

下游采购增多 铝价强劲反弹

总第6期

◆ 本期观点

美国经济数据喜忧参半，就业数据向好值得安慰，基本金属震荡反弹走势延续。但目前减产尚未稳定，且减产总量太少，对铝价难以起到支撑作用，虽然本周末的反弹走势比较坚挺，但基本面仍将主导市场，后期铝价回落可能性较大。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 俄罗斯两大金属业巨头—俄罗斯铝业联合公司和诺尔里斯克镍业，成为印尼原矿出口禁令的大赢家。
- 中国铝业有限公司山西分公司、山西奥宝能源科技有限公司、古县政府共同举行古县铝土矿资源合作开发利用项目签约仪式。

● 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 12500-12540 元/吨，均价 12520 元/吨，涨 110 元/吨，贸易商报价坚挺，下游略有备货，市场成交一般。
- 铝合金锭市场，今日铸造铝合金锭价格受电解铝拉动，继续小幅上涨。
- 铝材市场，今日铝价延续前两日的上涨趋势，尤其是广东地区上涨幅度较大，受此影响全国主流地区 6063 铝棒及佛山地区铝型材市场成交价格也随之逐日上调。

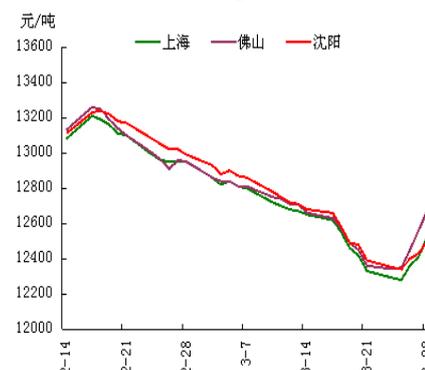
● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：上海期铝价格小幅上涨。主力 6 月合约，以 13035 元/吨收盘，上涨 120 元，涨幅为 0.93%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 1742.75 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.48，高于上一交易日 7.45，上海期铝涨幅大于伦敦市场。
- 伦交所铝期货市场：伦铝报收于 1735.25 美元，较前一交易日收盘价上涨 5.25 美元，涨幅 0.3%。

◆ 明日预测

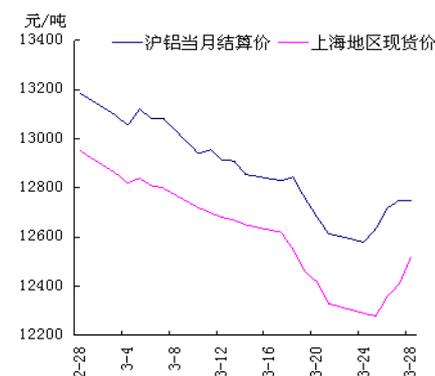
国内铝产量居高不下，同时进口铝激增而下游消费依旧相对疲软，供给压力加大，库存持续增加，下游看空氛围不减，对铝价形成较大压力，短期反弹有限，商家偏空情绪依旧较浓。

电解铝价格走势图



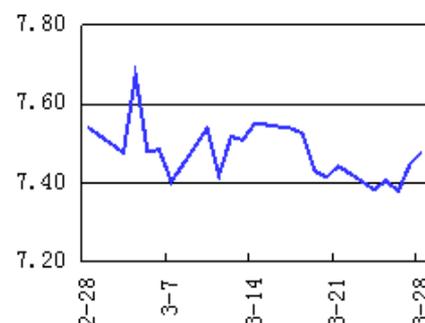
数据来源: Myyouse

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.....	9
3、LME 铝价走势分析.....	10
四、热点新闻.....	10
1、宏观新闻.....	11
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

国外主流国家铝土矿现货含税到港价：3月28日，印尼 A1: 46-48%，Si: 10-12%报 57；澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6%报 72；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7%报 61（美元/吨）我国铝土矿进口形势并不乐观，世界上铝土矿资源丰富的国家要么距离中国遥远，要么设置种种政策和市场壁垒控制资源的出口。如何才能找到性价比居高的铝土矿资源成为中国公司的当务之急。近年来，中国企业纷纷走出国门，在世界上加大资源收购的力度。而价格方面，国内进口矿石均价上升，主要因印尼低价矿石总量减少，同时其他高价矿源的比例提升，从而令整体的矿石价格提升，预计后期进口铝土矿价格将继续抬升。

2、国内铝土矿市场评述

国内主流地区铝土矿现货含税自提价：3月28日，阳泉铝硅比 4.5 报 235, +5；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 245, +5；贵州报 250, +10；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 230 青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 345；日照港 A1: 48，Si: 5%报 375；龙口港 A1: 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 3月28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28日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2420	2460	2440	-
3月28日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
3月28日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
3月28日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-50
3月28日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2540	2580	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，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 3月28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28日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	12500	12540	12520	+110
3月28日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12500	12540	12520	+130
3月28日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12470	12510	12490	+70
3月28日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12650	12690	12670	+110
3月28日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12480	12520	12500	+70
3月28日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12490	12530	12510	+70
3月28日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12550	12590	12570	+70

