



2013年6月3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周报提出批评指正意见, 共同交流铜行情。)

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。

摘要：

5月27-31日一周中, 国内外铝价有所上涨, 特别是周四之后上涨较多。沪铝指数周收盘14740点, 较上周涨115点或0.79%。LME三月铝周收盘1907点, 较上周末涨68点或3.7%。

铝价的上涨主要是一些企业减产消息的影响, 同时周三中国五委召开铝行业问题讨论会, 对市场形成利多支持。但是宏观面、行业面仍旧不乐观, 铝价仍旧面临压力。

本周为月底, 对近期情况做一总结。近期的宏观基本面继续表现出更多的不确定性, 美国经济数据参差不齐, 欧洲与中国的经济数据也时好时坏。美联储退出QE3的呼声在增加, 美元指数因此而在5月中旬出现上涨。

本周国内市场上五部委就铝问题召开会议对市场有一定影响。本周国内现货铝市场价格追随期货稍有走高。周五上海铝现货市场价格14680-14780元/吨, 较上周的14570-14670元/吨上涨110元/吨。

5月31日国内沪铝库存43.77万吨, 较上周减少4596吨。国外伦铝库存在为520.20万吨, 较上周减少1.13万吨。

继续看空铝价。虽然本周铝价受消息刺激而有所上涨, 但总体宏观面、行业面没有根本变化, 铝价中长期依然看跌。建议仍旧以逢高做空为主, 波段操作。

一、伦铝、沪铝走势

国内外主要合约收盘数据

合约	5月24日收盘价	5月31日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1839	1907	68	3.70%
沪铝指数 (元/吨)	14625	14740	115	0.79%
上海铝现货 (元/吨)	14620	14730	110	0.75%

图 1、沪铝指数走势

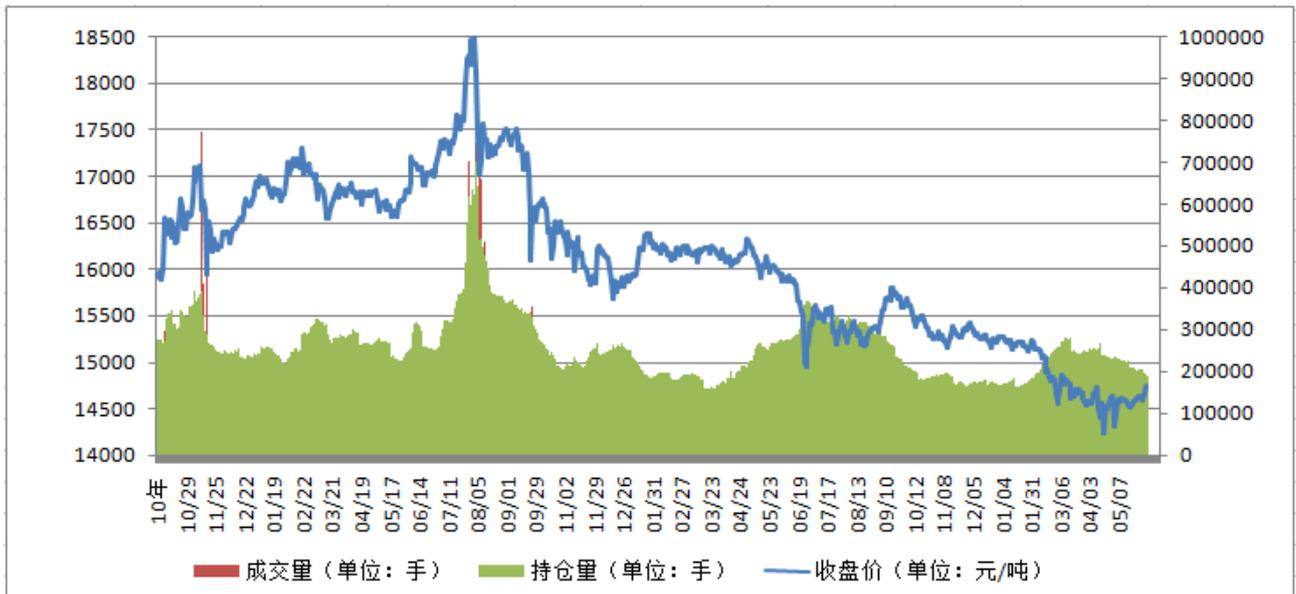
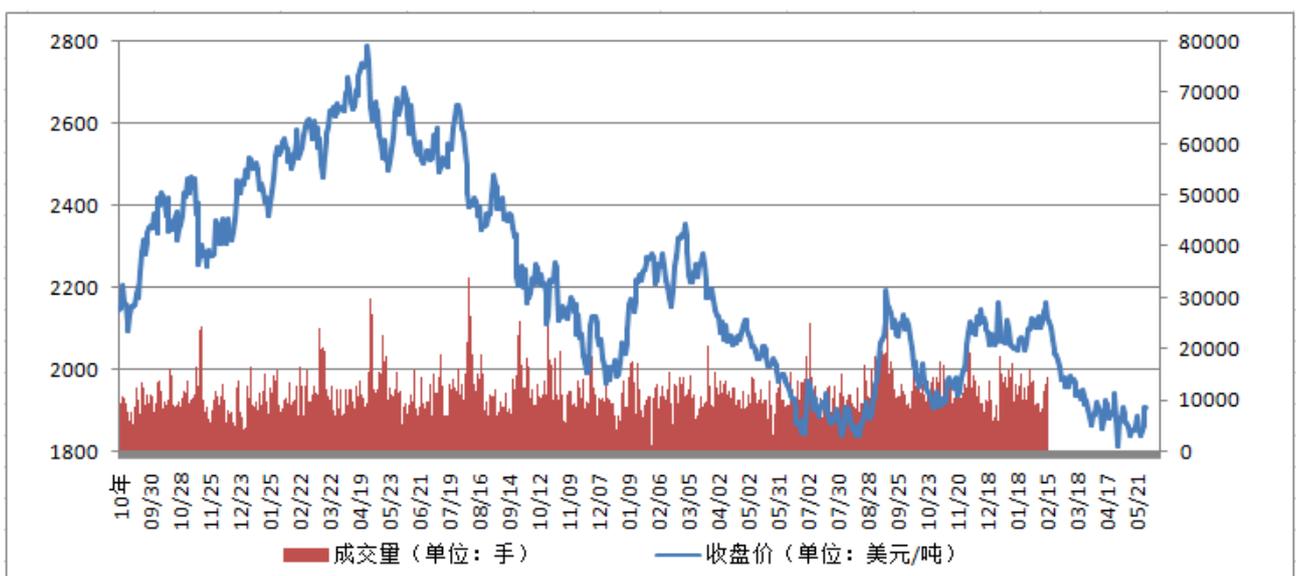


