



2013 年 4 月 8 日

格林期货研发中心

铝价测试 14500 点支撑

格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

(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。)

摘要：

4 月 1-5 日一周中，国内外期货市场上铝价继续低位振荡。沪铝期货开市三天一直在低位窄幅波动，沪铝指数周收盘 14552 点，较上周跌 25 点或 0.17%。外盘铝也表现振荡，LME 三月铝周收盘 1889 点，较上周末跌 14 点或 0.74%。

本周宏观面较为利空，中国、美国、欧洲公布了较多的数据，大多利空。日本央行会议宣布了更为激烈的货币宽松政策，将怎样影响日本以及国际经济还需要进一步观察。欧洲塞浦路斯风波暂时稳定下来，但经济数据仍不乐观。

本周国内现货铝市场跟随期货价格低位振荡。交易商相对谨慎，人气平平交易有限。周五上海铝现货市场价格 14380—14480 元/吨，较上周的 14430—14530 元/吨下跌 50 元/吨。

4 月 5 日国内沪铝库存 50.50 万吨，基本与上周持平。国外伦铝库存在 4 月 5 日为 521.28 万吨，较上周减少 2.46 万吨。

铝价继续受到的供给、库存两方面压力，铝价受压下行之势仍在持续，仍旧在对 14500 点一线的支撑不断测试，如果跌破，则下看 14000 点一线。关注春季消费启动和两会后新政府的政策取向，防止行情突然反弹形成的损失。

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

合约	3月29日收盘价	4月5日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1903.00	1889.00	-14	-0.74%
沪铝指数 (元/吨)	14577	14552	-25	-0.17%
上海铝现货 (元/吨)	14480	14430	-50	-0.35%

图 1、沪铝指数走势

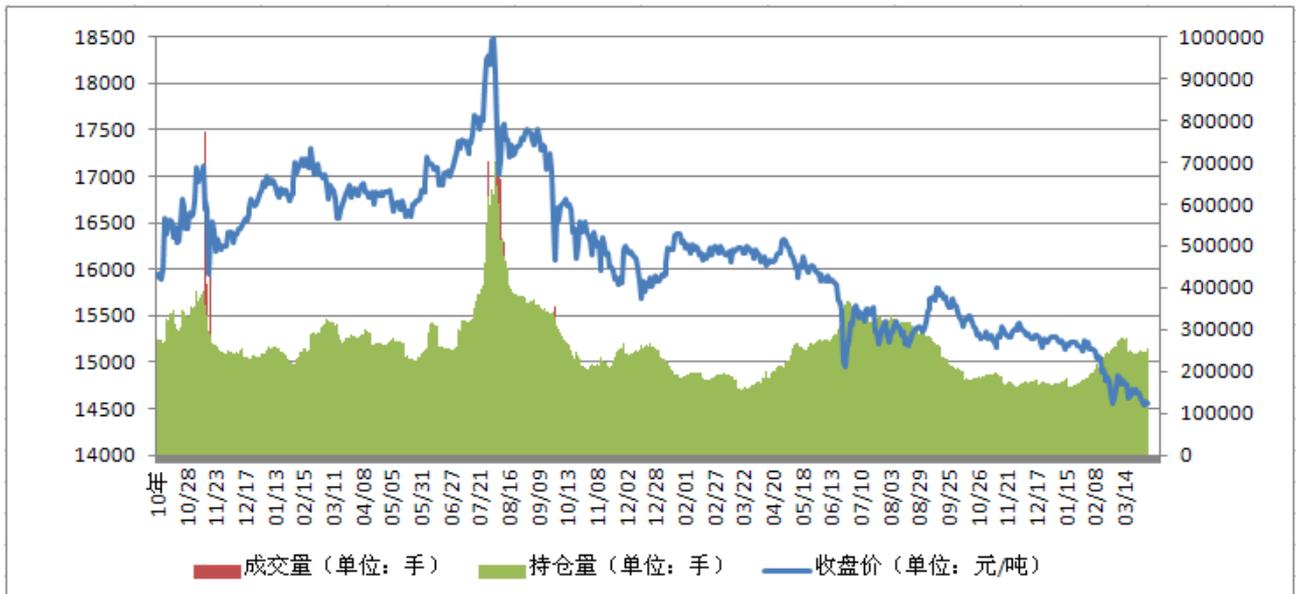
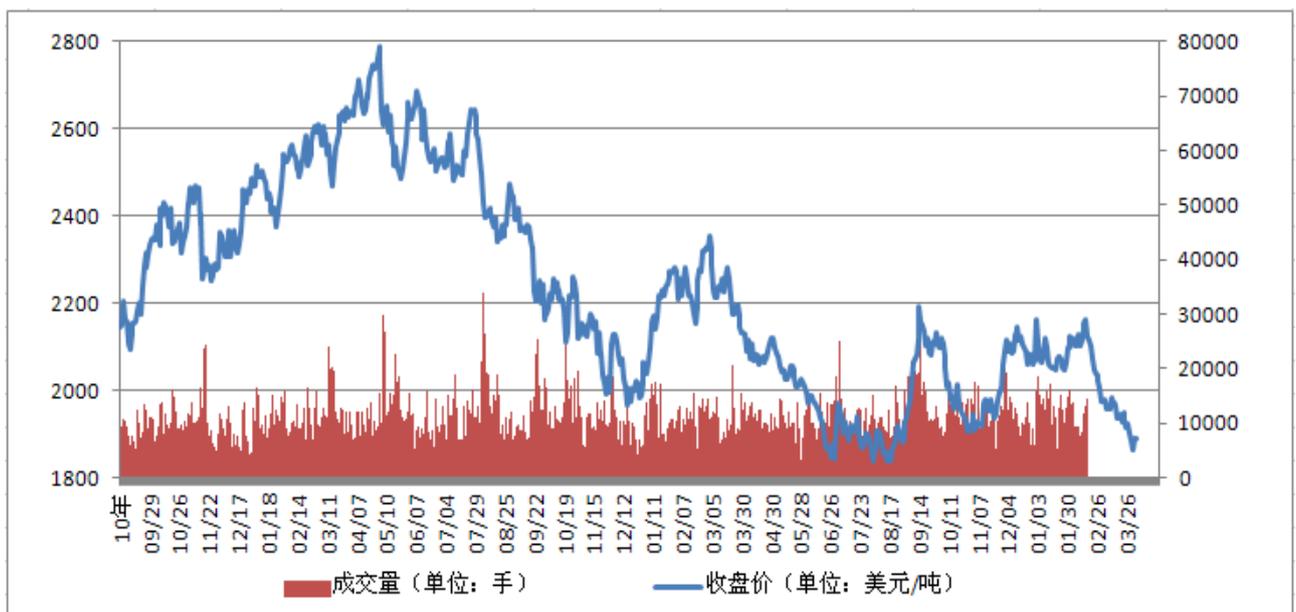


