



2013年5月20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评提出批评指正意见，共同交流铜行情。)

### 摘要：

5月13—17日一周中，国内沪铝期货稍有下跌，周收盘14521点，较上周跌83点或0.57%。国外伦铝亦下跌，周收盘1849点，较上周末跌21点或1.12%。

铝价总体表现疲弱，受到供大于需产业面的沉重压力，但是铝价低于生产成本的现实也给铝价以一定支持。

本周宏观消息面总体上不乐观，欧洲、中国数据表现令人失望，已有11国央行做出降息决定；但美国经济复苏表现稍好，美联储在考虑退出QE3。

本周国内现货铝价稍有上涨，但总体依然疲弱，成交有限。周五上海铝现货价格14470—14570元/吨，基本与上周持平。国内各地市场氧化铝价格继续小幅下挫，废铝价格以平稳为主。

5月17日国内沪铝库存45.56万吨，较上周减少8760吨。国外伦铝库存在5月17日为523.85万吨，较上周增加8.66万吨。

继续看空铝价。本周沪铝价格仍旧在4500点以上，但铝价中期仍旧处于下跌趋势中。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。

### 独立性声明：

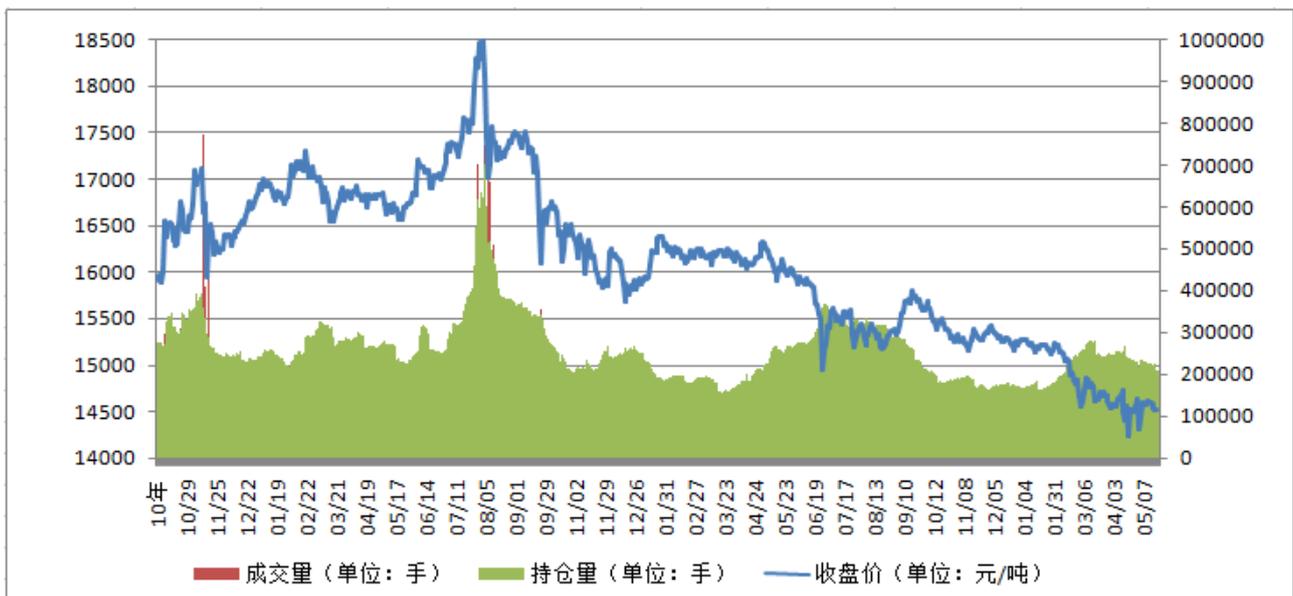
作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

