



2012年12月3日

格林期货研发中心

沪铝短期看涨

格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

摘要：

11月26-30日一周中沪铝期货振荡上涨，伦铝期货涨势猛烈。沪铝指数周收盘15399点，涨134点或0.88%。伦铝周收盘2088点，较上周上涨108.5点或5.48%。

当周伦敦金属普遍上涨，并且在周四美国偏好数据的刺激下涨幅更大，同时周四伦铝突破重要的阻力位，技术性买盘的出现也对上涨行情起到很大的推动作用。沪铝的上涨是在伦铝的带动下发生的。

本周美国公布的数据以利多为主，关于财政悬崖的谈判正式展开，但最新的消息不乐观。欧洲希腊获得新援助资金问题取得一定进展，中国沪深股市在周五出现反弹，最新的PMI数据偏利多，但影响如何还需观察。

外盘铝大幅上涨，而至今为止国内铝跟涨较少，新的一周中有补涨可能。但是综合考虑，铝价大幅上涨的可能性有限，上涨之后受压回落的可能性较大。15750点、15800点分别是第一、第二压力位，在第一压力位最少应减少持仓，如不能突破则可做适量空单持有。前期建议现货市场上铝加工企业在风险可控的前提下适当囤货，现在价格上涨了，应减少库存或在期货市场上适当做空单保值。

（本人QQ号63585221，欢迎有兴趣的交易者对本日评提出批评指正意见，共同交流铜行情。）

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

一、伦铝、沪铝走势

国内外主要合约收盘数据

项目	11月23日收盘价	11月30日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1979.5	2088	108.5	5.48%
沪铝指数 (元/吨)	15265	15399	135	0.88%
上海铝现货 (元/吨)	15130	15160	30	0.20%

