



 我的有色
Mymetal.net

周报

铝产业周度报告

2020. 4. 24

第 15 期

总第 278 期

Mymetal Aluminum Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

本周要点

HIGHLIGHTS

日期/地区	上海	无锡	佛山	长江	南储	沪对粤升贴水
4月20日	12500	12500	12530	12500	12530	-30
4月21日	12240	12230	12300	12250	12300	-60
4月22日	12260	12260	12340	12260	12310	-80
4月23日	12490	12490	12590	12480	12580	-100
4月24日	12460	12460	12700	12460	12690	-240

数据来源：钢联数据

宏观

央行不开展逆回购操作 实现零投放零回笼

市场情况

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 4 月 23 日，中国主流地区总库存量为 135.4 万吨，较上周下降 16 万吨，同比下降 1.2%。本周铝锭库存继续大降，五一之前很难有累库发生。但随着价格的反弹，进口窗口或将打开。同时前期被套的货源也会流出。随着电解铝厂利润的修复，新增及复产缓慢恢复。

行业要闻

中铝几内亚：打造海外中铝标杆

总结与预测

氧化铝：本周各地区氧化铝报价小幅反弹。近期受铝价看涨情绪的调动以及海外氧化铝价格逐步企稳回升，市场认为氧化铝价格或将触底反弹。短期来看，我们认为随着近期铝价的反弹，氧化铝价格有小幅回暖的趋势，但上行区间有限。中长期来看，目前国外下游订单萎缩，短期依靠内需拉动铝锭消费，去库情况下导致铝价震荡上行。如果短期国内外下游消费得不到释放，我们认为中长期氧化铝的价格将受到需求端的影响继续承压运行。

电解铝：本周宏观氛围好转，市场悲观情绪缓和，铝价节节高升，中国电解铝库存持续大降。总体来看，随着下游企业逐步复工复产以及运输恢复通畅，国内消费有所好转，但随着铝价反弹，电解铝厂亏损缩窄，减产力度将被削弱，企业开始逐步恢复正常生产以及新产能投放，后期需谨慎关注市场供应压力会否再次袭来。短期铝价维持震荡，震荡区间看 12000-12600 元/吨。

目 录

CONTENT

一、上游市场及辅料市场分析.....	1
1、进口铝土矿市场评述.....	1
2、国内铝土矿市场评述.....	2
3、国内预焙阳极市场评述.....	3
二、现货市场分析.....	4
1、氧化铝市场分析.....	4
2、电解铝市场分析.....	5
3、铝合金市场分析.....	6
4、废铝市场分析.....	9
5、铝棒市场分析.....	11
三、热点新闻.....	13
1、本周宏观要闻.....	13
2、本周行业新闻.....	14

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:45.5-46.5 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:39-41 美元/吨；印尼 Al:47-49%，Si:5-8%，CIF:44-45（美元/吨）。

中国主要港口进口铝土矿库存

港口	4月17日	4月24日	增减
董家口港	260	248	-12
黄岛前湾港	260	260	0
烟台港	1195	1210	15
龙口港	330	320	-10
日照港	94	95	1
连云港	102	96	-6
钦州港	20	16	-4
曹妃甸	91	93.8	2.8
防城港	65	68	3
威海港	29	27	-2
莱州港	190	180	-10
汇总（万吨）	2636	2623	-22.2

数据来源：钢联数据

3-4月铝期货价格持续走低，终端需求不足，国产矿价格持续被下游企业打压，国产矿成本优势明显，进口矿需求减少，到港情况不及往年同期。除了曹妃甸、防城港等非主流港口因为个别船只到港等原因，本周主流港口铝土矿库存依旧处于一个去化的状态。

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
2020年4月23日	672	-22
2020年4月22日	694	-34
2020年4月21日	728	-29
2020年4月20日	757	6

数据来源：克拉克松

本周新加坡船舶燃油费行情

日期	IFO380 (重油)		IFO180 (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)
4月23日	170	12.25	297.41	0	210	-5
4月22日	157.75	-14.5	297.41	0	215	-21.5
4月21日	172.25	-2.25	297.41	0	236.5	-14.5
4月20日	174.5	-15.25	297.41	0	251	0

数据来源：克拉克松

本周海运费以及燃油费受美国原油期货价格波动影响较大，21日美国5月期货原油价格最低跌到-40.32美元，对海运市场影响较大，波罗的海航运指数从周二开始下跌，新加坡燃油费用也大幅下跌。轻重油均有下跌。次日美原油期货价回升，6月合约连续上涨，原油价格上涨带动新加坡 IFO380 价格回升。海外矿企对海运费上涨预期较为普遍。

2、国内铝土矿市场评述

阳泉市场 A/S:4.5 报价 360 元/吨，涨跌情况，平；百色市场 Al:60-65%，Si:9-11%报价 270 元/吨，涨跌情况，平；三门峡市场 Al:55-60%，Si:12-13%报价 350 元/吨，涨跌情况，平。

