

## 铝价持续阴跌 市场悲观为主

总第3期

### ◆ 本期观点

铝市并未因三地 PMI 走跌而出现大规模下跌态势，反而是随着中国政府保增长言论再起，市场上有了类似利空出尽的迹象。市场对中国将出台经济刺激措施的预期升温，进而减缓了对铝等基本金属的需求忧虑。

### ◆ 今日要点

#### ● 铝土矿市场

- 几内亚计划到 2020 年铝土矿产量增加两倍。
- 山西阳泉地区铝矾土市场或将再起波澜。

#### ● 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 12280 元/吨，跌 10 元/吨，下游采购意愿不强，市场成交不佳。
- 铝合金锭市场，今日因电解铝波动较小，铸造铝合金锭 A356.2 价格保持平稳，厂家多根据订单生产，产销稳定；轮毂厂采购也以长单为主，按需拿货。
- 铝材市场，今日受铝锭跌幅暂缓的影响，全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场成交价格也止住了跌势。由于铝锭价格的一降再降，铝棒的热销程度逐渐赶超铝锭。

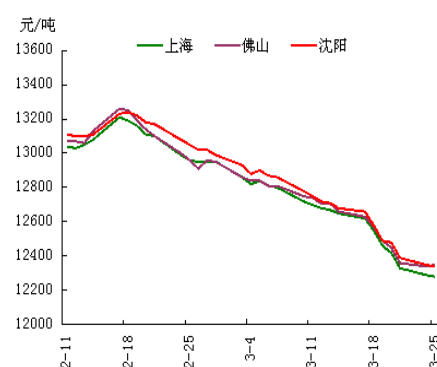
#### ● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：上海期铝价格上涨。主力 6 月合约，以 12880 元/吨收盘，上涨 145 元，涨幅为 1.14%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 1739 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.41，高于上一交易日 7.38，上海期铝涨幅大于伦敦市场。
- 伦交所铝期货市场：LME 三月铝收于 1734.25 美元/吨，较前一交易日收盘上涨 5.25 美元，涨幅 0.3%；LME 铝库存减少 8200 吨，至 5406675 吨。

### ◆ 明日预测

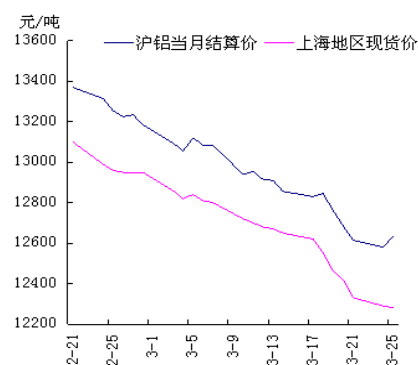
现货库存激增，下游需求不景气，对现货铝价形成较大压力。供需矛盾恶化仍是短期铝价的制约因素，市场偏空情绪难以缓解。

电解铝价格走势图



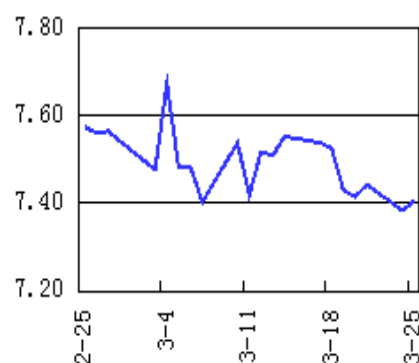
数据来源: Myyouse

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.....	2
1、进口铝土矿市场评述.....	2
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.....	6
三、金融衍生品市场分析.....	7
1、衍生品价格走势分析.....	7
2、SHFE 铝期货走势分析.....	8
3、LME 铝价走势分析.....	9
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

国际主流国家现款现货含税到港价(美元/吨): 3月25日, 印尼 A1: 46-48%, Si: 10-12%报 58, +1; 澳大利亚 A1: 52-55%, Si: 2-6%报 72, +1; 印度 A1: 46-48%, Si: 6-7%报 61, +1; 青岛港 A1: 46%, Si: 8%报 345, +5; 日照港 A1: 48, Si: 5%报 375, -5; 龙口港 A1: 50%, Si: 3%报 395, -5 (元/吨)。

### 2、国内铝土矿市场评述

国内主流地区现款现货含税自提价: 3月25日, 阳泉铝硅比 4.5 报 225, +5; A1: 60-65%, Si: 9-11%百色报 235, +5; 贵州报 245, +5; 三门峡 A1: 55-60%, Si: 12-13%报 230, +5 (元/吨)。

## 二、相关市场现货分析

### 1、氧化铝市场分析

表一 3月25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
3月25日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2420	2460	2440	-
3月25日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
3月25日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
3月25日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2230	2280	2250	-
3月25日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2520	2560	2540	-

