

报告摘要

1、本周（11.5-11.9）铝价继续走低，疲软的宏观面和低迷的需求面，令铝价持续承压下行。从周均价看，LME 伦铝环比上涨 0.16%，沪铝 1301 合约环比下跌 0.32%，上海现货铝环比下跌 0.36%。

2、氟化铝本周价格坚挺出厂含税价在 6750-7350 元/吨，部分地区保持高价位出货形式一片好，氟化铝厂家标价将继续提高出厂含税价格。

目录

中商视点	2
铝市寄望十八大带来新的政策刺激	2
电解铝跌势不止 氟化铝力争上浮	4
价格行情	6
国内铝与LME三个月铝走势对比图	6
上海现货铝走势图	6
中铝铝锭、氧化铝、氢氧化铝报价一周汇总	6
氟化铝及铝合金锭周价格对比	6
库存统计	8
上海铝库存统计	8
沪铝库存变化趋势图	8
伦敦金属交易所铝库存统计	8
伦敦金属交易所铝库存变化趋势图	8
一周要闻	9

联系我们：

北京创意坊科技有限公司
地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼
邮编：100022
总机：(8610) 58303333
传真：(8610) 58303388

有色金属部

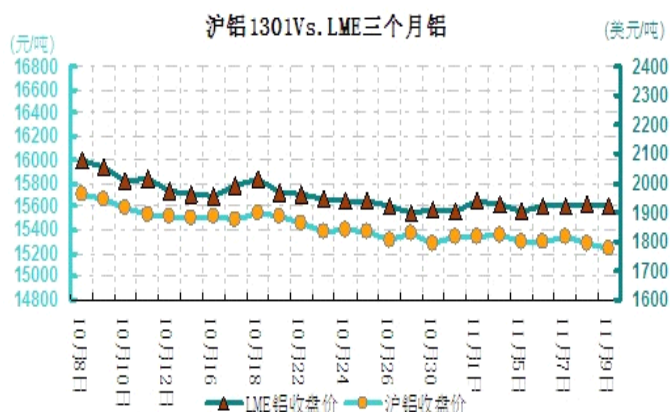
宫志永 (8610) 58303327 gzy@chinaccm.com
褚令晖 (8610) 58303335 clh@chinaccm.com

电解铝：市场寄望十八大带来新的刺激政策

中商网讯：本周（11.5-11.9）铝价继续走低，疲软的宏观面和低迷的需求面，令铝价持续承压下行。从周均价看，LME 伦铝环比上涨 0.16%，沪铝 1301 合约环比下跌 0.32%，上海现货铝环比下跌 0.36%。

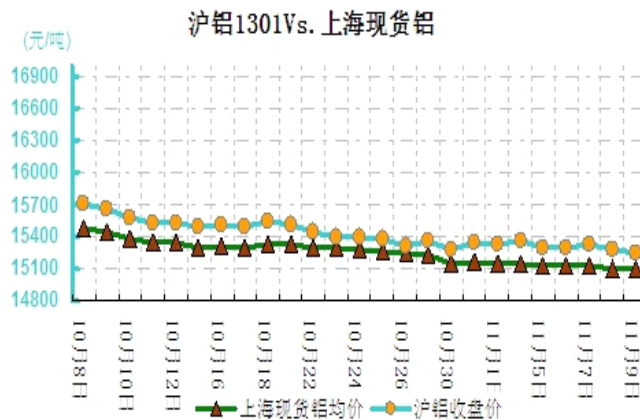
本周伦铝略显企稳态势，波动幅度主要维持在 1905-1945 美元/吨之间。自上周伦铝于 1900 美元下方触底反弹后、就逐步转为小幅震荡走势；而本周铝价的震幅更是明显收窄，这可看作是一种企稳迹象，同时也是在为后市集聚动能。从目前来看，铝价未来的运行方向无非两个、即非上即下，而我们目前还是略为偏向于继续看空的；至于原因，则是当前铝价还没到调整大方向的关口，所以基本排除会进行持续震荡的可能；而短期反弹的概率也偏小；因为无论是从宏观面、还是铝价本身的趋势来说，能够反弹的条件都不充足；反之，继续下跌就属理所当然的了。而且我们预计后市伦铝再创新低的概率还是很大的。

