

铝价加大回调力度 市场情绪转向悲观

总第 28 期

◆ 本期观点

隔夜经济数据不及预期，显示经济恢复不容乐观，我国一季度经济增速更是逊于预期，令投资者对市场产生担忧，沪铝扩大跌幅，现货铝价加快回调步伐。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 全球性矿业法规改革影响矿业经济发展。
- 中矿国投有色金属交易中心试营业。

● 相关现货市场

- 氧化铝市场，广西地区价格维持稳定，山西地区价格延续下滑，河南地区受山西氧化铝价格下滑拖累，略有下调。
- 电解铝市场，上海铝锭现货价 13240-13280 元/吨，均价 13260 元/吨，跌 130 元/吨，贸易商出货积极，下游采购不及预期，市场成交一般。
- 铝合金锭市场，今日因电解铝承压大幅下跌，铸造铝合金锭价格跟跌明显，因电解铝上周连续大幅上涨之后于今日承压大幅下挫，全国主流地区 ADC12 开始回吐涨幅。
- 铝材市场，受今日铝锭价格大幅回落影响，今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场成交价格每吨下跌 100 元。

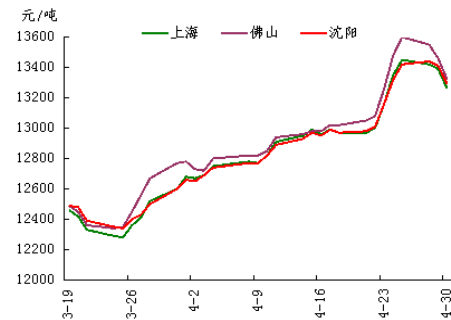
● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：主力 7 月合约，以 13330 元/吨收盘，下跌 135 元，跌幅为 1%。上海与伦敦的内外比值为 7.35，高于上一交易日 7.33，上海期铝跌幅小于伦敦市场。
- 伦交所铝期货市场：伦敦铝开盘于 1829.5 美元，最高点报 1838 美元，最低点报 1810.75 美元，最终收盘于 1817.25 美元，较前一交易日收盘价下跌 16.75 美元，跌幅 0.91%。

◆ 明日预测

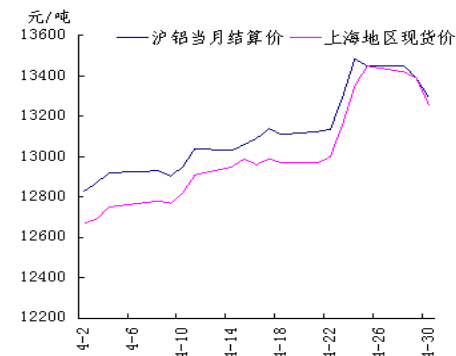
一系列利空数据加深市场悲观气氛，贸易商担忧节后铝价大幅下跌，清仓情绪较浓，但下游逢跌观望为主，市场整体成交较为清淡。近期宏观经济利空消息冲击市场，期铝加大回调力度，节后铝价回落可能性较大。

电解铝价格走势图



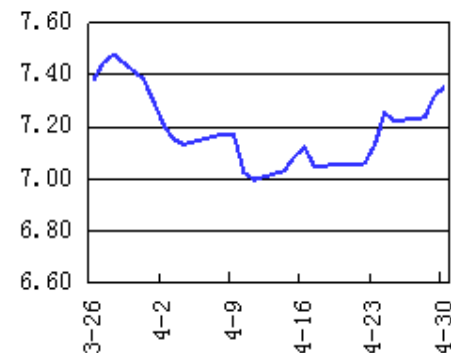
数据来源: Myyouse

期现走势对比



数据来源: Myyouse

沪伦比值 (SHPB/LMB) 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.....	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

进口铝土矿现款现货到港价：4月30日，澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6%报 71；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7%报 64（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30日，阳泉铝硅比 4.5 报 240；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 255；贵州报 245；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 235；青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 380；日照港 A1: 48，Si: 5%报 395；龙口港 A1: 50%，Si: 3%报 435（元/吨）。

二、相关市场现货分析

1、氧化铝市场分析

表一 4月30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30日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2330	2380	2350	-30
4月30日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2480	2540	2500	-
4月30日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2420	2480	2450	-
4月30日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
4月30日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2530	2570	2550	-10

广西地区价格维持稳定，山西地区价格延续下滑，河南地区受山西氧化铝价格下滑拖累，略有下调。北方市场特别是山西吕梁地区现货价格继续下调，今日维持在 2330-2380 元/吨。河南三门峡地区现货价格下调至 2420-2480 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 2530-2570 元/吨。

