

富宝资讯 源于市场

## 目录

- 一、基本面分析
  - 1. 供需分析
  - 2. 下游供需
- 二、现货市场分析
- 三、富宝调研
- 四、技术分析
- 五、行情展望
- 六、下月经济数据

## 富宝报价（元/吨）（截至6月30日）

品种	最高价	最低价	均价	累计涨跌
LME3月铝	2099	1995	2045.94	+77.26
沪期铝连续	14555	13920	14143.33	+445.5
富宝现货铝	14560	13860	14107.73	+472.08
佛山破碎生铝	12350	11700	11913.64	+304.94

## 富宝现货铝价格走势分析



## 富宝推荐：

- 《富宝铜月报》
- 《富宝铝月报》
- 《富宝铅月报》
- 《富宝锌月报》
- 《富宝镍月报》
- 《富宝锡月报》

## 联系我们：

上海昊钰软件信息技术有限公司  
 网址：  
[www.f139.com](http://www.f139.com)  
[www.f139.cn](http://www.f139.cn)  
 E-mail：  
[fubao@f139.com](mailto:fubao@f139.com)  
 免费电话：  
 400-886-0990

## 富宝铝研究小组：

徐萍 021-52656542  
 余加奥 021-52658834

## 富宝调研

本月富宝铝研究小组电话调研山东、河南等地铝加工企业的开工情况，8月份铝加工企业生意相对持稳，开工率和订单均可维持，整体开工率维持在65%-85%区间，随着淡季慢慢进入尾声，铝企的订单均稍有好转。

## 内容摘要

### 1. 行业动态

8月21日，印度国会批准了对包括铁矿石、铜和铝土的矿业税税率上调案，其中将铁矿石矿业税自10%上调至15%，并将铝土矿业税自5%上调至6%，将铜的矿业税自4.2%上调至4.62%。这将增加矿产商和金属产商的生产成本。

### 2. 基本面分析

2014年7月我国电解铝产量为197.7万吨，环比增加1.18%；2014年7月中国铝材产量为410万吨，环比下降6.4%。电解铝产量继续增长，而铝材产量却在消费淡季中有所放缓，电解铝产能的供大于求凸显，随着铝价的上涨，闲置产量重启，电解铝产能过剩的局面不减。

### 3. 行情展望

铝价强势上涨，外盘需求甚好，国内基本面略有改善，金九银十来临，料后市铝价仍有很大的上升空间。

核心提示：经济数据好坏参半，伦铝走势强劲带动国内铝价上涨，本月铝价打破以往低迷，一路走高，华东现货铝整体成交于 13870-14410 元/吨，环比上涨 380 元，价格持续上涨，吸引部分用铝厂家及贸易商的关注。鉴于金九银十，虽然可能旺季不旺，但需求好转必然会给铝价带来支撑，但基于铝市供应过剩及下半年闲置产能复产的压力，勿盲目追涨。

## 一、基本面分析

### 1. 供需分析

#### (1) 7 月份中国铝土矿进口量环比大幅回升

海关数据显示，7 月铝土矿进口总量为 3095466 吨，较去年同期的 6523870，大幅减少 52.6%；但环比却呈小幅回升态势，较 6 月的 2927837 吨，增加了 5.73%。



图 1：近年来中国铝土矿月度进口数据

从进口情况来看，因受印尼的出口禁令影响，我国今年的铝土矿进口数量要远低于去年；不过该数值在 4 月已经触底，料后市或将呈稳步回升之势。因为备货企业的库存毕竟有限，随着其消耗逐渐殆尽，后市势必会被迫加大对铝土矿的进口。

#### (2) 7 月份中国氧化铝进口量同比继续大幅增加

中国海关数据显示，2014 年 7 月中国氧化铝进口量为 463,241.05 吨，同比增加 97.78%，环比增加 24.43%；出口量为 6,069.35 吨，同比-62.49%。

