



2012年12月10日

格林期货研发中心

沪铝回落，但希望仍在

格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

摘要：

12月3-7日一周中沪铝振荡回落，外盘伦铝在周一稍上涨后以振荡横盘为主。沪铝指数周收盘15281点，跌117点或0.76%。伦铝周收盘2089.00点，基本与上周持平。

当周行情主要是一种调整，是在金属价格反弹到一定幅度后所做出的调整，国内沪铝回调幅度较大反映了国内现货铝供给严重大于需求的客观现实，表明国内市场悲观情绪更为严重。

本周公布了较多的数据。总的来看美国数据稍好，欧洲数据较为不利，而中国数据表现中性。中国股市大幅反弹，最为抢眼；但是欧美市场表现较为平静，股市波动不大，原油期货振荡偏弱，美元指数先跌后涨，周收盘较上周波动不大。

当周国内铝现货市场价格有所回落，氧化铝、废铝价格也出现小幅回落。周五上海地区原铝报价14980-15180元/吨，较上周的15060-15260元/吨下跌80元/吨。

沪铝并没有受外盘影响而上涨，在过去一周中振荡回落，国内现货市场的不振是主要原因。但是综合来看，建议沪铝现货测试15000点支撑时继续保持多头思路，目标位15600-15750点之间。现货市场上铝加工企业在风险可控的前提下可适当囤货，但如价格继续下跌要考虑套期保值。

（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30日收盘价	12月7日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME三月铝(美元/吨)	2088	2089.00	1	0.05%
沪铝指数(元/吨)	15399	15281	-118	-0.77%
上海铝现货(元/吨)	15160	15080	-80	-0.53%

