

◆ 本期观点

近期沪铝出现止跌企稳迹象，挺坚于历史性低点 12635 元/吨之上，当前盘面空头略有优势，主要是大量保值盘介入的原因，但价格的下行动能明显不足。今年一季度国内电解铝行业预计实际减产 10-20 万吨，而全年预计减产 150 万吨，减产涉及产能达 250 万吨，减产效应对铝价提供一定的支撑，所以铝价的下方空间或将有限。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 据海关统计，2月自印尼进口铝土矿环减 401 万吨。
- 河南省铝土矿找矿成果突出，三年探获铝土矿 8 亿吨。

● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：上海期铝价格小幅下跌。主力 6 月合约，以 12750 元/吨收盘，下跌 25 元，跌幅为 0.2%。当日 15:00 伦敦三月铝报价 1726.75 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.38，低于上一交易日 7.44，上海期铝跌幅大于伦敦市场。
- 伦交所铝期货市场：LME 三月铝收于 1729 美元/吨，上涨 0.88%；LME 铝库存减少 10100 吨，至 5414875 吨。

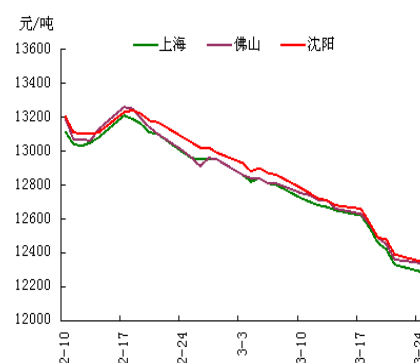
● 相关现货市场

- 氧化铝市场，今日氧化铝现货市场持续低迷，电解铝价格持续下跌，电解铝企业亏损严重，导致现货市场交易量萎缩。
- 电解铝市场，上海铝锭现货价 12270-12310 元/吨，均价 12290 元/吨，跌 40 元/吨，市场悲观为主，整体成交清淡。
- 铝合金锭市场，今日铸造铝合金锭 A356.2 价格随原铝继续小幅下跌，加工费保持平稳，多维持在 450-500 元/吨，冶炼厂多根据订单生产，产销平稳；下游轮毂厂则多按需采购，交易以长单为主。
- 铝材市场，受铝锭价格下跌影响，今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山地区铝型材市场成交价格也随之不同程度的有所下探。对于跌跌不休的铝市，下游众多加工企业目前仅是按需采购，对于后市，仍比较悲观。

◆ 明日预测

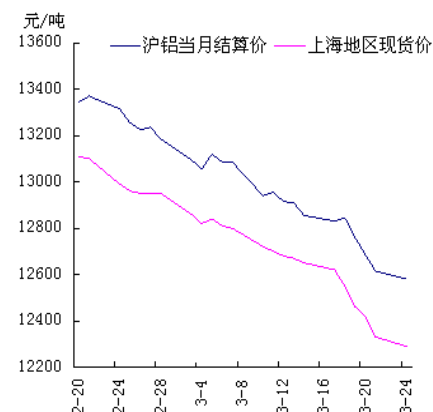
虽然市场对中国经济增长放缓和信贷紧缩的忧虑减退，铝价下跌幅度有所缩小，但铝市供应过剩的状况依旧制约着铝价。

