

## 库存略有减少 铝价震荡偏强

总第17期

### ◆ 本期观点

美国3月零售数据利好，欧盟或扩大对俄罗斯的资产冻结和禁止签证制裁；1-2月电解铝产量377万吨，同比增长7.2%。面临交割，现货贴水进一步缩窄至百元以上，市场各方参与市场积极，多头信心渐增，成交较好。

### ◆ 今日要点

#### ● 铝土矿市场

- 2015年前洛阳将新建2个铝土矿项目。
- 金元铝矿分公司红光坝铝土矿勘探开工。

#### ● 相关现货市场

- 氧化铝市场，西南地区供应过剩压力犹存，连云港，山东地区报价依旧坚挺，山西，河南厂家出货积极。
- 电解铝市场，上海铝锭现货价12970-13010元/吨，均价12990元/吨，涨40元/吨，铝价连续攀升，市场成交活跃。
- 铝合金锭市场，今日因继续受电解铝价格小幅上涨带动，铸造铝合金锭价格普遍上涨50元/吨。
- 铝材市场，受铝锭价格持续上涨影响，今日全国主流地区6063铝棒(除广东地区)市场成交价格再次进行了提价，平均每吨涨幅在50元。

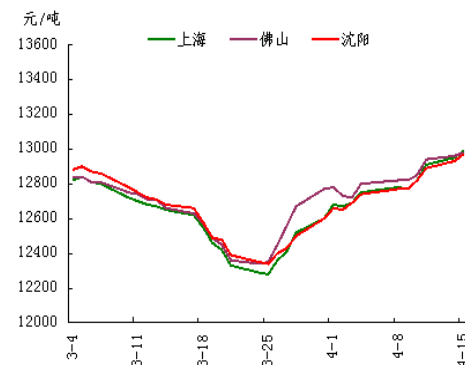
#### ● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：主力6月合约，以13210元/吨收盘，下跌5元，跌幅为0.04%。当日15:00伦敦三月铝报价1864.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.09，高于上一交易日7.02，上海期铝跌幅小于伦敦市场。
- 伦交所铝期货市场：今日亚市伦铝振荡下挫，LME3个月铝于沪市收盘时较昨日下跌0.69%至1865美元/吨。

### ◆ 明日预测

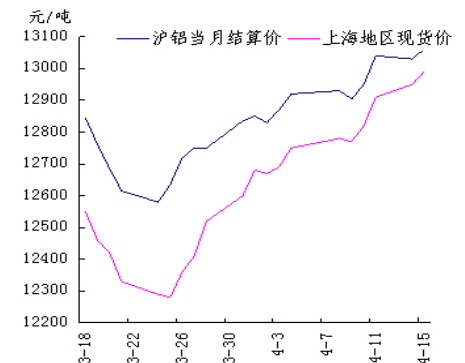
资金面逐步宽裕，消费略有复苏，减产逐步执行等对铝价形成支撑。我们认为短期铝价走强概率偏多。

电解铝价格走势图



数据来源: Myyouse

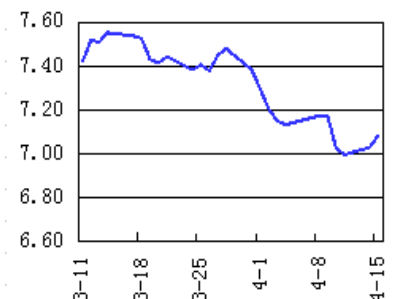
期现走势对比



数据来源: Myyouse

沪伦比值走势图

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.....	5
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.....	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

进口铝土矿现款现货到港价：4月15日，澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6%报 70；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7%报 62（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15日，阳泉铝硅比 4.5 报 235；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 250，+1；贵州报 250；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 230；青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 360；日照港 A1: 48，Si: 5%报 390；龙口港 A1: 50%，Si: 3%报 405（元/吨）。

## 二、相关市场现货分析

### 1、氧化铝市场分析

表一 4月15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15日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2400	2440	2420	-
4月15日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2480	2520	2500	-
4月15日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
4月15日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
4月15日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2540	2580	2560	-

西南地区供应过剩压力犹存，连云港，山东地区报价依旧坚挺，山西，河南厂家出货积极。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。山东滨州地区小幅上涨，现货价格在2480-2520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15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15日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	12970	13010	12990	+40
4月15日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12970	13010	12990	+30
4月15日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12960	13000	12980	+40
4月15日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12960	13000	12980	+20
4月15日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12950	12990	12970	+40
4月15日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12970	13010	12990	+40
4月15日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12960	13000	12980	+30

