

报告摘要

1、本周（11.19-11.23）铝价继续回落，收储消息逐步被市场消化，铝价无实质利好支撑，继续承压下行。从周均价看，LME 伦铝环比上周下跌 0.39%，沪铝 1302 合约环比下跌 0.12%，上海现货铝环比上涨 0.34%。

2、本周（11.19-23 日）氟化铝行业会因原材料萤石粉不断提价，成本压力逐步加大，所以拟定氟化铝价格在 7200 元/吨，电解铝市场依然产能过剩严重，而氟化铝提价有效并未受电解铝市场影响。

目录

中商视点	2
收储消息被消化 铝价无利好支撑继续走低	2
电解铝产能过剩 氟化铝提价有效	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

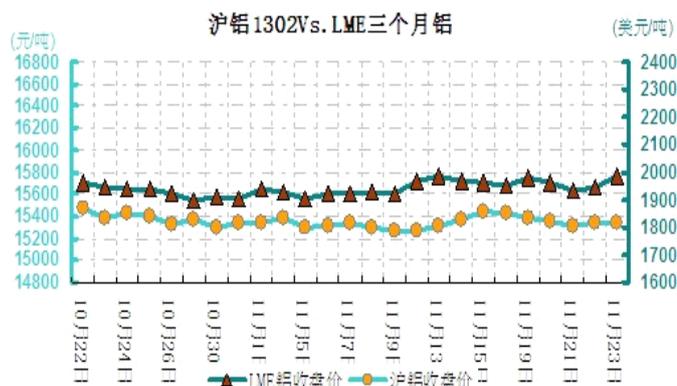
收储消息被消化 铝价无利好支持继续走低

中商网讯：本周（11.19-11.23）铝价继续回落，收储消息逐步被市场消化，铝价无实质利好支撑，继续承压下行。从周均价看，LME 伦铝环比上周下跌 0.39%，沪铝 1302 合约环比下跌 0.12%，上海现货铝环比上涨 0.34%。

本周整体宏观面依旧偏弱，国内方面公布的汇丰制造业初值突破荣枯线，表明经济有加速的迹象，提振市场投资者的信心。美国方面虽然其房屋销售等一系列数据显示其房地产行业有所复苏，但财政悬崖的担忧仍令市场承压。而欧元区方面，法国信用等级被调降，而欧元区 11 月份商业活动继续萎缩，预示衰退或加深。一方面欧洲预算协议各方分歧较大，难达成统一意见，另一方面希腊和西班牙的救援前景依旧不明朗。下周一欧元财长会议将对希腊问题达成协议，市场对此也较为关注。本周主要是受到美国财政悬崖问题以及欧债危机打压缓慢下跌。

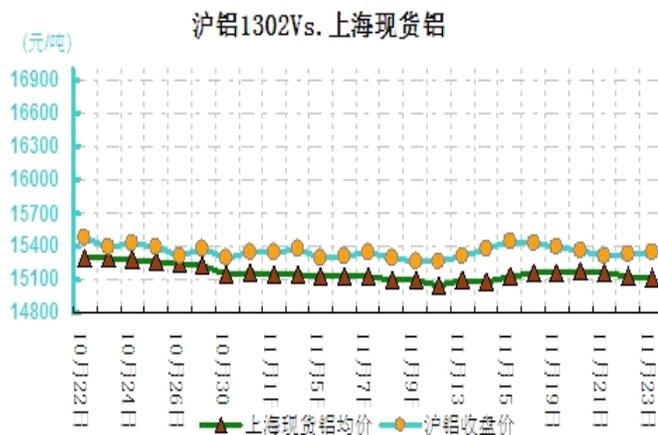
本周伦铝冲高回落，波动在 1929-1989 美元/吨之间。伦铝在周初时曾一度小幅冲高，并于周二盘中最高上探至 1989 美元/吨；不过受原油价格大跌影响，铝价也最终承压回落，并一路跌至 20 日均线附近，才暂获企稳。截至周末，铝价仍徘徊于 20 日均线附近，已显示其于该位置尚存一定支撑。而从当前的整体趋势来看，铝价后市若继续回调，基本就难逃再创新低的命运；反之，若能守得当前支撑，在短期形态上就尚未走坏，仍呈触底反弹之势。所以眼下的支撑能否继续守稳，可谓对后市的整体走势十分关键；后市重点关注 1930-2000 美元波动区间，在区间内可暂维持观望；但若一旦突破了该区间，则应顺应趋势积极追涨杀跌。