国产矿价格表（分月度）

地区	品位	价格（单位：元/吨）									
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
山西	A/S : 4.5	420-460	400-440	400-440	410-450	420-460	420-460	430-470	440-480	440-480	350-370
	A/S: 5.0	480-520	450-500	450-500	460-510	460-510	460-510	460-510	470-520	460-510	370-390
	A/S: 5.5	510-540	490-520	490-520	500-530	500-530	500-530	500-530	500-530	500-530	390-410
	A/S: 6.0	550-590	530-570	530-570	540-580	540-580	540-580	540-580	540-580	540-580	410-430
河南	A/S: 4.5	420-460	400-440	400-440	410-450	410-450	410-450	420-460	430-470	430-470	360-380
	A/S : 5.0	470-510	450-490	450-490	460-500	460-500	460-500	460-500	470-510	470-510	380-400
广西	A/S: 7.0	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	290-300	270-280
贵州	A/S: 6.0	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	310-330	290-310

数据来源：我的有色网

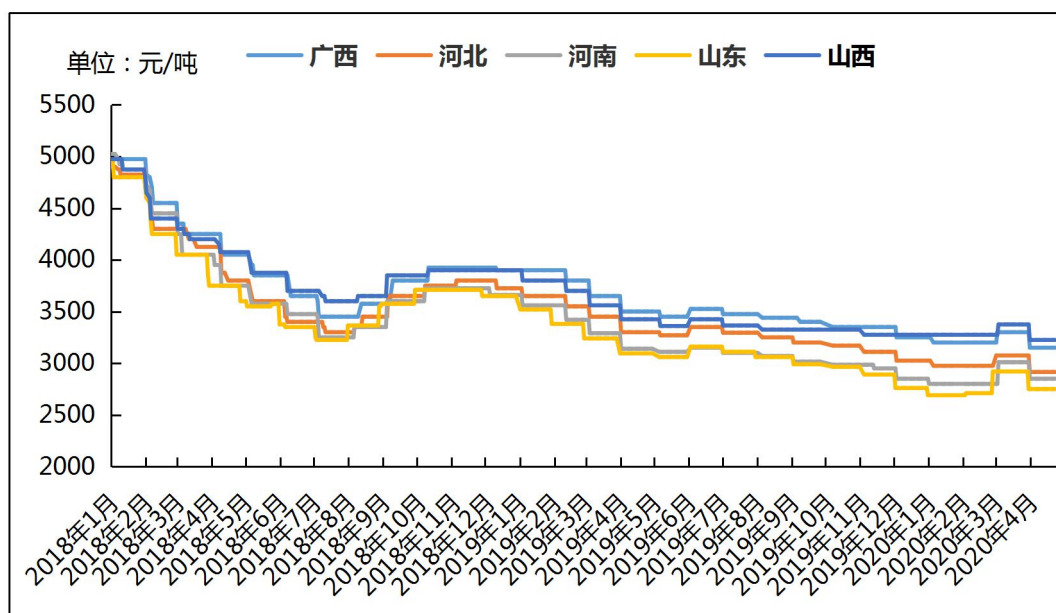
本周国产矿报价维稳为主。近期氧化铝价格企稳，但是中国约 50%以上的氧化铝产能处于亏损状态，高成本地区氧化铝企业为了降低企业亏损率，压缩矿石和烧碱的采购成本。晋豫地区的国产矿开采成本约 150-200 元/吨，部分矿山让利给氧化铝厂。短

期来看，我们认为国产铝土矿价格将继续承压，但由于矿石资源供应依旧偏紧，下跌空间有限。

3、国内预焙阳极市场评述

本周预焙阳极价格大部分地区持稳，下月阳极长单定价还未确定，各地区预焙阳极价格如下：山东地区预焙阳极出厂价格 2660-2840 元/吨；河南地区预焙阳极价格 2700-3000 元/吨；西北地区预焙阳极价格 3150-3300 元/吨；东北地区预焙阳极价格 2740-3040 元/吨。本周上游石油焦整体持稳，只有个别企业小幅下调。主流地区石油焦本周均价 810-950 元/吨，较上周下调约 10 元/吨，目前石油焦观望为主，后市可能仍以稳定为主，个别小幅下行。煅烧焦价格目前处于底部区间，本周主流地区煅烧焦普货均价在 1150-1220 元/吨，较上周总体持平。本周主流地区煤沥青均价 2310-2450 元/吨，较上周下调 60 元/吨。

