



2013年4月15日

格林期货研发中心

沪铝或将弱势振荡

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8-12日一周中, 国内沪铝以振荡上涨为主, 沪铝指数周收盘14724点, 较上周涨172点或1.18%。外盘伦铝弱于沪铝, 伦铝周收盘1855点, 较上周末跌34点或1.78%。

本周沪铝偏强, 应该是成本的支撑作用、前期下跌积累的技术性买盘、政府扩大铝应用政策提振等共同作用的结果, 基本面支持较少。而外盘的明显偏弱, 则体现了外盘对基本面的依赖, 此外外盘铝周五下跌较多是外盘铝收跌的主要原因。

国务院参事、中国有色金属工业协会会长陈全训近日透露, 协会正在争取有关部门出台扩大铝应用的政策, 并且国家发改委已经有初步方案, 但没有透露具体方案内容以及何时会出台。

本周国内现货市场铝价小幅上涨, 周五上海铝现货市场价格14540-14640元/吨, 较上周上涨160元/吨。各地废铝价格跟随期货小幅上涨, 但氧化铝价格继续呈小幅下挫态势。

4月12日国内沪铝库存50.95万吨, 较上周增加4397万吨。国外伦铝库存519.48万吨, 较上周减少1.81万吨。

继续看空铝价, 供给、库存、宏观基本面都不利于铝价大幅反弹, 铝价中期仍旧处于下跌趋势中。但估计14500点将有较强支撑, 建议以逢高做空为主, 波段操作。如果跌破14500点则下看14000点一线, 可以追卖。

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	4月5日收盘价	4月12日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1889.00	1855.30	-33.7	-1.78%
沪铝指数 (元/吨)	14552	14724	172	1.18%
上海铝现货 (元/吨)	14430	14590	160	1.11%

