

基本面疲弱不堪 铝价跌跌不休

总第 30 期

◆ 本期观点

- 五一期间 LME3 月铝下跌，收报 1787 美元/吨，跌幅为 1.66%。乌克兰东部局势继续动荡，美国非农就业增加 28.8 万，美联储继续缩减购债 100 亿美元；国内统计局公布 4 月 PMI 为 50.4% 小幅回升，铁路总公司 2014 年投资总额 8000 亿元以上。铝跌破了支撑位，延续弱势行情。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 中电投贵州金元集团铝矿分公司落实雨季排水备用物资。
- 兖矿集团轻合金公司挤压一车间检修提速保产能。

● 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 13050-13090 元/吨，均价 13070 元/吨，跌 160 元/吨，市场交投不旺，观望较多。
- 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。压铸铝合金锭方面，因电解铝大幅下挫，废铝价格也随之下滑，今日全国主流地区 ADC12 报价承压有所下跌。
- 铝材市场，今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场价格均大幅有所回落。

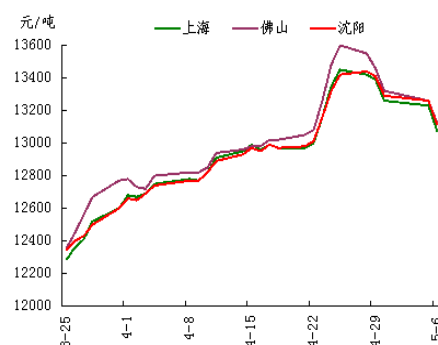
● 金融衍生品市场

- 上海期铝价格小幅下跌。主力 7 月合约，以 13190 元/吨收盘，下跌 90 元，跌幅为 0.68%。
- 伦交所铝期货市场：今日亚洲交易时段，伦铝电子盘站稳 60 日均线，若价格跌破该处，则将在 1760 美元附近觅得支撑。

◆ 明日预测

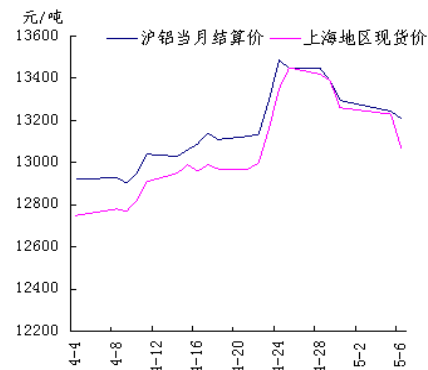
- 汇丰与官方制造业 PMI 中，新出口订单均回落至荣枯线以下，令投资者顾虑颇多。对于铝价来说，宏观面炒作告一段落，目前价格已经回归到理性之间，需求面疲软重新主导铝价走势。短期来看，铝价或将继续走跌，但下行空间有限。

电解铝价格走势图



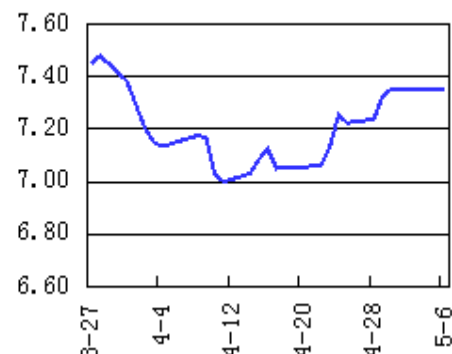
数据来源: Myyouse

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.....	9
四、热点新闻.....	10
1、宏观新闻.....	10
2、行业热点.....	10
五、明日预测.....	11

一、铝土矿市场追踪

1、进口铝土矿市场评述

国外铝土矿市场：进口铝土矿现款现货到港价：5月6日，澳大利亚 Al: 52-55%，Si: 2-6%报 71；印度 Al: 46-48%，Si: 6-7%报 64（美元/吨）。

2、国内铝土矿市场评述

国内铝土矿市场：国内铝土矿现货含税自提价：5月6日，阳泉铝硅比 4.5 报 240；Al: 60-65%，Si: 9-11%百色报 255；贵州报 245；三门峡 Al: 55-60%，Si: 12-13%报 235；青岛港 Al: 46%，Si: 8%报 380；日照港 Al: 48，Si: 5%报 395；龙口港 Al: 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 5月6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6日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2330	2380	2350	-
5月6日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2480	2540	2500	-
5月6日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2420	2480	2450	-
5月6日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
5月6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 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 5月6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6日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	13050	13090	13070	-160
5月6日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13020	13060	13040	-170
5月6日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13230	13080	13120	-150
5月6日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13100	13140	13120	-140
5月6日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13090	13130	13110	-140
5月6日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13100	13140	13120	-150
5月6日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13080	13120	13100	-130

