

下游畏高情绪严重 铝价上涨或将放缓

总第 44 期

◆ 本期观点

伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铝周一因假日休市一天。国内现货市场, 杭州地区因货源较少高价成交较好, 其他地区下游畏高情绪明显, 接货相当谨慎。

◆ 今日要点

● 铝土矿市场

- 正安与杭州锦江集团举行铝土矿开发项目签约仪式。
- 中央地勘基金项目新发现 15 处矿产地。

● 相关现货市场

- 氧化铝市场, 港口氧化铝略有松动, 连云港现货价格下跌 20 元至 2510-2520 元/吨。其他区域维持稳定。
- 电解铝市场, 上海铝锭现货价 13340-13380 元/吨, 均价 13360 元/吨, 涨 200 元/吨, 持货商出货积极, 下游按需采购, 成交平淡。
- 铝合金锭市场, 今日铸造铝合金锭价格受电解铝大涨拉动, 大幅跟涨。今日全国主流地区 ADC12 报价整体有所上扬, 涨幅普遍在 100 元/吨左右。
- 铝材市场, 受铝锭价格大幅上涨影响, 今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场价格均有所上调。

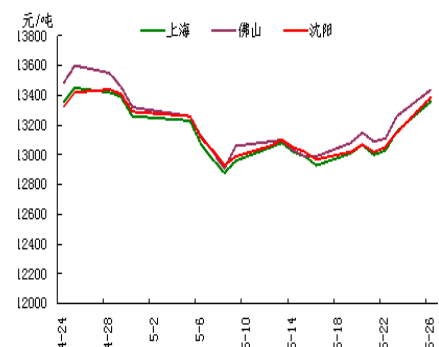
● 金融衍生品市场

- 上交所铝期货市场: 上海期铝价格小幅上涨。主力 8 月合约, 以 13505 元/吨收盘, 上涨 120 元, 涨幅为 0.9%。全部合约成交 242456 手, 持仓量增加 16900 手至 326390 手。主力合约成交 146776 手, 持仓量增加 16108 手至 121910 手。
- 伦交所铝期货市场: 周一, LME 市场休市。

◆ 明日预测

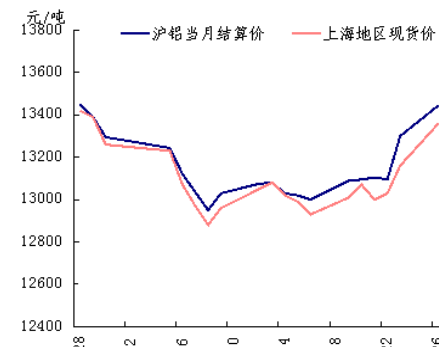
伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铝周一因假日休市一天。国内现货市场, 杭州地区因货源较少高价成交较好, 其他地区下游畏高情绪明显, 接货相当谨慎。贸易商对后期铝价持续上涨信心不足, 交投补不活跃, 部分商家下调报价, 市场整体成交平淡。短期来看, 虽然市场情绪有所向好, 但下游畏高抑制价格上涨, 铝价上涨脚步或将放缓。

电解铝价格走势图



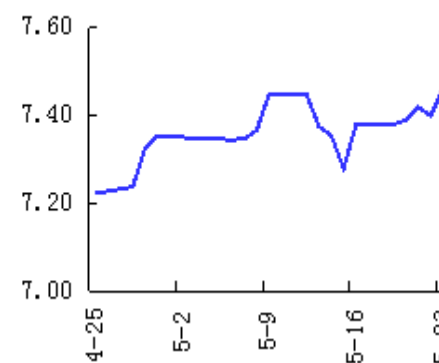
数据来源: Myyouse

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.....	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.....	8
三、金融衍生品市场分析.....	9
1、衍生品价格走势分析.....	9
2、SHFE 铝期货走势分析.....	9
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.....	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，5月26日，澳大利亚 A1: 52-55%，Si: 2-6% 报 70.5；印度 A1: 46-48%，Si: 6-7% 报 63（美元/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26日，阳泉铝硅比 4.5 报 250；A1: 60-65%，Si: 9-11% 百色报 260；贵州报 255；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13% 报 245；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）。

