

## 宏观利好支撑 铝价涨幅超预期

总第23期

### ◆ 本期观点

近期宏观面上稳增长政策的出台，减缓市场对于中国经济放缓对金属需求的担忧，加之伦铝节后大幅上扬，促使沪铝强劲反弹，现货铝价扩大涨幅。

### ◆ 今日要点

#### ● 铝土矿市场

➢ 印尼禁令后各国应对策略及建议。

#### ● 相关现货市场

➢ 氧化铝市场，氧化铝价格受电解铝价格下滑拖累，山西，广西价格下跌较大。港口价格略显坚挺，整体惜售。

➢ 电解铝市场，上海铝锭现货价 13140-13180 元/吨，均价 13160 元/吨，涨 160 元/吨，贸易商出货积极，市场成交一般。

➢ 铝合金锭市场，今日因电解铝大幅上涨，铸造铝合金锭价格普遍跟涨 150 元/吨左右。全国主流地区 ADC12 价格依然以保持平稳为主，受低价货源打压，市场难获支撑。

➢ 铝材市场，今日主流地区铝锭价格上涨幅度较大，下游铝板行情受此影响，报价上调，下游询价有所增多，市场整体较为活跃。

#### ● 金融衍生品市场

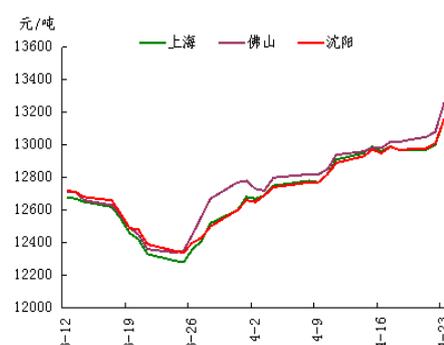
➢ 上交所铝期货市场：主力 7 月合约，以 13515 元/吨收盘，上涨 245 元，涨幅为 1.85%。上海与伦敦的内外比值为 7.13，高于上一交易日 7.06，上海期铝涨幅大于伦敦市场。

➢ 伦交所铝期货市场：伦敦铝开盘于 1861.5 美元，最高点报 1892.5 美元，最低点报 1860 美元，最终收盘于 1890 美元，较前一交易日收盘价上涨 24 美元，涨幅 1.29%。

### ◆ 明日预测

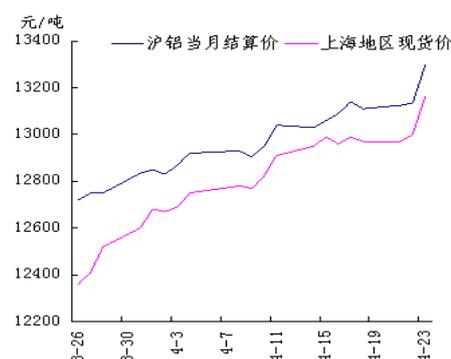
今日现货铝价呈现出今年目前为止单日最大涨幅，贸易商报价坚挺，下游询价增多，市场心态偏向乐观。近期伦铝强劲支撑，国内供需矛盾略微缓解，铝价走势依旧较挺。

电解铝价格走势图



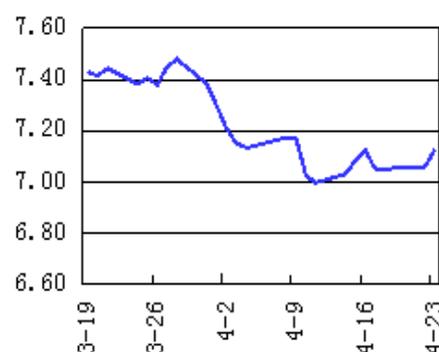
数据来源: Myyouse

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.....	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.....	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23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：4月23日，阳泉铝硅比 4.5 报 235；A1: 60-65%，Si: 9-11%百色报 250；贵州报 245；三门峡 A1: 55-60%，Si: 12-13%报 230；青岛港 A1: 46%，Si: 8%报 350；日照港 A1: 48，Si: 5%报 390；龙口港 A1: 50%，Si: 3%报 405（元/吨）。

