

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
9月16日	14400	14400	14430	14410	14360	-30
9月17日	14320	14320	14350	14310	14290	-30
9月18日	14340	14340	14380	14340	14300	-40
9月19日	14270	14270	14300	14270	14240	-30
9月20日	14280	14280	14330	14280	14240	-50

Mymetal 评述&一周要闻

宏观：全球宽松故事未完 人民币资产持续“吸金”

市场情况：截止9月20日，华东地区铝锭现货周均价为14322元/吨，周环比下跌0.90%；华南地区铝锭现货周均价14358元/吨，周环比下跌0.77%。本周国内现货铝价整体表现偏弱，市场整体成交尚可。持货商报价相对坚挺，贸易商以及中间商接货意愿积极，但由于价格难以达成一致，所以成交略显僵持。节后下游企业有补库需求，接货意愿有所提升。本周市场主体成交仍在贸易商之间，大户持续在市场收货，带动市场氛围。

行业要闻：几内亚铝土矿公司第二期改扩建项目2020年动工

总结与预测：本周氧化铝报价小幅上涨。目前氧化铝厂挺价惜售较多，虽然市场有少单高价成交，但下游电解铝厂按需采购为主，中间商入市谨慎，维持观望较多，整体市场现货成交平淡。预计随着后期氧化铝供应呈上涨趋势，短期价格上涨压力较大，但由于北方部分氧化铝厂仍处于亏损状态，氧化铝价格下行概率较小。短期来看，我们认为氧化铝价格震荡运行，运行区间在2500~2700元/吨。电解铝方面，目前国内电解铝供需面无明显改变，国内产能投放较为有限。市场消费仍趋于改善状态，基本面呈现基本向好，库存仍延续去化。但宏观面经济数据表现相对疲软，对铝价形成一定压力。短期来看，铝价或将依旧维持震荡走势。

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，其中几内亚 AL: 44-45%，SI: 3-4%，CIF: 50-54 美元/吨；澳洲一水 Al: 51-53%，Si: 10-11%，CIF: 41-42 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: 5-8%，CIF: 45-47（美元/吨）；马来西亚 AL: 48%，SI: 8%，CIF: 45（美元/吨）。来自几内亚及澳大利亚主流矿石由于多数签订年长单合同，报价基本维持稳定。铝土矿现货市场由于海运费和油价上涨后期预计将会带动部门国家铝土矿价格上涨。

表 1、中国主要港口进口铝土矿库存

港口	9月12日	9月20日	增减
董家口港	260	280	20
黄岛前湾港	220	230	10
烟台港	1120	1180	60
龙口港	670	660	-10
日照港	92	90	-2
连云港	67.2	53.5	-13.7
钦州港	25	25	0
曹妃甸	76	66	-10
防城港	0	0	0
威海港	60	55	-5
莱州港	305	310	5
汇总（万吨）	2895.2	2949.5	54.3

数据来源：我的有色网

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

本周港口库存总计 2949.5 万吨，与上周 2893.3 万吨相比增加 1.9%。本周烟台港到船增加，带动整体库存上涨，近期土耳其贸易商积极寻求买家，主要意向销往河南和山西地区。其铝土矿品味 AL:55max,Si:5, 报价 56-58 美元。

表 2、本周船只到港情况

船名	进口量	品名	时间	港口	来源国	接收人	货代
CIC PRIDE	168610	BAUXITE	9-15 1500	青岛港	印尼	WEI QIAO	SINOTRAN S
SOYO	90289	BAUXITE	9-16 1300	青岛港	澳大利亚	WEI QIAO	SINO-OCEAN
NEW ELLY	167852	BAUXITE	9-23 1000	董家口港	巴西	XIN FA	JIANG HAO

数据来源：我的有色网

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9月13日	2312	-19
2019年9月16日	2311	-1
2019年9月17日	2283	-28
2019年9月18日	2266	-17
2019年9月19日	2193	-73

数据来源：克拉克松

中国铝市场周度报告

2019 年 第 36 期 总第 253 期

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)
9月19日	589	-4	564.5	0	712	-12
9月18日	593	6	564.5	7	724	-22.5
9月17日	587	29	557.5	20	746.5	-20
9月16日	558	48	537.5	22.5	766.5	57
9月13日	510	11	515	11.5	709.5	-6.5

数据来源：我的钢铁网

本周波罗的海指数 2193，比上周 2366，减少 7.3%。BDI 指数小幅下降，目前海运费依旧处于较高水平。

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 300 元/吨（不含税价格）；贵阳 A1:60-65%, Si:9-11% 报价 330 元/吨（不含税价格）；三门峡 A1:55-60%, Si:12-13% 报价 410 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）									
		12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
山西	A/S: 4.5	400-440	380-400	400-420	390-410	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440
	A/S: 5.0	440-460	400-440	460-480	450-470	420-450	460-500	490-530	480-520	450-500	450-500
	A/S: 5.5	460-500	440-480	480-500	470-490	450-470	490-520	520-550	510-540	490-520	490-520
	A/S: 6.0	500-540	480-500	530-550	520-540	500-520	530-550	560-600	550-590	530-570	530-570
河南	A/S: 4.5	400-410	380-400	400-420	390-410	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440
	A/S: 5.0	420-430	400-420	450-480	440-470	420-440	450-490	480-520	470-510	450-490	450-490
广西	A/S: 7.0	280-290	280-290	280-290	280-290	280-290	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300
贵州	A/S: 6.0	330-350	330-350	330-350	330-350	320-340	320-340	320-340	310-330	310-330	310-330

