中国铝市场报告

2020 年 3 月 31 日 星期二 第 46 期 上海钢联铝研究小组

海外疫情加剧 铝价偏弱震荡

期货市场

SHFE				
合约	开盘	收盘	涨跌	成交量
2004	11500	11545	-5	17513
2005	11520	11570	10	46790

（备注：当日 SHFE 收盘 15：00 实盘价）

LME				
时间	名称	开盘	收盘	涨跌
隔夜	Lme 铝	1548	1545	-5
今日	Lme 铝	1529	1533.5	-11.5

（备注：亚洲时段 LME 铝价为当日 SHFE 收盘 15：00 实盘价）

交易综述

上海期铝价格小幅上涨。主力 6 月合约，以 11590 元/吨收盘，上涨 15 元,涨幅为 0.13%。当日 15：00 伦敦三月铝报价 1533.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.56，高于上一交易日 7.45，上海期铝涨幅大于伦敦市场。

全部合约成交 155453 手,持仓量增加 3629 手至 459962 手。主力合约成交 55185 手,持仓量增加 5395 手至 121127 手。

明日观点

今日铝价先扬后抑，弱势下跌，现货价格较昨日上涨 10 元/吨，对盘贴水 70 元/吨，市场商家积极出货，整体货源宽松，中间商采购意愿明显，买卖双方交投积极，市场交投氛围有所回暖。下游亦按需采购，整体成交尚可。短期来看，受海外疫情影响，铝价弱势不改，谨慎偏空对待。

行业热点

【2019 年中铝总营收 1900 亿，疫情下面临电解铝市场动荡风险】

随着新冠肺炎疫情在全球的蔓延，作为一个在全球布局的有色金属巨头中铝集团来说，疫情的风险不得不引起重视。

【全球铝工业面临 400—600 万吨的供应过剩 】

新冠状病毒全球大流行迫使主要客户停止生产，铝行业正面临巨大的供应过剩，可能会导致数千人失业。

【标普：美国经济衰退在即“发钱”救济力度不够 】

标普全球评级表示，新冠病毒对经济的严重打击将使美国进入衰退，且经济前景面临的不确定性显著增加。标普美国首席经济学家认为，美国财政刺激法案中向民众发钱的部分对于帮助失业或收入下滑的人群来说有所帮助，但考虑到大部分家庭都将被隔离在家，这一举措很可能无法显著提振消费。

【Pimco：美联储可能需要购买更多资产以增强市场功能】

根据太平洋投资管理公司(Pimco)的说法，美联储第二次购买资产可能需要纳入“更广泛的证券化产品范围”。该公司美国经济学家 TiffanyWilding 和公共政策部门负责人 LibbyCantrill 在报告中写道，美联储迄今推出的各种机制的目标是“针对更广泛范围内的市场间接改善其市场功能。

中国铝市场报告

2020 年 3 月 31 日 星期二 第 46 期 上海钢联铝研究小组

电解铝市场

主流地区电解铝升贴水情况（元/吨）

地区	均价	上期所	长江	南储
上海	11490	-70	10	-30
无锡	11490	-70	10	-30
杭州	11510	-50	30	-10
佛山	11530	-30	50	10
沈阳	11550	-10	70	30
天津	11520	-40	40	0
巩义	11500	-60	20	-20
临沂	11620	60	140	100
重庆	11530	-30	50	10

上海铝锭现货价 11220-11240 元/吨，均价 11230 元/吨，涨 20 元/吨，市场成交一般。临沂铝锭现货价 11430-11530 元/吨，均价 11480 元/吨，跌 10 元/吨，成交一般。无锡铝锭现货价 11220-11240 元/吨，均价 11230 元/吨，涨 20 元/吨，市场按需采购。杭州铝锭现货价 11250-11270 元/吨，均价 11260 元/吨，涨 50 元/吨，市场出货商家不多。佛山铝锭现货成交价 11210-11230 元/吨，均价 11220 元/吨，涨 10 元/吨，市场表现一般。巩义铝锭现货价 11230-11270 元/吨，均价 11250 元/吨，跌 20 元/吨，出货商出货意愿不强，成交一般。天津铝锭现货价 11240-11280 元/吨，均价 11260 元/吨，涨 10 元/吨，成交一般。沈阳铝锭现货价 11300-11320 元/吨，均价 11310 元/吨，涨 10 元/吨，成交清淡。重庆铝锭现货价 11240-11280 元/吨，均价 11260 元/吨，涨 20 元/吨，下游企业按需采购，市场成交有限。

