

富宝资讯 源于市场

目录

- 一、宏观经济
- 二、期货市场
 - 1. 行情回顾
 - 2. 基本面分析
- 三、现货市场
- 四、废旧市场
- 五、富宝调研
- 六、总结及预测

富宝报价 (元/吨)

品种	最高价	最低价	均价	累计涨跌
LME3 月铝	2444	2368.3	2396.88	-33
沪期铝 1111	17500	17215	17385	+50
富宝铝锭	17920	17760	17838	+80
佛山破碎生铝	14150	13900	14010	-50

富宝现货铝、期货铝走势分析



富宝推荐:

- 《富宝铜周报》
- 《富宝铝周报》
- 《富宝铅周报》
- 《富宝锌周报》
- 《富宝镍周报》
- 《富宝锡周报》

富宝调研

告别酷暑进入9月后，江浙地区节能减排依旧。本周又是中秋佳节最后一周，有关部分市场的现货铝锭库存情况，以及下游铝材厂的备货情况进行调研，敬请关注富宝调研（仅供参考）

联系我们:

上海昊钰软件
信息技术有限公司
网址:

www.f139.com
www.f139.cn

E-mail:

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

评述·要闻

1. 宏观分析

8月份全国居民消费价格总水平同比上涨6.2%。增幅9个月以来首次出现下降。

2. 基本面分析

- (1) 库存变化
- (2) 限电减产短期难提振铝价
- (3) 电解铝产能“西移”
- (4) 美汽车铝用量创新高刺激制造商用铝增加
- (5) 保障房建设“大跃进”导致钢铝需求或增加

3. 现货市场

本周乃国内中秋节前最后一周，期市交投淡静，为规避风险，现货市场买卖也较清淡。华东现货铝本周价格波动幅度在17800-17900元/吨之间，现货升水幅度有所缩窄，至升水20-升水60。

一、宏观经济

1. 财经新闻

(1) 十个部委年内将完善“组合政策”，突出差别电价、能源消耗总量限制、问责制等企业投资和生产的约束作用，抑制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。富宝分析师认为，十部委政策剑指产能过剩，而淘汰落后企业中大部分为中小型企业，这必定会使这些企业面临重组。

(2) 国家相关部委同意，继续执行节能汽车补贴，并提高指标门槛，同时强力推进节能与新能源汽车规划出台，促进汽车领域的节能减排。富宝分析师认为，受多种因素限制，汽车行业不可能像过去十年那样持续高速增长，未来我国汽车发展必须寻找新的替代能源，发展节能与新能源汽车是大势所趋。

(3) 欧洲央行在周四的议息会议后依然决定按兵不动。但欧洲央行行长特里谢却微妙地改变了措辞，暗示货币政策态度已转向宽松。富宝分析师认为，欧洲经济下滑的风险远大于通胀的风险，货币宽松或将是欧洲央行无奈的选择。

(4) 正如众多经济学者预期，CPI 在上月涨幅达到年内高点，于本月见顶回落。9 日上午，国家统计局发布了 8 月份全国居民消费价格总水平同比上涨 6.2%。增幅 9 个月以来首次出现下降。



图 1：全国居民消费价格涨跌幅

2. 行业新闻

- (1) 西南电解铝被迫限电减产，铝企艰难扭亏又遇尴尬
- (2) 澳对华 3 家铝型材企业下调进口税
- (3) 欧盟对中国铝散热器发起反倾销调查
- (4) 业内人士：中国 9 月原铝产量或将下滑
- (5) 型材出口“遇冷”铝材企业转战国内高端市场