图一 沪铝 1301LME 三个月铝对比走势图



本周 LME 库存继续上升，截止 11 月 9 日增加 10725 吨至 5095775 吨。沪铝 1301 合约周均价环比下滑 0.32%，上海现货铝周均价环比下跌 0.36%，上海期货交易所铝库存增加 3188 至 453976 吨。

图二 沪铝 1301 现货铝价对比走势图



本周美国大选奥巴马顺利连任，一定程度上提振了沪铝的走势，但随之而来的确是人们对于美国财政悬崖以及欧元区疲软的经济担忧，8日国内中共十八大召开，市场寄希望能够带来新的刺激政策，对基本金属走势也提供一定支撑。但本周沪铝走势明显偏低，波动幅度在 15230-15335 元/吨之间。沪铝本周依然延续下行态势，虽在周三盘中曾出现过小幅冲高的局面，但随后就再次跳空低开，凸显其整体弱势格局难改。截至周末收盘，铝价已临近 15200 元/吨一线；该位置可算是短期内的一个重要支撑，若有效跌破的话，铝价就必将进一步考验 15000 元/吨一线支撑；就当前的趋势来看，我们认为沪铝至少有八成的概率还是会继续下行的，甚至跌破 15000 元/吨的概率也很高；这主要归结于沪铝本周略显反常的走势，因为在此前一直都是外盘领涨国内铝价，而很少出现其自动下跌的局面；这或许暗示着主力资金已明显看淡其后市预期，在未来不排除有采取更多举动的可能。

单位：元/吨				
日期	长江	华通	广东	中铝
2012-11-5	15130	15130	15110	15333.33
2012-11-6	15130	15130	15110	15333.33
2012-11-7	15130	15130	15110	15333.33
2012-11-8	15100	15100	15080	15333.33
2012-11-9	15090	15090	15080	15333.33

本周现货市场铝价继续走低，华东地区铝价波动在 15070-15150 元/吨之间，华南现货铝价格波动在 15180-15320 元/吨之间。从周初开始两地现货铝价持续跌势，虽跌幅始终不大，但却难以显现企稳的迹象；这使我们对其后市的走势依然抱略偏悲观的预期。通常来说，像这种小幅阴跌的走势都是持续期最为漫长的；因为这是一种在自身动能缺失条件下的，最符合市场趋势的惯性运动；商家交投受市场波动的影响逐步降至最低、采购行为完全是从自身实际需求

出发。而根据目前的趋势来看，后市铝价或仍难明显止跌，下方的 15000 元/吨一线更多的仅是一道心理上的支撑价位；在市场持续供大于求的压力下，即便能显露几分短期效果，也很难在长期上持续提供支撑。所以我们目前对后市的大方向还是整体看空的。

铝辅料：电解铝跌势不止 氟化铝力争上浮

中商网讯：本周（11.2-11.9）电解铝跌势不止，近期十八大的召开，美国奥巴马继续连任，10 月份我国 CPI、PPI 回升均为对电解铝提振，电解铝辅料氟化铝依然力争价格上浮，低价不出货。

电解铝市场：

产能严重过剩、需求低迷萎缩、企业亏损加剧……剪不断，理还乱，正是当下电解铝行业真实的写照。这一困局，已成为政府和企业亟待破解的难题。在降本控亏的巨大压力下，近几年，许多企业把目光投向了能源富集、电价低廉的西部地区。然而，伴随着西部电解铝项目的相继投产，中东部省份的电解槽旁依然是机器轰鸣。来看下本周长江现货电解铝价格：

长江现货				
单位：元/吨				
日期	最低价	最高价	平均价	涨跌
2012-11-5	15110	15150	15130	-30
2012-11-6	15110	15150	15130	0
2012-11-7	15110	15150	15130	0
2012-11-8	15080	15120	15100	-30
2012-11-9	15070	15110	15090	-10
本周平均价	15096	15136	15116	-70

本周电解铝在周二周三挺稳两天继续下行，较上周跌 70 元/吨，西北地区电解铝企业运行尚未利好国内铝价走势，短期市场依然以低迷为主。

氟化铝市场：

氟化铝本周价格坚挺出厂含税价在 6750-7350 元/吨，部分地区保持高价位出货形式一片好，氟化铝厂家标价将继续提高出厂含税价格。

今日我网记者也有听说国内萤石矿出口关税（15%关税）或在明年初取消，部分萤石厂家表示将有利萤石矿的开采，但具体分析又有不符合我国稀有资源保护，次消息还需进一步证实。