今日内现货市场成交国情况如下：上海铝锭现货价 12970-13010 元/吨，均价 12990 元/吨，涨 40 元/吨，铝价连续攀升，市场成交活跃。无锡铝锭现货价 12970-13010 元/吨，均价 12990 元/吨，涨 30 元/吨，贸易商报价坚挺，下游按需采购，整体成交平平。杭州铝锭现货价 12960-13000 元/吨，均价 12980 元/吨，涨 40 元/吨，持货商出货积极，市场需求平平，整体成交一般。天津铝锭现货价 12970-13010 元/吨，均价 12990 元/吨，涨 40 元/吨，贸易商积极出货，市场成交一般。沈阳铝锭现货价 12950-12990 元/吨，均价 12970 元/吨，涨 40 元/吨，贸易商报价坚挺，市场成交尚可。佛山铝锭现货成交价 12960-13000 元/吨，均价 12980 元/吨，涨 20 元/吨，市场成交情况尚可。重庆铝锭现货价 12960-13000 元/吨，均价 12980 元/吨，涨 30 元/吨，市场交投积极性不高，成交较一般。

### 3、铝合金锭市场分析

今日因继续受电解铝价格小幅上涨带动,铸造铝合金锭价格普遍上涨 50 元/吨。主要产地云南、山东、河南等地 A356.2 出厂报 13400-13500 元/吨,均价 13450 元/吨,上涨 50 元/吨,加工费保持在 400-450 元/吨区间。江浙沪等主流消费市场 A356.2 均价也每吨上涨 50 元至 13650 元/吨左右,广东地区因南储铝价上涨幅度较小,价格稳定在 13600 元/吨左右。部分冶炼厂因销售铝水及铝棒增加,A356.2 合金产量受到一定影响,但多数厂家仍以单定产,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 15 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	13600	13700	13650	+50
广东	国标	13550	13650	13600	-
浙江	国标	13600	13700	13650	+50
江苏	国标	13600	13700	13650	+50
河南	国标	13400	13500	13450	+50
山东	国标	13400	13500	13450	+50

压铸铝合金锭方面,除部分根据电解铝价格波动的长单外,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/吨左右,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15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

受铝锭价格持续上涨影响，今日全国主流地区 6063 铝棒（除广东地区）市场成交价格再次进行了提价，平均每吨涨幅在 50 元。广东地区的 6063 铝棒及铝型材市场成交价格尚未有明显变化。目前各大企业陆续把眼光从铝锭转移到了铝棒及下游深加工产品，近期铝锭价格虽然一路上扬但仍低于成本线的价格，也迫使各家企业寻求新出路来缩减亏损，而铝棒及下游深加工产物成为了大家一致的选择。

表五 4月15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	φ 90-φ 178	13550	—	+1.12%	—
无锡	φ 90-φ 178	13400	+50	+1.13%	—
巩义	φ 90-φ 178	13300	+50	+1.14%	—
包头	φ 90-φ 178	13150	+50	+1.15%	—
临沂	φ 90-φ 178	13350	+50	+1.14%	—

表六 4月15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	17500	—	+0.57%	—
电泳	18900	—	+0.53%	—
喷涂	18400	—	+0.55%	—

今日主流地区铝锭价格持续反弹，下游主流地区铝板报价受此影响，价格也小幅上调，下游询价有所增加，市场成交表现一般。

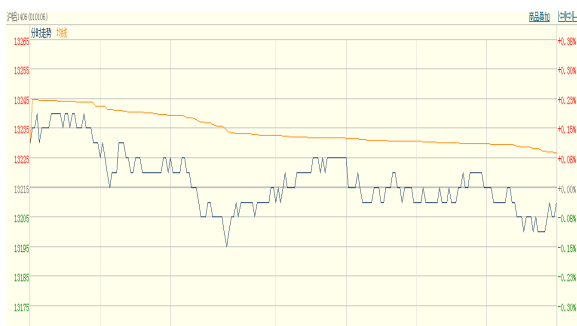
表七 4月15日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
4月15日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16350	17010
4月15日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16350	16940
4月15日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16580	16910
4月15日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16330	16950
4月15日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16650	16950