数据来源：我的有色网

中国铝市场周度报告

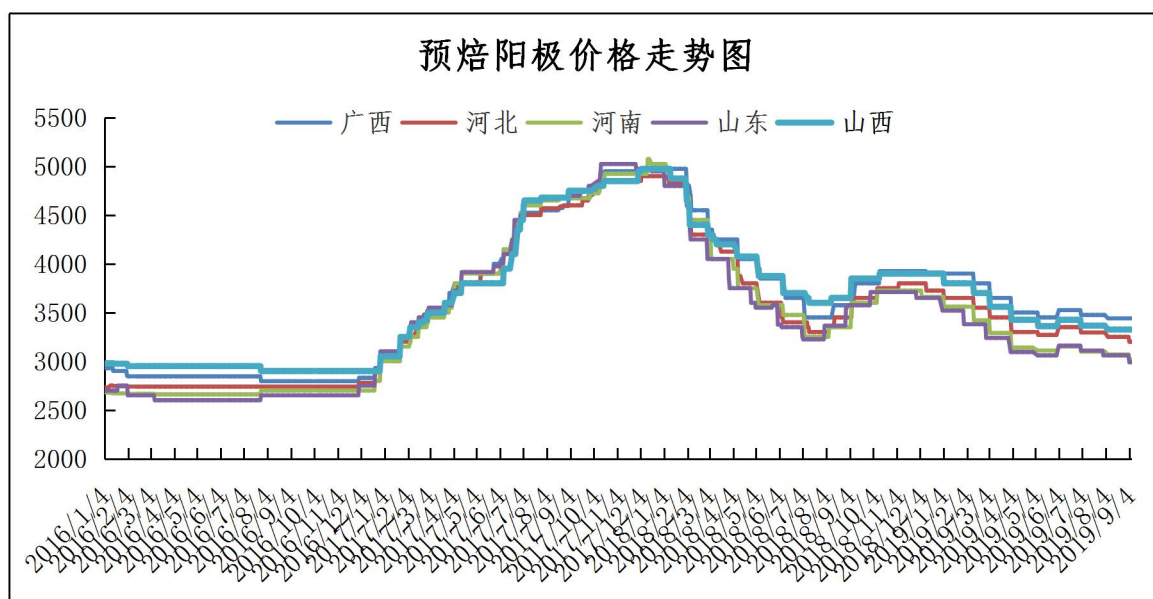
2019年 第36期 总第253期

本周国产矿价格报价维稳为主。由于北方地区部分氧化铝厂处于亏损状态，下游压价采购原材料。并且北方部分氧化铝厂改造进口生产线，整体北方地区对于国产矿的需求量减少。但是据了解国庆期间北方地区可能会加大环保检查力度，致使矿石开采量受限，预计对矿石价格产生支撑。短期来看，我们认为铝土矿价格维稳概率较大。

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，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格 2920-3060 元/吨；河南地区预焙阳极价格 2980-3050 元/吨；西北地区预焙阳极价格 3250-3400 元/吨；东北地区预焙阳极价格 3150-3350 元/吨。山东地区本月预焙阳极长单定价 2925 元/吨。石油焦价格本周小幅上涨，本周主流地区地炼中硫焦均价 1280 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。本周山东地区煅后焦普货均价目前在 1650 元/吨，指标货 1750 元/吨，较上周总体持稳。

图一、2016 年-2019 年 9 月主流地区预焙阳极月度价格统计



数据来源：我的有色网

中国铝市场周度报告

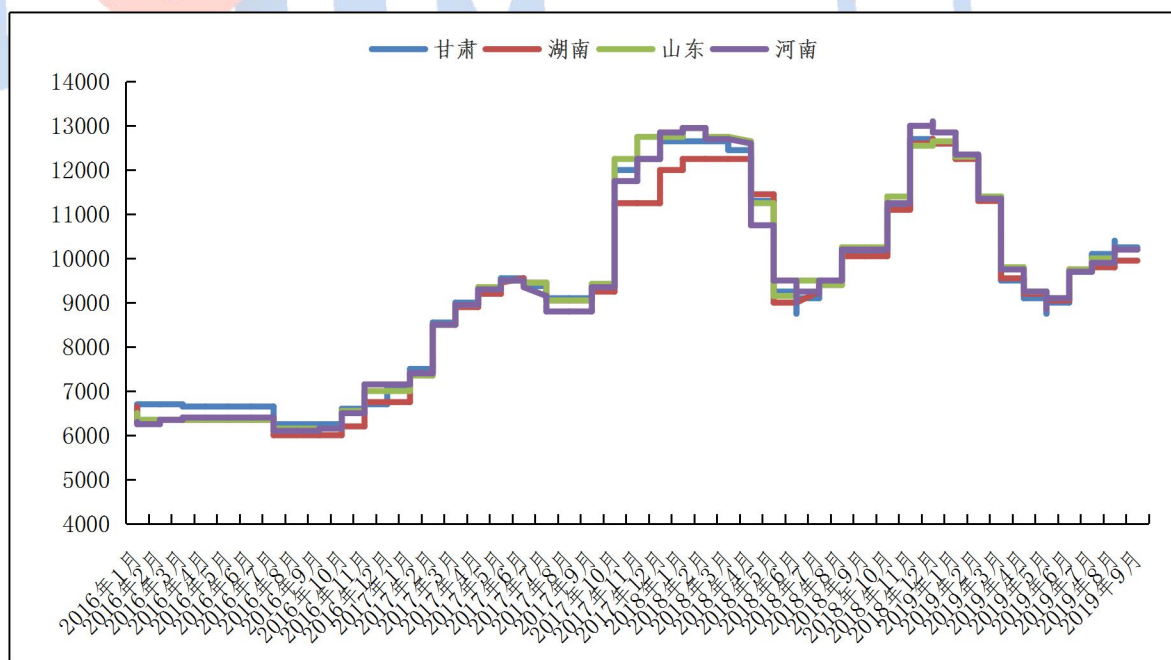
2019年 第36期 总第253期

成本方面：本周主流地区中硫石油焦部分地区延续小幅上涨。主流地区中硫石油焦周均价 1280 元/吨左右。煅后焦价格本周小幅下滑，山东地区煅后焦价格 1650-1750 元/吨。

