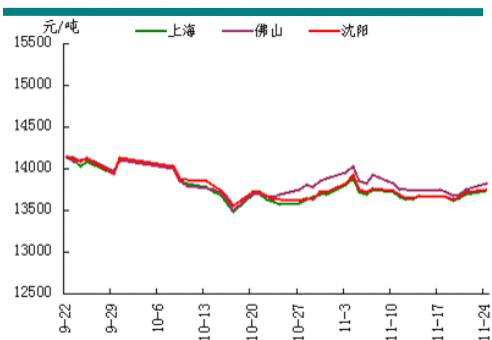


我的有色-铝团队 铝价小幅反弹 后市仍不乐观

电解铝三地均价走势图



数据来源: Myyouse

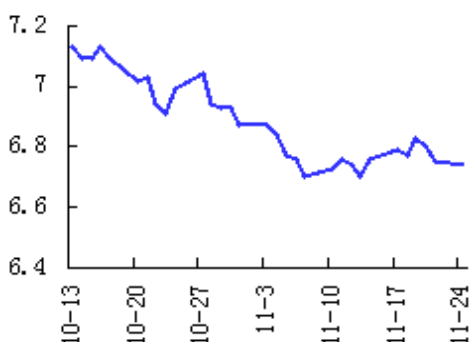
期现走势对比



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

本期观点

- 宏观: 中国人民银行时隔逾两年后重启不对称降息, 决定自11月22日起将一年期存款和贷款基准利率分别下调25和40个基点, 并扩大存款利率浮动上限。

市场概要

热点新闻

- 中国及日本低迷数据打压国际铝价
- 国际铝业协会: 全球10月铝产量为413.7万吨

期货市场

- 上海期货市场: 上海期铝价格小幅上涨。主力1月合约, 以13795元/吨收盘, 上涨50元, 涨幅为0.36%。当日15:00伦敦三月铝报价2048美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为6.74, 低于上一交易日6.76, 上海期铝涨幅小于伦敦市场。全部合约成交99212手, 持仓量增加4166手至357352手。主力合约成交55008手, 持仓量减少4168手至115110手。
- 伦交所铝期货市场: 上周五, 伦敦铝开盘于2030美元, 最高点报2065.5美元, 最低点报2030美元, 最终收盘于2047美元, 较前一交易日收盘价上涨16.75美元, 涨幅0.83%。

现货市场

- 氧化铝市场, 今日氧化铝现货价格维持平稳。
- 电解铝市场, 上海铝锭现货价13710-13750元/吨, 均价13730元/吨, 涨40元/吨, 持货商报价积极, 市场成交平平。
- 铝合金锭市场, 今日电解铝获利上涨, 国内铸造铝合金锭A356.2报价普遍跟涨50元/吨。
- 铝材市场, 今日铝锭价格延续上周走势, 继续上涨, 受此影响, 全国主流地区6063铝棒及佛山地区铝型材市场价格也随之再次上探。

明日预测

- 综述: 中国人民银行时隔逾两年后重启不对称降息, 决定自11月22日起将一年期存款和贷款基准利率分别下调25和40个基点, 并扩大存款利率浮动上限。此举旨在更有效降低融资成本提振经济, 新的降息周期料由此开启。然而, 降息直接利好实体经济的作用有限, 若无进一步的配套措施, 充沛的流动性可能会关注其他方面, 因此沪铝在如此背景下的大幅反弹走势的持续性还待观察, 暂时不能盲目乐观。现货市场方面, 受降息影响, 今日铝价迎来反弹, 但反弹较为乏力, 上涨空间有限。持货商逢高积极出货, 下游仍以刚性需求为主, 市场成交依旧维持平淡。对于此次降息, 市场商家认为, 短期有利于铝价上涨, 但由于国内供应压力较大, 后市仍不看好铝价。短期来看, 铝价或将受降息影响, 价格出现反弹, 但反弹空间有限。

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.....	4
1、氧化铝市场分析.....	4
2、电解铝市场分析.....	5
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.....	9
1、衍生品价格走势图表.....	9
2、SHFE 铝期货走势分析.....	10
3、LME 铝价走势分析.....	10
四、热点新闻.....	11
1、宏观新闻.....	11
2、行业热点.....	11
五、明日预测.....	12
免责声明:	15