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 23 日增加 72000 吨至 5177425 吨。沪铝 1302 合约周均价环比下跌 0.12%，上海现货铝周均价环比下跌 0.1%，上海期货交易所铝库存增加 5030 至 465679 吨。

图二 沪铝 1301 现货铝价对比走势图



本周沪铝主力合约承压回落，波动幅度在 15250-15395 元/吨之间。铝价从周初起一路承压回落，并于周四盘中最低曾跌至 15250 元/吨；此后走势虽略见企稳，但也依然是徘徊于均线系统下方，所以在整体趋势上依然是偏弱的。在这种态势下，预计后市铝价继续走低的概率要远大于其反弹的概率；且无论是从宏观经济，还是沪铝本身的走势来看，我们认为铝价即便想要转势，也起码要先经历一轮大跌寻底的过程。

单位：元/吨				
日期	长江	华通	广东	中铝
2012-11-19	15200	15200	15210	15433.33
2012-11-20	15200	15200	15210	15433.33
2012-11-21	15170	15165	15170	15433.33
2012-11-22	15140	15140	15140	15333.33
2012-11-23	15130	15130	15120	15333.33

本周现货铝价呈回落之势，华东地区铝价波动在 15110-15220 元/吨之间，华南地区现货铝价波动幅度在 15250-15420 元/吨之间。周初时，铝价仍延续前期升势，华东铝价盘中最高一度上探至 15220 元/吨；随后受期铝回调打压，现铝也就此转为一路震荡下挫。随着铝价的走低，商家的交投热情锐减；因为目前市场的基本面十分疲弱，所以商家大多都是抱着买涨不买跌的心态；铝价的再次回调，本周市场的风气也发生了明显转变。截至周末时，华东铝价已重新跌回 15100 元/吨附近，华南铝价已重回 15300 元/吨附近，而市场交投也转为清淡态势。从当前的形势来看，我们预计铝价短期内或仍将以下跌态势为主，且后市 15000 元/吨关口能否继续守稳都尚值得怀疑；大体上我们认为，年内铝市的大方向或依然是偏弱的，目前已知的能对铝价

产生一定提振效果的，就仅剩国家的收储计划了；虽然按照规划，总量也才仅 40 万吨；但起码能支撑铝价在后市不会再跌得太深；至于年内要想迎来大幅反弹的行情概率较低。

铝辅料：电解铝产能过剩 氟化铝提价有效

中商网讯：本周（11.19-23 日）氟化铝行业会因原材料萤石粉不断提价，成本压力逐步加大，所以拟定氟化铝价格在 7200 元/吨，电解铝市场依然产能过剩严重，而氟化铝提价有效并未受电解铝市场影响。

电解铝市场：

电解铝本周继续疲软下行，国内外利好因素尚未支撑铝价，下表是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
2012-11-19	15180	15220	15200	20
2012-11-20	15180	15220	15200	0
2012-11-21	15150	15190	15170	-30
2012-11-22	15120	15160	15140	-30
2012-11-23	15110	15150	15130	-10
本周平均价	15148	15188	15168	-50

从长江现货电解铝价格来看，电解铝本周较上周下滑 50 元/吨，均价在 15168 元/吨，沪铝不断阴跌给市场笼罩一团黑烟，一些行业人士开始担忧电解铝跌破 15000 元/吨，市场会有多么恐惧。