2018 年-2020 年 4 月主流地区预焙阳极月度价格统计



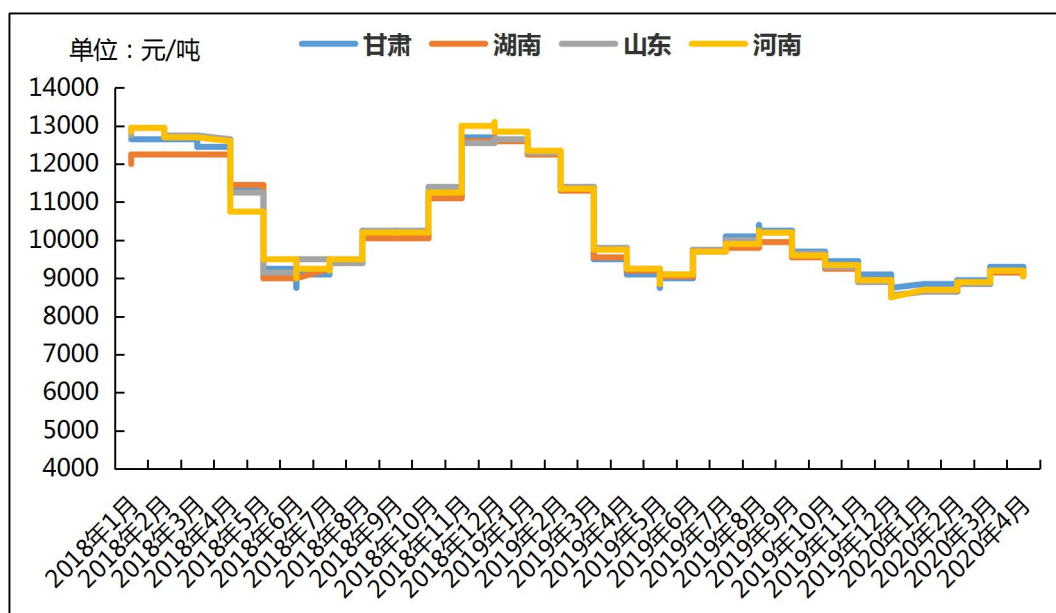
数据来源：我的有色网

成本方面：石油焦、煅烧焦价格总体止跌企稳，石油焦后期可能低位运行，煅烧焦部分企业已经减产运行，煅烧焦价格难有上涨，下游基本按需采购。目前市场暂无利好消息，预计后期价格仍将偏弱运行。

后市预测：目前阳极长单定价还在商议中，市场对后市看跌较多。本周原材料价格虽然企稳，但较上月还是有所下调，市场对后市仍不看好，石油焦、煅烧焦价格低迷，阳极价格支撑较弱，预计后期中国预焙阳极价格会有下调。

本周中国氟化铝市场价格部分地区稍有下滑。各地区综合报价：甘肃地区 9000-9200 元/吨，湖南地区 8800-9100 元/吨，山东地区 8800-9200 元/吨，河南地区 8900-9100 元/吨。上游萤石价格继续走跌，主流地区均价 2500 元/吨左右，后期仍有下跌空间，短期市场难有改善，氟化铝价格支撑减弱，整体较上周下调 50 元/吨左右。目前氟化铝市场暂无利好消息，后期市场可能弱势运行为主。

2018 年-2020 年 4 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，2月我国氟化铝累计出口量6875.27吨，较去年12月上升40.68%。其中出口澳大利亚1956吨，是2月份我国氟化铝出口量最多的国家。

后期预测：氟化铝价格目前稳中下行为主，价格支撑较弱。短期来看氟化铝价格偏弱运行为主，预计运行区间在8700-9100元/吨。

二、现货市场分析

1、氧化铝市场分析

本周各地区市场氧化铝价格维稳为主，随着铝价的弱势震荡，市场悲观情绪较浓。北方市场报价 2100-2150 元/吨，南方市场报价达到 2050-2100 元/吨。从区域上看，山西氧化铝成交价格为 2100-2140 元/吨，河南地区报价 2100-2140 元/吨，山东地区报价 2100-2140 元/吨，广西地区 2060-2100 元/吨，贵州地区 2060-2100 元/吨。进口氧化铝方面，氧化铝 FOB 澳洲报价为 224-228 美元/吨。连云港氧化铝成交价格报

价 2000-2040 元/吨。

本周主流地区氧化铝价格

日期	地区	规格	最低价	最高价	周涨跌	备注
4月20日-4月24日	山西	A0-1	2100	2140	+20	-
	山东	A0-1	2100	2140	+20	-
	河南	A0-1	2100	2140	+20	-
	广西	A0-1	2060	2100	-	-
	贵州	A0-1	2060	2100	-	-
	连云港	A0-1	2000	2040	-	港口自提
	西澳 FOB	A0-1	224	228	+1	美元/吨

数据来源：我的有色网

港口库存：本周港口库存走低，港口总计 75.3 万吨，较上周上涨 4.44%。近期海外氧化铝价格有企稳回暖的现象，并且前期低价成交的氧化铝受船期的影响，近期进口量在国内现货市场难以体现。

中国主要港口氧化铝库存统计

	4月17日	4月24日	
连云港	2.7	2.7	-
青岛港	32	29	-3
鲅鱼圈	14.3	19	+4.7
盘锦港	6.5	6	-0.5
锦州港	0	2	+2
钦州港	13	13	-
防城港	0	0	-
龙口港	0	0	-
日照港	3.6	3.6	-
合计	72.1	75.3	+3.2

单位：万吨

数据来源：我的有色网

产能产量方面：1、鲁能晋北计划减产 2 条低温氧化铝生产线，涉及产能 100 万吨，预计 2 季度减产。2、河南中美铝业进行停产检修，复产时间暂时未知。

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 月份氧化铝长单价格为 2305 元/吨，较 2 月份长单比例价下跌 218.9 元/吨。