图 1、沪铝指数走势

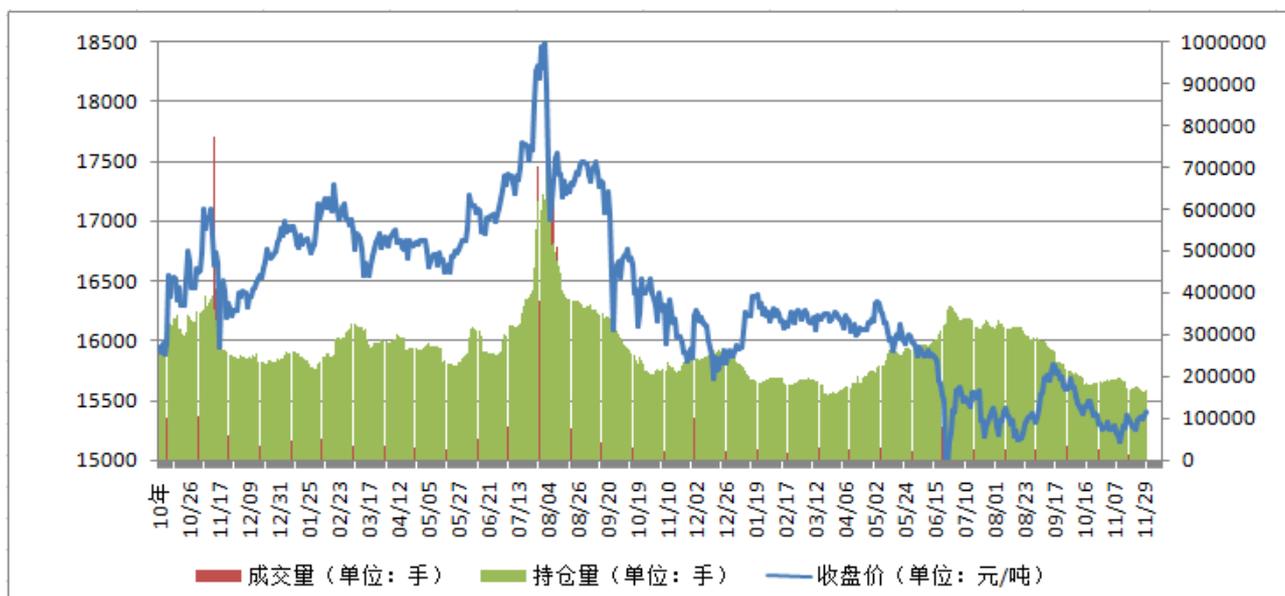
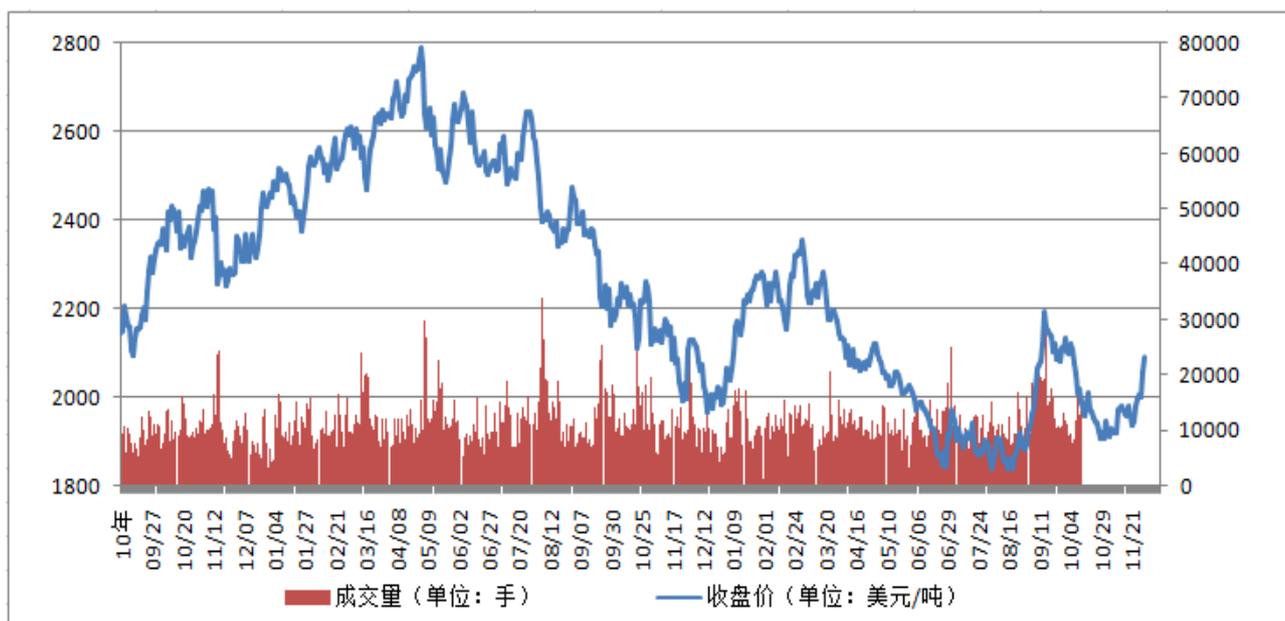


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

11月26-30日一周中沪铝期货振荡上涨，上涨主要发生在周一和周五；伦铝期货涨势猛烈，而且上涨主要发生在周四、周五。沪铝指数周收盘15399点，涨134点或0.88%。伦铝周收盘2088点，较上周上涨108.5点或5.48%。当周伦敦金属普遍上涨，并且在周四美国偏好数据的刺激下涨幅更大，同时周四伦铝突破重要的阻力位，技术性买盘的出现也对上涨行情起到很大的推动作用。沪铝的上涨是在伦铝的带动下发生的。



（一）、宏观基本面及金融市场表现

本周美国公布的数据以利多为主，关于财政悬崖的谈判正式展开，但最新的消息不乐观。欧洲希腊获得新援助资金问题取得一定进展，中国沪深股市在周五出现反弹，最新的PMI数据偏利多，但影响如何还需观察。