一、铝土矿市场追踪

1、进口铝土矿市场评述

进口铝土矿今日价格行情：11月24日，进口铝土矿现货含税到港价：青岛港，Al: 46%，Si: 8%报 425，来自马来西亚；日照港 Al: 48%，Si: 5%报 460，来自多米尼加；龙口港 Al: 50%，Si: 3%报 675，来自加纳；澳大利亚 Al: 52-55%，Si: 2-6%报 66，-1；AL: 49%，SI: 7%，CIF: 62；印度 Al: 46-48%，Si: 6-7%报 57，-1；AL: 45%，SI: 10%，CIF: 54；（CIF 美元/干吨）。

2、国内铝土矿市场评述

国内铝土矿今日价格行情：11月24日，国产铝土矿现货不含税出厂价：阳泉铝硅比 4.5 报 310；Al: 60-65%，Si: 9-11%百色报 325；贵州报 335；三门峡 Al: 55-60%，Si: 12-13%报 335；（元/吨）。

二、相关市场现货分析

1、氧化铝市场分析

表一 11月24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
11月24日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2700	2740	2720	-
11月24日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2710	2730	2720	-
11月24日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2730	2770	2750	-
11月24日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2700	2740	2720	-
11月24日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2760	2800	2780	-

今日氧化铝现货价格维持平稳。山西地区氧化铝价格 2700-2740 元/吨，厂商报价依旧坚挺，成交欠佳。河南地区氧化铝价格 2730-2770 元/吨，成交一般。广西地区氧化铝价格维持 2700-2740 元/吨，滨州地区氧化铝价格至 2710-2730 元/吨，成交尚可。连云港港口现货价格维持在 2760-2800 元/吨。

2、电解铝市场分析

表二 11月24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
11月24日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	13710	13750	13730	+40
11月24日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13710	13750	13730	+50
11月24日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13740	13780	13760	+40
11月24日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13790	13830	13740	+30
11月24日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13720	13760	13740	+30
11月24日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13740	13780	13760	+50
11月24日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13690	13730	13710	+60
11月24日	巩义	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13670	13710	13690	+50
11月24日	临沂	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13740	13780	13760	+60

表三 11月24日 主流地区电解铝升贴水

地区	均价	上期所当月价	长江价格	广东南储	三地均价升贴水
上海	13730	-40	-	-70	-40
无锡	13730	-40	-	-70	-40
杭州	13760	-10	+30	-40	-10
佛山	13810	+40	+80	+10	+40
沈阳	13740	-30	+10	-60	-30
天津	13760	-10	+30	-40	-10
巩义	13710	-60	-20	-90	-60
临沂	13740	-30	+10	-60	-30
重庆	13760	-10	+30	-40	-10

备注：升贴水基准分别为上期所铝当月合约 10 点 15 分的卖价，长江市场电解铝均价，广东南储电解铝均价，华通市场电解铝上午价格

今日国内现货市场成交情况如下：上海铝锭现货价13710-13750元/吨，均价13730元/吨，涨40元/吨，持货商报价积极，市场成交平平。无锡铝锭现货价13710-13750元/吨，均价13730元/吨，涨50元/吨，下游按需采购，成交维持一般。杭州铝锭现货价13740-13780元/吨，均价13760元/吨，涨40元/吨，下游需求较弱，成交维持平淡。天津铝锭现货价13740-13780元/吨，均价13760元/吨，涨50元/吨，下游观望居多，成交偏淡。沈阳铝锭现货价1370-13760元/吨，均价13740元/吨，涨30元/吨，商家积极出货，成交略有好转。重庆铝锭现货价13690-13730元/吨，均价13710元/吨，涨60元/吨，市场货源增加，整体成交一般。佛山铝锭现货成交价13790-13830元/吨，均价13810元/吨，涨70元/吨，市场成交一般。

3、铝合金锭市场分析

今日电解铝获利上涨，国内铸造铝合金锭 A356.2 报价普遍跟涨 50 元/吨。具体价格方面，铸造合金 A356.2 主要产地云南、山东、河南等地出厂报 14250 元/吨左右，上涨 50 元/吨，铝厂产销平稳，出厂加工费报在 450-550 元/吨。江浙沪等消费市场 A356.2 均价在 14450 元/吨左右，亦上涨 50 元/吨左右，市场消费尚可，主流消费市场仓库自提价格在长江铝均价基础上加 650-800 元/吨（含冶炼厂到消费地仓库的运费）；广东地区今日均价在 14550 元/吨左右，上涨 50 元/吨，当地货源偏紧，市场消费平稳。四季度下游轮毂厂订单普遍较好，需求相对旺盛，但一些铝厂因铝水铁含量超标，产量遭受重大影响，市场部分品牌货源依然紧张。