表一 本周铝土矿到港信息

船名	货量	品种	日期	港口
大顺	64112	BAUXITE	05-23 1330	龙口港
神鱼8	63000	BAUXITE	05-23 1100	龙口港
C PROSPERITY	175109	BAUXITE	5月24日	青岛港
卡娜	67237	BAUXITE	05-25 0200	龙口港
金润	68300	BAUXITE	05-25 0800	龙口港

铝土矿进口总量下滑与印尼矿缺失有直接关系，且同期国内使用进口矿石氧化铝厂的产能下滑，使用进口氧化铝企业选择消耗前期库存为主。据统计，国内4月份以来，使用进口矿石的氧化铝产能降低了270万吨/年左右。

二、相关市场现货分析

1、氧化铝市场分析

表二 5月26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26日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2300	2360	2330	-20
5月26日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
5月26日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2400	2440	2420	-
5月26日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
5月26日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2480	2520	2500	-20

广西地区价格维持稳定，山西地区价格延续平稳。北方市场山西吕梁地区现货价格下跌20元至2300-2360元/吨。河南三门峡地区现货价格2400-2440元/吨。山东滨州地区现货价格在2460-2500元/吨，广西百色地区现货价格在2180-2220元/吨，贵州贵阳地区价格维持在2280-2320元/吨。港口氧化铝价格略有松动，连云港现货价格下跌20元至2510-2520元/吨。

2、电解铝市场分析

表三 5月26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26日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	13340	13380	13360	+200
5月26日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13330	13370	13350	+190
5月26日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13370	13410	13390	+210
5月26日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13420	13460	13440	+180
5月26日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13370	13410	13390	+240
5月26日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13420	13460	13440	+240
5月26日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13320	13360	13340	+220

表四 5月26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	13360	-60	-	-50	-30
无锡	13350	-70	-10	-60	-40
杭州	13390	-30	+30	-20	-
佛山	13440	+20	+80	+30	+50
沈阳	13390	-30	+30	-20	-
天津	13390	-30	+30	-20	-
巩义	13340	-80	-20	-70	-50
临沂	13420	-	+60	+10	+30
重庆	13340	-80	-20	-70	-50

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。此外，三地均价升贴水包括长江、广东、华通均价。

表五 全国主要市场电解铝库存统计（14.5.19-14.5.26）

	上海	无锡	杭州	佛山	天津	沈阳	巩义	总计
5月19日	41	32	3.2	34	0.7	0.2	2	113.1
5月26日	40.5	32	5	33.1	0.5	0.1	2.5	113.7
变化量	-0.5	0	1.8	-0.9	-0.2	-0.1	0.5	0.6

今日国内现货市场成交情况：上海铝锭现货价 13340-13380 元/吨，均价 13360 元/吨，涨 200 元/吨，持货商出货积极，下游按需采购，成交平淡。无锡铝锭现货价 13330-13370 元/吨，均价 13350 元/吨，涨 190 元/吨，市场成交一般，部分商家谨慎观望。杭州铝锭现货价 13370-13410 元/吨，均价 13390 元/吨，涨 210 元/吨，贸易商出货积极，下游拿货不多，市场成交较淡。天津铝锭现货价 13420-13460 元/吨，均价 13440 元/吨，涨 240 元/吨，货源偏紧，贸易商报价坚挺，成交一般。沈阳铝锭现货价 13370-13410 元/吨，均价 13390 元/吨，涨 240 元/吨，市场缺货，贸易商报价坚挺。佛山铝锭现货成交价 13420-13460 元/吨，均价 13440 元/吨，涨 180 元/吨，市场成交一般。重庆铝锭现货价 13320-13360 元/吨，均价 13340 元/吨，涨 220 元/吨，下游观望情绪浓厚，市场成交一般。活跃，成交向好。

3、铝合金锭市场分析

今日铸造铝合金锭价格受电解铝大涨拉动，大幅跟涨。主要产地云南、山东、河南等地 A356.2 出厂报 13750-13850 元/吨，均价 13800 元/吨，大涨 200 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 均价在 14000 元/吨左右，亦上涨约 200 元/吨，市场货源充足，仓库自提加工费仍在 650-700 元/吨之间；广东地区今日均价上涨至 14100 元/吨左右，涨幅也达 200 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。

