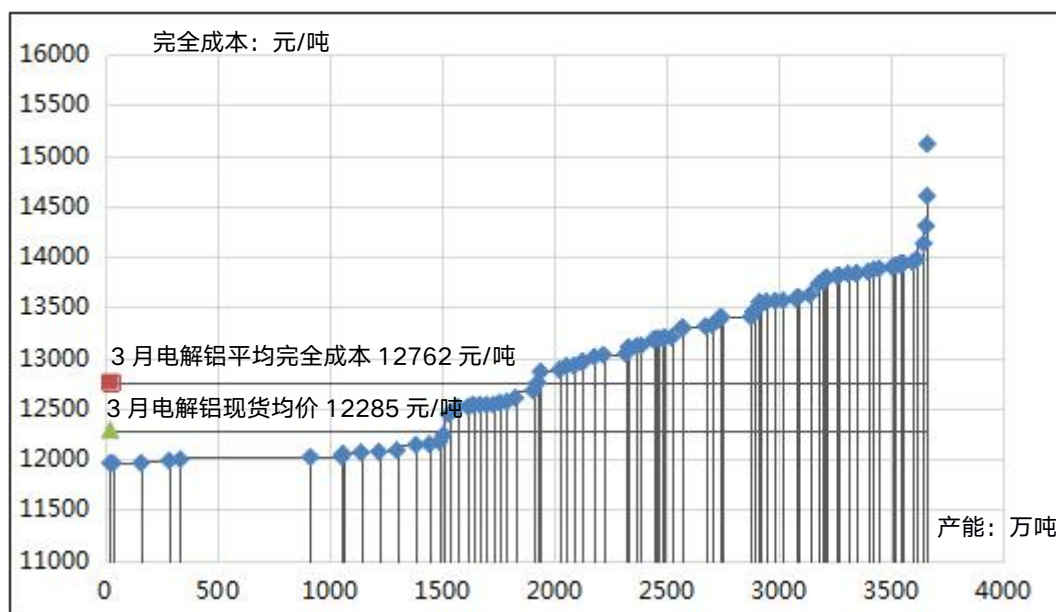
以完全成本计，中国电解铝行业 3 月平均完全成本 12762 元/吨，平均亏损 477 元/吨。以现金成本计，平均现金成本 11511 元/吨，约 514.5 万吨产能现金流亏损，占比 14.05%。2-3 月由于突发公共卫生事件导致下游复工普遍延期，电解铝累库幅度较大，价格下挫明显，吨铝盈利大大减少。由于消费端未达到春节前水平，电解铝库存持续累积。近期海外疫情扩散导致下游铝材出口受阻，消费端仍不容乐观。4 月仍需持续关注库存演变及海外疫情扩散程度，黑天鹅风险或将大大增加。

表 6、2020年3月中国电解铝分地区产能产量

2020年3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	1203	7.07%
2	新疆	50.17	592.5	793	6.77%
3	内蒙古	47.1	559	649	6.27%
4	河南	14.35	171	387	6.22%
5	甘肃	19.04	230	298	1.82%
6	青海	20.03	238	298	5.87%
7	广西	19.33	231	259.5	6.03%
8	云南	19.15	230	282	12.45%
9	贵州	11.25	133.5	196	4.07%
10	宁夏	10	118	135	7.53%
11	山西	6.4	74	139.5	1.59%
12	陕西	7.6	90	90	6.00%
13	辽宁	3.8	45	88	6.15%
14	重庆	3.5	42	51	-11.17%
15	四川	5.7	69.5	70	10.25%
16	湖南	0	0	0	0.00%
17	湖北	0.7	9	9	0.00%
18	福建	0.65	7.5	15	8.33%
19	河北	0	0	0	0.00%
20	江苏	0	0	0	0.00%
21	浙江	0	0	0	0.00%
	总计	308.62	3663	4963	6.23%

数据来源：我的有色网

图 9、国内电解铝行业成本曲线（完全成本）

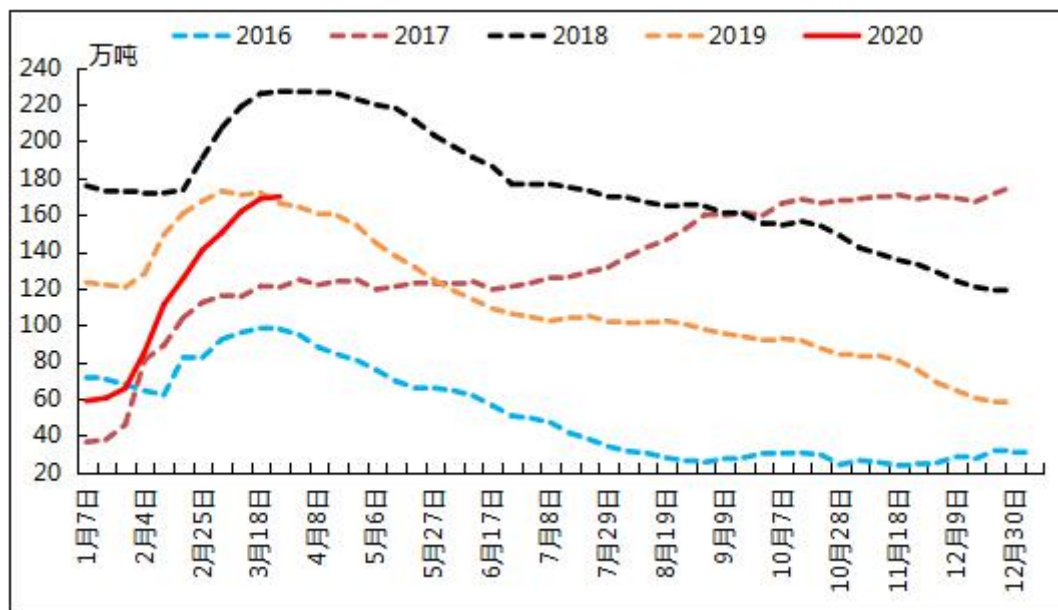


数据来源：我的有色网

#### 4、铝锭增加明显放缓，出库逐步回升

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 3 月末各主流地区库存为：上海 15.3 万吨，无锡 61.7 万吨，杭州 8.6 万吨，湖州 4.5 万吨，宁波 2 万吨，济南 0.1 万吨，佛山 43.5 万吨，海安 1.6 万吨，天津 5.1 万吨，沈阳 0.3 万吨，巩义 16.2 万吨，郑州 3.2 万吨，洛阳 1.5 万吨，重庆 2.4 万吨，临沂 1.2 万吨，常州 3.7 万吨，总计 170.9 万吨，环比增长 17.5%，同比增加 3.5%。3 月铝锭库存增速明显放缓，主要是由于部分主流地区仓库爆仓，厂家发货暂缓，仓库到货量减少；其次，下游低价采购意愿提升，出库逐步恢复。

图10、国内主流地区现货库存走势图

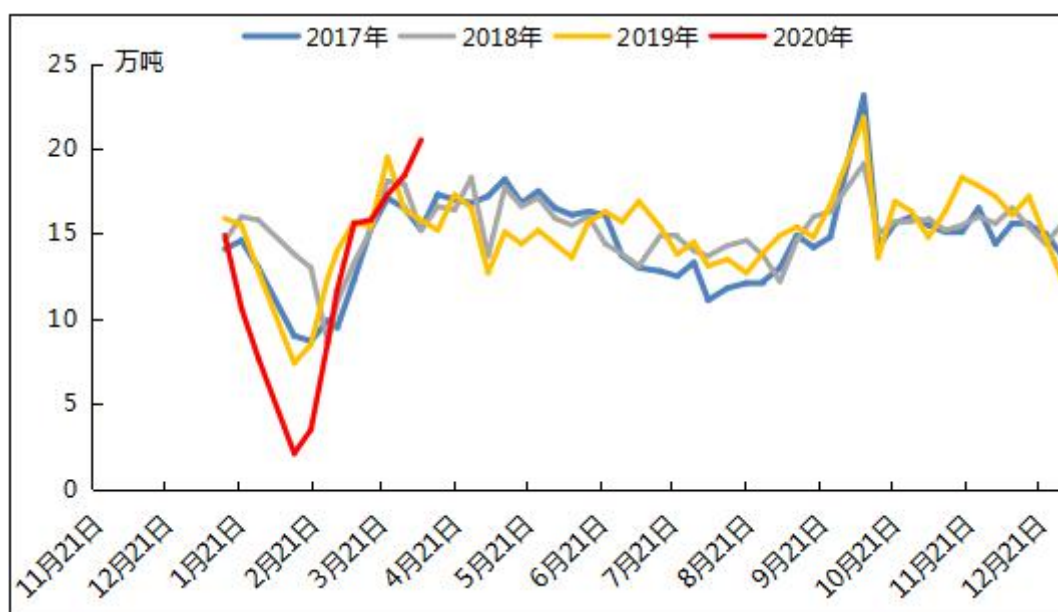


数据来源：我的有色网

据我的有色网统计：截止3月，中国主要地区电解铝出库周度平均值为15.76

万吨，较上月周度均值增加10.29万吨，去年同期出库均值为16.2万吨。分地区来看，无锡、佛山、巩义地区出库量大幅增加；杭州地区出库量增加明显；上海、天津、重庆地区出库量小幅增加；沈阳地区出库量维持平稳。目前终端消费逐渐好转，带动下游加工企业订单回暖，铝锭出库量逐步回升至去年相当水平。

图 11、中国主要市场A00铝锭出库量走势图

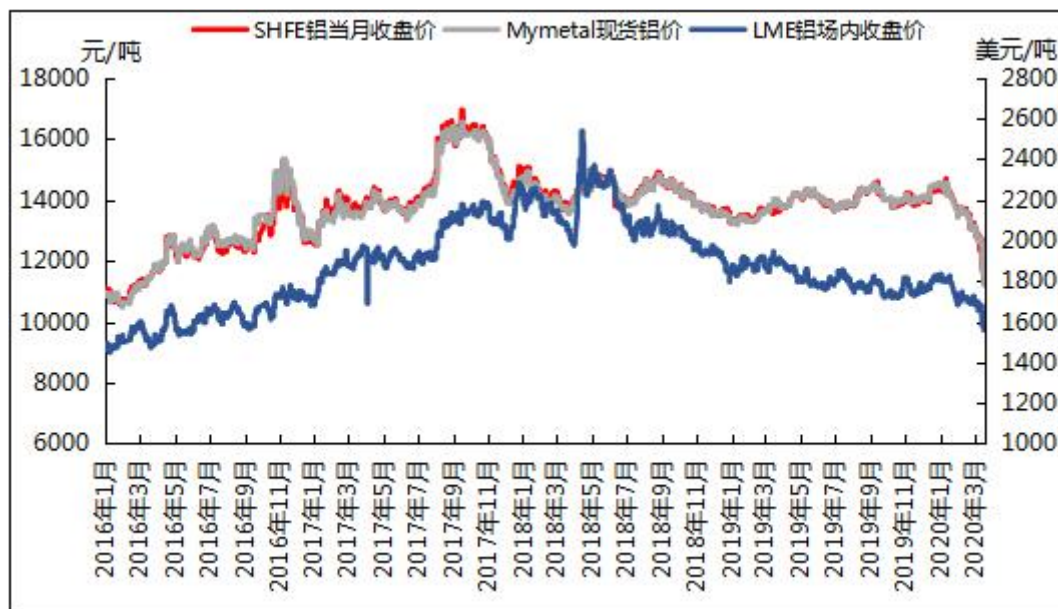


数据来源：我的有色网



## 5、国内铝锭价格分析

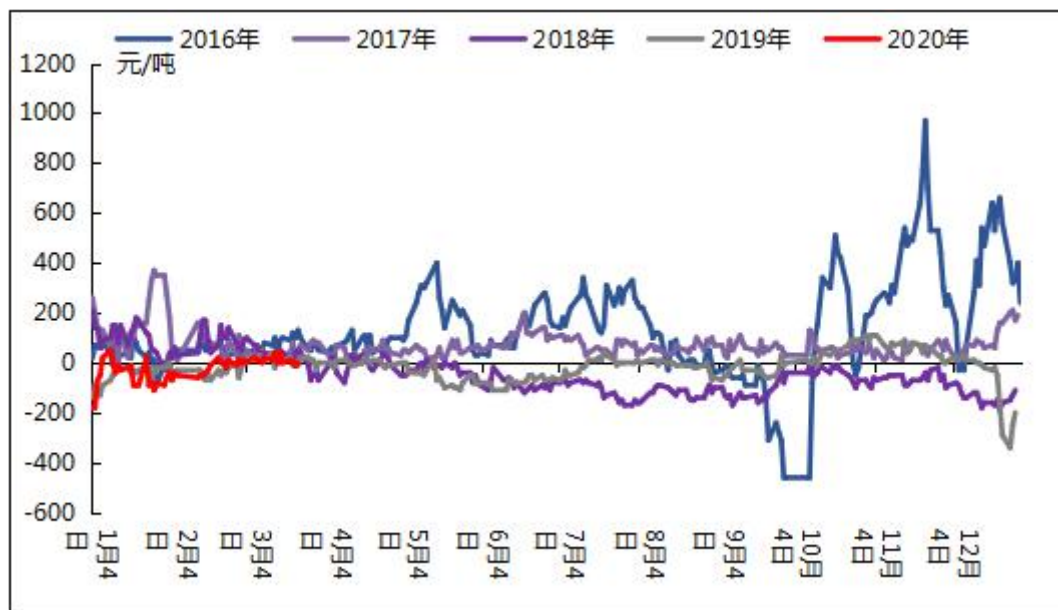
图 12、LME场内、沪铝当月与Mymetal价格走势



数据来源：伦敦金属交易所、上海期货交易所、我的有色网

3月沪铝跟随伦铝走势一路下挫，盘中更是一路跌停，盘中最低下探至11285元/吨，本月沪铝累计跌幅15%。海外疫情忧虑未除，铝价依旧偏弱运行。现货市场方面，截止3月末，华东现货铝锭价格为11490元/吨，较上月下跌1630元/吨；华南现货铝锭价格为11530元/吨，较上月下跌1590元/吨。3月企业复工缓慢，市场需求疲软，加之行情不断走跌，市场观望情绪浓重，中间商表现谨慎。步入中旬，下游企业开工逐步增加，但市场明显呈现供大于求局面。市场消费不佳，拖累铝锭需求，市场成交不及预期。