电解铝价格走势图



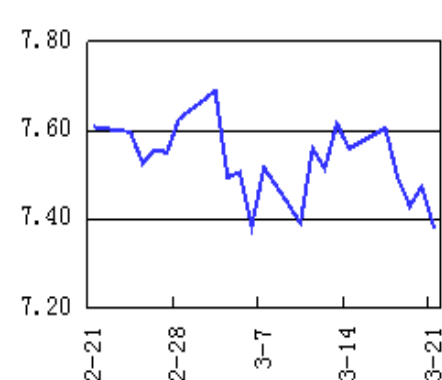
数据来源: Myyouse

期现走势对比



数据来源: Myyouse

沪伦比值 (SHFE/LME) 30天走势图



数据来源: Myyouse

目 录

| | |
|---------------------|----|
| 一、铝土矿市场追踪..... | 3 |
| 1、进口铝土矿市场评述..... | 3 |
| 2、国内铝土矿市场评述..... | 3 |
| 二、金融衍生品市场分析..... | 3 |
| 1、衍生品价格走势分析..... | 3 |
| 2、SHFE 铝期货走势分析..... | 4 |
| 3、LME 铝价走势分析..... | 5 |
| 三、相关市场现货分析..... | 6 |
| 1、氧化铝市场分析..... | 6 |
| 2、电解铝市场分析..... | 7 |
| 3、铝合金锭市场分析..... | 8 |
| 4、铝材市场分析..... | 9 |
| 四、热点新闻..... | 9 |
| 1、宏观新闻..... | 10 |
| 2、行业热点..... | 10 |
| 五、明日预测..... | 11 |

一、铝土矿市场追踪

1、进口铝土矿市场评述

3月24日，主流国家到港价：印尼 A1: 46-48%，Si: 10-12%报 57；澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6%报 71；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7%报 60。主流港口现货含税自提价：青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 345；日照港 A1: 48，Si: 5%报 385；龙口港 A1: 50%，Si: 3%报 410。

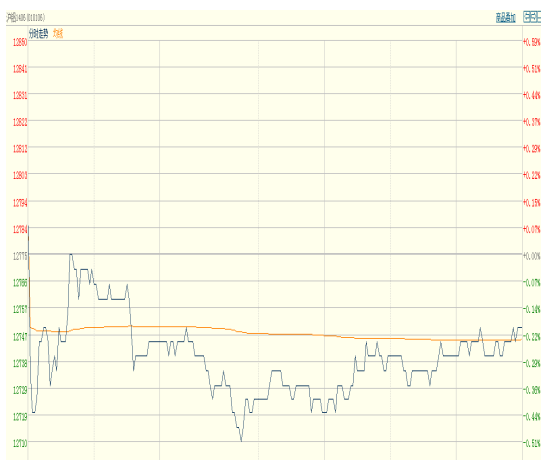
2、国内铝土矿市场评述

3月24日，国内主流地区现货含税自提价：阳泉铝硅比 4.5 报 215；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 225；贵州报 235；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 220。

二、金融衍生品市场分析

1、衍生品价格走势图

图一 电解铝主力合约（1406）分时图



图二 电解铝主力合约（1406）日线图



数据来源：上海期货交易所

图三 AL1406 会员成交及持仓排名

| 割月 | 前结算 | 今开盘 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌1 | 涨跌2 | 成交手 | 持仓手/变化 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|--------------|----------------------|
| 品种: 铝 | | | | | | | | | | |
| 1404 | 12615 | 12560 | 12630 | 12560 | 12575 | 12580 | -40 | -35 | 3536 | 61868 / -1580 |
| 1405 | 12705 | 12730 | 12730 | 12640 | 12680 | 12670 | -25 | -35 | 6148 | 87360 / -96 |
| 1406 | 12775 | 12785 | 12810 | 12700 | 12750 | 12735 | -25 | -40 | 26368 | 120132 / 442 |
| 1407 | 12840 | 12860 | 12860 | 12770 | 12815 | 12800 | -25 | -40 | 8936 | 46194 / 3302 |
| 1408 | 12905 | 12900 | 12920 | 12835 | 12905 | 12870 | 0 | -35 | 2062 | 23600 / 852 |
| 1409 | 12965 | 12935 | 12940 | 12865 | 12910 | 12910 | -55 | -55 | 348 | 5316 / 150 |
| 1410 | 13045 | 13000 | 13020 | 12960 | 13020 | 12990 | -25 | -55 | 104 | 1378 / 86 |
| 1411 | 13110 | 13055 | 13090 | 13050 | 13090 | 13060 | -20 | -50 | 8 | 508 / -4 |
| 1412 | 13165 | 13125 | 13125 | 13125 | 13125 | 13125 | -40 | -40 | 2 | 208 / 0 |
| 1501 | 13240 | 13165 | 13245 | 13160 | 13185 | 13200 | -55 | -40 | 10 | 156 / -2 |
| 1502 | 13300 | 13305 | 13315 | 13260 | 13260 | 13290 | -40 | -10 | 6 | 10 / 0 |
| 1503 | 13270 | 13220 | 13330 | 13220 | 13330 | 13275 | 60 | 5 | 4 | 4 / 0 |
| 小计 | | | | | | | | | 47532 | 346734 / 3150 |