据报道，在昨日举行的第四届全国铝用碳素技术与市场研讨会上，中国有色金属工业协会相关人士表示，截至目前，中国电解铝年产能已超过 2500 万吨，预计年底新疆将形成 220 万吨/年产能。电解铝产能已经严重过剩。中铝河南国际贸易有限公司负责人表示，未来三年内，中国可能新增 1300 万吨以上电解铝产能。如果考虑到有 440 万吨以上的高成本产能退出，到 2015 年中国原铝产能可能达到 3300 万吨，产量达 2800 万吨。电解铝产能过剩西北地区电解铝也在陆续生产，对氟化铝来说下游的需求还是有的，所以氟化铝价格上涨也是合理的。

原材料市场：

萤石本周价格再次上调，中华商务网记者电联几家萤石粉浮选厂情况如下：

“我们现在没库存，现在二级干粉出厂含税价都在 1900 元/吨，现款结算，没得商量，先到先得，萤石粉价格还得继续上涨。”湖南地区一家萤石厂反馈

“我们现在干粉比较稀少，天冷了北方的浮选、烘干都受到雨雪天气的影响，所以现硅 1.5 湿粉出厂价都在 1700 元/吨。”内蒙地区浮选厂反映

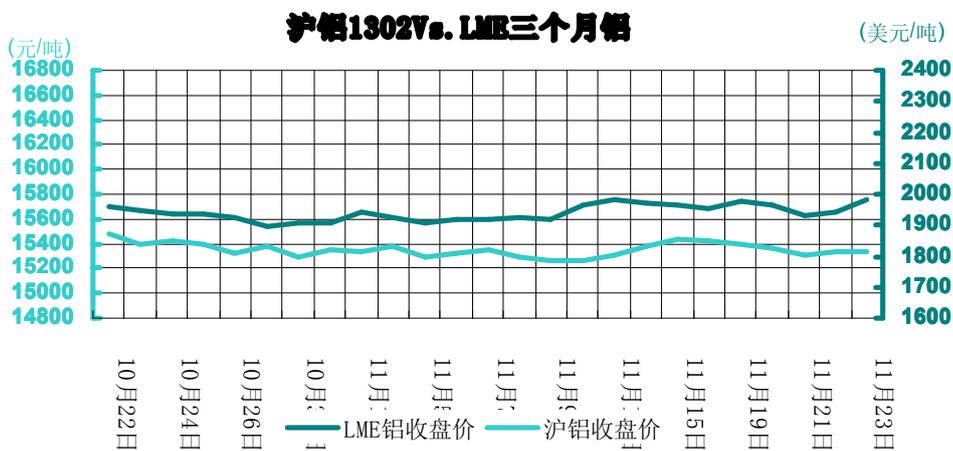
“现在主要以卖湿粉为主，干粉很少，货源供不应求，订单这月早就排满，氟化盐厂家都在备货，年底肯定还得涨价。”江西地区浮选厂说

氟化铝市场：

19日在陕西西安胜利召开的氟化铝行业会议，组织氟化铝厂家信心满满，本周开始各厂家报价提高100-150元/吨，主流报价在7100元/吨。现在萤石涨了200-250，氟化铝成本就增加了400-500，氟化铝价格反转给让氟化铝厂家冬天得到一丝温暖。

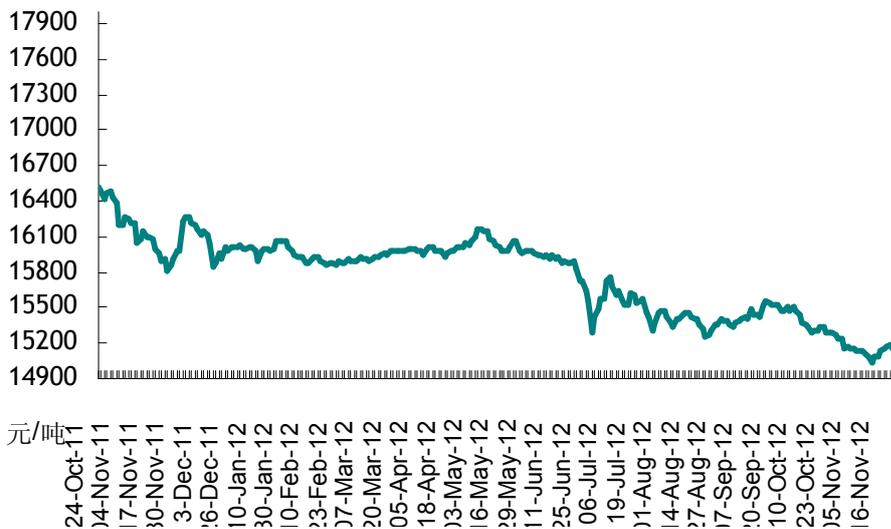
本周电解铝价格疲软下行，氟化铝提价有效，没有受电解铝市场影响，涨势凶猛，中华商务网记者认为氟化铝此次反转受原材料支撑，属于正常涨幅，下周电解铝厂家将集中招标12月份氟化铝用量，氟化铝厂家目前库存下，电解铝厂的招标将再次加码氟化铝价格。