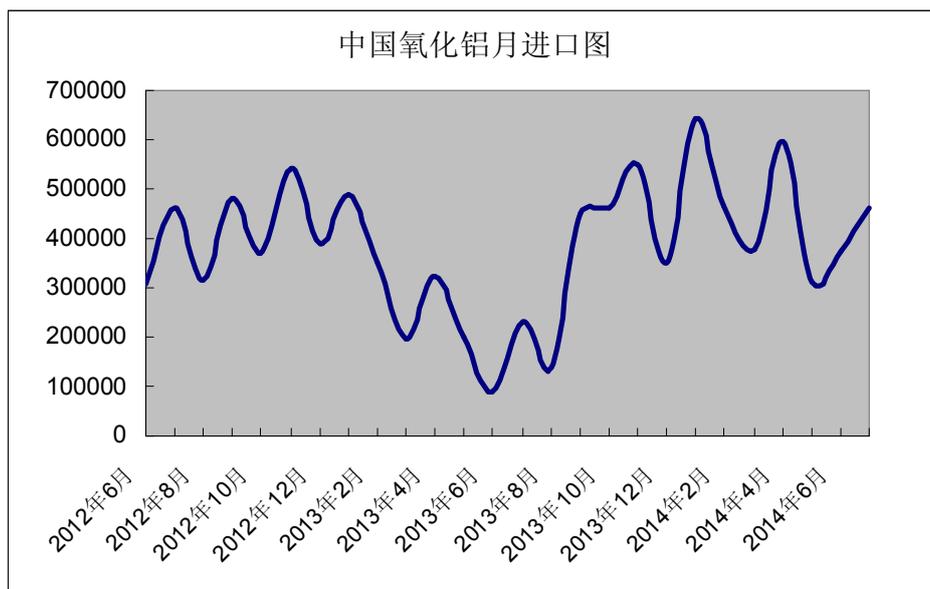


图 2：中国氧化铝进口对比

从数据上我们可以发现，7月份中国氧化铝进口量继续保持高速增长；而这主要还是因，铝土矿进口受限，迫使国内的不少氧化铝企业减产所致。而且我们料短期内这种态势应仍难出现太快扭转。

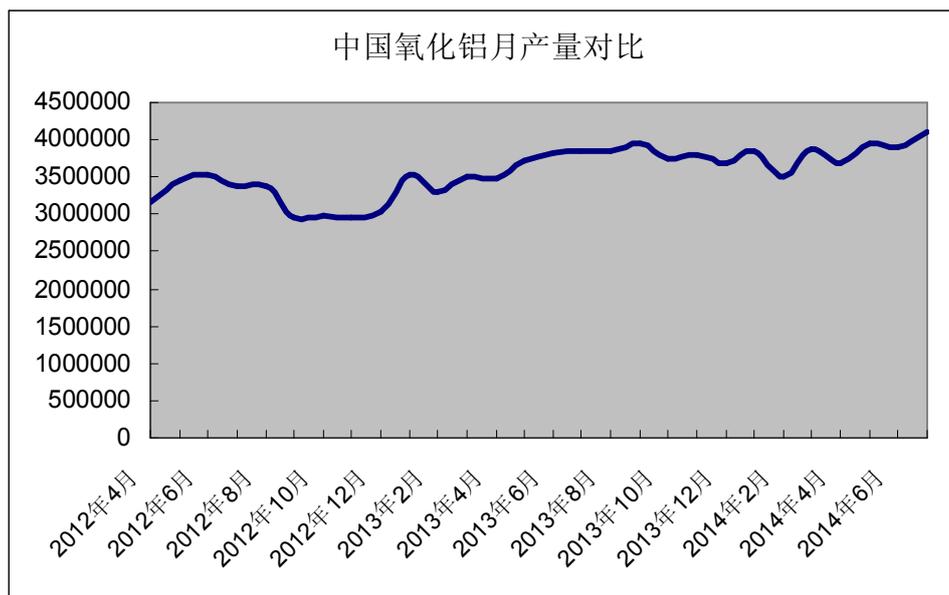


图 3：中国氧化铝进口产量对比

此外，据国家统计局最新公布的数据显示，2014年7月中国氧化铝总产量为410.3万吨，同比增加14.33%。

综合来看，7月份中国氧化铝的总需求量还是呈明显增长态势；因受制于铝土矿进口资源的

短缺，导致国内的氧化铝产量增幅要明显小于进口增幅；不过一旦后市印尼的政策生变，则这种状况也可能出现很大变化。

### (3) 7月我国电解铝产量小幅回升

据国家统计局最新公布的数据显示，7月份中国电解铝产量为197.7万吨，同比增加7.5%，环比则增加1.38%。



图4：中国电解铝月产量分析图

从数据上可以看出，当前我国的电解铝产量依然是保持着持续增长的势头；虽然增速似乎已越趋减缓，但因结构性的问题，料这种增长势头短期内还是无法彻底扭转。不过随着房地产市场越发疲弱，特别是明年美联储将开启加息周期；多方面的重压下，不排除在未来的某一时刻，国内铝需求会突然呈现出崩盘之势，并随之影响到产量的锐减。

