

2019

【上行压力犹存 12月铝价震荡运行】

Mymetal: 2019年11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.....	11
四、铝合金锭市场.....	17
五、废铝市场分析.....	18
六、铝棒市场.....	21
七、辅料市场.....	24
八、铝型材市场.....	28
九、铝板带箔市场.....	30
十、电工圆铝杆市场.....	33
十一、综述总结.....	35
十二、行业新闻.....	36
十三、宏观新闻.....	37

图片目录

图 1 、 2017-2019 年 11 月港口库存变化情况 (万吨)	6
图 2 、 2019 年 10 月份中国氧化铝进口量及同比率	8
图 3 、 2019 年 11 月份中国主要港口氧化铝港口库存	9
图 4 、 2019 年 11 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)	10
图 6 、 2019 年 11 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	12
图 9 、 2019 年 11 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)	13
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	15
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	16
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 17 、 2019 年 1-11 月 Mymetal 现货铝价走势图	19
图 18 、 2019 年 11 月 Mymetal 国内主流废铝新料价格	20
图 19 、 2019 年 11 月 Mymetal 国内主流废铝旧料价格	20
图 20 、 2019 年 11 月份国内主流地区氟化铝价格走势 (元/吨)	24
图 21 、 2019 年 10 月中国氟化铝月度出口总量	25
图 22 、 2019 年 10 月中国氟化铝主要出口国家统计	25
图 23 、 2019 年 11 月份预焙阳极主流地区月度价格统计	26
图 24 、 2019 年 11 月主要地区国内预焙阳极月度产量统计 (万吨)	27
图 25 、 2019 年 11 月份国内主流地区沥青价格统计 (元/吨)	27
图 26 、 中国铝型材分规模产量 (吨)	28
图 27 、 2015-2019 年中国铝型材进口情况	29
图 28 、 2015-2019 年中国铝型材出口情况	30
图 29 、 2014 年-2019 年铝板带企业开工率对比	31
图 30 、 2017-2019 年中国铝板、片、带出口量走势图	32
图 31 、 2017-2019 年中国铝箔出口量走势图	33
图 32 、 2016-2019 年全国主流地区 1A60 电工圆铝杆价格走势	34
图 33 、 2019 年 11 月原铝价走势图	34
图 34 、 铝制绞股线、缆、编带及类似出口情况	35

本月铝产业链产品均价以及库存情况汇总					
沪铝 (SHFE) (元/吨)	10月	11月	涨跌	环比	同比
当月 (收盘价)	13880	13994	114	0.82%	1.61%
主力 (收盘价)	13824	13834	10	0.07%	0.23%
伦铝 (LME) (美元/吨)	10月	11月	涨跌	环比	同比
LmeS_铝3	1735	1767	32	1.84%	-9.38%
铝锭现货价格 (元/吨)	10月	11月	涨跌	环比	同比
长江现货	13964	14020	56	0.40%	1.96%
Mymetal 上海现货	13953	14008	55	0.39%	1.88%
Mymetal 广东现货	13912	13936	24	0.17%	0.89%
中铝现货价格 (元/吨)	10月	11月	涨跌	环比	同比
华东	13982	14027	45	0.32%	1.74%
华南	13940	13964	24	0.17%	0.87%
西南	13907	13968	61	0.44%	1.56%
氧化铝价格 (元/吨)	10月	11月	涨跌	环比	同比
比例长单价 (18.5%)	2554	2551	-3	-0.12%	-0.12%
广西	2550	2489	-61	-2.39%	-19.97%
山西	2680	2547	-133	-4.96%	-18.83%
河南	2650	2533	-117	-4.42%	-19.25%
山东	2657	2533	-124	-4.67%	-19.87%
贵州	2550	2489	-61	-2.39%	-19.97%
澳铝 (FOB, 美元/吨)	281	280	-1	-0.36%	-34.12%
铝棒加工费 (元/吨)	10月	11月	涨跌	环比	同比
无锡	310	310	0	0.00%	-11.43%
佛山	340	450	110	32.35%	12.50%
南昌	310	260	-50	-16.13%	-29.73%
预焙阳极价格 (元/吨)	10月	11月	涨跌	涨幅	涨幅
山东	2965	2893	-72	-2.43%	-21.90%
河南	2986	2968	-18	-0.60%	-20.32%
库存变化 (万吨)	10月	11月	增减量	环比	同比
LME 库存	95.91	127.16	31.25	32.58%	20.82%
SHFE 库存	29.48	24.58	-4.9	-16.62%	-66.38%
Mymetal 铝锭现货库存	84.5	72	-12.5	-14.79%	-44.91%
Mymetal 铝棒现货库存	11.5	7.7	-3.8	-33.04%	-43.80%
Mymetal 氧化铝港口库存	51	52	1	1.96%	65.08%
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

据最新海关数据显示，2019年1-10月份我国共进口8456万吨，同比上涨19%。10月份我国进口铝矾土648万吨，同比减少2%，环比减少4%。其中澳大利亚进口量位居首位，达到350万吨，同比增加12%，环比增加5%。澳大利亚进口量稳步上升，替代部分几内亚矿石不足。几内亚进口量166万吨，同比减少35%，环比减少7%。几内亚雨季期间出口量大幅减少，且10月份由于政治暴乱对矿山开采造成一定影响，随着11月雨季结束，雨季从2020年年初开始，产量将回升。印尼本月进口106万吨，同比上涨115%，环比减少13%。印尼矿石全年来看月进口量稳定在100万吨左右，同比去年大幅上涨，印尼政策变化多端，供应十分不稳定，但受到海运优势及品味偏高，广受欢迎，受政策影响，预计印尼贸易矿还能维持供应1-2年。目前马来西亚政府宣布将在12-1月期间发布采矿许可证，届时将允许生产商进行开采，主要出口水洗矿，每月60万吨。

另外9月份我国还分别从所罗门、马来西亚、黑山、牙买加、土耳其分别进口约12、7、5、0.8、0.1万吨铝土矿。

表 1、2019年10月铝土矿进口量及均价

国别	本月数量(吨)	均价(CIF美元)
印尼	1077210	48.9
马来西亚	65473	51.0
土耳其	1069	66.8
几内亚	1659730	57.5
黑山	46766	82.7
牙买加	8208	60.4
澳大利亚	3501282	43.0
所罗门	118658	48.4

数据来源：海关总署

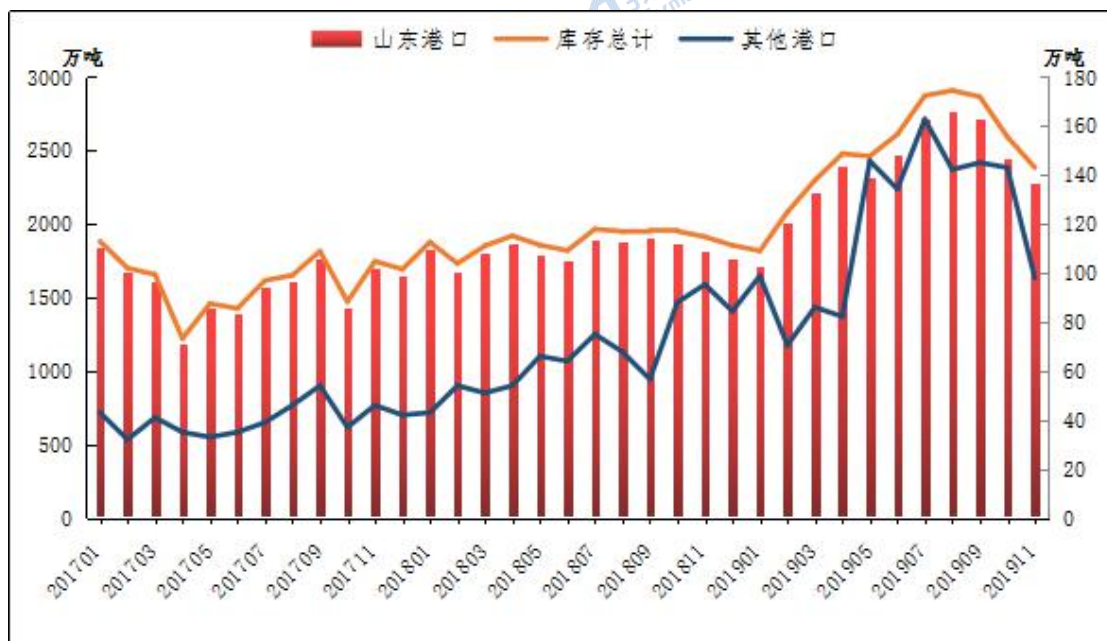
表 2、11月主流国家到北方港口海运费(美元/吨)

来源国	2019年10月	2019年11月	与上月增减
印尼	9	8	-1
澳大利亚	9.2	10	0.8
马来西亚	9	8	-1
所罗门	15	16	1
几内亚	17	18	1
巴西	20.3	21.5	1.2
土耳其	33	33	0

数据来源：我的有色网

11月份波罗的海指数有所回升，受到低硫油政策的逼近，国际海运市场成本恐高加剧，导致海运费在下降之后迅速回升，尤其是对远洋国家影响较大，来及巴西、几内亚等国家海运费有所上涨。印尼由于镍矿禁止出口，船只相对充足，因此影响较小。

图 1、2017-2019年11月港口库存变化情况(万吨)



数据来源：我的有色网

2019年11月主流港口库存总量为2383万吨，环比下降8.8%，库存整体呈下降趋势。主要是由于几内亚进口矿的大幅缩减。烟台、龙口等铝矾土大港库存下降，其矿石库存以几内亚矿为主，而青岛一些港口库存有所增加，主要是以澳洲矿石为主。连云、日照、曹妃甸等港口库存下降，由于氧化铝厂亏损弹性生产，且进口矿石到厂价高昂，绝大部分企业以国产矿生产为主，只使用少部分进口矿掺配补充国产矿不足。后期随着几内亚雨季结束且春节备货雨季库存将会回升。

表 3、2019年11月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
WINNING SEA	200107	BAUXITE	11-1 2300	董家口港	几内亚	WEI QIAO	SINOTRANS
STELLA FLORA	169847	BAUXITE	11-8 1600	青岛港	巴西	XIN FA	JIANG HAO
DOUBLE PROVIDENCE	90207	BAUXITE	11-12 1600	青岛港	澳大利亚	WEI QIAO	SINO-OCEAN
阿斯特拉	45152	BAUXITE	11-12 2300	龙口港	印尼	荏平	华海
ARCADIA SALUTE	93000	BAUXITE	11-17 2200	董家口港	澳大利亚	SHAN LV	PENAVICO
桌凳特	61705	BAUXITE	11-18 1200	烟台港	所罗门	荏平	华海
CEMTEX RENAISSANCE	83469	BAUXITE	11-20 0500	董家口港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO
DORY	45680	BAUXITE	11-23 1800	董家口港	澳大利亚	XIN FA	JIANG HAO
XIN DONG GUAN 12	86049	BAUXITE	11-29 0700	董家口港	澳大利亚	WEI QIAO	SINO-OCEAN
UNIWELL	51250	BAUXITE	11-30 1500	董家口港	印尼	ZHONG LV	ZHEN HUA
MANGAS	171210	BAUXITE	12-06 2000	董家口港	几内亚	WEI QIAO	SINOTRANS

数据来源：海关总署

国际市场动态

1. 11月25日, 阿联酋环球铝业(EGA)宣布其已与信发签订合同, 在今后五年向信发供应旗下位于几内亚共和国的几内亚氧化铝公司(GAC)生产的铝土矿。根据该合同, 阿联酋环球铝业将自2020年起每年向信发供应数百万吨铝土矿, 运往信发的第一船铝土矿将于2020年1月在几内亚装载。信发是中国的铝生产商之一。

2. 中国铝业公司(Chalco)本周早些时候表示, 计划在下个月初将几内亚的铝土矿首批运输。中铝公司副总经理陈琦在周四的一次行业会议上向路透社表示: “采矿业务已经开始, 第一批产品将在12月初运往中国。”中铝是中国铝业的国有母公司。一个月前, 中国铝业公司代表在另一次会议上表示, 该公司在博法的铝土矿业务被推迟, 导致该矿将于明年晚些时候开放。此后, 中铝修改了他们的预期, 目标是在12月初开矿, 预计铝土矿的年产量为1200万吨。

3. 《加纳新闻网》11月5日报道, 加纳副总统办公室经济技术顾问阿罗罗博士(Dr Mutaka Alolo)近日向加纳媒体透露, 加纳政府2018年7月与中国水利水电建设股份有限公司达成的《基础设施换铝土矿资源协议》有望于2020年开始实施、落地。

4. 几内亚地矿部11月6日发布新闻稿, 几内亚地矿部近日审议批准了Kébo Energie S.A公司开采铝土矿项目的可研报告。Kébo Energie S.A公司2016年获得了一处铝土矿区块的探矿证, 该矿区位于几内亚博凯大区Gaoual, Téliélé和Boké三个省之间, 横跨3个省。根据可研报告, Kébo Energie S.A公司计划年开采铝土矿1000万吨; 此外, 还计划投资建设一座氧化铝厂, 计划2024年投产, 年生产氧化铝260万吨。

5. 据外电11月4日消息, 马来西亚一名部长周一称, 马来西亚将在12月或1月发放铝土矿开采许可证。自2016年初因不受监管开采和水污染禁止采矿后, 此次发放许可证标志着采矿活动恢复。马来西亚曾是头号铝产国中国的铝土矿供应国。2015年底出口至中国铝土矿每月接近350万吨。马来西亚大多数铝土矿开采自东海岸彭亨州关丹县。

国产矿方面

表 4、2019年2月-2019年11月国产矿价格表(单位: 元/吨)

地区	品位	价格(单位: 元/吨)									
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
山西	A/S: 4.5	400-420	390-410	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440	410-450	420-460
	A/S: 5.0	460-480	450-470	420-450	460-500	490-530	480-520	450-500	450-500	460-510	460-510
	A/S: 5.5	480-500	470-490	450-470	490-520	520-550	510-540	490-520	490-520	500-530	500-530
	A/S: 6.0	530-550	520-540	500-520	530-550	560-600	550-590	530-570	530-570	540-580	540-580
河南	A/S: 4.5	400-420	390-410	380-400	400-440	430-470	420-460	400-440	400-440	410-450	410-450
	A/S: 5.0	450-480	440-470	420-440	450-490	480-520	470-510	450-490	450-490	460-500	460-500
广西	A/S: 7.0	280-290	280-290	280-290	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300
贵州	A/S: 6.0	330-350	330-350	320-340	320-340	320-340	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330

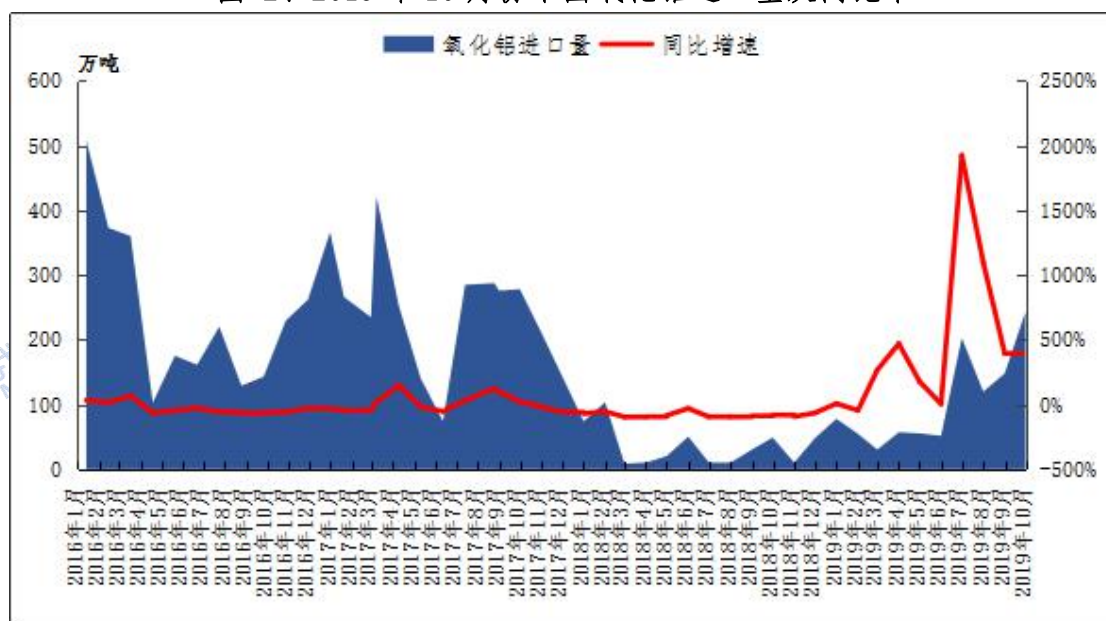
数据来源：我的有色网

阳泉市场 A/S:4.5 报价 420 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 410 元/吨（不含税价格）。本月国产矿报价维稳为主。晋豫地区污染治理不规范的露天铝土矿山进行停产整治，当地市场矿石供应量偏紧。临近年底，矿山开工率不足，开采量下降。并且目前晋豫地区各氧化铝厂矿石库存偏低，市场寻求进口矿的意愿增加。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