图 13、粤对沪升贴水走势图



数据来源：我的有色网

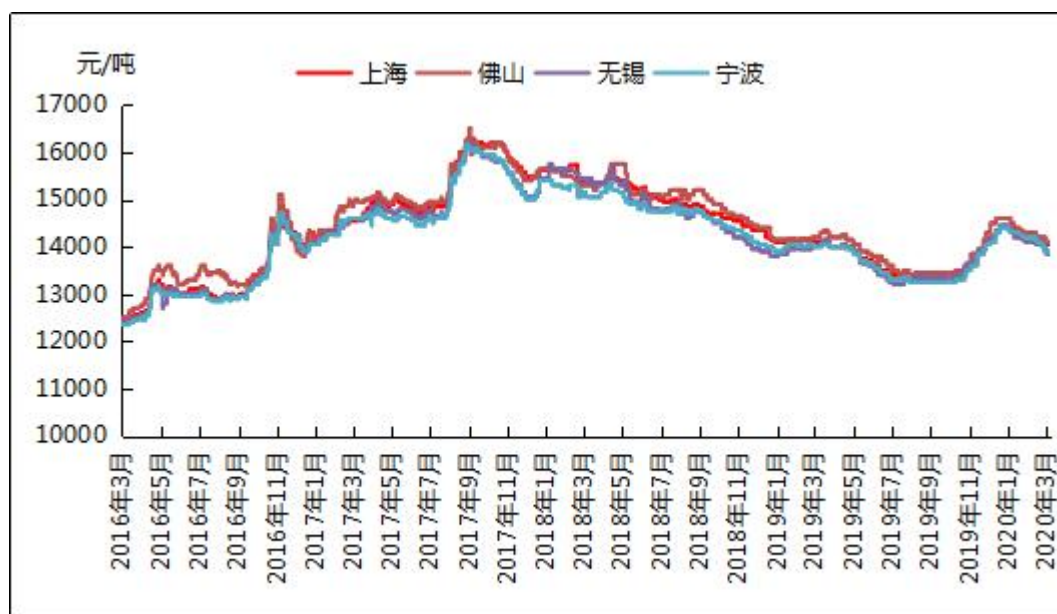
## 四、铝合金市场分析

### 1、再生铝铸造合金锭市场分析

#### (1) 再生铝铸造合金锭市场分析

3月再生系铝合金锭国标ADC12部分地区均价以下跌为主：广东地区均价13850元/吨，跌600元/吨；江苏市场均价13600元/吨，跌400元/吨；江西地区均价为13500元/吨，跌550元/吨；重庆市场均价13800元/吨，跌400元/吨；沈阳市场均价13700元/吨，跌450元/吨。因原铝基价持续下跌，企业原料采购成本和压力逐步下降，企业主要以出货为主。虽开工率逐步上升，价格下降，但市场实际成交仍表现一般，下游观望情绪较浓。

图 14、全国主流地区国标 ADC12 价格



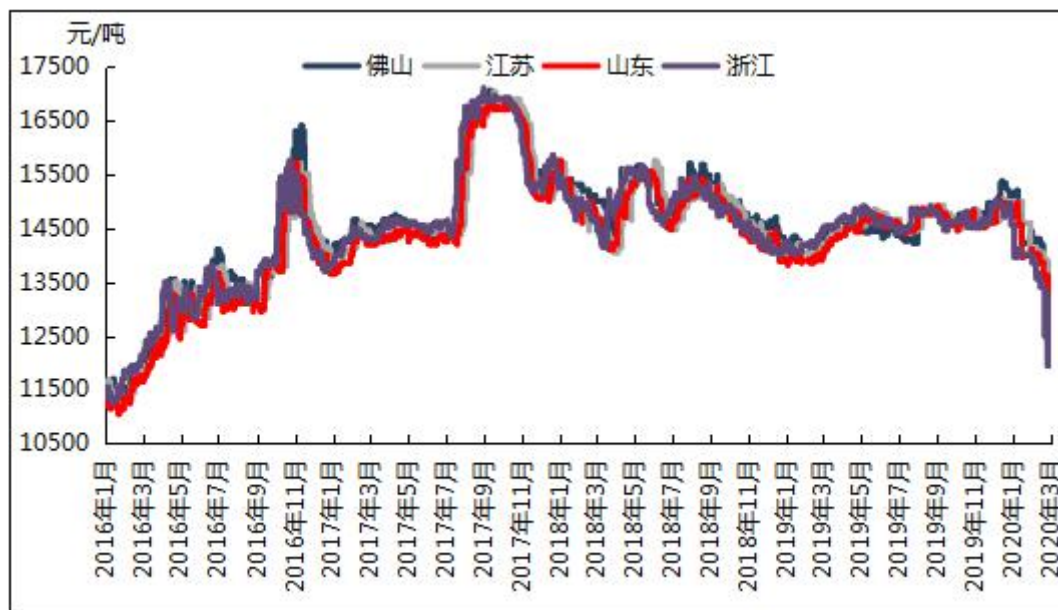
数据来源：我的有色网

## (2) 原铝系合金锭市场分析

3 月份现货原铝价格暴跌，长江月均价 12285 元/吨，较上月跌 1233 元/吨，南储月均价 12285.5 元/吨，较上月跌 1279 元/吨。本月原铝系合金锭价格整体下调 1000-1300 元/吨。如 A356.2 合金锭，3 月份江苏地区 A356.2 均价为 12926 元/吨，浙江地区 A356.2 均价为 12896 元/吨，广东地区均价为 13066 元/吨，山东地区出厂均价为 12896 元/吨。

3 月受原铝价格下跌及海外疫情影响，汽车行业减产或停产，致订单不足，企业开工率普遍偏低，多以接单生产，原铝系合金锭 A356.2 产量虽较上月有所增加，但同比有所下滑，据海关数据显示 2019 年 12 月中国铝车轮出口量为 7.69 万吨，环比增加 8.9%，同比减少 4.8%。2019 年 1-12 月中国铝合金车轮累计出口量为 90.38 万吨，同比减少 9.1%。

图 15、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

## 五、铝棒市场分析

### 1、市场价格

2020年3月份虽然中国境内的疫情逐步得到控制，趋势向好，但海外却呈现了集中爆发的情形，在内忧尚存而外患严峻的形式下，中国铝锭价格也难有起色，整个月度依旧处于下探行情，从数据统计来看，2020年3月份中国消费地区现货铝价从月初的13000元/吨左右的价位回落至月底的不足11500元/吨的价位，跌幅仍显明显。而2020年3月份，中国铝棒加工费调价依旧较为频繁，且受制于多方面因素影响，部分地区呈现了惜售、挺价、限购等等现象。

**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
3月2日	360~450	350~430	290~330	70~120	300~340	350~410
3月9日	380~470	390~470	290~330	70~120	300~340	390~440
3月16日	360~450	420~480	290~330	70~120	260~310	420~470
3月23日	480~580	550~650	320~380	70~120	360~410	550~800
3月30日	580~680	530~630	360~420	120~170	420~470	600~700

数据来源: 我的有色网

截止 2020 年 3 月底, 我的有色网对于中国主流地区 6063 铝棒加工费调研如下: 佛山 590~670 元/吨; 无锡 520~600 元/吨; 包头 120~170 元/吨; 巩义 360~420 元/吨; 临沂 430~480 元/吨; 南昌 600~700 元/吨; 甘肃 90~130 元/吨, 成都 400~440 元/吨。通过上表统计数据, 我们可以看到, 3 月份期间, 各主流地区 6063 铝棒加工费整体均有所上调, 其中部分地区高值也频频显现。分地区来看:

佛山市场: 3 月份期间, 当地 6063 铝棒加工费呈上行调整, 月底对比月初每吨上调了 200 元/吨之多。据我的有色网了解, 3 月份期间, 铝锭基价持续下移, 现货低位值一度临近 11000 元/吨价位, 此外下游消费逐步有所提升, 相较于 2 月份无论是复工还是复产的比例均有所增量, 在此环境下, 持货商纷纷上调加工费报价, 个别品牌规格高值一度逼近 700 元/吨的关口。与此同时, 临近月底, 某大型铝棒生产企业自下月起暂时停止了对于佛山当地贸易商的长单合作, 且初步计划自身也暂未有现货出货打算, 外界纷纷猜测此企业囤货看涨, 而这也变相的对于近期的铝棒加工费有一定的支撑。规格价差方面, 3 月份期间当地大小棒的价差有所收窄, 据统计月初价差大致在每吨 60 元, 而到了月底价差缩至每吨 30 元左右。加工费月度环比方面, 3 月份佛山市场 6063 铝棒月度平均值相较于 2 月份月度均值环比上涨 29.51%; 年度同比方面, 3 月份佛山市场 6063 铝棒月度平均值对比去年同期同比上涨 8.92%。

无锡市场: 3 月份当地 6063 铝棒加工费有较为明显的上移, 月底对比月初均值上调近 200 元/吨。月初由于下游复工依旧处于缓慢恢复中, 且库存积压明显, 出货显乏力, 加工费处于低位运行, 随后伴随消费逐步得到提升, 同时当地铁运出现限装因素影响, 持货商陆续开始有上调举动, 在月度下旬铝锭现货基价大幅跳水之时, 持货商挺价意愿显著, 个别品牌规格高值上行至 750 元/吨左右的价位, 而随后由于汽运直发到厂

的冲击，仓库自提价格开始有些许回落，临近月底自提货源主流报价均值已跌破 600 元/吨，但对比汽运直发价格仍显偏高。规格价差方面，2020 年 3 月份期间，当地大小棒的价差也同样有收窄的举动，据数据统计，月初价差大致在 100 元/吨，而到了月底大小棒的价差大致处于 50 元/吨。加工费月度环比方面，3 月份无锡市场 6063 铝棒月度平均值相较于 2 月份月度均值环比上涨 43.15%；年度同比方面，3 月份无锡市场 6063 铝棒月度平均值对比去年同期同比上涨 36.65%。

南昌市场：3 月份当地 6063 铝棒加工费调价明显，据数据统计，月底对比月初均值上调了近 300 元/吨。通过市场了解，南昌市场 3 月份期间，6063 铝棒加工费频频刷新高位，一方面消费渐渐有所起色，此外当地社会仓库现货显性库存总量有所下移，持货商挺价惜售情形显现，在月度下旬期间，当地部分持货商高值送到厂报价直达 850 元/吨，而到了月底，仍有个别品牌持货商出货意愿低，报价相对突出（据反馈，市场有近千元每吨的送到价）。规格价差方面，从数据统计来看，3 月份期间南昌市场大小棒的价差略有扩大，月初整体处于同一价位，而到了月底，大小棒的价差大致在 30 元/吨。加工费月度环比方面，3 月份南昌市场 6063 铝棒月度平均值相较于 2 月份月度均值环比上涨 53.78%；年度同比方面，3 月份南昌市场 6063 铝棒月度平均值对比去年同期同比上涨 40.22%。

除去以上三地外，3 月份期间，包括巩义、临沂、包头、成都等市场的 6063 铝棒加工费也均呈现了上移走势，其中临沂市场上调幅度相对明显，达到了 130-140 元/吨。目前现货铝价仍呈现相对弱势运行，同时部分地区仓库货源短缺，此外仍有部分企业惜售意向较为明显，在种种因素的促使下，3 月份中国 6063 铝棒加工费顺势上行。

## 2、市场库存

库存方面，截止 3 月底，据我的有色网统计，中国六地铝棒社会仓库现货显性库存总量为 20 万吨，相较于月初减量 5.8 万吨。整体来看，3 月份中国铝棒显性库存处于减量状态，但相较于往年同期仍属偏高位。分地区来看：

佛山地区：3 月份当地社会仓库现货显性库存量有所下移，月底对比月初减量 1.45 万吨。据了解，近期佛山地区实际入库货源相对有限，前期由于货源积压致使仓库出现了爆仓的迹象，入库难度增大，同时当地外省汽运直发占比提升，显性库存开启降库情形，但有反馈，现阶段佛山地区仍有较多货源处于未掏箱的状态。月度环比方面，2020 年 3 月份佛山地区铝棒月度显性库存量均值相较于 2020 年 2 月份环比上涨 29.86%；