- (6) 中国电力短缺令贵州铝冶炼企业受损
- (7) 美国 7 月铝出口环比下滑 4.9%
- (8) 美汽车铝用量创新高刺激制造商用铝增加

3. 企业追踪

- (1) 广西百色托克托工业园 50 万吨铝加工项目正式开工建设
- (2) 迪拜铝业欲在全球论坛提高声望
- (3) 阿联酋铝业产量超过全球产量的 4%
- (4) 辽宁忠旺集团 36MN 挤压机调试进入关键阶段
- (5) 萨帕盯上中国铝型材生意谋划并购式扩张
- (6) 美铝欲调整东亚地区普通铝板带生产业务
- (7) 中铝旗下 9 大氧化铝公司上半年实现盈利 3.64 亿
- (8) 中铝云铜资源公司与力拓签订智利铜矿受让协议

4. 下周新闻关注

- (1) 9 月 12 日：日本 7 月第三产业活动指数
- (2) 9 月 14 日：美国 8 月政府预算（亿美元）
- (3) 9 月 14 日：欧元区 7 月工业产出（月率）
- (4) 9 月 14 日：美国 7 月商业库存（月率）
- (5) 9 月 15 日：美国上周初请失业金人数(万人)(至 0910)
- (6) 9 月 15 日：美国 9 月费城联储制造业指数
- (7) 9 月 16 日：欧元区 7 月季调后经常帐（亿欧元）

二、期货市场

1. 行情回顾



图 2：伦铝走势

伦铝本周小幅走低，波动幅度主要维持在 2380-2440 美元/吨之间。周初铝价小幅震荡后快速回落，盘中最低跌至 2368.25 美元/吨；随后受周边金属走强带动，伦铝稳步回升，但涨势相对较缓。目前铝价已重回 2400 美元/吨上方，但上行动力稍显不足，料短期内或将进行小幅修整、积蓄力量以待后市冲高；投资者近期可关注 2350-2480 美元/吨波动区间；操作上建议短期内暂观望为宜。

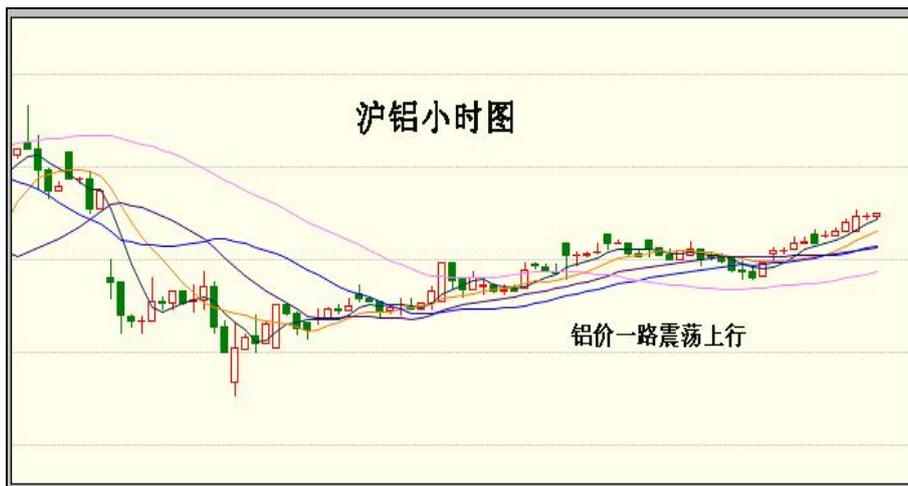


图 3：沪期铝走势

沪铝本周继续反弹，波动幅度主要维持在 17650-17850 元/吨之间。周初受外盘大幅回调影响，沪铝震荡后小幅走低，最低下探至 17635 元/吨；随后在需求数据好转的带动下，投资者信心有所回升，基本金属价格整体走强，沪铝一路连续上攻，盘中轻易突破 1.78 万大关，料短期内仍将维持升势且后市有望重返 1.8 万上方。操作上建议短线可逢低建立少量多单。

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 2 页 免费服务热线：400-886-0990

2. 基本面分析

(1) 库存变化

本周 LME 铝库存变化					
日期	周一	周二	周三	周四	周五
伦铝库存	4623900	4618600	4614775	4609750	4604700
增减	-4225	-5300	-3825	-5025	-5050