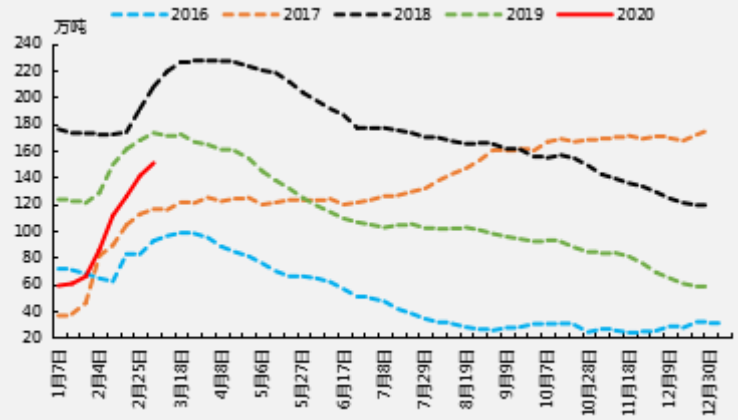
上游市场

铝土矿：印尼矿 AL:45-47%，SI:4%-6% CIF45-46 美元/吨，几内亚 AL:43-45%,SI:2-3% CIF47.5-48.5 美元/吨，澳洲一水 AL:53-55%, SI:9-11% CIF41-42 美元/吨。国产矿方面：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处于亏损状态。短期来看，随着晋豫地区氧化铝企业全面出现亏损，并且氧化铝厂有进行二次减产的可能，短期矿石价格有回调的趋势。

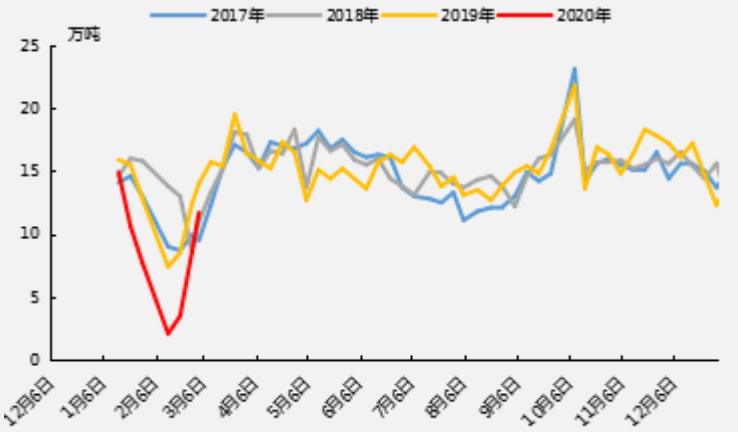
每周现货库存情况（万吨）

地区	3 月 26 日	3 月 30 日	增减
上海	15	15.3	0.5
无锡	61.5	61.7	0.2
杭州	8.8	8.6	-0.2
湖州	4.6	4.5	-0.1
宁波	0.8	2	1.2
济南	0.1	0.1	0
佛山	43.7	43.5	-0.2
海安	1.6	1.6	0
天津	5.3	5.1	-0.2
沈阳	0.3	0.3	0
巩义	15.8	16.2	0.4
郑州	3.5	3.2	-0.3
洛阳	1.5	1.5	0
重庆	2.5	2.4	-0.1
临沂	1.2	1.2	0
常州	3.6	3.7	0.1
总计	169.8	170.9	1.1

中国主流地区电解铝库存



中国主流地区电解铝出库量



氧化铝：31 日大部分地区氧化铝现货指导成交价小幅回调。山西 2340~2380 元/吨，河南 2340~2380 元/吨，山东 2340~2380 元/吨，广西 2320~2360 元/吨，贵州地区 2320~2360 元/吨。受铝价弱势运行的影响，中国电解铝企业已处于全线亏损状态，部分企业有提前检修或是减、停产计划，氧化铝供不应求的格局出现逆转，这也导致市场心态发生转变，看跌氛围较浓。随着海外疫情的加重，下游汽车、房地产等企业开工率大幅下降，不排除海外电解铝出现减产的可能。目前海外氧化铝价格维持下行趋势，海外低价成交的出现对国内价格有一定的抑制作用。短期来看，我们认为氧化铝价格有继续下跌的风险。

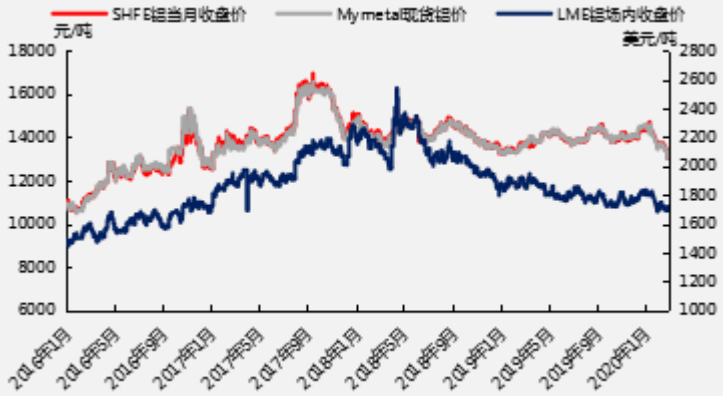
氟化铝：中国氟化铝市场价格大部分地区持稳。部分地区报价：甘肃 9100-9400 元/吨，湖南 9000-9300 元/吨。氟化铝近期挺价运行，成本稍有松动，短期上涨动力不足，后期中国氟化铝价格有下行可能。