(4) 8月LME铝库存继续下降，而上期所铝库存也延续回落之势

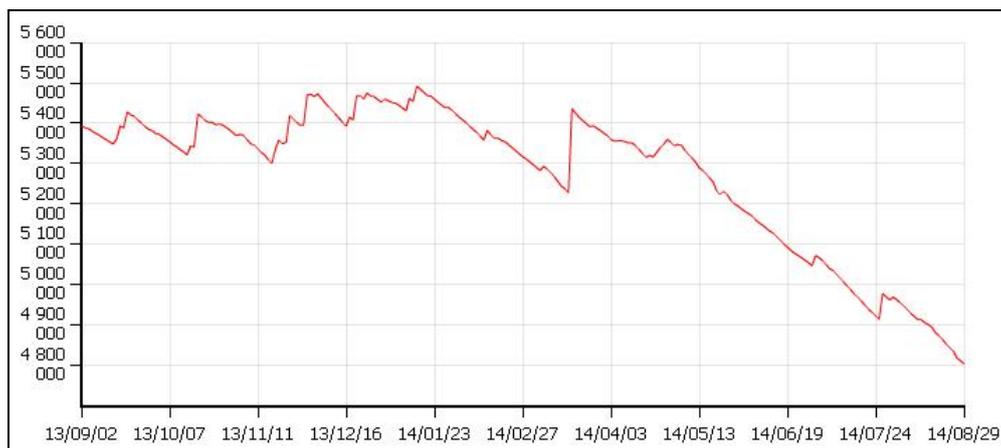


图 5: 伦铝库存

8月LME铝库存继续呈下降之势，截止29日收盘时，库存总量已降至4803425吨；较7月末的4968700吨，环比下降约3.33%。不过随着铝价近期的连续飙升，冶炼企业已开始考虑要重启此前关停的产能，而这势必导致供货量在未来将逐步回升；所以后市铝库存应很难再出现大幅下降的局面。



图 6: 上交易所铝库存

7月上期所铝库存也延续回落态势；数据显示，截止30日收盘时，库存总量已降至199431吨；较6月末的219412吨，环比下降约9.11%。而这也主要是因近期铝价表现强势所致，我们料随着铝价整体趋势的再次转弱，后市铝库存或也随时都可能再次攀升。

(5) 中国7月铝材产量环比下降6.4%

据国家统计局数据显示，中国7月份铝材产量为410万吨，较上月438万吨有所收缩，环比下降6.4%，相比去年同期331万吨，增加79万吨，增幅23.9%。

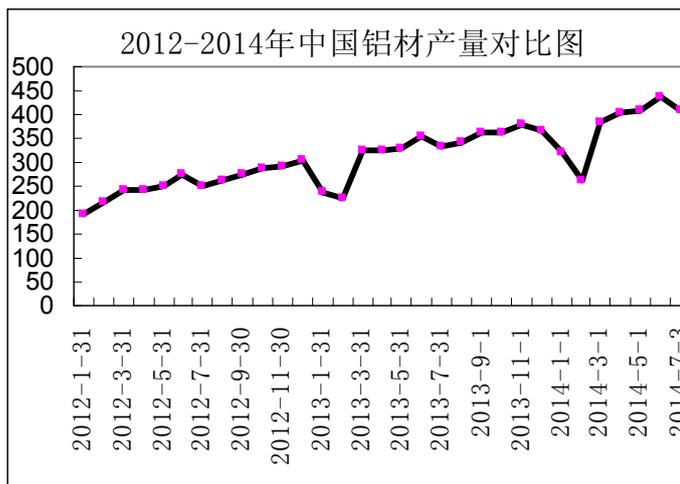


图 7：2012-2014 年中国铝材产量对比图

从各地铝材产量来看，2014年7月，广西铝材产量188293.99吨，同比上涨49.11%，前7月铝材同比上涨33.36%，湖南省铝材产量145036.59吨，同比增涨17.33%，前7月铝材同比增涨31.92%，福建省铝材产量122229.46吨，同比增涨21.77%，前7月铝材同比增涨17.76%，辽宁省铝材产量123758.01吨，同比增涨10.05%，前7月铝材同比增涨12.01%。

