



2013年5月6日

格林期货研发中心

## 继续看空铝价

### 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报提出批评指正意见, 共同交流铜行情。)

### 摘要：

4月29日至5月3日一周中，国内沪铝先跌后涨，沪铝指数周收盘14446点，较上周跌188点或1.28%。外盘铝周五涨幅特别大，达3%以上。LME铝周收盘1882点，基本与上周持平。

压制铝价先期下跌的主要原因是利不利的数据，特别是各国PMI数据普遍表现利空对铜价压力很大。而后期外盘铝大幅上涨的动力则主要来自欧洲央行周四降息和美国强劲的非农就业数据给市场带来的信心。

近期宏观方面以偏弱为主，但是本周后期欧洲央行的降息和美国强劲的非农就业数据给市场以信心，中国政府已经制定好城镇化工作时间表的消息也给市场以信心。

本周国内现货市场铝价在周四下跌，周五稍有反弹。成交依然不活跃。周五上海铝现货市场价格14360—14460元/吨，较上周的14470—14570元/吨下跌110元/吨。

5月3日国内沪铝库存46.76万吨，基本与上周持平。国外伦铝库存在5月3日为516.78万吨，较上周增加9150吨。

继续看空铝价。铝价中期仍旧处于下跌趋势中，本周尝试性下破14500点撑，但能否成为有效突破还需关注。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。

### 独立性声明：

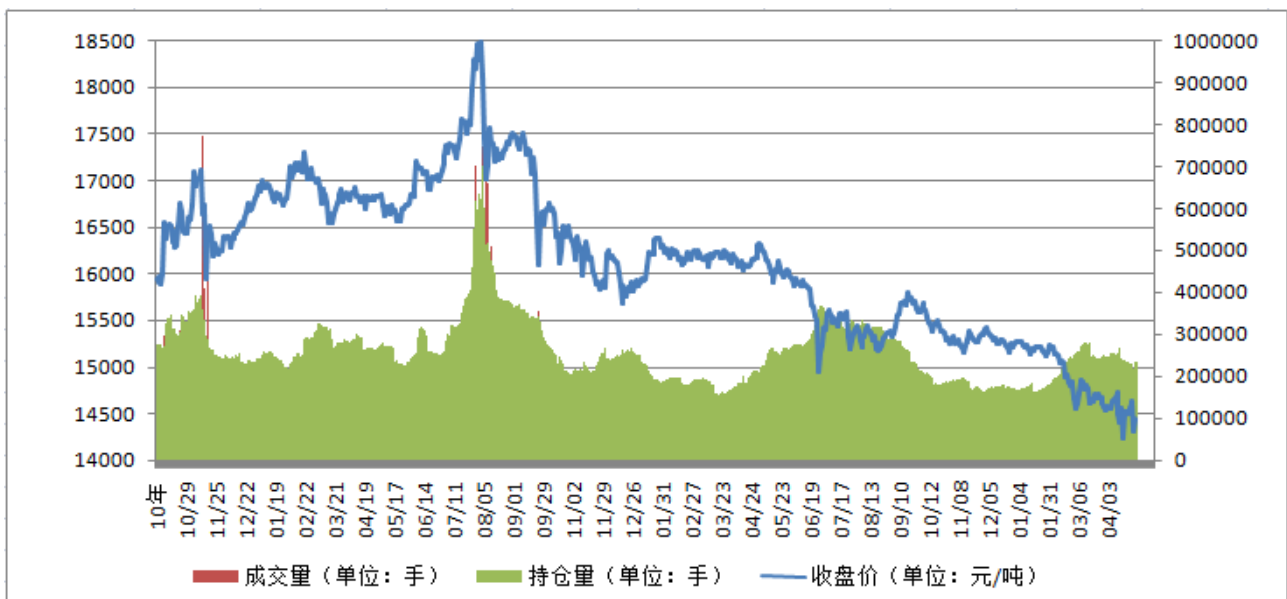
作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