表四 11月24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	14400	14500	14450	+50
广东	国标	14500	14600	14550	+50
浙江	国标	14400	14500	14450	+50
江苏	国标	14400	14500	14450	+50
河南	国标	14200	14300	14250	+50
山东	国标	14200	14300	14250	+50

压铸铝合金锭方面，今日 ADC12 市场报价整体持稳。其中，高端市场优质环保型 ADC12 铝合金锭现款价多保持在 14500-14700 元/吨区间，1-2 个月账期成交价多报在 14800-15000 元/吨区间。普通国标 ADC12 市场现款成交价仍多在 14200-14500 元/吨区间。当前中小压铸厂订单仍显清淡，市场消费维持一般，大型压铸厂多以长单采购为主，且压价情绪浓厚，中小企业一般采取一单一议定价。为了及时回笼资金、清除库存，部分中小合金厂不断压价现款出货，现金成交价低位已下探至 14000 元/吨附近。

表五 11月24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	14900	14600	-
佛山	国标	14600	15000	14800	-
天津	国标	14300	14900	14600	-
重庆	国标	14100	14500	14300	-
丰城	国标	14100	14600	14350	-
永康	国标	14100	14700	14400	-

4、铝材市场分析

今日铝锭价格延续上周走势，继续上涨，受此影响，全国主流地区 6063 铝

棒及佛山地区铝型材市场价格也随之再次上探。具体情况，铝棒方面：主流地区平均每吨上浮 50 元；铝型材方面：佛山地区各表面处理价格平均每吨上浮 50 元。成交方面：据市场沟通了解，今日下游采购意愿有所增强，询价频率加大，持货商报价积极性继续有增无减，但考虑到目前市场整体实际情况，最终下单量依然有限。

表六 11月24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	14300	+50	+0.35%	+0.70%
无锡	φ90-φ178	14100	+50	+0.36%	+0.71%
巩义	φ90-φ178	14050	+50	+0.72%	+0.72%
包头	φ90-φ178	13900	+50	+0.36%	+0.72%
临沂	φ90-φ178	14050	+50	+0.72%	+0.72%

表七 11月24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	17700	+50	+0.28%	—
电泳	19100	+50	+0.26%	—
喷涂	18600	+50	+0.27%	—

今日长江A00铝价上涨50元/吨，全国主流地区铝板报价受其影响上涨50元/吨。各主流地区铝板带箔厂家开工率保持稳定，仍以长单为主。广州、上海地区贸易商出货积极，下游保存按需采购，但整体成交一般。其他主流地区出货情况一般，整体市场维持清淡。

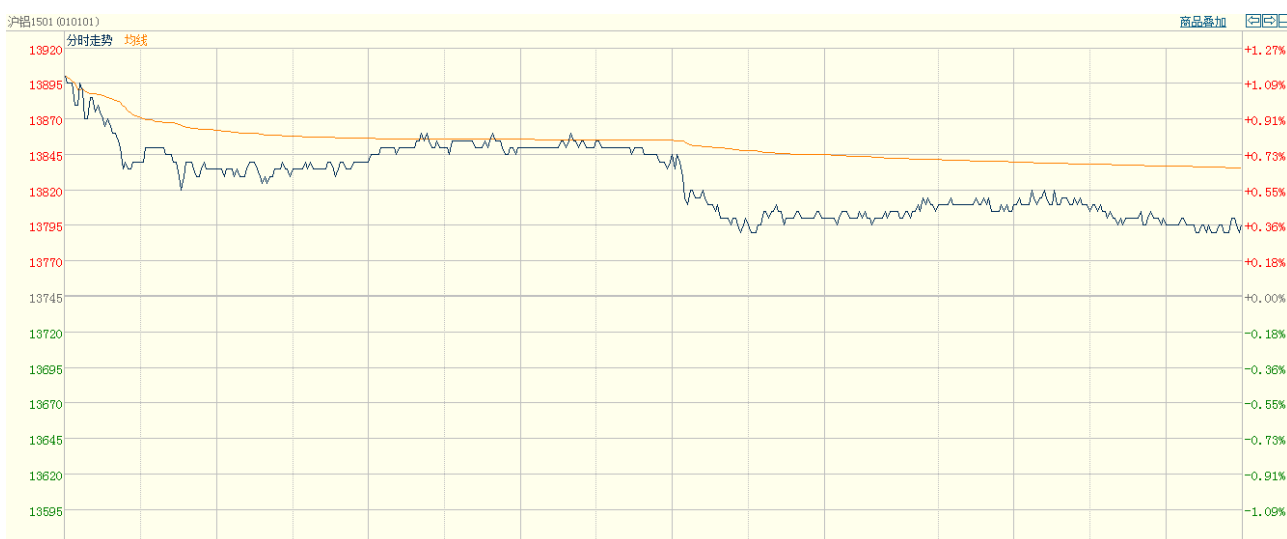
表八 11月24日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
11月24日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16140	16740
11月24日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16040	16580
11月24日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16220	16420
11月24日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	15700	16100
11月24日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	15900	16100

