

◆ 本期观点

国外经济环境利好，隔夜伦铝显著反弹，但国内经济数据不及预期，沪铝高开之后下行，下游需求还是十分疲弱的，供大于求的格局短期很难扭转，现货铝价上涨乏力。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 俄罗斯铝业：一季度铝产量同期下滑 12.3%至 88.30 万吨。
- 印尼矿石出口禁令重挫国内经济。

● 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 13000-13040 元/吨，均价 13020 元/吨，跌 60 元/吨，贸易商出货积极，下游观望为主，市场成交不佳。
- 铝合金锭市场，今日因电解铝价格小幅回落，铸造铝合金锭小幅跟跌；压铸铝合金锭方面，全国主流地区 ADC12 报价整体保持平稳。
- 铝材市场，今日全国主流地区 6063 铝棒（除广东地区以外）市场价格无明显变动，广东地区铝棒及佛山铝型材市场价格每吨下跌 50 元；下游铝板报价较为平稳。

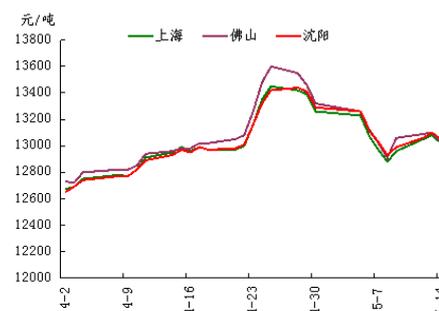
● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场：主力 7 月合约，以 13140 元/吨收盘，下跌 45 元，跌幅为 0.34%。当日 15:00 伦敦三月铝报价 1786.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.36，低于上一交易日 7.38，上海期铝跌幅大于伦敦市场。
- 伦交所铝期货市场：伦敦铝开盘于 1787.75 美元，最高点报 1793 美元，最低点报 1774.75 美元，最终收盘于 1780 美元，较前一交易日收盘价下跌 6 美元，跌幅 0.34%。

◆ 明日预测

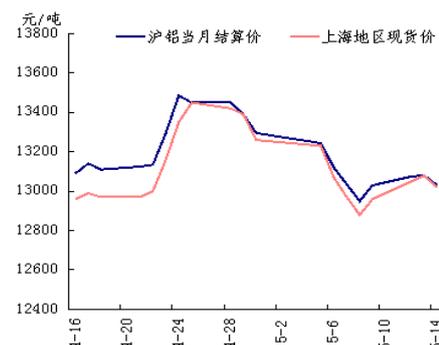
国内经济依旧疲软，沪铝低开低走，现货铝价承压下行。接近交割日，贸易商出货贴水积极，下游逢低观望，市场成交较清淡。铝材加工企业开工率较 4 月下月明显，需求转淡，后期铝价重回弱势。

电解铝价格走势图



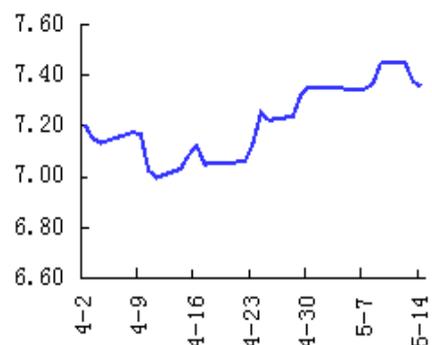
数据来源: Myyouse

期现走势对比



数据来源: Myyouse

沪伦比值 (SHPE/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.....	10
1、宏观新闻.....	10
2、行业热点.....	11
五、明日预测.....	12

一、铝土矿市场追踪

1、进口铝土矿市场评述

进口铝土矿现款现货到港价，5月14日，澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6%报 70；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7%报 63（元/吨）。

2、国内铝土矿市场评述

国内铝土矿现货含税自提价，5月14日，阳泉铝硅比 4.5 报 245；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 260；贵州报 250；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 240；青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 385；日照港 A1: 48，Si: 5%报 400；龙口港 A1: 50%，Si: 3%报 430（元/吨）。

二、相关市场现货分析

1、氧化铝市场分析

表一 5月14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
5月14日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2330	2380	2350	-
5月14日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2530	2490	-
5月14日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2400	2440	2420	-
5月14日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
5月14日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2530	2570	2550	-

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 2400-2440 元/吨。山东滨州地区小幅上涨，现货价格在 2460-2530 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 5月14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
5月14日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	13000	13040	13020	-60
5月14日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13000	13040	13020	-50
5月14日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13030	13070	13050	-60
5月14日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13010	13050	13030	-70
5月14日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13030	13070	13050	-50
5月14日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13050	13090	13070	-40
5月14日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	12980	13020	13000	-50