## 二、相关市场现货分析

### 1、氧化铝市场分析

表一 4月23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23日	吕梁	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2400	2440	2420	-
4月23日	滨州	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2480	2540	2500	-
4月23日	三门峡	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2460	2500	2480	-
4月23日	百色	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2180	2220	2200	-
4月23日	连云港	氧化铝	A0-1	AL203 ≥ 98.6%	2540	2580	2560	-

西南地区供应过剩压力犹存，连云港，山东地区报价依旧坚挺，山西，河南厂家出货积极。北方市场特别是山西吕梁地区现货价格维持在2400-2440元/吨。河南三门峡地区现货价格下调至2460-2500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2540-2580元/吨。

## 2、电解铝市场分析

表二 4月23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23日	上海	电解铝	A00	AL ≥ 99.7%	13140	13180	13160	+160
4月23日	无锡	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13160	13200	13180	+170
4月23日	杭州	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13180	13220	13200	+180
4月23日	佛山	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13240	13280	13260	+180
4月23日	沈阳	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13140	13180	13160	+150
4月23日	天津	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13160	13200	13180	+160
4月23日	重庆	电解铝	A00	A1 ≥ 99.7%	13160	13200	13180	+150

今日国内现货市场成交情况: 上海铝锭现货价 13140-13180 元/吨, 均价 13160 元/吨, 涨 160 元/吨, 贸易商出货积极, 市场成交一般。无锡铝锭现货价 13160-13200 元/吨, 均价 13180 元/吨, 涨 170 元/吨, 市场心态转向乐观, 贸易商报价坚挺, 整体成交尚可。杭州铝锭现货价 13180-13220 元/吨, 均价 13200 元/吨, 涨 180 元/吨, 市场货不多, 贸易商报价坚挺, 成交尚可。天津铝锭现货价 13160-13200 元/吨, 均价 13180 元/吨, 涨 160 元/吨, 贸易商报价坚挺, 市场成交尚可。沈阳铝锭现货价 13140-13180 元/吨, 均价 13160 元/吨, 涨 150 元/吨, 下游按需采购, 市场成交尚可。佛山铝锭现货成交价 13240-13280 元/吨, 均价 13260 元/吨, 涨 180 元/吨, 下游询价较多, 市场成交一般。重庆铝锭现货价 13160-13200 元/吨, 均价 13180 元/吨, 涨 150 元/吨, 市场流通货源不多, 贸易商报价坚挺。

### 3、铝合金锭市场分析

今日因电解铝大幅上涨，铸造铝合金锭价格普遍跟涨 150 元/吨左右。主要产地云南、山东、河南等地 A356.2 出厂报 13550-13650 元/吨，均价 13600 元/吨，上涨 150 元/吨，加工费保持在 400-450 元/吨区间。江浙沪、广东等主流消费市场 A356.2 均价基本维持在 13750-13800 元/吨区间，市场货源充足，相互压价，加工费上涨乏力；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 23 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	13550	13650	13600	+150
山东	国标	13550	13650	13600	+150

压铸铝合金锭方面，全国主流地区 ADC12 价格依然以保持平稳为主，虽今日电解铝价格大幅上涨，但压铸铝锭价格反应具有明显的延后性，且受江西、重庆、河南等地低价货源的打压，市场价格混乱、价差较大。根据地区、厂家不同，当前市场现款成交价在 14000-14800 元/吨区间，主流均价则在 14500 元/吨左右。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23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	14400	14800	14600	-
佛山	国标	14400	14800	14600	-
天津	国标	14400	14800	14600	-
重庆	国标	14000	14200	14100	-
丰城	国标	14100	14600	14350	-
永康	国标	14200	14600	14400	-