需求方面，目前房地产市场对原铝消费拉动有限。上半年国内70大中城市新建住宅价格指数回落明显，目前各地政府纷纷对房地产限购、限贷有所松动，但银行仍是冷处理为主，政策并未有效落实。受房地产市场悲观拖累，加上8月起家电行业中的空调、冰柜进入季节性淡季，需求端担忧渐升。

汽车方面，1~7月，新能源汽车累计生产25946辆，同比增长280%。其中，纯电动乘用车生产13829辆，同比增长近7倍，插电式混合动力乘用车生产5027辆，同比增长近10倍；纯电动商用车生产2795辆，同比增长46%，插电式混合动力商用车生产4295辆，同比增长60%。2014-2016年，新能源汽车，政府采购不得低于30%！新能源汽车，即将打破铝型材料供需问题。

下游订单及开工率情况，本月富宝铝研究小组电话调研山东、河南等地铝加工企业的开工情况，数据显示，8月份，铝加工企业生意整体还是相对持稳，开工率和订单均可维持，整体开工率维持在65%-85%区间，随着淡季慢慢进入尾声，铝企的订单均稍有好转，企业反映随着铝市价格的持续上涨，订单量也在随着铝市逐渐好转，对接下来的金九银十甚是期待，希望接下来几个月订单量能有新的突破。

## 二、现货市场分析

### 1. 现货价格分析

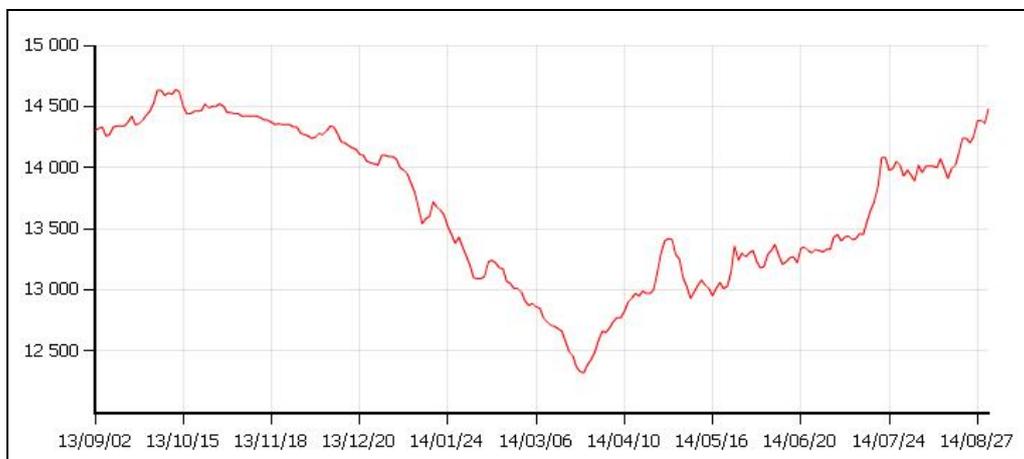


图 8：长江现货铝走势图

华东地区：8月华东地区现货市场铝锭价格涨势凶猛，波动幅度主要维持在13900-14500元/吨之间。从上图中可见，华东铝本月明显大幅上扬；其中月初时先是稳固盘整于14000元/吨附近，随后才展开大幅上涨，并于18日后确定上涨趋势，一直上涨至目前的1.43万上方；而此后并无回调迹象，截至月末时，铝价最终仍是暂收于1.45万附近。而就目前的趋势来看，我们认为铝价经历了一大波的上涨后，上涨趋势已明确，不过我们预计其能上扬的空间已不大；铝价最多或再小幅冲高后，就将面临回调，因为我们建议下游商家当前可尽量维持观望，而不宜再过多备货。