2、电解铝市场分析

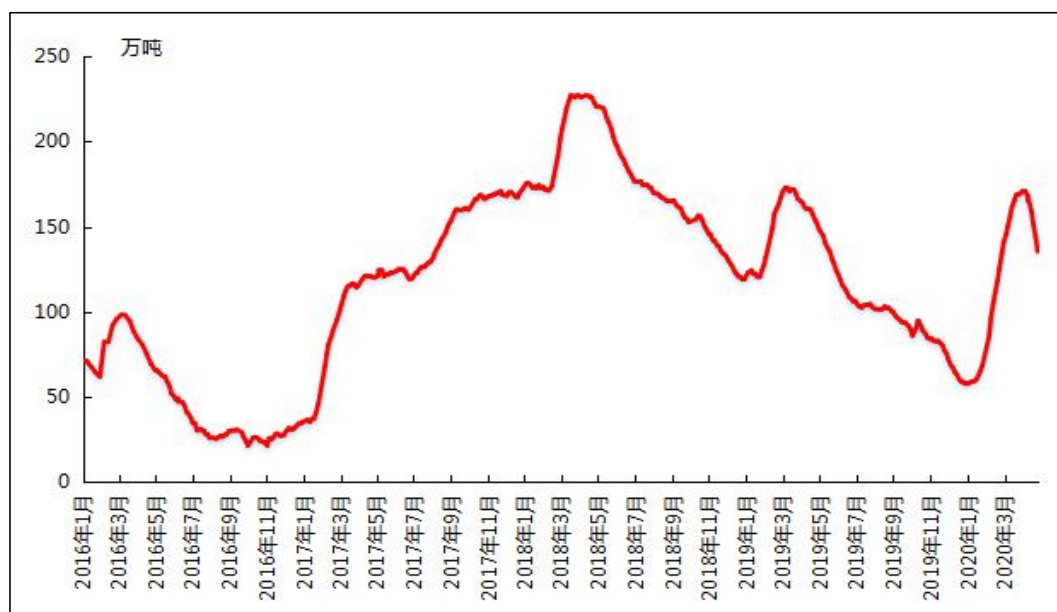
本周国内主流市场 A00 铝锭周均价

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
4月20日	12500	12500	12530	12540	12550	12550	12550	12610	12550	12542
4月21日	12240	12230	12300	12290	12280	12310	12260	12360	12280	12283
4月22日	12260	12260	12340	12300	12300	12320	12280	12370	12300	12303
4月23日	12490	12490	12590	12520	12520	12560	12490	12620	12520	12533
4月24日	12460	12460	12700	12500	12500	12580	12480	12600	12500	12531
周均价	12390	12388	12492	12430	12430	12464	12412	12512	12430	
涨跌幅	+3.87%	+3.89%	+4.33%	+4.05%	+3.91%	+3.97%	+3.87%	+3.87%	+3.91%	

数据来源：我的有色网

现货方面：截止4月24日，华东地区铝锭现货周均价为12394元/吨，周环比上涨3.91%；华南地区铝锭现货周均价12480元/吨，周环比上涨4.28%。本周国内现货铝市情况，周初铝价延续反弹，上涨势头强劲，持货商积极出货，买卖双方交投活跃，叠加大户大量收货，下游企业按需采购，整体成交尚可。周中，受海原油暴跌影响，国内有色金属大幅跳水，期铝也未能幸免，走势先抑后扬。现货持货商出货积极，整体货源偏紧，交易氛围积极，成交相对活跃，下游企业依然按需采购。临近周末，铝价出现反弹，偏强震荡，大户在市场上批量收货，带动市场氛围，叠加流通货源偏紧，中间商之间交投尚可。下游企业按需采购，并无大批量接货，整体表现一般。

国内主流市场电解铝库存总量图



数据来源：我的有色网

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4月23日，中国

主流地区总库存量为 135.4 万吨，较上周下降 16 万吨，同比下降 1.2%。本周铝锭库存继续大降，五一之前很难有累库发生。但随着价格的反弹，进口窗口或将打开。同时前期被套的货源也会流出。随着电解铝厂利润的修复，新增及复产缓慢恢复。