本周因氟化铝各个厂家库存的减少，部分检修的氟化铝厂家陆续恢复生产，下图是本周我国各地区氟化铝产量运行状况：

2012 年 11 月氟化铝产能 单位：万吨

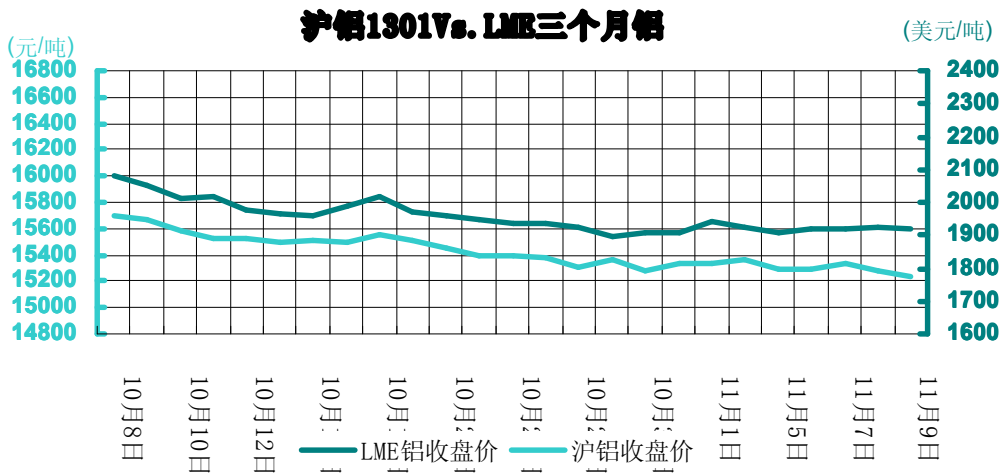
省份	运行产能	建成产能	开工率
甘肃	1.5	4.5	0%
青海	-	2	0%
江西	1.5	1.5	100%
福建	-	3	0%
广西	-	1.5	0%
安徽	4	4	100%
云南	2.5	3	83%
湖南	6	16.5	36%
宁夏	4	11	36%
山东	10	17	58%
河北	6	6	100%
河南	8	38	21.00%
江苏	1	1	100.00%
浙江	0	3	0%
陕西	3	6	50%
合计	47.5	119.5	

从上表统计中来看，11月份来看氟化铝企业运行产能较10月底增加16吨。氟化铝企业检修陆续完成，10月底部分电解铝厂加大采购氟化铝用量，估计有备货之举，库存也随之减少，氟化铝企业忙收紧出货，也是由于成本压力太大，氟化铝价格倒挂严重。

原材料市场：

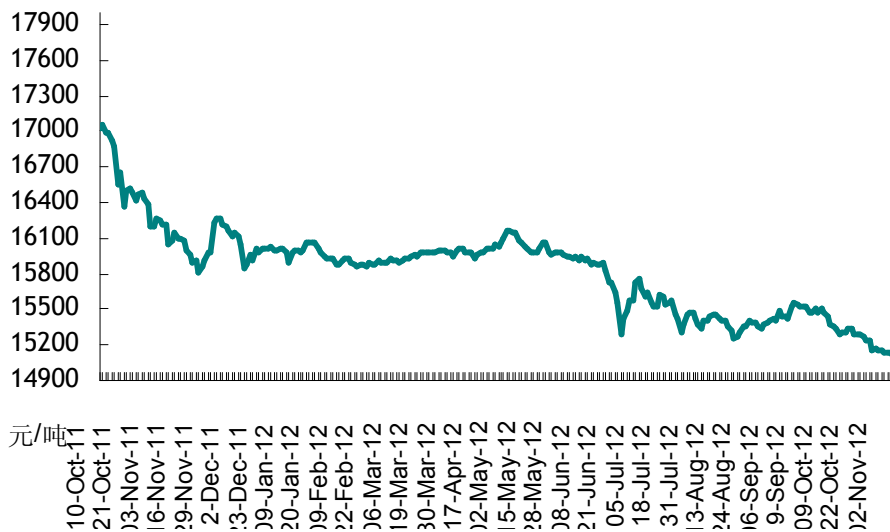
本周二级萤石干粉出厂含税价保持涨势在1800-1900元/吨，部分地区出厂价格高至2000元/吨，天气转冷萤石粉厂家加速涨价潮。干粉氢氧化铝出厂价格坚挺在1800元/吨，铝土矿价格涨势明朗，氢氧化铝短期不会降价。高价位的原材料支撑氟化铝价格，再加上氟化铝价格倒挂，企业不愿继续严重亏损，对于氟化铝企业来说涨价势在必行。