年度同比方面，2020年3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0.67%。出库方面，2020年3月份佛山地区铝棒周度出库量均值相较于2020年2月份环比上涨572%，而对比去年同期同比下跌8.20%。

无锡地区：3月份当地社会仓库现货显性库存量小幅回落，月底对比月初减量0.4万吨。3月份期间由于无锡地区前期在途货源积压较为严重，铁运出现限装，入库受到一定影响，同时当地外省货源汽运直发更为主流，下游青睐度高，且价格方面也比仓库自提有一定优势。月度环比方面，2020年3月份无锡地区铝棒月度显性库存量均值相较于2020年2月份环比上涨56.34%；年度同比方面，2020年3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上涨140.26%。出库方面，2020年3月份无锡地区铝棒周度出库量均值相较于2020年2月份环比上涨109%，而对比去年同期同比上涨89.66%。

南昌地区：3月份当地社会仓库现货显性库存量也存有减量变动，月底对比月初减量近2万吨。据了解，当前南昌消费逐步提升，省外订单有转移而来，同时自身本省订单也在逐步增量，而供给端由于货源发量有限，部分品牌持货商存有惜售限购的因素，在此类因素影响下，南昌地区显性库存量频频下移。月度环比方面，2020年3月份南昌地区铝棒月度显性库存量均值相较于2020年2月份环比下跌48.61%；年度同比方面，2020年3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117.65%。出库方面，2020年3月份南昌地区铝棒周度出库量均值相较于2020年2月份环比上涨109%，而对比去年同期同比下跌44.44%。

常州地区：3月份当地社会仓库现货显性库存量有所减少，月底对比月初减量1万吨。据了解，3月份期间常州地区同样受到铁运限装影响，由于前期货源发运量大，致使当地仓库出现爆仓现象，难以入库，随后限装启动，加之下游需求端逐步复苏，当地显性库存陆续下降。月度环比方面，2020年3月份常州地区铝棒月度显性库存量均值相较于2020年2月份环比上涨43.84%；年度同比方面，2020年3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上涨188.55%；出库方面，2020年3月份常州地区铝棒周度出库量均值相较于2020年2月份环比上涨460%，而对比去年同期同比下跌25.33%。

湖州地区：3月份当地社会仓库现货显性库存量也有所减少，月底对比月初减量0.8万吨。现阶段当地入库货源偏少，而消费相较于前期有所提升。月度环比方面，2020年3月份湖州地区铝棒月度显性库存量均值相较于2020年2月份环比下跌26.14%；年度同比方面，2020年3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 153.13%。出库方面，2020 年 3 月份湖州地区铝棒周度出库量均值相较于 2020 年 2 月份环比上涨 480%，而对比去年同期同比下跌 14.71%。

成都地区：3 月份当地社会仓库现货显性库存量小幅变动，月底对比月初减量 0.2 万吨。月度环比方面，2020 年 3 月份成都地区铝棒月度显性库存量均值相较于 2020 年 2 月份环比下跌 8.70%。出库方面，2020 年 3 月份成都地区铝棒周度出库量均值相较于 2020 年 2 月份环比上涨 710%。

3 月份，中国铝棒现货显性库存总量开启降库模式，前期高值库存位陆续下移，入库货源偏少；汽运直发占比提升；消费渐渐有所起色；限装情形等等因素影响下，促使了显性库存量化的下移。但通过了解部分地区仍有部分货源属于未掏箱、在途等等，同时现阶段库存量对比往年同期位依旧偏高。

**表8、中国6063铝棒六地现货显性库存量 单位：万吨**

	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	成都	合计
3月2日	9.1	5.65	2.8	4.5	2.9	0.85	25.8
3月9日	9.55	5.8	1.1	6	2.5	0.6	25.55
3月16日	9.45	5.5	0.65	4.7	2.4	0.45	23.15
3月23日	8.55	5.35	0.7	4.2	2.4	0.55	21.75
3月30日	7.65	5.25	0.85	3.5	2.1	0.65	20

数据来源：我的有色网

### 3、市场交易

3 月份伴随着下游企业渐渐走上正轨，需求端相较于 2 月份有所起色，加之铝锭基价持续下探，低位频频刷新，部分企业存有逢低采购心态，从现货市场来看，整体对比 2 月份有所改善，且交投活跃度也有所升温。此外，据悉，消费地区汽运直发到厂货源成交相较于仓库自提货源出货更加顺畅，一方面是价格优势，二一方面，这种直接到厂的模式也受到下游企业的青睐，避免了其他办理车辆，短驳的麻烦。

进入 4 月份，随着下游进一步的消费释放，现货的交易氛围或会越发提升，但仍要注意的是供给端压力，前期部分关停/减产的铝棒生产企业也在逐步启动，加上当前受疫情影响的大环境下，外销短期基本难有作为，内销就决定了供需发展的格局。



## 六、废铝市场分析

三月各主流废铝消费地区主要表现为：市场成交较差，供应量大幅减少。三月整体来看，市场流通废铝货源较少，导致成交较差。由于国内回收商大部分是散户个人，在整个产业链当中是复工最晚的一批，其中北方地区均在3月中下旬才缓慢复工，例如华东有色金属城4月初才开门营业。叠加三月份铝价的暴跌，市场观望情绪较重，回收商惜售情绪较重。据我的有色网统计，国内72家废铝回收商供应量相较一月份减少44.6%，废铝库存增加33.48%。

表 9、2020 年 3 月国内主流废铝涨幅情况

日期	A00 现货价	干净割胶铝线	6063 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
2020/2/28	13170	11600	10950	11000	11750	10150	11050	9350
2020/3/31	11480	10200	9800	9800	10000	8800	9300	7900
2019/3/30	13910	11950	11450	11450	11300	10500	10700	8700
环比上月	-1690	-1400	-1150	-1200	-1750	-1350	-1750	-1450
涨跌幅	-14.72%	-13.73%	-11.73%	-12.24%	-17.50%	-15.34%	-18.82%	-18.35%
同比去年	-2430	-1750	-1650	-1650	-1300	-1700	-1400	-800
涨跌幅	-18.45%	-15.09%	-15.07%	-15.00%	-11.06%	-16.75%	-12.67%	-8.56%

数据来源：我的有色网

废铝新料价格方面，截止到3月31日，干净割胶铝线在10200元/吨，环比上月底下跌13.73%，同比去年下跌15.09%。6063新料白料在9800元/吨，环比上月底下跌11.73%，同比去年下跌15.07%。一系废铝在9800元/吨，环比上月底下跌12.24%，同比对比下跌15%。

本月各主流消费地废铝新料市场成交较差，主要由于铝价的下跌导致废铝和电解铝的精废差缩小，企业开始使用电解铝生产。据我的有色网调研，市场回收商废铝库存不少，但是流通货源较少，受限于目前铝价处于低位，回收商年前高价位库存居多，出货情绪不强，观望为主，下游企业积极采购，但是整体成交不太理想，下游铝杆、铝板带企业直接加大A00铝锭使用占比，其中铝杆市场订单较好。

图 16、2020 年 3 月 Mymetal 国内主流废铝新料价格



数据来源：我的有色网

图 17、2020 年 3 月 Mymetal 国内主流废铝旧料价格



数据来源：我的有色网

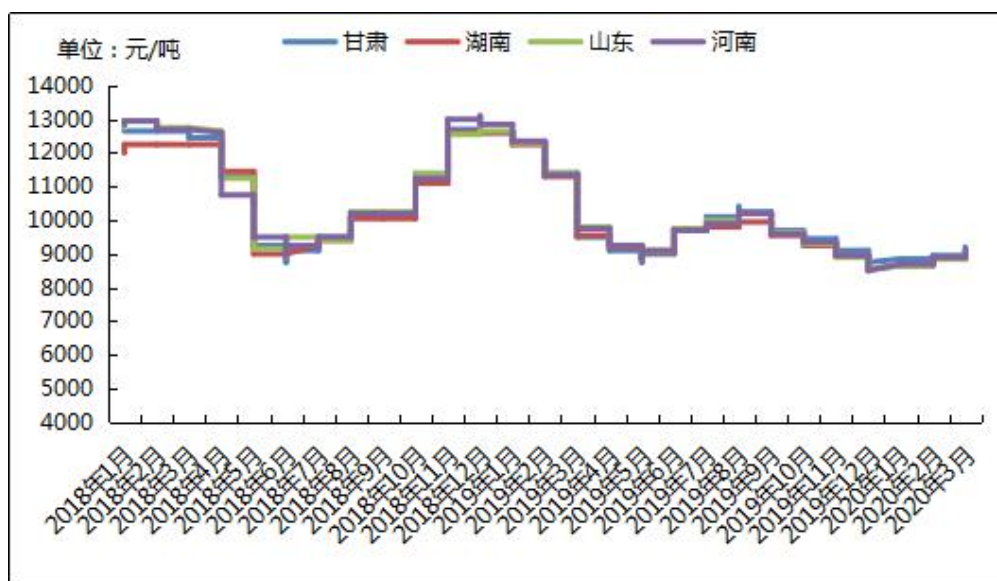
废铝旧料价格方面，截止 3 月 31 日，干净汽车轮毂在 10000 元/吨，环比上月底下跌 17.5%，同比去年下跌 11.06%。型材喷涂料在 8800 元/吨，环比上月底下跌 15.34%，同比去年下跌 16.75%。破碎生铝在 9300 元/吨，环比上月底下跌 18.82%，同比去年下跌 12.67%。易拉罐在 7900 元/吨，环比上月底下跌 18.35%，同比去年下跌 8.56%。

本月废铝旧料市场成交较差，一方面是由于本月铝价的下跌，废铝买卖双方心理价位差距过大，市场价格较为混乱。另一方面，由于很多拆解企业大部分在北方，北方回收商复工又最晚，导致市场回收体系恢复较慢，产废量大减。

预计：随着海外疫情的不断加重，全球经济一体化，国内也受影响，据调研四月份合金锭、板带等行业订单会有一定的下降，铝价难有大幅上涨，预计维持弱势运行。随着国内逐步的复工，国内回收体系逐渐恢复，回收体量会有一定的上涨，但是受限于铝价的弱势运行，回收商出货意愿不强，整体四月来看废铝市场仍将是供应紧张的局面。

## 七、辅料市场分析

图 18、2020 年 3 月份国内主流地区氟化铝月度价格统计（元/吨）



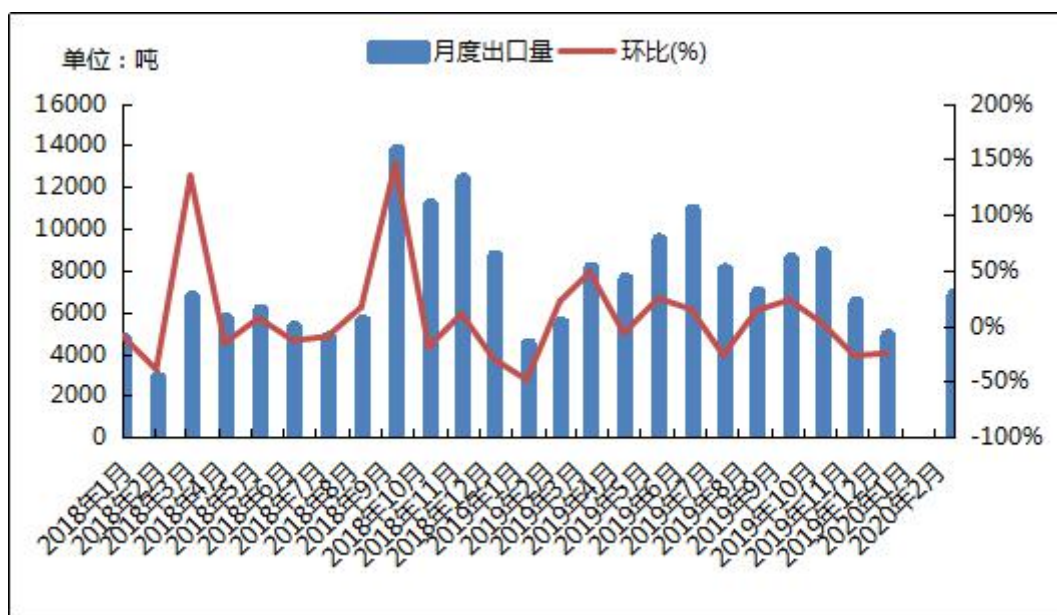
数据来源：我的有色网

2020 年 3 月份中国氟化铝价格有所上调,截止月底上涨幅度在 200 元/吨左右。目前各地区综合均价：甘肃市场综合价 9200-9400 元/吨，湖南地区市场综合价 9000-9300 元/吨，山东地区市场综合价 9100-9300 元/吨，河南地区市场价格 9100-9300 元/吨。三月份萤石价格保持坚挺，氟化铝价格支撑强劲，氟化铝厂家挺价为主，氟化铝价格延续上行走势。临近月底时，受下游铝行情低迷，氟化铝需求或减少影响，氟化铝价格上行受阻，持稳运行为主。3 月份氟化铝开工陆续恢复，市场供应正常。目前氟化铝价格持稳运行，萤石价格有下行迹象。预计后期中国氟化铝市场价格有

