

2013年4月29日

格林期货研发中心

## 沪铝稍有反弹

### 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22-26日一周中, 国内沪铝期货振荡反弹, 仍旧维持在14500点支撑上方, 沪铝指数周收盘14634点, 较上周涨106点或0.73%。外盘伦铝在经过四天天振荡反弹后周五大幅回落63点, 周收盘1878点, 较上周末跌点4点或0.21%。

沪铝振荡反弹, 主要是成本支撑作用的结果, 铝价毕竟已经很低, 市场对进一步下跌没有信心。

本周宏观数据表现不一。周二公布的中国、欧洲PMI初值都不理想, 但英国GDP数据较好。美国的房地产数据表现不一, 但GDP增长率为2.5%, 对市场形成一些不利的影响。

本周国内现货市场铝价小幅振荡反弹。周五上海铝现货市场价格14470-14570元/吨, 较上周的14380-14480元/吨上涨90元/吨。

4月26日国内沪铝库存46.78万吨, 较上周减少4.22万吨。国外伦铝库存在4月26日为515.86万吨, 较上周减少2.75万吨。

本周铝价反弹, 但继续看空铝价。铝价中期仍旧处于下跌趋势中, 但14500点将有较强支撑。建议仍旧以逢高做空为主, 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19日收盘价	4月26日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1882	1878	-4	-0.21%
沪铝指数 (元/吨)	14528	14634	106	0.73%
上海铝现货 (元/吨)	14430	14520	90	0.62%

图 1、沪铝指数走势

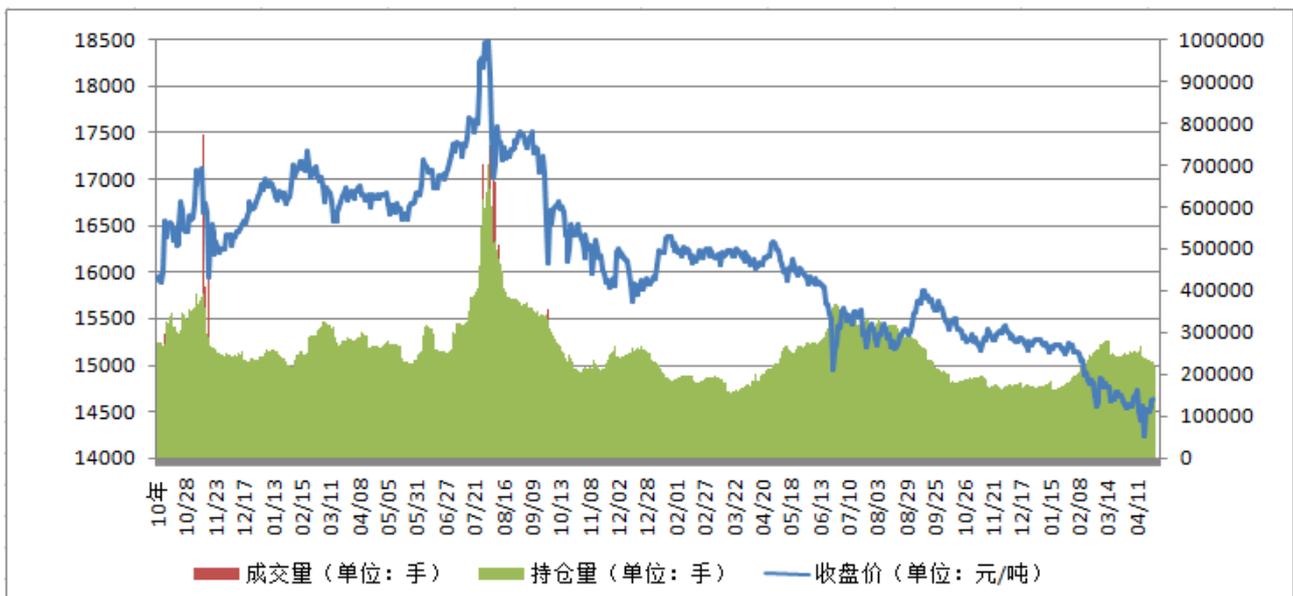
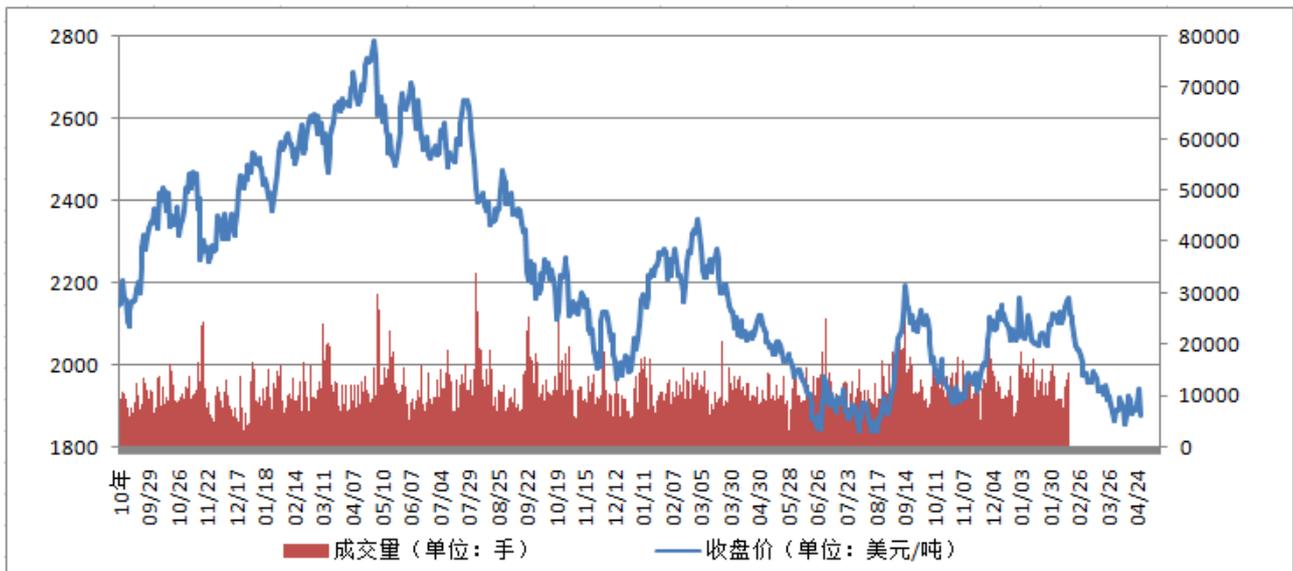