图 1、沪铝指数走势

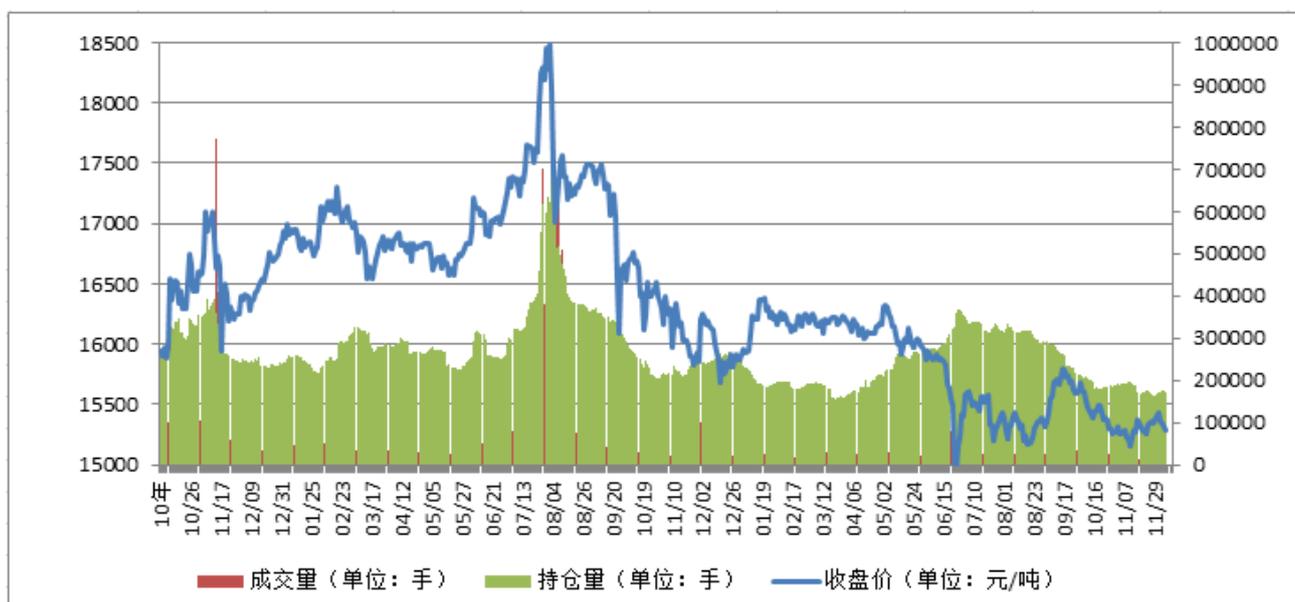
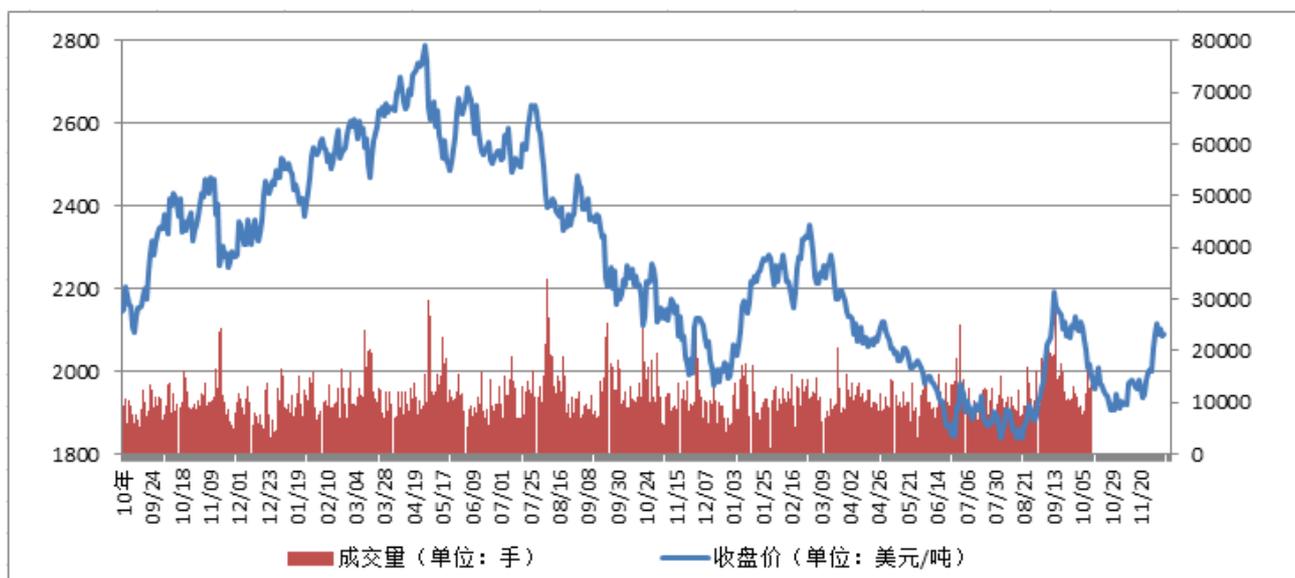


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

12月3-7日一周中沪铝振荡回落，主力1303合约由周一最高时的15580点回落至周五最低时的15380点，波幅超过1%。同期外盘伦铝在周一稍上涨后以振荡横盘为主，稍有下跌。沪铝指数周收盘15281点，跌117点或0.76%。伦铝周收盘2089.00点，基本与上周持平。当周行情主要是一种调整，是在金属价格反弹到一定幅度后所做出的调整，国内沪铝回调幅度较大反映了国内现货铝供给严重大于需求的客观现实，表明国内市场悲观情绪更为严重。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周公布了较多的数据。总的来看美国数据稍好，欧洲数据较为不利，而中国数据表现中性，基本在预期之中。本周中国股市大幅反弹，最为抢眼；但是欧美市场表现较为平静，股市波动不大，原油期货振荡偏弱，美元指数先跌后涨，周收盘较上周波动不大。