后市预测：原料市场有小幅回暖，但铝价近期有所下跌，阳极市场弱势运行，市场利好因素不多。短期内预计国内预焙阳极价格依旧持稳运行。

本周国内氟化铝市场价格部分地区小幅下滑。各地区综合报价：甘肃地区 9600-10200 元/吨，湖南地区 9500-10100 元/吨，山东地区 9600-10200 元/吨，河南地区 9600-10100 元/吨。由于成本下移影响，氟化铝价格延续小幅回落。目前氟化铝厂家开工一般，下游按需采购为主，氟化铝价格支撑不足，预计短期内主流地区氟化铝报价维持在 9610-10100 元/吨左右。

图二、2016 年-2019 年 9 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，7月我国氟化铝出口量8058.5吨，较上月下降26.17%，

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

与去年同期相比约4790吨，上升了68.23%。其中出口澳大利亚为3124吨，是7月份我国氟化铝出口量最多的国家。

后期预测：氟化铝价格延续下跌，市场利好消息不足。氟化铝开工平稳，萤石价格暂无回涨迹象，后期关注环保限产对开工率影响。短期来看预计氟化铝偏弱运行，运行区间在9600-10100/吨之间。

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
9月16日-9月20日	山西	A0-1	2610	2650	+30	-
	山东	A0-1	2580	2620	+20	-
	河南	A0-1	2610	2650	+50	-
	广西	A0-1	2480	2520	-	-
	贵州	A0-1	2500	2540	-	-
	连云港	A0-1	2580	2620	-	港口自提
	西澳 FOB	A0-1	293	297	+2	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小幅上涨，氧化铝厂挺价惜售，下游企业维持观望较多。北方市场报价 2550-2650 元/吨，南方市场报价达到 2500-2550 元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为 2610-2650 元/吨。山东氧化铝成交价格为 2580-2620 元/吨。河南氧化铝成交价格为 2610-2650 元/吨。贵州氧化铝成交价格 2500-2540 元/吨。广西氧化铝成交价格为 2480-2520 元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝 FOB 澳洲报价为 293-297 美元/吨。连云港氧化铝成交价格报价

2580-2620 元/吨。

港口库存：本周港口库存上涨，港口总计 39.5 万吨，环比上周上涨 5.05%，部分港口有船只卸港。

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	盘锦港	总计
9月12日	5	0.6	23.5	0	2.5	6	37.6
9月20日	4	3	23	0	2.5	7	39.5
变化量	-1	+2.4	-0.5	-	-	+1	+1.9

注：目前统计鲅鱼圈库存仅包含鲅鱼圈港区现货库存。

数据来源：我的有色网

产能产量方面：1、国电投务川项目生产线建设未完善，预计投产延期至四季度。2、交口肥美铝业有限公司目前生产线已陆续开始恢复，预计月底全部复产，涉及产能 280 万吨。

长单方面：截至 8 月 31 日，2019 年 8 月上旬所三月期铝结算价加权平均值为 13917 元/吨，以 18.5%作价 8 月份氧化铝长单价为 2574.6 元/吨，较 7 月份长单比例价上涨 9 元/吨。

2、电解铝市场分析

表 8、本周（9 月 16 日~9 月 20 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
9 月 16 日	14400	14400	14430	14380	14360	14380	14400	14380	14270	14378
9 月 17 日	14320	14320	14350	14350	14340	14300	14330	14350	14210	14319
9 月 18 日	14340	14340	14380	14340	14340	14320	14350	14350	14230	14332
9 月 19 日	14270	14270	14300	14290	14300	14250	14290	14310	14160	14271
9 月 20 日	14280	14280	14330	14290	14300	14260	14300	14310	14170	14280
周均价	14322	14322	14358	14330	14328	14302	14334	14340	14208	
涨跌幅	-0.90%	-0.01%	-0.77%	-0.81%	-0.55%	-0.90%	-0.89%	-0.66%	-1.08%	

数据来源：我的有色网

现货方面：截止 9 月 20 日，华东地区铝锭现货周均价为 14322 元/吨，周环比下跌 0.90%；华南地区铝锭现货周均价 14358 元/吨，周环比下跌 0.77%。本周国内现货铝价整体表现偏弱，市场整体成交尚可。持货商报价相对坚挺，贸易商以及中间商接货意愿积极，但由于价格难以达成一致，所以成交略显僵持。节后下游企业有补库需求，接货意愿有所提升。本周市场主体成交仍在贸易商之间，大户持续在市场收货，带动市场氛围。

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 9 月 19 日，全国主流地区总库存量为 92.8 万吨，较上周减少 1.1 万吨。

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

表 9、全国主要市场电解铝库存统计（19.9.12-19.9.19）

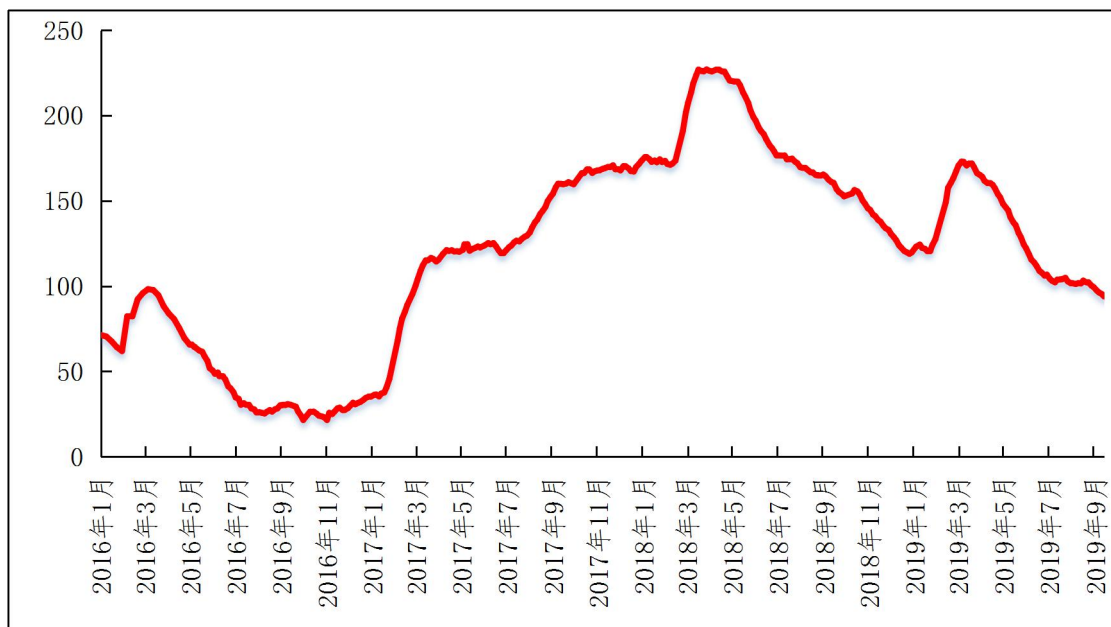
地区	9月12日	9月19日	增减
上海	18	17.6	-0.4
无锡	27.7	28.2	0.5
杭州	5	4.9	-0.1
湖州	0.1	0.1	0
宁波	0.3	0.4	0.1
济南	0	0	0
佛山	27.1	26.4	-0.7
海安	0.9	0.8	-0.1
天津	2.5	2.4	-0.1
沈阳	0.4	0.2	-0.2
巩义	7.6	7.3	-0.3
郑州	0.3	0.4	0.1
洛阳	0.4	0.3	-0.1
重庆	1.8	2	0.2
临沂	1	0.9	-0.1
常州	0.8	0.9	0.1
合计（万吨）	93.9	92.8	-1.1