回落可能，运行区间在 9000-9300 元/吨之间。

企业动态：3 月 30 日，湖北省红安县萤石矿山公园举行开工典礼仪式。项目由萤石公园发展有限公司投资建设，项目总投资 11.76 亿元，占地面积 402 亩，分为矿山博物馆、科普馆、井下探秘、矿工风情小区、地质文化村、遗迹公园等 6 个项目。华家河萤石矿曾经是国内最大的单体萤石矿床，经过 50 多年的开采与保护，矿业遗迹丰富独特，有美丽壮观的地下萤石保安矿柱和保存完好的原国营矿山办公生活区遗址。

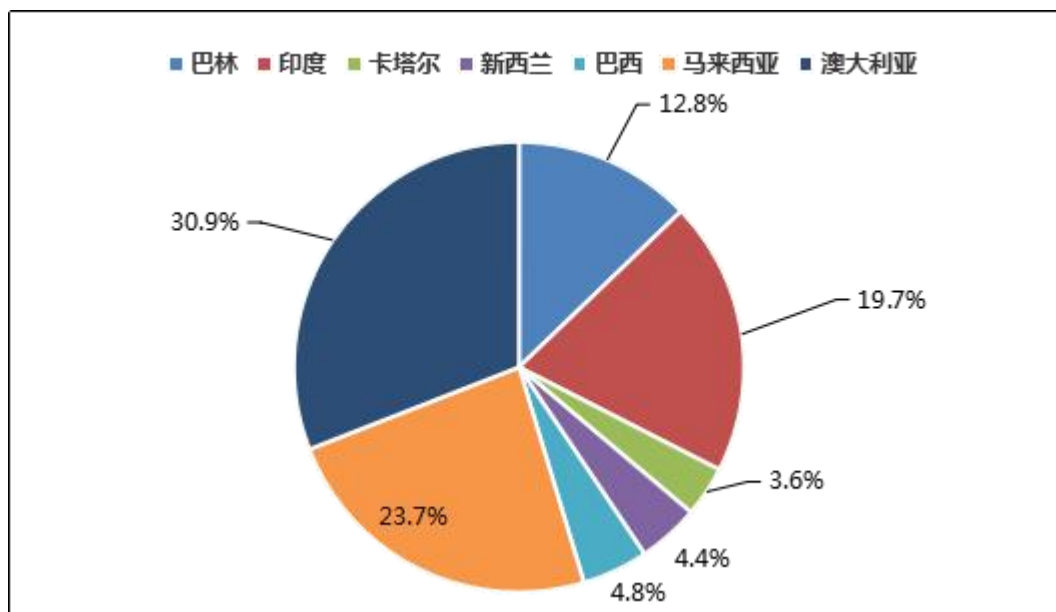
图 19、2020 年 2 月中国氟化铝月度出口总量（元/吨）



数据来源：海关总署

如图 2，据海关总署统计，2020 年 2 月我国氟化铝出口量共计约 6875.28 吨，环比上升 40.68%。与去年同期相比约 5483 吨，上升了 25.39%。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、2020 年 2 月中国氟化铝主要出口国家统计

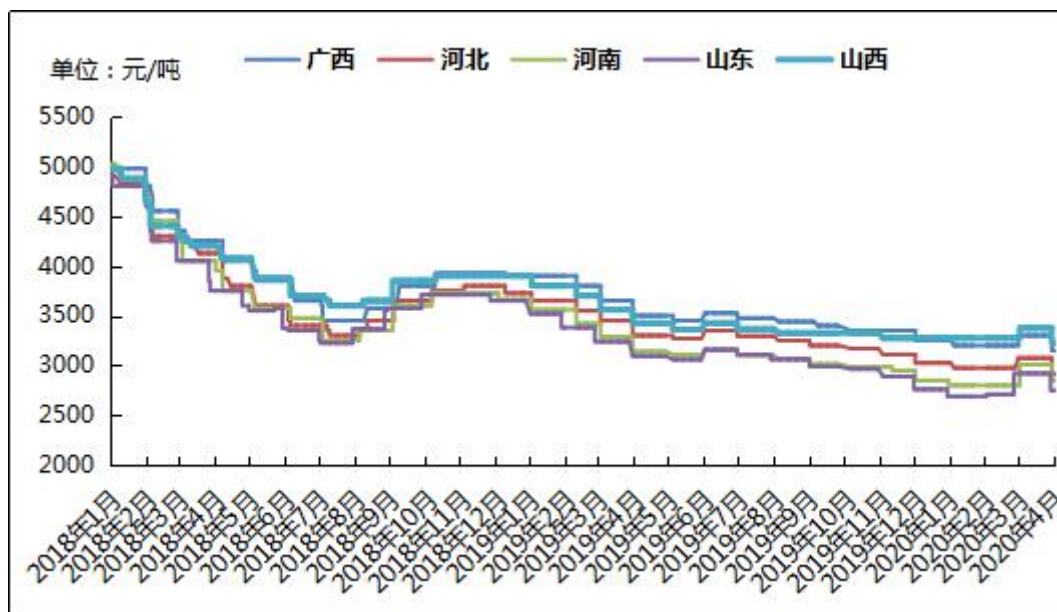


数据来源：海关总署

据海关数据显示，2 月份我国氟化铝出口量最多的国家为澳大利亚，出口量有 1956 吨，较去年 12 月下降 13.59%。其次是马来西亚，出口量 1500 吨。印度出口量为 1246 吨，位列第三位。

3 月份国内预焙阳极价格大幅上涨，主流地区预焙阳极报价 2830-2940 元/吨，省外运行区间在 3200-3560 元/吨，3 月份送往魏桥长单出厂价格 2830 元/吨，较 2 月份上调 210 元/吨，涨幅 8.01%。由于 2 月份石油焦煅烧焦供应紧张，价格大幅上涨，阳极价格随之上涨。随着 3 月份石油焦市场供应转好，炼厂出货压力显现，石油焦价格大幅回落。截止月底，中国主流地区石油焦价格已经跌回春节前水平，下跌幅度较大。石油焦主流地区月底时较月初下跌近 650 元/吨。煅烧焦价格亦大幅下跌，月底较月初下跌 350 元/吨。煤沥青价格总体持稳运行。受原材料价格回落影响，预焙阳极价格支撑减弱，山东地区最新 4 月份长单价下调 170 元/吨。预计短期国内预焙阳极价格偏弱运行。

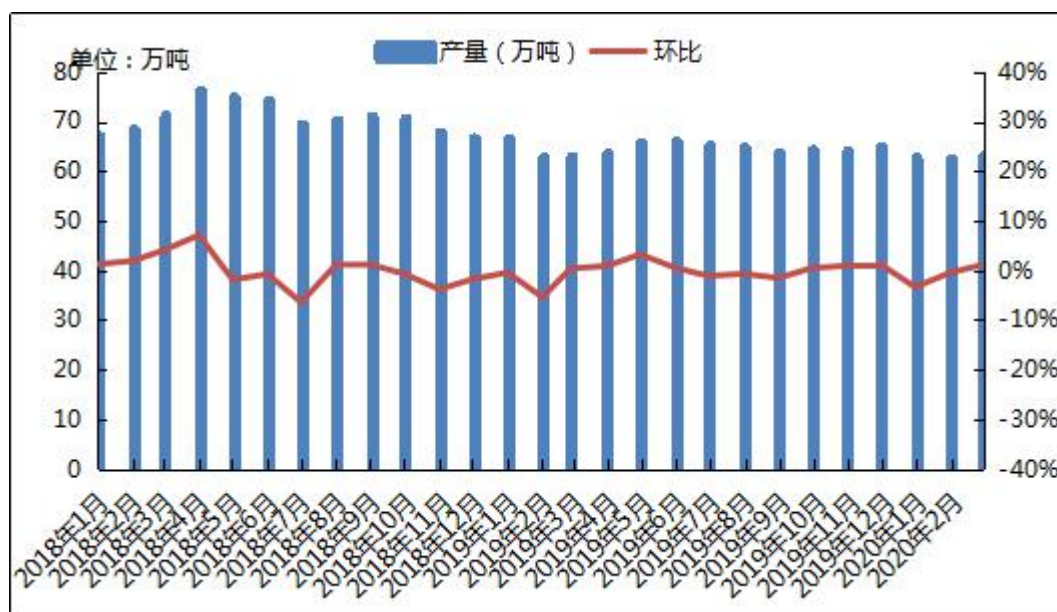
图 21、 2020 年 4 月份主流地区预焙阳极月度价格统计（元/吨）



数据来源：我的有色网

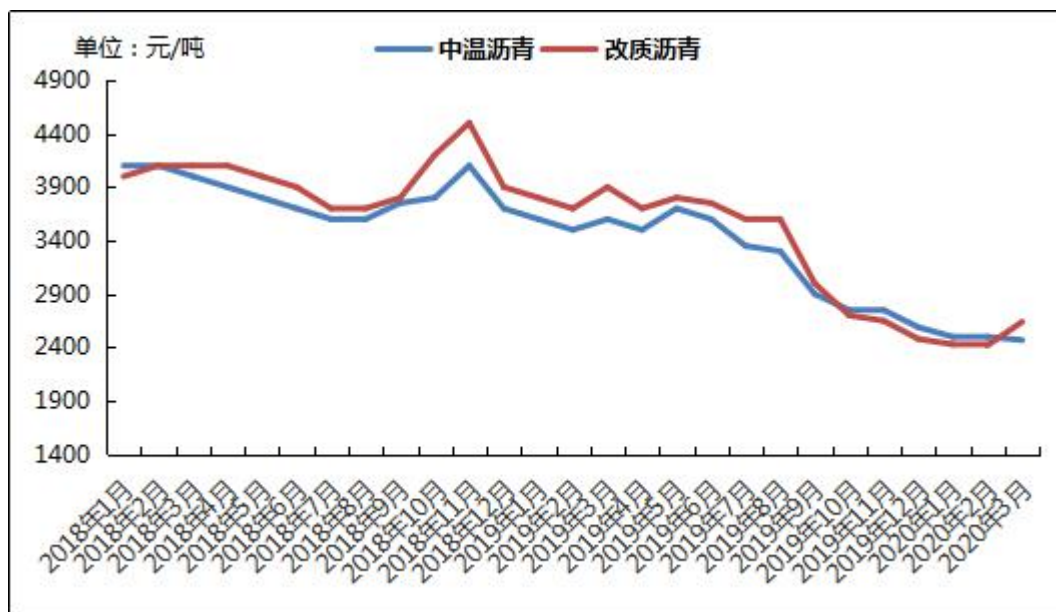
为促进煅烧炉生产过程中产生大量余热的回收，减少企业对环境的热污染以及粉尘污染，济南龙山炭素 2020 年计划建设余热发电技术改造项目。该项目总投资近 2000 万元，建筑一台额定发电量为 5500KW 的纯凝式汽轮机发电机组，余热锅炉+汽轮机系统的自用电量约为 715KW，可实现供给本公司用电为 4785 万 KWH。项目建成后可年节约标煤耗量 1.19 万吨，每年比现在节约标煤耗量增加 7550.4 吨。

图22、2020年3月主要地区国内预焙阳极月度产量统计



数据来源：我的有色网

图23、2020年3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：3月份石油焦大幅回落，主要受石油焦出货不佳影响，炼厂低价出货，石油焦价格已经回到年前水平。目前石油焦下跌有所放缓，但市场难有好转。预计短期内石油焦偏弱运行，后期仍有下跌可能。

## 八、铝型材市场评述

我的有色网 2020 年 2 月对全国 150 家铝型材企业进行调研显示，3 月份铝型材企业总开工率 51.71%，环比上升 38.48 个百分点，同比下滑 0.92 个百分点。受疫情影响，企业推迟开工时间，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 4.6 个百分点；产量  $5 \leq X < 10$  万吨的企业开工率环比下跌 5.78 个百分点；产量  $1 \leq X < 5$  万吨的企业开工率相比上月上升 0.16 个百分点；产量  $X < 1$  万吨的开工率环比下跌 8 个百分点。

2020 年 3 月铝型材开工率主要表现为环比大幅提升，国内疫情控制初步取得有效成果，各行各业有序恢复生产，道路运输也逐渐回到正常水平。大部分企业于 2 月底开工之后由于月初人员返岗情况不佳前期开工率并不高。然 2020 年 90% 的企业实际停工时间大于一个月，相较往年延长了半个多月，当前许多企业订单积累较多，厂内员工返岗回归正常水平之后，各企业最近忙于赶工交货，部分企业的周均出货量一度创下年