美国方面，12月3日周一发布的11月ISM制造业PMI出乎意料地跌至49.5，

开局不利，但幅度有限尚可接受。就业方面 12 月 5 日周三公布的美国 ADP 经济数据稍稍利空，11 月美国私营部门就业人数增加 11.8 万，低于预期的 12.5 万和上月的 15.7；12 月 7 日周五公布的美国非农就业报告稍有利多，11 月非农就业人数增加 14.6 万人，高于预期的 8 万人和上月的 13.8 万人，失业率降至 7.7%，为 2008 年 12 月以来最低水平。最后周五公布的密歇根大学 12 月消费者信心指数初值为 74.5，低于预估的 82.4 和上月的 82.7，有一定的利空影响。财政悬崖问题依然在僵持中，12 月 4 日周二白宫拒绝了共和党提出的在不增加个人所得税的前提下增加税收 8000 亿的方案，市场在等待其进一步明确。

欧洲方面 PMI 数据稍好，但就业和德国工业产出都不好。12 月 3 日发布的欧元区 11 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 终值由 10 月 45.4 升至 46.2，表明欧元区 11 月制造业活动改善至八个月最小萎缩程度，稍稍令市场安心。但 11 月 30 日欧盟统计局 (Eurostat) 发布的欧元区 10 月失业率进一步走高，触及历史最高水平，失业人口增加 17.3 万，凸显了该地区劳工市场局势的严峻，西班牙失业率最高，达 26.2%。12 月 7 日周五德国经济部发布的 10 月工业产出月率降幅远超市场预期，季调后月率下降 2.6%，制造业产出月率下降 2.4%，建筑业产出月率下降 5.3%，表明德国工业生产状况仍然不振。

中国方面，PMI 数据较好。12 月 1 日周六公布的中国 11 月 PMI 较为 50.6%，比上月上升 0.4 个百分点，预测值 50.6，前值 50.2。12 月 3 日公布的 11 月汇 PMI 终值为 50.5，高于上月终值 49.5 和初值 50.4，其中新出口订单自 4 月以来首次出现扩张，而且幅度明显，这些都给市场以支持。此外中央政治局在 12 月 4 日就经济问题召开会议，提出稳步推进城镇化、扩大内需、保持政策稳定性等

方针，被认为是有利于经济的。此外沪深股市连续下跌后所积累的反弹动力大幅暴发，形成当天的股市上涨行情。

中国股市本周大幅上涨。中央政治局会议成为促动股市在周三大涨的主要原因。沪深股市在周三大涨 4%，周四稍有停顿后周五再次大涨 2%。股市的上涨是对前期大幅下跌行情的快速修复，是长期下跌后多头力量的快速释放。沪深 300 指数从周二最低时的 2102 点反弹至周五最高时的 2258 点，涨幅 156 点，超过 7%。与国内股市相比，本周欧美市场表现较为平静，股市波动不大，美国市场稍有上涨，欧洲股市基本收平。此外原油期货振荡偏弱，周收盘 85.81 美元，基本在近期盘整区的下沿处，较周初的 89 美元下跌 3 美元以上。美元指数先跌后涨，收盘时较上周波动不大。

（二）、国内现货市场

当周国内铝现货市场价格有所回落，氧化铝、废铝价格也出现小幅回落。

电解铝方面，本周国内现货铝锭价格较大幅度回落。华东地区铝价在周初时曾一度小幅冲高，但随后回落，周五时接近 15000 元/吨。中铝报价则在周末时下调 100 元/吨至 15200 元/吨。但是成交情况未随着铝价走低而出现好转，相反，因贸易商逢低惜售的影响，整体市况反而更趋低迷。铝价的下跌主要是受供给宽松而需求不振引起的，此外临近年末市场资金紧张也是重要原因。周五上海地区原铝报价 14980-15180 元/吨，较上周的 15060-15260 元/吨下跌 80 元/吨。

