

#### ◆ 本期观点

隔夜外盘消息平淡，基本金属震荡为主。国内盘时段工业品集体滞涨回落，沪铝随市场横盘回落为主，现货铝价基本企稳。

#### ◆ 今日要点

##### ● 铝土矿市场

- 云南已探明的铝土矿资源达到 2.5 亿吨，预计可供开发的铝土矿资源储量可达 4 亿吨以上。
- 俄罗斯两大巨头俄罗斯铝业联合公司和诺尔里斯克镍业或成印尼原矿出口禁令的大赢家。

##### ● 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 12750-12790 元/吨，均价 12770 元/吨，跌 10 元/吨，贸易商出货积极，下游采购意愿不强，市场成交一般。
- 铝合金锭市场，电解铝价格与昨日基本持平，铝合金锭价格也保持平稳；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，虽随着电解铝价格近期的回升，部分企业报价有所上调。
- 铝材市场，部分冶炼厂陆续传出铝锭减产的消息，而与此同时逐步往下游深加工转型。

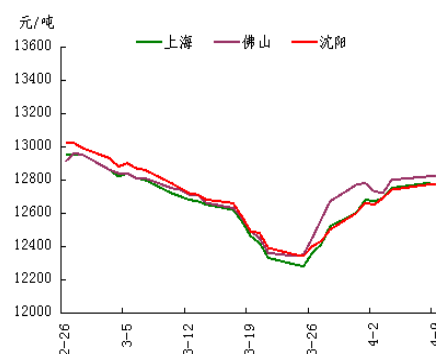
##### ● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：主力 6 月合约，以 13060 元/吨收盘，下跌 55 元，跌幅为 0.42%。上海期铝跌幅与伦敦市场相当。
- 伦交所铝期货市场：伦敦铝开盘于 1819.25 美元，最高点报 1837.75 美元，最低点报 1812 美元，最终收盘于 1824.25 美元，较前一交易日收盘价上涨 2.25 美元，涨幅 0.12%。

#### ◆ 明日预测

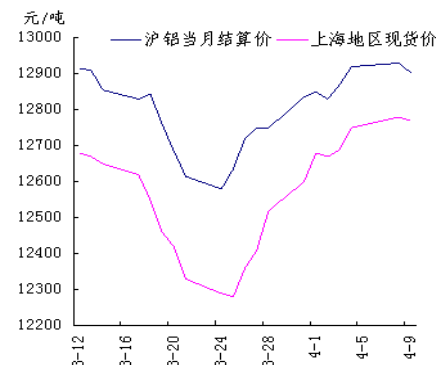
冶炼厂家压货情绪缓解，主流地区库存略微反弹，市场回归基本面占主导，铝价反弹走势基本告一段落，预计近期铝价将维持震荡格局。

电解铝价格走势图



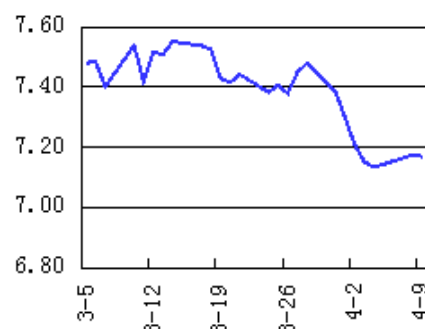
数据来源: Myyouse

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.....	11
1、宏观新闻.....	11
2、行业热点.....	12
五、明日预测.....	12

## 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9日，澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6%报 70，-2；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7%报 60，-1（美元/吨）。

### 2、国内铝土矿市场评述

国内铝土矿现货含税自提价：4月9日，阳泉铝硅比 4.5 报 235；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 245；贵州报 250；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 230；青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 340，-5；日照港 A1: 48，Si: 5%报 370，-5；龙口港 A1: 50%，Si: 3%报 385，-10（元/吨）。

## 二、相关市场现货分析

### 1、氧化铝市场分析

表一 4月9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9日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2400	2440	2420	-
4月9日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
4月9日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
4月9日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
4月9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9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9日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	12750	12790	12770	-10
4月9日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12750	12790	12770	-10
4月9日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12760	12800	12780	-
4月9日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12800	12840	12820	-
4月9日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12750	12790	12770	-
4月9日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12780	12820	12800	-10
4月9日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12780	12820	12800	-

今日国内现货市场成交情况:上海铝锭现货价 12750-12790 元/吨,均价 12770 元/吨,跌 10 元/吨,贸易商出货积极,下游采购意愿不强,市场成交一般。无锡铝锭现货价 12750-12790 元/吨,均价 12770 元/吨,跌 10 元/吨,下游采购不及预期,市场成交不佳。杭州铝锭现货价 12760-12800 元/吨,均价 12780 元/吨,平,下游按需采购,市场成交一般。天津铝锭现货价 12790-12830 元/吨,均价 12800 元/吨,跌 10 元/吨,贸易商积极出货,市场成交一般。沈阳铝锭现货价 12750-12790 元/吨,均价 12770 元/吨,平水,贸易商积极出货,市场成交一般。佛山铝锭现货成交价 12800-12840 元/吨,均价 12820 元/吨,平,部分下游按需采购,市场观望占多。重庆铝锭现货价 12780-12820 元/吨,均价 12800 元/吨,平,市场流通货源减少,成交一般。