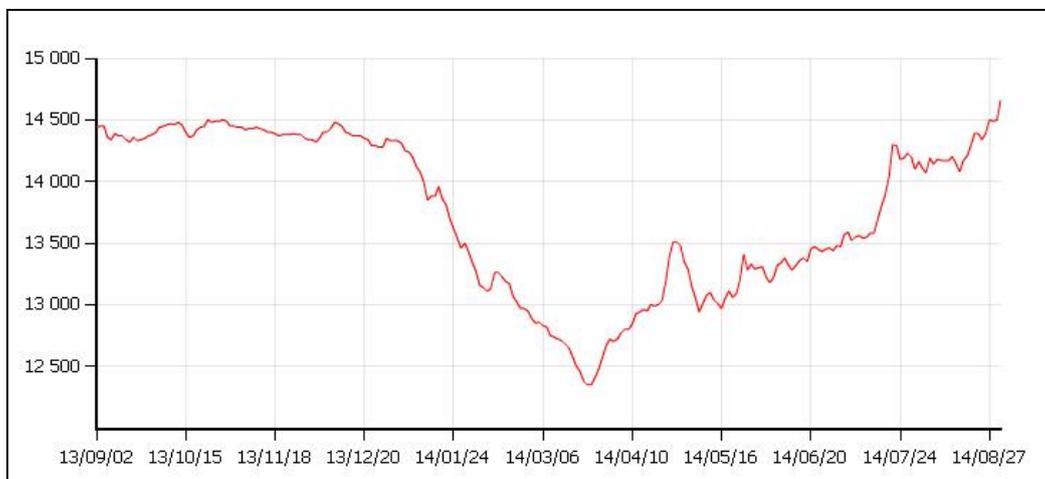


图 9：佛山现货铝走势图

华南地区：8月华南地区现货市场铝锭价格再次呈现大幅上涨趋势，波动幅度主要在14100-14600元/吨之间。从上图中可见，华南铝本月也基本是呈稳固上涨之势；月初时其最低盘整于14100元/吨，随后就大幅上扬，截至月末时，最终收收于1.46万上方；较上月末又收涨了500元/吨。而从其近期走势来看，本月华南铝要表现得明显强于华东铝；目前两地的价差已再次拉大到200元/吨，我们认为这个价差已明显偏大。所以后市一旦铝价面临回调，华南铝的表现或也要更弱于华东铝；而且就目前来看，暂时还无回调迹象，但料后市上涨空间也有限。因此我们建议下游商家眼下最多进行按需备货，或尽量维持观望即可。

## 2. 氧化铝市场

类型	地区	本周最低价	本周最高价	周均价	涨跌
中国铝业	(除山东、河南)	2900	2900	2900	—
非中铝企业	山西	2400	2500	2450	+20
	河南	2450	2550	2500	-10
	山东	2480	2560	2520	—
	西南	2270	2360	2315	+15

表2：国内现货市场

8月份国内各地区氧化铝价格整体呈现小幅盘整态势。其中山西地区，本月市场报价暂有小幅回升，截至月末时，成交上限已反弹至2500元/吨附近，不过成交情况改善不大。河南地区，本月市场报价则略有回落，截至月末时，当地主流成交区间暂保持在2450-2550元/吨之间，而交投情况还是略显偏淡。而山东地区，本月市场价格继续维稳，截至月末时，主流成交区间依然保持在2480-2560元/吨之间，交投情况也略显偏淡。至于贵州、广西地区，本月市场报价则呈小幅回升态势，截至月末时，主流成交区间暂回升至2300-2360元/吨之间；不过市场交投仍较清淡，且预计短期内这种态势或难改变。而中铝厂家除山东及河南地区外，则依然普遍维持2900元/吨的报价不变。本月国内电解铝价格继续大幅走高，不过氧化铝因下游消费偏淡、涨势明显受抑；而且因这是结构性的问题，短期内很难彻底改变，所以我们仍不看好其后市整体预期；建议生产企业应尽量积极出货，而下游商家则维持按需采购即可。

## 3. 废旧市场

### (1) 各地区废铝行情分析

本月宏观经济数据好坏参半，但整体仍显利好，中美经济稳步复苏，伦铝走势偏强，带动沪期铝震荡小涨，废铝稳步跟涨，整体走势较稳。废铝市场调研显示，8月份虽仍处消费淡季，但上海昊钰软件信息技术有限公司 第6页 免费服务热线：400-886-0990