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)
2012-11-19	15433.33	2,900	1,800
2012-11-20	15433.33	2,900	1,800
2012-11-21	15433.33	2,900	1,800
2012-11-22	15333.33	2,900	1,800
2012-11-23	15333.33	2,900	1,800
本周平均价	15393.33	2,900	1,800

上周平均价	15273.33	2,900	1,800
-------	----------	-------	-------

氟化铝及铝合金锭周价格对比

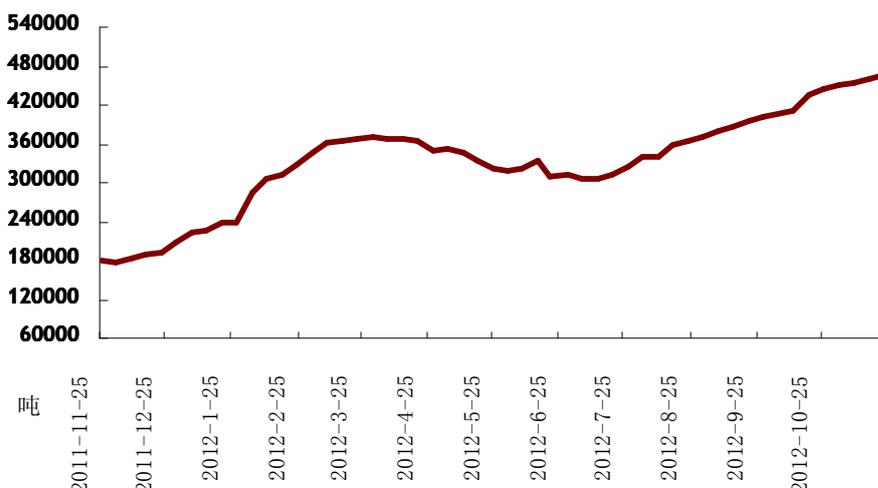
我国现货氟化铝及铝合金锭价格一周行情汇总 单位：元/吨			
名称	本周（11月19日-11月23日）均价	涨跌	上周均价
河南湿法氟化铝	-	-	-
河南干法氟化铝	7,150	+50	7,100
冰晶石	6,000	0	6,000
铝合金锭 ADC12	15,850	0	15,850

价格
行情

沪铝指定交割仓库库存 (单位:吨)