## 三、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 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	13030	13070	13175	12600	13070	13060	40	30	5800	38370 / -2590
1405	13120	13150	13170	13110	13130	13135	10	15	7464	65262 / -3176
1406	13215	13230	13265	13195	13210	13225	-5	10	23302	122552 / -1672
1407	13300	13300	13350	13265	13275	13300	-25	0	14150	95204 / 2998
1408	13365	13395	13410	13320	13330	13350	-35	-15	5116	42464 / 3396
1409	13435	13460	13485	13380	13380	13425	-55	-10	450	7786 / 182
1410	13505	13530	13530	13450	13450	13490	-55	-15	224	1902 / -18
1411	13600	13600	13640	13530	13530	13620	-70	20	44	614 / -38
1412	13540				13540	13540	0	0	0	234 / 0
1501	13750	13770	13770	13580	13580	13690	-170	-60	10	318 / 4
1502	13790	13765	13765	13740	13740	13740	-50	-50	24	38 / 18
1503	13835	13800	13800	13775	13775	13785	-60	-50	6	32 / 0
小计									56590	374776 / -896

数据来源：上海期货交易所

## 2、SHFE 铝期货走势分析

上海期铝价格小幅下跌。主力6月合约，以13210元/吨收盘，下跌5元，跌幅为0.04%。当日15:00伦敦三月铝报价1864.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.09，高于上一交易日7.02，上海期铝跌幅小于伦敦市场。全部合约成交56590手，持仓量减少896手至374776手。主力合约成交23302手，持仓量减少1672手至122552手。

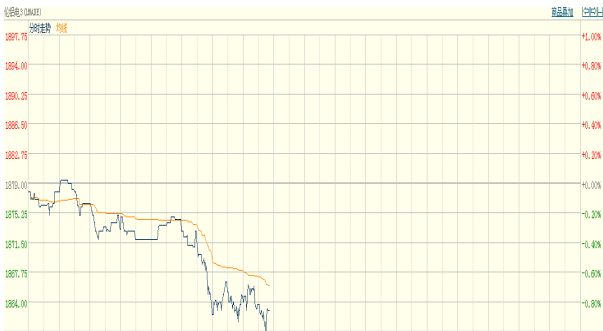
从资金面看，今日市场整体多开为主。今日多开41.42%，空开8.48%，空平6.21%，多平11.36%。

今日沪铝主力合约1406自高位回落，尾盘收跌0.19%至13210元/吨，其下方面临M10即13150元的支撑。目前铝市期限结构呈近低远高的正向排列，1406和1407合约正价差为70元/吨，价差继续缩窄。因伦铝短期面临技术调整需求，跌

幅大于沪铝。而且就沪铝而言，此前一直跟涨乏力，短期沪铝1406合约又难以突破13300元的阻力，建议背靠13300元之下持空，目标13100元。

## 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



今日亚市伦铝振荡下挫，LME3个月铝于沪市收盘时较昨日下跌0.69%至1865美元/吨。短期伦铝连续两日于高位出现冲高回落走势，且RSI指标发出超买信号，暗示伦铝存在技术修正需求。

## 四、热点新闻

### 1、宏观新闻

世界贸易组织在日内瓦发布年度报告称，2014年全球贸易预计增长4.7%，是2013年全球贸易2.1%增幅的两倍多，但仍低于过去20年5.3%的平均水平。

世贸组织称，2014年世界经济下行风险和发展潜力并存，一方面主要经济体仍然较为脆弱，其中包括直到目前仍在支撑全球需求的最具活力的发展中国家，另外，发展中经济体由于自身原因及外部经济环境，经济发展速度出现明

显放缓。另一方面，美国经济有加速复苏迹象，欧盟也表现出已渡过难关，这些将对世界经济发展带来积极影响。

## 2、行业热点

伯尔尼斯坦研究公司（Bernstein）的分析师 Vanessa Lau 在电子邮件报告中称，今年原铝预计供应短缺 85,000 吨，为七年来首次。该研究公司表示，随着全球经济的成长，需求将增加，因汽车工业将使用更多的铝来减轻汽车重量。Bernstein 称，中国铝业 2014 年年底前将进一步削减 100 万吨产能，这意味着自 2012 年年初以来中国有 320 万吨产能关闭。

## 五、明日预测

美国 3 月份零售数据增速大幅超出市场预期，市场相对而言开始对美国一季度宏观经济增速开始持乐观态度，美元指数及美国股指均止跌回升。资金面逐步宽裕，消费略有复苏，减产逐步执行等对铝价形成支撑。我们认为短期铝价走强概率偏多。

**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