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

4月1-5日一周中，国内外期货市场上铝价继续低位振荡。沪铝期货开市三天一直在低位窄幅波动，沪铝指数周收盘 14552 点，较上周跌 25 点或 0.17%。外盘铝也表现振荡，LME 三月铝周收盘 1889 点，较上周末跌 14 点或 0.74%。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面较为利空，中国、美国、欧洲公布了较多的数据，大多利空。日本央行会议宣布了更为激烈的货币宽松政策，将怎样影响日本以及国际经济还需要进一步观察。欧洲塞浦路斯风波暂时稳定下来，但经济数据仍不乐观。

从中国看，4月1日中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2013年3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，较上月上升0.8个百分点，该指数连续6个月保持在50%以上。此前汇丰公布的3月份中国制造业采购经理人指数(PMI)小幅回升1.2个百分点至51.6%，显示中国制造业运行情况继续改善。但是这些数据都无法使市场乐观，只能表明中国经济暂时平稳，

并没有出现特别有力的增长。

美国经济方面，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 意外降至 51.3，为 2012 年 12 月以来最低，表明美国 3 月制造业扩张速度意外放缓。2 日商务部发布的 2 月份订单环比增长 3%，涨幅创下 5 个月来新高，但若不计运输产品，2 月工厂订单环比仅增 0.3% 也不能使市场乐观。在就业方面，截止 3 月 29 日当周初请失业金人数为 38.5 万数据还人，高于预期的 35 万人，表明失业人数有所增加。周五公布的 3 月季调后非农就业人口增加 8.8 万人，为 2012 年 6 月以来最小增幅，远低于预期的增加 20 万人更是给市场以打击。

欧洲方面，2 日公布的 Markit 欧元区 3 月份制造业 PMI 终值由 2 月的 47.9 降至 46.8，创三个月新低。欧盟统计局 Eurostat 公布数据称 2 月份欧元区失业率为 12%，与 1 月份持平，仍然处于历史高位，与去年同期相比，欧元区总体失业人数依旧上涨了 180 万，这表明本季度欧元区经济恢复增长的希望渺茫，特别是在欧元区刚经历了塞浦路斯救助问题的动荡之后。相对而言，塞浦路斯风波本周基本上稳定，对市场的影响基本已经消失。

本周日本央行会议对市场影响最大。4 月 3 日至 4 日，日本央行召开新行长黑田东彦就任后的首次金融政策会议。会议推出了以“用两年左右时间达成 2% 的通胀目标和将资金供应规模扩大至目前两倍”的新金融政策。日本央行决定将量化宽松的目标转向基础货币，今后两年将以每年约 60 万亿至 70 万亿日元的速度增加，到 2014 年末增加至 270 万亿日元，比 2012 年 12 月的 138 万亿日元近乎翻番。此外，为提升货币宽松政策的效果，日本央行决定将包括 40 年期国债在内的所有长期国债列为收购对象，并将国债的平均剩余到期年限从目前

的不到 3 年延长至 7 年左右。为让市场更容易了解和接受宽松规模，日本央行决定重新整合目前的长期国债收购方式，加大对银行和金融机构所持国债的收购力度，进而将大量的货币投放到市场，以拉动物价上升，达到增加通胀的目的。日本央行还将扩大购买房地产投资基金（REIT）、交易型开放式指数基金（ETF）等可能亏本的风险资产，同时暂时取消此前的长期国债持有额必须少于纸币发行余额的“银行券规则”。日本央行这一政策使日元贬值之路再次启动，日元结束了维持两周多的调整，美元兑日元汇率大涨 3.6%，创出新的高点。