今日国内现货市场成交情况：今日内现货市场成交国情况如下：上海铝锭现货价 13050-13090 元/吨，均价 13070 元/吨，跌 160 元/吨，市场交投不旺，观望较多。无锡铝锭现货价 13020-13060 元/吨，均价 13040 元/吨，跌 170 元/吨，持货商调价出货，市场整体表现不佳。杭州铝锭现货价 13080-13120 元/吨，均价 13100 元/吨，跌 150 元/吨，下游需求不旺，市场延续清淡。天津铝锭现货价 13100-13140 元/吨，均价 13120 元/吨，跌 150 元/吨，下游按需采购，成交一般。沈阳铝锭现货价 13090-13130 元/吨，均价 13110 元/吨，跌 150 元/吨，市场到货不多，报价坚挺，成交一般。佛山铝锭现货成交价 13100-13140 元/吨，均价 13120 元/吨，跌 140 元/吨，下游接货寥寥无几，市场成交差。重庆铝锭现货价 13080-13120 元/吨，均价 13100 元/吨，跌 130 元/吨，贸易商积极出货，市场成交一般。

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 13500-13600 元/吨，均价 13550 元/吨，下跌 150 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 13750-13800 元/吨区间，亦下跌 150 元/吨左右，市场货源充足，仓库自提加工费在 650-700 元/吨之间；广东地区也受南储铝价下跌影响，今日均价跌至 13800 元/吨左右，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 5月6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	13700	13800	13750	-150
广东	国标	13750	13850	13800	-150
浙江	国标	13700	13800	13750	-150
江苏	国标	13700	13800	13750	-150
河南	国标	13500	13600	13550	-150
山东	国标	13500	13600	13550	-150

压铸铝合金锭方面，因电解铝大幅下挫，废铝价格也随之下滑，今日全国主流地区 ADC12 报价承压有所下跌。根据地区、厂家不同，当前市场现款成交价在 14200-14800 元/吨区间，主流现款均价已至 14500 元/吨下方，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，订单量有所增加，不过采购也多为长单，且以价格导向为主。

表四 5月6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	-100
佛山	国标	14400	14900	14650	-100
天津	国标	14200	14600	14400	-100
重庆	国标	14000	14200	14100	-100
丰城	国标	14200	14400	14300	-50
永康	国标	14200	14500	14350	-100

4、铝材市场分析

今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场价格均大幅有所回落。6063 铝棒每吨下跌 150 元/吨，铝型材每吨下跌 100 元/吨。或许是因为五一节前部分企业略有备货，虽然今日询价电话依旧不少，但市场整体成交一般。同时山东市场再次报出货源紧张的消息，当地交易的周期都要 3-4 天左右，据了解山东当地的铝锭价格已经开始大幅升水出货，人们预计山东铝棒的价格在未来几日也会有所调整。

表五 5月6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	13750	-150	-2.14%	—
无锡	φ 90-φ 178	13500	-150	-2.17%	—
巩义	φ 90-φ 178	13450	-150	-2.18%	—
包头	φ 90-φ 178	13300	-150	-2.21%	—
临沂	φ 90-φ 178	13450	-150	-2.18%	—

表六 5月6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	17600	-100	-1.68%	—
电泳	19000	-100	-1.55%	—
喷涂	18500	-100	-1.60%	—