#### 4、铝材市场分析

今日受电解铝价格暴涨影响，全国主流地区 6063 铝棒（除河南地区）及佛山铝型材市场成交价格涨幅也随之扩大。从市场得到的消息，目前山东市场交易的铝棒主要还是以当地货源为主，而山东本土的货也有大部分外流，同时山东仍有小部分在做不含税的业务，再加上买卖双方对于价格仍有分歧，基于上述原因山东近期才传出货源紧缺的消息。

表五 4月23日全国主流地区 6063 铝棒成交价格

地区	规格	价格(元/吨)	涨跌
佛山	φ 90-φ 178	13800	+200
无锡	φ 90-φ 178	13550	+150
巩义	φ 90-φ 178	13500	+150
包头	φ 90-φ 178	13350	+200
临沂	φ 90-φ 178	13500	+150

表六 4月23日佛山铝型材成交价格（不含票）

表面处理	价格(元/吨)	涨跌
磨砂	17650	+150
电泳	19050	+150
喷涂	18550	+150

今日主流地区铝锭价格上涨幅度较大，下游铝板行情受此影响，报价上调，下游询价有所增多，市场整体较为活跃。

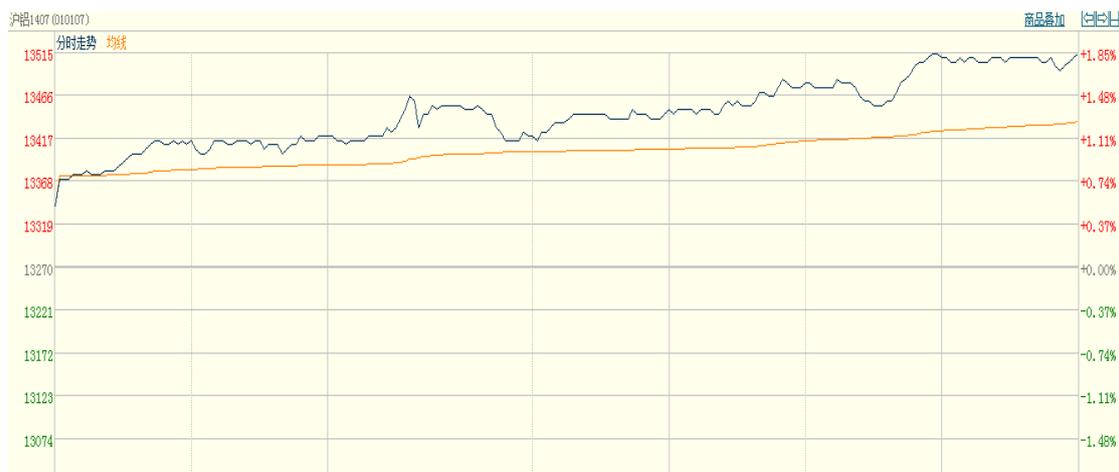
表七 4月23日主流地区铝板价格

日期	地区	品名	材质	规格	最低价	最高价
4月23日	上海	铝板	1060/H态	2-6*1000*2000	16500	17160
4月23日	重庆	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16500	17090
4月23日	佛山	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16730	17060
4月23日	郑州	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16480	17100
4月23日	济南	铝板	1060/O态	2-6*1000*2000	16800	17100

## 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（1406）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										
1405	13135	13195	13365	13185	13350	13295	215	160	12964	58710 / -2566
1406	13220	13265	13455	13255	13445	13370	225	150	32898	107282 / -1878
1407	13270	13340	13515	13315	13515	13430	245	160	47678	116796 / 7962
1408	13305	13365	13565	13340	13565	13480	260	175	13674	55368 / 6198
1409	13350	13415	13610	13415	13610	13530	260	180	1616	9662 / 244
1410	13405	13505	13660	13505	13660	13550	255	145	364	2514 / -68
1411	13455	13575	13705	13575	13705	13615	250	160	74	754 / 44
1412	13535	13645	13745	13645	13745	13695	210	160	22	292 / 6
1501	13595	13670	13790	13670	13790	13715	195	120	28	328 / 8
1502	13645	13735	13845	13735	13845	13800	200	155	16	48 / 2
1503	13785	13650	13880	13650	13860	13845	75	60	76	96 / 64
1504	13765				13765	13765	0	0	0	2 / 0
小计									109410	351852 / 10016