表 1: 伦铝库存变化



图 4: 上交易所库存

本周 LME 铝库存大幅下降，总库存降至 4609750 吨；但受其他金属整体回调影响，伦铝也小幅走低，目前铝价已再次反弹至 2420 美元/吨附近，料短期内或将进行小幅修整、积蓄力量以待后市冲高。

而上期所铝库存，自去年 11 月份以来一直处于下降趋势。截止目前，铝总库存已降至 117799 吨，而这也使铝价整体走势较其他金属表现的更为抗跌。

(2) 限电减产短期难提振铝价

继广西地区电解铝企业限电减产，近日，贵州电解铝企业也出现因电力供应不足、关停电解槽的现象。业内人士表示，中国 9 月原铝产量可能较前月下滑，但幅度有限，鉴于当前全球经济低迷的形势，包括铝在内的需求表现疲软，局部地区有限的产量下降并不能在短期内提振铝价。

进入传统的九月旺季后，国内铝市并没有出现需求向好的情况，铝下游加工企业因订单不佳而维持低水平的原料库存。欧美方面经济前景的黯淡沉重打击了基金属等工业品的需求动力，同时在国内持续偏紧的资金面下，下游加工企业和贸易商均面临资金困境。出口需求因欧美经济低迷而受到影响，市场对此担心开始加剧。而阶段性的供应过剩，也抑制了铝需求热情。

(3) 电解铝产能“西移”

由于西部地区能源充足，“十二五”期间电力发展规模较大，因此限电、拉闸的几率较小，

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 3 页 免费服务热线: 400-886-0990

电解铝企业可以获得稳定的电力供应，更主要的是电价相对便宜。目前，在西部投资的电解铝企业首先都要有较为可靠的煤炭资源，同时建自备电厂。据测算，自备电厂每千瓦时的发电成本小于 0.2 元，这与内地 0.55 元/千瓦时的电价相比，大大提高了吨铝的盈利空间，因此投资回报率较高。

但是大量的电解铝项目在西部建设，一旦产能释放，会对河南、山东的电解铝企业形成冲击，但是受限于交通和远离市场等因素，究竟其对河南、山东电解铝企业的冲击会到何种程度，还存在很多不确定性。

(4) 美汽车铝用量创新高刺激制造商用铝增加

根据达克全球对北美汽车制造商进行的一项新调查，为了新型汽车和轻型卡车建设汽车制造商正舍弃其他材料加速转移到铝，因为他们在寻求安全可靠且有效降低成本的车辆重量。该调查表明由于轻型卡车可以更好的节约燃料减少排放，铝已经成为发动机和车轮市场的主要材料并在抽油烟机、门等行业市场份额中快速增长。调查估计汽车制造商铝用量将从 2009 年的 327 磅增加至 2025 年的 550 磅。

该调查还显示，汽车制造商铝的整体使用将继续增长并在 2012 年达到每辆车 343 磅的新高，比 2009 年的 327 磅上升 5%。40 年中铝的使用逐年增加。从长远来看，该报告表示随着未来汽车和轻型卡车每辆车用铝达到预测的平均值 550 磅，到 2025 年预计铝在一般汽车材料结构中所占份额将翻一番并达到 16%。由于奥巴马政府考虑更为严格的燃油经济性法规，汽车制造商有望通过降低每辆车约 400 磅来减少车辆总重。随着铝用量增加，预计结构比例将翻倍。

(5) 保障房建设“大跃进”导致钢铝需求或增加

随着保障房建设承诺期限的逐步临近，广州、湖北等地频繁地爆出保障房建设“大跃进”，全国各地保障房开工项目正呈现出“爆发式”增长。保障房建设全面“大提速”将进一步刺激国内铜、铝等有色金属的刚性需求。

按照国家部署，“十二五”规划期间，全国保障房覆盖面将要达到 20% 以上，保障房总量为 3600 万套。2011 年，全国将要完成保障性住房和棚户区改造住房 1000 万套的建设任务。7 月 26 日，住建部副部长齐骥向媒体透露，今年 11 月底前全国将完成建设 1000 万套保障房的目标任务。