## 一、伦铝、沪铝走势

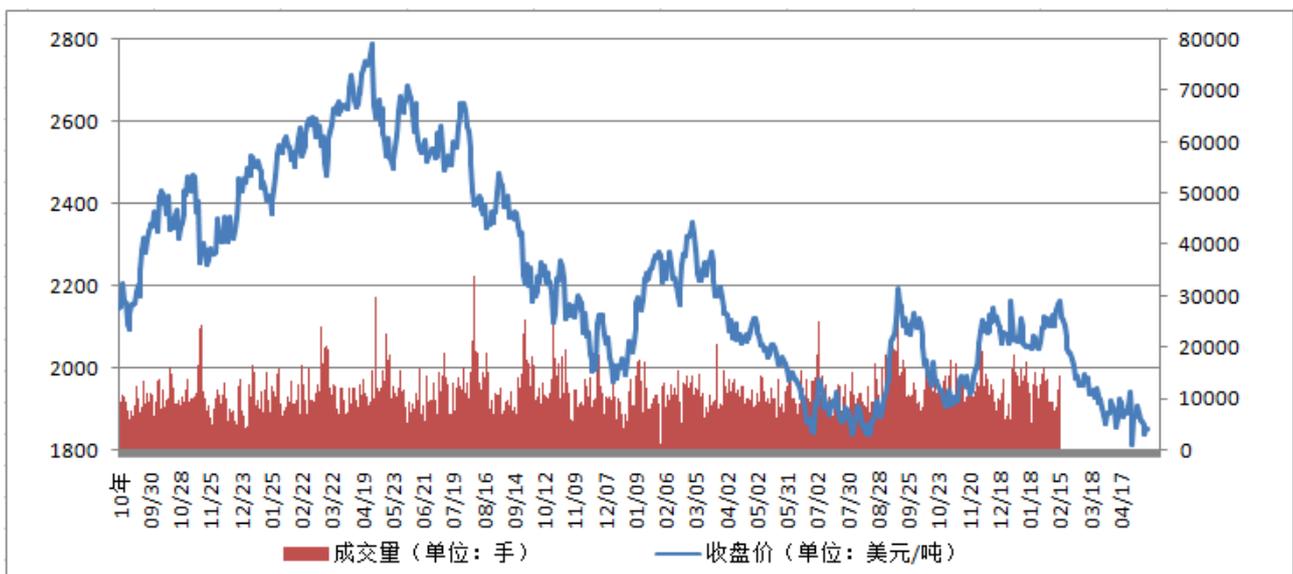
### 国内外主要合约收盘数据

合约	5月10日收盘价	5月17日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1870	1849	-21	-1.12%
沪铝指数 (元/吨)	14603	14521	-83	-0.57%
上海铝现货 (元/吨)	14530	14520	-10	-0.07%

### 图 1、沪铝指数走势



### 图 2、伦敦铝三月合约走势



## 二、行情分析

5月13—17日一周中，国内沪铝期货稍有下跌，周收盘14521点，较上周跌83点或0.57%。国外伦铝亦下跌，周收盘1849点，较上周末跌21点或1.12%。

铝价总体表现疲弱，受到供大于需产业面的沉重压力，但是铝价低于生产成本的现实也给铝价以一定支持。



### （一）、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观消息面总体上不乐观，欧洲、中国数据表现令人失望，已有11国央行做出降息决定；但美国经济复苏表现稍好，美联储在考虑退出QE3。

5月14日，智库ZEW发布的德国5月ZEW经济景气指数为36.4，低于市场预期的40；4月指数报36.3。欧元区5月ZEW经济景气指数27.6；4月为24.9。5月15日，欧盟统计局发布消息称欧元区第一季度GDP初值季率萎缩0.2%，预期下降0.1%，去年第四季度为下降0.6%；GDP初值年率下滑1.0%，预期下降0.9%，去年第四季度为下滑0.9%。欧元区GDP连续6个季度下滑，创下自欧元创立以

来最长记录。这些都使市场对欧元区经济担忧。

中国方面，5月13日，国家统计局发布4月份数据，中国4月工业增加值年率上升9.3%，略低于预期的9.5%，但好于3月的8.9%；1—4月城镇固定资产投资年率上升20.6%，略低于预期和前值；4月消费者零售销售总额年率上升12.8%，符合预期。这组数据显示我国经济增长动能稍显疲软，对市场稍有不影响。

美国方面，5月13日美国商务部消息表明美国4月零售销售销售额4190亿美元，月率增加0.1%，高于市场预期的减少0.3%。这表明美国经济复苏又有所进展。目前美联储退出QE3的呼声增大。5月9日周五收盘后，WSJ记者“美联社”Hilsenrath发表题为“美联储制定退出刺激的计划”的报道，称美联储已经制定了结束前所未有的850亿美元/月购债计划的策略。5月14日周二费城联储主席普罗索在斯德哥尔摩表示美联储应该放缓并在随后终止QE。他警告称如果美联储未能在下个月削减其购债规模，美联储将面临信誉受损的风险。他明确的表示希望退出程序现在就开始启动。

