



2013 年 7 月 29 日

格林期货研发中心

铝价继续振荡横盘

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。）

摘要：

7 月 22-26 日一周中国内外铝价窄幅波动，总体上依然维持弱势振荡格局。沪铝指数周收盘 14342 点，较上周涨 28 点或 0.19%。LME 三月铝周收盘 1795 点，较上周末跌 31 点或 1.67%。

本周市场先期受上周末 G20 财长及央行行长会议提振，周中工信部发布了《铝行业规范条件》和本年首批淘汰落后产能名单，但提振作用有限。市场仍旧在关注美联储退出 QE 有问题。

前一周末 G20 财长会议警示美联储退出 QE3 风险使市场担忧减弱，而日本安倍政党在参院选举的胜利也给市场一些利好支持。周中的经济数据较好，但市场仍旧对美联储退出 QE3 存在担忧，美联储将在下周二、周三召开议息会议。

本周国内现货铝价小幅振荡，华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14340-14420 元/吨之间，华南地区则在 14730-14860 元/吨之间。

7 月 26 日沪铝库存 36.57 万吨，较上周减少 1.19 吨。国外伦铝库存为 548.32 万吨，较上周增加 5450 吨。

仍旧维持近期观点，沪铝价格仍旧是振荡偏弱行情，关注 14000 点的支撑情况，估计短期内难于突破。建议仍旧以看空为主，谨慎操作，具体操作仍旧建议以逢高做空为主，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	7月19日收盘价	7月26日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1825	1794.5	-30.5	-1.67%
沪铝指数 (元/吨)	14314	14342	28	0.19%
上海铝现货 (元/吨)	14360	14360	0	0.00%