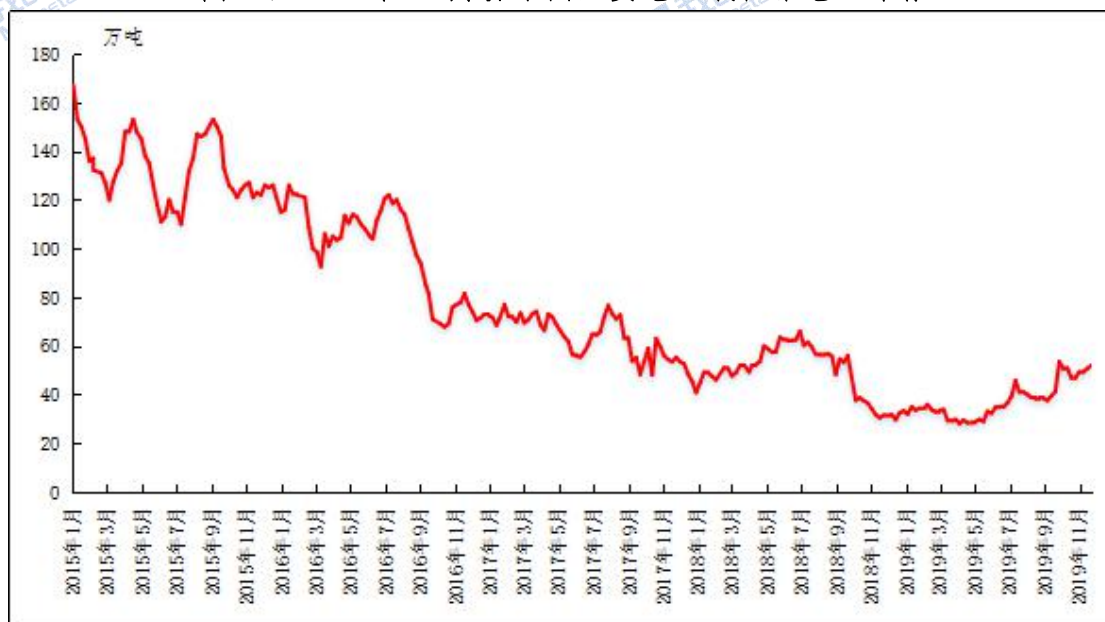
图 2、2019 年 10 月份中国氧化铝进口量及同比率



数据来源：海关总署、我的有色网

2019年10月中国进口氧化铝数量为24.3万吨，同比增加400%。2019年11月底澳大利亚氧化铝 FOB 价格为278-284美元/吨，与10月份末比下跌2美元/吨。连云港现货报价维持在2480-2520/吨，主要销售给非铝行业。

图 3、2019年11月份中国主要港口氧化铝港口库存



数据来源：我的有色网

截止2019年11月29日，中国主要港口氧化铝库存为52万吨，较10月环比增加5.1万吨，较去年同期增加15.5万吨。目前港口预计4季度氧化铝进口量处于增长趋势，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。

表 5、2019年11月中国主要港口氧化铝库存（单位：万吨）

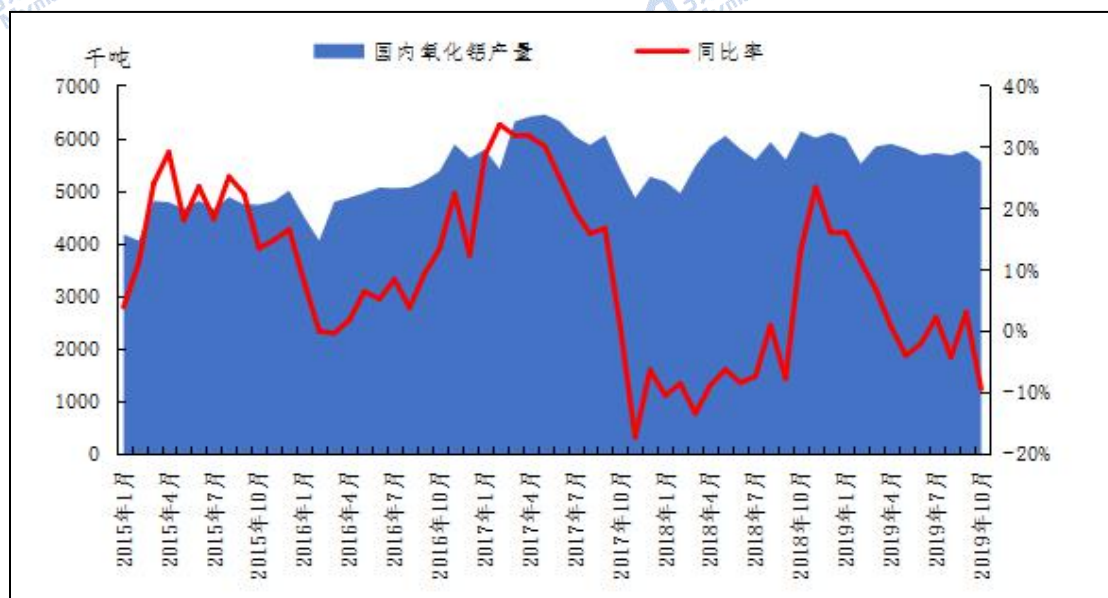
日期	连云港	鲅鱼圈	青岛港	龙口港	防城港	盘锦港
11月01日	1.5	8.5	30.3	0	2	4.6
11月29日	1.5	12	30	0	1.5	7
变化量	+0.5	+3.5	-0.3	-	-0.5	+2.4

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，2019年11月份中国氧化铝产量为553.5万吨，同比减少7.75%。减复产方面：1、交口肥美铝业有限公司复产计划延期至2020年，涉及产能280万吨。2、山西鲁能晋北共4条进口生产线，涉及产能200万吨。3、兴安化工进行超低排放，一条生产线停产，涉及产能100万吨，目前运行产能为180万吨。

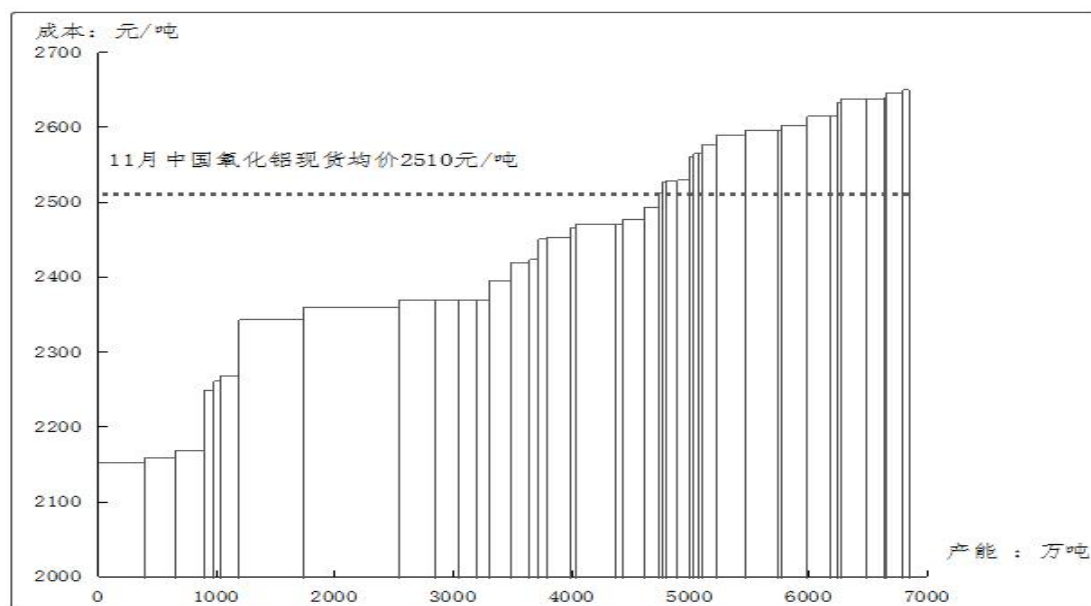
图 4、2019年11月份中国氧化铝产量及增长率



数据来源：我的有色网

以完全成本计，11月国内氧化铝企业2115万吨产能处于亏损状态，占比30.90%。全国氧化铝加权平均成本2422.3元/吨，平均盈利88元/吨；按现金成本计，可以实现全部盈利。6、7月随着国内氧化铝整体供应过剩状态显现，氧化铝价格持续下行，8月已阶段性触底。进入9月、10月，氧化铝价格温和上涨，广西、贵州、山东等地氧化铝厂悉数盈利，山西、河南两地基本维持盈亏平衡，且环比平均利润小幅增加。11月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。目前氧化铝价格支撑主要体现在成本端，但随着国内取暖季限产宽松的预期及海外氧化铝不断进口，国内氧化铝市场供应压力增加，价格短期仍有下跌风险。在需求端电解铝产量变化有限的情况下，12月氧化铝厂的减产、复产情况仍需持续跟踪。

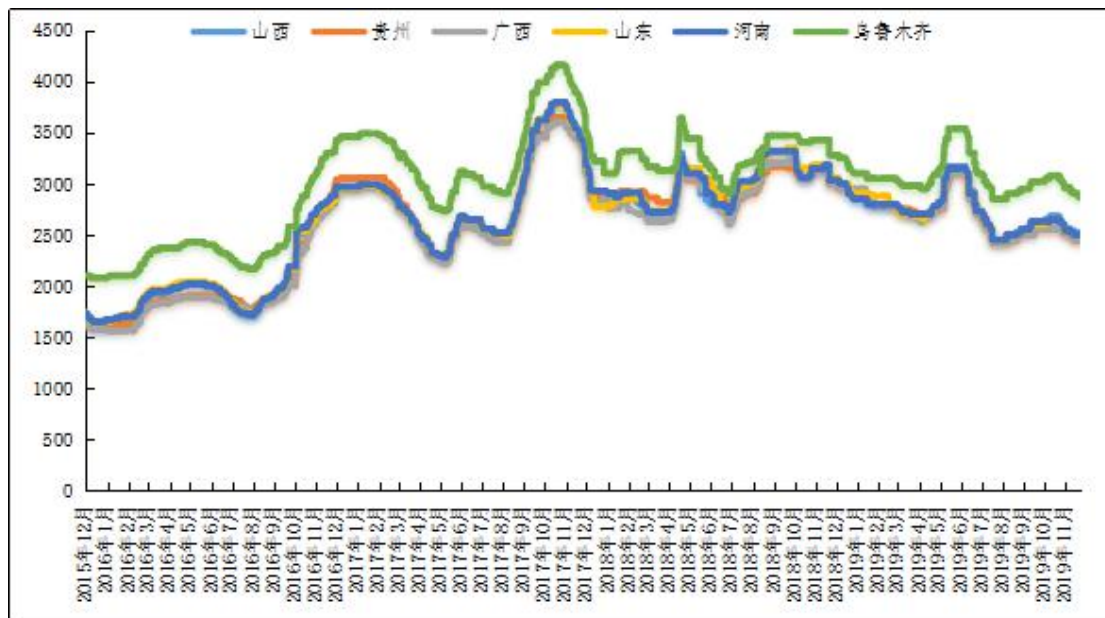
图 5、国内氧化铝行业成本曲线（完全成本）



数据来源：我的有色网

(三) 中国氧化铝价格分析

图 6、2019年11月份中国氧化铝价格趋势图（元/吨）



数据来源：我的有色网

据我的有色网调研，11月份国内氧化铝市场现货成交价小幅下移。临近年末，部分企业开始清理库存，低价出货回笼资金。从区域上看，山西地区氧化铝现货成交区间为2440-2480元/吨，与10月末比下跌100元/吨；山东地区氧化铝现货成交价格区间为2460-2500元/吨，与10月末比下跌60元/吨；河南地区氧化铝成交区间为2460-2500元/吨，与10月末比下跌60元/吨；广西地区现货成交价格为2350-2390元/吨，与10月末比下跌150元/吨；贵州地区现货成交价格区间为2380-2420元/吨，与10月末比下跌120元/吨。

长单方面：截至11月30日，2019年11月上旬所三月期铝结算价加权平均值为13789.5元/吨，以18.5%作价11月份氧化铝长单价为2551.1元/吨，较10月份长单比例价下跌3.9元/吨。

三、电解铝市场

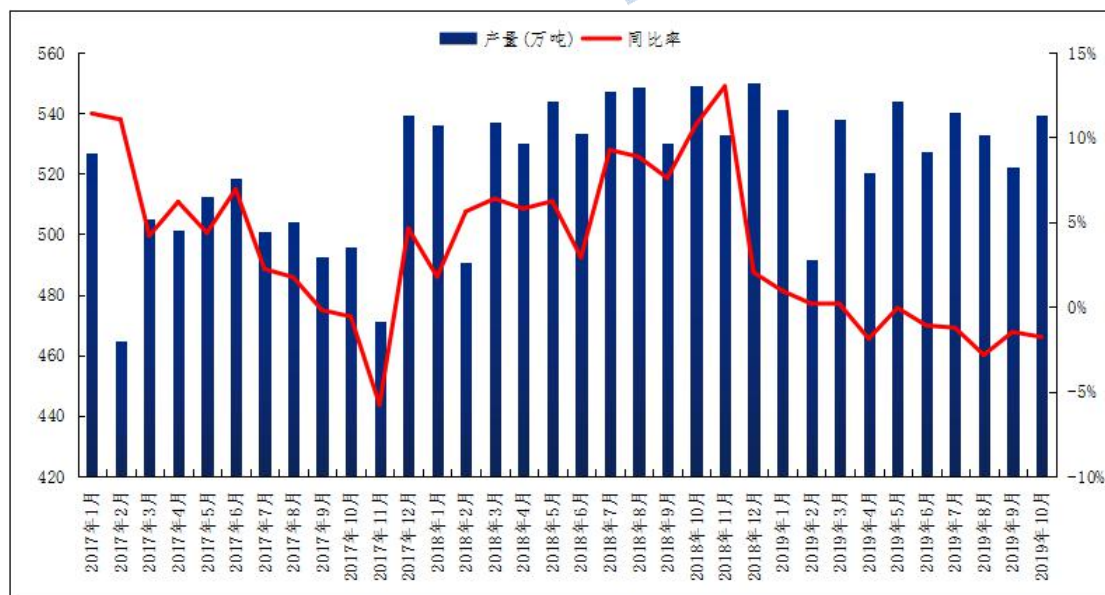
(一) 国际铝市场运行情况

1、2019年10月全球原铝总产量增至539.2万吨

国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，10月全球原铝产量增至539.2万吨，9月修正后为522.2万吨。10月中国原铝产量预估增至301.4万吨，9月修正后为291.7万吨。世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2019年1-9月原铝市场供应缺口为53万吨，2018年全年为缺口63.1万吨。2019年1-9月原铝需求量为4694万吨，较2018年同期减少46.7万吨。2019年1-9月原铝产量同比减少36.2万吨，9月期间总报告库存略微下滑，9月末库存较2018年12月水平减少66.8万吨。欧盟28国原铝产量较去年下滑1.2%，北美自贸区（NAFTA）产量增加5.5%。1-9月欧盟