数据来源：我的有色网

中国铝市场周度报告

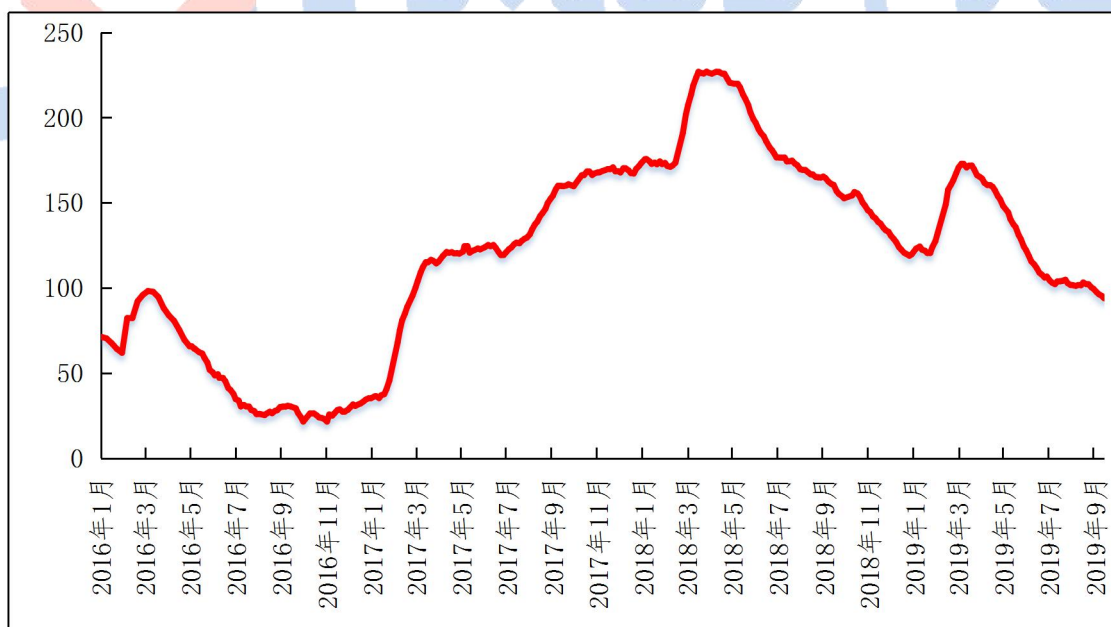
2019年 第36期 总第253期

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

据我的有色网统计：中国主要地区电解铝出库量（2019/9/8-2019/9/15）约14.8万吨，周环比减少0.6万吨，去年同期为16万吨。分地区来看，无锡地区

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

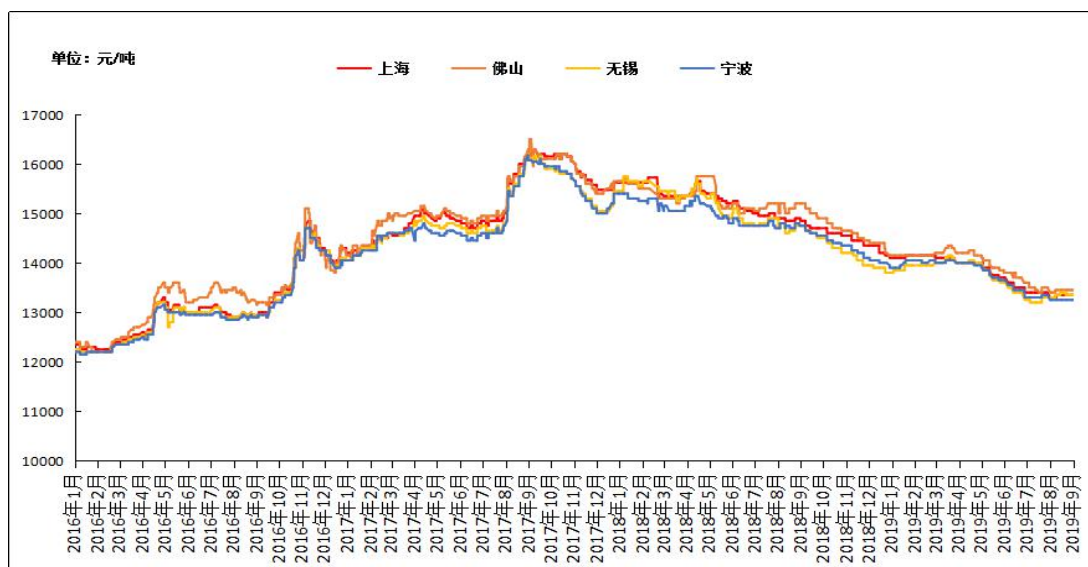
出库减少明显；上海地区出库小幅减少；杭州地区出库小幅增加；佛山、天津、沈阳、巩义、重庆地区出库维持平稳。