图 2、伦敦铝三月合约走势



## 二、行情分析

4月22-26日一周中，国内沪铝期货振荡反弹，仍旧维持在14500点支撑上方，沪铝指数周收盘14634点，较上周涨106点或0.73%。外盘伦铝在经过四天天振荡反弹后周五大幅回落63点，周收盘1878点，较上周末跌点4点或0.21%。

沪铝振荡反弹，主要是成本支撑作用的结果，铝价毕竟已经很低，市场对进一步下跌没有信心，小幅振荡反弹是无奈的选择。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观数据表现不一。从欧洲看，周二公布的 Markit 欧洲 4 月 PMI 初值不是很理想，但是周四公布的英国上季 GDP 增长率为增长 0.3%，高于市场预期的 0.1%，这表明英国经济避免了再次衰退，对市场形成一些支持。从中国看，周二的汇丰中国 4 月 PMI 数据也不理想。美国的房地产数据表现不一，周五的商务部 GDP 增长率为 2.5%，对市场形成一些不利的影

1、4月22日，美国全国地产经纪商协会(NAR)，经季节性因素调整后3月份成屋销量较上月减少0.6%，折合成年率为492万套。当月销量较上年同期增长了10.3%，并标志著连续第21个月的同比增长，但低于预期的增0.8%至502万套。3月份

成屋售价中值为 184,300 美元，同比上涨 11.8%，为 2005 年 11 月以来的最大涨幅，反映了高价房屋销量增长、低价房屋销量下降。3 月底挂牌待售的成屋库存数量较 2 月底增长 1.6%，至 193 万套。

2、4 月 23 日，Markit，欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 初值自 46.8 下降至 46.5，预期为 46.8。其中 4 月产出指标下降 0.4 至 46.3。4 月服务业 PMI 初值上升 0.2 至 46.6，符合预期。4 月 Markit 综合 PMI 初值为 46.5，与 3 月指标持平，符合预期。欧元区 4 月私人部门商业活动基本持稳，因服务业的热络表现抵消了制造业的萎靡。但新业务降幅进一步加快，未来经济数据不容乐观。