28国需求量同比下滑17万吨。1-9月全球需求量同比下滑1.0%。

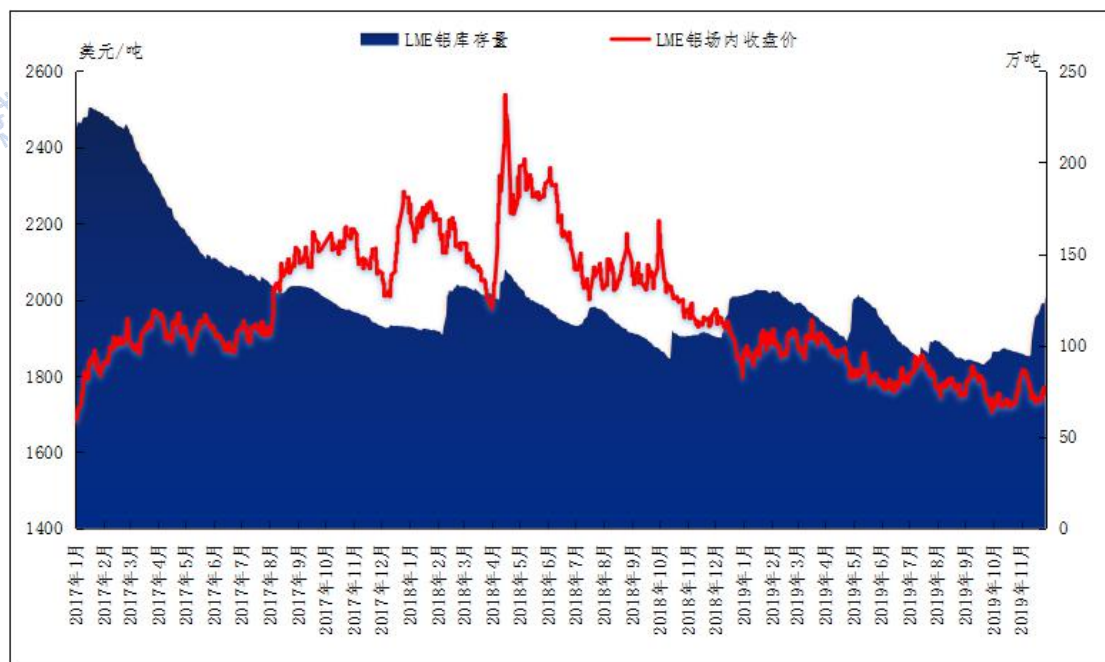
图 7、全球原铝产量及同比率



数据来源：IAI、我的有色网

2、10月伦铝弱势震荡 库存出现增长

图 8、LME 铝库存与场内价格走势



数据来源：LME、我的有色网

国外市场，11月伦铝整体呈现先扬后抑走势，运行区间1728-1822美元/吨。月初受宏观因素乐观情绪提振，伦铝呈现震荡上扬走势，盘中突破1800美元关口，最高攀升至1822美元。但随着突破1800美元关口后上方压力凸显，最终伦铝回吐涨幅，主要还是由于宏观因素的不确定性以及需求不及预期所导致。截止11月末，伦铝总库存量为96.62万吨，较上月末增加5.14万吨。从数据来看，伦铝库存有所回升，但整体上呈现下降趋势。

(三) 国内原铝产能及库存分析

1、中国11月电解铝产量同比、环比均减少

图 9、2019年11月国内电解铝产量

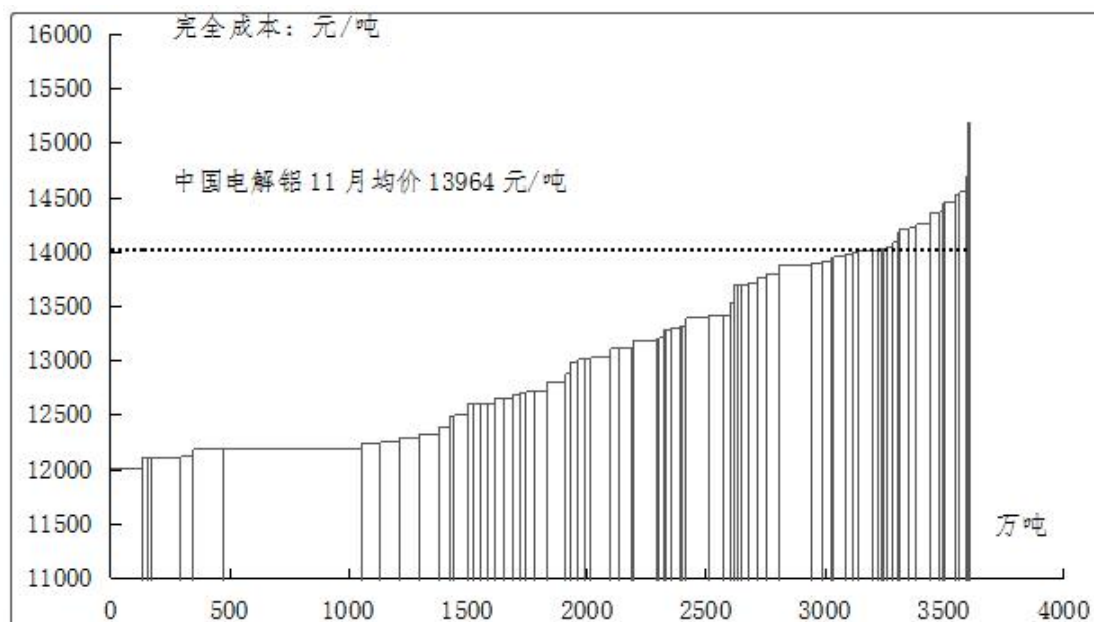


数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，2019年11月中国电解铝产量295.12万吨，同比减少2.29%，环比减少2.19%；11月份中国电解铝运行产能3605万吨，建成产能为4997.5万吨；11月中国电解铝日均产量为9.83万吨，铝水比例为73.5%。据我的有色网调研：1、广元启明星逐步复产，现在运行产能7万吨左右，总产能12.5万吨。博赛集团托管运行；2、西部水电电解铝逐步复产，现在运行产能37万吨左右，总产能45万吨。

2、国内电解铝行业成本分析

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

以完全成本计，中国电解铝行业11月平均完全成本12961.1元/吨，约465万吨运行产能处于亏损生产中，占比12.90%，平均盈利1059元/吨。以现金成本计，电解铝企业全部处于盈利状态。随着6月中下旬氧化铝价格不断走跌，电解铝行业利润修复迅速，8-10月，由于成本维持低位且临近旺季铝价走势偏强，电解铝行业利润有大幅提升，目前行业利润已达近两年高点。进入11月，由于供应天然缺失且下游消费略有好转，去库幅度加快，铝价小幅上扬，环比平均利润增加20.75%。后期仍需关注电解铝新增产能投放速度，对电解铝利润或造成较大影响。

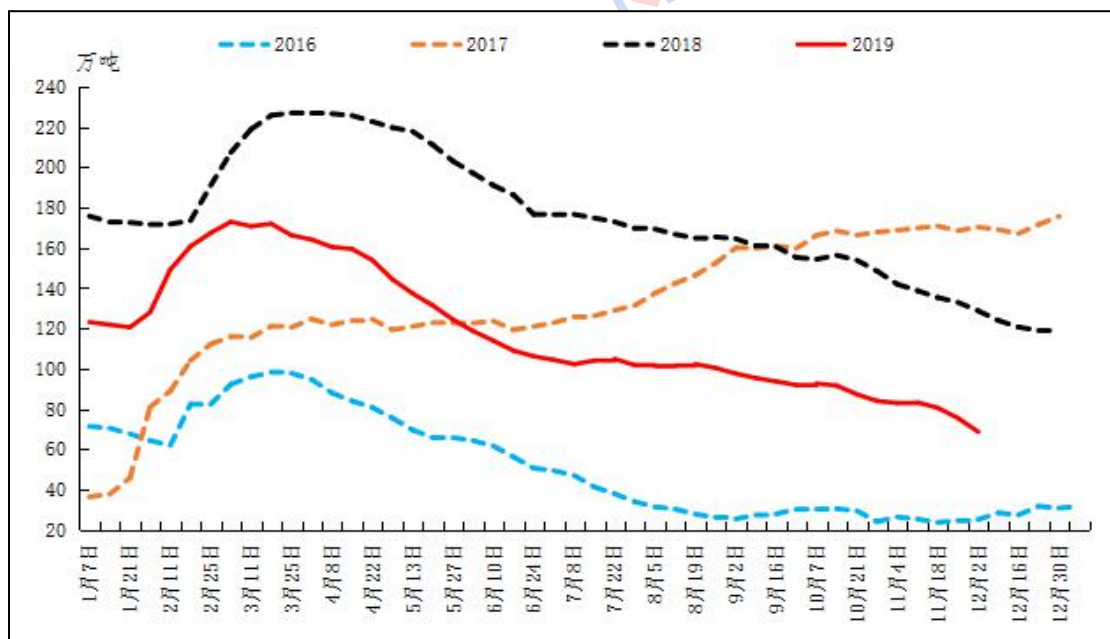
表 6、2019年11月中国电解铝分地区产能产量

2019年10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	67.5	823	1213	-3.36%
2	新疆	48.15	586.5	793	-2.09%
3	内蒙古	43.49	532	649	-1.94%
4	河南	14.54	178	387	-3.32%
5	甘肃	19.1	234	298	2.14%
6	青海	18.75	231	298	-1.00%
7	广西	18.55	227	259.5	-2.42%
8	云南	16.68	204	213	-2.80%
9	贵州	11.25	137	196	-3.52%
10	宁夏	9.67	118	140	-3.11%
11	山西	6.85	83	139.5	-3.11%
12	陕西	7.4	90	120	-1.99%
13	辽宁	3.7	45	88	-2.63%
14	重庆	4.07	50	65	-4.01%
15	四川	4.18	51	57.5	6.63%
16	湖南	0	0	33	0.00%
17	湖北	0.64	8	23	-4.48%
18	福建	0.6	7.5	15	-4.76%
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	295.12	3605	4997.5	-2.20%

数据来源：我的有色网

3、国内主流地区电解铝库存持续减少

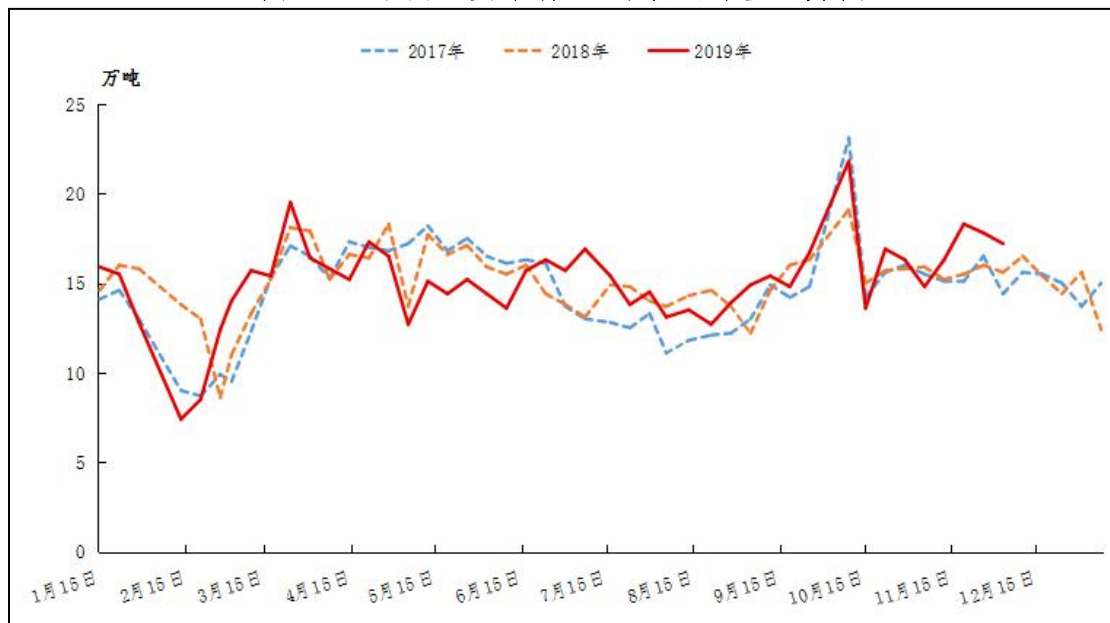
图 11、国内主流地区现货库存走势图



数据来源: 我的有色网

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11月末各主流地区库存为:上海13.6万吨,无锡22万吨,杭州4.6万吨,湖州0.1万吨,宁波0.4万吨,济南0.1万吨,佛山21.2万吨,海安0.5万吨,天津2.8万吨,沈阳0.2万吨,巩义4.2万吨,郑州0万吨,洛阳0.1万吨,重庆1.3万吨,临沂0.4万吨,常州0.5万吨,总计72万吨,环比减少14.79%,同比减少44.91%。从数据来看,电解铝现货库存仍处于下降态势,且降幅并未缩窄,出库量同比走高,短期对铝价形成支撑。

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

据我的有色网统计：截止11月，中国主要地区电解铝出库周度平均值为16.8万吨，较上月周度均值减少0.3万吨，去年同期出库均值为15.6万吨。分地区来看，无锡地区出库量减少最为明显；上海、杭州、天津、巩义地区出库小幅减少；佛山地区出库量增加明显；沈阳、巩义地区出库小幅增加。随着价格趋稳，下游入市接货情绪较前期好转，致使部分地区电解铝出库有所增加。

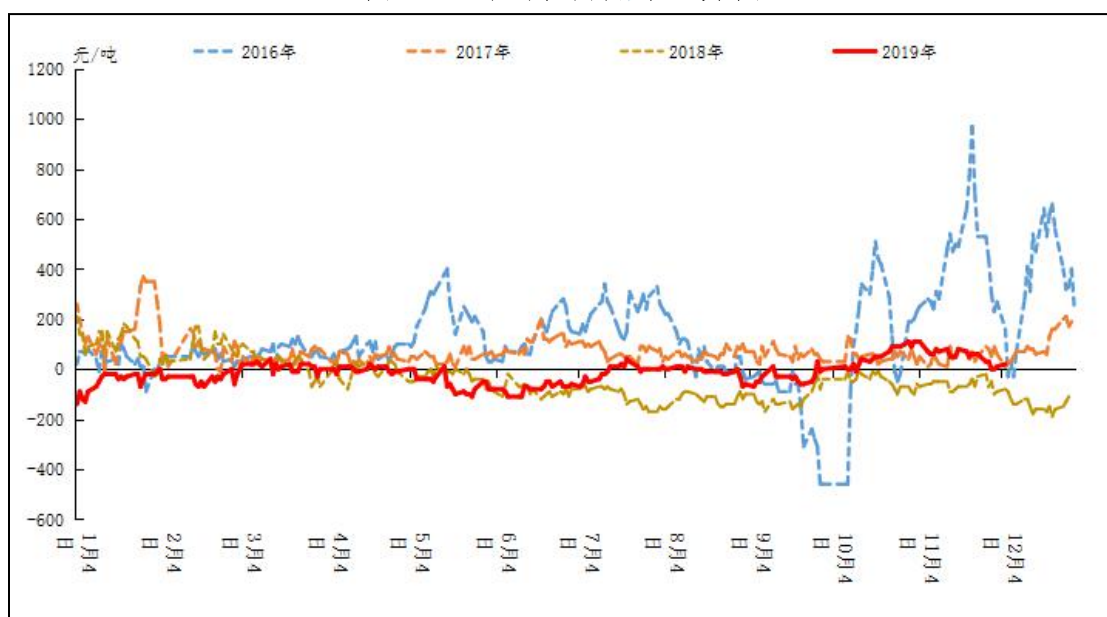
（三）国内铝锭价格分析

图 13、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

图 14、粤对沪升贴水走势图



数据来源：我的有色网

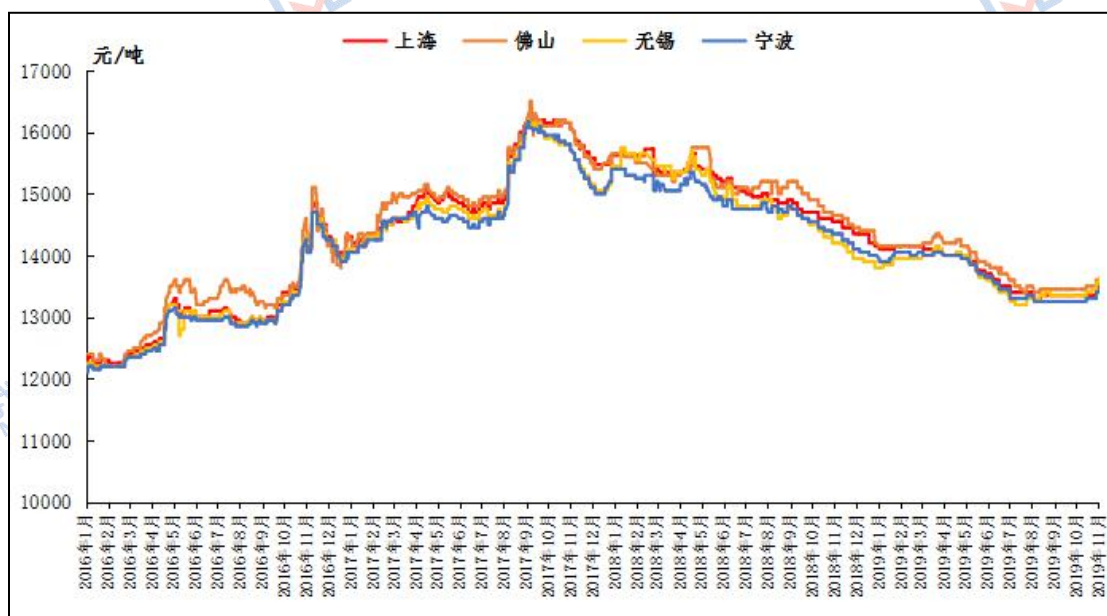
国内市场方面，本月沪铝走势震荡，整体运行区间13635-14120元/吨。月初沪铝走高，主力合约盘中突破14000元/吨关口，最高攀升至14120元/吨，主要受