### 3、铝合金锭市场分析

今日电解铝价格与昨日基本持平，铝合金锭价格也保持平稳。铸造铝合金锭方面，主要产地河南、山东 A356.2 出厂依然报 13200-13300 元/吨，均价 13250 元/吨，价格平稳，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 13400-13450 元/吨之间。冶炼厂多以单定产，产销平稳，下游轮毂厂采购以长单为主，散单则逢低按需买入。

表三 4月9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	13400	13500	13450	-
广东	国标	13400	13500	13450	-
浙江	国标	13350	13450	13400	-
江苏	国标	13350	13450	13400	-
河南	国标	13200	13300	13250	-
山东	国标	13200	13300	13250	-

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，虽随着电解铝价格近期的回升，部分企业报价有所上调，但受江西、重庆、河南等地低价货源的打压，实际成交价格上行难度较大。当前市场主流现款成交价多在 14500 元/吨以内，且短期内持稳可能性较大。下游压铸企业多按需采购，备货不多，且采购时多要求账期较长，现款采购则逢低买入。

表四 4月9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

近段时间，部分冶炼厂陆续传出铝锭减产的消息，而与此同时逐步往下游深加工转型。在此基础上，下游加工材越加热销。受今日铝锭价格平稳的影响，全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材的市场成交价格也基本维稳。

表五 4月9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	13400	—	+0.75%	—
无锡	φ90-φ178	13200	-50	+0.76%	—
巩义	φ90-φ178	13100	-50	+0.77%	—
包头	φ90-φ178	12950	-50	+0.78%	—
临沂	φ90-φ178	13150	-50	+0.77%	—

表六 4月9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	17400	—	—	—
电泳	18800	—	—	—
喷涂	18300	—	—	—

今日电解铝价格报价较为平稳，且主流地区铝板价格亦维稳运行，下游询价有所增多，采购依旧不太积极，市场以观望为主，厂家出货欠佳。

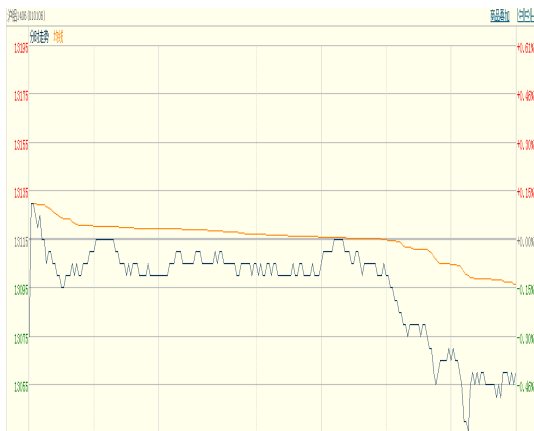
表七 4月9日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
4月9日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16110	16760
4月9日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16110	16710
4月9日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16340	16670
4月9日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16090	16710
4月9日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16410	16710

### 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	12930	12930	12930	12860	12880	12900	-50	-30	5830	50140 / 390
1405	13025	13005	13040	12955	12965	12995	-60	-30	3890	72196 / -398
1406	13115	13075	13135	13035	13060	13090	-55	-25	19792	123322 / -420
1407	13195	13155	13215	13120	13135	13170	-60	-25	9644	79548 / 246
1408	13275	13265	13280	13200	13220	13250	-55	-25	2370	35012 / -168
1409	13350	13350	13350	13270	13270	13325	-80	-25	288	6870 / 60
1410	13430	13410	13410	13330	13330	13380	-100	-50	104	1834 / 20
1411	13465	13515	13515	13380	13515	13440	50	-25	76	652 / 40
1412	13570	13465	13465	13465	13465	13465	-105	-105	4	242 / 0
1501	13600	13630	13630	13630	13630	13630	30	30	2	260 / 0
1502	13600	13640	13640	13635	13635	13635	35	35	4	18 / -2
1503	13760	13640	13700	13640	13700	13650	-60	-110	78	30 / -44
小计									42082	370124 / -276

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13060元/吨收盘，下跌55元，跌幅为0.42%。当日15:00伦敦三月铝报价1821.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.17，与上一交易日7.17持平，上海期铝跌幅与伦敦市场相当。全部合约成交42082手，持仓量减少276手至370124手。主力合约成交19792手，持仓量减少420手至123322手。