国内铝与 LME 三个月铝走势对比图



价格
行情

上海现货铝走势图



中铝公司铝锭、氧化铝、氢氧化铝报价一周汇总

日期	电解铝 (元/吨)	氧化铝 (元/吨)	氢氧化铝 (元/吨)
2012-10-22	15333.33	2,900	1,800
2012-10-23	15333.33	2,900	1,800
2012-10-24	15333.33	2,900	1,800
2012-10-25	15333.33	2,900	1,800
2012-10-26	15333.33	2,900	1,800
本周平均价	15333.33	2,900	1,800

上周平均价	15353.33	2,900	1,800
-------	----------	-------	-------

氟化铝及铝合金锭周价格对比

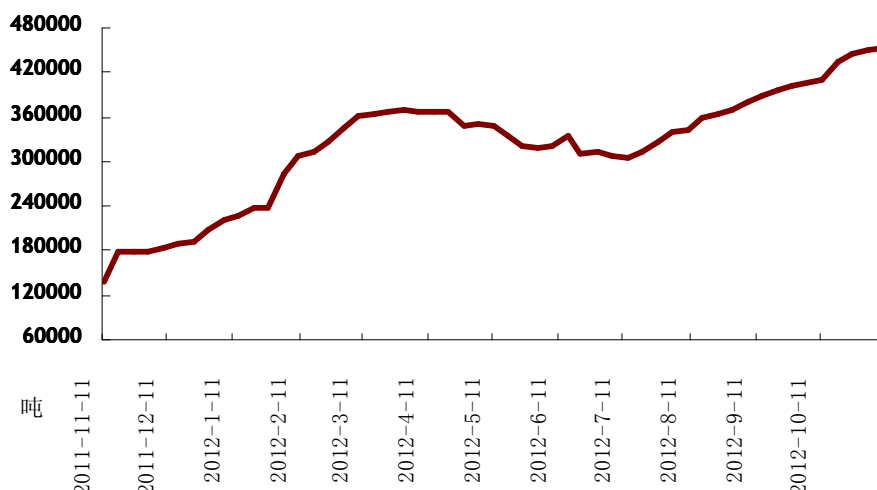
我国现货氟化铝及铝合金锭价格一周行情汇总 单位：元/吨			
名称	本周（11月5日-11月9日）均价	涨跌	上周均价
河南湿法氟化铝	-	-	-
河南干法氟化铝	7,050	+50	7,000
冰晶石	6,000	0	6,000
铝合金锭 ADC12	15,950	0	15,950