到宏观回暖以及现货表现强劲支撑。但随后受到基本面缺乏利好以及宏观面的不确定性影响，沪铝盘中开始震荡走跌，最低下探至13635元/吨。截止11月22日，上海期交所铝库存总量为27.07万吨，环比减少2.4万吨，降幅为8.16%。现货市场方面，月末华东地区价格为13990元/吨，较上月末上涨20元/吨；华南地区价格13960元/吨，较上月末上涨80元/吨。11月现货铝市整体流通偏紧，持货商出货情绪积极，中间商低价接货意愿强烈，市场买卖双方表现活跃。市场大户依旧采购，但整体采购量较少，缺少部分参与。下游企业按需采购，并无明显亮点。

四、铝合金锭市场

(一) ADC12 铝合金锭市场分析

图 15、全国主流地区国标 ADC12 价格（元/吨）



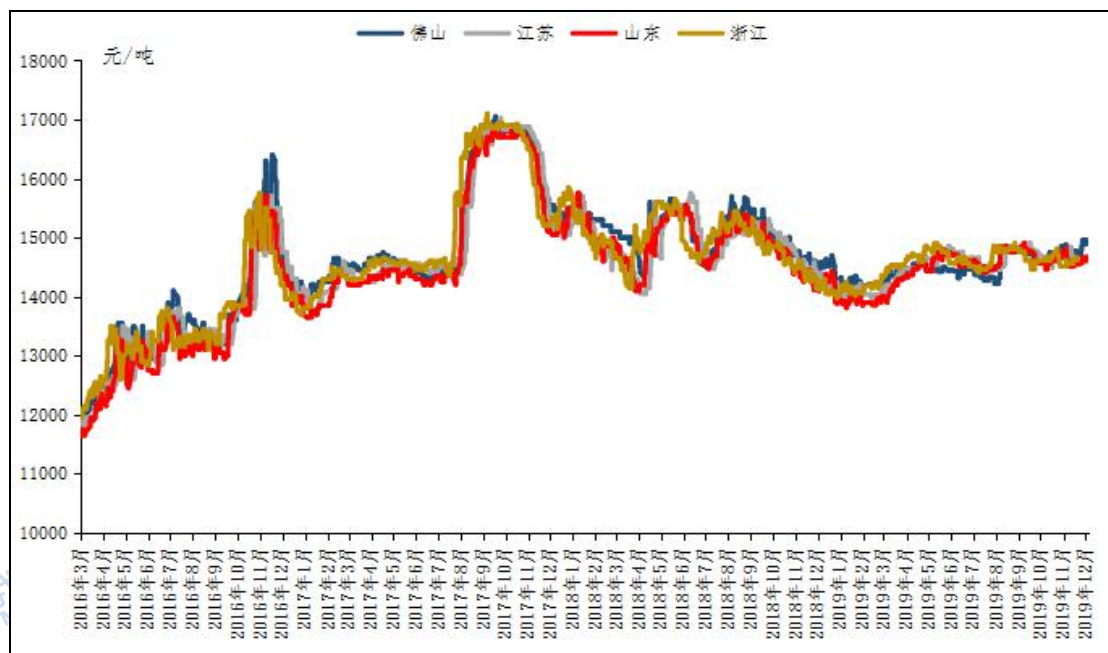
数据来源：我的有色网

11月再生系铝合金锭国标 ADC12 价格继续上涨，广东地区均价 14300 元/吨；江苏市场均价 14100 元/吨；江西地区均价为 14000 元/吨；山东市场均价 14100 元/吨；重庆市场均价 14100 元/吨；沈阳市场均价 14100 元/吨。因原料的上涨加之下游企业年底赶单备货，再生铝合金企业订单“饱满”。但迫于原料的采购压力偏大，在接单方面选择优先维护老客户，单笔量偏大的订单，企业委婉拒接。另外，目前国内再生铝合金锭国标 ADC12 价格最高已达 14500 元/吨，与进口国标合金锭价格形成较大差值，进口利润可观。虽进口产品质量不能与国内产品相媲美，但一定程度上也制约国内价格的上涨。预计 12 月再生铝合金锭国标 ADC12 价格上涨的幅度有限。

(二) A356.2 原铝系铸造铝合金锭市场分析

11月市场消费整体一般，现货原铝价格维持弱势运行，长江月均14020元/吨，环比上涨56元/吨，涨幅0.4%。本月原铝系合金锭价格整体也有上涨，上涨110元/吨-200元/吨。如A356.2合金锭，11月浙江地区均价为14640元/吨；江苏地区均价为14670元/吨；山东地区均价为14640元/吨；广东地区均价为14821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

五、废铝市场分析

11月各主流消费地区废铝市场主要表现为：废铝新料震荡企稳为主，生铝类废铝价格小幅上调为主。11月整体来看，废铝市场成交表现一般，整月铝价震荡偏弱，废铝市场流通货源仍显紧张，企业积极采购，供货商挺价出货。生铝类废铝货源十分紧俏，合金锭企业逐渐复苏，订单好转，企业需求较大。

图 17、2019年1-11月Mymetal 现货铝价走势图



数据来源：我的有色网

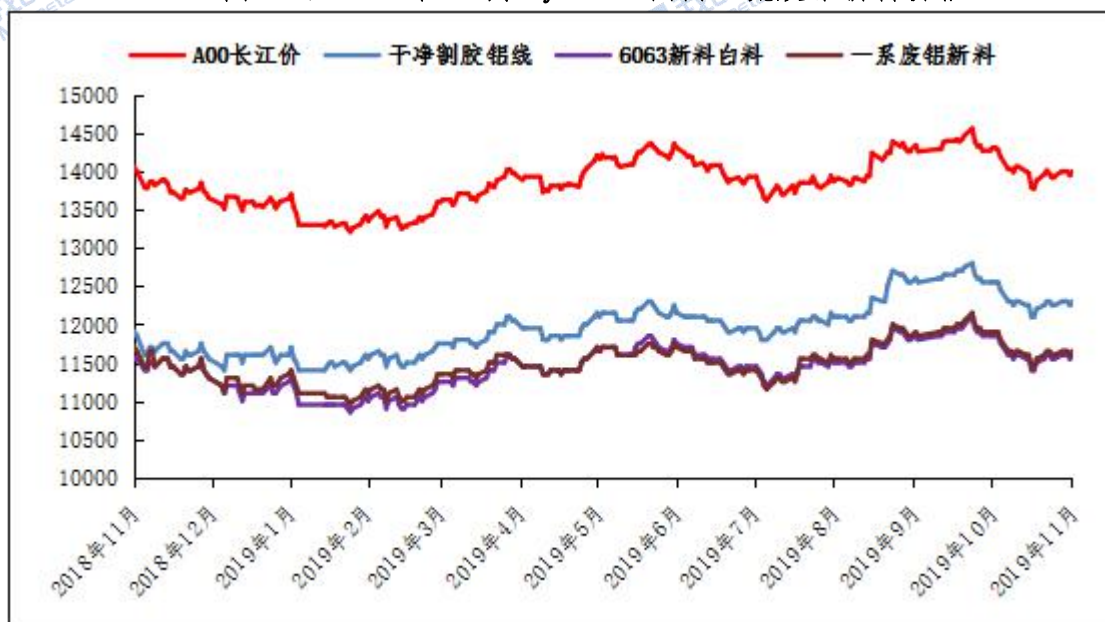
表 7、2019年11月国内主流废铝涨幅情况

日期	A00 现货价	干净割胶铝线	型材新料白料	一系废铝	干净汽车轮毂	型材喷涂料	破碎生铝90-92%	易拉罐
2018/11/30	13510	11400	11100	11100	11300	10400	10700	8800
2019/10/31	13970	12300	11600	11650	11800	10550	10450	8600
2019/10/29	14000	12300	11600	11650	11850	10550	10800	8750
环比上月	+30	0	0	0	+50	0	+350	+150
涨跌幅	+0.21	-	-	-	+0.42%	-	+3.35%	+1.74%
同比去年	+490	+900	+500	+550	+550	+150	+100	-50
涨跌幅	+3.63%	+7.89%	+4.50%	+4.95%	+4.87%	+1.44%	+0.93%	-0.57%

数据来源：我的有色网

纵观11月一系废铝新料价格在11450-11650元/吨之间震荡较弱运行。干净割胶铝线价格在12100-12300元/吨之间震荡较弱运行，6063型材新料在11600-11800元/吨区间震荡偏弱运行，供应商出货价格坚挺。易拉罐价格在8600-8750元/吨企稳为主。型材喷涂料价格在10400-10550元/吨区间运行，破碎生铝（90-92%）价格10450-10650元/吨震荡为主运行，干净汽车轮毂价格在11800-11850元/吨之间维稳运行。

图 18、2019年11月Mymetal国内主流废铝新料价格



数据来源: 我的有色网

11月废铝旧料市场整体表现有所好转, 市场生铝货源十分紧俏, 合金锭价格连续上调, 企业采购, 废铝原料价格跟随合金锭价格上调较多。拆迁料方面, 北方天气逐寒, 市场货源有所减少。

图 19、2019年11月Mymetal国内主流废铝旧料价格



数据来源: 我的有色网

11月份市场成交整体表现一般, 十一月是大家口中的“淡季”, 可今年市场呈现一个旺季不旺, 淡季也不淡的现象, 本月下旬电解铝库存去库较强, 整体市场消费比预期有所好准。11月铝价在13900-14230区间震荡运行, 废铝价格环比上月持平, 废铝旧料价格环比有所上涨, 破碎生铝环比上调350元/吨, 易拉罐环比上涨150元/吨, 汽车轮毂环比上调50元/吨。市场废铝新料价格跟随

铝价小幅震荡，11月下旬，河南大周地区由于环保因素，企业被迫全面停产。企业反馈目前废铝库存较为充裕，将近年底，仍需要备库存，所以还在采购废铝。只是采购要求有所提高，仅仅采购废铝白料，带油带膜等废铝一律不考虑采购，并且压价采购。等废铝库存足够时，预计会停止采购。11月市场生铝价格上调较多，主要是由于市场生铝货源少以及合金锭订单较好，需求太大。回收商纷纷反馈他们收货都表现十分乏力，出货价格环比上调较多。虽合金锭订单好转，价格上调，但原料价格紧随上涨，成品利润不佳，成交表现一般。临近年底，12月份将是紧急备库存最后阶段，企业积极采购备库，消费预计有所好转，预计12月废铝价格震荡上行。

六、铝棒市场

(一) 市场价格

11月份原铝价格延续区间震荡走势，月度期间，部分消费地区现货报价一度突破14200元/吨上方位，而临近月底，现货报价有所下移，与此同时基价倒挂现象依旧存在，但相对来说，价差幅度有一定的收窄。铝棒方面，11月份国内6063铝棒加工费调价依旧，且部分市场较为突出，具体情况，截止11月底，我的有色网对于国内各主流地区6063铝棒加工费调研如下：佛山480~550元/吨；无锡270~330元/吨；包头80~130元/吨；巩义280~320元/吨；临沂300~340元/吨；南昌310~350元/吨；甘肃70~90元/吨，成都280~320元/吨。

表 8、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
11月1日	310~360	280~330	280~320	100~140	340~380	230~260
11月8日	330~390	260~320	280~320	80~130	330~380	150~200
11月15日	430~530	290~350	280~320	80~130	310~360	200~260
11月22日	470~540	270~330	280~320	80~130	300~340	300~350
11月29日	480~550	270~330	280~320	80~130	300~340	310~350

数据来源：我的有色网

通过上表统计数据，我们可以看到，11月份期间，华南及华中地区调价相对凸显，且周期较为频繁，而华东地区虽也存有调价变动，但无论是从调价幅度还是调价周期来看，大体基本维持平稳。分地区来看：

佛山市场：11月份，当地加工费上移明显，月底报价对比月初报价每吨上调了接近200元/吨，部分现货规格品牌报价一度上行至600元/吨关口。伴随佛山市场的社会库存持续减量，同时当地的刚需依旧稳定，这使得持货商挺价意愿坚决，报价频频走高。加工费月度环比方面，11月份佛山市场加工费月度均值相较于10月份环比上涨31.97%；年度同比方面，11月份佛山市场加工费月度均值对比去年同期同比上涨12.83%。规格价差方面，据我的有色网数据统计，11月底佛山市场大小棒价差大致在50元/吨左右。

无锡市场：11月份当地加工费小幅变动，以稳为主，月底报价对比月初报价每吨下调10元/吨左右，而在月度期间，个别现货品牌规格报价出现过低于

250元/吨的价位。无锡市场社会库存依旧充裕，同时下游买兴偏低，这使得当地铝棒加工费难有作为。加工费月度环比方面，11月份无锡市场加工费月度均值相较于10月份环比下跌0.66%；年度同比方面，11月份无锡市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌11.34%。规格价差方面，据我的有色网数据统计，11月底无锡市场大小棒价差大致在50元/吨左右。

南昌市场：11月份当地铝棒加工费呈现了先抑后扬的走势变动，月底报价对比月初报价每吨上调接近百元。月度期间，前期由于站台限装预期落空，时间周期十分有限，货源发运基本正常，加上不带票重融棒对于铝水棒市场的冲击，持货商报价频频下移，低值一度下探至150元/吨左右，而后续限装再次来袭，货源发运受阻，社会库存持续减量，持货商顺势上挺报价，临近月底主流报价已稳定在300元/吨上方。加工费月度环比方面，11月份南昌市场加工费月度均值相较于10月份环比下跌17.66%；年度同比方面，11月份南昌市场加工费月度均值对比去年同期同比下跌31.19%。规格价差方面，11月底南昌市场大小棒价差大致在10元/吨左右。

进入12月份，从当前市场情形来看，基价倒挂现象逐步减弱，虽然社会库存仍处于减量状态，但部分地区在途货源或会陆续抵达，市场对于高价位的加工费认可度有限，加之年底即将收关，不乏会出现降价甩货套现的变动，预计年底前主流地区铝棒加工费会有所下移。

（三）市场库存

表 9、2019年11月国内五地铝棒现货库存

	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	合计
11月7日	5.15	2.05	1.2	1.55	1.25	11.2
11月14日	4.1	1.95	1.1	1.5	1.1	9.75
11月21日	3.5	1.9	0.8	1.4	1.25	8.85
11月28日	2.6	2.2	0.5	0.9	1.5	7.7

数据来源：我的有色网

单位：万吨

截止11月底，我的有色网对于国内五地铝棒现货显性库存总量统计为7.7万吨，月底对比月初减量近4万吨，月度期间持续呈现下滑状态，与此同时，对比去年同期数值也有明显的减少。分地区来看：

佛山地区：11月份当地社会库存量频频下移，月底对比月初减少2.7万吨，减量达到了50%。前文提及，由于铝锭基价倒挂，佛山市场货源出现分流，市场到货入量有限，同时伴随相对稳定的刚需，虽然持货商报价坚挺，但日常仍有一定的出库量。月度环比方面，11月份佛山地区铝棒月度显性库存量均值相较于10月份环比下跌40.6%；年度同比方面，11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41.56%。出库方面，11月份佛山地区铝棒周度出库量均值相较于10月份环比上涨10.75%，而对比去年同期同比下跌5.07%。

无锡地区：11月份当地社会库存量整体有所增加，月底对比月初增量0.3万吨。受到华南市场货源分流影响，同时当地自身需求不旺因素所致，无锡地区货源仍较为充裕，持货商存有一定的议价空间，但奈何收效甚微，且市场低值众多，这使得下游比价压价明显，而实际拿货较为谨慎，观望为主，货源的消化速度偏慢。月度环比方面，11月份无锡地区铝棒月度显性库存量均值相较于10月

份环比下跌4.78%；年度同比方面，11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34.32%。出库方面，11月份无锡地区铝棒周度出库量均值相较于10月份环比上涨11.86%，而对比去年同期同比上涨266.67%。

南昌地区：11月份当地社会库存量有所减少，月底对比月初减量0.7万吨。虽然初始的站台限装时间周期比预计的大大缩短，但后续再次出现的限装情形使得市场货源到货入量减弱明显，同时，月度中上旬的略显偏低的加工费，也使得部分品牌货源暂缓了发运。月度环比方面，11月份南昌地区铝棒月度显性库存量均值相较于10月份环比下跌21.43%；年度同比方面，11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17.5%。出库方面，11月份南昌地区铝棒周度出库量均值相较于10月份环比上涨8.57%，而对比去年同期同比下跌14.61%。

常州地区：11月份当地社会库存量也有一定的减少，月底对比月初减量0.6万吨。月度环比方面，11月份常州地区铝棒月度显性库存量均值相较于10月份环比下跌8.72%；年度同比方面，11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18.07%；出库方面，11月份常州地区铝棒周度出库量均值相较于10月份环比上涨23.21%，而对比去年同期同比上涨76.92%。

湖州地区：11月份当地社会库存整体有所增加，月底对比月初增量0.15万吨。月度环比方面，11月份湖州地区铝棒月度显性库存量均值相较于10月份环比基本持平；年度同比方面，11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25.24%。出库方面，11月份湖州地区铝棒周度出库量均值相较于10月份环比上涨40%，而对比去年同期同比上涨82.61%。