随着多数铝加工企业订单的逐渐增加，采购量也与日剧增，但由于对后市铝价走势不明确，暂无囤货意愿，仍以按需采购，维持低库存为主；多数贸易商快进快出，不做库存，积极套利；另外，就市场成交情况而言，机铝、铝线等主流废铝料报价坚挺，成交较稳，而其他杂铝成交偏清淡。铝价受外盘带动，走势整体偏强，另外，随着金九银十的到来，铝价易涨难跌，预计下个月将以震荡上行为主旋律，废铝稳步跟涨。

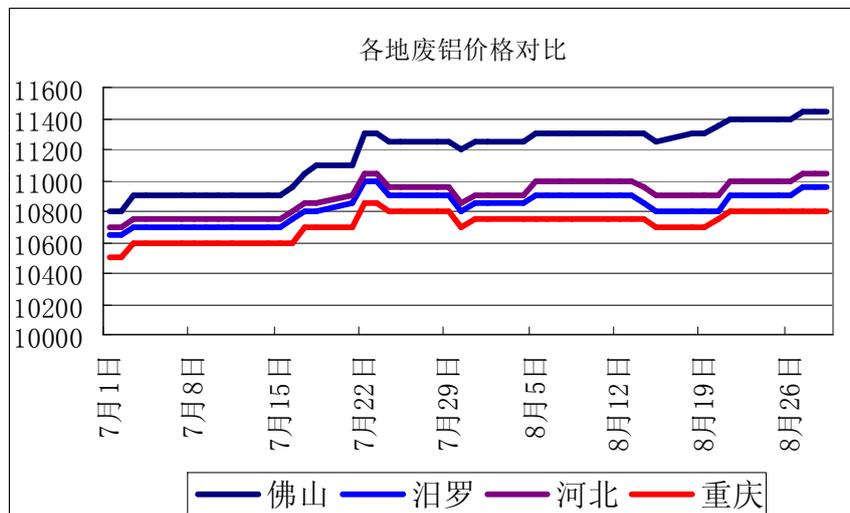


图 10: 各地废铝价格对比

**佛山市场:** 本月佛山地区废铝价格呈震荡上涨走势，截至月底，干净机生铝市场主流报价在 11350-11550 元/吨；破碎生铝市场报价在 11900-12100 元/吨；破碎熟铝市场主流报价在 11100-11300 元/吨，整体较 7 月份上涨 200 元左右，涨幅略高于其他地区。佛山地区铝业发展较成熟，报价也略高于其他地区，部分货源较多的贸易商更倾向于将货卖去广州，赚取更多利润，下游铝厂也因订单渐增，采购量有所增多，市场成交逐渐好转。

**汨罗市场:** 本月汨罗地区废铝报价呈震荡走势，整体较 7 月份微涨 100 元左右，截至月末，汨罗干净机生铝市场主流报价在 10850-11050 元/吨；型材铝市场主流报价约在 10650-10850 元/吨。铝市行情有所好转，多数贸易商无意囤货，多快进快出，积极套利，但因厂家压价，成交价略低于报价时有发生，市场成交不温不火。

**河北市场:** 本月河北地区废铝报价微涨 100 元/吨，截至月末，干净机生铝主流报价在 10950-11150 元/吨；铝合金门窗料报价在 10650-10850 元/吨；铝线市场主流报价在 12150-12350 元/吨；非标 102 市场主流报价在 12300-12500 元/吨。整体行情变动不大，对市场成交影响较小，持货商出货仍显积极，市场货源充裕，而下游厂家入市谨慎，按需采购，交易量一般。

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 7 页 免费服务热线: 400-886-0990

重庆市场：本月重庆地区废铝报价跟随铝锭价格上涨 100-200 元/吨，截止目前，机械生铝到厂价在 10750-10950 元/吨左右，废铝合金市场报价在 11450-11750 元/吨，汽车轮毂铝到厂价在 11950-12050 元/吨，光亮铝线报价为 12350-12450 元/吨。市场调研显示，多数厂家验货严格，压价严重，结清货款缓慢，贸易商为回笼资金方便周转，更倾向于现金交易，市场成交改善不大。

