

◆ 本期观点

基本面来看，中铝宣布减产，国内市场将迎来大规模停产潮的呼声也越来越高。虽然铝冶炼厂已有加快减产的举动，但毕竟下游需求还是十分疲弱的，供大于求的格局短期很难扭转。减产预期虽然短期支撑铝价反弹，但中长期来看铝价仍不容乐观。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 2015年前洛阳将新建2个铝土矿项目。
- 奥鲁昆铝土矿项目搁置。

● 相关现货市场

- 氧化铝市场，氧化铝价格受电解铝价格下滑拖累，山西，广西价格下跌较大。港口价格略显坚挺，整体惜售。
- 电解铝市场，上海铝锭现货价12670-12710元/吨，均价12690元/吨，跌10元/吨，贸易商出货积极，下游按需采购，市场成交一般。
- 铝合金锭市场，今日受电解铝价格上涨影响，铸造铝合金锭价格小幅跟涨。全国主流地区ADC12价格依然以保持平稳为主，受低价货源打压，市场难获支撑。
- 铝材市场，今日铝锭价格上涨影响，全国主流地区6063铝棒价格小幅跟涨，上调50元/吨；佛山地区铝型材的市场成交价格基本企稳。

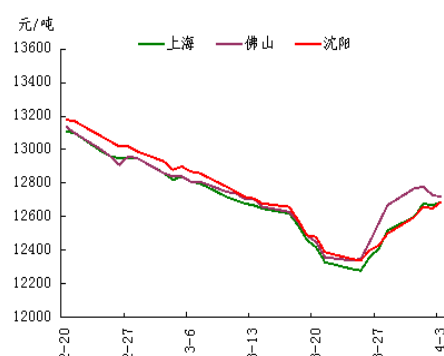
● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：中国出台刺激政策力度未达到市场预期，沪铝受提振有限，高位回落。从技术上看，沪铝主力合约未有效突破布林通道中轨，上行压力仍存。
- 伦交所铝期货市场：伦敦铝开盘于1794.5美元，最高点报1788.25美元，最低点报1830美元，最终收盘于1828美元，较前一交易日收盘价上涨34美元，涨幅1.9%。

◆ 明日预测

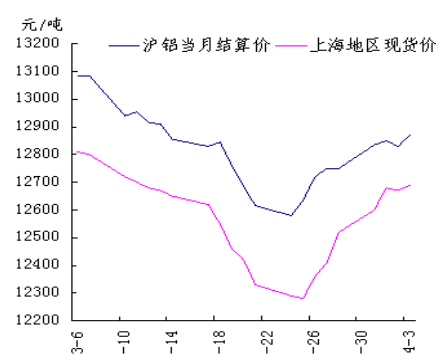
虽然铝冶炼厂已有加快减产的举动，但毕竟下游需求还是十分疲弱的，供大于求的格局短期很难扭转。因此今日现货铝价受期铝拉动，持续上涨走势，但主流地区升水幅度明显下降。明日是清明节前最后一交易日，下游备货行情支撑，铝价仍存在上涨空间。

电解铝价格走势图



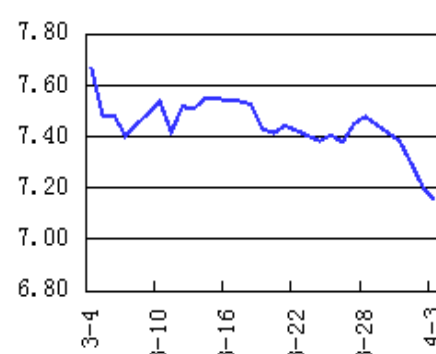
数据来源: Myyouse

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、相关市场现货分析.....	3
1、氧化铝市场分析.....	3
2、电解铝市场分析.....	4
3、铝合金锭市场分析.....	6
4、铝材市场分析.....	7
三、金融衍生品市场分析.....	8
1、衍生品价格走势分析.....	8
2、SHFE 铝期货走势分析.....	8
3、LME 铝价走势分析.....	10
四、热点新闻.....	10
1、宏观新闻.....	10
2、行业热点.....	11
五、明日预测.....	11