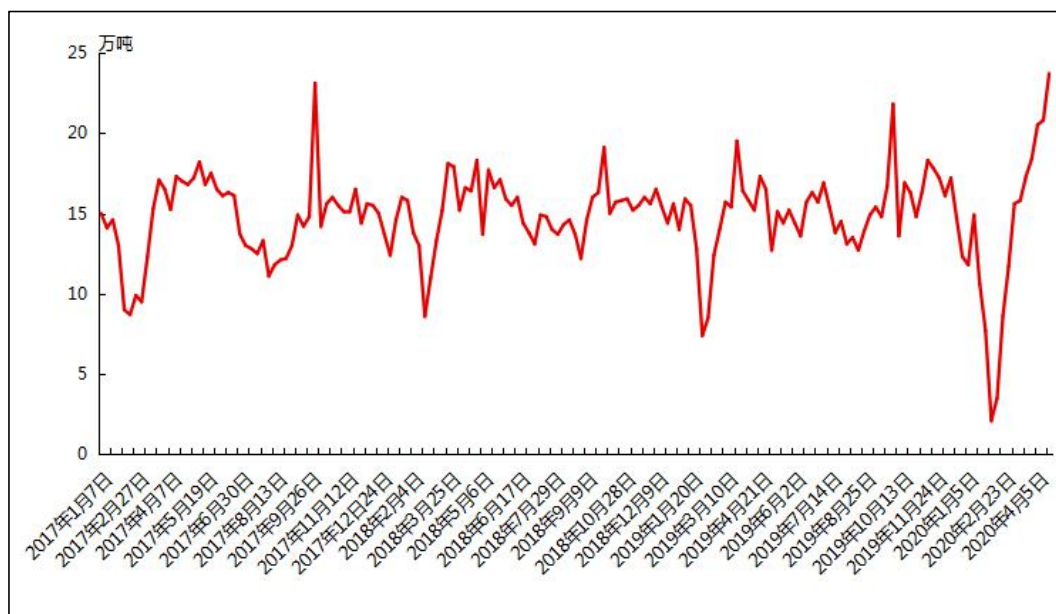
全国主要市场电解铝库存统计 (20.4.16-20.4.23)

地区	4 月 16 日	4 月 23 日	增减
上海	16.2	16	-0.2
无锡	58.5	54.2	-4.3
杭州	8	7.2	-0.8
湖州	4.1	3.9	-0.2
宁波	3.2	3.1	-0.1
济南	0.1	0.1	0
佛山	33.8	28.3	-5.5
海安	1.7	1.5	-0.2
天津	4.4	4.1	-0.3
沈阳	0.2	0.1	-0.1
巩义	12.3	9.7	-2.6
郑州	1.5	1.3	-0.2
洛阳	1.2	0.6	-0.6
重庆	1.7	1.3	-0.4
临沂	1	0.9	-0.1
常州	3.5	3.1	-0.4
合计 (万吨)	151.4	135.4	-16

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(2020/4/12-2020/4/19)约 23.7 万吨，较上周增加 2.9 万吨，去年同期出库量为 17.3 万吨。分地区来看，佛山、巩义地区出库量增加明显；无锡、重庆地区出库量小幅增加；上海、杭州、天津、沈阳地区出库量微幅增加。