三、现货市场

1. 现货铝市场

日期	长江现货	广东南储	广东佛山	中铝（华东）
2011-09-5	17820-17860	17890-17990	18090-18190	17900
2011-09-6	17780-17820	17830-17930	18030-18130	17900
2011-09-7	17780-17820	17850-17950	18060-18160	17900
2011-09-8	17830-17870	17880-17980	18070-18170	17900
2011-09-9	17870-17910	17910-18010	18100-18200	17900

表 2：国内其他现货市场电解铝报价

华东地区：本周华东地区现货市场铝锭价格小幅上涨，波动幅度主要在 17800-17900 元/吨之间。周初铝价延续前期走势小幅下跌，贸易商普遍低价出货，现货升水持续回落，最低跌至 10 元/吨左右；随后外盘开始反弹，国内铝价也相应走高，目前现货铝价已重回 1.79 万附近，料短期内仍将延续升势；而下游厂家因受限电影响，导致开工率大幅下降，所以采购相对谨慎；而随着电荒的持续，料短期内市场整体交投情况难有较大改观，后市铝价或有望重回 1.8 万上方；投资者可关注 1.77-1.81 万波动区间；操作上建议短期内商家可逢低适量备货。



图 5：佛山铝锭与长江价格对比

华南地区：本周华南现货市场铝锭价格呈小幅震荡走势，波动幅度主要在 18000-18200 元/吨之间。周初铝价延续上周走势小幅下挫，贸易商普遍积极出货，但因下游订单减少，所以厂家采购相对谨慎，市场整体成交始终不佳。随后因期铝走强，现货铝价尾随小幅反弹，但成交情况并无明显改善，料短期内仍将延续小幅震荡走势，投资者后市可关注 1.8-1.83 万波动区间；而华南和华东两地现货铝价的价差较前期明显缩小，主要是受出口订单减少和限电减产所致。

2. 氧化铝

类型	地区	本月最低价	本月最高价	月均价	涨跌
中国铝业		3000	3000	3000	—
非中铝企业	山西	2900	2950	2925	—
	河南	2950	3000	2975	—
	贵州	2850	3000	2925	—

表 3：各地氧化铝报价

本周氧化铝价格走势持平，市场整体成交情况相对良好；非中铝厂家各地区价格差异变化不大。山西地区市场整体成交较前期略有好转，主流报价在 2900-2950 之间，成交多在 2930 左右。河南地区成交情况良好，主流报价在 2950-3000 之间，成交价多在 2950 附近。贵州地区成交情况一般，主流报价在 2850-2950 之间，目前成交多在 2900 附近，中铝报价依然维持 3000 元/吨。本周氧化铝价格走势平稳主要是受国内供应量回升和电解铝价格持续盘整影响；而随着外盘和国内电解铝价格的逐渐走强，料后市氧化铝价格或也将小幅震荡上行。建议采购商家可逢低适量采购。