一、铝土矿市场追踪

1、进口铝土矿市场评述

进口铝土矿现货现款到港价：4月3日，澳大利亚 Al: 52-55%，Si: 2-6% 报 72；印度 Al: 46-48%，Si: 6-7% 报 61（美元/吨）就铝土矿而言，据信中国买家已经储备了接近 18 个月的消费用量，这与去年进口跳增 79% 的情况相符。但铝土矿库存终有那么一天降至低位，届时市场上可供选择的供应源料将十分有限，那么中国或许就不得不转移到价值链的更上游，增加氧化铝的进口量。鉴于全球氧化铝和铝市场仍处于巨大的供应过剩局面，因此需要等到一段时期过后才可能感受到印尼铝土矿供给缺乏的影响。

2、国内铝土矿市场评述

国内铝土矿现货含税自提价：4月3日，阳泉铝硅比 4.5 报 235；Al: 60-65%，Si: 9-11% 百色报 245；贵州报 250；三门峡 Al: 55-60%，Si: 12-13% 报 230。青岛港 Al: 46%，Si: 8% 报 345；日照港 Al: 48%，Si: 5% 报 375；龙口港 Al: 50%，Si: 3% 报 395（元/吨）。

二、相关市场现货分析

1、氧化铝市场分析

表一 4月3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	中间价	涨跌
4月3日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2400	2440	2420	-
4月3日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
4月3日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
4月3日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
4月3日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2540	2580	2560	-

氧化铝价格受电解铝价格下滑拖累，山西，广西价格下跌较大。港口价格略显坚挺，整体惜售。北方市场特别是山西吕梁地区现货价格维持在2400-2440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，在2180-2220元/吨。贵州贵阳地区价格维持在2280-2320元/吨。连云港港口贸易商惜售情绪升温，报价略为坚挺波动区间2540-2580元/吨。

2、电解铝市场分析

表二 4月3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
4月3日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	12670	12710	12690	+20
4月3日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12690	12730	12710	+40
4月3日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12690	12730	12710	+50
4月3日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12700	12740	12720	-10
4月3日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12670	12710	12690	+40
4月3日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12690	12730	12710	+40
4月3日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12700	12740	12720	-

今日国内现货市场成交情况:上海铝锭现货价12670-12710元/吨,均价12690元/吨,涨20元/吨,贸易商出货积极,下游按需采购,市场成交一般。无锡铝锭现货价12690-12730元/吨,均价12710元/吨,涨40元/吨,贸易商出货积极,市场成交一般。杭州铝锭现货价12690-12730元/吨,均价12710元/吨,涨50元/吨,持货商报价坚挺,市场成交尚可。天津铝锭现货价12650-12690元/吨,均价12670元/吨,跌10元/吨,市场成交一般。沈阳铝锭现货价12670-12710元/吨,均价12690元/吨,涨40元/吨,下游成交不多,成交一般。佛山铝锭现货成交价12700-12740元/吨,均价12720元/吨,跌10元/吨,市场报价依旧混乱,成交维持平平。重庆铝锭现货价12700-12740元/吨,均价12720元/吨,持平,下游消费低迷,采购有限,市场成交不理想。

3、铝合金锭市场分析

今日受电解铝价格上涨影响，铸造铝合金锭价格小幅跟涨。主要产地河南、山东 A356.2 报 13100-13200 元/吨，均价 13150 元/吨，上涨 50 元/吨，加工费仍保持在 400-450 元/吨区间。江浙沪、广东等消费市场 A356.2 均价则处于 13300-13350 元/吨之间，市场供需平稳，成交以长单为主。

表三 4月3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	13300	13400	13350	+50
广东	国标	13300	13400	13350	-
浙江	国标	13250	13350	13300	+50
江苏	国标	13250	13350	13300	+50
河南	国标	13100	13200	13150	+50
山东	国标	13100	13200	13150	+50