今日国内现货市场成交情况: 上海铝锭现货价 13000-13040 元/吨, 均价 13020 元/吨, 跌 60 元/吨, 贸易商出货积极, 下游观望为主, 市场成交不佳。无锡铝锭现货价 13000-13040 元/吨, 均价 13020 元/吨, 跌 50 元/吨, 下游采购谨慎, 市场成交不理想。杭州铝锭现货价 13030-13070 元/吨, 均价 13050 元/吨, 跌 60 元/吨, 下游按需采购, 市场成交一般。天津铝锭现货价 13050-13110 元/吨, 均价 13070 元/吨, 跌 40 元/吨, 贸易商积极出货, 市场成交偏弱。沈阳铝锭现货价 13030-13070 元/吨, 均价 13050 元/吨, 跌 50 元/吨, 市场货源偏紧, 成交量偏少。佛山铝锭现货成交价成交价 13010-13050 元/吨, 均价 13030 元, 跌 70 元/吨, 市场成交一般。重庆铝锭现货价 12980-13020 元/吨, 均价 13000 元/吨, 跌 50 元/吨, 下游订单减少, 市场成交不及预期。

3、铝合金锭市场分析

今日因电解铝价格小幅回落，铸造铝合金锭小幅跟跌。主要产地云南、山东、河南等地 A356.2 出厂报 13450-13550 元/吨，均价 13500 元/吨，下跌 50 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 13700-13750 元/吨区间，亦下跌 50 元/吨左右，市场货源充足，仓库自提加工费仍在 650-700 元/吨之间；广东地区也因南储铝价下跌幅度较大，今日均价下跌至 13650 元/吨左右。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 5月14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	13650	13750	13700	-50
广东	国标	13600	13700	13650	-50
浙江	国标	13650	13750	13700	-50
江苏	国标	13650	13750	13700	-50
河南	国标	13450	13550	13500	-50
山东	国标	13450	13550	13500	-50

压铸铝合金锭方面，今日全国主流地区 ADC12 报价整体保持平稳。根据地区、厂家不同，当前市场现款成交价在 14200-14600 元/吨区间，主流现款均价在 14400 元/吨左右，因近期电解铝价格走势较弱，短期内压铸铝锭价格应以低位运行为主。下游压铸企业消费尚可，订单平稳，不过采购也多为长单，且以价格导向为主。

表四 5月14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	14200	14700	14450	-
佛山	国标	14400	14700	14550	-
天津	国标	14200	14600	14400	-
重庆	国标	14000	14200	14100	-
丰城	国标	14100	14400	14250	-
永康	国标	14200	14500	14350	-

4、铝材市场分析

今日全国主流地区 6063 铝棒（除广东地区以外）市场价格无明显变动，广东地区铝棒及佛山铝型材市场价格每吨下跌 50 元。今日铝棒市场整体成交一般，无论是询价电话还是下单数量都比前期要有所下降，虽然成交激情稍减，但众企业对于货源新渠道的开拓力度却未减弱，毕竟市面上目前主流地区铝棒的价格比较透明，为了促使利润最大化，只能在现有的基础上再开拓新方向，寻找新货源。

表五 5月14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	13650	-50	-	+0.74%
无锡	φ 90-φ 178	13500	-	+0.75%	+1.12%
巩义	φ 90-φ 178	13400	-	+0.37%	+1.13%
包头	φ 90-φ 178	13250	-	+0.38%	+1.15%
临沂	φ 90-φ 178	13450	-	+0.37%	+1.13%

表六 5月14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	17450	-50	-0.29%	-0.29%
电泳	18850	-50	-0.26%	-0.26%
喷涂	18350	-50	-0.27%	-0.27%

今日铝锭价格小幅下调，下游铝板报价较为平稳，各地商家拿货一般，市场整体表现较为平静，成交不足。

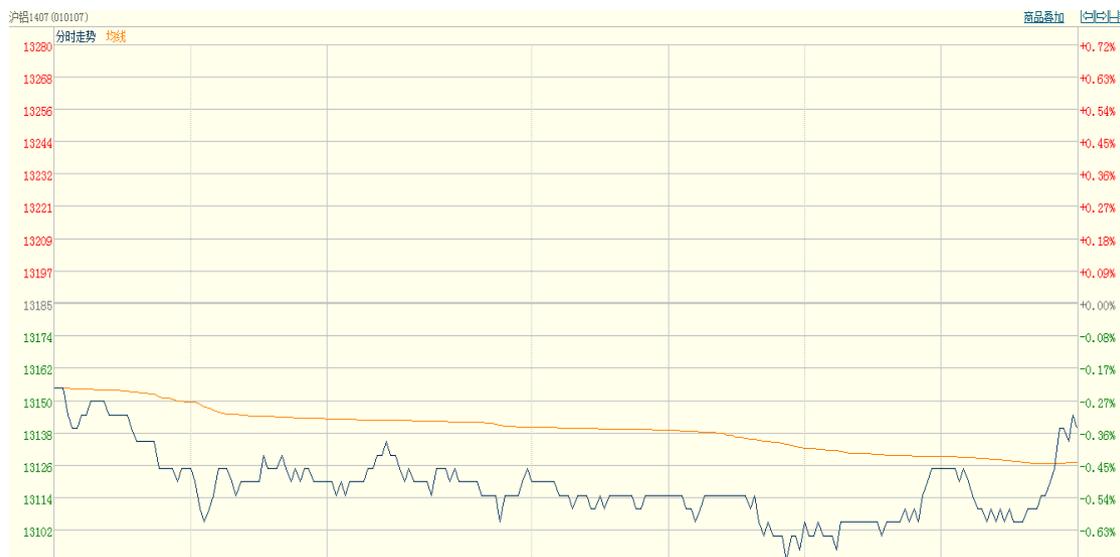
表七 5月14日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
5月14日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16410	17060
5月14日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16410	17010
5月14日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16640	16970
5月14日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16390	17010
5月14日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16490	17010