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

5月27-31日一周中，国内外铝价有所上涨，特别是周四之后上涨较多。沪铝指数周收盘14740点，较上周涨115点或0.79%。LME三月铝周收盘1907点，较上周末涨68点或3.7%。

铝价的上涨主要是一些企业减产消息的影响，同时周三中国五委召开铝行业问题讨论会，对市场形成利多支持。但是宏观面、行业面仍旧不乐观，铝价仍旧面临压力。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周为月底，对近期情况做一总结。近期的宏观基本面继续表现出更多的不确定性，美国经济数据参差不齐，欧洲与中国的数字也时好时坏。美联储退出QE3的呼声在增加，美元指数因此而在5月中旬出现上涨。

5月美国经济数据继续表现参差不齐，虽然PMI数据不利、一季度GDP增长再次下调，但就业市场、房地产市场方面数据表现都比较好。实际上月初各国的PMI数据都表现为利空，美国、中国、欧元区的4月制造业PMI分别为50.7、

50.6 和 46.7。但是随后公布的美国 4 月非农就业人数环比增加 16.5 万人，好于预期，其后的各周初领失业金数据也表现较好。房地产数据也表现较好。但是第一季度 GDP 增长率从 2.5% 的初值再次下调至 2.4%，这多少给市场以压力。良好的就业与房地产市场表现使美联储退出 QE3 的呼声在本月日渐高涨，月初几位美联储委员都发言表示应考虑停止或减少每月 850 亿美元的资产购买计划，但贝南克在国会的证词继续表现模棱两可。

美联储可能退出 QE3 的预期使美元在月中上旬受到追捧。美元指数自 83 点一线开始上涨并突破 83.5—84 点阻力。但美元很快转入振荡并表现偏弱，在 83.5—84.5 点间横盘振荡，而且月底跌破了 83.5 点的支撑。