今日国内现货市场成交情况: 上海铝锭现货价 12500-12540 元/吨, 均价 12520 元/吨, 涨 110 元/吨, 贸易商报价坚挺, 下游略有备货, 市场成交一般。无锡铝锭现货价 12500-12540 元/吨, 均价 12520 元/吨, 涨 130 元/吨, 冶炼厂有压货情绪, 报价坚挺, 下游采购增多, 市场成交尚可。杭州铝锭现货价 12470-12510 元/吨, 均价 12490 元/吨, 涨 70 元/吨, 下游采购积极, 市场成交尚可。天津铝锭现货价 12490-12530 元/吨, 均价 12510 元/吨, 涨 70 元/吨, 贸易商积极出货, 市场成交尚可。沈阳铝锭现货价 12480-12520 元/吨, 均价 12500 元/吨, 涨 70 元/吨, 贸易商积极出货, 市场成交好转。佛山铝锭现货成交价 12650-12690 元/吨, 均价 12670 元/吨, 涨 110 元/吨, 市场价格飙升, 下游接货略增, 成交尚可。重庆铝锭现货价 12550-12590 元/吨, 均价 12570 元/吨, 涨 70 元/吨, 冶炼厂报价混乱, 市场成交不活跃。

3、铝合金锭市场分析

今日铸造铝合金锭价格受电解铝拉动，继续小幅上涨。A356.2 主要产地河南、山东，以及主流消费地江浙沪地区普遍上涨 50 元/吨左右，而广东地区受南储铝价涨幅较大影响，上涨了 100 元/吨。当前加工费报价处于低位平稳运行，短期内应不会有明显变化。消费方面，轮毂厂需求稳定，按需采购，市场成交以长单为主。

表三 3月28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	13100	13200	13150	+50
广东	国标	13150	13250	13200	+100
浙江	国标	13050	13150	13100	+50
江苏	国标	13050	13150	13100	+50
河南	国标	12900	13000	12950	+50
山东	国标	12900	13000	12950	+50

压铸铝合金锭方面，电解铝短期利好势头并未对其形成提振，今日多数地区报价平稳，且短期来看，如电解铝价格不能继续回暖，ADC12 等压铸铝合金锭价格仍然易跌难涨。今日，价格一直偏低的西南地区 ADC12 现款到厂成交价已处于 14000 元/吨左右的超低水平，且其他地区个别厂家报价也已接近这一价位。

表四 3月28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	-300
丰城	国标	14100	14600	14350	-
永康	国标	14200	14600	14400	-

4、铝材市场分析

今日铝价延续前两日的上涨趋势，尤其是广东地区上涨幅度较大，受此影响全国主流地区 6063 铝棒及佛山地区铝型材市场成交价格也随之逐日上调，特别是广东地区上浮程度达到 100 元/吨左右。连续三日的上涨，而且涨幅较为明显，同时又是临近月底，导致部分企业开始蠢蠢欲动，采购量有所增加，采购频率也有所提高，不过对于后市，大部分企业仍不抱乐观心态，三日的上涨有可能只是昙花一现。

表五 3月28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	13150	+100	1.15%	-2.59%
无锡	φ90-φ178	12900	+50	0.78%	-4.09%
巩义	φ90-φ178	12800	+50	0.79%	-4.12%
包头	φ90-φ178	12650	+50	0.80%	-3.80%
临沂	φ90-φ178	12850	+50	0.78%	-4.10%

表六 3月28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	17250	+100	0.29%	-2.27%
电泳	18650	+100	0.27%	-2.10%
喷涂	18150	+100	0.28%	-2.16%

今日铝锭价格持续上涨，涨幅不大。且受铝价上涨影响，全国主流地区铝板价格亦成交价亦上调 50 元/吨左右，但市场需求依旧表现疲软，下游采购不多，成交平平。

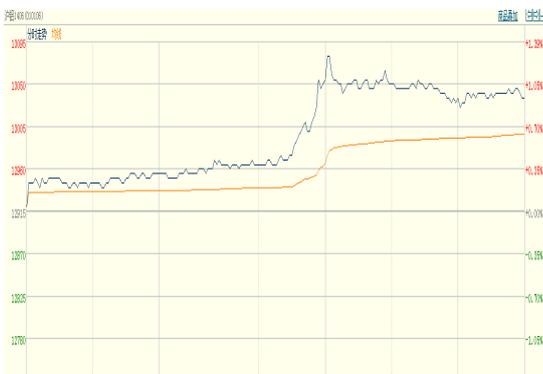
表七 3月28日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
3月28日	上海	铝板	1060/H 态	2-6*1000*2000	15860	16510
3月28日	重庆	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	15860	16460
3月28日	佛山	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16090	16420
3月28日	郑州	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	15840	16460
3月28日	济南	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16160	16460