纵观整个11月份，国内五地现货显性库存总量已减量至历史低位，而五地中呈现了涨跌互现的情形，影响库存的变量也基本归结于消费地到货入库偏少、汽运到厂发运模式占比大、价格因素暂缓发货、消费需求不旺等等。12月份，从当前的状态来看，国内五地铝棒现货显性库存总量仍处于下滑状态，但据悉部分消费地区在途货源已陆续开始抵达，加之年关收尾，回款压力等等因素影响，国内社会库存量或逐步有所累积。

（三）市场交易

11月份国内主流消费地区市场交投整体表现一般，虽然部分地区刚需依旧稳定，但从大环境来看，需求端并无实质提升，下游也仅仅是按需采购为主，与此同时，有反馈下游加工厂受制于订单的减少，且有一定量的自身库存，所以对于原料采购的积极性也相对有限。

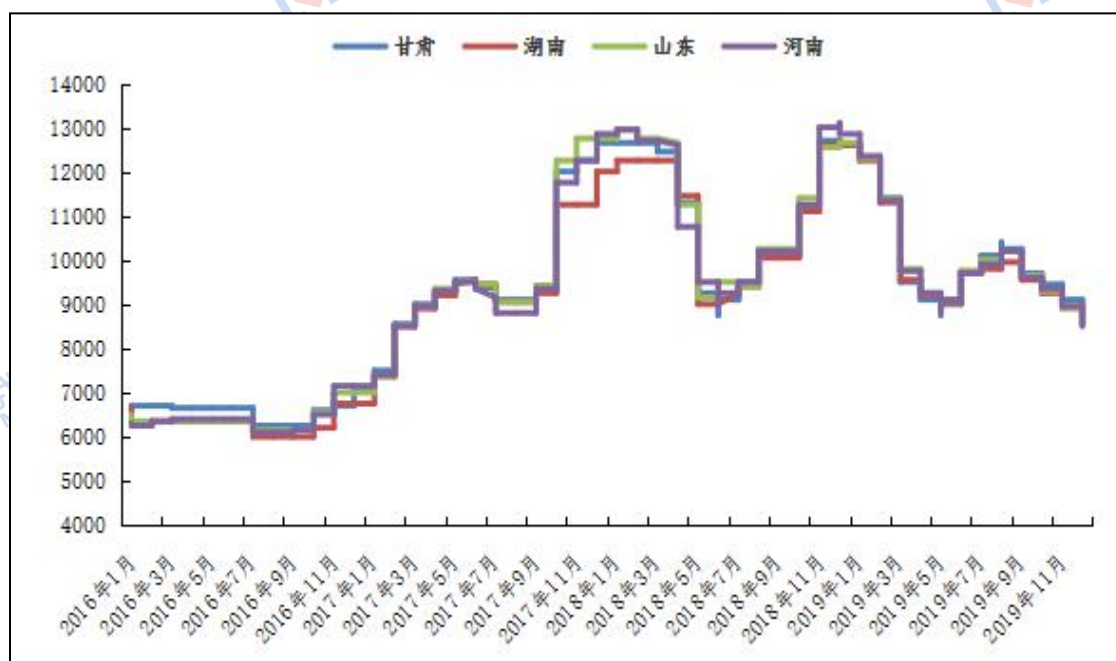
12月份，众多企业重心纷纷转移，2020年长单签署洽谈，资金回款等占据重头，同时伴随企业提前放假过年的消息陆续传出，这对于现货市场的交易也有一定的影响，偏早的放假时间点再次给本就欠佳的需求端蒙上了一层阴影。年底即将收关，后续市场交易预计逐步转弱。

七、辅料市场

(一) 氟化铝市场

11月份国内氟化铝价格下跌。截至月底各地区综合均价：甘肃市场综合价8900-9500元/吨，湖南地区市场综合价8600-9400元/吨，山东地区市场综合价8600-9400元/吨，河南地区市场价格8900-9300元/吨。11月份萤石价格弱势运行，氟化铝价格支撑较弱，氟化铝月均价总体下跌幅度在350元/吨左右，主流地区均价维持在8500-9300元/吨。11月氟化铝整体开工一般，部分厂家减少产量，以去库存为主。市场整体成交一般，下游铝厂按需采购，短期暂无利好因素。后期国内氟化铝价格仍有下跌的可能。

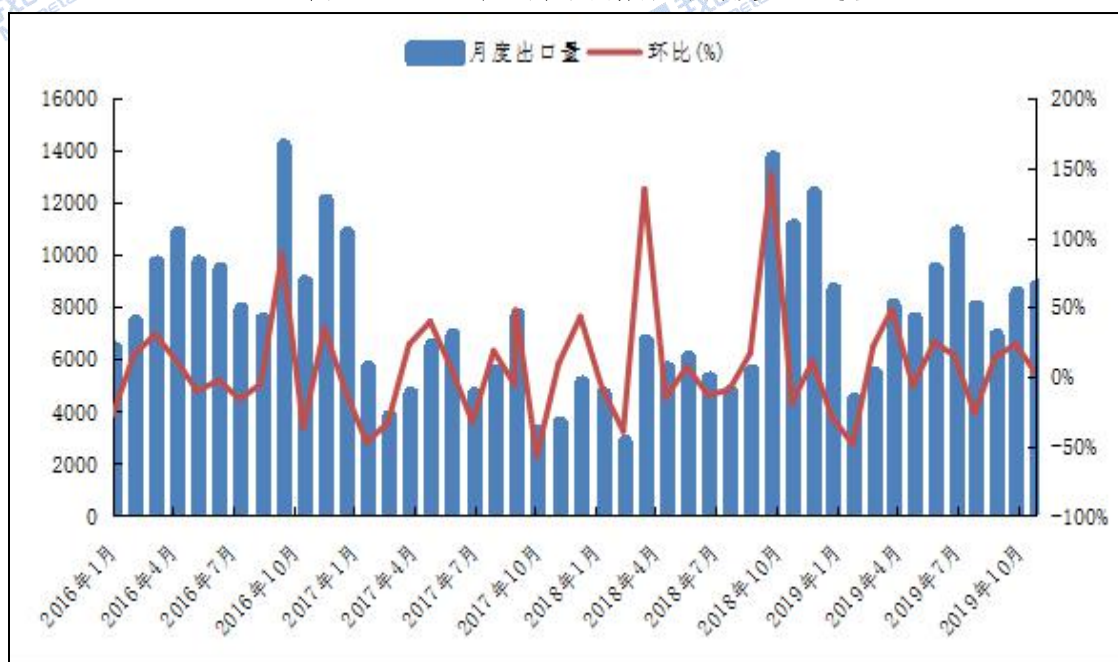
图 20、2019年11月份国内主流地区氟化铝价格走势（元/吨）



数据来源：我的有色网

企业动态：金石资源收购宁国市庄村矿业有限责任公司80%的股权。该公司拥有宁国市庄村萤石矿的采矿权，采矿规模5万吨/年。11月26日，2019第三届全国化工行业智能制造发展论坛在多氟多化工股份有限公司隆重举办，多氟多董事长李世江作了题为《数字领航 智引未来》报告，与大家分享多氟多数字化转型的智变之路。

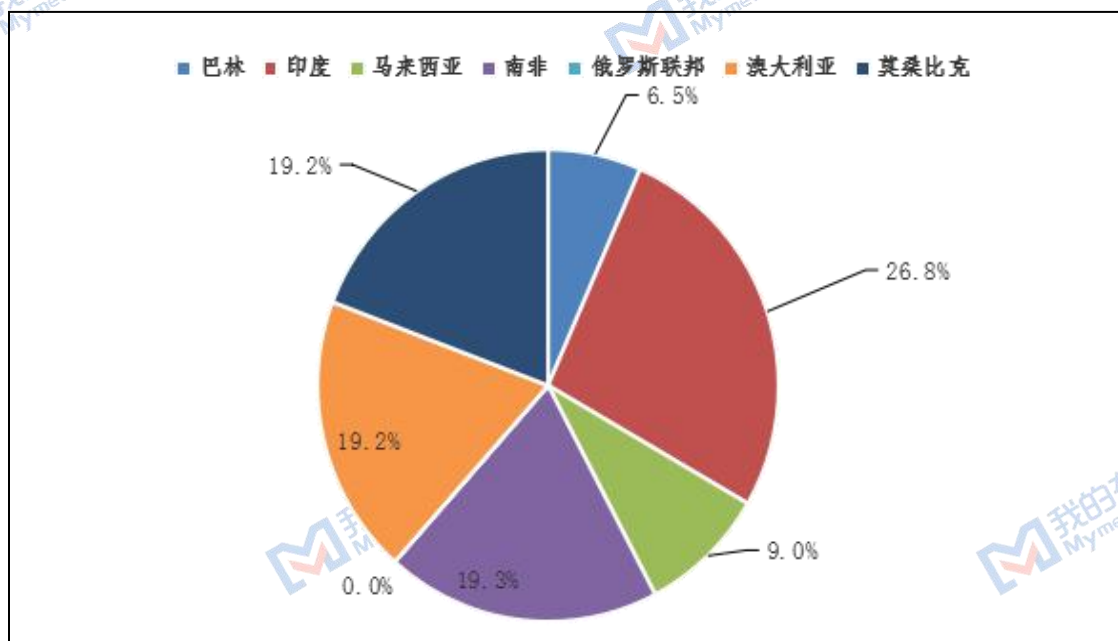
图 21、2019年10月中国氟化铝月度出口总量



数据来源：海关总署

据海关总署统计，2019年10月我国氟化铝出口量共计约8835.76吨，环比上升2.99%。与去年同期相比约11154吨，下降了20.78%。2019年我国累计出口氟化铝约7.85万吨，与18年同期相比约6.67万吨，上升了17.69%。2016年一整年我国氟化铝出口量共约11.56万吨，与15年相比约15.5万吨，下跌了25.44%。

图 22、2019年10月中国氟化铝主要出口国家统计



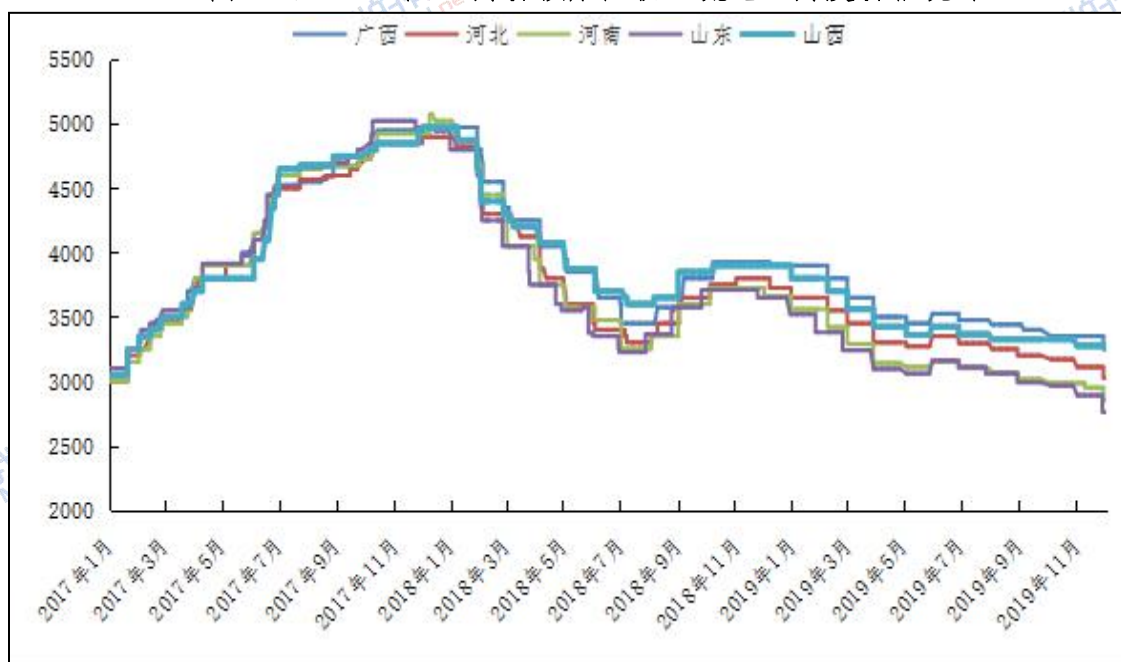
数据来源：海关总署

据海关数据显示，10月份我国氟化铝出口量最多的国家为印度，出口量有2088吨，较上月增加1128吨。其次是南非，出口量1503.26吨，南非上月出口量为零。莫桑比克出口量为1500吨，位列第三位。

(二) 预焙阳极市场

11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2800-3000元/吨，省外运行区间在3200-3400元/吨，11月送往魏桥长单出厂价格2800元/吨，较10月份下跌100元/吨，预焙阳极继续受到上游石油焦，煤沥青价格低迷影响，价格支撑不足。11月份预焙阳极整体开工率一般，上游中高硫石油焦企业出货不佳，价格延续下行走势，石油焦市场整体疲软，截至月底主流地区石油焦价格较月初共下调150元左右，煅烧焦共下调100元左右。由于11月份成本端石油焦、煤沥青整体下行，月底时山东地区12月预焙阳极长单价格确定再度下调。目前山东地区阳极定价与年初相比下跌790元/吨，跌幅在22.83%。目前预焙阳极市场暂无利好因素，预计后期国内预焙阳极价格仍偏弱运行为主。

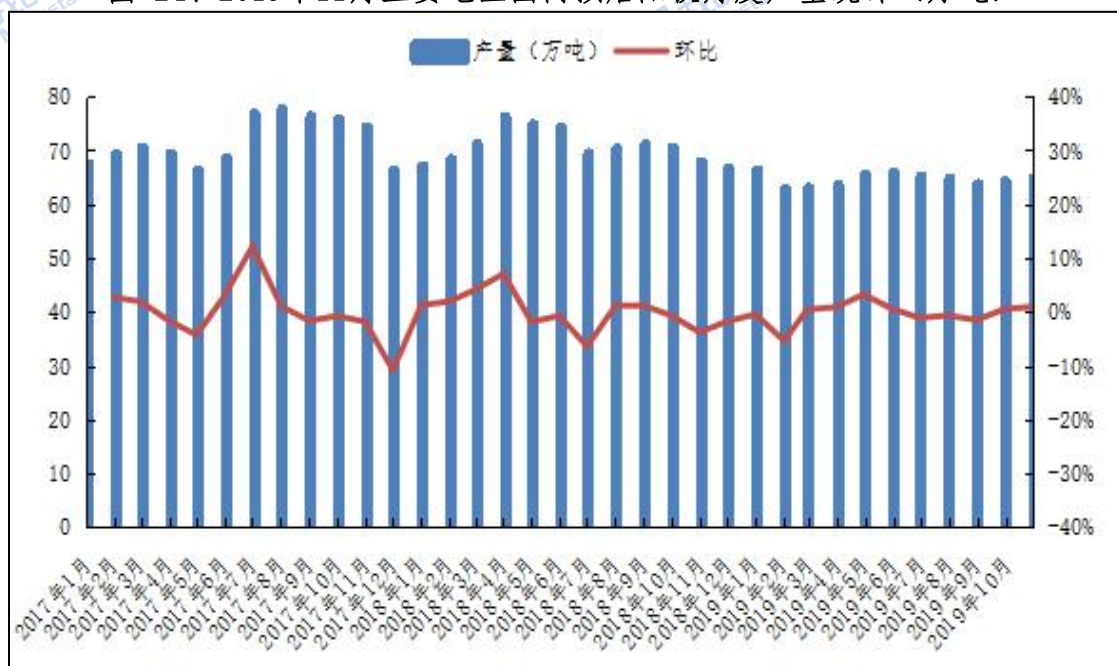
图 23、2019年11月份预焙阳极主流地区月度价格统计



数据来源：我的有色网

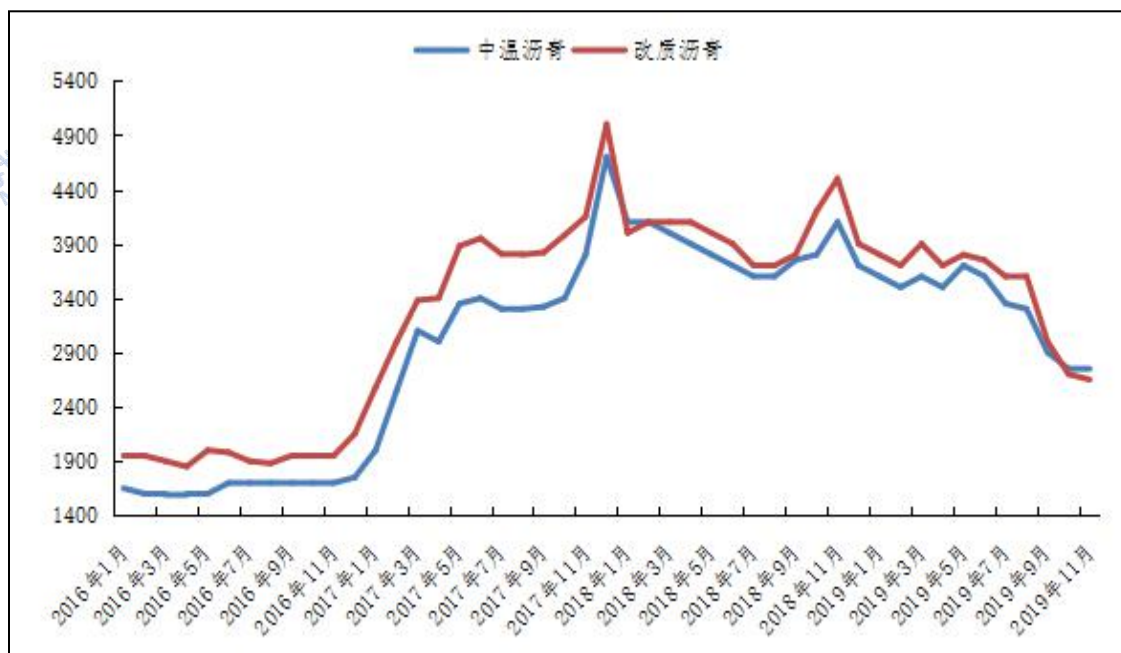
11月中旬山东魏桥铝电发布产能置换的公示，总计203万吨产能将转移到云南宏泰新型材料有限公司。中国宏桥集团董事长张波表示中国宏桥集团将把近1/3的产能从山东省转移至西南部的云南省，以减少对煤电的依赖，目前计划分两期将200万吨产能转移到文山县，预计山东本地的石油焦，预焙阳极采购将减少，将向西南地区转移。