中国市场上情况令人更为不乐观。月初的 PMI 数据表现利空，23 日公布的汇丰中国 5 月制造业 PMI 初值继续表现不力，为 49.6，预期 50.4，创七个月新低。5 月 9 日国家统计局公布的 4 月 CPI 同比上涨 2.4%，4 月份 PPI 同比下降 2.6%，环比下降 0.6%，这在一定程度上表明国内需求依然疲弱。本月 8 日公布的进出口数据较好，1 至 4 月我国进出口总值 8.36 万亿元人民币（折合 13307.5 亿美元），扣除汇率因素同比增长 14%。其中出口 4.37 万亿元人民币（折合 6958.7 亿美元），增长 17.4%；进口 3.99 万亿元人民币（折合 6348.8 亿美元），增长 10.6%。但这引发了市场广泛的怀疑，外管局也因此加强了对包括融资铜在内的虚假进口问题的调查。

欧洲方面表现的更为不理想。月初 PMI 数据不理想，而且数据表明就业也不理想。4 月 30 日，欧盟统计局 Eurostat 公布的欧元区 3 月失业率升至 12.1%，一如市场预期，并创 1995 年开始统计以来的最高水平，前值为 12.0%。西班牙

失业率最高，为 26.7%，葡萄牙以 17.5% 紧随其后，奥地利失业率最低，为 4.7%，德国失业率水平略高于奥地利，为 5.4%。但是德国经济似乎有起色，本月初公布的德国 3 月季调后制造业订单月率上升 2.2%，3 月季调后工业产出月率上升 1.2%，都好于预期。5 月 23 日公布的 Markit 欧元区综合 PMI 初值 47.7，超出预期。

总之，5 月宏观经济面表现出更多的不确定性，经济数据好坏不一，这也在一定程度上促成了本月的铜价横盘振荡走势。

（二）、国内现货市场

本周国内市场上五部委就铝问题召开会议对市场有一定影响。据报道，中国有色工业协会 29 日组织国内 15 家电解铝骨干生产企业座谈，探讨目前电解铝企业所面临的经营困难等问题的解决方案，国家发改委、财政部、工信部、商务部、海关总署等五部委参与会议。据百川资讯消息，此次会议建议国家坚持对电解铝产能的总量控制、落实行业准入条件、实行差别电价等政策内容，同时会议建议加强政策引导，扩大铝应用。根据西部地区能源、资源、交通条件确定并控制合理发展规划，研究制定东、中部产能等量置换以及退出机制。同时会议建议国家建立专项基金给予东、中部产能退出支持和补偿，包括职工安置、企业转产、债务化解等。本次会议甚至提议适时取消暂定进口关税、恢复 5% 进口关税，适时调整加工贸易政策，抑制国际市场的冲击。

本周国内现货铝市场价格追随期货稍有走高。华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14600-14750 元/吨之间，而华南地区则主要维持在 14870-15070 元/吨之间。就现货铝而言，近期的反弹都是尾随期铝走强；本身

因下游需求低迷，能够不继续下跌，都已是值得庆幸的了。周五上海铝现货市场价格 14680—14780 元/吨，较上周的 14570—14670 元/吨上涨 110 元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格小幅盘整。山西地区，本周市场价格维持稳定，市场主流成交区间保持在 2450-2500 元/吨之间，而整体交投情况则依然低迷。河南地区，本周市场报价也相对维稳，极个别大厂最高仍报在 2600 元/吨左右，而小厂报价则多在 2530 元/吨左右；市场整体交投情况也同样趋淡。山东地区，本周市场报价维持小幅震荡，主流报价区间保持在 2530-2590 元/吨之间，不过交投在周末时稍显好转。华南地区，本周市场主流报价继续小幅下移，成交区间已降至 2380-2450 元/吨之间，而且交投十分稀少，市况或还将呈继续恶化的态势；而中铝厂家报价则依然维持在 2900 元/吨不变。

本周国内废铝价格也有小幅上涨。佛山地区废铝价格小涨，截至周五，机生铝市场主流报价在 11850-12050 元/吨左右，较上周上涨 50 元/吨，而破碎生铝价格为 12450-12650 元/吨，较上周上涨 100 元/吨，临近周末，佛山地区下游备货量增加，出现供不应求，整体市场成交较好。

（三）、期货库存

5 月 31 日国内沪铝库存 43.77 万吨，较上周减少 4596 吨。国外伦铝库存在为 520.20 万吨，较上周减少 1.13 万吨。

品种	5 月 24 日库存	5 月 31 日库存	库存增减
LME 铝	5213275	5202000	-11275
SHFE 铝库存	442282	437686	-4596
SHFE 铝仓单	244973	246740	1767

三、操作提示

继续看空铝价。虽然本周铝价受消息刺激而有所上涨，但总体宏观面、行业面没有根本变化，铝价中长期依然看跌。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。