图 1、沪铝指数走势

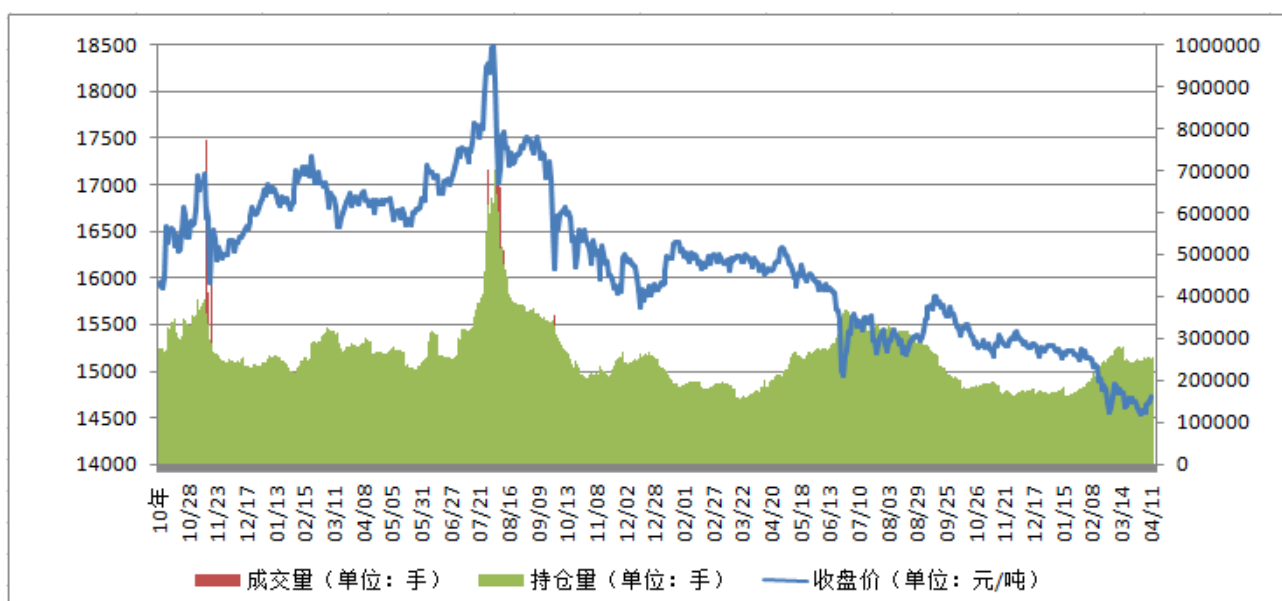
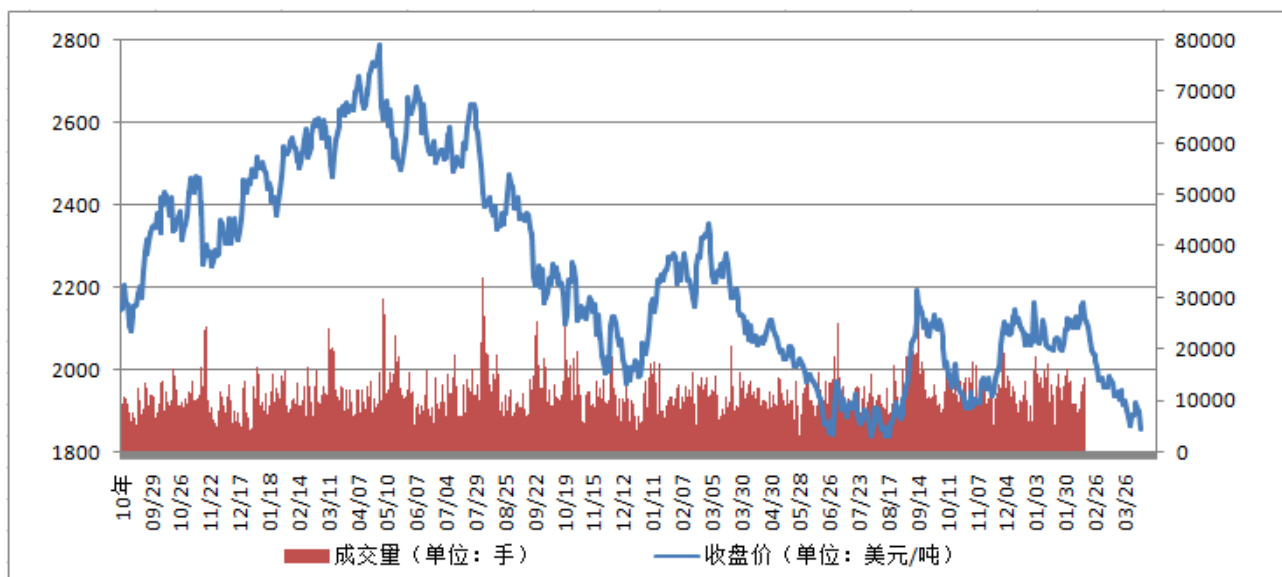


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

4月8-12日一周中，国内沪铝以振荡上涨为主，特别是周四涨幅较大，沪铝指数周收盘14724点，较上周涨172点或1.18%。外盘伦铝先涨后跌，弱于沪铝，伦铝周收盘1855点，较上周末跌34点或1.78%。沪铝偏强，应该是成本的支撑作用、前期下跌积累的技术性买盘、政府扩大铝应用政策提振等共同作用的结果，基本面支持较少。而外盘的明显偏弱，则体现了外盘对基本面的依赖，此外外盘铝周五下跌较多是外盘铝收跌的主要原因。

据中国证券报4月10日报导，国务院参事、中国有色金属工业协会会长陈全训近日在协会三届三次理事会上做工作报告时透露，协会正在争取有关部门出台扩大铝应用的政策，并且国家发改委已经有了初步方案，但他没有透露具体方案内容以及何时会出台。陈全训认为，扩大铝应用，促进节能减排有三个重要领域：一是机动车辆“以铝代钢”；二是电力电缆行业“以铝节铜”；三是家具领域“以铝节木”。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面仍然以利空为主，新公布的数据中欧洲数据较好，但中国、美国数据较为利空。日本央行货币宽松政策继续促动日元贬值，但美元兑日元汇率仍旧没有突破 100 日元大关。近期人民币升值压力渐大，人民币可能会进一步升值。