数据来源：上海期货交易所

## 2、SHFE 铝期货走势分析

上海期铝价格上涨。主力 7 月合约，以 13515 元/吨收盘，上涨 245 元，涨幅为 1.85%。当日 15:00 伦敦三月铝报价 1895.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.13，高于上一交易日 7.06，上海期铝涨幅大于伦敦市场。全部合约成交 109410 手，持仓量增加 10016 手至 351852 手。主力合约成交 47678 手，持仓量增加 7962 手至 116796 手。

从资金面看，今日市场整体多开为主。今日多开 38.06%，空开 6.04%，空平 6.57%，多平 9.93%。

中国 4 月汇丰制造业 PMI 预览值 48.3，与预期一致，扭转此前连续五个月下跌的势头，中国制造业衰退程度在 4 月有所减轻。昨日，中国央行宣布“定向降准”，下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2%，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5%，该消息又为市场注入宽松预期。总之，近期宏观

面利好不断，加之伦铝节后大幅上扬，沪铝随之强劲反弹。

沪铝主力 1407 合约开盘于 13340 元，截止发稿，最高点报 13485 元，最低点报 13315 元，价格重心上移至了 13400 元一线，但 13500 元处阻力较大，若价格能突破该点位，我们看至 13700 元，若价格无法突破，则将自高位回落。

### 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 1861.5 美元，最高点报 1892.5 美元，最低点报 1860 美元，最终收盘于 1890 美元，较前一交易日收盘价上涨 24 美元，涨幅 1.29%。今日亚洲交易时段，伦铝继续走高，但受阻于 1900 美元一线。

## 四、热点新闻

### 1、宏观新闻

美国 3 月成屋销售总数年化 459 万户，预期 456 万户，前值 460 万户。美国 3 月成屋销售年化月率 -0.2%，预期 -1.0%，前值 -0.4%。美国 2 月 FHFA 房价

指数月率+0.6%，预期+0.5%，前值由+0.5%修正至+0.4%。美国2月FHFA房价指数年率+6.9%，创13个月新低，前值+7.4%。乌克兰政府宣布恢复对东部地区反恐行动，并指控亲俄分子虐待导致两人死亡，同时五角大楼宣布将在东欧展开军演。意味着上周达成的日内瓦四方协议停火协议事实上已经崩溃。

中国4月汇丰制造业PMI预览值48.3，与预期一致，扭转此前连续五个月下跌的势头，中国制造业衰退程度在4月有所减轻。昨日，中国央行宣布“定向降准”，下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2%，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5%，该消息又为市场注入宽松预期。

## 2、行业热点

近日工信部公布了第一批36家符合《铝行业规范条件》企业名单，河南有色汇源铝业有限公司、河南永登铝业有限公司、河南中孚实业股份有限公司、林州市林丰铝电有限责任公司、河南神火煤电股份有限公司、河南豫港龙泉铝业有限公司、河南万基铝业股份有限公司共7家企业入围。

## 五、明日预测

近期宏观面上稳增长政策的出台，减缓市场对于中国经济放缓对金属需求的担忧，加之伦铝节后大幅上扬，促使沪铝强劲反弹，现货铝价扩大涨幅。今日现货铝价呈现出今年目前为止单日最大涨幅，贸易商报价坚挺，下游询价增多，市场心态偏向乐观。近期伦铝强劲支撑，国内供需矛盾略微缓解，铝价走势依旧较挺。

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](mailto:lixun0108@gmail.com)