图 1、沪铝指数走势

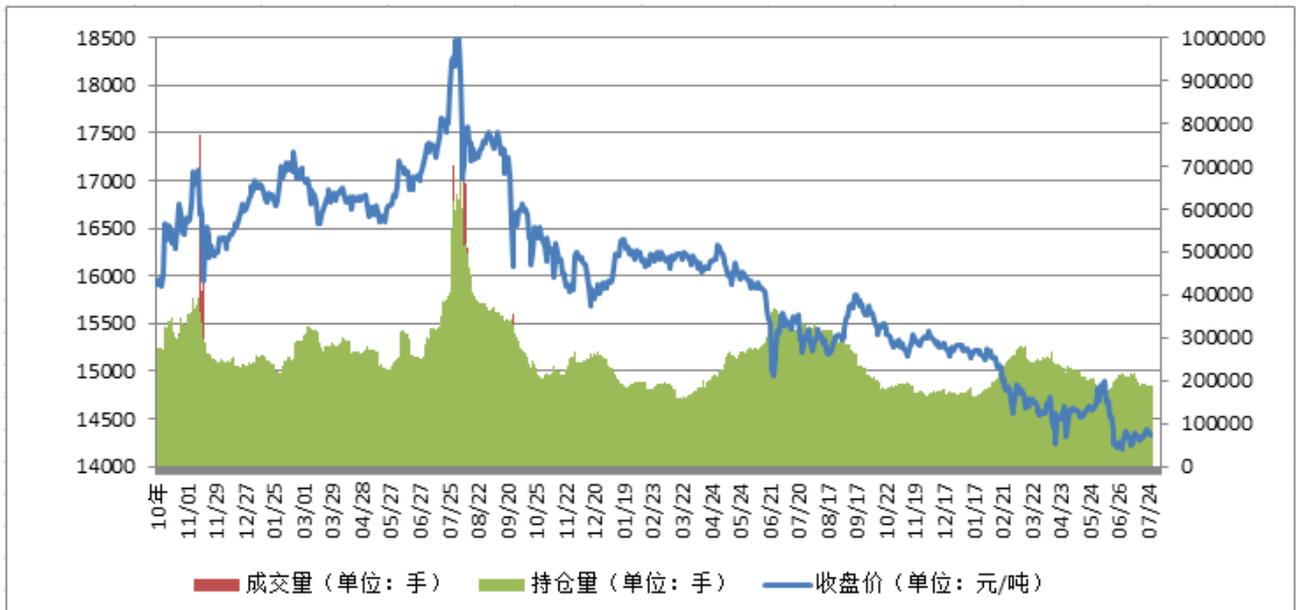
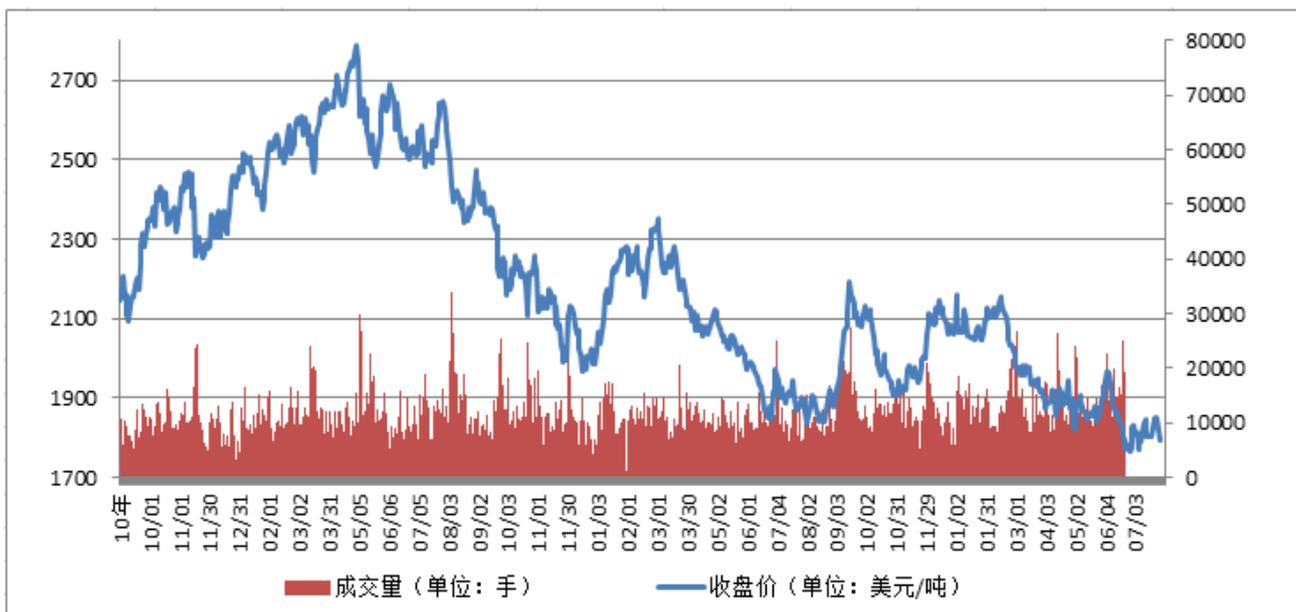


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

7月22-26日一周中国内外铝价窄幅波动，总体上依然维持弱势振荡格局。沪铝指数周收盘14342点，较上周涨28点或0.19%。LME三月铝周收盘1795点，较上周末跌31点或1.67%。

本周市场先期受上周末G20财长及央行行长会议提振，周中工信部发布了《铝行业规范条件》和本年首批淘汰落后产能名单，但提振作用有限。市场仍旧在关注美联储退出QE有问题。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

前一周末G20财长会议警示美联储退出QE3风险使市场担忧减弱，而日本安倍政党在参院选举的胜利也给市场一些利好支持。周中的经济数据较好，但市场仍旧对美联储退出QE3存在担忧，美联储将在下周二、周三召开议息会议。