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价格持稳，广东地区均价13450元/吨；江苏市场均价13200元/吨；江西地区均价为13100元/吨；上海市场13300元/吨；山东市场均价13400元/吨；重庆市场均价13300元/吨；安徽市场13200元/吨，沈阳市场均价13300元/吨；近期几周一些在淡季停产的企业纷纷开始复工生产，下游压铸订单也有所好转。华东、华中部分品牌商报价上调50-100元/吨。但是由于铝价本周下跌较多，整体再生铝合金锭价格相较上涨持平。原料废铝报价依旧坚挺，成本支撑较为明显。出口方面价格继续下跌，需求偏弱。预计下周合金锭价格有望开启上涨通道，订单也在逐步增加，企业出货量明显回升。

图 5、全国主流地区国标 ADC12 价格

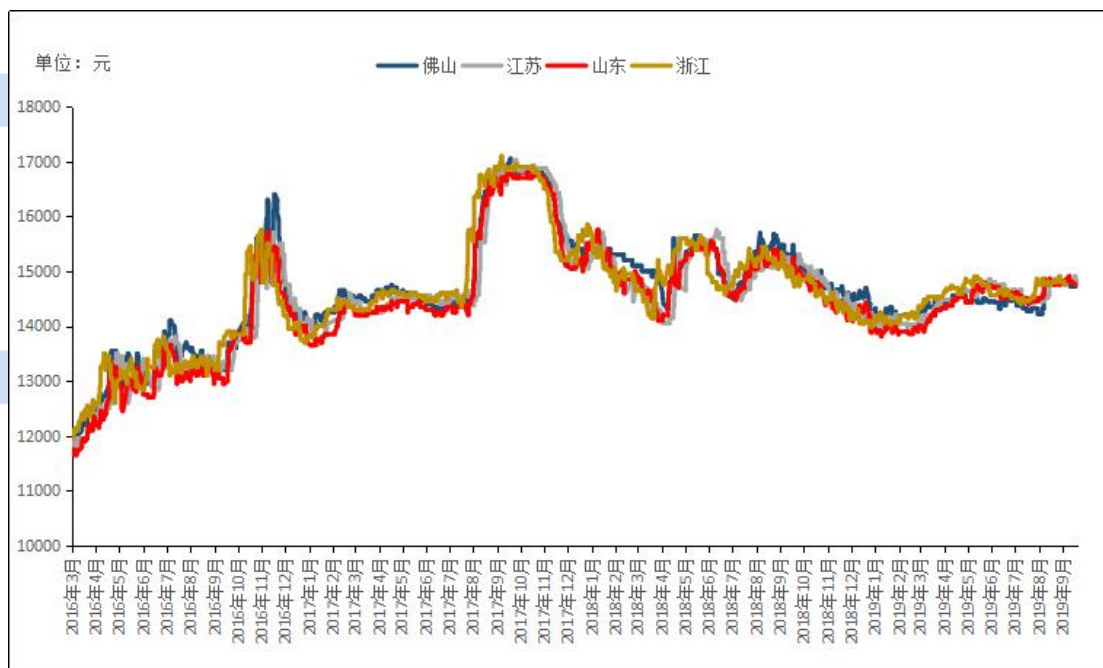


数据来源：我的有色网

2. 原铝系铸造合金锭市场分析

本周原铝长江周均价为 14322 元/吨，较上周均价跌 138 元/吨，南储周均价为 14358 元/吨，较上周跌 112 元/吨。各地区铝合金锭 A356.2 价格情况：目前浙江地区 A356.2 均价为 14850 元/吨；江苏地区均价为 14830 元/吨；山东地区均价为 14810 元/吨；广东地区均价为 14900 元/吨。

图6、全国主流地区 A356.2 铝合金锭价格走势图



数据来源：我的有色网

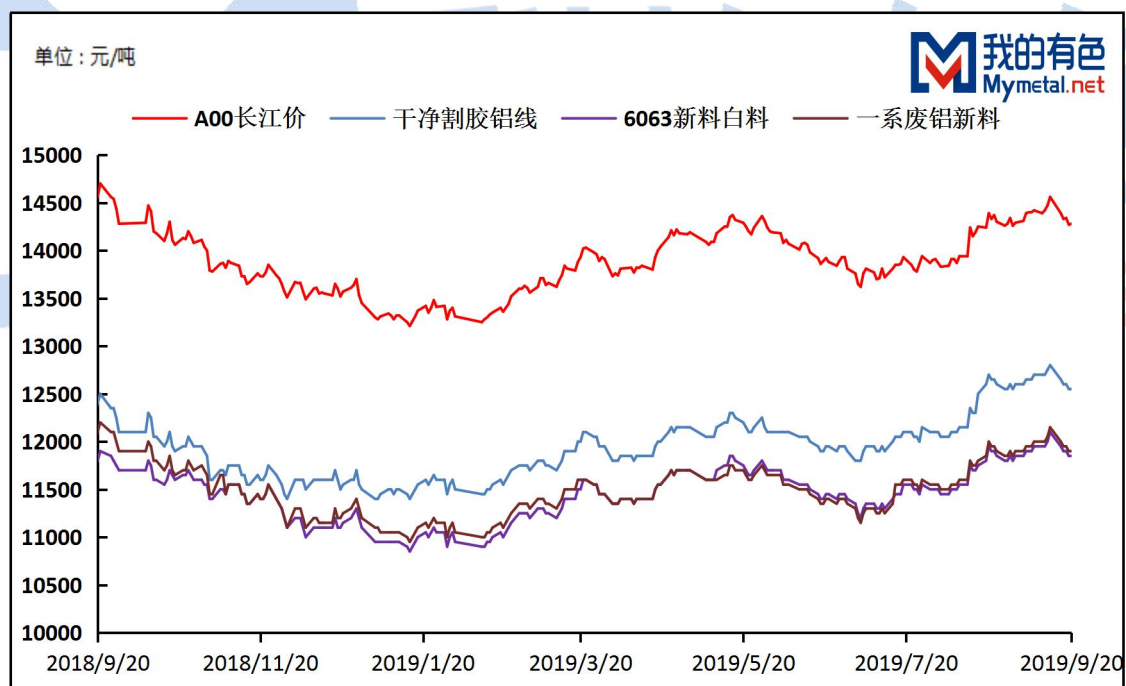
2019年7月中国铝合金车轮出口量为8.26万吨，同比减少0.3%，环比增加16.3%。1-7月中国铝合金车轮累计出口量为52.37万吨，同比减少5.6%。本周市场成交一般，下游需求没有明显好转，市场货源略显充足，本周原铝价格下跌较多，持货商出货较为积极，但下游接货有限，预计下周成交将稍显乐观。