压铸铝合金锭方面，全国主流地区 ADC12 价格依然以保持平稳为主，受低价货源打压，市场难获支撑。短期来看，对于电解铝走势市场存在分歧，因供求矛盾突出、竞争激烈，下游逢低采购，ADC12 等压铸铝合金锭价格仍然易跌难涨，14200-14600 元/吨区间货源依然是市场主流。

表四 4月3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	14400	14800	14600	-
重庆	国标	14000	14200	14100	-
丰城	国标	14100	14600	14350	-
永康	国标	14200	14600	14400	-

4、铝材市场分析

今日铝锭价格上涨影响，全国主流地区 6063 铝棒价格小幅跟涨，上调 50 元/吨；佛山地区铝型材的市场成交价格基本企稳。

表五 4月3日全国主流地区 6063 铝棒成交价格

地区	规格	价格(元/吨)	涨跌
佛山	φ 90-φ 178	13300	-
无锡	φ 90-φ 178	13100	+50
巩义	φ 90-φ 178	13000	+50
包头	φ 90-φ 178	12850	+50
临沂	φ 90-φ 178	13050	+50

表六 4月3日佛山铝型材成交价格（不含票）

表面处理	价格(元/吨)	涨跌
磨砂	17400	-
电泳	18800	-
喷涂	18300	-

今日电解铝价格有所反弹，涨幅 40 元/吨，铝板报价未受其影响，主流地区铝板价格依旧维稳，且下游商家采购依旧不太积极，市场观望情绪浓厚，市

场成交表现欠佳。

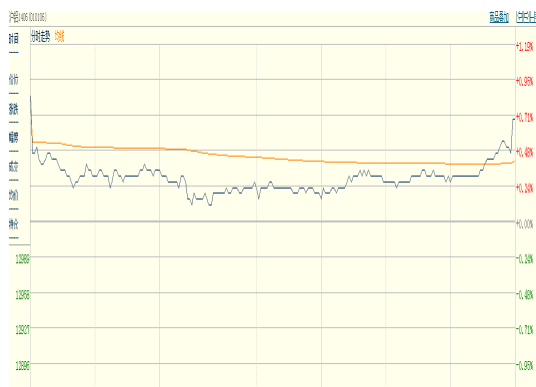
表七 4月3日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
4月3日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16030	16680
4月3日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16030	16630
4月3日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16260	16590
4月3日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16010	16630
4月3日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16330	16630

三、金融衍生品市场分析

1、衍生品价格走势

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 电解铝期货交易行情

交割月	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	12830	12935	12935	12850	12900	12870	70	40	9730	49840 / -970
1405	12925	13045	13100	12945	13030	12980	105	55	9938	74124 / -2570
1406	13020	13130	13175	13035	13110	13080	90	60	42928	122870 / -838
1407	13095	13175	13250	13115	13200	13160	105	65	18728	74172 / 1972
1408	13175	13260	13325	13200	13290	13235	115	60	2406	33964 / 970
1409	13220	13310	13360	13265	13310	13325	90	105	380	6632 / 142
1410	13295	13390	13390	13360	13375	13365	80	70	30	1816 / 18
1411	13320	13425	13425	13420	13420	13420	100	100	6	610 / 0
1412	13345				13420	13420	75	75	0	244 / 0
1501	13490	13585	13585	13505	13565	13550	75	60	12	226 / 4
1502	13595	13590	13625	13590	13625	13600	30	5	6	20 / 0
1503	13530	13715	13990	13645	13645	13915	115	385	68	74 / 58
小计									84232	364592 / -1214