四、废旧市场

1. 废铝行情分析

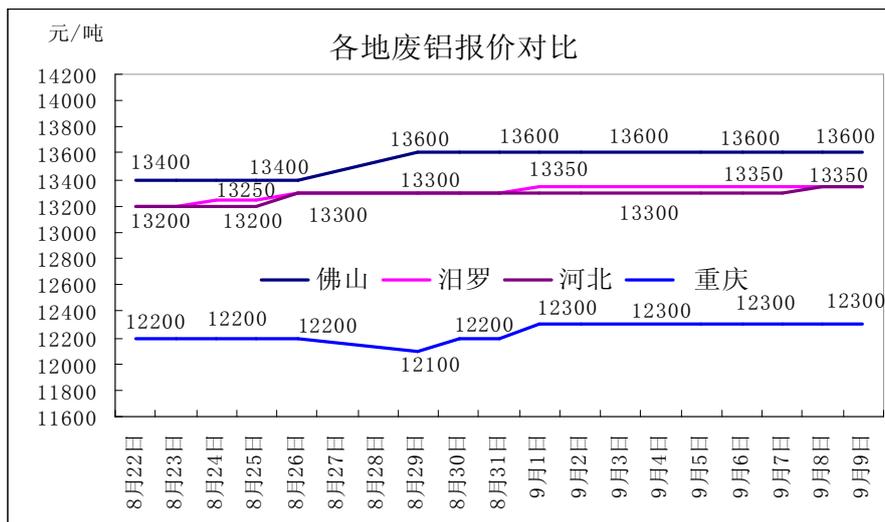


图 6：各地废铝报价对比

本周乃国内中秋节前最后一周，期市交投淡静，为规避风险，现货市场买卖也较清淡。本周沪期铝基本维持在 17700 元/吨左右徘徊，现铝跟随小幅调整，但重心整体上移 50 元/吨左右，且各地废铝报价表现坚挺，走势平稳，临近中秋佳节，市场过节气氛浓厚，但因受行情不稳定影响，下游商家囤货意愿不强，市场交投显清淡。从近期走势来看，短期铝价仍将维持震荡走稳趋势，废铝趋稳。另下周一国内中秋佳节，国内沪期盘休市。

佛山地区：缺乏利好消息面刺激指引，本周佛山废铝价随期铝窄幅震荡而企稳，截止周五，佛山机生铝市场主流报价在 13500-13700 元/吨，因即将到来的是中秋小长假，为降低风险，市场交投显得较为谨慎。持货商观望情绪凸显，但对后期铝市信心尚好，故报价坚挺支撑铝价抗跌的原因之一。

河北地区：本周河北废铝报价环比上周走势平稳，市场货源紧缺情况有所缓解，但由于受中秋佳节临近的影响，市场观望情绪凸显，成交有限。截止周五，河北铝线市场主流报价在 15700-15900 元/吨，环比上周持平，机生铝市场主流报价在 13300-13400 元/吨左右，环比上周涨 50 元/吨。

浙江地区：本周浙江地区废铝报价随期铝窄幅震荡而走稳，截止周五，铝线市场主流报价 14600-15100 元/吨，环保 ADC12 市场主流报价在 18900-19100 元/吨，铝合金门窗料市场主流报价在 14300-14500 元/吨等，节前交投谨慎，部分用铝商家小量补仓，但目前铝市仍未有明确方向，在市场消费力依然欠佳的情况下，大部分商家都保持谨慎态度，不敢建立太大的仓存。

重庆地区：本周重庆地区废铝报价随期铝震荡亦表现平稳，但市场气氛回暖，据悉西南地区限电严重，导致电解铝企业减产，市场流动货源紧缺，进一步提振铝价前景，贸易商买涨不买跌现象突出，报价坚挺，但由于节前交投谨慎，成交一般。截止周五，机生铝市场主流报价 12200-12400 元/吨，废铝合金市场主流报价为 12700-12900 元/吨。