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（1501）分时图



数据来源：上海期货交易所

图二 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										
1412	13705	13840	13865	13745	13760	13790	55	85	5646	42354 -402
1501	13745	13900	13920	13785	13795	13835	50	90	55008	115110 -4168
1502	13780	13870	13950	13815	13840	13860	60	80	26758	101822 3982
1503	13815	13960	13970	13845	13860	13890	45	75	9162	69524 3664
1504	13860	14015	14015	13870	13895	13925	35	65	2142	20106 746
1505	13905	14060	14060	13925	13935	13965	30	60	352	6736 228
1506	13965	14055	14055	13980	13985	13985	20	20	136	856 116
1507	14040	14030	14030	14030	14030	14030	-10	-10	4	336 0
1508	14095	14175	14175	14115	14115	14145	20	50	4	236 0
1509	14070				14100	14100	30	30	0	172 0
1510	14020				14110	14110	90	90	0	94 0
1511	14220				14270	14270	50	50	0	6 0
小计									99212	357352 / 4166

数据来源：上海期货交易所

图三 上海期交所会员成交及持仓排名表 (a11412 合约)

会员类别		总成交量	比上交易日增减	会员类别		总持买单量	比上交易日增减	会员类别		总持卖单量	比上交易日增减
期货公司		55008	13226	期货公司		57495	-2084	期货公司		46875	-2084
非期货公司		0	0	非期货公司		60	0	非期货公司		10680	0
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减/变化
1	中信期货	3033	194	1	中信新际	6016	-659	1	中信新际	4221	0
2	中融汇信	2970	-782	2	上海中期	4318	-28	2	中粮期货	3735	49
3	申万期货	2775	1040	3	光大期货	3617	-272	3	中钢期货	3200	0
4	华鑫期货	2283	538	4	中信期货	3356	-70	4	财富期货	3086	-75
5	国泰君安	1909	-27	5	华安期货	2097	2	5	中信期货	2958	153
6	鲁证期货	1793	1689	6	中国国际	2080	-30	6	上海中期	1990	138
7	华泰长城	1780	908	7	南华期货	1992	130	7	光大期货	1794	-141
8	成都倍特	1579	457	8	广发期货	1873	-120	8	广发期货	1335	14
9	浙商期货	1356	469	9	金瑞期货	1756	7	9	成都倍特	1328	389
10	五矿期货	1343	577	10	中融汇信	1655	-108	10	银河期货	1233	-21
11	永安期货	1200	723	11	迈科期货	1648	38	11	招商期货	976	-191
12	南华期货	1173	624	12	国信期货	1241	-17	12	长江期货	974	-3
13	东航期货	1156	412	13	方正中期	1222	-25	13	永安期货	920	-792
14	新潮期货	1154	299	14	河北恒银	1222	15	14	北京首创	873	54
15	东证期货	1153	161	15	弘业期货	1202	-50	15	申万期货	867	-246
16	河北恒银	1065	1047	16	五矿期货	1089	87	16	国信期货	807	-95
17	中信新际	1051	179	17	大地期货	959	133	17	中国国际	710	-39
18	光大期货	1015	-211	18	海通期货	858	-61	18	格林大华	685	-60
19	方正中期	992	705	19	天鸿期货	853	-17	19	海通期货	655	-46
20	兴证期货	927	50	20	鲁证期货	827	199	20	五矿期货	640	2
合计		31707	9052	合计		39881	-846	合计		32987	-910

数据来源：上海期货交易所

2、SHFE铝期货走势分析

上海期铝价格小幅上涨。主力1月合约，以13795元/吨收盘，上涨50元，涨幅为0.36%。当日15:00伦敦三月铝报价2048美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.74，低于上一交易日6.76，上海期铝涨幅小于伦敦市场。全部合约成交99212手，持仓量增加4166手至357352手。主力合约成交55008手，持仓量减少4168手至115110手。