美国方面，当周出台的数据大多数偏好。29日周四美国全美房地产经纪商协会（NAR）发布的美国10月份成屋销售数据远超出预期，为近6年最高水平；

美国商务部公布的第三季度 GDP 增幅被向上修正至 2.7%，为 2011 年四季度以来最大升幅；当天美国劳工部公布的截止 11 月 24 日的当周初请失业金人数下降 2.3 万人，至 39.3 万人，这些都给市场以支持。但是 28 日周三公布的商务部新屋销售数据令市场失望，10 月新屋销售总数年化为 36.8 万户，年化月率下降 0.3%。美国财政悬崖问题仍旧是市场最关心的问题，周初毫无进展的局面令市场忧虑气氛较重，但周三晚间美国总统奥巴马表示相信美国政府和国会能在圣诞节前就避免财政悬崖和缩减赤字达成一致，随后众议院议长贝纳表示可能会做出妥协避免财政悬崖，这使市场情绪转为乐观。但是美国“财政悬崖”谈判在财政部长盖特纳 (Timothy Geithner) 领命于 11 月 29 日将行政部门方案送给博纳后，情况发生了变化。就白宫提出的提税 1.6 万亿美元、减少 4000 亿美元支出的方案，共和党同意将税收入入“财政悬崖”协商讨论，但不同意加税，众议长贝纳认为协商没有进展，陷入僵局。而总统奥巴马则于 11 月 30 日在宾西法尼亚州倡导富人加税政策，认为少数共和党人不应拿中产阶级当“人质”。民主、共和两党的争执白热化，表明财政悬崖问题在解决之路上遇到问题。

欧洲方面，市场关注欧元区财长会议关于希腊援助谈判的进展情况。28 日周三欧元区各国财长同意延长希腊财政预算目标年限至 2016 年、国际债权人削减 400 亿欧元债务、下调对希腊贷款利率 100 个基点等，但是对下发新一轮援助资金的时间表仍旧没有商定。不过德国联邦议会 11 月 30 日批准欧元集团和国际货币基金组织等国际机构已达成的贷款协议，同意向希腊发放约 440 亿欧元救助贷款。这则消息对市场的影响正面的，市场对希腊问题解决的前景更感乐观。此外 29 日周四欧盟委员会当天公布欧元区 11 月经济景气指数升至 85.7，

好于预期的 84.2 和上月的 84.3。

中国方面，市场本周经历最寒冷的一周。沪深股市连续四天下跌，周一至周四 300 指数连续下跌，总跌幅达 77 点，平均每天近 20 点。周五有所反弹，但对前期横盘区间的跌破已成定局，进一步下跌的可能性很大。沪深股市的下跌在很大程度上是其自身因素，如年末资金紧张、IPO 过多等等，但是对国内金融市场形成利空影响。最新的数据是周六发布的中国 PMI 数据。据中国物流中心、国家统计局 12 月 1 日周六发布报告称，2012 年 11 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.6%，比上月上升 0.4 个百分点，预测值 50.6，前值 50.2。2012 年 11 月，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数 3 升 2 降。生产指数为 52.5%，比上月上升 0.4 个百分点，新订单指数为 51.2%，比上月上升 0.8 个百分点，原材料库存指数为 47.9%，比上月回升 0.6 个百分点。从业人员指数为 48.7%，比上月下降 0.5 个、百分点。供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.2 个百分点。主要原材料购进价格指数为 50.1%，比上月回落 4.2 个百分点。这一数据中国经济继续向的好的一面发展，对中短期市场情绪会有一些的支持。

(二)、国内现货市场

当周国内铝现货小幅上涨，市场弱势明显。废铝和氧化铝价格则继续保持平稳态势，波动不大。

电解铝方面，本周国内现货电解铝价格小幅波动，稍有上涨。但是与外盘伦铝期货市场的涨势相比国内现货市场相当疲弱，即使是与沪铝期货比较也稍显疲弱。华东地区铝价在周初时小幅冲高后、就基本一路持平，截至周末时，仍徘徊于 15160 元/吨附近；中铝报价则依然维持在 15300 元/吨不变；而华南