4、废铝市场分析

1. 废铝新料市场分析

本周现货铝价持续下行，截止今日 A00 铝价是 14280 元/吨，环比上周五下跌 280 元/吨。本周废铝新料成交表现较为清淡，废铝新料市场一系废铝新料今日价格为 11900 元/吨，环比上周下跌 250 元/吨。干净割胶铝线今日价格为 12550 元/吨，环比上周下跌 250 元/吨。6063 新料白料今日价格为 11850 元/吨，环比上周下跌 250 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

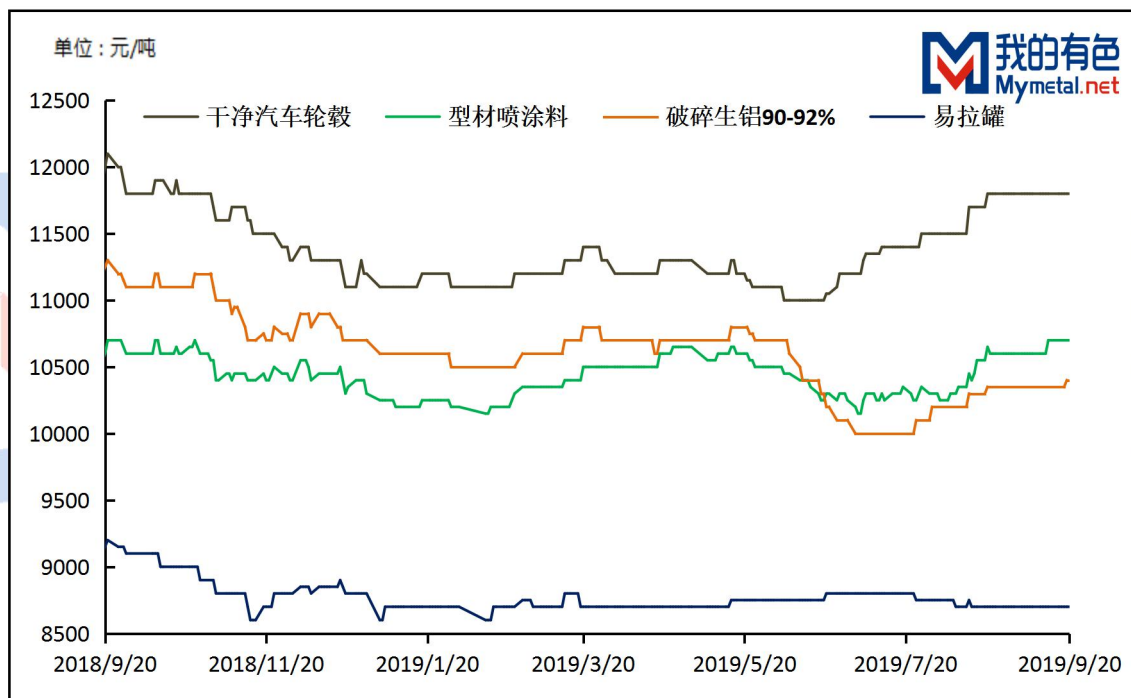
本周废铝旧料市场成交表现一般，本周各地区废铝旧料市场干净汽车轮毂价格今日价格为 11800 元/吨，环比上周持平。破碎生铝价格今日价格为 10400 元/

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

吨，环比上周上涨50元/吨。型材喷涂料今日价格为10700元/吨，环比上周持平。易拉罐今日价格为8700元/吨，环比上周持平。

图8、国内主流废铝旧料价格本周废铝旧料市场成交表现一般，本周各地区废铝旧料市场干净汽车轮毂价格今日价格为11800元/吨，环比上周持平。破碎生铝价格为10400元/吨，环比上周上涨50元/吨。型材喷涂料今日价格为10700元/吨，环比上周持平。易拉罐今日价格为8700元/吨，环比上周持平。



数据来源：我的有色网

6. 本周总结及下周预测

本周铝价持续下跌，环比上周五下跌 280 元/吨。本周废铝新料价格环比上周下跌 250 元/吨，废铝旧料价格，破碎生铝，铝刨花较上周上涨 50 元 /吨，其

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

余旧料环比上周持平。（废铝新料：亮铝线，工厂边角料等 废铝旧料：破碎生铝，拆迁料，易拉罐等）

供应方面：据我的有色网调研，本周铝价大幅走跌，供应商出货意愿不强，挺价出货，市场实际成交价格没有跟随铝价大幅走跌。生铝类由于货源较为紧缺，供应商出货价格较高。

采购方面：据我的有色网调研，本周行情不稳定，采购企业对后市铝价恐跌情绪较重，持观望态度较多。河南地区由于限产原因，采购价格跟跌较多。生铝类市场货源偏紧，且合金锭厂家对生铝需求较大，企业反馈采购较为乏力，固有抬高采购价格。

下周展望：本周铝价大幅下跌，主流地区货源表现一般。本周由于行情不稳定，供货商挺价出货，而采购企业持观望情绪较重，采购不积极，甚至有少数企业在保证厂家正常运行情况下停止采购，市场整体成交较为清淡，预计下周废铝新料价格或以震荡为主。生铝类价格稍有上涨，主要是由于废铝货源紧缺，合金锭厂家采购积极，预计下周废铝旧料价格震荡偏弱为主。