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	12750	12745	12880	12735	12845	12810	95	60	7188	56076 / -2688
1405	12840	12845	13000	12845	12950	12920	110	80	10538	81478 / -1578
1406	12915	12920	13095	12915	13035	12995	120	80	34006	117372 / 258
1407	12995	13000	13175	12995	13120	13085	125	90	15524	57476 / 4010
1408	13055	13070	13230	13065	13190	13155	135	100	3112	28674 / 1116
1409	13115	13140	13375	13140	13265	13255	150	140	290	5630 / 16
1410	13200	13210	13390	13210	13320	13300	120	100	42	1778 / -2
1411	13255	13240	13400	13240	13365	13305	110	50	46	568 / -4
1412	13300	13280	13420	13280	13420	13345	120	45	34	244 / 22
1501	13345	13320	13480	13310	13480	13390	135	45	98	216 / 38
1502	13285				13285	13285	0	0	0	16 / 0
1503	13325	13425	13575	13425	13570	13540	245	215	10	16 / 8
小计									70888	349544 / 1196

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13035元/吨收盘，上涨120元，涨幅为0.93%。当日15:00伦敦三月铜报价1742.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.48，高于上一交易日7.45，上海期铝涨幅大于伦敦市场。全部合约成交70888手，持仓量增加1196手至349544手。主力合约成交34006手，持仓量增加258手至117372手。

资金流向：从资金面看，今日市场整体空开为主。今日多开13.54%，空开34.64%，空平5.95%，多平9.92%。

综述：外盘收阳为今日沪铝带来支撑，上午沪铝基本维持上扬走势，目前主力合约震荡于10日均线之上。期价走强带动现货市场报价上涨，一些贸易商

的持价意愿上升，现市心态表现稳定。此外由于铝价跌势或将终结的关系，不少人的看多意愿不断增强，成交氛围较此前活跃。今日沪铝主力 1406 合约早盘平稳震荡，午后拉升到 13000 至上，操作上：多单平仓后，13000 接回空单，晚间开盘 13000 再次接回空单。反弹的高度有限。

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：伦铝报收于 1735.25 美元，较前一交易日收盘价上涨 5.25 美元，涨幅 0.3%。LME 原铝库存调减 8200 吨至 5391425 吨，铝合金持平至前期 54760 吨，铝注销仓单 2562700 吨，注销占比 47.53%。

综述：隔夜 LME 铝小幅收阳，日线形态重新开始震荡整理，出现筑底洗盘现象，底部出现强撑，且市场也受欧洲和中国需求改善的影响而有所好转。此外，英国高等法院否决了 LME 仓储改革计划，伦铝受此影响盘初下跌，但之后逆势上涨。

四、热点新闻

本报告由上海钢联有色事业部开发，版权属于上海钢联电子商务股份有限公司，未经授权不得复制、转发，引用需备注来源

联系人：李旬 021-26093260

10

邮箱：lixun0108@gmail.com

1、宏观新闻

美国商务部公布的数据显示，美国 2013 年四季度 GDP 终值年化季率增长 2.6%，低于预期的 2.7%。美国四季度个人消费支出(PCE)终值年化季率增长 3.3%，高于预期的 2.7%，好于前值 2.6%。美国 3 月 22 日当周首次申请失业救济 31.1 万人，低于预期 32.3 万人，创 2013 年 11 月以来新低。失业人数持续下降，意味着美国经济正在从严寒中复苏。连续几周的失业人数减少也将有利于 3 月的非农就业人数增加。

2、行业热点

中国铝土矿进口依赖度一直维持在 50%左右，而对印尼铝土矿进口的占比超过 70%，印尼铝土矿供应对中国电解铝生产非常重要。2014 年起，印尼对未经加工的矿石实行出口禁令，其中就包括铝土矿，这将可能造成短期全球铝土矿供应紧张。随着对 2013 年大量进口的铝土矿库存进行去库存，未来中国铝土矿进口来源问题和铝土矿价格成为焦点，这将成为电解铝价格上涨的潜在驱动因素。

五、明日预测

美国经济数据喜忧参半，就业数据向好值得安慰，基本金属震荡反弹走势延续。但国内铝产量居高不下，同时进口铝激增而下游消费依旧相对疲软，供给压力加大，库存持续增加，下游看空氛围不减，对铝价形成较大压力，短期

反弹有限，商家偏空情绪依旧较浓。

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