2、电解铝市场分析

表二 4月30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30日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	13240	13280	13260	-130
4月30日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13230	13270	13250	-140
4月30日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13270	13310	13290	-130
4月30日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13300	13340	13320	-140
4月30日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13270	13310	13290	-120
4月30日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13300	13340	13320	-100
4月30日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13260	13300	13280	-120

今日国内现货市场成交情况: 上海铝锭现货价 13240-13280 元/吨, 均价 13260 元/吨, 跌 130 元/吨, 贸易商出货积极, 下游采购不及预期, 市场成交一般。无锡铝锭现货价 13230-13270 元/吨, 均价 13250 元/吨, 跌 140 元/吨, 贸易商贴水出货积极, 下游逢跌观望, 市场成交不佳。杭州铝锭现货价 13270-13310 元/吨, 均价 13290 元/吨, 跌 130 元/吨, 下游采购谨慎, 市场成交不佳。天津铝锭现货价 13300-13340 元/吨, 均价 13320 元/吨, 跌 100 元/吨, 贸易商积极出货, 市场成交一般。沈阳铝锭现货价 13270-13310 元/吨, 均价 13290 元/吨, 跌 120 元/吨, 下游观望情绪浓厚, 接货意愿不强。佛山铝锭现货成交价 13310-13350 元/吨, 均价 13330 元/吨, 跌 130, 贸易商积极出货, 市场成交偏弱。重庆铝锭现货价 13260-13300 元/吨, 均价 13280 元/吨, 跌 120 元/吨, 下游采购意愿不强, 市场成交不理想。

3、铝合金锭市场分析

今日因电解铝承压大幅下跌，铸造铝合金锭价格跟跌明显。主要产地云南、山东、河南等地 A356.2 出厂报 13700-13800 元/吨，均价 13750 元/吨，下跌 100 元/吨，出厂加工费仍保持在 400-450 元/吨区间。江浙沪等消费市场 A356.2 均价多在 13950-14000 元/吨区间，亦下跌 100 元/吨左右，市场货源充足，加工费在 600-650 元/吨之间；广东地区受南储铝价跌幅较大影响，今日均价跌至 14000 元/吨左右，大幅下滑 150 元/吨。下游轮毂厂仍以按需采购为主，成交多为长单，零星散单则多逢低买入。

表三 4 月 30 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	13900	14000	13950	-100
广东	国标	13950	14050	14000	-150
浙江	国标	13900	14000	13950	-100
江苏	国标	13900	14000	13950	-100
河南	国标	13700	13800	13750	-100
山东	国标	13700	13800	13750	-100

压铸铝合金锭方面，因电解铝上周连续大幅上涨之后于今日承压大幅下挫，全国主流地区 ADC12 开始回吐涨幅。根据地区、厂家不同，当前市场现款成交价在 14200-14800 元/吨区间，主流均价在 14500 元/吨左右，因电解铝价格再显疲弱，短期内压铸铝锭价格还有下行的可能。下游压铸企业消费向好，订单量所有增加，不过采购也多为长单，且以价格导向为主。

表四 4月30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	14300	14800	14550	-150
佛山	国标	14500	15000	14750	-50
天津	国标	14300	14700	14500	-
重庆	国标	14100	14300	14200	-100
丰城	国标	14200	14500	14350	-50
永康	国标	14300	14600	14450	-50

4、铝材市场分析

受今日铝锭价格大幅回落影响，今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场成交价格每吨下跌 100 元。节前的最后一个工作日，整体成交一般，商家并无大量备货情况，同时受到价格下跌影响，下游采购意愿也开始出现缓冲，相比于前几日有所收敛。对于节后，各企业普遍认为价格方面还有下滑空间。

表五 4月30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	13950	-100	+1.09%	—
无锡	φ90-φ178	13700	-100	+1.11%	—
巩义	φ90-φ178	13650	-100	+1.11%	—
包头	φ90-φ178	13500	-100	+1.12%	—
临沂	φ90-φ178	13650	-100	+1.11%	—

表六 4月30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	17800	-100	+0.85%	—
电泳	19200	-100	+0.79%	—
喷涂	18700	-100	+0.81%	—

今日铝锭价格跌幅较大，下游铝板价格受此影响，报价下调，市场观望情绪浓厚，厂家出货较差。

表七 4月30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30日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16630	17290
4月30日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16630	17220
4月30日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16860	17190
4月30日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16610	17230
4月30日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16930	17230