## （二）、国内现货市场

本周国内铝价稍有上涨。华东地区现货市场铝锭价格走势维稳，波动幅度主要维持在14480-14550元/吨之间；华南地区现货市场铝锭价格也小幅震荡，波动幅度主要维持在14730-14870元/吨之间。从华东地区看，华东铝本周震幅明显缩小，且周初时一直是维持横盘态势；正所谓久盘必跌，铝价横盘震荡是其上升动能枯竭的表现。目前铝价走势总体疲弱，因为当前供需失衡的状况依

然在加剧，尤其是下半年，西北地区还有大量的新增产能投产，预计将拉低国内的平均生产成本价；而这也将使后市铝价继续长期承压。周五上海铝现货市场价格 14470—14570 元/吨，基本与上周持平。

本周国内各地市场氧化铝价格继续小幅下挫。山西地区，本周市场价格继续小幅下滑，主流报价区间已降至 2460-2500 元/吨左右，但整体交投情况依然清淡，商家对后市仍普遍维持悲观预期。而河南地区，本周大厂报价也小幅下滑至 2600 元/吨附近，小厂报价则最低降至 2530 元/吨左右；不过实际成交价往往还要更低，市场整体交投情况依然趋淡。山东地区，本周市场报价相对周边地区、略显维稳，主流报价区间保持在 2530-2590 元/吨之间，不过交投也日趋清淡，实际成交时有很大的谈价空间。华南地区，本周市场主流报价区间下移至 2400-2480 元/吨左右，虽底部支撑略稳，但交投情况却难改低迷态势；中铝厂家报价则继续维持在 2900 元/吨不变。

本周废铝价格以平稳为主。佛山地区废铝价格平稳，截至周五，机生铝市场主流报价在 11800-12000 元/吨左右，破碎生铝价格为 12450-12650 元/吨，目前市场对后期走势仍有所担忧，回收商出货较积极，但下游企业补货积极性不高，观望情绪较浓。河北地区废铝价格平稳，截至周五，机生铝市场报价在 11800-11900 元/吨，铝合金门窗料维持在 12300-12500 元/吨，与上周持平。近期商家心态趋稳，不过对后市仍存担忧，下游采购较谨慎，市场成交一般。

### （三）、期货库存

5 月 17 日国内沪铝库存 45.56 万吨，较上周减少 8760 吨。国外伦铝库存在

5月17日为523.85万吨，较上周增加8.66万吨。

品种	5月10日库存	5月17日库存	库存增减
LME 铝	5151950	5238500	86550
SHFE 铝库存	464411	455651	-8760
SHFE 铝仓单	266077	260459	-5618

### 三、操作提示

继续看空铝价。本周沪铝价格仍旧在4500点以上，但铝价中期仍旧处于下跌趋势中。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。

### 四、行业资讯

1、中国铝业股份有限公司(中国铝业)于5月11日宣布出售多项资产,以实现今年扭亏为盈的目标。此次中国铝业拟转让企业分别为中铝河南铝业有限公司、中铝西南铝板带有限公司、中铝西南铝冷连轧板带有限公司、华西铝业有限责任公司、中铝瑞闽铝板带有限公司、中铝青岛轻金属有限公司、西北铝加工分公司、中铝萨帕特种铝材(重庆)有限公司、贵州中铝铝业有限公司。

2、2013年至今广西省关停电解铝产能大约为25万吨,加上前期关停未启动产能,目前广西省闲置电解铝产能为50万吨,运行电解铝产能约为45.5万吨,开工率为47.6%,处于历史低位水平。

3、国家能源局5月14日发布的数据显示,4月份,我国全社会用电量4165亿千瓦时,同比增长6.8%;不过,4月用电量环比增速出现了负增长,其中工业用电量环比下降1%,是2012年9月以来首次出现环比负增长,再次引发对工业生产疲弱的担忧。数据并显示,1-4月,全国全社会用电量累计16303亿千瓦时,同比增长4.9%。