(2) 现货铝价与废铝价差对比

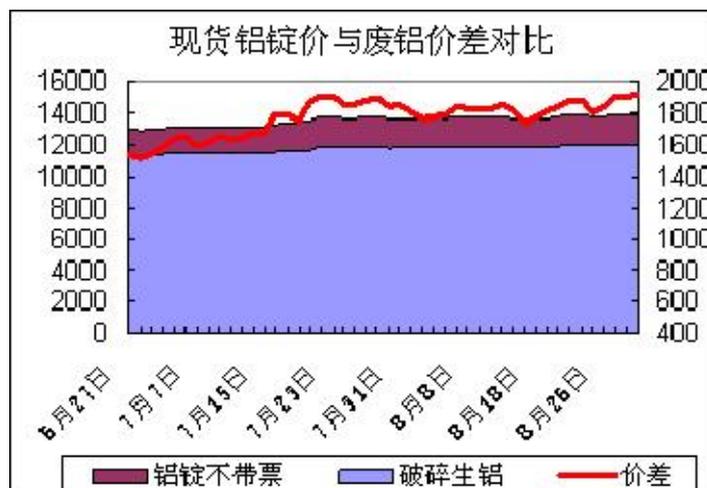


图 11: 现货铝锭价与废铝价差对比

经济数据好坏参半，伦铝走势强劲带动国内铝价上涨，且印尼维持原矿出口禁令以及印度上调出口关税，以增加电解铝冶炼成本，提振铝价，本月铝价打破以往低迷，一路走高，截至月末，佛山铝锭不带票价格整体成交于 13490-13960 元/吨，环比上个月上涨 260 元，破碎生铝整体成交于 11700-12100 元/吨，环比上涨 200 元/吨，随着铝价上涨，现货铝与废铝价差再度拉大，两者价差从月初的 1800 元附近扩大至 1900 元左右，价差越大，越有助于增加废铝的采购需求。预计金九银十，虽可能会旺季不旺，但需求增加必然会给铝市带来支撑。

### 三、技术分析



图 12：伦铝日线走势图

伦铝 8 月继续走高，波动幅度主要维持在 2000-2100 美元/吨之间。从上图中可见，伦铝月初时在经历小幅震荡后、又延续前期升势，并于 26 日盘中最高一度冲至 2100 美元/吨；不过随后收下影线，使其重回 2100 附近价格运行区间。而此后又逐步震荡回升，再度突破前期高位，并再创新高，料其后市延续上涨趋势；我们也预期其仍有可能再创新高，甚至若再有效突破 2100 美元一线，则可明确其上涨趋势已基本确立。因此目前我们建议投资者可暂维持看多思路，后市继续关注 2050-2150 美元波动区间，待铝价有效突破 2100 后可积极增持多单。



图 13：沪铝日线走势图

沪铝主力合约 8 月呈现偏强上涨趋势，波动幅度主要维持在 14000-14500 元/吨之间。从上图中可见，沪铝月初时先是经历小幅盘整走势，盘中整体围绕 14000 元/吨运行；随后又于 18 日盘中尾随外盘出现大幅反弹，并于 21 日盘中突破前期高位明确上涨趋势；虽然这个价格没有什么意义，但也可被视作是一个头部的标志；而铝价并未逐步回调，而时至月末的 30 日，又是上海昊钰软件信息技术有限公司 第 9 页 免费服务热线：400-886-0990

明显突破了 20 日均线，并再创新高；随着美国数据利好市场，沪铝受伦铝带动，一路涨势趋势明显，我们建议目前来看，投资者可依托 14350 支撑增持多单，后市若铝市基本面持续得到改善，期铝将有望达到 15000 元/吨。

#### 四、行情展望及操作建议

伦铝 8 月继续走高，波动幅度主要维持在 2050-2150 美元/吨之间。伦铝月初时在经历小幅盘整后再度大幅上涨，并于 26 日盘中最高一度冲至 2100 美元/吨；不过随后不再强势上扬，整体围绕 2100 一线高位震荡。而此后又逐步震荡回升，再度突破前期高位，并再创新高，料其后市延续上涨趋势；我们也预期其仍有可能再创新高，甚至若再有效突破 2100 美元一线，则可明确其上涨趋势已基本确立。