3、4 月 23 日，汇丰，4 月份汇丰中国制造业 PMI 初值录得 50.5，中国制造业产出指数初值录得 51.1，均为两个月来最低。4 月份，中国制造业产出、新订单和采购数量均出现减速扩张；新出口订单和就业转向萎缩；积压工作转为扩张；出厂价格和投入价格均呈现出加速下降；采购库存减速萎缩，成品库存加速扩张；供应商供货时间转向缩短。

4、4 月 23 日，商务部，当月经季调并年化的新屋销量环比增长 1.5%至 41.7 万套，进一步显示春季买房季伊始房地产市场持续复苏。新屋销售价格中位数同比增长 3%至 24.7 万美元。新屋销量仍然低于多数经济学家所认为的 70 万套的健康水平，但同比已增长 18.5%，多数经济学家认为还将继续增长。

5、4 月 24 日，商务部，3 月份美国耐用品订单经季节调整比 2 月下滑 131 亿美元，降至 2163 亿美元，下滑了 5.7%，该降幅为去年 8 月份以来最大。预期为下降 3.2%。主要是以飞机为主的运输设备订货大幅下降影响。若不计波动较大的运输耐用品，3 月耐用品订单环比仅降 1.4%。衡量私营企业投资的 3 月核心资本设备订单环比增长 0.2%，扭转了 2 月重跌 4.8%的情况。报告表明，美国制造业的活跃度随着第一季度结束有所放缓。

6、4 月 25 日，最新公布的英国上季 GDP 为增长 0.3%，高于市场预期的 0.1%，避免了英国的衰退。

7、4 月 25 日，劳工部，美国 4 月 20 日当周初请失业金人数下降 1.6 万人，至 33.9 万人，低于预期的 35.1 万人，为今年 3 月初以来最低水平，亦是 2008 年 1 月以来的次低水平。四周均值下降 0.45 万人，至 35.75 万人。4 月 13 日当周续请失业金人数下降 9.3 万人，至 300.0 万人，为 2008 年 5 月以来最低，预期为 306.0 万。

8、4 月 26 日，商务美国部消息，美国第一季度 实际 GDP 初值年化季率增长 2.5%，低于预期的增长 3.0%，前值为增长 0.4%

## （二）、国内现货市场

本周国内现货市场铝价小幅振荡反弹。华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14400-14550 元/吨之间。华南地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14630-14860 元/吨之间。现货铝价的反弹，更多地是跟随期货价格，其本身基本面变化很小，但在一定程度上也说明铝价下跌仍有一定难度。周五上海铝现货市场价格 14470-14570 元/吨，较上周的 14380-14480 元/吨上涨 90 元/吨。

本周各地废铝价格基本变化不大。只是在临近周末时，废铝价格有小幅的

上涨，也是得益于周末和五一假期，市场上一些下游厂家为节日期间的生产备货，成交才稍稍活跃。从佛山地区看，废铝价小幅上涨，截至周五，机生铝市场主流报价在 11850-12050 元/吨左右，破碎生铝价格为 12400-12600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格维持盘整走势。山西地区，本周市场价格有所企稳，主流成交区间仍维持在 2480-2530 元/吨左右，不过交投未见改善，目前商家大多仍看跌后市。而河南地区，本周大厂报价维持在 2630 元/吨附近，小厂报价则最低仍报在 2560 元/吨左右，市场整体交投情况偏淡。山东地区，本周市场报价继续维稳，主流成交区间维持在 2530-2610 元/吨之间，交投情况虽未见起色，但也不再延续此前的下降趋势。华南地区，本周报价相对平稳，市场主流成交区间大体在 2460-2520 元/吨之间，而交投情况也仍难改低迷态势；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 26 日国内沪铝库存 46.78 万吨，较上周减少 4.22 万吨。国外伦铝库存 在 4 月 26 日为 515.86 万吨，较上周减少 2.75 万吨。

品种	4 月 19 日库存	4 月 26 日库存	库存增减
LME 铝	5186075	5158625	-27450
SHFE 铝库存	509988	467796	-42192
SHFE 铝仓单	261365	259295	-2070

### 三、操作提示

本周铝价反弹，但继续看空铝价。铝价中期仍旧处于下跌趋势中，但 14500

点将有较强支撑。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。如果跌破 14500 点则下看 14000 点一线，可以追卖。

#### 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。