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25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25日	上海	电解铝	A00	AL $\geq$ 99.7%	12260	12300	12280	-10
3月25日	无锡	电解铝	A00	A1 $\geq$ 99.7%	12250	12290	12270	-10
3月25日	杭州	电解铝	A00	A1 $\geq$ 99.7%	12280	12320	12300	-10
3月25日	佛山	电解铝	A00	A1 $\geq$ 99.7%	12330	12370	12350	10
3月25日	沈阳	电解铝	A00	A1 $\geq$ 99.7%	12320	12360	12340	-10
3月25日	天津	电解铝	A00	A1 $\geq$ 99.7%	12300	12340	12320	-20
3月25日	重庆	电解铝	A00	A1 $\geq$ 99.7%	12350	12390	12370	-10

今日国内现货市场成交情况:上海铝锭现货价12260-12300元/吨,均价12280元/吨,跌10元/吨,下游采购意愿不强,市场成交不佳。无锡铝锭现货价12250-12290元/吨,均价12270元/吨,跌10元/吨,贸易商出货积极,下游订单有限,市场成交不佳。杭州铝锭现货价12280-12320元/吨,均价12300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。沈阳铝锭现货价12320-12360元/吨,均价12340元/吨,跌10元/吨,贸易商略有惜售,市场成交一般。佛山铝锭现货成交价12330-12370元/吨,均价12350元/吨,涨10元/吨,市场商家报价坚挺,下游略有接货。重庆铝锭现货价12350-12390元/吨,均价12370元/吨,跌10,冶炼厂报价坚挺,市场成交一般。

### 3、铝合金锭市场分析

今日因电解铝波动较小，铸造铝合金锭 A356.2 价格保持平稳，厂家多根据订单生产，产销稳定；轮毂厂采购也以长单为主，按需拿货。目前华东地区仓库自提价在长江原铝报价的基础上加 650-700 元/吨左右。其他铸造合金 ZLD102、ZLD104 则因成本增加，铝厂生产积极性降低，目前加工费普遍在 1000 元/吨以上。

表三 3月25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	-
广东	国标	13000	13100	13050	-
浙江	国标	13000	13100	13050	-
江苏	国标	13000	13100	13050	-
河南	国标	12750	12850	12800	-
山东	国标	12750	12850	12800	-

压铸铝合金锭方面，今日 ADC12 报价维持平稳，受成本支撑，跟随电解铝下跌趋势有所缓解，但由于产能过盛比较严重，其市场普遍存在恶性竞争，价格还有进一步被压低的可能。

表四 3月25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

今日受铝锭跌幅暂缓的影响，全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场成交价格也止住了跌势。由于铝锭价格的一降再降，铝棒的热销程度逐渐赶超铝锭。特别是广东地区，从 3 月初以来陆续传出当地缺货的消息，同时加工费也有之前的 550 左右，上涨到 600+，企业订单积累却无货交付。虽然今日价格下跌趋势暂缓，但市场仍以观望心态为主，基本无太多备货，仅是按需采购。对于后市，仍觉有下跌的空间。

表五 3 月 25 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	12950	0	-1.52%	-4.78%
无锡	φ 90-φ 178	12750	0	-2.29%	-5.56%
巩义	φ 90-φ 178	12650	0	-2.32%	-5.59%
包头	φ 90-φ 178	12500	-50	-1.96%	-5.31%
临沂	φ 90-φ 178	12700	-50	-2.31%	-5.58%

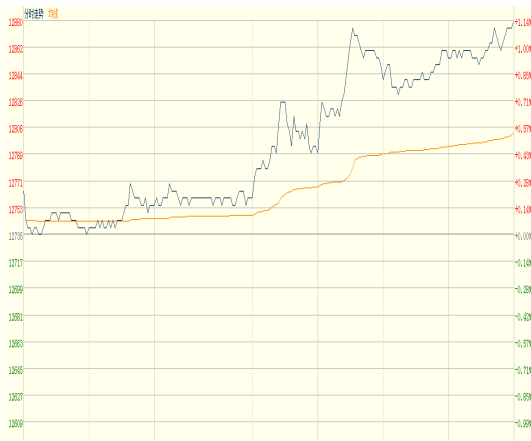
表六 3 月 25 日佛山铝型材成交价格（不含票）

表面处理	价格(元/吨)	涨跌	周环比	月环比
磨砂	17050	0	-1.73%	-3.94%
电泳	18450	0	-1.60%	-3.66%
喷涂	17950	0	-1.64%	-3.75%

## 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 AL1406 会员成交及持仓排名

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	12580	12590	12710	12575	12705	12635	125	55	8920	59942 / -1926
1405	12670	12680	12830	12670	12805	12725	135	55	12220	85040 / -2320
1406	12735	12765	12880	12730	12880	12805	145	70	33942	119168 / -964
1407	12800	12820	12955	12805	12955	12875	155	75	9260	48216 / 2022
1408	12870	12885	13015	12880	13010	12915	140	45	7078	25702 / 2102
1409	12910	12960	13060	12945	13060	12950	150	40	2374	5346 / 30
1410	12990	13100	13125	13095	13125	13115	135	125	18	1390 / 12
1411	13060	13140	13195	13140	13195	13165	135	105	6	506 / -2
1412	13125				13125	13125	0	0	0	208 / 0
1501	13200	13170	13300	13170	13300	13255	100	55	6	162 / 6
1502	13290				13290	13290	0	0	0	10 / 0
1503	13275	13265	13365	13265	13350	13325	75	50	10	8 / 4
<b>小计</b>									<b>73834</b>	<b>345698 / -1036</b>