本周欧洲公布的数据较好一些。4月8日，德国经济部公布消息称德国2月工业产出反弹，因资本货物和能源生产增加。德国2月季调后工业产出月率上升0.5%，升幅高于预期的0.3%。欧洲央行(ECB)在4月11日周四发布月度报告，称其仍将在必要时维持宽松的货币政策立场，欧元区经济料将在2013年下半年逐步复苏。这些消息给市场一些支持，但力度有限。

美国经济数据继续延续前期的利空特点。跟随着此前一周公布的3月ISM制造业PMI意外降至51.3、3月季调后非农就业人口增加8.8万人两个大利空数据之后，本周美国3月零售销售数据再次令市场不乐观。4月12日，美国商务部发布数据表明美国3月零售销售月率意外下滑0.4%至4182.8亿美元，而此前市场预期为下滑0.1%。这给市场以打击。此前公布的初请失业数据稍有好转，但不足以扭转PMI、非农形成的利空氛围。

中国方面，本周公布的数据仍不足支撑市场。4月9日国家统计局公布的3月CPI同比上涨2.1%。4月10日海关总署发布消息说一季度进出口总值同比增13.4%，其中出口同比增18.4%，进口同比增8.4%。4月11日央行报告显示本周回笼资金170亿元。这些数据或消息都稍有偏多，但都足以改变市场不利局面。

此外，4月7日央行营业管理部发布了《关于调整北京市差别化住房信贷政策的通知》，规定商业银行对贷款购买第二套住房的家庭首付款比例不得低于70%，不过利率暂时还没有改变，仍为基准利率的1.1倍。这一北京二套房新政策表明政府对房地产市场的严格控制态度，对市场形成打击。

近期美国经济数据再次转坏，此前一周公布的3月制造业PMI为51.3，远不及预期54.2，周五美国3月季调后非农就业人口增加8.8万人，远低于预期的增加20万人。而本周五公布的美国3月零售销售月率意外下滑0.4%至4182.8亿美元，而此前市场预期为下滑0.1%。现在市场对美国经济充满担心，年初的乐观情绪渐渐消退。

美联储的态度仍不清晰。本周三即4月10日，美联储发布的该行在今年3月19日至20日会议的纪要内容显示，美联储官员依然对于究竟是否有必要继续推行债券购买项目或是对这一项目进行调整存在意见分歧。几位委员认为应在今年中期逐渐削减QE规模，直至年底彻底结束QE。这意味着美元供给宽松的局面可能结束，有利于美元指数上涨。本周美元指数小幅下跌，主要因为对美国经济前景的担心。

本周股市方面，中国股市因北京二套房新政策等而大幅走低，周二、周三反弹，但周四、五再次走低，总体上处于下跌中；欧美股市则表现较好，都有所上涨，特别是美国股市的上涨势头非常强劲，不断创造出历史新高。此外国际市场黄金价格在周五出现大跌，跌幅达5%，一举突破1500美元支撑，下跌势头不可阻挡。

(二)、国内现货市场

本周国内现货市场铝价跟随沪铝期货反弹，华东地区波动幅度主要维持在14420-14630元/吨之间，华南地区波动幅度主要维持在14570-14850元/吨之间。本周成交情况仍然一般，国内欲公布扩大铝应用的指导政策的消息对市场有一定支持，但更多是一个炒作题材，实际意义不大，铝价仍旧受到基本面的浓重压力。周五上海铝现货市场价格14540-14640元/吨，较上周的14380-14480元/吨上涨160元/吨。

本周各地废铝价格跟随期货小幅上涨，但总体上依旧低位盘整，没有形成有效的反转。从佛山地区看，当地废铝价格小幅上涨，截至周五，机生铝市场主流报价在11950-12150元/吨左右，较清明节前上涨100元/吨，破碎生铝价格为12450-12650元/吨，与节前上涨50元/吨。本周佛山地区废铝交易整体还是较活跃，回收商出货积极，临近周末，下游企业少量备货。