中国主要地区电解铝出库量走势图

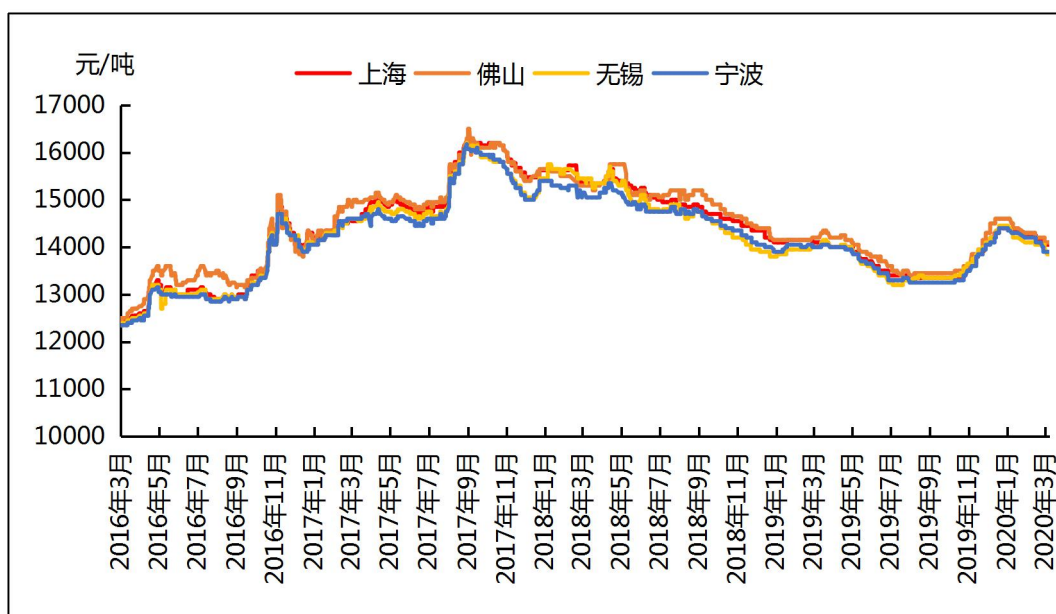


数据来源：我的有色网

3、铝合金市场分析

(1) 再生铝铸造合金锭市场分析

全国主流地区国标 ADC12 价格



数据来源：我的有色网

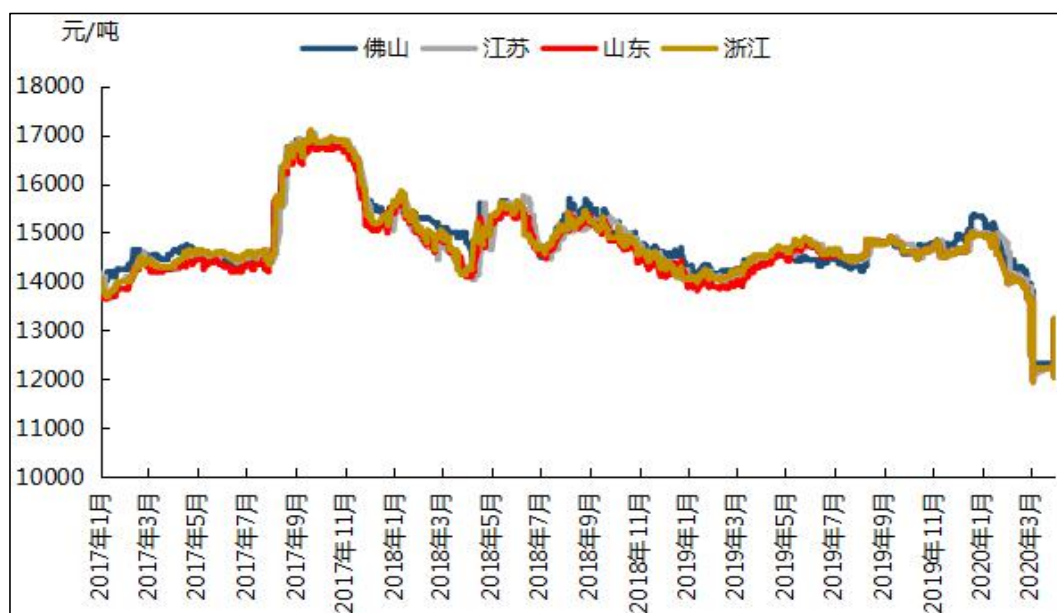
本周再生系铝合金锭国标 ADC12 部分地区均价表现为企稳回升模式：广东地区均价 13150 元/吨，涨 250 元/吨；江苏市场均价 13100 元/吨，涨 200 元/吨；江西地区

均价为 13100 元/吨，涨 200 元/吨；重庆市场均价 13100 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场均价 13200 元/吨，涨 200 元/吨。原铝价格震荡走强，带动整体市场气氛，企业采购原铝替代占比变小，废铝原料回到供应趋紧状态。下游成交方面，市场实际成交较上周稍有好转，企业成品库存较低，价格有望维持一段时间。

(2) 原铝系铸造合金锭市场分析

本周原铝长江周均价为 12390 元/吨，较上周涨 458 元/吨，南储周均价为 12482 元/吨，较上周涨 506 元/吨。各地区铝合金锭 A356.2 价格情况：目前浙江地区均价为 13114 元/吨；江苏地区均价为 13140 元/吨；山东地区均价为 13114 元/吨；广东地区均价为 13092 元/吨。本周整体价格较上周涨 400-500 元/吨。

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

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%。本周市场整体成交一般，持货商出货情绪较浓，贸易商接货意愿不强，下游按需采购，略有备库。

4、废铝市场分析

(1) 废铝新料市场分析

本周铝价震上行,截止今日 A00 铝价是 12460 元/吨,环比上周五上涨 320 元/吨。本周废铝新料市场成交表现一般,供应商挺价出货,上游供应稍有增加,废铝新料市场一系废铝新料今日价格为 10900 元/吨,环比上周五上涨 300 元/吨。干净割胶铝线今日价格为 11300 元/吨,环比上周五上涨 400 元/吨。6063 新料白料今日价格为 10900 元/吨,环比上周五上涨 300 元/吨。

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,主要是因为市场流通货源较少。本周各地区废铝旧料市场干净汽车轮毂价格今日价格为10800元/吨,环比上周五上涨200元吨。破碎生铝价格今日价格为10300元/吨,环比上周五上涨300元/吨。型材喷涂料今日价格为10200元/吨,环比上周五上涨500元/吨。易拉罐今日价格为8500元/吨,环比上周五上涨200元/吨。

国内主流废铝新料价格



数据来源：我的有色网

成交方面：据我的有色网调研，本周铝价呈现V字形走势，市场看涨情绪较重。市场整体流通货源仍然偏少，回收商反馈市场流通货源稍有增加，本周流通货源交易恢复至年前的50%左右，采购企业积极采购，整体市场成交价格偏高，回收商报价坚挺，预计下周废铝价格震荡偏强为主。

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12400元/吨左右。而本周国内消费地区加工费仍有调价变动，部分地区价格区间震荡波动。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800~900元/吨；无锡620~720元/吨；包头400~450元/吨；巩义450~490元/吨；临沂650~750元/吨；南昌750~850元/吨；兰州300~340元/吨，成都470~510元/吨。

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
4月20日	630~730	570~670	450~490	390~440	560~620	650~750
4月21日	700~800	600~700	450~490	390~440	600~700	700~800
4月22日	830~1000	610~710	450~490	400~450	630~730	700~800
4月23日	1000~1100	630~730	450~490	400~450	650~750	730~830
4月24日	800~900	620~720	450~490	400~450	650~750	750~850