内峰值。

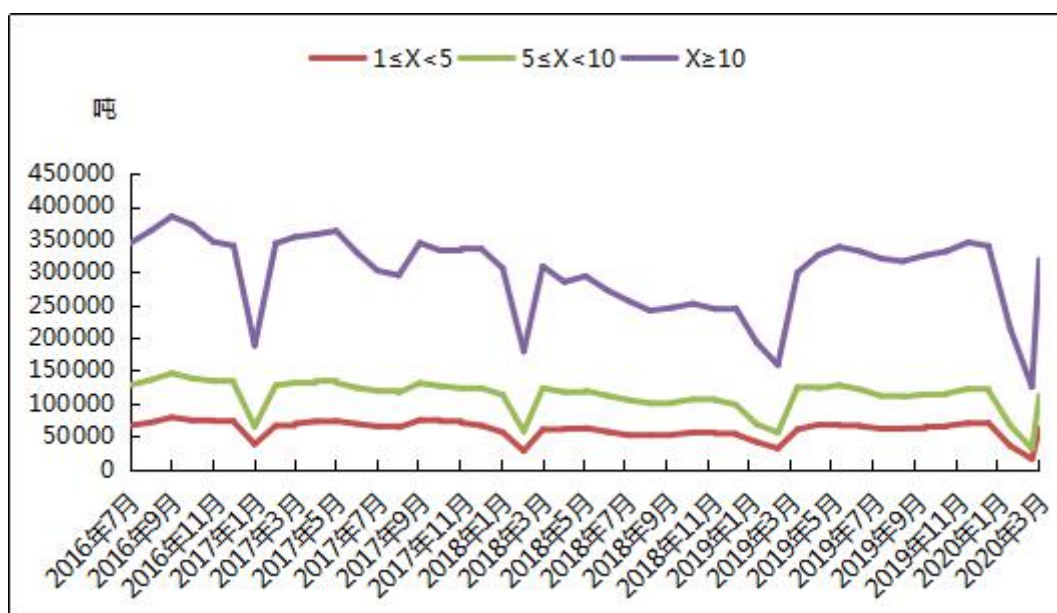
**表10、中国铝型材月度开工率 单位：（万吨）**

企业规模	企业数量	合计产能	2月	3月	4月预期
X<1	9	4.68	0.00%	45.78%	50.25%
1≤X<5	61	146.50	12.81%	53.09%	56.37%
5≤X<10	44	264.90	14.83%	51.36%	58.69%
X≥10	36	671.00	22.37%	51.68%	59.71%
<b>合计</b>	<b>150</b>	<b>1087.08</b>	<b>13.23%</b>	<b>51.71%</b>	<b>56.25%</b>

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:为了赶工交货，各规模铝型材厂产量都有大幅回升，大厂订单较为稳定，由于3月铝价跳水，终端从下单至接货利润萎缩严重甚至可能亏损部分企业遭受客户毁单的情况。近期铝价出现反弹，大部分铝挤压企业开始采购原材料做库存。企业订单增速不及往年，但因铝价反弹终端也愿意下单生产但他们也不着急提货，这在一定程度上正向刺激了铝型材企业备原材料库存的意愿。市场修复需要时间，目前房地产行业的新增投产进度缓慢，汽车行业也受国际疫情影响，预计新增订单将不及预期。3月规模10万吨以上大厂订单排产期平均25-30天。规模5≤X<10的挤压材厂排产期在7-15天，小厂订单排产期1-3天。

**图 24、中国铝型材分规模产量**



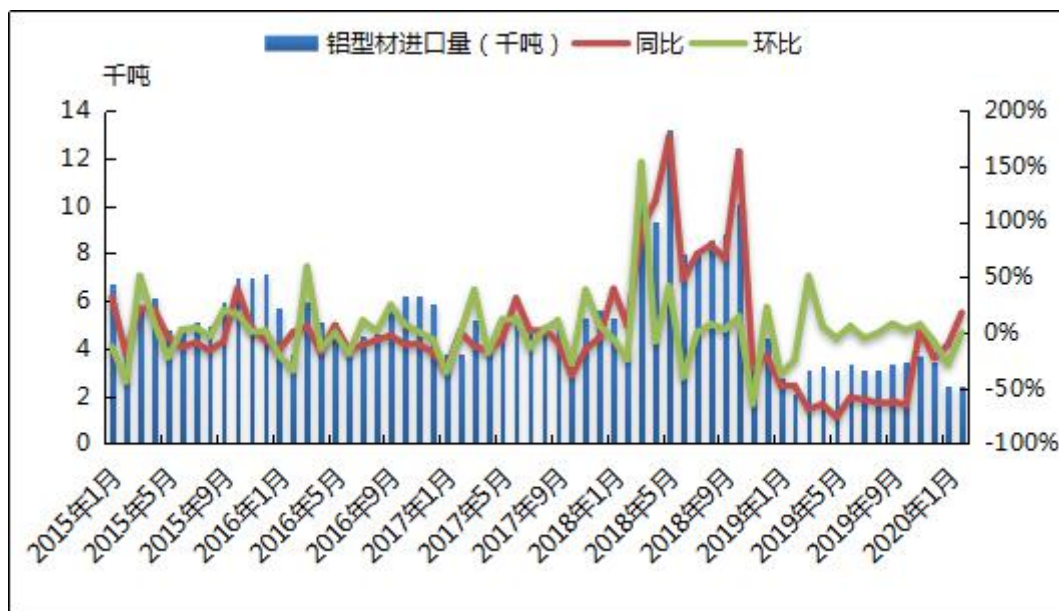
数据来源：我的有色网

2020年1-2月铝型材进口4.9千吨,同比上涨1.24%;1-2月铝型材出口112.72千吨,同比下滑29.53%。



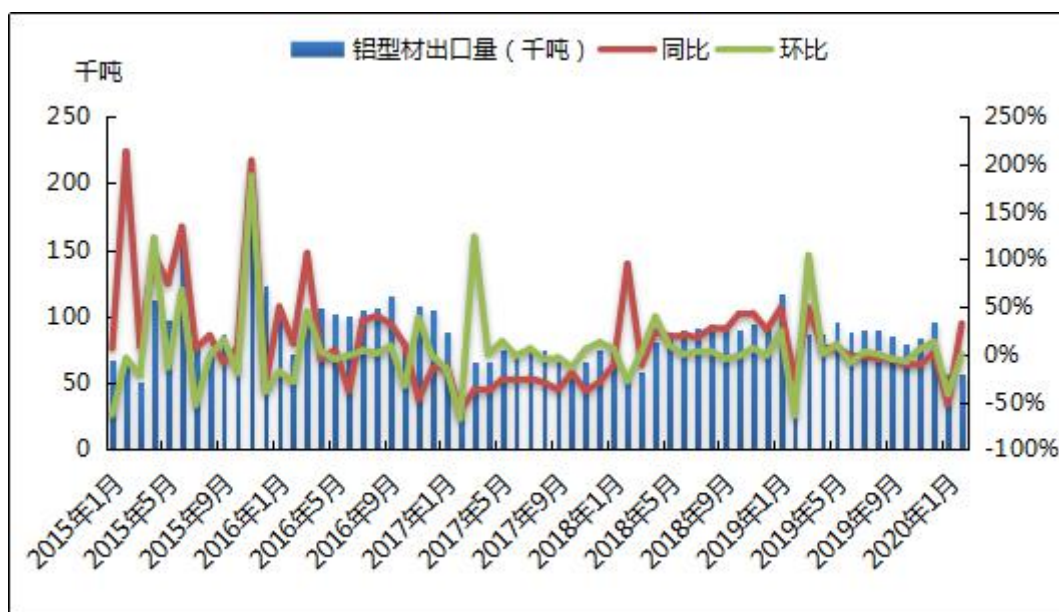
全球疫情影响逐渐显现，虽然铝型材并不是出口导向型企业，从海关数据上显示，铝型材直接出口占比全国产能的 5%-10%，这部分消费要完全转化为内需来化解此次出口危机压力也很大。

图 25、中国铝型材进口表现



数据来源：我的有色网

图 26、中国铝型材出口表现



数据来源：我的有色网

随着全球大宗商品市场一片走低，经济衰退风险加大，受海外疫情扩散影响，终端需求下滑，加之部分港口封关国外客户放假等因素，出口订单可能大幅下滑甚至腰斩。

国内终端需求恢复进度偏慢，我们更需要关注 5 月的新增订单情况。

## 九、铝板带箔市场评述

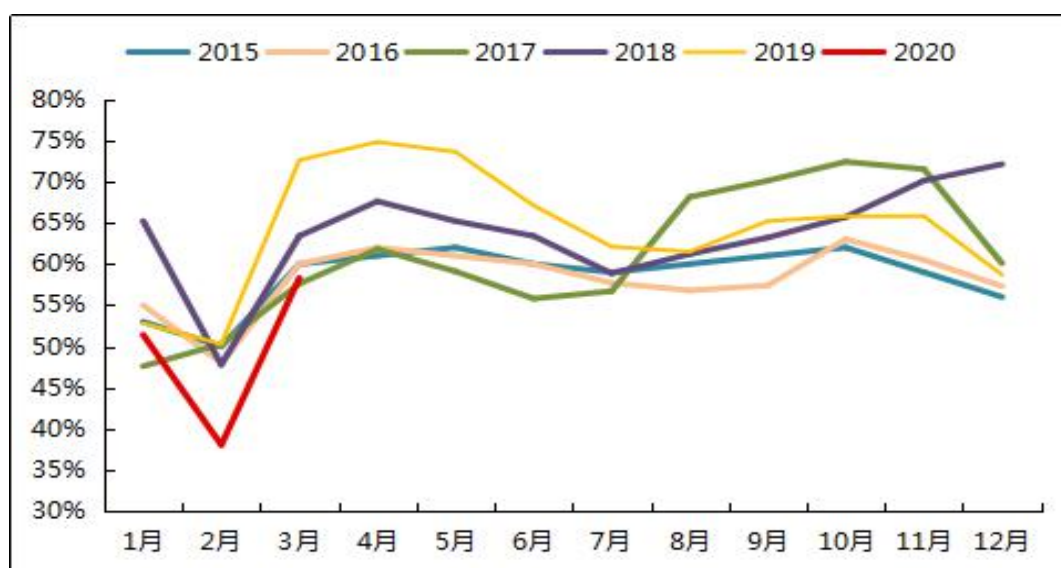
### 1、铝板带箔企业开工率

表 11、铝板带箔企业开工率

企业规模	企业数量	合计产能	2019 年 12 月	2020 年 1 月	2020 年 2 月	2020 年 3 月	2020 年 4 月预期
x > 20	16	523	68.2%	61.8%	55.4%	70.8%	75%
20 ≥ x > 5	17	231	40.3%	30.2%	15.8%	40.2%	48%
X ≤ 5	7	32.2	30.6%	20.5%	0%	35.5%	40%
合计	40	786.2	58.7%	51.4%	38.07%	58.3%	68%

数据来源：我的有色网

图 27、2014-2020 铝板带箔企业开工率对比



数据来源：我的有色网

我的有色网调查显示,2020 年 3 月铝板带箔企业开工率为 58.3%,环比回升 19.7 个百分点。从企业规模上来看,大型企业 2020 年 3 月的开工率为 70.8%,环比上涨 15.4 个百分点;中型企业 2020 年 3 月开工率为 40.2%,环比回升 24.4 个百分点;小型企业 2020 年 3 月份开工率为 35.5%,环比回升 35.5 个百分点。2020 年 3 月全

国铝板带箔开工率大幅上涨，主要受疫情受控企业积极复工复产所致。

## 2、国内主流市场价格及成交情况

表 12、国内主流地区铝板加工费

	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

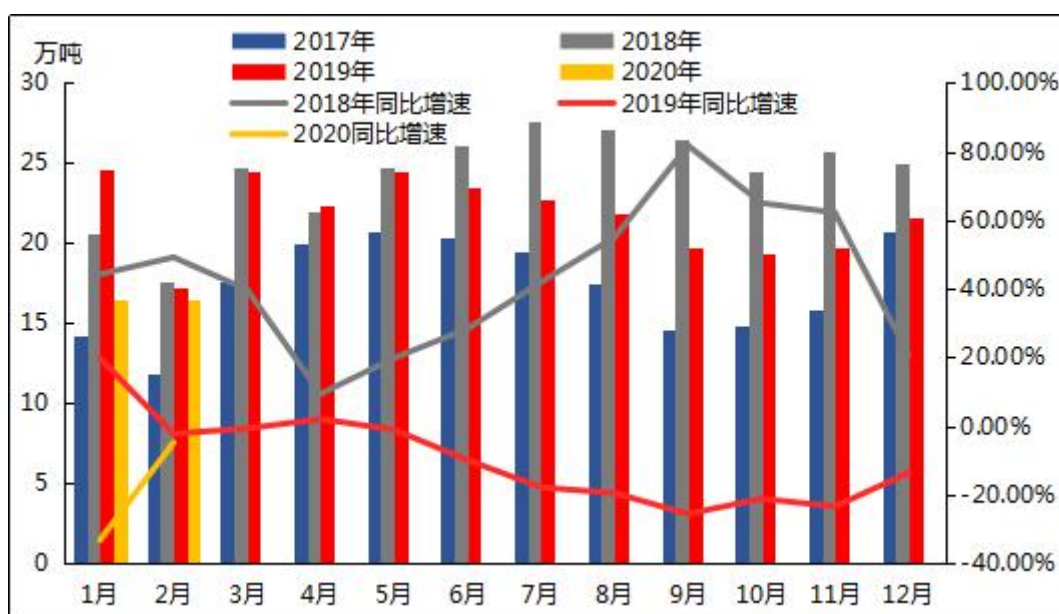
表 13、国内主流地区一系铝铸轧坯料加工费

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	700	800	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