本周国内各地市场氧化铝价格继续呈小幅下挫态势。山西地区，本周市场价格继续小幅下移，最低已跌至2480元/吨左右，而成交情况却每况愈下。河南地区，本周大厂报价最高仍坚挺在2650元/吨附近，小厂报价则继续下移，目前最低报价已跌至2560元/吨左右，交投情况同样欠佳。山东地区，本周市场报价继续稳步下移，目前当地氧化铝现货主流成交区间在2530-2610元/吨之间，底部位置维持不变，而顶部继续下移。华南地区，本周报价也继续走低，成交区间大体在2460-2530元/吨之间，而交投情况却难改清淡；中铝厂家报价则除山东地区外，仍普遍维持在3000元/吨不变。

(三)、期货库存

4月12日国内沪铝库存50.95万吨,较上周增加4397万吨。国外伦铝库存
在4月12日为519.48万吨,较上周减少1.81万吨。

品种	4月5日库存	4月12日库存	库存增减
LME 铝	5212800	5194750	-18050
SHFE 铝库存	505061	509458	4397
SHFE 铝仓单	256783	262222	5439

三、操作提示

继续看空铝价,供给、库存、宏观基本面都不利于铝价大幅反弹,铝价中
期仍旧处于下跌趋势中。但估计14500点将有较强支撑,建议以逢高做空为主,
波段操作。如果跌破14500点则下看14000点一线,可以追卖。

四、行业资讯

1、据中国证券报4月10日报导,国务院参事、中国有色金属工业协会会长陈全训近日在协会三届三次理事会上做工作报告时透露,协会正在争取有关部门出台扩大铝应用的政策,并且国家发改委已经有了初步方案,但他没有透露具体方案内容以及何时会出台。陈全训认为,扩大铝应用,促进节能减排有三个重要领域:一是机动车辆“以铝代钢”;二是电力电缆行业“以铝节铜”;三是家具领域“以铝节木”。

2、中国海关数据显示,3月份中国进口氧化铝总量20万吨,同比减少54.5%,1-3月累计进口氧化铝总量为104万吨,同比减少10.3%。这是2011年12月以来,氧化铝进口量首次降至20万吨附近。2013年1月和2月氧化铝进口量分别为49万吨和35万吨,维持了2012年以来的单月进口水平,但是进入3月之后,氧化铝进口量明显减少,主要是因为进口氧化铝价格高于国内价格和国内氧化铝供应增加。

3、中国海关周三称,3月末锻造的铝及铝材进口69,845吨,高于上月的45,478吨;3月进口废铝20万吨,高于上月的16万吨。此外,中国3月末锻轧铝出口50,671吨,高于上月的19,302吨。

4、根据海德鲁公司2012年年报显示,由于技术改进和运营稳定,公司Paragominas矿山的产量达到了创纪录的高位。公司全年铝土矿产量为922.1万吨,同比2011年的815.1万吨上涨了13%;全年氧化铝产量为579.2万吨,同比2011年的582.7万吨减少1%。铝土矿和氧化铝业务板块共拥有雇员3400人。公司的铝土矿产量主要来自其代表性矿产Paragominas,位于巴西的Pará,此矿产是露天矿,年产能为990万吨,约占世界铝土矿年产能的4%,海德鲁公司拥有此矿产60%的股权。

5、据国外媒体4月8日报道,据巴西国家矿业研究院Ibram预计,巴西在2012-2016年间将投资铝土矿产业34.1亿美元,2016年铝土矿产量预计达到3800万吨,2011-2016年间产量将增加23%。巴西铝土矿储量预计达36亿吨,仅次于几内亚和澳大利亚。2012年巴西铝土矿出口总收入占巴西矿产品出口收入的0.84%。Mineração Rio do Norte是巴西最大的铝土矿生产

商，占全国产量的 54%。接下来是淡水河谷和美铝，各占 12%，沃特兰亭 Votorantim 的 CBA 占全国产量的 11%。

6、根据俄罗斯铝业联合公司 2012 年年度数据显示，2012 年，公司铝土矿产量为 1236.5 万吨，同比 2011 年的 1347.3 万吨减少 8.2%，其中第四季度产量下降明显，从去年的 328.8 万吨下降到今年的 278.8 万吨；公司氧化铝产量为 747.7 万吨，同比 2011 年的 815.4 万吨减少了 8.3%，同样，氧化铝产量在 4 季度也下降明显，同比去年 4 季度减少 13%至 180.6 万吨。

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。