今日铝锭价格跌幅较大，下游铝板报价受此影响，价格下调 150 元/吨左右，市场依旧亦观望为主，采购较少，市场成交表现清淡。

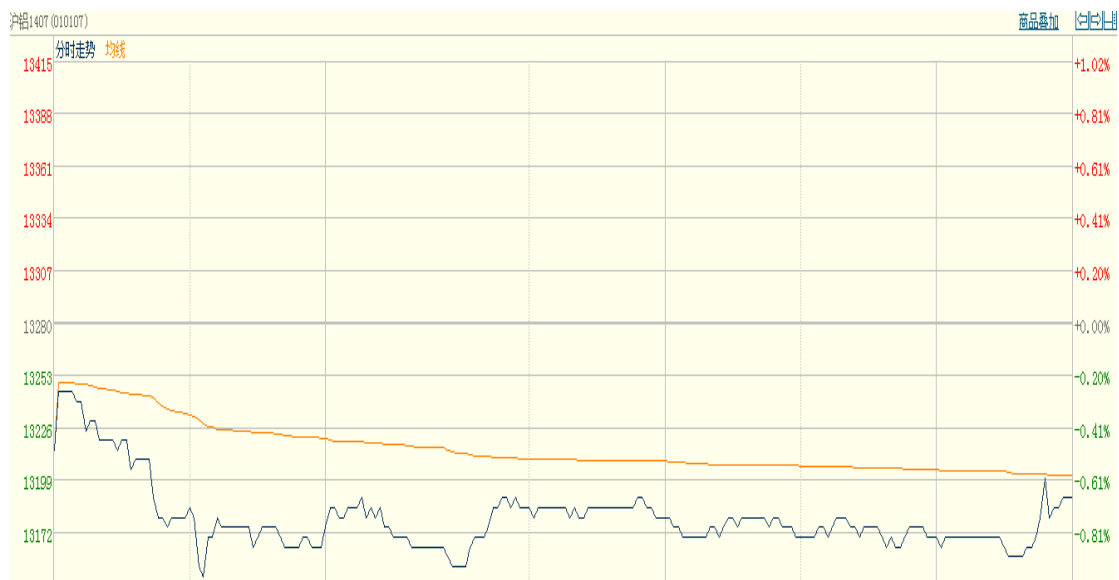
表七 5 月 6 日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
5月6日	上海	铝板	1060/H 态	2-6*1000*2000	16480	17140
5月6日	重庆	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16630	17220
5月6日	佛山	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16860	17190
5月6日	郑州	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16610	17230
5月6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	13240	13220	13220	13095	13120	13120	-120	-120	4620	40550 / -1720
1406	13265	13180	13265	13135	13165	13160	-100	-105	7436	82894 / -2056
1407	13280	13215	13280	13145	13190	13200	-90	-80	29770	114754 / 870
1408	13305	13245	13295	13165	13210	13205	-95	-100	16644	74464 / 5048
1409	13335	13275	13325	13200	13250	13235	-85	-100	5644	21094 / 2784
1410	13365	13350	13365	13245	13290	13275	-75	-90	1730	5256 / 1160
1411	13430	13385	13385	13300	13310	13315	-120	-115	336	1202 / -2
1412	13470	13425	13425	13355	13365	13380	-105	-90	16	448 / 14
1501	13515	13440	13440	13370	13410	13400	-105	-115	22	368 / 12
1502	13500	13435	13435	13420	13420	13425	-80	-75	6	58 / 4
1503	13570	13510	13550	13450	13450	13475	-120	-95	30	138 / 10
1504	13670				13670	13670	0	0	0	6 / 0
小计									66254	341232 / 6124

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13190元/吨收盘，下跌90元，跌幅为0.68%。当日15:00伦敦三月铝报价1795.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.35，与上一交易日7.35持平，上海期铝跌幅与伦敦市场相当。全部合约成交66254手，持仓量增加6124手至341232手。主力合约成交29770手，持仓量增加870手至114754手。

从资金面看，今日市场整体空开为主。今日多开8.71%，空开37.20%，空平8.03%，多平13.45%。

汇丰与官方制造业PMI中，新出口订单均回落至荣枯线以下，令投资者顾虑颇多。对于沪市期铝来说，基于宏观面的炒作告一段落，目前价格已经回归到理性区间，基本面的疲弱重新主导铝价走势。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。作为行业的龙头企业

业，中国铝业的业绩也是行业发展的重要风向标。

周二，沪铝主力 1407 合约开盘于 13215 元，截至发稿，最高点报 13280，最低点报 13145 元。13300 元一线失守后，KDJ 死叉愈发明显，显示价格将继续下行，关注 13100 元一线的支撑情况，若该处也失守，则价格可能会触及前低。
操作建议：空单持有。

3、LME 铝价走势分析

图三 LMEs-铝分时走势图(亚洲时段)



周一，LME 休市。今日亚洲交易时段，伦铝电子盘站稳 60 日均线，若价格跌破该处，则将在 1760 美元附近觅得支撑。

四、热点新闻

1、宏观新闻

本周四，海关总署将发布 4 月进出口数据。商务部 5 日发布的《中国对外

贸易形势报告(2014年春季)》预计,今年5月份之后,随着影响我国外贸增速的基数因素消失,外贸数据将更加真实地反映实际运行情况,有望呈企稳回升态势。在外部环境不发生大的变化情况下,2014年全年我国进出口有望保持相对稳定增长。

2、行业热点

经济日报社中经产业景气指数研究中心、国家统计局中国经济景气监测中心和中国有色金属工业协会于4月22日发布2014年一季度中经有色金属产业景气指数显示,2014年一季度,我国有色金属产业景气指数为97.1,比去年四季度下降0.4点。数据显示,经初步季节调整,一季度有色金属行业利润总额由去年四季度的同比增长4.4%转为下降9.0%,销售利润率(2.8%)也创下了近5年来的最低点。在产能过剩矛盾尚需化解的情况下,有色金属行业下行压力加大,短期内难有明显好转。

五、明日预测

汇丰与官方制造业PMI中,新出口订单均回落至荣枯线以下,令投资者顾虑颇多。对于铝价来说,宏观面炒作告一段落,目前价格已经回归到理性之间,需求面疲软重新主导铝价走势。短期来看,铝价或将继续走跌,但下行空间有限。

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