数据来源：上海期货交易所



## 2、SHFE 铝期货走势分析

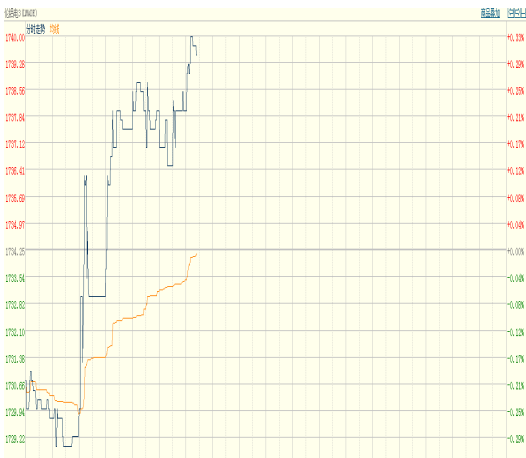
价格持仓：上海期铝价格上涨。主力 6 月合约，以 12880 元/吨收盘，上涨 145 元，涨幅为 1.14%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 1739 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.41，高于上一交易日 7.38，上海期铝涨幅大于伦敦市场。全部合约成交 73834 手，持仓量减少 1036 手至 345698 手。主力合约成交 33942 手，持仓量减少 964 手至 119168 手。

资金流向：从资金面看，今日市场整体多开为主。今日多开 31.99%，空开 8.31%，空平 14.73%，多平 6.14%。

综述：由于外盘伦铝重心仍旧位于 1730 点位上方运行而引导沪铝主力合约价格小幅高开至 12765 点位，上午上半节盘面整体维持平稳运行态势，从下半节交易开始在市场对政府出台较强度的刺激政策、主要地区铝锭现货市场止跌企稳、国储局收储消息及空方平仓换月影响而不断上扬，尾盘收至 12880 点位；市场主力及近月力量继续移仓，考虑到现在各期限间价差较小，可以适当把握结构性套利机会，且伴随现货市场逐步止跌企稳，前期市场熊市套利交易获利面临获利了结机会，届时反向做多基差交易利润窗口或将开启。

## 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 1734.25 美元/吨，较前一交易日收盘上涨 5.25 美元，涨幅 0.3%；LME 铝库存减少 8200 吨，至 5406675 吨。

综述：LME 基本金属市场本周一收盘涨跌互现。因最新公布中美欧制造业 PMI 数据纷纷不及预期，令基本金属需求堪忧，但美元的走软为商品期价减压。隔夜 LME 三月铝先跌后涨小幅收阳。国内夜盘停留在年度低点附近横盘。随着采销旺季临近，铝产业下游需求未见明显复苏，现货持续疲软令期间难言反弹。短期偏空震荡对待。

## 四、热点新闻

### 1、宏观新闻

美国 3 月制造业 PMI 初值为 55.5%，冰冻天气影响将逐渐减弱。欧元区 3 月综合 PMI 初值小幅下降至 53.2，欧洲央行副行长预警经济下行风险并表示必要时或将启动降息等工具。因为俄罗斯承认克里米亚加入，美国白宫宣布暂停俄

罗斯在八国集团成员国的地位，G7 将不会出席索契召开的八国集团峰会。标准普尔公司将巴西国债评级由 BBB 调降至 BBB-，评级展望从负面上调至稳定。

国内国企改革推进，国务院近日印发关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见，针对企业兼并重组面临的突出矛盾和问题，重点提出 7 方面政策措施；兼并重组是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。天津市委和天津人民政府发布《关于进一步深化国资国企改革的实施意见》，制定未来三年天津国资改革的路线图。四大行相继下调支付宝支付额度，把快捷支付额度调低为单笔最高 5000 元，每月不超过 5 万元。央行今日进行 460 亿 28 天正回购操作。

## 2、行业热点

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，且大部分会在上半年进行。从最新调研结果来看，今年 3 月国内各省的原铝现金成本中，仅山东和新疆地区保持盈利，分别为 613 元/吨和 136 元/吨，而其他 18 个产铝省市的现金成本分别亏损从 2559 元/吨到亏损 676 元/吨不等。截止本周，全国约有 2000 万吨电解铝产能现金成本亏损，亏损比例高达 73%，而 2013 年同期这一比例仅为 36%。

## 五、明日预测

最新公布中美欧制造业 PMI 数据纷纷不及预期，令基本金属需求堪忧，但美元的走软为商品期价减压，沪铝出现反弹。现货库存激增，下游需求不景气，

对现货铝价形成较大压力。供需矛盾恶化仍是短期铝价的制约因素，市场偏空情绪难以缓解。

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](mailto:lixun0108@gmail.com)