5、铝棒市场分析

本周原铝价格延续震荡下行走势，临近周末，现货铝价基本徘徊在14300元/吨左右。而本周国内消费地区加工费仍有调价变动，部分地区价格上调。具体情况，截止本周五，我的有色网对于国内主流地区铝棒加工费：佛山350-450元/吨；无锡300-400元/吨；包头100-140元/吨；巩义260-300元/吨；临沂340-380元/吨；南昌210-270元/吨；甘肃80-110元/吨，成都290-330元/吨。

中国铝市场周度报告

2019 年 第 36 期 总第 253 期

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
9 月 16 日	350-430	310-390	260-300	100-140	340-380	200-240
9 月 17 日	370-430	320-400	260-300	100-140	340-380	200-240
9 月 18 日	330-430	300-400	260-300	100-140	340-380	200-250
9 月 19 日	350-430	300-400	260-300	100-140	340-380	210-270
9 月 20 日	350-450	300-400	260-300	100-140	340-380	210-270
9 月 16 日	350-430	310-390	260-300	100-140	340-380	200-240

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仍在不断调整变动。具体来看：佛山市场，汽运到货偏多，本周当地加工费基本维稳，与去年同期相比仍处于低位，周度环比方面，本周周度平均报价相较于上周环比下跌 4.39%；年度同比方面，本周周度平均报价对比去年同期同比上涨 23.27%。规格价差方面，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 400-430 元/吨，直径 120/127MM 的规格货源报价主流集中于 390-460 元/吨，直径 178MM 的规格货源报价主流集中于 380-420 元/吨，大小棒价差在 10-20 元/吨，无锡市场，本周当地加工费小幅下调，周度区间变化在 10 元/吨间，规格价差方面，大棒比小棒加工费变化不明显，当前市场大小棒的价差在 70 元/吨之间，当前直径 90MM 规格货源主流报价在 370-410 元/吨，直径 127MM 规格货源主流报价。南昌市场，汽运到货多，库存量大，下游需求一般，加工费变化不大，但相比上周下降了 40 元/吨，直径 90-178 加工费皆停留在均价 280-300 之间，

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

规格价差方面，据了解，目前南昌市场直径150MM/178MM的规格货源相较于其他规格的报价仍高出30-40元/吨。

成交情况，消费地加工费近期略有上调，持货商积极报价，但下游消费需求仍未有明显上升，询价意愿提升，采购仍是按需采购，供给端仍有一定压力。

表 11、全国五地 6063 铝棒库存表

单位：万吨

9月12日	4.9	2.1	1.4	1.3	1.05	10.75
9月19日	5.55	2.1	1.4	1.35	1.2	11.6
变化量	+0.65	-	-	+0.05	+0.15	+0.85
9月12日	4.9	2.1	1.4	1.3	1.05	10.75

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11.6万吨，相较于上周增加了0.85万吨，周度总库存仍在持增长趋势，对比往年同期数据，库存量还处于高位。分地区来看，佛山地区库存增加，市场需求不佳，出货显乏力。常州，湖州次之。南昌，无锡库存不变。

三、热点新闻

1、本周宏观要闻

人民币兑美元中间价调升189个基点 中证网讯（记者罗晗）9月16日，银行间外汇市场上人民币兑美元汇率中间价报7.0657元，调升189个基点。上周，在岸、离岸人民币双双大涨，离岸人民币一度收复7.04关口。

欧洲央行放水 人民币汇率弹升“不休假” 降息加买债，欧洲央行上周祭出新一轮超宽松货币政策，试图挽救陷入僵局的经济局面，并及时抑制通胀预期下滑

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

的危机，但该举措成效仍有待观察。

货币调控应保持定力 做好“中长跑”打算 近期国常会提出把做好“六稳”放在更加突出的位置，并强调要用好逆周期调节政策以确保经济运行在合理区间。具体内容除了聚焦加快地方政府专项债券发行使用和促进有效投资支持补短板扩内需之外，市场对货币政策的相关表述尤为关注。会议指出，要“加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”，这令市场对央行最近重启降准、降息的预期明显升温。

缩量续作利率保持不变 央行开展 2000 亿元 MLF 操作 上证报中国证券网讯 人民银行 17 日公告称，人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作 2000 亿元。今日不开展逆回购操作。鉴于今日有 2650 亿元 MLF 和 800 亿元逆回购到期，人民银行实现流动性净回笼 1450 亿元。

光大证券张旭团队：当前下调 MLF 利率的迫切性并不高 中证网讯（记者罗晗）9 月 17 日，央行开展 2000 亿元 MLF 操作，但利率并未下调。光大证券张旭团队认为，从汇率、通胀、经济增长三方面判断，当前下调 MLF 利率的迫切性并不高。

“麻辣粉”价格稳定 LPR 下行有想象空间 9 月公开市场操作的最大悬念揭晓：央行 17 日续做“麻辣粉”（MLF，即中期借贷便利），但利率没有变化。分析人士指出，MLF 利率下调预期落空，可能是为避免引起“大水漫灌”的误读。同时，物价走势可能对货币调控有一定影响，为了给应对未来形势变化预留政策空间，不妨先让降准、专项债等逆周期举措“再飞一会儿”。作为储备政策，下调政策利率的可能性不是没有，但需等待更好时机。9 月 20 日，将公布新一期 LPR，本月 LPR 下行可能性并未完全排除。

中国铝市场周度报告

2019 年 第 36 期 总第 253 期

中金宏观：预计美联储将在今年 4 季度再降息 25bps 中金宏观指出，美国经济可能继续面临来自外部环境不确定性、全球增长动能放缓、以及减税刺激效果消退这“三座大山”的压力。如果货币政策停止宽松，经济下行压力将相对较大、回落较快。因而，中金宏观预计美联储届时将继续降息应对。时点上，鉴于近期通胀上升，美联储可能需要更多时间评估经济形势，我们预计降息时点更可能在 12 月而非 10 月