数据来源：上海期货交易所

2、SHFE 铝期货走势分析

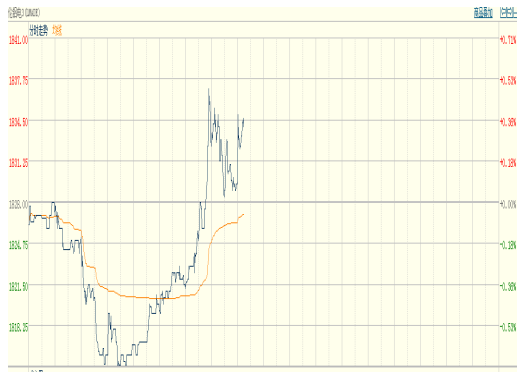
价格持仓：上海期铝价格小幅上涨。主力6月合约，以13110元/吨收盘，上涨90元，涨幅为0.69%。当日15:00伦敦三月铜报价1833美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.15，低于上一交易日7.21，上海期铝涨幅小于伦敦市场。全部合约成交84232手，持仓量减少1214手至364592手。主力合约成交42928手，持仓量减少838手至122870手。

资金流向：从资金面看，今日市场整体空开为主。今日多开7.14%，空开44.0%，空平6.38%，多平10.85%。

综述：中国出台刺激政策力度未达到市场预期，沪铝受提振有限，高位回落。从技术上看，沪铝主力合约未有效突破布林通道中轨，上行压力仍存。操作上，沪铝1406合约依然以观望为主。

3、LME 铝价走势分析

图一 LMEs_铝分时走势图(亚洲时段)



图二 LMEs_铝日线走势图



价格持仓：周三，伦敦铝开盘于 1794.5 美元，最高点报 1788.25 美元，最低点报 1830 美元，最终收盘于 1828 美元，较前一交易日收盘价上涨 34 美元，涨幅 1.9%。

综述：今日亚洲交易时段，伦铝高位震荡，1830 美元一线有阻力，但伦铝近来的涨势已经加固了其技术图表，若能突破前高 1839 美元，则价格才能真正打开上方空间。

四、热点新闻

1、宏观新闻

美国 2 月工厂订单环比增 1.6%，好于预期的 1.2%，2 月耐用品订单环比增 2.2%，2 月新订单出货量环比增 0.9%。欧元区第四季度 GDP 环比 + 0.2%，低于预期 + 0.3%。其中家庭最终消费支出增 0.1%，固定资本形成总额增长 1.1%，出

口增长 1.3%，进口增长 0.5%。IMF 执行总裁拉加德昨日警告各央行及政府决策层需要及时采取刺激经济措施，否则全球经济“低于正常增长水平”的疲软形式将持续数年，而欧元区持续的低通胀风险及乌克兰局势紧张的风险因素仍旧是制约经济增长不利因素。

国内方面，周三国务院常务会议指出，确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施，同时还研究了扩大小微企业所得税优惠政策实施范围，部署进一步发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用。随着央行不断回笼资金，中国银行间市场隔夜回购利率实现七连涨。

2、行业热点

中国铝业公司计划在 2014 年关闭其 30%的冶炼产能，即 100 万吨高成本铝冶炼产能，以降低生产成本。而相应的，国内市场将迎来大规模停产潮的呼声也越来越高。江苏地区铝加工企业 3 月开工率和订单量同比均有所下降，做原料库存的铝加工企业不多，仅占 3 成；做成品库存的也不足 5 成，可见商企备货意愿并不高。虽然铝冶炼厂已有加快减产的举动，但毕竟下游需求还是十分疲弱的，供大于求的格局短期很难扭转。

五、明日预测

欧美制造业数据表现不错，且美国 3 月 ADP 就业人数增加 19.1 万人创三个月新高，2 月工厂订单增长 1.6%，有较大增幅利好铝价，伦铝重心大幅上移，沪铝高开震荡。虽然铝冶炼厂已有加快减产的举动，但毕竟下游需求还是十分

疲弱的，供大于求的格局短期很难扭转。因此今日现货铝价受期铝拉动，持续上涨走势，但主流地区升水幅度明显下降。明日是清明节前最后一交易日，下游备货行情支撑，铝价仍存在上涨空间。

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 檀华雨

联系人: 李旬 021-26093260

邮箱: lixun0108@gmail.com