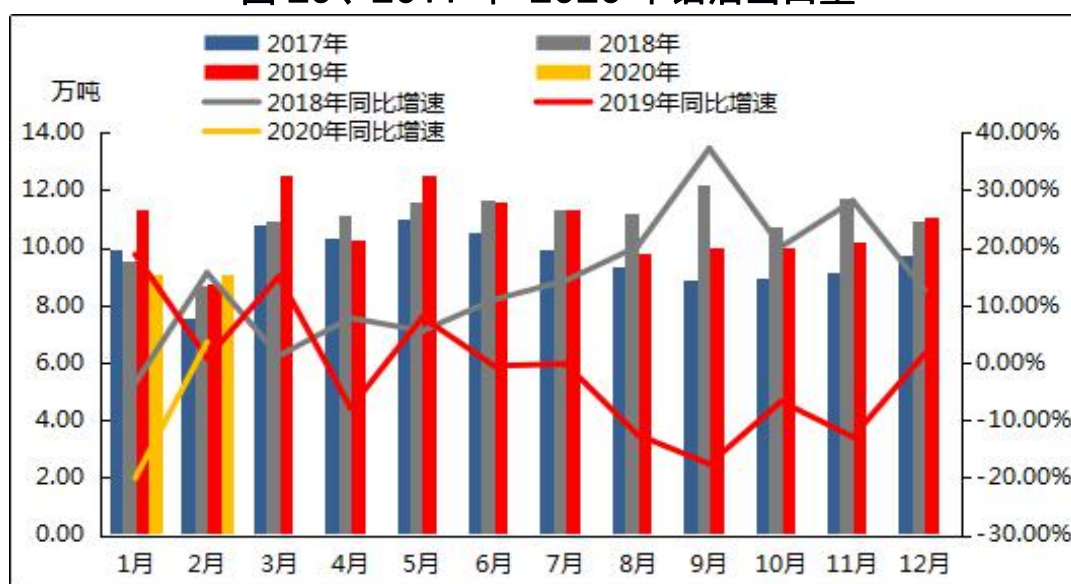
据我的有色网调研,疫情期间,受物流停运影响,大规模企业都只生产不出货,其销售人员在家办公接单,但是其场内成品库存累积明显增高,据我的有色网统计,截至 2 月末中国铝板带箔企业产成品库存天数行业平均已高达 30 天,企业资金压力剧增,部分大型铝板带箔企业出现减产现象。但进入三月以来,随着物流的逐步畅通,企业厂内库存开始下滑。目前企业产成品库存已恢复至正常水平。

图 28、2017 年-2020 年铝板、带、片出口量



数据来源：我的有色网 海关总署

图 29、2017 年-2020 年铝箔出口量



数据来源：我的有色网 海关总署

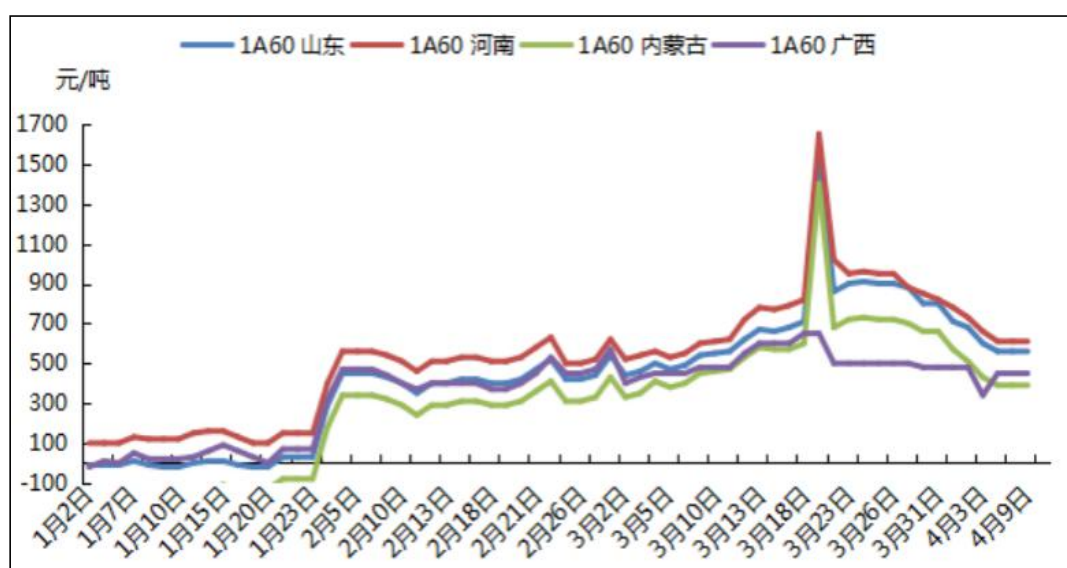
订单方面，随国外疫情持续发酵，直接出口外贸订单出现骤降，3月直接出口新订单下降 40-50%，尤其是疫情严重的地区欧洲和北美订单下降尤为明显，现阶段东南亚订单情况影响相对较小；内贸订单情况随着房地产、新基建、餐饮等行业复苏，国内订单稍有好转现象，特别是彩涂、装饰板、家装箔订单增多，但相较于往年同期来说，同比减少 20%左右，铝制幕墙板订单远不及往年。现在比较火的产品，口罩鼻梁料订单增加显著。

铝板、带、片 2020 年 1、2 月出口总量统计为 32.90 万吨，同比下降 20.89%，铝箔 1、2 月出口总量统计为 18.14 万吨，同比下降 9.79%；铝板、带、片 2020 年 1、2 月进口总量统计为 3.68 万吨，同比上涨 26.69%，铝箔 1、2 月进口总量统计为 1.06 万吨，同比增长 7.76%。

我的有色网调查显示,2020 年 3 月铝板带箔企业开工率为 58.3%,环比回升 19.7 个百分点。2020 年 3 月全国铝板带箔开工率大幅上涨，主要受疫情受控企业积极复工复产所致。随着国内疫情的逐步控制，终端消费的复苏，我的有色网预计，2020 年 4 月铝板带箔开工率将继续回升，但出口量将大幅下滑。

## 十、电工圆铝杆市场评述

图 30、2020 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

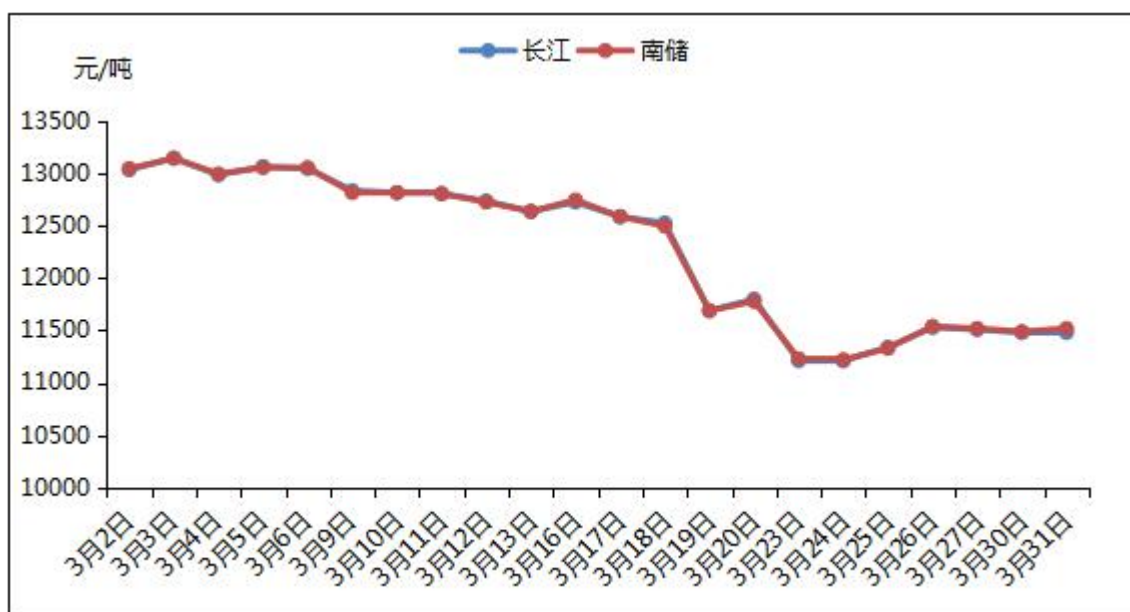
3 月上旬长江原铝价在 12530-13150 区间震荡运行，3 月下旬长江原铝价下滑至 11690，维持低位震荡运行,铝杆加工费偏强震荡，其中普铝杆加工费更是一度突破历史高位，达到 1500 元/吨的位置。主要原因有以下几点：1、原铝价保持偏弱震荡，下游采购积极性较高，虽然加工费一度处于高位，但相较于下游生产成本来说，3 月原材料铝杆没有压缩下游企业的利润空间；2、山东大型铝杆厂一度捂货惜售，让市场订单一度呈现供应紧张局面，铝杆厂大多排产周期长，加工费自然水到渠成大幅上涨；3、3

月下旬，山东大型铝杆厂开始限量出货，供应紧张局面逐渐缓解，但前期下游线缆企业由于顾虑原料不能满足生产需求，纷纷选择与上游铝杆厂签订长单，锁定加工费或是锁全款，新增订单后劲不足，叠加铝杆市场供应量增加，下旬铝杆加工费开启大跳水。

据我的有色网统计：据我的有色网统计：2020年3月全国铝杆产量为30.44万吨，环比增加60.7%，同比下降1.5%；2020年3月建成产能为652万吨，运行产能为399万吨，产能利用率56%，环比增加56%，同比下降8%。

3月长江原铝价月均价12284元/吨，较上月下跌1234元/吨。据我的有色网对3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440-1550元/吨，月均价上涨296元/吨；河南地区加工费520-1650元/吨，月均价上涨264元/吨；内蒙地区加工费330-1400元/吨，月均价上涨281元/吨；广西地区加工费400-650元/吨，月均价上涨80元/吨。

图 40、2020 年 3 月原铝价走势图



数据来源：我的有色网

国内订单方面：3月受国内基建发力，特高压规划超预期，铝杆市场消费信心受疫情影响较小，下游线缆在3月2日后普遍已经复工，钢厂方面板材产量也是随着基建发力影响，炼钢用铝系脱氧剂需求不断恢复。春节前，原铝价偏强震荡，下游企业采购积极性不高，多数未对原料进行备库。山东大型铝杆企业长期捂货不售，市场订单流向其他铝杆厂，叠加原铝价长期偏弱运行，下游采购积极性高涨，铝杆厂排产周期普遍在15-30天左右。

展望后市：需求端方面，虽然基建补短板力度明显加大，国网也强调会保证年前已

经开工在建的雅中-江西，陕北-武汉施工进度，将完成预定里程碑计划，同时将加快白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流审核进度，并于年内开工建设白鹤滩-江苏特高压工程，弱化了 2019 年国网 826 号文件对市场利空影响，但特高压工程这块对于有色金属行业市场需求拉动主要还是来自特高压输电线路的搭建。2019 年国网已对雅中-江西特高压输电线路招标采购量公开招标，并要求中标线缆企业集中于 2020 年 7-10 月交货，此已为定量，加大基建投资力度对特高压工程输电线路长度并无实质影响。白鹤滩-江苏特高压工程还需要通过后期层层审批及各项环评公示，若能在 2020 年如期开工，特高压工程给市场带来的需求量环比去年也是下降的。

供应端方面，3 月内蒙古通辽地区新投 10 万吨、4 月宁夏地区新投 6 万吨，内蒙古包头地区新投 6 万吨，三四季度内蒙古包头将再新增 6 万吨，贵州及陕西预计新增 12 万吨产能，行业高利润驱使下，新增产能或许加快释放。

厂内成品库存依旧处于高位，新投产能不断释放，短期内市场需求暂无亮点可寻，新增订单后劲不足，预计 4 月份铝杆加工费将进一步回落。

## 十一、综述总结

**电解铝：**3 月中国疫情得到有效控制，国内需求有所好转，但海外疫情持续蔓延打压金属市场，铝价受到重击一路走跌。近期上游电解铝厂有 60 万吨左右产能进行减产检修，供应压力得到部分缓解，但成本大幅下降也同样削弱国内减产积极性。目前国内消费呈现持续改善态势，下游铝加工企业开工率逐步增加，铝锭库存累库增幅明显收窄。但进入二季度，下游铝加工企业订单普遍不佳，消费难以完全恢复，国内铝出口存在大幅回落的可能。总体来看，铝市场基本面疲软，铝价大概率低位震荡走势为主。在疫情未看见拐点之前，消费不佳以及全球经济悲观预期下，铝价还将继续被施压。