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上行变动调整

明显。具体来看：佛山本周当地加工费频频调价变动。相对于周初价格上调明显，本周当地主流报价最高价高出最低价将近 370 元/吨，价格调整幅度明显大于往年同期。周度环比方面，本周周度平均报价相较于上周环比上涨 22.68%；年度同比方面，本周周度平均报价对比去年同期同比上涨 54.36%。规格价差方面，据了解，本周佛山市场大小棒价差维持在 100 元/吨左右，通过我的有色网数据统计，当前直径 90MM/100MM 规格货源主流报价运行于 900 元/吨上下，直径 120/152/178MM 规格货源主流报价运行于 690-880 元/吨。

无锡市场，本周当地加工费也大体呈现上行趋势，本周五主流报价相较于周初上涨 50 元/吨。规格价差方面，据悉，本周无锡市场大小棒价差有所收窄，大致在 50 元/吨左右，而据我的有色网数据统计，当前直径 90 规格货源主流报价在 700-720 元/吨左右，直径 120/127/152/178MM 规格货源主流报价在 630-670 元/吨。周度环比方面，本周相较于上周上涨了 10.8%。

南昌市场，本周南昌市场铝棒加工费也延续上调趋势，本周五主流报价相较于周初上涨了 100 元/吨左右。规格价差方面，据了解，当地大小棒价差约 100 元/吨。据我的有色网了解，目前直径 90MM 货源主流报价集中在 700-800 元/吨左右，直径 120/152/178MM 货源主流报价均价维持在 670-770 元/吨左右。周度环比方面，相较于上周上涨了 9.5%。

成交情况，加工费整体延续高位，临近周末，稍有回落现象。就佛山市场而言，高位出货短期显现，出货热度也有限。其他主流市场交投整体表现一般，临近周末存在些许备货情绪，询价意愿较高。但下游畏高情绪滋生，买兴谨慎，逢低刚需采购为主，整体观望情绪较浓。

全国六地 6063 铝棒库存表（单位：万吨）

	佛山	无锡	南昌	常州	湖州	成都	合计
4月16日	6.95	5.1	0.65	2.6	1.7	0.85	17.85
4月23日	6.1	4.05	0.6	2.4	1.6	0.5	15.25
变化量	-0.85	-1.05	-0.05	-0.2	-0.1	-0.35	-2.6

数据来源：我的有色网

库存方面，截止本周，据我的有色网了解，本周中国六地铝棒现货显性库存总量延续下移走势，且周度环比跌幅近 3 万吨，减量明显。不过对比往年同期数值来看，仍显偏高，比往年同期库存增加了 17.6%。分地区来看，本周各地库存减量都明显，下游订单尚可，接货意愿较高，囤货积极。预计下周中国六地铝棒现货显性库存总量仍有一

定的下移。

三、热点新闻

1、本周宏观要闻

央行不开展逆回购操作 实现零投放零回笼 上证报中国证券网讯人民银行4月23日公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现零投放、零回笼。昨日，存款类机构质押式回购隔夜利率（DR001）加权平均利率报0.9011%；存款类机构质押式回购7天利率（DR007）加权平均价报1.3131%。

在岸人民币对美元汇率开盘微涨 上证报中国证券网讯4月23日，在岸人民币对美元汇率开盘涨约19点，在7.08附近波动，与此同时，离岸人民币对美元涨约40点，在7.09附近波动。截至9点33分，在岸、离岸人民币对美元分别报7.0825、7.0966。同日，人民币对美元中间价调升16个基点，报7.0887。

美股三大指数收盘大幅走低 中证网讯（记者周璐璐）当地时间4月21日，美股低开低走。数据显示，截至收盘，道琼斯工业指数跌2.67%，报23018.88点；标普500指数跌3.07%，报2736.56点；纳斯达克指数跌3.48%，报8263.23点。

在岸人民币对美元汇率开盘微跌 上证报中国证券网讯4月22日，在岸人民币对美元汇率开盘跌约36点，在7.09附近波动，与此同时，离岸人民币对美元微涨，在7.09附近波动。截至9点33分，在岸、离岸人民币对美元分别报7.0900、7.1012。同日，人民币对美元中间价调贬151个基点，报7.0903。

LPR下降有助于做好“六保”工作 4月20日，贷款市场报价利率（LPR）1年期下降20个基点至3.85%，5年期以上下降10个基点至4.65%，符合市场预期。这是2019年8月央行改革完善LPR形成机制以来，两个期限的LPR单月最大降幅，也是第二次非对称下降。下一步，我国货币政策应更加灵活适度，为做好“六保”提供更有力的支持。

21日央行不开展逆回购操作 中证网讯（记者罗晗）21日早间，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020年4月21日不开展逆回购操作。今日无央行逆回购到期。

明明：LPR仍在下行通道中 后续下行需要进一步降息 中证网讯（记者赵白执南）中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心20日公布，贷款市场报价利率（LPR）1年期

为 3.85%，5 年期以上为 4.65%。中信证券固定收益首席研究员明明表示，LPR 下行将持续。后续 LPR 要继续下行则需要进一步降息，包括公开市场操作利率和存款基准利率。