2. 铝锭与废铝价差

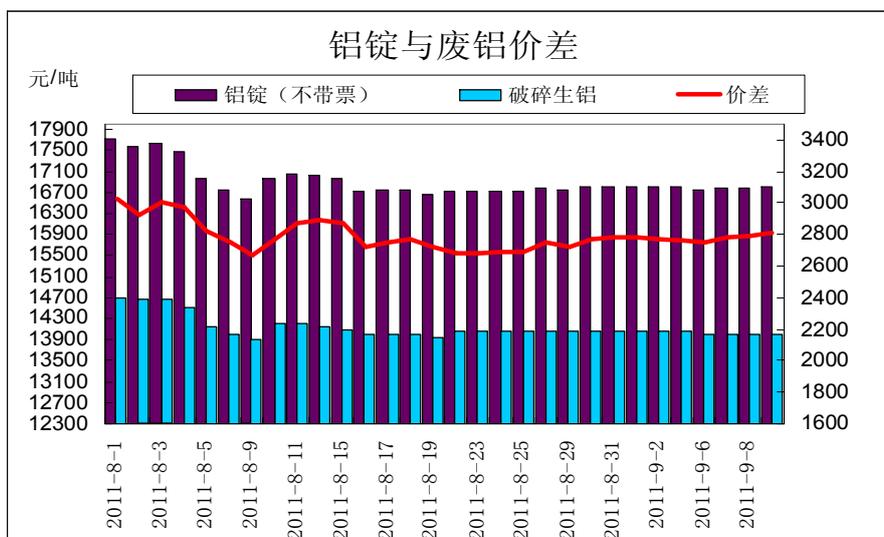


图 7：铝锭与废铝价差

逢中秋假期，市场交易逐渐转淡，本周沪期铝维持窄幅震荡格局，现铝跟随小幅波动。截止

周五，佛山铝锭不带票市场主流报价在 16810 元/吨，环比上周小跌 10 元/吨，破碎生铝市场主流报价在 14000 元/吨，环比上周跌 50 元/吨，因本周现货铝和废铝价格波动幅度不大，价差依然维持在 2800 元/吨左右，据悉，西南地区限电严重，九月有增无减，令铝锭成本增加及货源紧缺限制，下游合金厂对废铝的采购废铝力度加大，由此提振废铝市场气氛，利好废铝前景。

五、富宝调研

告别酷暑进入 9 月后，江浙地区节能减排依旧。本周又是中秋佳节最后一周，有关部分市场的铝锭库存情况，以及铝材的一些备货情况进行调研，敬请关注富宝调研：

各市场现货铝锭库存（单位：吨）				
地区	上海	无锡	广东	杭州
库存	22 万	6.3 万	7.2 万	3.8 万
数据来源：富宝资讯				

表 4：富宝调研

告别酷暑进入 9 月后，江浙地区节能减排依旧，富宝电话调研 15 江浙地区的铝材加工企业，70% 铝材商反映下游消费情况不乐观，8 月份铝板带产量受限电及销量不佳影响，产量环比降低约 20% 左右，个别小型厂商反映，工厂开一休一，8 月产量较前月减少了 33%。对于 9 月份的铝板带产量，大部分商家表示，即使去除中秋和国庆“双节”休假影响，9 月铝板带产量也难出现明显增幅。今年以来铝板带企业平均开工率均在 80% 以上。尽管部分铝板带企业可以通过调整产品结构或者增加半成品原料采购量等措施，来设法尽量控制和消化由于供电不足带来的负面效应，但面对目前已满负荷的现状，即使提高效率，这些企业依然难以按用户的需求按时交货，有的企业甚至不得不忍痛丢失部分订单。

另外，上海现货铝锭库存约达 22 万吨，无锡现铝库存约达 6.3 万吨，广东现货铝锭库存约达 7.2 万吨，杭州现货铝锭库存约达 3.8 万吨，以上调研，仅供参考。

六、总结及预测

综上所述，在全球宏观经济持续不佳的影响下，外盘金属整体走势短期内难有较大涨幅。而国内铝市，受限电影响近期国内部分地区电解铝的供应量或出现回落，这对铝价的整体走势会起到一定的支撑作用。另外，结束月末行情后，企业资金压力已彻底缓解，下游消费买兴将小幅释放，同时因持货商手中持有的现货量有限，逢低惜售情绪推动下，下半年保障房建设推进，汽车消费回暖等现铝需求增长预期，支撑市场人士对铝价在偏空的缓解下抗跌，看稳铝价的信心。因其前期累计涨幅不大，所以下跌空间也较其他品种来的小，前期资金大量退出后，短期该品种没

有太大机会。预计下周伦铝或围绕 2350-2480 美元区间波动，沪期铝当月合约围绕 17700-18100 元/吨区间震荡。而现货铝价或维持平水-小幅升水的态势，一路震荡向上运行，但因限电加剧、下游厂家订单较往年大幅减少，所以市场整体成交情况短期内难有改善。另下周一国内中秋佳节，国内沪期盘休市。

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