**氧化铝：**本月氧化铝价格大幅下跌。一方面，由于期铝价格大幅下跌，中国电解铝企业已处于全线亏损状态，部分电解铝厂进行检修或是减、停产计划，下游电解铝企业为控制现金流，以执行长单为主，压价采购原材料。另一方面，海外氧化铝成交价格不断走低，部分低价海外氧化铝流入国内市场，抑制国内氧化铝现货价格。这两方面因素致使市场心态发生转变，部分贸易商低价抛售，整体市场看跌氛围较浓。短期来看，我们认为氧化铝价格有继续下跌的风险，运行区间在 2000-2300 元/吨。

## 十二、行业新闻

**贵州水城经开区铝产业链企业生产稳定有序** 随着全省复工复产号角的吹响，水城经开区铝产业园区在做好疫情防控工作的同时，科学有序复工复产。目前，贵州水城经济开发区铝及铝加工产业已初具规模，“1+3+N”产业链布局基本成型。依托二元铝业生产的电解铝，在产业园区方圆一平方公里的范围内，聚集了十几家下游铝及铝加工企业

**工信部公布铝行业规范条件 推动行业高质量发展** 氧化铝、电解铝企业应按照国家有关规定经有关部门备案，氧化铝企业应落实铝土矿资源、赤泥堆存等外部条件，电解铝企业应落实氧化铝、电力、水资源长期稳定供应。鼓励电解铝企业通过重组实现水电铝、煤电铝或铝电一体化发展。鼓励再生铝企业靠近废铝资源聚集地区布局。

**进口铝土矿：2019 突破 1 亿大关，2020 又将如何发展？** 目前，中国进口铝土矿库存量虽然同比仍是下滑状态，但是随着中国铝业公司几内亚铝土矿等项目的开展，预计 2020 年，中国铝土矿进口量仍将继续保持在 1 亿吨以上，几内亚、澳大利亚和印度尼西亚仍然是最大的出口国。后期铝土矿进口的具体价格和数量，除了需要密切关注天气、政治和铝土矿出口国的政策稳定性外，还需要留意海运费以及中国氧化铝精炼厂技术升级进展的概况。

**水电和铝产业深度融合，云南结束大规模弃水历史** 随着云南省积极推动水电铝材、水电硅材产业一体化发展，深入推进电力体制改革，全省电力供需形势发生历史性变化，水电消纳攻坚战取得明显成效。2019 年弃水电量仅 17 亿千瓦时，同比减少 158 亿千瓦时，结束了“十二五”中期以来大规模弃水的历史。

**特拉康姆大举收购非洲铝土矿项目** 澳大利亚证券交易所（ASX）上市公司特拉康姆（TerraCom）正在大举收购非洲铝土矿项目，该公司已签署了收购盎格鲁-非洲矿业有限公司（Anglo African Minerals, AAM）的协议。

**美国企业提起普通铝合金板反倾销和反补贴调查立案申请** 目前，美国国际贸易委员会的产业损害调查程序已经启动，美国商务部将于 20 日内决定是否立案。

**马来西亚阿拉斯库萨公司延迟复产铝土矿** 马来西亚一大型铝土矿生产商，阿拉斯库萨公司曾计划于 3 月初复产铝土矿，但由于马来西亚领导人换届未能实现。

**俄铝将 Taishet 铝冶炼厂的投产推迟至 2021 年上** 据外媒路透社报道，俄罗斯铝业公司周五在一份报告中表示，该公司在西伯利亚的 Taishet 铝冶炼厂第一期工程预计将于 2021 年 1-6 月完工。



**河南：退出中心城区电解铝产能，淘汰单厂规模 20 万吨/年以下产能** 近日，河南省污染防治攻坚战领导小组办公室印发《河南省 2020 年大气污染防治攻坚战实施方案》（以下简称《方案》）。

**南山印尼宾坦氧化铝蒸发器顺利运抵项目地 预计 2020 年底项目投产** 伴随一声汽笛，“托里克”轮缓缓停靠印尼宾坦氧化铝有限公司码头，由中外运承运的 6892 吨货物顺利抵达项目现场，而单体 125 吨的氧化铝蒸发设备也创下港口运营以来的最大单件货物的记录，在大家的通力合作下，卸货、运输等过程有条不紊，一气呵成！

**美国铝协及下游企业要求特朗普废除 232 条款中的钢铝关税** 金属行业组织上周就美国于 2018 年 3 月份实施的《1962 年贸易扩展法》第 232 条款(对进口钢铁和铝产品分别加征 25%和 10%的关税)以及 CBP(美国海关和边境保护局)考虑延迟进口关税支付期限两件事情展开了讨论。

## 十三、宏观新闻

### 1、国际热点

**美国制造业指数降温程度超预期 进口下降** 周一数据显示，供应管理协会(ISM)制造业指数从 1 月的 50.9 下滑至 50.1，逊于预期。五项分项指数有三项下跌，其中产出指数跌幅最深，创下 2018 年来最大跌幅。

**美联储降息！基准利率下调 50 个基点 市场预期本月或会进一步降息** 北京时间 3 日晚间，美联储意外宣布下调基准利率 50 个基点。美联储在声明中称，新冠肺炎疫情对美国经济活动构成了不断演变的风险，考虑到这些风险，为实现美联储稳定就业市场和通胀预期的政策目标，美联储决定采取降息举措。

**标普因疫情下调美国经济增长预期：上半年将不到 1%** 标普全球评级公司周二下调其对美国经济增长的预期，并表示，一场迅速蔓延的新冠病毒疫情可能会给美国经济带来“实质性的不利影响”，其打击将比此前预计的更长更深。标普此前已将美国一季度经济增长预期从疫情前预测的 2.2%下调至不到 1%，并预计未来几个季度将逐渐复苏。但现在，标普美国首席经济学家 BethAnnBovina 预计，美国二季度经济增长也将不到 1%。

**美联储褐皮书：美国商业情绪已受到疫情影响** 当地时间 3 月 4 日，美联储公布的褐皮书报告中指出，尽管在过去几周美国经济以缓和到温和的速度增长，但现有迹象表明，肺炎疫情的升级已经开始影响到美国的商业情绪。

**“小非农”超预期 美国 2 月 ADP 就业人数增加 18.3 万人** 3 月 4 日周三，据 ADP 与穆迪分析联合发布的数据显示，2 月美国 ADP 就业新增 18.3 万人，高于市场预期的增幅 17 万人，不过 1 月前值从 29.1 万大幅小修至 20.9 万。

**中物联：2 月份全球制造业 PMI 较上月回落 2.6 个百分点至 47.4%** 中国物流与采购联合会 6 日发布数据显示，2020 年 2 月份全球制造业 PMI 较上月回落 2.6 个百分点至 47.4%，降幅明显。亚洲制造业 PMI 明显回落。欧洲制造业 PMI 持续低位回升，美洲和非洲制造业 PMI 小幅回调，均保持在 50% 以上。从 2 月指数变化看，新冠肺炎疫情对中国以外地区的影响尚未完全显现。

**巴克莱：预计美联储 3 月和 4 月会议各降息 0.5 个百分点** 巴克莱预计美联储将在 3 月和 4 月的 FOMC 会议上均降息 50 个基点，从而使货币政策达到零下限。此外预计美联储每月购买的国库券额度将增至 800 至 1000 亿美元，并将购买延长至第三季度。预测部分基于联邦基金利率期货，这些合约将定价到 5 月达到零下限水平。

**英国央行紧急降息 50 个基点至 0.25%** 英国央行紧急降息 50 个基点至 0.25%，英镑兑美元跳水近 100 点至 1.2839；欧元兑英镑短线拉升约 50 点，刷新及五个月高点至 0.8847，涨幅约 1.24%；英镑兑日元短线跳水 100 点，刷新日内低点至 134.03，跌幅约 1.74%。

**世贸组织报告：全球服务贸易一季度增长乏力** 世界贸易组织 11 日发布的报告显示，自 2019 年年底至 2020 年第一季度，全球服务贸易增长动力持续减弱。当天发布的最新一期《服务贸易晴雨表》显示，反映去年年底至今年第一季度全球服务贸易发展趋势的 2019 年 12 月全球服务贸易景气指数为 96.8，低于去年 9 月的 98.4。

**史无前例 美股一周两次熔断** 在美国刺激政策预期落空后，美股周四大幅低开，三大股指开盘均跌超 6%。随后标普 500 指数跌幅扩大至 7%，触发本周内第 2 次熔断，美股暂停交易 15 分钟。

**欧洲央行推出量化宽松新举措 国际金融市场震荡加剧** 欧洲央行 12 日并未降息，在维持利率不变的同时，宣布加大量化宽松力度。欧央行行长拉加德表示，将充分展现量化宽松计划的所有灵活性。如果需要降息，欧央行将会这么做。

**德国智库预计疫情将导致德国经济严重下滑** 德国知名智库基尔世界经济研究所 12 日公布的预测报告显示，受新冠肺炎疫情影响，今年德国经济预计将严重下滑。报

告将今年德国经济增速下调 1.2 个百分点，预计今年经济将负增长 0.1%，2021 年将重回增长轨道，预计增速将达 2.3%。

**美联储紧急降至“零利率” 人民银行维持 MLF 利率不变** 当美国继 2008 年金融危机后再度进入“零利率”时代，多国央行的降息举措也紧随其后，而中国人民银行继续选择“按兵不动”。

**美联储紧急降息 100 基点并推 QE 措施** 当地时间 3 月 15 日，美联储紧急宣布降息 100 个基点至 0-0.25% 的水平，并宣布启动了一项规模达 7000 亿美元的规模扩大宽松计划。量化宽松的形式将是 5000 亿美元的公债和 2000 亿美元的机构支持抵押贷款证券。

**德国经济景气预期明显恶化** 欧洲经济研究中心 17 日公布的调查数据显示，主要受新冠肺炎疫情影响，德国 3 月份经济景气预期指数降至负 49.5 点，较 2 月份大幅下滑 58.2 点，为 1991 年 12 月开始此项统计以来最大单月降幅。

**欧洲央行宣布启动 7500 亿欧元紧急资产购买计划 考虑修改购债限制** 为应对新冠肺炎疫情对经济的负面影响，欧洲央行于当地周三宣布启动 7500 亿欧元的紧急资产购买计划（PEPP），并考虑修改自我施加的购债限制。

**澳洲联储将基准利率下调 25 个基点至 0.25%** 澳洲联储将基准利率下调 25 个基点至 0.25%；澳大利亚 3 年期国债目标收益率在 0.25% 左右，3 年期国债收益率下滑 7 个基点至 0.43%，10 年期国债收益率涨 128 个基点，创纪录最大涨幅。

**美联储启动紧急计划 为货币市场共同基金提供支持** 美联储当地时间周三晚间（北京时间周四上午）表示，随着欧美新冠病毒疫情带来的影响持续波及整个金融市场，它将启动一项计划为货币市场共同基金提供支持。美联储根据紧急授权制定的这项名为“货币市场共同基金流动性便利”的计划效仿的是全球金融危机时期的类似做法。财政部将提供 100 亿美元的信贷保护。

**英国央行本月第二次紧急降息至 0.1% 历史低位** 伦敦 3 月 19 日电 英国央行英格兰银行 19 日宣布，将基准利率从 0.25% 下调至 0.1% 这一历史低位。这是英国为应对新冠肺炎疫情对经济造成的冲击在本月内第二次紧急降息。

**标普：预计美国一季度增速为-1.0% 二季度增速大幅萎缩至-6.0%** 标普全球评级：社交隔离对消费支出的影响和对企业投资的压制效应，叠加低油价对能源基础设施投资的冲击，以及旅游禁令的扩大，意味着美国第一季度经济增速为-1.0%，第二季度 GDP 增速将大幅收缩至-6.0%，美国经济进入衰退。

**摩根大通预计美国经济第二季度萎缩 14%** 摩根大通预计美国经济增速将在第

一季度萎缩 4%，第二季度萎缩 14%。德意志银行全球经济团队称，美国第二季度 GDP 或将同比狂降 13%。

**道富：3 月亚洲投资者信心指数上升** 3 月 26 日，道富集团公布了 3 月份《道富投资者信心指数》。因新冠肺炎疫情引发市场担忧，3 月份，该指数由 2 月份经修订后的 78.5 点下降 4.0 点至 74.5 点。其中，北美地区指数降 2.9 点至 67.8 点；欧洲地区指数下降 15.0 点，从 110.6 点降至 95.6 点。相比之下，亚洲地区指数上升 8.7 点至 94.5 点。

**高盛：预计 2020 年全球实质 GDP 萎缩约 1%** 高盛：预计 2020 年全球实质 GDP 萎缩约 1%，比 2008 年全球金融危机过后的经济状况更弱。

**美联储开启无上限量化宽松 市场担忧情绪未减** 美国联邦储备委员会 23 日宣布，将继续购买美国国债和抵押贷款支持证券以支撑美国经济抵御新冠肺炎疫情冲击，支持市场平稳运行，不设额度上限，相当于开放式的量化宽松政策。

**G20 财长和央行行长召开视频会议 同意共同应对疫情** 3 月 23 日电 二十国集团（G20）财长和央行行长 23 日召开视频会议，就新冠肺炎疫情对全球经济的影响进行讨论，同意协调行动，共同应对疫情带来的全球挑战。

**国际金融协会预计今年全球经济萎缩 1.5%** 3 月 23 日电 总部位于华盛顿的国际金融协会 23 日发布报告，预计今年全球经济将负增长 1.5%。这是该机构本月第三次下调全球经济增长预期，凸显全球经济形势正日趋恶化。

**IMF 预计今年全球经济将出现衰退** 国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 23 日说，新冠肺炎疫情给全球经济造成严重损失，预计全球经济 2020 年将陷入衰退，2021 年有望复苏。