图 24、2019年11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

图 25、2019年11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：11月主流地区石油焦市场连续下跌，总体下跌幅度在150元/吨左右。国内主流地区中硫石油焦月均价在900元/吨左右。西北地区石油焦价格1000-1150元/吨。煅烧焦价格较上月跌幅在100元/吨，目前煅后焦价格在1480-1500元/吨。11月份主流地区煤沥青价格延续下行，目前市场均价在2650-2730元/吨左右。

八、铝型材市场

我的有色网11月对全国150家铝型材企业进行调研显示,11月份铝型材企业开工率58.41%,环比增长2.66个百分点,同比增长3.02个百分点。从企业规模来看,不同企业规模开工率均呈现增长。其中产量 $X \geq 10$ 万吨的企业开工率环比增长2.44个百分点,产量 $5 \leq X < 10$ 万吨的企业开工率环比增加3.18个百分点,产量 $1 \leq X < 5$ 万吨的企业开工率相比9月增长3.34个百分点,其中产量 $X < 1$ 万吨的开工率增幅较大为5.69个百分点。

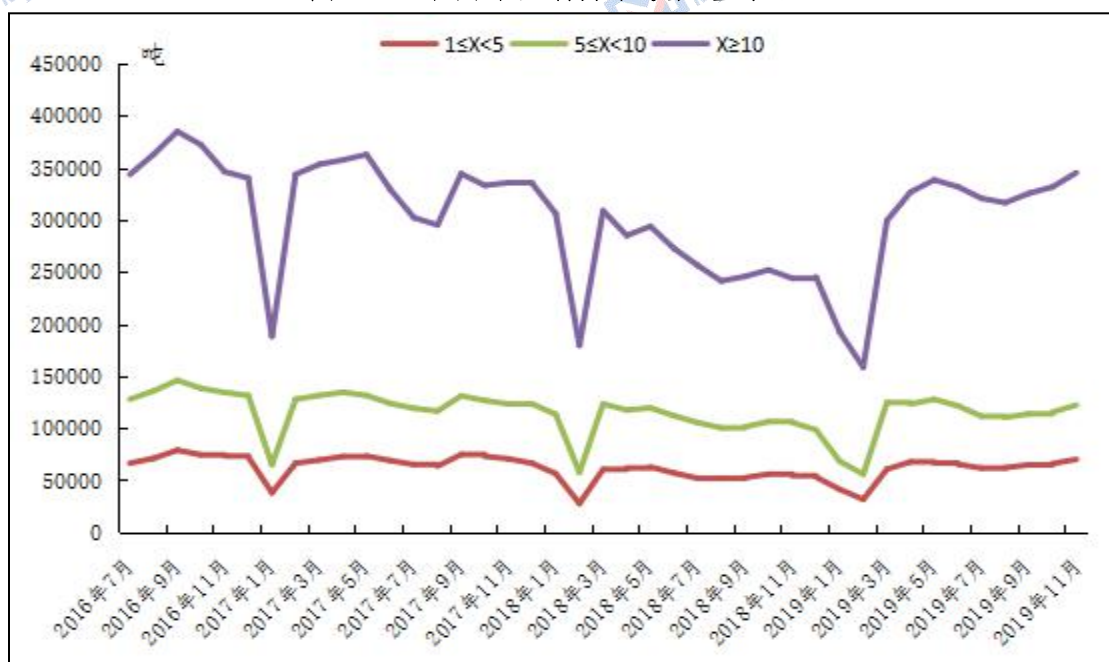
11月型材企业的开工率回升幅度明显。从汽车、房地产等终端消费市场来看,10月汽车产销同比分别下降1.7%和4.0%,1-10月产销量比上年同期分别下降10.4%和9.7%,汽车销量同比降幅继续收窄,房地产前三季度开发投资同比增长10.5%,增速与1-10月份持平,其中,住宅投资增长14.9%,增速持平;房地产开发企业房屋施工面积增长8.7%,其中,新开工面积增长8.6%,均保持较好的增长态势;房地产开发企业到位资金增长7.1%,增速加快0.5个百分点。

表 10、中国铝型材月度开工率(万吨)

企业规模	企业数量	合计产能	10月	11月	12月预期
$X < 1$	9	4.68	48.13%	53.82%	49%
$1 \leq X < 5$	61	146.50	55.20%	58.54%	54%
$5 \leq X < 10$	44	264.90	54.68%	57.86%	55%
$X \geq 10$	36	671.00	59.24%	61.68%	59%
合计	150	1087.08	55.75%	58.41%	54.82%

数据来源:我的有色网

图 26、中国铝型材分规模产量(吨)



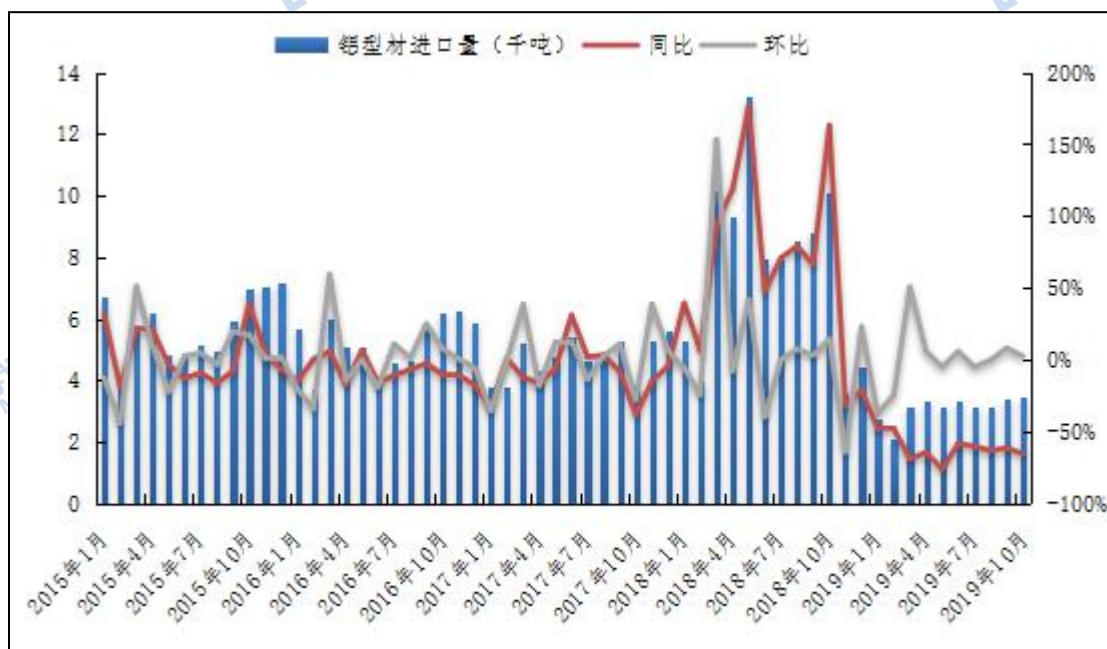
数据来源:我的有色网

据我的有色网调研了解,产量方面分规模来看:规模10万吨以上的企业产量相比10月小幅增幅平稳,订单比较稳定,订单排产期平均25-30天。规模5

≤X<10的挤压材厂产量与10月相比增长不大，排产期在8-15天，小厂订单排产期2-3天。

分地区来看，11月华南地区开工率约59%，大型企业全年开工率较为稳定，在淡季排产期相对缩短，但产量变化不大。近期铝制品进口数据小幅增长，内需稍有回升，市场上原材料货源短缺。山东地区以及河南河北部分地区环保趋严，部分证件不齐全且污染较大的厂子直接关停或停产整顿半个月，华东华北地区本月开工率56%左右。江苏地区许多型材厂反映订单环比上月小幅增长，但产品缺乏竞争力。西南地区不是主要的型材生产地，产出多数供应本地市场，本地需求上升，订单增多开设新机台以满足生产，开工率60%左右；江西地区10月份订单稍有与10月相比小幅增长。我的有色网调研，年底将近各厂家忙于赶工交货，物流停运时间较往年也较早，厂家放假时间提前，一些中等规模的厂家多于12月月底停止接单，1月中上旬开始正式休假；小规模厂家则多于元旦过后开启春节长假。

图 27、2015-2019 年中国铝型材进口情况

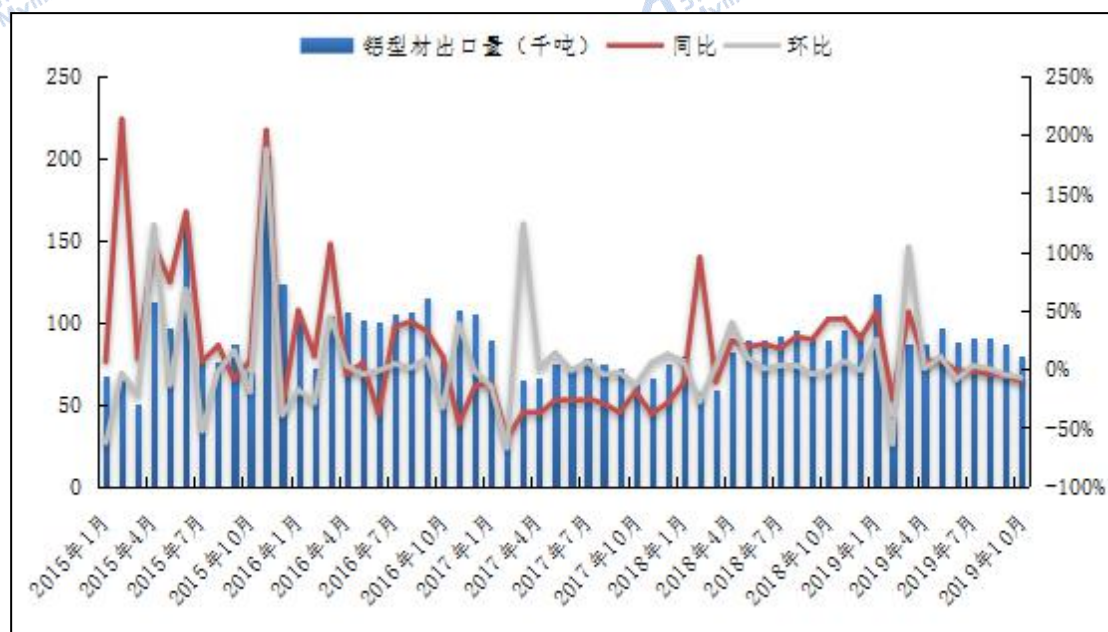


数据来源：我的有色网

2019年10月铝型材进口3.47千吨，环比上涨2.36%，同比下跌65.54%；10月铝型材出口79.97千吨，环比下跌7.35%，同比下跌10.56%。受国内外铝材价差波动、人民币汇率贬值等影响，2019年1-10月我国铝型材总进口量为30.89万吨，同比减少63.83%；2019年1-10月我国铝型材总出口量为866.02万吨，同比增长5.29%。

近年来国际经济贸易增速趋缓，我国经济总体运行平稳，经调研年底下游铝加工订单呈现出增长表现。数据显示前11个月我国进出口总值同比增长2.4%，随着中美贸易关系缓和，11月以来，沪伦比值以及离岸人民币双双趋于稳定，出口环境稳定利好出口，预计全年出口呈现环比增长。

图 28、2015-2019 年中国铝型材出口情况



数据来源：我的有色网

当前多地铝锭铝棒显性库存持续下降，华南地区更是到达年内低位，除前期长江南储基价倒挂导致货源转移带来的缺货影响，下游消费也表现出实质性增长，表观消费大幅回升。

展望 12 月铝型材市场，当前存在赶工交货的情况，现有订单被消耗，后续订单又无法跟上，预计 12 月订单情况以及开工率环比 11 月下降。

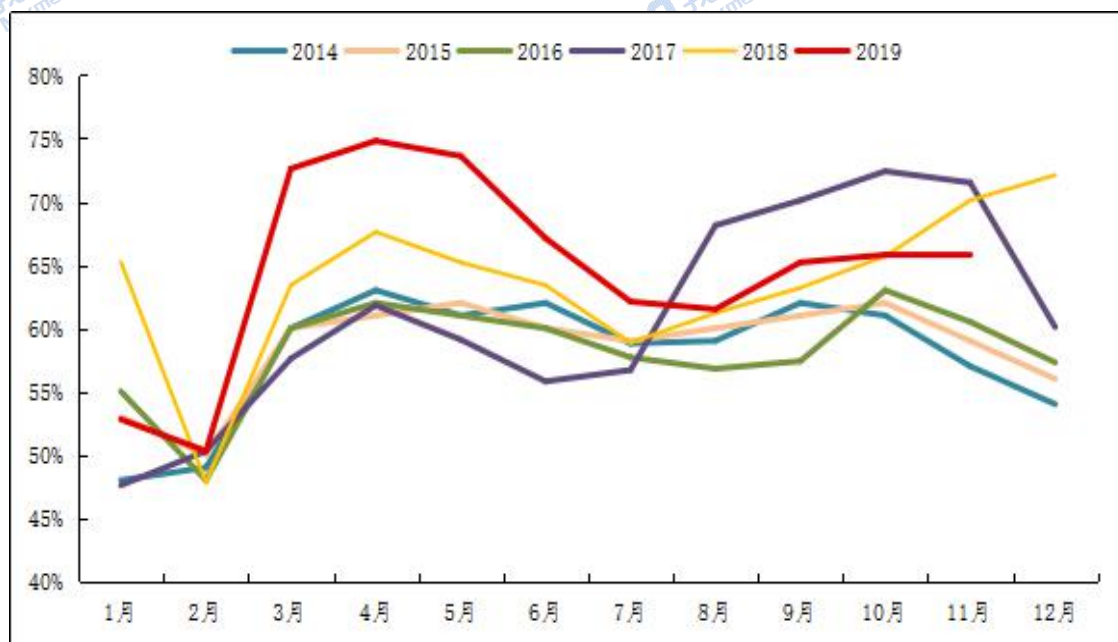
九、铝板带箔市场

(一) 铝板带箔企业开工率

表 11、铝板带企业开工率

企业规模	企业数量	合计产能	2019年8月	2019年9月	2019年10月	2019年11月	2019年12月预期
$x > 20$	16	523	70.3%	73.5%	73.5%	73.0%	70%
$20 \geq x > 5$	17	231	41.6%	42.3%	43.8%	45.3%	40%
$X \leq 5$	7	32.2	33.4%	35.1%	35.2%	35.1%	30%
合计	40	786.2	61.5%	65.2%	65.8%	65.8%	61%

图 29、2014年-2019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，2019年11月铝板带箔企业开工率为65.8%，环比持平。从企业规模上来看，大型企业2019年11月的开工率为73.0%，环比下滑0.5个百分点；中型企业2019年11月开工率为45.3%，环比上涨1.5个百分点；小型企业2019年11月份开工率为35.1%，环比下滑0.1个百分点。2019年11月全国铝板带箔开工率超预期，主要受终端企业年前备货拉动消费所致。

(二) 国内主流市场价格分析

表 12、11月国内主流地区加工费(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 13、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	650
山东	1060	7*1260	650	750	700
重庆	1060	7*1260	650	750	700
甘肃	1060	7*1260	500	600	550
浙江	1060	7*1260	800	900	850