价格
行情

沪铝指定交割仓库库存（单位:吨）

10月26日库存	10月19日库存	周增减
453976	450788	+3188

沪铝库存变化趋势图

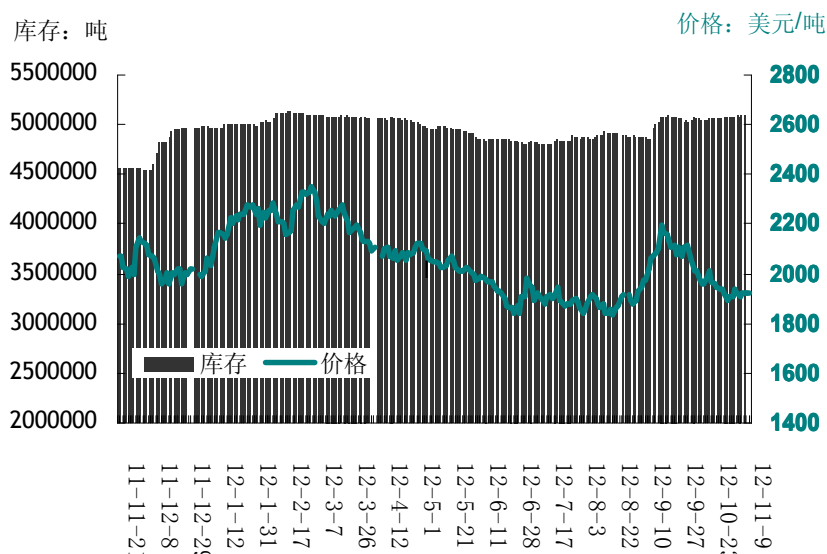


库存
变化

LME 铝库存（单位:吨）

11月2日库存	10月26日库存	周增减
5,095,775	5,085,050	+10725

LME 铝库存变化趋势图



- ◆ 国家发改委 11 月 5 日公布数据显示, 2012 年 9 月, 中国十种有色金属产量达 316.9 万吨, 同比增长 7.1%, 环比下降 2.04%; 1-9 月, 中国十种有色金属产量达 2733.2 万吨, 同比增长 7.1%。
- ◆ 11 月 6 日电---行业消息人士周二表示, 中国预料很快将恢复部分基本金属收储, 包括铜、铝, 向饱受需求疲弱之苦的国内冶炼商买进金属。
- ◆ 美国商务部周四公布的数据显示, 美国 9 月进口未加工铝 84,317,295 千克, 较 8 月的 110,154,566 千克减少 23.5%, 较上年同期的 124,857,646 千克减少 32.5%。
- ◆ 9 日完成铝型材企业 11 月新增订单情况调研, 结果显示, 约 6 成企业 11 月订单将持平, 3 成企业订单增加, 还有 1 成企业订单将减少。
- ◆ 世界贸易组织(WTO)已裁定, 中国针对 9 种原资料的出口限制政策违反了 WTO 相关规定。此案涉及的原资料包孕铝土、焦炭、萤石、镁、锰、硅铁、硅化碳、黄磷和锌 9 种, 并不包孕最近各方对中国施加伟年夜压力的稀土。
- ◆ 中国海关数据显示, 9 月中国铝土矿进口总量为 169.80 万吨, 同比减少 62.08%, 环比减少 16.92%, 1-9 月中国累计进口铝土矿 3037.19 万吨, 同比减少 7.19%。
- ◆ 贵州广铝铝业有限公司一期年产 80 万吨氧化铝本月正式生产出合格氧化铝产品。
- ◆ 中亚地区最大的原铝生产国——塔吉克斯坦今年很可能削减产量略高于 270,000 万吨, 2011 年为 277,584 吨, 塔吉克斯坦铝业公司管理层一位知情人士周四表示。
- ◆ 美国商务部周四公布的数据显示, 美国 9 月进口未加工铝 84,317,295 千克, 较 8 月的 110,154,566 千克减少 23.5%, 较上年同期的 124,857,646 千克减少 32.5%。
- ◆ 11 月 8 日讯乌克兰 9 月氧化铝出口 77,740 吨, 较去年同期的 121,990 下降 36.3%; 较 8 月份的 84,580 吨下降 8.1%, 乌克兰一位政府官员日前援引初步统计数据表示。
- ◆ 11 月 7 日罗马尼亚铸造铝厂商因铸造铝不能满足其国内市场和欧美市场需求, 正在筹划提高铸造铝的产能, 以进一步促进其国内相关铸造产业的发展。
- ◆ 11 月 3 日讯随着韦丹塔铝业公司 (VAL) 冶炼厂因原材料缺乏使兰吉加尔氧化铝精炼厂受损而陷入危机, 它表示准备以出口价从印度国家铝业公司 (Nalco) 采购氧化铝。
- ◆ 据越 11 月 1 日报道: 越林同省新莱氧化铝厂因部分项目不完善和部分工程不配套, 导致原定于 11 月 1 日投产不能如期举行。
- ◆ 11 月 5 日 6 月份日本汽车的产量为 769,251 辆, 与 5 月份相比上升了 14.4%, 同比增长 23.9%。据日本铝合金制造商协会称, 日本 6 月份汽车铝压铸件出货量为 39,654 吨, 同比增长 14%。由于 6 月营业日比 5 月长, 出货量较 5 月有所上升。6 月日本再生铝合金出货量总量为 68,019 吨, 同比增长 6.9%, 与上月相比增长 5%。