3、LME铝价走势分析

图四 LME3-铝分时走势图（亚洲时段）



数据来源：LME

上周五，伦敦铝开盘于 2030 美元，最高点报 2065.5 美元，最低点报 2030 美元，最终收盘于 2047 美元，较前一交易日收盘价上涨 16.75 美元，涨幅 0.83%。

四、热点新闻

1、宏观新闻

“三驾马车”表现乏力 央行降息促经济回升 中国经济增速今年出现持续回落，三季度经济增速仅 7.2%，拉动经济增长的“三驾马车”均表现较乏力。而刚刚过去的 10 月份，中国固定资产投资再次出现大幅回落，这一核心经济指标增速创历史新低，预示着中国经济仍在下行。

全球宽松加码 市场欢腾效果待考 随着中国央行的一声降息，全球性的宽松货币政策环境再度加码。虽然美联储存在加息预期，但它也曾表示要在很长

一段时间内维持宽松货币政策。不过，全球市场对再宽松的积极反应究竟是昙花一现还是长期趋势，已成为投资者最为关注的问题。

欧盟将公布 3000 亿欧元投资计划 据路透社报道，欧盟委员会将于下周宣布一项规模为 3000 亿欧元的投资计划，主要投资于欧盟成员国的基础设施建设，以促进当前欧盟疲软的经济增长。目前，欧盟委员会尚未透露 3000 亿欧元资金的具体来源和分配方式。

2、行业热点

中国及日本低迷数据打压国际铝价 伦敦期铜、期铝等基本金属价格周二(11月18日)下滑，因中国公布的房地产数据仍然疲弱，引发投资者对中国这一全球最大金属消费国的需求前景继续表示担忧。

力拓与中铝成立创新合资企业 11月21日，力拓董事长杜立石与中铝公司董事长葛红林在北京举行的成立仪式上共同宣布了成立一家创新合资企业——中铝力拓技术合作中心(RTCI)。合资企业将位于香港，力拓和中铝各拥有50%的权益。

国际铝业协会：全球10月铝产量为413.7万吨 据伦敦11月20日消息，国际铝业协会（IAI）周四公布的数据显示，全球10月铝产量为413.7万吨，较9月增加10.2万吨，较2013年10月攀升147,000吨。

五、明日预测

综述：中国人民银行时隔逾两年后重启不对称降息，决定自11月22日起将一年期存款和贷款基准利率分别下调25和40个基点，并扩大存款利率浮动上限。此举旨在更有效降低融资成本提振经济，新的降息周期料由此开启。然而，降息直接利好实体经济的作用有限，若无进一步的配套措施，充沛的流动性可能会关注其他方面，因此沪铝在如此背景下的大幅反弹走势的持续性还待观察，暂时不能盲目乐观。现货市场方面，受降息影响，今日铝价迎来反弹，但反弹较为乏力，上涨空间有限。持货商逢高积极出货，下游仍以刚性需求为主，市场成交依旧维持平淡。对于此次降息，市场商家认为，短期有利于铝价上涨，但由于国内供应压力较大，后市仍不看好铝价。短期来看，铝价或将受降息影响，价格出现反弹，但反弹空间有限。

中国铝市场报告订单

上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyouse 铝价指数
- 现货铝市每日简评
- 铝厂报价
- 现货成交行情
- 电解铝每日成交报告
- 铝材市场价格
- 铝材厂家开工率
- 铝材厂家订单新增
- 铝期盘评述
- 行情预测
- 每日行业资讯
- 每日新闻讯息

订阅公司（请填写公司全名）:

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期: 年 月 日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司
 地 址: 上海市宝山区园丰路68号
 电 话: 021-26093967
 传 真: 021-66896910
 费 用: **2600元人民币/年**
 汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司
 帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232
 开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
- 矿山-除中国以外
- 贸易商
- 冶炼厂-中国
- 冶炼厂-除中国以外
- 铝材厂
- 贸易商
- 期货公司
- 金融机构
- 研究机构
- 政府机关
- 其他

铝研究团队联系方式:

李 旬: 021-26093260

邮箱: lixun0108@gmail.com

本报告由我的有色铝研究团队开发，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。

免责声明:

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铝研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铝研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铝研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铝研究团队所有，未获得我的有色网铝研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。



(“我的有色网”微信)



(期、现货铝交易微信)

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路68号 邮 编: 200444

联系人: 李 旬 电 话: 021-26093260

邮 箱: lixun0108@gmail.com