沪铝主力合约 8 月呈现冲高回落态势，波动幅度主要维持在 14000-14500 元/吨之间。沪铝月初时先是经历小幅盘整走势，盘中整体围绕 14000 附近运行；随后又于 18 日盘中尾随外盘出现大幅反弹，并于 21 日盘中突破前期高位明确上涨趋势，随着沪铝基本面持续改善，库存持续减少，我们料后市沪铝延续上涨趋势，其有望突破 15000 元/吨。

现货市场，华东铝本月大幅上涨，其中月初整体围绕 14000 窄幅调整，随后大幅上扬，并于 18 日盘中最高上涨至 1.43 万上方。而华南铝本月是基本呈盘整上扬的走势，目前其与华东铝的价差已再次拉大到 200 元/吨，不过由于华南地区铝需求甚好，后市价差还有扩大可能；随着铝价的持续走高，持货商纷纷坚定看涨挺价出货，下游硬性需求被动接货，我们建议铝价上涨趋势目前已明确，下游企业可少量低价备货，维持按需采购即可。

#### 五、主要经济数据及事件公布预告

9 月 1 日 中国 8 月官方制造业采购经理人指数；中国 8 月汇丰制造业采购经理人指数；中国 8 月汇丰制造业采购经理人指数；

9 月 2 日 中国 8 月汇丰制造业采购经理人指数；中国 8 月汇丰制造业采购经理人指数；美国 8 月 ISM 制造业采购经理人指数；美国 8 月 ISM 制造业产出指数；美国 8 月 ISM 制造业就业指数；美国 8 月 ISM 制造业新订单指数；

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 10 页 免费服务热线：400-886-0990

富宝资讯 源于市场

9月3日 中国8月官方非制造业采购经理人指数; 欧元区8月Markit服务业采购经理人指数终值; 欧元区8月Markit综合采购经理人指数终值; 欧元区7月零售销售(年率); 美国7月耐用品订单修正值(月率);

9月4日 欧元区欧洲央行再融资利率; 美国8月ADP就业人数变动(万人); 美国7月出口(亿美元); 美国7月进口(亿美元); 美国7月贸易帐(亿美元); 美国上周季调后初请失业金人数(万人)(至0830); 美国上周季调后初请失业金人数四周均值(万人)(至0830); 美国上周季调后续请失业金人数(至0823); 美国8月ISM非制造业采购经理人指数; 美国8月ISM非制造业就业指数; 美国8月ISM非制造业物价指数; 美国8月ISM非制造业新订单指数;

9月5日 美国8月非农就业人口变动(万人); 美国8月季调后制造业就业人口变动(万人); 美国8月非农私企就业人口变动(万人); 美国8月失业率;

9月8日 中国8月进口(年率); 欧元区8月Sentix投资者信心指数;

9月15日 美国8月产能利用率; 美国8月工业产出(月率);

9月16日 美国8月核心生产者物价指数(年率); 美国8月核心生产者物价指数(月率); 美国8月生产者物价指数(年率); 美国8月生产者物价指数(月率);

9月17日 欧元区7月工作日调整后建筑业产出(年率); 欧元区7月季调后建筑业产出(月率); 美国8月季调后核心消费者物价指数; 美国8月季调后核心消费者物价指数(月率); 美国8月季调后消费者物价指数(月率); 美国8月未季调核心消费者物价指数(年率); 美国8月未季调消费者物价指数; 美国8月未季调消费者物价指数(年率);

9月18日 美国9月费城联储制造业就业指数; 美国9月费城联储制造业物价获得指数; 美国9月费城联储制造业物价支付指数; 美国9月费城联储制造业新订单指数; 美国9月费城联储制造业指数;

9月22日 美国8月芝加哥联储全国活动指数;

9月24日 美国8月新屋销售(年化月率); 美国8月新屋销售总数年化(万户);

9月29日 美国8月个人消费支出物价指数(年率); 美国8月个人消费支出物价指数(月率); 美国8月核心个人消费支出物价指数(年率); 美国8月核心个人消费支出物价指数(月率); 美国8月实际个人消费支出(月率);

(详情可登陆富宝金属网 [www.f139.com](http://www.f139.com) 铝分析师热线: 021-52656542)