表五 5月26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	13950	14050	14000	+200
广东	国标	14050	14150	14100	+200
浙江	国标	13950	14050	14000	+200
江苏	国标	13950	14050	14000	+200
河南	国标	13750	13850	13800	+200
山东	国标	13750	13850	13800	+200

压铸铝合金锭方面，今日全国主流地区 ADC12 报价整体有所上扬，涨幅普遍在 100 元/吨左右。根据地区、厂家不同，当前市场现款成交价在 14300-14700 元/吨区间，主流现款均价上行至 14500 元/吨左右。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。

表六 5月26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	+150
佛山	国标	14500	15000	14750	+50
天津	国标	14300	14700	14500	+100
重庆	国标	14100	14300	14200	+100
丰城	国标	14200	14500	14350	+100
永康	国标	14300	14600	14450	+100

4、铝材市场分析

受铝锭价格大幅上涨影响，今日全国主流地区 6063 铝棒及佛山铝型材市场价格均有所上调。铝棒：佛山地区每吨上浮 250 元，其他主流地区每吨上浮 300 元；佛山铝型材每吨上浮 200 元。从市场了解到：铝棒整体成交一般，由于价格的突然暴涨，让众多企业措手不及，今日的询价电话增多但下单量却有限，毕竟对于接下来走势的不明朗化，众人还是抱着观望的态度，与此同时上周有消息说广东市场铝棒货源紧缺，经了解基本可以确认为是有哄抬价格，毕竟年后至今广东当地的货源一直处于不饱和状态，紧缺也不是一时的现象。

表七 5 月 26 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	13950	+250	+2.20%	—
无锡	φ 90-φ 178	13800	+300	+2.60%	—
巩义	φ 90-φ 178	13700	+300	+2.62%	—
包头	φ 90-φ 178	13550	+300	+2.65%	—
临沂	φ 90-φ 178	13700	+300	+2.24%	—

表八 5 月 26 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	17750	+200	+1.72%	—
电泳	19150	+200	+1.59%	—
喷涂	18650	+200	+1.63%	—

今日铝锭价格再次大幅反弹，由于下游铝板价格跟此结算，主流地区铝板报价以大幅上涨，每吨上涨 200 元左右，下游询价有所增加，但拿货的情绪依旧不高，市场成交平平。

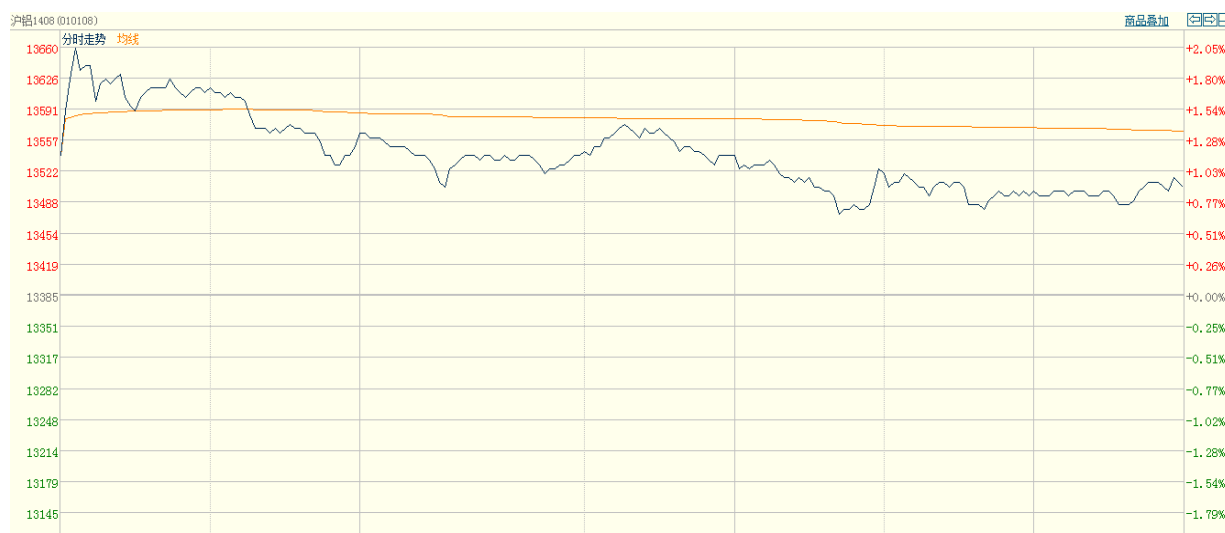
表九 5 月 26 日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
5月26日	上海	铝板	1060/H 态	2-6*1000*2000	16830	17470
5月26日	重庆	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16830	17430
5月26日	佛山	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	17060	17390
5月26日	郑州	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16810	17430
5月26日	济南	铝板	1060/O 态	2-6*1000*2000	16910	17430