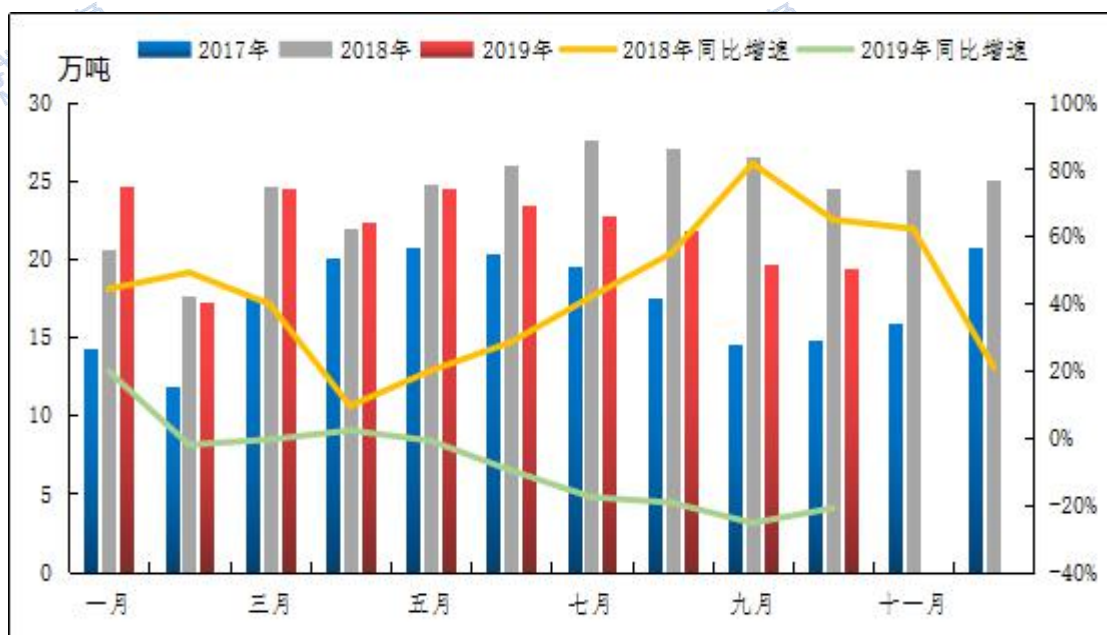
数据来源：我的有色网

11月铝板带箔加工费及铝卷坯料加工费稳中有升，中低端产品行业利润持续低迷。由于天然气价格上涨，河南地区大规模类型的企业联合挺价，加工费上调50元/吨。市场成交方面，本月铝板带箔市场整体成交开始转弱，企业开工率稳中有升，但排产期开始缩短。但由于河南及山东地区取暖季环保检查力度依旧不减，对当地企业开工率略有影响。

据我的有色网调研，11月订单量小幅增加，主要是由于年前项目工程结尾以及年底备货，尤其表现在铝幕墙板和铝天花板。但是由于河南地区出现环保橙色预警，大小厂都限产30%，有部分加工厂出现订单做不过来，交货期延迟现象。

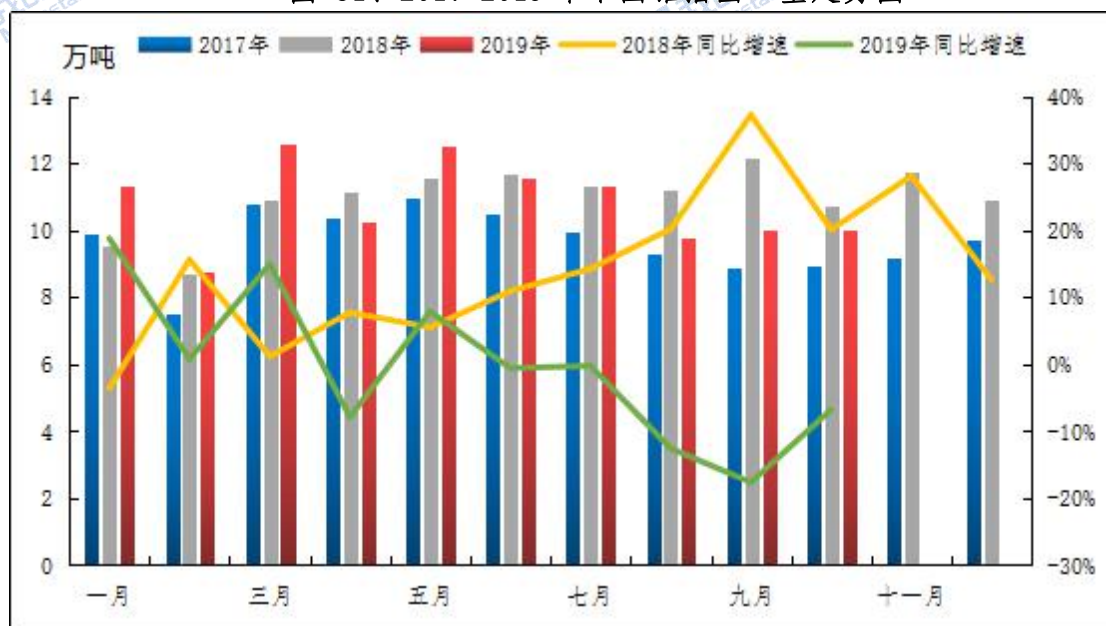
据海关总署统计，2019年10月我国铝板带片出口总量为19.35万吨，环比下滑1.86%，同比下滑16.98%；10月份我过铝箔出口量为10.03万吨，环比下滑0.02%，同比下滑4.46%。受国内外铝价倒挂影响，出口订单减少明显，整体成交略显疲态。

图 30、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 31、2017-2019 年中国铝箔出口量走势图



数据来源：我的有色网

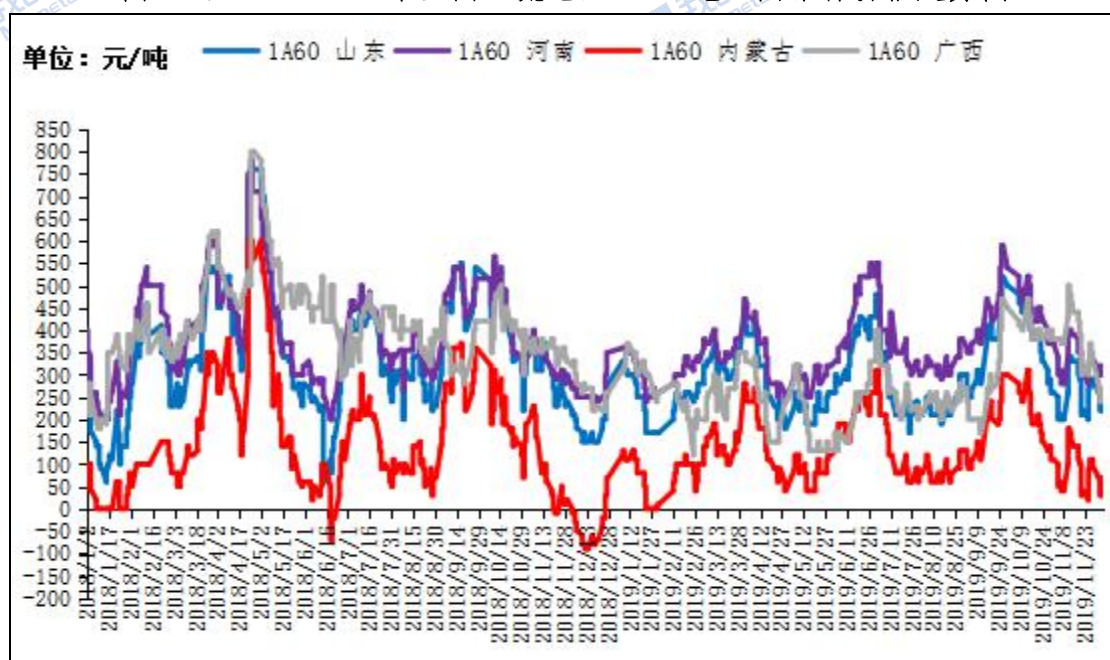
我的有色网调查显示2019年11月铝板带箔企业开工率为65.8%，环比持平。2019年11月全国铝板带箔开工率超预期，主要受终端企业年前备货拉动消费所致。我的有色网预计，随着国内外铝价倒挂持续，人民币汇率触底反弹的情况下，出口数量将进一步减少。因此，我的有色网预计，12月的国内订单与开工率或将开始下滑，出口订单也将持续维持低迷。

十、电工圆铝杆市场

11月长江原铝价在13900-14230区间震荡运行，铝杆加工费偏弱运行，市场成交转弱。主要原因有以下几点：1、临近年关，下游线缆厂核算账单，需要资金回流，根据交货任务按需采购原材料；2、近期河北地区受环保整治影响，下游环保设备落后线缆厂和代加工厂开工率有所降低。受江苏凯隆生产事故影响，江苏地区在全省开展安全生产督查影响，宜兴当地线缆厂开工率同样有所下滑；3、11月份河南焦作地区环保整治略有放宽松，广西、贵州地区交货紧张，有增加产线，铝杆主要生产地运行产能有所提升。

据我的有色网统计：2019年11月全国铝杆产量为30.53万吨，环比增加0.99%，同比增加4%；2019年11月建成产能为623万吨，运行产能为421万吨，产能利用率58.8%，环比增加0.34%，同比增加1%。

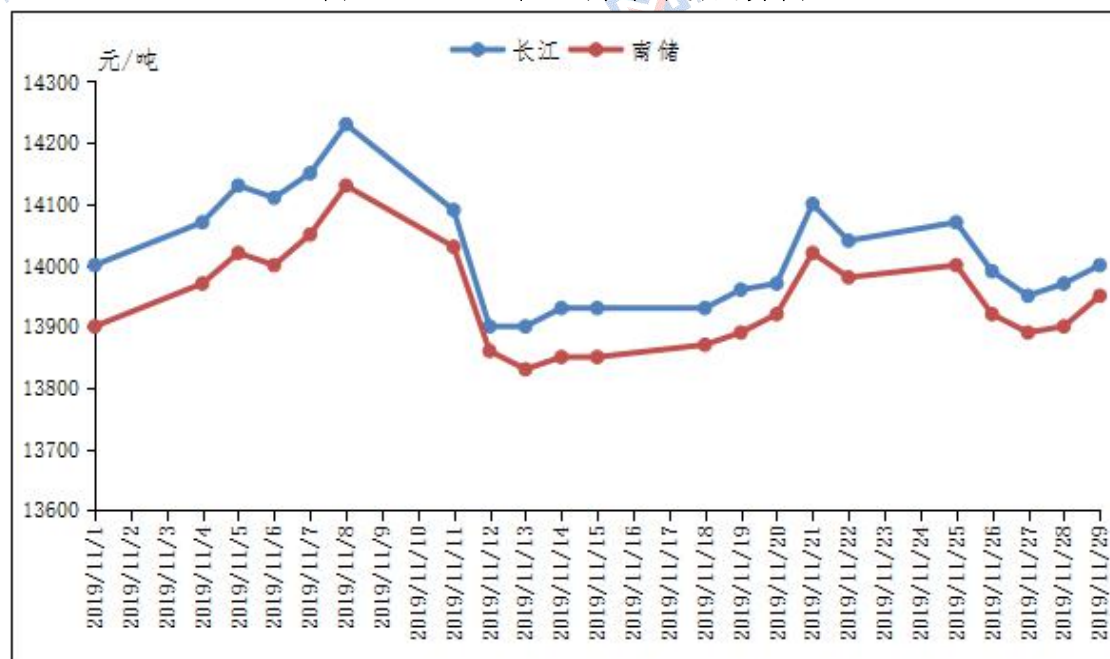
图 32、2016-2019 年全国主流地区 1A60 电工圆铝杆价格走势



数据来源：我的有色网

11月长江原铝价月均价14020元/吨，较上月上浮62元/吨。据我的有色网对11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200-340元/吨，月均价下浮125元/吨；河南地区加工费280-400元/吨，月均价下浮110元/吨；内蒙地区加工费20-180元/吨，月均价下浮114元/吨；广西地区加工费300-500元/吨，月均价下浮21元/吨。

图 33、2019 年 11 月原铝价走势图



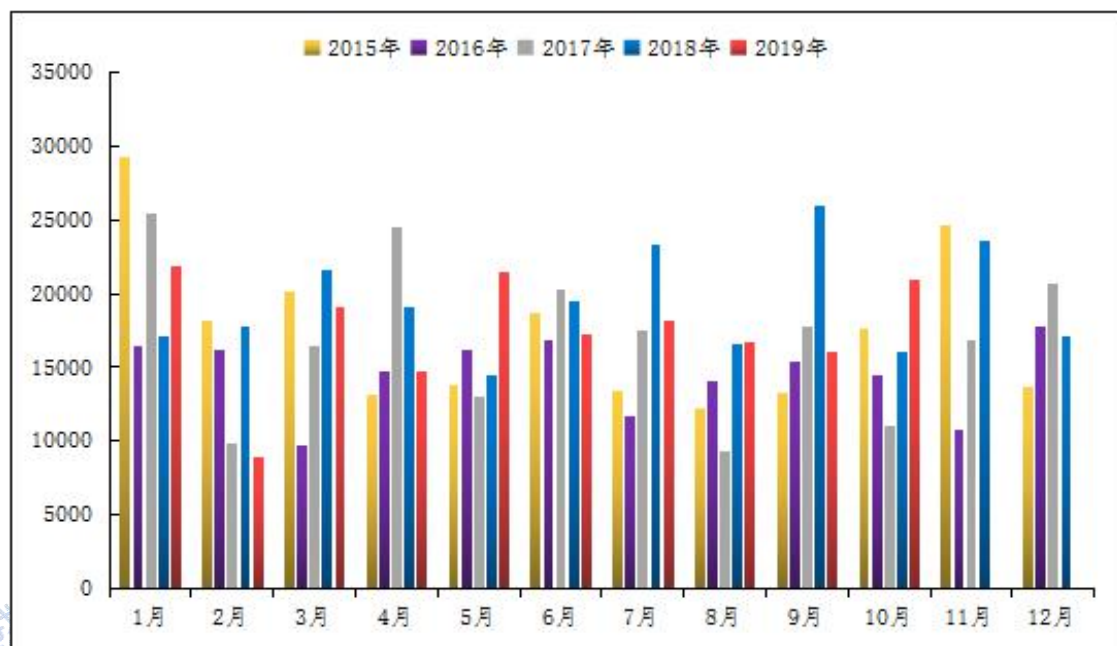
数据来源：我的有色网

国内订单方面：11月份国内市场需求主要来自南方电网及国网各省电力公司招标，10月9日雅中-江西特高压工程线路材料—导地线对外公开招标，10

月23日国网对中标17个导地线包的远东电缆、上海中天铝线等进行了集中公示，但该特高压工程所涉及的导地线主要交货期集中在2020年7月。随着各地降温，各地线路搭建进度逐步放缓，国内市场需求将进一步转弱。

国外订单方面：10月22日美国商务部对华铝制电线电缆作出反倾销和反补贴双反制裁，裁定常丰线缆和无锡江南电缆倾销率58.51%，中国普遍倾销率为63.47%，常丰线缆补贴率为33.44%，其他生产商和出口商补贴率33.44%，11月出口订单将出现大幅下滑。

图 34、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

展望后市，随着寒冷天气来临，各地线路搭建工作放缓，市场新增需求较少。12月份下游线缆企业以完成前期交货任务为主，按需采购原材料。长江、南储价差逐渐缩小，预判后市铝杆加工费以偏弱震荡为主，西南地区市场订单将会出现明显下滑。

十一、综述总结

总体而言：11月氧化铝价格不断下跌。近期市场寻求签订明年的长单，但下游电解铝厂及贸易商认为市场长单定价偏高，维持观望较多。临近年底，部分企业开始清理现货库存，低价出货回笼资金。但下游接货企业入市谨慎，维持按需采购，低价询价较多，整体市场现货成交清淡。并且四季度海外大量低价进口氧化铝流入国内市场，短期市场人士看跌氛围较浓。我们认为氧化铝价格维持弱势震荡概率较大，预计运行区间在2300~2600元/吨。电解铝方面，目前电解铝四季度仍存在投、复产预期，近期年内计划复产产能仍然可观，预计电解铝产能可能缓慢增加，中长期来看对铝价形成压力。需求方面，电解铝库存仍继续下降，由于明年春节较早，部分下游企业可能出现赶单、提前补库现象，各主流消费地出库量或将维持。总体来看，近期国内消费好于预期，库存延续下降，而产量有

待回升。短期季节性消费弱势难改，产能投放逐步推进，供应压力凸显。短期来看，铝价或以震荡走势为主。

十二、行业新闻

包头铝业拟将 25 万吨产能置换到华云新材料 内蒙古工信厅网站发布公示，包头铝业拟将 25 万吨产能（222 台 240kA 电解槽 15 万吨产能和 192 台 200kA 电解槽 10 万吨产能）置换给华云新材料。