数据来源：上海期货交易所

2、SHFE 铝期货走势分析

价格持仓：上海期铝价格小幅下跌。主力6月合约，以12750元/吨收盘，下跌25元，跌幅为0.2%。当日15:00伦敦三月铝报价1726.75美元/吨，上海

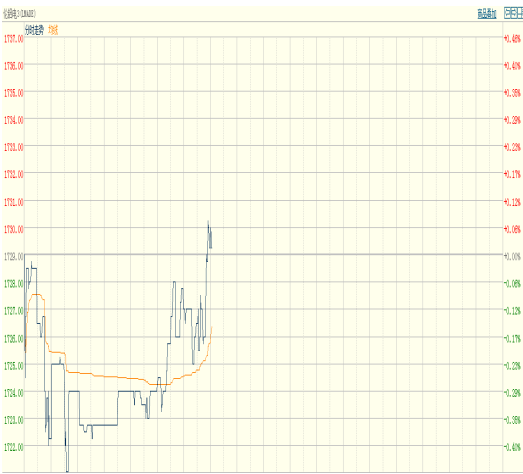
与伦敦的内外比值为 7.38, 低于上一交易日 7.44, 上海期铝跌幅大于伦敦市场。全部合约成交 47532 手, 持仓量增加 3150 手至 346734 手。主力合约成交 26368 手, 持仓量增加 442 手至 120132 手。

资金流向: 从资金面看, 今日市场整体多开为主。今日多开 55.51%, 空开 6.16%, 空平 9.07%, 多平 4.94%。

综述: 今日沪铝主力 06 月合约维持小幅震荡格局, 盘中一度由于上午汇丰中国制造业 PMI 指数下滑而一度下探, 上半节在底部 13700 低位获得支撑后, 伴随下午空头减仓影响而小幅收涨至 12750 点位附近; 整体市场结构看, 三月期较当月合约价差有所放大, 基差继续维持高位运行; 持仓结构看, 市场开始布局 7 月合约, 仓量建仓主要集中于下午, 价位区间大致在 12800 点位附近。今日主力 06 月合约继续录得上影线十字星形态, 暗示铝价下方空间较小; 波动性指标 KDJ 指标中 K、D 和 J 线止跌企稳有形成“金叉走势”, 铝价有一定企稳回升态势。

3、LME 铝价走势分析

图四 LMEs-铝分时走势图(亚洲时段)



图五 LMEs-铝日线走势图



价格持仓:LME 三月铝收于 1729 美元/吨, 上涨 0.88%; LME 铝库存减少 10100 吨, 至 5414875 吨。

综述: 上周五 LME 市场多数品种小幅收涨。恰逢经济数据真空期, 市场对因担忧中国经济下滑引起的恐慌性抛售做出修正。LME 三月铝交易时段震荡上行, 由于受到偏紧的国际供需状况支撑。外盘伦铝价格重心尚未下移, 建议震荡思路操作, 需要关注伦铝 3M 在 1700 关键交投重心的成本支撑。

三、相关市场现货分析

1、氧化铝市场分析

表一 3月24日主流地区氧化铝价格

| 日期 | 地区 | 品名 | 材质 | 规格 | 最低价 | 最高价 |
|-------|-----|-----|------|---------------|------|------|
| 3月24日 | 吕梁 | 氧化铝 | A0-1 | AL203 ≥ 98.6% | 2420 | 2460 |
| 3月24日 | 滨州 | 氧化铝 | A0-1 | AL203 ≥ 98.6% | 2460 | 2500 |
| 3月24日 | 三门峡 | 氧化铝 | A0-1 | AL203 ≥ 98.6% | 2460 | 2500 |
| 3月24日 | 百色 | 氧化铝 | A0-1 | AL203 ≥ 98.6% | 2230 | 2280 |
| 3月24日 | 连云港 | 氧化铝 | A0-1 | AL203 ≥ 98.6% | 2520 | 2560 |