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（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	13080	13045	13050	13010	13035	13030	-45	-50	2290	33360 / -1160
1406	13130	13110	13135	13050	13090	13070	-40	-60	7324	71606 / -5192
1407	13185	13155	13175	13090	13140	13125	-45	-60	32746	117746 / -1540
1408	13220	13200	13215	13135	13180	13160	-40	-60	13372	86862 / -258
1409	13270	13245	13260	13180	13240	13205	-30	-65	4566	28302 / 1506
1410	13315	13310	13320	13245	13305	13265	-10	-50	1228	7498 / 460
1411	13390	13305	13310	13305	13310	13305	-80	-85	10	1278 / 6
1412	13475	13360	13360	13360	13360	13360	-115	-115	4	480 / -4
1501	13450	13455	13455	13455	13455	13455	5	5	4	352 / 0
1502	13435				13435	13435	0	0	0	62 / 0
1503	13570				13570	13570	0	0	0	150 / 0
1504	13615	13560	13560	13560	13560	13560	-55	-55	2	12 / 2
小计									61546	347708 / -6180

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7月合约，以13140元/吨收盘，下跌45元，跌幅为0.34%。当日15:00伦敦三月铝报价1786.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.36，低于上一交易日7.38，上海期铝跌幅大于伦敦市场。全部合约成交61546手，持仓量减少6180手至347708手。主力合约成交32746手，持仓量减少1540手至117746手。

从资金面看，今日市场整体空开为主。今日多开9.31%，空开35.74%，空平7.67%，多平13.49%。

周三，沪铝主力1407合约开盘于13155元，截至发稿，最高点报13175元，最低点报13090元。沪铝低开低走，日K线继续收阴，甚至有试探13000元一线的趋势。若万三关口被击穿，则价格可能会重新跌至前低附近，但跌破前低的可能性比较小。总体上，我们认为近期沪铝将以低位震荡为主，主要震荡区间在

13000元-13200元。操作建议：高抛低吸，日内为主。

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 1787.75 美元，最高点报 1793 美元，最低点报 1774.75 美元，最终收盘于 1780 美元，较前一交易日收盘价下跌 6 美元，跌幅 0.34%。今日亚洲交易时段，伦铝在 1780 美元一线窄幅盘整，5 日均线暂时提供支撑，关注 1750 美元处的支撑情况，预计今日伦铝走势以低位盘整为主。

四、热点新闻

1、宏观新闻

近期，中欧美三地数据的偏弱表现，金融市场风险偏好下降。此外，美元重返 80，令铝等基本金属承压。基本上，铝仓库排队问题备受关注，重重压力之下，LME 开始出手整顿排队问题，尽管今年 3 月全球最大的铝生产商针对 LME 仓储政策改革提起的诉讼中获胜，并令其改革受阻，但 LME 依然强力推进其

他方面的革新，包括推动仓库透明化运作。一旦库存得到释放，铝价必然承压下行。

经济数据方面，美国 4 月零售销售月率+0.1%，预期+0.4%，前值由+1.1%修正至+1.5%。美国 4 月核心零售销售月率+0.0%，预期+0.6%，前值由+0.7%修正至+1.0%。4 月社会消费品零售总额同比增长 11.9%，低于预期，较 3 月回落，接近 1-2 月的至少 22 个月最低水平。中国 1-4 月城镇固定资产投资同比增长 17.3%，低于 1-3 月增速 17.6%和市场预期 17.7%，延续了去年 1-9 月数据以来增速不断下滑的趋势。

2、行业热点

2013 年，河南省铝材产量 776.5 万吨，占全国 28.13%，实现主营业务收入 1094 亿、利润 44.98 亿元。这一串数据，并没有令与会的企业家、管理者、学者、行业协会人员感到振奋，反而使其产生更大的危机感。而作为中国铝工业大省，河南省铝加工企业开工普遍不足，低端产品同质化竞争激烈，面对高端市场又只能“临渊慕鱼”，这种现状令人深思，河南铝加工转型迫在眉睫。

根据今年节能减排的总体要求，今年银川市万元 GDP 能耗要比上年下降 5.42% (不含宁东)。为确保完成这一指标，按照刚刚下发的《2014 年银川市节能工作要点》，银川市今年将通过全面落实节能减排综合性工作方案，确保完成全年节能减排目标任务。据了解，今年银川市将认真落实国家产业政策，禁止新批、新建电解铝、铁合金、电石、水泥等高耗能项目。

五、明日预测

国内经济依旧疲软，沪铝低开低走，现货铝价承压下行。接近交割日，贸易商出货贴水积极，下游逢低观望，市场成交较清淡。铝材加工企业开工率较4月下滑明显，需求转淡，后期铝价重回弱勢。

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