氧化铝方面，本周国内各地市场氧化铝价格整体呈小幅回落态势。山西地

区报价略小幅下移，截至周末时，市场主流报价徘徊于 2560 元/吨左右。河南地区本周大厂报价依然维持在 2680 元/吨左右；小厂则多报在 2650 元/吨下方，市场整体成交水平依然有限。山东地区市场报价略有下降，目前厂家成交普遍偏差，报价承兑仍维持在 2700 元/吨附近，而现汇则在 2650 元 /吨左右。氧化铝价格也小幅下挫的原因主要是电解铝现货价格走低。

废铝方面，本周各地废铝价格小幅下跌，整体走势还是较平稳。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 12150-12350 元/吨左右，较上周下跌了 100 元/吨，破碎生铝价格为 1260-12800 元/吨，较上周下跌了 50 元/吨。回收商惜售的情绪见涨，而下游企业目前从市场拿货的积极性也不高，导致市场成交偏清淡。河北地区废铝价格平稳，截至周五，机生铝报价在 12250-12350 元/吨，铝合金门窗料在 12950-13050 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。

（三）、期货库存

当周国外库存都出现一些减少。伦铝库存本周减少 2.01 万吨至 518.71 万吨。沪铝库存减少 1628 吨，目前为 46.29 万吨。

品种	11月30日库存	12月7日库存	库存增减
LME 铝	5207225	5187100	-20125
SHFE 铝库存	464557	462929	-1628
SHFE 铝仓单	165676	167182	1506

三、操作提示

沪铝并没有受外盘影响而上涨，在过去一周中振荡回落，国内现货市场的不振是主要原因。但是综合来看，建议沪铝现货测试 15000 点支撑时继续保持

多头思路，目标位 15600-15750 点之间。现货市场上铝加工企业在风险可控的前提下可适当囤货，但如价格继续下跌要考虑套期保值。

四、行业信息汇总

- 1、从广西梧州市政府获悉，广西有色金属集团 30 万吨再生铝加工工程项目正在梧州进口再生资源加工园区加快建设。据介绍，30 万吨再生铝加工项目投资总额约 14 亿元，属自治区层面统筹推进的重大项目。
- 2、高盛下调 2013 年铝价预期，但重申看好铜价走势。将六个月铝价预期下调 7.0%，至每吨 2000 美元；将 12 个月铝价预期下调 4.5%，至每吨 2100 美元；但将三个月铝价预期维持在每吨 2000 美元不变。预计 2013 年铝价表现不如铜价，铝市场依然供应过剩，期货呈现溢价局面，价格风险倾向于下行。
- 3、由于铝土矿短缺，韦丹塔资源集团（Vedanta Group）在周三关闭其位于印度奥里萨邦的兰吉加尔氧化铝精炼厂。铝土矿问题成为拖累整个铝行业的象征。韦丹塔面临的形势和其他行业参与者没有什么区别，并且通过内部开采他们很难拥有充足的铝土矿供应。事实上，预计明年铝行业形势将更为严峻。
- 4、美国通用电缆公司 12 月 6 日宣布其已完成对加铝电缆中国的收购。加铝电缆中国的年销售业绩约为整个加铝电缆的 10%到 15%。
- 5、云铝股份 12 月 4 日晚间公告称，近日，公司以集中竞价方式获得国家储备局 1.5 万吨铝锭的收储份额，收储价格为 15743 元/吨。据公告，按交储的相关要求，公司将在 2012 年 12 月 29 日前完成 1.5 万吨铝锭的交储。
- 6、中国忠旺 12 月 4 日发布公告宣布，公司全资附属辽宁忠旺铝业通过拍卖投得辽宁辽阳的一块土地使用权，总代价为 2.8258 亿元。该地块拟用作兴建制造铝加工产品的新设施。见于中国及全球铝材市场今年的迅速增长，随着各国进一步推动轻量化发展以节省能源及减少碳排放，铝加工产品未来的应用范围及消耗量均有望扩大和增长。

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，投资者据此投资，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。