11月23日库存	11月16日库存	周增减
465679	460649	+5030

沪铝库存变化趋势图

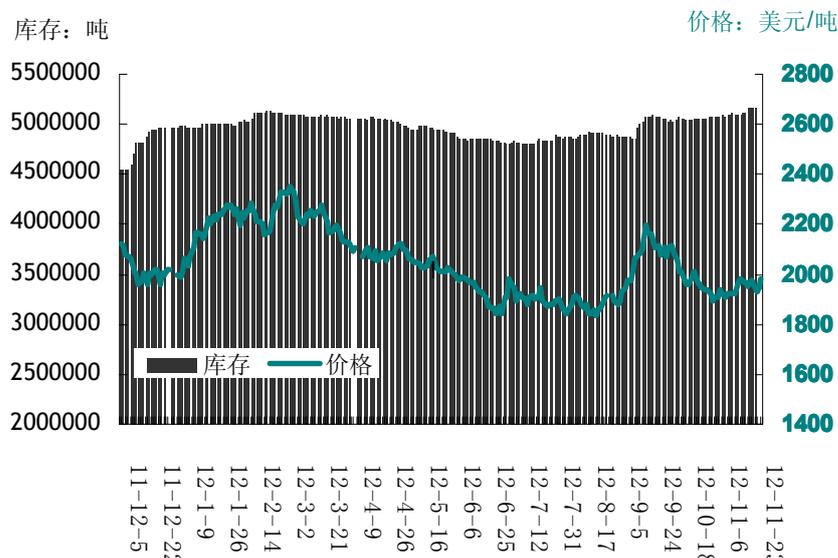


库存
变化

LME 铝库存 (单位:吨)

11月23日库存	11月16日库存	周增减
5,177,425	5,105,425	+72000

LME 铝库存变化趋势图



- ◆ 11月23日, 2012年前三季度, 全国铝合金的产量达328.3万吨, 同比增长12.49%。2012年9月份, 我国生产铝合金38.9万吨, 同比增长8.22%。
- ◆ 中国海关数据显示, 10月中国进口铝土矿214万吨, 同比减少29.77%, 今年1-10月中国进口铝土矿3247万吨, 同比减少8.74%。
- ◆ 11月22日讯汇丰控股今天公布, 11月份其编制的中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为50.4, 是13个月以来首次升穿荣枯分界线50。
- ◆ 截至11月20日, 宁夏青铜峡能源铝业公司200kA电解系列7422#、7424#两台电解槽槽龄突破4000天大关, 超出设计槽龄2529天, 达到全国同类槽型最好水平。
- ◆ 11月23日据调研, 10月份中国进口自印尼铝土矿总量105万吨, 均价为52.36美元/吨, 同比增长19.86%。
- ◆ 11月17日, 随着12.6吨氧化铝产品的顺利封装, 神华准能氧化铝中试厂日产氧化铝纪录再创历史新高, 日产量超出达产目标0.5吨。
- ◆ 11月18日, 中电投宁夏青铜峡能源铝业集团有限公司电解铝产量达到100.065万吨, 创建企48年以来电解铝产量新高。
- ◆ 21日, 动车组的招标计划已经进入重启准备阶段, 如果不出意外的话, 动车组大规模招标将有望在年内重启。若重启, 这将是2012年以来, 铁道部首次组织的动车组招投标。
- ◆ 11月18日, 广西柳州银海铝业股份有限公司年产35万吨高精度高性能铝及铝合金板带材项目熔铸生产线点火仪式在阳和工业新区汽车机械工业园内举行。
- ◆ 23日汇丰指出, 俄铝(00486.HK)业绩进一步恶化, 第三季EBITDA按季跌60%至1.3亿美元, 低於2009年的全年季度平均1.49亿美元, 即上一个商品市场周期性谷底, 而且尚未计算第三方贷款利息开支。
- ◆ 11月22日, 美国服务中心共发出125,000公吨铝产品, 与去年同期相比下降2.3%。今年年初至今, 共发出近130万公吨铝产品, 与去年同期相比提高1.2%。截止十月底铝库存为371,800公吨, 与去年同期相比上涨3.8%, 月环比下降1.3%。
- ◆ 据伦敦11月21日消息, 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示, 今年前九个月全球铝市供应过剩488,000吨。
- ◆ 沙特阿拉伯矿业公司(Maaden)铝冶炼厂下月将开始试生产。Maaden和美国铝业公司在2009年合作, 在海湾附近的海尔哈纳(Ras Al Khair)兴建价值108亿美元的铝业综合设施。该地已迅速成为沙特矿业中心。该冶炼厂年产能将在740,000吨, 生产将逐渐增加到这一水平。
- ◆ 据布巴内斯瓦尔11月20日消息, 印度国营国家铝业有限公司(Nalco)消息人士周二表示, 该公司已经将国内市场所有铝产品价格每吨上调2,500卢比。