**欧元区就动用欧洲稳定机制达成共识** 据外媒报道，欧元区财长 24 日未能就新冠肺炎疫情应对计划达成一致，尽管疫情的持续令欧洲经济前景面临巨大挑战。但欧元区财长们同意动用欧洲援助基金欧洲稳定机制（ESM）向有困难的成员国提供资金帮助。分析认为，这显示出欧洲正在现有政策框架下努力采取共同行动。

**标普：欧美经济下行风险与日俱增** 上周标普全球评级预测美国第二季度 GDP 同比将收缩 6%，但现在看来这个数字至少还要高一倍。此外，目前预计美国第一季度 GDP 同比也将有所下降。欧洲今年上半年 GDP 的下滑态势看起来与美国类似，但由于疫情对欧洲的冲击开始得更早，因而欧洲第一季度 GDP 降幅在一定程度上要大于第二季度。

**美国去年第四季度经济增速维持 2.1% 不变** 美国商务部 26 日公布的最终修正数

据显示，去年第四季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算增长 2.1%，增速与上次修正数据相同，也与前一个季度持平。

**G20 向全球经济注资 5 万亿美元应对疫情** 二十国集团（G20）26 日宣布，G20 正在采取迅速有力措施，包括向全球经济注入超过 5 万亿美元资金，以应对新冠肺炎疫情及其影响。

**美国上周首次申请失业救济人数达 328.3 万人 创历史新高** 北京时间 26 日 20 时 30 分，美国劳工部公布的数据显示，美国上周首次申请失业救济人数达 328.3 万人，创历史新高，市场预期为 164 万人，前值为 28.1 万人。

**英央行：维持基准利率在 0.1% 不变 如必要可进一步扩大资产购买** 北京时间 3 月 26 日晚，英国央行利率决议显示，维持基准利率在 0.1% 不变，维持 6450 亿英镑债券购买规模不变，符合市场预期。英央行表示，英国经济面临长期风险，如有必要，可进一步扩大资产购买。

## 2、国内热点

**2020 年 2 月中国采购经理指数运行情况** 2020 年 2 月份，受疫情影响，中国制造业采购经理指数（PMI）为 35.7%，比上月下降 14.3 个百分点。2020 年 2 月份，非制造业商务活动指数为 29.6%，比上月下降 24.5 个百分点，表明受疫情冲击，非制造业经济总体回落明显。2020 年 2 月份，综合 PMI 产出指数为 28.9%，比上月下降 24.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体放缓。

**2 月财新中国制造业 PMI 降至 40.30** 据财新网 3 月 2 日消息，受新冠肺炎疫情影响，3 月 2 日公布的 2 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 40.3，大幅下滑 10.8 个百分点。

**中国物流与采购联合会：2 月中国物流业景气指数为 26.2%** 中国物流与采购联合会 3 月 2 日发布数据显示，2020 年 2 月份中国物流业景气指数为 26.2%，较上月回落 23.7 个百分点。

**2 月财新中国服务业 PMI 降至 26.5** 据财新网 3 月 4 日消息，2 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）为 26.5，大幅下滑 25.3 个百分点，较上月几近腰斩，为 2005 年 11 月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下。

**中物联：2 月份中国大宗商品指数为 80.6% 较上月回落 22.3 个百分点** 中国物流与采购联合会 5 日发布数据显示，2020 年 2 月份中国大宗商品指数（CBMI）为 80.6%，较上月大幅回落 22.3 个百分点，跌至自数据调查以来最低。

**2 月末外储规模 31067 亿美元 外汇市场运行总体平稳** 国家外汇管理局日前公

布的数据显示，截至 2020 年 2 月末，我国外汇储备规模为 31067 亿美元。统计数据显示，截至 2020 年 2 月末，我国外汇储备规模为 31067 亿美元，较 1 月末下降 88 亿美元，较年初下降 12 亿美元。此前，1 月外储规模环比上升 76 亿美元。

**2020 年 2 月份居民消费价格同比上涨 5.2%** 2020 年 2 月份，全国居民消费价格同比上涨 5.2%。1—2 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 5.3%。2 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.8%。

**2020 年 2 月份工业生产者出厂价格同比下降 0.4%** 2020 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.4%，环比下降 0.5%；工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比下降 0.3%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 0.2%，工业生产者购进价格下降 0.4%。

**中国央行公布 2020 年 2 月金融统计数据报告** 2 月末，广义货币(M2)余额 203.08 万亿元，同比增长 8.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 0.8 个百分点；狭义货币(M1)余额 55.27 万亿元，同比增长 4.8%，增速分别比上月末和上年同期高 4.8 个和 2.8 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.82 万亿元，同比增长 10.9%。当月净回笼现金 5062 亿元。

**2 月新增贷款 9000 亿元 企业融资降本得实惠** 疫情影响下，2 月份企业融资仍然保持高水平增长，体现了金融支持的力度与温度。央行 3 月 11 日公布数据显示，2 月当月人民币贷款增加 9057 亿元，同比多增 199 亿元，今年前两个月人民币贷款共增加 4.24 万亿元。

**跨境融资宏观审慎调节参数由 1 上调至 1.25 央行外汇局助力企业境内外多渠道融资** 为进一步扩大利用外资，便利境内机构跨境融资，降低实体经济融资成本，中国人民银行、国家外汇管理局日前联合发布通知，将全口径跨境融资宏观审慎调节参数由 1 上调至 1.25。

**国家统计局首次开展全国专利密集型产业增加值核算** 国家统计局网站 13 日消息，为全面反映我国专利密集型产业发展状况，根据国家统计局发布的《知识产权（专利）密集型产业统计分类（2019）》，利用第四次全国经济普查数据，首次开展了全国专利密集型产业增加值核算。

**2020 年 1—2 月份社会消费品零售总额下降 20.5%** 1—2 月份，社会消费品零售总额 52130 亿元，同比名义下降 20.5%（扣除价格因素实际下降 23.7%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额 48476 亿元，下降 18.9%。

**央行开展 1000 亿元 MLF 操作 利率持平上次** 人民银行 3 月 16 日公告称，今

日人民银行实施定向降准，释放长期资金 5500 亿元。同时，开展中期借贷便利（MLF）操作 1000 亿元，中标利率为 3.15%，与上次持平。今日不开展逆回购操作，无逆回购和 MLF 到期。

**1-2 月份规模以上工业原煤、电力生产下降 原油、天然气生产保持增长** 据国家统计局 3 月 16 日消息，1-2 月份，规模以上工业原煤、电力生产下降，原油、天然气生产保持增长。原煤生产下降。1-2 月份，生产原煤 4.9 亿吨，日均产量 815 万吨，同比下降 6.3%；进口煤炭 6806 万吨，同比增长 33.1%。

**中国 1-2 月规模以上工业增加值同比下滑 13.5%** 中国 1-2 月规模以上工业增加值同比下滑 13.5%，前值增长 6.9%，预期增长 1.5%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月下降 26.63%。

**统计局：1-2 月全国固定资产投资同比下降 24.5%** 统计局消息，1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）33323 亿元，同比下降 24.5%，其中，民间固定资产投资 18938 亿元，同比下降 26.4%。从环比速度看，2 月份固定资产投资（不含农户）下降 27.38%。

**央行：截至 3 月 15 日金融机构累计发放优惠利率贷款共 1114 亿元** 央行网站消息，3 月 17 日，中国人民银行召开电视电话会议，就运用再贷款再贴现政策支持复工复产工作进行再动员、再部署、再安排。会议指出，截至 3 月 15 日，金融机构累计发放优惠利率贷款共 1114 亿元，对支持企业复工复产发挥了重要作用。

**商务部：上周生产资料市场价格比前一周下降 1%** 商务部网站 17 日消息，据商务部监测，上周（3 月 9 日至 15 日）生产资料市场价格比前一周下降 1%。

**3 月 1 年期 LPR 为 4.05% 5 年期以上 LPR 为 4.75%** 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 3 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 4.05%，5 年期以上 LPR 为 4.75%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

**商务部：截至 3 月 16 日全国生活服务企业复工率超过 60%** 商务部市场建设司司长朱小良 19 日在商务部召开的新闻发布会上表示，近日，随着疫情的缓解，住宿餐饮等生活服务业也在稳步复苏，截至 3 月 16 日，全国生活服务企业复工率超过 60%，但与制造业复工速度有一定差距。

**前 2 月全国财政收入下降 9.9% 证券交易印花税增长超七成** 受经济下行、疫情以及减税降费翘尾等因素影响，今年前 2 月全国一般公共预算收入 35232 亿元，同比下降 9.9%，而证券交易印花税因 A 股市场交易量活跃等影响同比增长 77.2%。

**中国人民银行 3 月 25 日将开展 50 亿元央行票据互换（CBS）操作** 据中国人民

银行 3 月 25 日消息，为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，2020 年 3 月 25 日（周三）中国人民银行将开展 2020 年第三期央行票据互换（CBS）操作。本期操作量为 50 亿元，期限 3 个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为 0.10%，首期结算日为 2020 年 3 月 25 日，到期日为 2020 年 6 月 25 日（遇节假日顺延）。

**商务部：上周生产资料市场价格比前一周下降 3.4%** 商务部网站 24 日消息，据商务部监测，上周（3 月 16 日至 22 日）生产资料市场价格比前一周下降 3.4%。

**中物联：预计 4 月中下旬货运流量将得到恢复** 中国物流与采购联合会 24 日发布公路货运行业复工复产周报（3.16-3.22）显示，除湖北外，3 月份第三周全国公路货运市场整体恢复势头良好并趋于稳定，市场价格基本恢复到疫情前水平。

**前两月我国对外投资超千亿** 今年 1 月至 2 月我国境内投资者共对全球 147 个国家和地区的 1733 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 1078.6 亿元人民币，同比增长 1.8%。其中，对“一带一路”沿线国家新增投资金额同比增长 18.3%。

**交通运输部：1-2 月交通固定资产投资完成 1709 亿元 同比下降 34%** 据交通运输部 3 月 26 日消息，交通运输部发布 1-2 月交通运输经济运行情况。1-2 月，交通固定资产投资完成 1709 亿元，同比下降 34.0%。公路水路完成投资 1170 亿元，同比下降 38.8%，完成全年 1.8 万亿元任务目标的 6.5%，其中公路完成投资 1071 亿元，同比下降 40.1%，内河、沿海分别完成投资 35 亿元和 49 亿元，分别下降 39.3%和 20.2%。

**2020 年 1—2 月份全国规模以上工业企业利润下降 38.3%** 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 4107.0 亿元，同比下降 38.3%。

**国家外汇管理局公布 2019 年 12 月末中国银行业对外金融资产负债数据** 据国家外汇管理局 3 月 26 日消息，2019 年 12 月末，我国银行业对外金融资产 11709 亿美元，对外负债 13301 亿美元，对外净负债 1591 亿美元，其中，人民币净负债 3243 亿美元，外币净资产 1652 亿美元。

**央行重启逆回购 7 天期逆回购中标利率下调 20 基点** 30 日早间，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 30 日人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作，中标利率为 2.2%，较前次下调 20 基点。此前，央行连续 29 个工作日未开展逆回购操作。今日无央行逆回购到期，实现净投放 500 亿元。

**3 月份中国制造业 PMI 为 52.0% 比上月回升 16.3 个百分点** 3 月份，我国疫情防控形势持续向好，生产生活秩序稳步恢复，企业复工复产明显加快。中国采购经理指



---

数在上月大幅下降基数上环比回升，其中制造业 PMI 为 52.0%，比上月回升 16.3 个百分点；非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月回升 22.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.0%，比上月回升 24.1 个百分点。

**商务部：1 月—2 月服务进出口总额同比下降 11.6%** 商务部 31 日发布数据显示，1 月—2 月，受新冠肺炎疫情影响，我国服务贸易出现下降但贸易逆差延续了去年以来的缩小势头，结构改善。1 月—2 月服务进出口总额 7403.1 亿元(人民币，下同)，同比下降 11.6%。其中，出口 2750.7 亿元，下降 6%；进口 4652.3 亿元，下降 14.6%。

**商务部：1 月—2 月服务贸易逆差继续缩小** 商务部服贸司负责人 31 日介绍 1 月—2 月我国服务贸易发展情况时表示，服务贸易逆差继续缩小。1 月—2 月，我国服务进口和出口均呈现下降态势，但服务出口总额降幅小于进口 8.6 个百分点。服务贸易逆差缩小 24.6%至 1901.6 亿元，同比减少 620.9 亿元。

## » 免责声明

DISCLAIMER

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。



编辑指导：李旬 021-26093260

研究团队：梁琦玥 陆俊杰 方艺静 谭昌旭 吕建荣 朱友文

扫描关注：

公众号



手机APP



网页