今日氧化铝现货市场持续低迷，电解铝价格持续下跌，电解铝企业亏损严重，导致现货市场交易量萎缩。北方市场特别是山西吕梁地区现货价格维持在2420-2460元/吨。河南三门峡地区现货价格下调至2460-2500元/吨。山东滨州地区现货价格在2460-2500元/吨。广西百色地区供应过剩压力依旧偏大，现货价格继续走低，2230-2280元/吨。贵州贵阳地区价格维持在2280-2320元/吨。连云港港口库存持续高位，价格维持稳定，波动区间2520-2560元/吨。

2、电解铝市场分析

表二 3月24日主流地区电解铝价格

| 日期 | 地区 | 品名 | 材质 | 规格 | 最低价 | 最高价 | 中间价 | 涨跌 |
|-------|----|-----|-----|------------|-------|-------|-------|-----|
| 3月24日 | 上海 | 电解铝 | A00 | AL ≥ 99.7% | 12270 | 12310 | 12290 | -40 |
| 3月24日 | 无锡 | 电解铝 | A00 | A1 ≥ 99.7% | 12260 | 12300 | 12280 | -40 |
| 3月24日 | 杭州 | 电解铝 | A00 | A1 ≥ 99.7% | 12290 | 12330 | 12310 | -30 |
| 3月24日 | 佛山 | 电解铝 | A00 | A1 ≥ 99.7% | 12320 | 12360 | 12340 | -20 |
| 3月24日 | 沈阳 | 电解铝 | A00 | A1 ≥ 99.7% | 12330 | 12370 | 12350 | -40 |
| 3月24日 | 天津 | 电解铝 | A00 | A1 ≥ 99.7% | 12320 | 12360 | 12340 | -50 |
| 3月24日 | 重庆 | 电解铝 | A00 | A1 ≥ 99.7% | 12360 | 12400 | 12380 | -10 |

今日国内现货市场成交情况：上海铝锭现货价12270-12310元/吨，均价12290元/吨，跌40元/吨，市场悲观为主，整体成交清淡。无锡铝锭现货价12260-12300元/吨，均价12280元/吨，跌40元/吨，下游拿货意愿不强，市场成交不理想。

杭州铝锭现货价 12290-12330 元/吨，均价 12310 元/吨，跌 30 元/吨，下游按需采购，市场成交一般。天津铝锭现货价 12320-12360 元/吨，均价 12340 元/吨，跌 50 元/吨，贸易商积极出货，市场成交一般。佛山铝锭现货成交价 12320-12360 元/吨，均价 12340 元/吨，跌 20 元/吨，市场成交清淡。重庆铝锭现货价 12360-12400 元/吨，均价 12380 元/吨，跌 10 元/吨，下游采购不积极，市场成交一般。

3、铝合金锭市场分析

今日铸造铝合金锭 A356.2 价格随原铝继续小幅下跌，加工费保持平稳，多维持在 450-500 元/吨，冶炼厂多根据订单生产，产销平稳；下游轮毂厂则多按需采购，交易以长单为主。

表三 3月24日主流地区 A356.2 铝合金锭价格

| 地区 | 规格 | 最低价 | 最高价 | 均价 | 涨跌 |
|----|----|-------|-------|-------|-----|
| 上海 | 国标 | 13000 | 13100 | 13050 | -50 |
| 广东 | 国标 | 13000 | 13100 | 13050 | -50 |
| 浙江 | 国标 | 13000 | 13100 | 13050 | -50 |
| 江苏 | 国标 | 13000 | 13100 | 13050 | -50 |
| 河南 | 国标 | 12750 | 12850 | 12800 | -50 |
| 山东 | 国标 | 12750 | 12850 | 12800 | -50 |

压铸铝合金锭方面，今日 ADC12 报价与上周末基本持平，受成本支撑，跟随原铝下跌趋势缓解，但市场供求矛盾突出，竞争激烈，对价格也造成一定打压。下游企业采购相对谨慎，除长单外以逢低买入为主。