（二）、国内现货市场

本周国内现货铝市场跟随期货价格低位振荡。周一上海现货铝即小幅走代，贴水 80-贴水 20 元/吨。交易商相对谨慎，人气平平交易有限。目前国内需求回升也表现不强，因此铝价走势难以得到有力支撑，近期偏弱态势仍将延续。此外库存压力仍制约现市交易。虽一些贸易商出货意愿依旧，但受到库存及资金方面的压力，且面对下游消费迟缓，采购有限的局面，总现货表现仍旧平淡。

周五上海铝现货市场价格 14380—14480 元/吨，较上周的 14430—14530 元/吨下跌 50 元/吨。

本周国内现货市场铝锭价格小跌。周一各地废铝价格有小幅跟随期货价格走低，华南机生铝报价在 11850-12050 元/吨左右，市场悲观情绪较浓，部分回收商惜售情绪严重，而近期价格的走弱，使得下游企业也不敢贸然采购太多废铝，基本只能维持生产所需。商家都较为关注后期走势，心态较为焦灼，一方面回收商惜售情绪较浓，另一方面又担心再下跌，导致利润再缩小。下游企业目前基本以生产所需采购，大量备货情况较少。市场观望情绪较浓。

(三)、期货库存

4月5日国内沪铝库存 50.50 万吨，基本与上周持平。国外伦铝库存在 4月5日为 521.28 万吨，较上周减少 2.46 万吨。

品种	3月29日库存	4月5日库存	库存增减
LME 铝	5237400	5212800	-24600
SHFE 铝库存	504974	505061	87
SHFE 铝仓单	258504	256783	-1721

三、操作提示

铝价继续受到的供给、库存两方面压力，铝价受压下行之势仍在持续，仍旧在对 14500 点一线的支撑不断测试，如果跌破，则下看 14000 点一线。关注春季消费启动和两会后新政府的政策取向，防止行情突然反弹形成的损失。

四、行业资讯

- 1、福建省闽发铝业股份有限公司 4 月 1 日发布业绩预告，公司预计 2013 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 775.92 元-1086.29 万元，比 2012 年同期增长(或下降)：-25%~5%。公司公告称，由于铝锭价格持续下降，市场竞争激烈，国外反倾销加剧，导致毛利率下降，对公司 2013 年第一季度的经营业绩产生了一定的影响。
- 2、中国铝业股份有限公司公布年报预计，2013 年中国原铝产量有望增加至 2410 万吨，继续维持旺盛增长势头。公司认为，虽然 2012 年原铝产能过剩，价格低迷，原铝企业经营业绩普遍下滑，但中国在建、拟建原铝产能仍保持较大规模。建设项目大部分位于青海、甘肃、内蒙古、云南、新疆等煤炭资源和水电资源丰富地区，大部分项目采用配套建设自备电厂模式，通过铝电一体化发展模式降低用电成本。公司预计，2013 年中国原铝产量将达到 2410 万吨左右。
- 3、甘肃鸿泰铝业有限公司 100 万吨铝合金项目，第一期 40 万吨建设项目工程技术方案于 3 月 30 日通过专家评审。项目位于甘肃白银市靖远刘川工业区，由湖南中大冶金设计有限公司设计，一期项目预计年底前建成投产，达产后可实现年产重熔铝锭 40 万吨。
- 4、中铝矿业公布截至 2012 年底止全年业绩，录得亏损由上年度 1651 万美元，扩至 2030 万美元，每股亏损 0.2 美元，不派息。因集团在 Toromocho 项目仍处于发展阶段，尚未投入商业生产，故并无收入及销售成本。
- 5、据必和必拓公司年报显示，集团公司的铝土矿和氧化铝资产分布在澳大利亚和巴西两个国家，公司 2012 年全年氧化铝产量为 449.3 万吨，同比 2011 年增加了 11%。其中，Worsley 氧化铝厂产量 327.4 万吨，同比上涨 15.5%；Alumar 氧化铝厂产量 121.9 万吨，同比上涨 0.58%。
- 6、据国外媒体 3 月 26 日报道，由于市场供应紧张以及预计需求增加，日本的原铝买家们愿意支付比一季度更高的升水。日本主要港口铝升水目前大部分结算价为 CIF 日本每吨 248-249 美元。仍然有一位生产商的升水报价高于 250 美元。一季度为

每吨 240-245 美元。

7、据国外媒体 4 月 2 日报道，由于中国商务部仍在继续进行审查工作，佳能可国际再次将并购超达的完成日期延后。由于作为监管机构的商务部还未给予批准，并购完成截止日期从之前的 3 月 15 日延后至 4 月 16 日，现在定为 5 月 2 日。嘉能可执行总裁 Ivan Glasenberg 上月表示中国监管机构在调查并购公司在铜精矿市场的潜在角色。

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。