海通宏观：国内货币稳健 LPR 有望下调 海通宏观李金柳发文称，当前国内社融和货币增速稳定，进一步考虑到通胀处在 2.8% 的高位，而政策也希望避免重新刺激地产、保持房贷利率不降，意味着短期来看政策利率难以下调，货币政策基调依然保持稳健。9 月中旬降准实施之后，央行给商业银行释放了低成本资金，结合 LPR 的报价机制来看，将促使银行进一步压缩贷款市场报价利率 LPR 的加点数，这意味着 9 月 20 日第二次进行的 LPR 报价利率也将大概率继续下调。

摩根资产管理：预计美联储年内仍会降息 上证报中国证券网讯 摩根大通资产管理公司亚太区首席市场策略师许长泰 19 日就美联储降息 25 个基点发表评论认为，目前美联储内部对于利率政策仍然存在较大分歧，这反映出美国经济前景依然存在不确定性，他预计美联储年内还会降息。

全球宽松故事未完 人民币资产持续“吸金” 不到两个月，美联储再次降息。面对经济承压但财政空间受限的局面，全球货币宽松似乎已变成“一次无法降落的飞行”，美联储这次降息既不是开头，也不会成为结尾。

分析人士指出，2019 年以来全球市场上演史上罕见的“股债双牛”，本质上是流动性造牛。当前，全球货币政策距离正常化渐行渐远，“股债双牛”的逻辑

和根基依旧存在，全球主要央行降息的故事还将继续讲下去。这当中，人民币资产将因估值洼地的特征受到全球资金追捧。考虑到债券收益率已低，股票的相对性价比逐渐凸显，机构称 A 股市场上低估值龙头、高成长性高股息的品种具备更好表现空间。

2、本周行业要闻

国家高度重视黄河流域生态保护，主要铝工业基地包含其中 2019年9月18日上午中共中央总书记、国家主席、中央军委主席在郑州主持召开黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。会上重点强调要坚持“绿水青山就是金山银山”的发展理念，坚持生态优先、绿色发展，以水而定、量水而行，因地制宜、分类施策，共同抓好大保护，协同推进大治理，着力加强生态保护治理、保障黄河长治久安、促进全流域高质量发展、保护传承弘扬黄河文化，让黄河成为造福人民的幸福河。

Hindalco: 包装用铝大有可为 印度铝工业铝业公司 (Hindalco) 董事总经理 Satish Pai 认为，对于金属和大宗商品而言，2019年将是艰难的一年，中美贸易战仍未出现缓和迹象。Pai 同时表示：“有人预计今年下半年有望出现转机，商品市场和金属价格将会回升。”

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

神火集团旗下云南铝冶炼厂推迟投产日期 河南省永城市9月18日消息，中国河南神火集团的发言人周三称，该公司旗下云南新建铝冶炼厂投产日期已经推迟，因天气状况不佳，导致该铝厂建设工程延迟。

西南铝超额完成“双控”目标 近日，重庆市发展和改革委员会会同市级相关部门组织实施了2018年度重点用能单位“双控”目标责任评价考核工作。西南铝因突出的工作业绩，获得“超额完成”等级，受到通报表彰。全市共有4家单位获得获得“超额完成”等级。

霍林郭勒市：煤电铝一体化走出全产业链发展之路 2004年，作为全国煤电就地转化实现“煤从空中走”示范项目的霍林河坑口电厂开工建设。同年，霍煤鸿骏铝电公司20万吨电解铝项目正式投产，标志着霍市煤电铝产业破题起步。近年来，霍林郭勒市围绕产业高端化、循环化、绿色化和降成本，形成了以煤发电、以电炼铝、以铝带电、以电促煤的循环经济产业链条，走出全产业链发展之路。

华彬集团中老铝业项目近日签约 近日，在由香港特区政府和香港贸易发展局合办的第四届“一带一路”高峰论坛期间，华彬集团中老铝业有限公司与中铝国际工程股份有限公司签署了老挝55万吨氧化铝项目EPC合作框架协议。

几内亚铝土矿公司第二期改扩建项目2020年动工 9月10日，正在美国进行工作访问的孔戴总统应邀访问了美国铝业ALCOA的总部，与美铝总裁Mr. Roy Harvey会谈。双方就美铝在几内亚SANGAREDI铝土矿项目第二期改扩建项目交换了意见。

中国铝市场周度报告

2019年 第36期 总第253期

全球最大废铝旋转倾动熔炼炉在贝福萨阿萨公司投运 据国外媒体报道，西班牙毕尔巴鄂市（Bilbao）的废铝回收再生企业——贝福萨阿萨公司（Befasa Asua）最近投产了一台全球最大的废铝旋转倾动式熔炼炉（容量65t），经过几个月的正常生产运转，完全达到了设计目标。该炉不仅大大提升了炉膛容量，而且熔炼时盐的消耗量也显著减少，能耗也大为降低。

Allison 收购铝变速器铸件供应商 全球最大的中、重型全自动变速器制造商——艾里逊变速箱控股公司（Allison Transmission Holdings Inc.）以大约1.03亿美元的价格收购了Walker压铸（Walker Die Casting）及C&R工具和工程公司（C&R Tool and Engineering）。

四、总结与预测

本周氧化铝报价小幅上涨。目前氧化铝厂挺价惜售较多，虽然市场有少单高价成交，但下游电解铝厂按需采购为主，中间商入市谨慎，维持观望较多，整体市场现货成交平淡。预计随着后期氧化铝供应呈上涨趋势，短期价格上涨压力较大，但由于北方部分氧化铝厂仍处于亏损状态，氧化铝价格下行概率较小。短期来看，我们认为氧化铝价格震荡运行，运行区间在2500~2700元/吨。电解铝方面，目前国内电解铝供需面无明显改变，国内产能投放较为有限。市场消费仍趋于改善状态，基本面呈现基本向好，库存仍延续去化。但宏观面经济数据表现相对疲软，对铝价形成一定压力。短期来看，铝价或将依旧维持震荡走势。

【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：朱友文

电话：021-26094482

【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