表四 3月24日主流地区 ADC12 铝合金锭价格

| 地区 | 规格 | 最低价 | 最高价 | 均价 | 涨跌 |
|----|----|-------|-------|-------|----|
| 上海 | 国标 | 14400 | 14800 | 14600 | - |
| 佛山 | 国标 | 14400 | 14800 | 14600 | - |
| 天津 | 国标 | 14500 | 14900 | 14700 | - |
| 重庆 | 国标 | 14300 | 14700 | 14500 | - |
| 丰城 | 国标 | 14200 | 14600 | 14400 | - |
| 永康 | 国标 | 14300 | 14700 | 14500 | - |

4、铝材市场分析

受铝锭价格下跌影响，今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山地区铝型材市场成交价格也随之不同程度的有所下探。对于跌跌不休的铝市，下游众多加工企业目前仅是按需采购，对于后市，仍比较悲观。

表五 3月24日全国主流地区 6063 铝棒成交价格

| 地区 | 规格 | 价格(元/吨) | 涨跌 | 周环比 | 月环比 |
|----|----------|---------|-----|--------|--------|
| 佛山 | φ90-φ178 | 12950 | -50 | -1.89% | -5.13% |
| 无锡 | φ90-φ178 | 12750 | -50 | -2.67% | -5.56% |
| 巩义 | φ90-φ178 | 12650 | -50 | -2.69% | -5.59% |
| 包头 | φ90-φ178 | 12550 | 0 | -1.95% | -4.92% |
| 临沂 | φ90-φ178 | 12750 | 0 | -2.29% | -5.21% |

表六 3月24日佛山铝型材成交价格(不含票)

| 表面处理 | 价格(元/吨) | 涨跌 | 周环比 | 月环比 |
|------|---------|-----|--------|--------|
| 磨砂 | 17050 | -50 | -2.01% | -3.94% |
| 电泳 | 18450 | -50 | -1.86% | -3.66% |
| 喷涂 | 17950 | -50 | -1.91% | -3.75% |

四、热点新闻

1、宏观新闻

美联储 3 月份议息会议纪要，美联储 Fisher 表示按照目前速度削减购债将在 10 月份结束，改变存款准备金率将是可能使用的现存工具且并不担心市场波动会加剧；美联储 Bullard 表示耶伦所述的“6 个月”只是其重申与私人部门调查相一致的结果，且 FED 需要综合考虑通胀下行或者货币政策引发的泡沫；欧洲央行多位官员表示欧元区银行压力测试将是必需的且期间将会消耗一定的成本并将压力测试结果作为后期监管主要指引。

国内，国土资源部副部长胡存智 22 日说，确保在 6 月起草完成不动产统一登记条例并上报国务院，年内出台实施；国家发改委中国宏观经济学会秘书长王建：根据目前国内外经济形势，预计实现今年 GDP 增速 7.5% 的目标有难度，可能仅能实现 7% 左右的增长。今年季度 GDP 增速将呈不断向下态势。明年既有可能爆发国际金融危机，也有可能爆发国内生产过剩危机。留给我国化解危机的时间已不多，启动经济增长动力在于加大城镇化建设投资力度。在此过程中，中央政府应担纲投资主力，多建设一些民生项目、基础设施。

2、行业热点

中国铝业（Chalco）计划 2014 年关闭 30% 的冶炼产能。中国铝业计划关闭 100 万吨高成本铝冶炼产能，以降低生产成本。该公司计划降低资产与负债的比率，维持信贷评级。中铝计划将 2014 年资本支出下调三分之一至 92 亿元。该

公司 2014 年获利成长料较为强劲，因基数较低。

五、明日预测

虽然市场对中国经济增长放缓和信贷紧缩的忧虑减退，铝价下跌幅度有所缩小，但铝市供应过剩的状况依旧制约着铝价。虽然目前部分冶炼厂传出减产消息，但减产产能相对总产能占比较小，对铝价无法起到支撑作用，铝市空头情绪依旧较浓，铝价仍维持震荡偏弱走势。

内容指导： 温晓红

期货编辑： 方艺静

主 编： 李旬 罗敏 佟以来 柯尊伟 张玲玲

联 系 人： 李旬 021-26093260 邮箱：lixun0108@gmail.com