加码高附加值业务 明泰铝业拟出资 1000 万元设立全资子公司 11 月 4 日晚，明泰铝业对外披露，公司为了开发高附加值业务，拟出资 1000 万元设立全资子公司河南明晟新材料有限公司（暂定）主要从事铝板带箔，合金板，军工、航空航天、汽车用铝，超硬 3C 材料，印刷用 PS 版技术的研发、设计及生产、销售等。

中铝集团签署 190 亿元采购协议 在第二届中国国际进口博览会上，中铝集团所属企业与来自墨西哥、秘鲁、蒙古等国家的 14 家供应商集中签署了 190 亿元的采购协议。

中国水利水电建设股份有限公司在加纳开采铝土矿项目计划在 2020 年启动 《加纳新闻网》11 月 5 日报道，加纳副总统办公室经济技术顾问阿罗罗博士（Dr Mutaka Alolo）近日向加纳媒体透露，加纳政府 2018 年 7 月与中国水利水电建设股份有限公司达成的《基础设施换铝土矿资源协议》有望于 2020 年开始实施、落地。

可实现年营收 58 亿！文山铝业又一重点项目预计明年 5 月投产 该项目长期规划 100 万吨电解铝，一期建设规模为年产 50 万吨普通铝锭生产系统及配套设施。项目占地 1266 亩，位于马塘工业园区铝产业片区。

南山铝业增资扩建印尼 100 万吨氧化铝项目 11 月 15 日晚间，山东南山铝业股份有限公司发布关于子公司 PT. Bintan Alumina Indonesia（简称“BAI”）拟增资扩建印尼宾坦南山工业园二期 100 万吨氧化铝项目（简称“BAI 二期项目”）。

印尼再提高本国铝产品附加值 加快出台出口禁令 印尼铝土矿储量丰富，全球排名第六。据海事协调部长鲁胡特（Luhut Binsar Pandjaitan）称，尽管资源丰富，印尼本土却缺乏将其加工成下游产品的能力，大批铝土矿仅用于出口。但近期，总统佐科·维多多（Joko Widodo）表示，要提升本国铝加工行业水平，发展高附加值产品。据估测，一旦加工成高附加值产品，产值或高达 11 位数。

我国即将对产地为巴基斯坦的未锻轧铝合金免征关税 据巴基斯坦媒体 Business Recorder 报道，巴基斯坦总理商务、纺织、工业生产和投资顾问阿布杜尔-拉扎克-达乌德（Abdul Razak Dawood）周二表示，巴基斯坦与中国的自由贸易协定（FTA）第二阶段将从 2019 年 12 月 1 日起生效。

广元：2025 年铝本地加工率将达 80% 以上 11 月 20 日，记者从在广元经济技术开发区举行的 2019 年广元市铝产业与金融资本对接会上获悉，到 2025 年，全市电解铝和再生铝产量将达 50 万吨，铝本地加工率将达 80% 以上，铝产业产值将达 200 亿元。

11 月下旬起对铝加工行业开展安全生产执法检查 日前，应急管理部下发关

于开展钢铁、铝加工行业安全生产执法检查工作的通知，将从11月下旬起对钢铁、铝加工行业开展安全生产执法检查。

全球最大铝企山东魏桥203万吨电解铝产能将转移至云南 山东省工信厅网站11月27日发布的山东魏桥铝电有限公司产能退出公示信息显示，魏桥铝电旗下位于滨州的203万吨电解铝产能将退出，根据云南宏泰新型材料有限公司置换项目建设进度分步实施，拆除时间为云南置换项目建成投产前。山东魏桥为全球*大铝企，其电解铝产能指标为646万吨。

十三、宏观新闻

(一) 国际热点

德国9月工业订单环比上升1.3% 德国联邦经济和能源部6日公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国9月工业新订单环比增长1.3%，但同比下降5.4%。

德权威机构下调德国经济增长预期 新华社柏林11月6日电 德国经济顾问委员会6日在向德国政府提交的年度经济评估报告中表示，受外部环境和英国“脱欧”等因素影响，该机构将2019年德国经济增长预期从去年11月预测的1.5%下调至0.5%。

IMF下调欧元区经济成长预估 国际货币基金组织(IMF)周三表示，欧元区经济增长放缓幅度将超过预期，因在全球贸易持续紧张的情况下，欧元区制造业危机可能蔓延至服务业。IMF表示，拥有19个成员国的欧元区今年经济将增长1.2%，低于4月预计的增长1.3%。与去年1.9%的增幅相比明显放缓。

欧元区数据疲软预示经济有萎缩风险 IHSMarkit公布的欧元区综合采购经理人指数(PMI)终值从9月的逾六年最低50.1升至50.6，且高于初值50.2，但仍接近50的荣枯线。综合PMI被视为能够较好地衡量经济状况的指标。

英国央行下调CPI增速预估 英国央行预计一年后英国CPI增速为1.51%（8月份预计为1.9%），两年后CPI增速为2.03%（8月份预计为2.23%），三年后CPI增速为2.25%（8月份预计为2.37%）。

数据显示德国就业市场依然强劲 德国就业研究所12日公布的数据显示，今年第三季度，德国空缺工作岗位约为136万个，同比增加12万个，环比减少约3万个。分析人士认为，大量的空缺岗位意味着德国就业市场依然强劲。

德国10月通胀率继续下降 德国联邦统计局13日公布的数据显示，德国10月份通货膨胀率下降至1.1%，这是德国通胀率连续第三个月下降。

美国10月财政赤字1345亿美元 比2018年同期增33.8% 据外媒13日报道，当地时间12日，美国财政部表示，10月美国联邦政府财政赤字总额为1345亿美元，高于2018年同期的1005亿美元。

机构调查：欧元区通胀直至2021年7月都不会接近目标 欧央行下次降息料于明年二季度 前瞻性指标显示欧元区经济增长会放缓，但在最近一次调查中，明年陷入衰退的可能性已经自30%降至25%，未来两年的则自35%降至30%。

德国三季度经济环比增长0.1% 德国联邦统计局14日公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，今年第三季度德国国内生产总值(GDP)环比增

长0.1%。

美联储10月会议纪要：除非经济状况发生重大变化 否则可能无需再次降息 美东时间11月20日，美联储公布的10月美国联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要显示，委员们普遍认为，除非美国经济状况发生重大变化，否则可能无需再次降息。大部分支持降息的委员认为10月降息后货币政策将得到很好的校准，当前利率足以支持温和增长，强劲的劳动力市场以及2%通胀率目标。

经合组织下调2020年世界经济增长预期至2.9% 经济合作与发展组织(OECD)当地时间21日下调2020年世界经济增长预期至2.9%。经合组织认为，外部环境、商业投资不振和持续的政治不确定性正在困扰着世界经济。全球经济增长正在面临陷入长期停滞的风险。经合组织称，2019年世界经济增长预期仍为2.9%；2020年世界经济增长预期从3%调降至2.9%。这意味着今后两年的全球经济年度增长率都将维持自2008年金融危机以来最疲弱的态势。

美联储“褐皮书”显示美国经济继续温和扩张 新华社华盛顿11月27日电 美国联邦储备委员会27日发布的全国经济形势调查报告显示，美国经济10月至11月中旬继续温和扩张，就业市场持续小幅增长，物价水平略有上升。

美国第三季度经济增速上修至2.1% 新华社华盛顿11月27日电 美国商务部27日公布的修正数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长2.1%，较初次估测值上调0.2个百分点。

11月道富环球投资者信心指数上升 道富环球市场28日公布了2019年11月道富环球投资者信心指数。该指数由今年10月份经修订后的79.2点上升1.7点至80.9点。据悉，投资者信心的攀升主要是受欧洲地区投资者信心指数升1.1点至133.9点的推动。相比之下，北美地区投资者信心指数持稳于67.7点，亚洲地区则降0.1点至85.6点。

CME“美联储观察”：美联储12月维持当前利率区间的概率为94.8% 据CME“美联储观察”：美联储12月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为94.8%，降息25个基点的概率为0%，加息25个基点的概率为5.2%；到明年1月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为86.9%，降息25个基点的概率为8.4%，加息25个基点的概率为4.7%。

美国10月商品贸易逆差初值665亿美元 预估为710亿美元 据彭博报道，美国商务部称，10月商品贸易逆差从前月的705亿美元收窄至665亿美元。36位经济学家的贸易逆差预估范围在630亿美元至748亿美元。10月份进口额从9月的2068.13亿美元下降2.4%至2018.45亿美元；10月份出口额从9月的1362.66亿美元下跌0.7%至1353.17亿美元。

日本提高销售税后首月零售销售大跌7.1% 创四年半最大降幅 日本经济产业省周四发布的数据显示，10月零售销售同比大跌7.1%，创四年半以来最大降幅，因消费者在10月1日提高销售税前抢购商品，透支了支付能力。加税之前的一个月，日本零售销售一度大增9.1%，创五年半最大增幅。

澳新银行：下周澳洲联储12月决议料维稳利率于0.75% 澳新银行预计，下周澳洲联储将公布12月利率决议，预计将维持利率于0.75%不变，目前市场计价显示澳洲联储12月降息的概率仅超过10%，显示该联储倾向于观望继6月以来三度降息对经济的影响。

富国银行：预计11月份非农就业数据将有所改善 10月份仅增加了12.8万个就业岗位后，预计美国11月非农就业数据将增加19万。美国在2017年和

2018年平均每月增加20万个工作岗位，到2019年，平均月增长降至16.7万。

(二) 国内热点

中国物流与采购联合会：10月中国物流业景气指数54.2% 较上月回升0.4个百分点 中国物流与采购联合会11月4日发布数据显示，10月份中国物流业景气指数为54.2%，较上月回升0.4个百分点；中国仓储指数为50.9%，较上月回落1.1个百分点。

商务部：前三季度我国服务进出口总额同比增长3.0% 据商务部11月4日消息，商务部服贸司负责人今日介绍了2019年前三季度服务进出口总体情况。2019年前三季度，我国服务贸易延续稳中向好的发展态势。服务进出口总额达到40228.0亿元（人民币，下同），同比增长3.0%。其中，出口14208.4亿元，增长9.4%；进口26019.6亿元，下降0.2%。

央行开展4000亿元MLF操作 利率下降5个基点至3.25% 人民银行5日公告称，今日人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作4000亿元，与当日到期量基本持平，期限为1年，中标利率为3.25%，较上期下降5个基点。

10月财新服务业PMI微降 综合PMI为5月以来最高 5日公布的10月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得51.1，较9月回落0.2个百分点，显示服务业经营活动扩张有所放缓。此前公布的10月财新中国制造业PMI上升0.3个百分点至51.7，受此带动，10月财新中国综合PMI录得52，微升0.1个百分点，为5月以来最高。

外汇局：10月外储规模31052亿美元 环比上升0.4% 11月7日，国家外汇管理局公布的最新外汇储备规模数据显示，截至2019年10月末，我国外汇储备规模为31052亿美元，较9月末上升127亿美元，升幅0.4%。

前9个月我国消费品进口增15.3% 11月7日，商务部副部长王炳南在第二届中国国际进口博览会“品质生活国际论坛”上表示，我国消费进口正在扩容提速，1至9月消费品进口同比增15.3%。预计未来15年，中国进口商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元，将进一步优化中国国内中高端消费供给，更好满足品质生活需要。

海关总署：前10个月我国外贸进出口增长2.4% 据海关总署11月8日消息，海关统计，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值25.63万亿元人民币，比去年同期（下同）增长2.4%。其中，出口13.99万亿元，增长4.9%；进口11.64万亿元，下降0.4%；贸易顺差2.35万亿元，扩大42.3%。

2019年10月份居民消费价格同比上涨3.8% 2019年10月份，全国居民消费价格同比上涨3.8%。1—10月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.6%。10月份，全国居民消费价格环比上涨0.9%。

2019年10月份工业生产者出厂价格同比下降1.6% 2019年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.6%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降2.1%，环比上涨0.2%。1—10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0.5%。

2019年10月社会融资规模增量统计数据报告 初步统计，1—10月社会融资规模增量累计为19.41万亿元，比上年同期多3.21万亿元。10月份社会融资规模增量为6189亿元，比上年同期少1185亿元。

2019年10月社会融资规模存量统计数据报告 初步统计，10月末社会融资规模存量为219.6万亿元，同比增长10.7%。

央行：10月末M2同比增长8.4% 中国人民银行11日公布数据显示，10月末，广义货币(M2)余额194.56万亿元，同比增长8.4%，增速与上月末持平，比上年同期高0.4个百分点。

2019年10月份规模以上工业增加值增长4.7% 2019年10月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比9月份回落1.1个百分点。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.17%。1—10月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。

2019年1—10月份全国固定资产投资（不含农户）增长5.2% 2019年1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）510880亿元，同比增长5.2%，增速比1—9月份回落0.2个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.40%。其中，民间固定资产投资291522亿元，同比增长4.4%，增速比1—9月份回落0.3个百分点。

2019年10月份社会消费品零售总额增长7.2% 2019年10月份，社会消费品零售总额38104亿元，同比名义增长7.2%（扣除价格因素实际增长4.9%，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34876亿元，增长8.3%。2019年1—10月份，社会消费品零售总额334778亿元，同比增长8.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额303066亿元，增长9.0%。

社科院预测今年全年GDP为6.1% 国家金融与发展实验室昨日发布最新报告称，预计今年全年经济增速为6.1%，能够完成全年经济增长目标。尽管今年以来经济逐季放缓，但报告认为，全年经济增速仍会保持在6%—6.5%的年度目标区间内。

创年内新高 前10月我国对外投资增速同比增长5.9% 商务部发布的最新数据显示，前10月我国共对全球164个国家和地区进行了非金融类直接投资，投资总额达到6217.8亿元，同比增长5.9%，增速达到年内最高。

发改委：1—10月全国全社会用电量同比增长4.4% 国家发展改革委新闻发言人孟玮15日在新闻发布会上透露，1—10月全国全社会用电量同比增长4.4%。10月份，全社会用电量同比增长5.0%，增速比上月回升0.6个百分点。

央行下调逆回购操作利率 跟随MLF小步宽松 上次下调该利率是在2015年四季度 行时隔15天后重启公开市场逆回购操作，并跟随中期借贷便利(MLF)降低利率5个基点。根据央行公告，今日进行1800亿元7天期逆回购操作，并将利率下调至2.50%。数据显示，央行上次下调该利率是在2015年四季度。央行在本月初小幅调降MLF操作利率5个基点至3.25%，是逾三年来首次下调该利率。

1—10月证券交易印花税同比增27.5% 财政部网站19日消息显示，1—10月累计，全国一般公共预算收入的税收收入中，印花税2157亿元，同比增长12.4%。其中，证券交易印花税1132亿元，同比增长27.5%。

前10月全国一般公共预算收入同比增3.8% 个税收入降近三成 财政部网站19日消息显示，在减税降费效果持续显现的背景下，1—10月累计，全国一般公共预算收入167704亿元，同比增长3.8%，增幅比去年同期回落3.6个百分点。个人所得税收入同比降28.6%，降幅近三成。

11月长短期LPR均下行5个基点 中国货币网20日消息称，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2019年11月20日贷款市场报价利率

(LPR)为：1年期LPR为4.15%，5年期以上LPR为4.8%。1年期和5年期LPR均较9月报价下行5个基点。

国家统计局：2018年国内生产总值为919281亿元 比初步核算数增加18972亿元 据国家统计局11月22日消息，依据我国国内生产总值（GDP）核算制度和第四次全国经济普查结果，国家统计局对2018年国内生产总值初步核算数进行了修订。主要结果为：2018年国内生产总值为919281亿元，比初步核算数增加18972亿元，增幅为2.1%。修订后的第一产业增加值为64745亿元，比重为7.0%；第二产业增加值为364835亿元，比重为39.7%；第三产业增加值为489701亿元，比重为53.3%。

前三季度中国社会物流总额达215.9万亿 同比增长5.7% “今年前三季度中国社会物流总额达215.9万亿元（人民币，下同），同比增长5.7%，增速低于上年同期，也低于当期GDP增长。”中国物流与采购联合会会长何黎明23日在昆明披露称。

国家统计局：1-10月份工业利润同比下降2.9% 据国家统计局11月27日消息，国家统计局今日发布的工业企业财务数据显示，2019年1-10月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.9%。10月份，规模以上工业企业实现利润总额4275.6亿元，同比下降9.9%，降幅比9月份扩大4.6个百分点。

国家统计局：10月末规模以上工业企业资产负债率同比降低0.5个百分点 国家统计局27日发布数据显示，10月末，规模以上工业企业资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为58.3%，降低0.7个百分点。

10月末央企资产负债率同比下降0.2个百分点 财政部网站27日消息显示，10月末，国有企业资产负债率64.3%，与上年同期持平。其中，中央企业资产负债率67.4%，下降0.2个百分点。

截至10月末全国地方政府债务余额213800亿元 财政部网站27日消息，截至10月末，全国地方政府债务余额213800亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

【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