**资金流向：**从资金面看，今日市场整体空开为主。今日多开5.66%，空开34.81%，空平7.48%，多平13.87%。

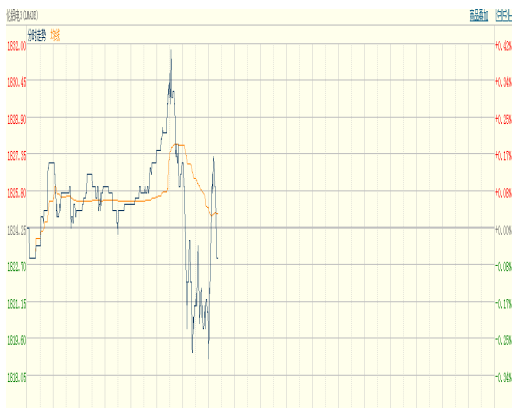
**综述：**沪铝主力06月合约上攻无果后，在换月移仓压力下，前期看涨的多头寸获利了结并逐步在07和08月合约建仓，盘中虽一度跌破10日均线支撑但尾盘短空头寸因今晚美联储FOMC纪要发布对市场影响的避险情绪下获利平仓

离场，主力合约重归 10 日均线上方，放量减仓；各期限价差收窄至 100 点位下方，但因移仓出现的相近月份合约与 07 月合约之间价差有放大趋势，建议适当关注跨期套利空间。

盘面看，今日主力 06 月合约勉强维持在 10 日均线上方，但期铝铝价上行疲态有所显现。技术性指标，波动性 KDJ 指标中 K、D 和 J 线形成“死叉”下行，且趋势性指标 MACD 指标中红柱动能有所缩窄，暗示短期铝价有所走弱。操作建议建议震荡思路操作。沪铝主力 06 月合约下方关键支撑位上移至 13050 和 13000 整数点位附近，上方压力 13200 点位附近。需要关注伦铝 3M 在 1800 美元/吨整数关口支撑及 1840 美元/吨前期关键交投重心压制。

### 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：周二，伦敦铝开盘于 1819.25 美元，最高点报 1837.75 美元，最低点报 1812 美元，最终收盘于 1824.25 美元，较前一交易日收盘价上涨 2.25 美元，涨幅 0.12%。今日亚洲交易时段，伦铝低开低走，受阻于 1830 美元一线。

若价格未来无法突破 1850 美元，则将进入下行通道。

4 月 08 日，LME 原铝库存较昨日调增 250 吨至 5355925 吨，连续两个交易日呈现调增格局；铝合金较前日持平至 54580 吨。LME 注销仓单 2903050 吨，占比 54.20%，继续维持在 50% 注销占比以上。

综述：昨日，LME 铝锭 Cash/3M 为 -34.25 美元/吨（换算为人民币 -246.4619 元/吨），高于前日 -35 美元/吨的水平（人民币 -252.6622 元/吨），继续呈现回升格局。今内盘 Cash/3M 期价差 -255 元/吨，低于前日水平 -275 元/吨。同时，两者相应近远月价差之间的差距收窄至 37.727 元/吨。LME 现货市场呈现回暖格局，而国内市场回暖周期清明节后将临近，届时预期价差有望收窄。需要关注期限价差对跨市套利资金利润空间的影响。

## 四、热点新闻

### 1、宏观新闻

地缘政治重返市场焦点，乌克兰东部地区三个城市的政府大楼被亲俄抗议者占领，令本就脆弱的局势再度动荡不安。乌克兰当局暂时还未使用任何偏激的手段应对上述问题。IMF 下调全球 2014 年增长预期至 3.6%，1 月预期会增长 3.7%。认为美国 2014 年经济增长为 2.8%。IMF 上调欧元区 2014 年增长预期至 1.2%，1 月预期会增长 1.0%，预计 2015 年增长 1.5%。美国通胀过低，可能需要 4 年的时间才能实现美联储 2% 的通胀目标。美国劳动力市场离健康状况还很远，失业率让我们高估了劳动力的提升状况。

国内方面，中国铁路总公司党组书记、总经理盛光祖称，调整增加了今年铁路建设的目标：一是新开工项目由 44 项增加到 48 项；二是全国铁路固定资产投资由 7000 亿元增加到 7200 亿元；三是新线投产里程由 6600 公里增加到 7000 公里以上；四是 33 个开展前期工作项目，必保 10 个项目在年内完成可研批复。今年将开通逾 7000 公里新铁路，近九成在中西部，中西部铁路投资和投产比例加大。

## 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。据富宝资讯调研显示，山东和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。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。国内总库存仍然居高不下，铝行业供应压力难以有效改善，铝价反弹的持续性倍受质疑，铝价仍以偏空思路运行，在连续上涨两周之后，本周有下行回调风险。

## 五、明日预测

隔夜外盘消息平淡，伦铝震荡为主，沪铝小幅回落，现货铝价基本企稳。冶炼厂家压货情绪缓解，主流地区库存略微反弹，市场回归基本面占主导，铝

价反弹走势基本告一段路，预计近期铝价将维持震荡格局。

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