IMF 副总裁：协调和持续的国际行动对世界经济复苏至关重要 专访：协调和持续的国际行动对世界经济复苏至关重要——访 IMF 副总裁张涛国际货币基金组织（IMF）副总裁张涛日前表示，新冠疫情已严重冲击世界经济和金融体系，各国应采取有力的应对措施，而协调一致、经久持续的国际行动对推动世界经济复苏至关重要。

24 日 Shibor 多数上涨 中证网讯（记者罗晗）24 日，Shibor 多数上涨。其中，隔夜品种涨 2bp 报 0.91%，7 天 Shibor 续涨 6bp 报 1.72%。14 天 Shibor 微跌 0.2bp。

在岸人民币对美元汇率开盘微跌 上证报中国证券网讯 4 月 24 日，在岸人民币对美元汇率开盘跌约 10 点，在 7.08 附近波动；与此同时，离岸人民币对美元微跌，在 7.09 附近波动。截至 9 点 33 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 7.0817、7.0952。同日，人民币对美元中间价调升 84 个基点，报 7.0803

2、本周行业新闻

鲁哈尼总统为伊朗最大铝冶炼厂揭幕 周四，伊朗总统哈桑·鲁哈尼在法尔斯省的拉默德市为该国最大、最现代化的铝生产设施举行落成典礼。

受疫情影响：美铝不但削减了成本支出，并开始减产 美国铝业公司周三晚间宣布，由于冠状病毒大流行，已经停止了对氧化铝、铝和铝土矿市场的全球季度供求预测。

中铝几内亚：打造海外中铝标杆 几内亚，位于西非西岸，濒临大西洋。自然资源丰富，有“地址奇迹”之称。铝、铁矿储藏大、品位高，其中铝矿探明储量居世界第一。此外还有钻石、黄金、铜、铀、钴、铅、锌等。

铝废料短缺：欧洲铝合金生产商的恐慌情绪加剧 在欧洲铝合金生产商中，废铝短缺的恐慌情绪日益加剧，因为它们预计，随着本周一些汽车业务的恢复，它们的定价水平将会提高。

原铝真的可以替代废铝？当前原铝对废铝的替代性简析 进入 4 月，铝价在宏观及基本面的双重指引下开启强势反弹，截止 4 月 17 日收盘，沪铝主力报收 12410 元/吨，4 月以来涨 820 元/吨，涨幅达 7.08%。

铝价连涨两周！铝企生产压力减少了多少？ 铝企生产压力与上月相比明显减少，逐渐从亏损的泥沼中脱身，后期若氧化铝价格止跌反弹，铝价继续反弹的可能性很大，但目

前下游需求还未完全恢复，海外疫情也未得到控制，铝价的反弹空间仍然有限，预计在12500元/吨左右震荡。

惠达铝业 2019 年盈利 898.47 万增长 45% 由于铝型材均价增长 据了解，报告期内公司实现主营业务收入 15,758.65 万元，上期主营业务收入 14,312.86 万元，主要变动原因是报告期内由于铝型材均价的增长，导致销售价格上涨，销售收入也增长了。

山西吕梁兴县的发展优势 近年来，围绕资源开发，先后有山西焦煤、冀中能源、中国铝业、中国华电、华润集团、中澳公司、中联煤集团、豫能集团等大企业相继入驻，建成山西晋兴 1500 万吨煤矿、华电锦兴 800 万吨煤矿、中铝华兴 200 万吨氧化铝、中铝华润 50 万吨轻合金等一批重大项目，使全县经济发展步入了高速发展的快车道。

2020 年预计匈牙利出口废铝 98759 吨 同比下滑 2.08% 2020 年，预计匈牙利废铝出口量将下滑 2.08%至 98,759 吨；创收预计将增长 7.36%至 1.51 亿美元。

4 月底！文山铝业 50 万吨电解铝项目将实现第一段电解槽投产 已经达到了正常施工人数的 1.5 倍，从目前项目的进展情况来看，第一段一区 and 六区电解槽已经完全安装，如果送电不影响的情况下，预计在四月底能够投产。

四、总结与预测

氧化铝：本周各地区氧化铝报价小幅反弹。近期受铝价看涨情绪的调动以及海外氧化铝价格逐步企稳回升，市场认为氧化铝价格或将触底反弹。短期来看，我们认为随着近期铝价的反弹，氧化铝价格有小幅回暖的趋势，但上行区间有限。中长期来看，目前国外下游订单萎缩，短期依靠内需拉动铝锭消费，去库情况下导致铝价震荡上行。如果短期国内外下游消费得不到释放，我们认为中长期氧化铝的价格将受到需求端的影响继续承压运行。

电解铝：本周宏观氛围好转，市场悲观情绪缓和，铝价节节高升，中国电解铝库存持续大降。总体来看，随着下游企业逐步复工复产以及运输恢复通畅，国内消费有所好转，但随着铝价反弹，电解铝厂亏损缩窄，减产力度将被削弱，企业开始逐步恢复正常生产以及新产能投放，后期需谨慎关注市场供应压力会否再次袭来。目前海外疫情未出现拐点前，下游需求仍会受出口拖累。短期铝价维持震荡，震荡区间看 12000-12600 元/吨。

» 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。



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

公众号



手机APP



网页