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（1407）分时图



数据来源：上海期货交易所

图二 电解铝(1407)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										
1405	13390	13345	13370	13265	13300	13295	-90	-95	6088	45480 / -2400
1406	13440	13395	13420	13285	13305	13330	-135	-110	14454	87922 / -4950
1407	13465	13445	13445	13305	13330	13355	-135	-110	43088	114802 / -1728
1408	13490	13455	13455	13330	13360	13375	-130	-115	14466	65758 / 3234
1409	13520	13485	13890	13370	13400	13410	-120	-110	2652	17512 / 1308
1410	13560	13475	13485	13415	13425	13440	-135	-120	140	3802 / 76
1411	13605	13515	13515	13450	13450	13450	-155	-155	184	1208 / 144
1412	13630	13585	13585	13495	13500	13530	-130	-100	36	430 / 16
1501	13635	13555	13565	13500	13565	13540	-70	-95	100	316 / 10
1502	13695	13605	13605	13550	13550	13570	-145	-125	8	54 / 2
1503	13725	13605	13605	13580	13580	13600	-145	-125	24	128 / 14
1504	13920	13670	13670	13670	13670	13670	-250	-250	2	6 / 0
小计									81242	337418 / -4274

数据来源：上海期货交易所

2、SHFE 铝期货走势分析

上海期铝价格下跌。主力7月合约，以13330元/吨收盘，下跌135元，跌幅为1%。当日15:00伦敦三月铝报价1812.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.35，高于上一交易日7.33，上海期铝跌幅小于伦敦市场。全部合约成交81242手，持仓量减少4274手至337418手。主力合约成交43088手，持仓量减少1728手至114802手。

周三，沪铝主力1407合约开盘于13445元，截至发稿，最高点报13445，最低点报13305元。13300元一线暂时提供支撑，但该处已经岌岌可危，若失守则价格将向13100元靠拢。

3、LME 铝价走势分析

图三 LMEs-铝分时走势图(亚洲时段)



周二，伦敦铝开盘于 1829.5 美元，最高点报 1838 美元，最低点报 1810.75 美元，最终收盘于 1817.25 美元，较前一交易日收盘价下跌 16.75 美元，跌幅 0.91%。今日亚洲交易时段，伦铝继续走跌，1810 美元一线勉强提供支撑，预计价格还将继续走跌，我们看至 1780 美元。

四、热点新闻

1、宏观新闻

美国 2 月标普/凯斯席勒 (S&P/CS) 20 座大城市房价指数同比增长 12.9%，创去年 8 月以来最低，不及预期的 13%，20 座大城市中，有 13 座城市房价环比下滑。欧洲央行行长德拉吉告诉德国国会议员们，欧洲央行距离大规模债券购买还较远，欧央行目前不会开启大规模 QE。今年一季度，我国 31 个省市自治区中，有 30 个地方政府公告称一季度未能达成经济增速目标，差距最大的是黑龙江，一季度 GDP 增速为 4.1%，较预先设定的全年 8.5% 的经济增速目标差距明显。

2、行业热点

中国铝业发布 2014 年第一季度业绩公告。受制于电解铝产能严重过剩，电解铝和氧化铝的销售价格持续下滑，中国铝业一季度归属于母公司的净利润为亏损 21.57 亿元，较 2013 年同期增亏 11.81 亿元。根据公告内容显示，今年中国铝业主要产品电解铝和氧化铝的销售价格较去年同期分别下降 10%和 5%左右，这也导致公司亏损增加约 13 亿元。特别是 2014 年以来，铝价一度跌落到 12500 元以下并持续低位徘徊，成为近 20 年的历史低点，加上不断攀升的人力、物料和运输等成本，使行业内多数企业苦不堪言，国内电解铝企业一季度的亏损面已经超过 90%。中国铝业前期实施了 80 万吨氧化铝和 60 万吨电解铝的弹性生产来止损，也正是对市场的无奈之举。

五、明日预测

隔夜经济数据不及预期，显示经济恢复不容乐观，我国一季度经济增速更是逊于预期，令投资者对市场产生担忧，沪铝扩大跌幅，现货铝价加快回调步伐。一系列利空数据加深市场悲观气氛，贸易商担忧节后铝价大幅下跌，清仓情绪较浓，但下游逢跌观望为主，市场整体成交较为清淡。近期宏观经济利空消息冲击市场，期铝加大回调力度，节后铝价回落可能性较大。

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