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										
1406	13300	13440	13525	13375	13395	13445	95	145	14636	50504 -2730
1407	13335	13460	13600	13425	13460	13505	125	170	42808	85976 -8060
1408	13385	13540	13660	13470	13505	13565	120	180	146776	121910 16108
1409	13420	13590	13705	13505	13550	13605	130	185	27548	48618 7612
1410	13435	13600	13735	13540	13580	13645	145	210	7354	15336 2856
1411	13485	13640	13775	13600	13630	13680	145	195	1558	2302 602
1412	13550	13665	13805	13645	13655	13720	105	170	1042	906 302
1501	13590	13685	13845	13685	13695	13775	105	185	352	470 102
1502	13600	13790	13860	13760	13760	13815	160	215	218	180 108
1503	13630	13800	13890	13765	13800	13865	170	235	164	152 0
1504	13685				13685	13685	0	0	0	20 0
1505	13760				13760	13760	0	0	0	16 0
小计									242456	326390 / 16900

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8月合约，以13505元/吨收盘，上涨120元，涨幅为0.9%。全部合约成交242456手，持仓量增加16900手至326390手。主力合约成交146776手，持仓量增加16108手至121910手。

从资金面看，今日市场整体以多开为主。今日多开51.14%，空开9.69%，空平7.11%，多平9.22%。

周一，沪铝主力1408合约开盘于13540元，最高点包13660元，最低点报13470元，最终收盘于13505元，较前一交易日收盘上涨120元，涨幅0.9%。随着价格的攀升，阻力也越来越大，若能突破前高13780元，则有可能会站上万四整数关口，否则将再次进入下行通道。

3、LME 铝价走势分析

上周五，伦敦铝开盘于 1791 美元，最高点报 1824 美元，最低点报 1791 美元，最终收盘于 1817.25 美元，较前一交易日收盘上涨 23.25 美元，涨幅 1.3%。今日，LME 休市。

四、热点新闻

1、宏观新闻

欧洲央行执委 Benoit Coeure: 如果证实经济复苏的步伐不够均衡，且央行认为通胀过低的时间可能持续过长，“我们可以在6月采取行动”。负利率是欧央行可选择的工具之一。欧央行目前的利率水平很低，但可以更低。欧央行管理委员会已广泛讨论了负利率工具。欧央行不但从技术上，并且从合法性上，都为负利率做好了准备。强势欧元是导致目前低通胀的原因之一，若欧元继续走强，那么央行需要进一步维护2%的通胀目标。欧元区经济肯定处于增长之中，最近的 GDP 数据已证明这点，但增长并不稳定。欧元区通缩风险非常小。

2、行业热点

贵铝电解四系列拟定于5月24日开始启动电解槽，产能为17.5万吨；遵义铝业6月20号左右开始启动前期停产的12万吨产能；玉隆铝业计划复产3万吨。贵州省给复产的电解铝厂电价优惠0.12元，补贴之后贵州省的网电价格为0.44元。此外，贵州省还将为省内的电解铝厂备有0.8-1.2亿元的启动资金。曲靖铝厂由

于1季度购入了自备电厂，也计划在6月从网电转为全部使用自备电，成本大幅下滑的同时铝厂也准备将前期停产的15万吨重新启动。5-6月市场还将有电解铝新产能实现投产：包铝的15万吨新产能5月中旬起开始慢慢启动；锦联铝业5月底开始启动新的10万吨产能；嘉峪关东兴铝业新的45万吨新产能正在启动中。

五、明日预测

伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铝周一因假日休市一天。国内现货市场，杭州地区因货源较少高价成交较好，其他地区下游畏高情绪明显，接货相当谨慎。贸易商对后期铝价持续上涨信心不足，交投补不活跃，部分商家下调报价，市场整体成交平淡。短期来看，虽然市场情绪有所向好，但下游畏高抑制价格上涨，铝价上涨脚步或将放缓。

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