下游市场

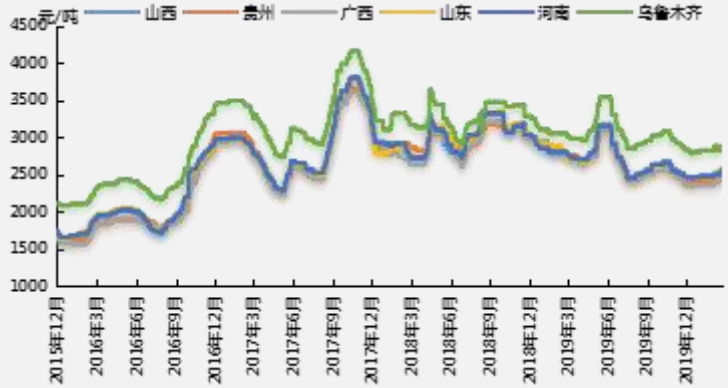
铝合金锭：原铝铝合金锭今日价格跌 20-30 元/吨，目前山东 12230 元/吨；江苏 12260 元/吨；浙江 12230 元/吨。今日市场整体成交一般，持货商出货较为积极，贸易商采兴高涨，下游今日按需采购为主。再生铝系铝合金锭价格 13100 元/吨，江西 13000 元/吨；江苏 13100 元/吨。今日市场出货一般 ，铝合金锭企业低价竞争激烈，市场有最低 12500 价格流通。进口铝合金锭目前主流成交价格在 12700 元/吨，价差正在逐步缩小，进口量趋于减少。

铝棒：今日主流地区铝棒加工费：佛山 590~670 元/吨；无锡 520～600 元/吨；包头 120~170 元/吨；临沂 430~480 元/吨；南昌 600~700 元/吨，巩义、成都、甘肃不变。消费地加工费小幅调整，部分持货商存惜售现象。市场交投整体表现一般，少量反馈出货还行，大体表示出货欠佳，且仓库货源更显吃力，下游谨慎操作。

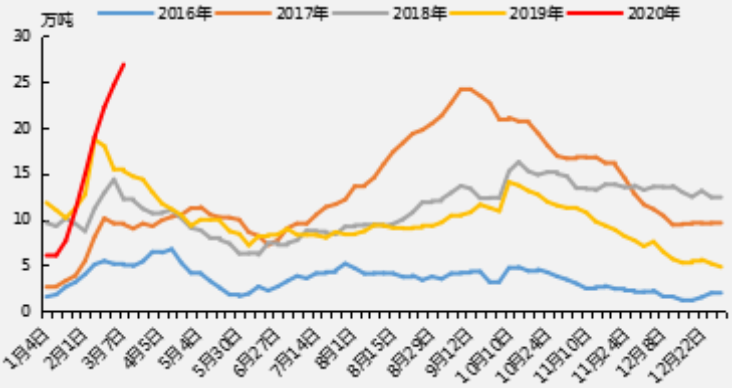
中国现货铝价、LME 铝、SHFE 铝价格对比



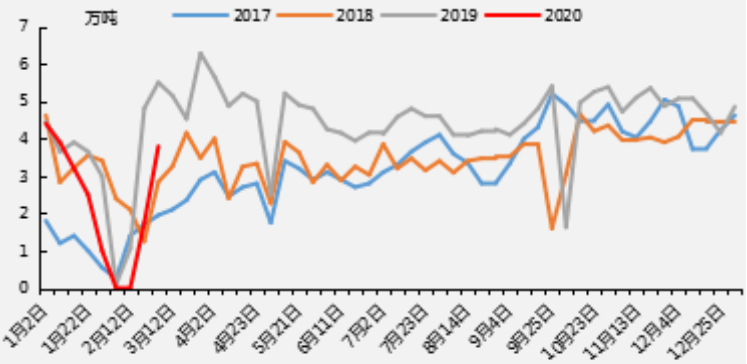
中国主流地区氧化铝现货价格



中国主流地区铝棒库存



中国主流地区铝棒出库量



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“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实时更新我们的研究，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，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。

上海钢联铝研究小组：梁琦玥 陆俊杰 方艺静 佟以来 朱友文

公众号 **手机 APP** **网页**