地区铝价本周也小幅反弹，佛山铝锭同样是周初时小幅冲高，盘中最高上探至 15380 元/吨附近；随后就转为小幅盘整走势；而南储铝则最终报收于 15150 元/吨左右。整个市场相当悲观，庞大的供给能力和惨淡的需求使终端加工企业不敢贸然出手，大多采取观望态度。但是伦铝期货毕竟出现大幅度的上涨，后期国内现货铝价走势值得关注。周五上海地区原铝报价 15060-15260 元/吨，较上周的 15030-15230 元/吨上涨 30 元/吨。

氧化铝方面，本周国内各地市场氧化铝价格继续维持小幅盘整。山西地区报价继续维稳，截至周末时，市场主流报价仍维持在 2580 元/吨左右。河南地区大厂报价依然维持在 2700 元/吨左右，小厂有报在 2650 元/吨附近的，但成交依然有限。山东地区市场报价整体上略有下降，目前厂家成交情况一般，报价多回调至 2700 元/吨左右。华南地区市场报价未发生明显变化，成交区间依然维持在 2520-2600 元/吨之间；而中铝厂家则继续保持 2900 元/吨的报价不变。整个来看，国内氧化铝价格滞涨抗跌，波动很小，成交一般，交易商观望情绪较重。

废铝方面，本周各地废铝价格平稳，市场商家基本维持正常的交易，心态较平稳。佛山地区部分废铝价格有所下跌，截至周五，机生铝市场主流报价在 12250-12450 元/吨左右，破碎生铝价格为 12650-12850 元/吨，较上周上涨了 50 元/吨。回收商出货相对积极，但下游企业采购热情并不高，基本维持少量采购。河北地区废铝价格平稳，截至周五，机生铝报价在 12300-12400 元/吨，铝合金门窗料在 13000-13100 元/吨，与上周持平。市场货源不多，价格较坚挺，但成交一般，商家对后市看稳。整个来看国内废铝市场表现平静，波动不大。

(三)、期货库存

当周国外库存继续增加，幅度较大，而国内上海铝期货库存变化很小。伦铝库存本周再次增加 2.98 万吨至 520.72 万吨，再次创出新的历史纪录。沪铝库存减少 1122 吨，目前为 46.46 万吨。

品种	11月23日库存	11月30日库存	库存增减
LME 铝	5177425	5207225	29800
SHFE 铝库存	465679	464557	-1122
SHFE 铝仓单	163579	165676	2097

三、操作提示

外盘铝大幅上涨，而至今为止国内铝跟涨较少，新的一周中有补涨可能。但是综合考虑，铝价大幅上涨的可能性有限，上涨之后受压回落的可能性较大。15750 点、15800 点分别是第一、第二压力位，在第一压力位最少应减少持仓，如不能突破则可做适量空单持有。前期建议现货市场上铝加工企业在风险可控的前提下适当囤货，现在价格上涨了，应减少库存或在期货市场上适当做空单保值。

四、行业信息汇总

- 1、国际铝业协会数据显示，全球 10 月铝库存减少 11000 吨至 233.2 万吨。9 月全球铝库存数据修正后为 234.3 万吨。和上年同期相比，10 月铝库存减少 98000 吨，当时库存为 243.0 万吨。
- 2、据报导澳大利亚再次对我国产品发起双反调查。2012 年 11 月 26 日，澳大利亚海关和边境保护署发布公告，正式对来自中国的镀锌板和镀铝锌板发起反补贴调查。这是澳大利亚对我发起的第 7 起双反调查。补贴调查期为 2011 年 7 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日。
- 3、11 月 30 日讯：美国停止向伊朗出口石墨、铝、钢铁、炼焦煤以及工业用软件等产品。
- 4、挪威铝生产商海德鲁公司(Norsk Hydro)表示，不包括中国在内，预计 2012 年全球铝需求增速或将为 2%，预计 2013 年增速料为 2%-4%。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此操作，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。