4、根据安泰科统计,2010-2012年间,新疆地区电解铝产能由原先不到50万吨/年规模攀升至近180万吨/年,增幅超过300%。而在步入2013年后,随着部分企业配套设施逐渐完善,新疆电解铝产能增速继续位于全国前列。我们预计到2013年末,新疆地区的电解铝产能将达到370万吨左右,同比增长106%。

5、面对国内经济弱势复苏,产能过剩矛盾日益加剧,2013年初中国电解铝企业出现一波持续减产迹象。根据安泰科统计,今年一季度我国电解铝累计减产76万吨,主要分布在河南、广西、江苏、云南等省份。而在步入二季度之后,随着企业成本压力减缓以及部分省份补贴传言重现等因素影响,我国电解铝减产步伐显著放缓。截止到5月中旬,我国电解铝累计减产规模约为90万吨,而从未来几个月来看,重庆、陕西、甘肃、新疆等地都将有新增产能陆续释放,预计下半年我国原铝供应压力依然较大。

6、4月份以来,随着消费季节性回暖以及收储等因素带动,国内原铝库存从年内高位逐渐回落。考虑到一季度社会融资总量和信贷规模增长的滞后因素,二季度国内刚需以及出口有望持续增长,铝市供应压力短期或将小幅缓解。据统计,截止到5月中旬,国内四地可见铝库存已回落至120万吨下方,预计5月末国内铝库存或将回到今年2月份水平。

7、据国外媒体 5 月 6 日报道，融资交易使铝库存大量增长，但是交易仍然在活跃。与低迷的铝价相比，融资交易把铝升水推向了高位。但是市场相信融资交易将继续存在，除非利率突然上涨导致融资交易无法进行或导致大量减产。中东是潜在的世界铝生产中心，那里新增产能生产的大部分产品都不参与现货市场活动，这意味着升水很容易就到达 200 美元的水平。铝升水一直处于历史高位。一季度日本的买家同意以每吨 248-249 美元的价格支付升水。欧洲完税铝升水在年初超过 300 美元后，一直处于每吨 270-290 美元之间。美国中西部铝升水为每磅 0.115-0.120 美元。

8、专家们估计全球有大约 70%铝生产商的生产成本为每吨 1900 美元，其余 30%高于此线。但是高升水使大部分生产商可以告别亏损状态，得以继续在供过于求的环境中继续生产。

9、据国外媒体 5 月 13 日报道，大宗商品贸易商佳能可并购全球矿业巨头超达后，新成立的佳能可超达国际公司一季度报表显示，其市场业绩大致符合预期。由于公司在非洲的自有矿山产量增加，使公司一季度铜产量同比增加 18%，达 32.18 万吨。金属及矿石业务业绩也不错，原油及煤炭等能源业务盈利能力有明显改善。

10、花旗集团金属研究部门主管 David Wilson 5 月 16 日在伦敦参加一个行业会议时表示，目前欧洲铝冶炼厂中，有 28%是不能盈利的，这意味着未来一段时间内，欧洲铝生产商将很可能进一步削减产出。“欧洲的铝冶炼厂的能源成本要比全球其他地区的冶炼水平高出 30-40%。与此同时，劳工短缺也令欧洲铝冶炼厂面临不利的环境。西班牙和德国的铝生产商运营前景不佳，两国的产商整努力令收支平衡。”该分析师指出，欧洲即期发运的铝升水为每吨较 LME 现价升水 280-290 美元，而通常升水报每吨 40-50 美元。

11、美国铝业公司(Alcoa Inc)5 月 16 日表示，公司将永久性关闭魁北克 Baie-Comeau 电解铝厂 10.5 万吨/年的产能，关闭时间为 8 月份。该厂新建电解槽项目也将被推迟到 2019 年。美铝公司表示，拟关闭的电解槽是美铝旗下成本最高的电解槽。关闭后该厂的温室气体排放下降 40%。拟关闭的电解槽采用自焙电解槽技术，节能性不及新的铝冶炼方法。美铝发言人 Monica Orbe 表示，Baie-Comeau 厂将裁员 500 名左右，目前该厂员工约为 1,400 人。美铝曾于 5 月 1 日宣布，因铝价疲软且成本高涨，考虑关闭 46 万吨/年的电解铝产能。

## 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。