## 一、伦铝、沪铝走势

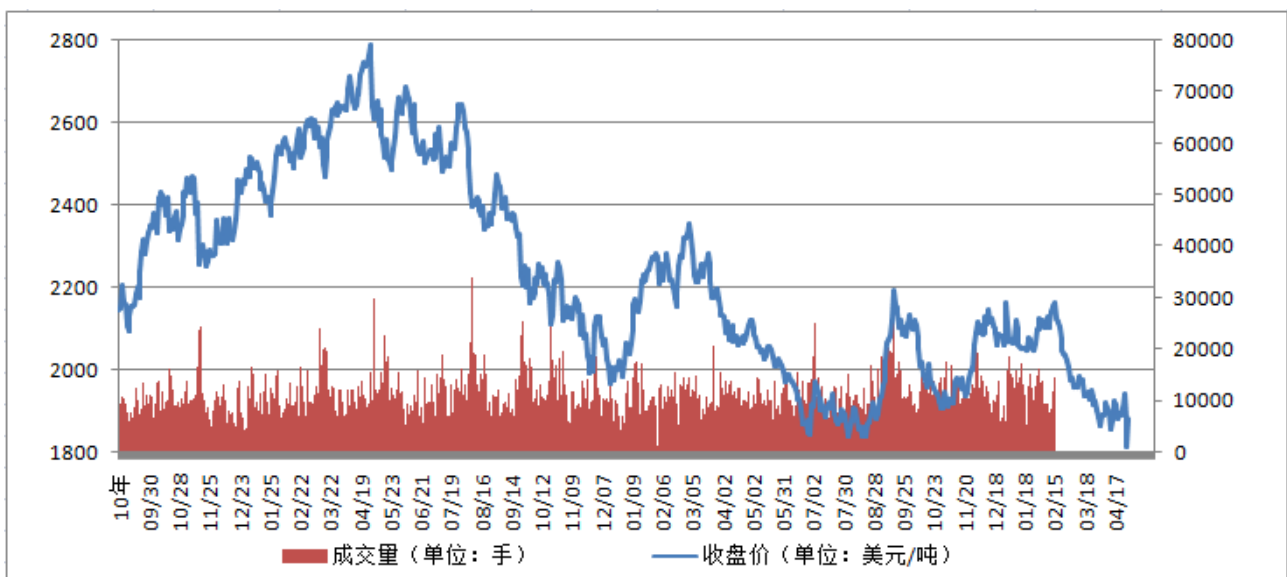
### 国内外主要合约收盘数据

合约	4月26日收盘价	5月3日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME三月铝(美元/吨)	1878	1882	4	0.21%
沪铝指数(元/吨)	14634	14446	-188	-1.28%
上海铝现货(元/吨)	14520	14410	-110	-0.76%

**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29日至5月3日一周中，国内沪铝期货在周四、周五先跌后涨，最终收低，沪铝指数周收盘14446点，较上周跌188点或1.28%。外盘铝在周三前以下跌为主，周四后上涨，周五涨幅特别大，达3%以上。LME三月铝周收盘1882点，较上周末涨4点或0.21%。

压制铝价先期下跌的主要原因是利不的数据，特别是各国PMI数据普遍表现利空对铜价压力很大。而后期外盘铝大幅上涨的动力则主要来自欧洲央行周四降息和美国强劲的非农就业数据给市场带来的信心。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

近期宏观方面以偏弱为主，但是本周后期欧洲央行的降息和美国强劲的非农就业数据给市场以信心，关于中国政府已经制定好城镇化工作时间表的消息也使市场预期中国将有利好政策出台，给市场以信心。

本周公布的美国经济数据最初表现以不如人意为主，但周末的就业数据相

当喜人。4月29日，NAR公布美国3月成屋签约销售指数月率增长1.5%，终结了此前2月下跌之势。4月30日，咨商局公布的4月的消费者信心指数为68.1点，也好于预期的62.0点。但是当天商务部公布的3月个人支出月率增速放缓至0.3%，不及预期的上升0.4%。5月1日公布的4月份ISM制造业采购经理人指数(PMI)从3月份的51.3降至50.7，对市场形成很不利的打击。5月2日周四劳工部公布的初请失业金人数减少1.8万人，至32.4万人；5月3日，劳工部4月就业人数环比增16.5万，超出市场预期，失业率降至7.5%为4年来最低值。这两个数据给市场以非常强劲的支持。

欧元区经济仍旧疲弱。欧盟失业率仍居高位，欧盟1季度失业率修正值与前值持平，为11.9%，为1995年来纪录高点。德国CPI增速放缓。德国4月CPI月率下降0.5%，年率上升1.2%，前值上升1.4%；调和CPI月率下降0.5%，前值上升0.4%，年率由前值的上升1.8%下降至1.1%，作为欧元区最大的经济体，德国CPI增速放缓将增加欧央行降息的动力。英国服务业PMI表现亮丽。此外，意大利组成新政府，消除政局不明朗的风险，该国和西班牙10年期国债收益率降至2年半低点，利好风险资产。周四时欧洲央行宣布将再融资利率调降25个基点至0.5%的新低，随后欧央行行长德拉吉表态可能将存款利率调降至负值。这意味着欧洲将实行一些有利于经济发展的货币刺激政策。

中国经济表现一般，官方和汇丰的制造业PMI都不是很理想，但是周四中国证券报消息称全国有关推进城镇化工作的时间表已经确定，预计在今年年中 and 年底将分别有重头政策出台。这对于全国推进新型城镇化将起到指导作用。并且由发改委牵头、多部委参与编制的《城镇化发展规划纲要（2012-2020）》

将在今年 6 月底前完成，并报国务院发布实施。这可能是中国经济刺激政策的先导，这使周五中国股市大涨。

## （二）、国内现货市场

本周国内现货市场铝价在周四下跌，周五稍有反弹。成交依然不活跃。周五上海铝现货市场价格 14360—14460 元/吨，较上周的 14470—14570 元/吨下跌 110 元/吨。目前市场相当悲观，现货铝价基本追随期铝运行，自身最多表现的稍微滞涨抗跌一点；其下游消费前景暗淡，而供需失衡的状况却不断加剧，都对铝价形成支撑。

废铝方面，市场消息面依旧疲软。各地废铝价格也下跌 100 元/吨左右，价格的下挫，使得市场回收商持货惜售情绪徒升，积极性也受到一定打击。而下游企业目前逢低采购的较多，不过采购趋谨慎，采购量不大，目前市场整体观望情绪较浓。

## （三）、期货库存

5 月 3 日国内沪铝库存 46.76 万吨，基本与上周持平。国外伦铝库存在 5 月 3 日为 516.78 万吨，较上周增加 9150 吨。

品种	4 月 26 日库存	5 月 3 日库存	库存增减
LME 铝	5158625	5167775	9150
SHFE 铝库存	467796	467671	-125
SHFE 铝仓单	259295	260112	817

## 三、操作提示

继续看空铝价。铝价中期仍旧处于下跌趋势中，本周尝试性下破 14500 点

撑，但能否成为有效突破还需关注。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。

#### **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。