在上周末好20日召开的G20财长与央行行长会议上，各国财长及央行行长警示美国退出QE3的风险，认为美联储应考虑退出QE3可能对经济的产生不利

影响。这被认为有利于美联储更关注退出的风险问题，从而有利于美国以及国际经济保持稳定。这对市场有积极的支持作用。同时在上周末的日本参议院大选中，联合执政的自民党和公明党顺利拿下 121 个改选席位中的 76 席，在参院中占据过半议席。经此次选举，安倍政权顺利摆脱“扭曲国会”的局面，在参众两院都站稳脚跟，未来数年执政有望更加稳固。这也给市场一些支持。

本周的经济数据大多较好。美国方面，美国 6 月新屋销售总数年化 49.7 万户，创 5 年高位；6 月营建许可数上修至 91.8 万户，说明美国住房市场继续好转。6 月耐用品订单数环比较前月增加 4.2%，好于预期的 1.3%，预示着今后 3-6 个月里美国生产活动将有所好转。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值表现良好，其中新订单的延续反弹显示企业投资意愿可能有所恢复。美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值自初值 83.9 上修为 85.1，创六年最高。但是，就业方面，截止 7 月 20 日当周的初请失业金人数小幅上升 0.7 万人至 34.3 万人。

欧洲方面，本周三公布的德、法、欧三大 PMI 数据均走强，法国 7 月制造业 PMI 初值创 17 个月高位 49.8；德国 7 月制造业 PMI 重返扩张区，并且德国服务业 PMI 也有所回升，德国 7 月综合产出指数创 5 个月最高位，显示德国经济正在复苏。欧元区 7 月制造业 PMI 初值创逾两年新高 50.1。此外，德国 7 月 IFO 商业景气指数 106.2，高于预期 106.1 和前值 105.9。英国 2 季度 GDP 初值表现强劲，初值季率升 0.6%，年率上升 1.4%，英国 2 季度 GDP 可能将被上修。

但是中国的数据较为不利，周三中国 7 月汇丰制造业 PMI 预览值降至 11 个月最低位 47.7，显示中国经济显著放缓。6 月外汇占款数据年内首次出现 400 多亿负增长，说明金融机构过度杠杆化后，资金状况面临的脆弱平衡，也解释

了6月份“钱荒”的原因。

此外下周宏观经济面重磅事件较多，包括欧英美三大央行决议、美国7月非农数据、美国第二季度GDP初值等，需要关注。其中重点关注美联储利率决议，美联储可能暗示9月份削减QE的信号，并有可能宣布调整政策引导的门槛目标。美国第二季度实际GDP初值年化季率可能将由前值的1.8%下降至1.1%左右。美国7月非农数据预期可能增加18.5万人，而7月失业率可能回落至7.5%。欧洲央行可能维持货币政策不变；英国央行也可能维持原利率不变。

（二）、国内现货市场

本周工信部连续出台两个新举措，但市场影响较小。工信部是24日发布的《铝行业规范条件》，其明确提出“遏制铝行业重复建设，化解电解铝产能过剩矛盾。”铝业新规大幅提高能耗环保标准，例如将电解铝项目氟排放量由低于1千克/吨铝提高到0.6千克/吨铝，将利用进口铝土矿的氧化铝项目的起步规模由60万吨以上提高到80万吨及以上。有报导称这一新规的发布意味着铝行业化解产能过剩的大战从国家层面已经进入“实施阶段”。但是这一新规并没有被市场重视，发布当天国内市场铝价追随外盘及有色金属板块走低100多点。个人认为这主要是因为这一新规主要针对新建铝产能的行业准入问题，更多是2007年《铝行业准入条件》的翻版或提高版，对如何解决国内大量存在的已有产能以及西北已经在建的新增产能则没有明确的抑制措施。这可能在长期上有利于铝行业，但短期内无益于铝行业主要问题的解决。

25日发布的本年度首次淘汰落后产能名单在铝行业方面给人的感觉更是雷声大雨点小。工信部的要求比较严格，称要力争9月底前关停列入公告名单内

企业的落后产能，确保在今年底前彻底拆除淘汰，不得向其他地区转移。但是在铝行业方面仅涉及河南省南鑫旺铝业、澠池天瑞铝业、商丘市丰源铝电、林州市林丰铝电等 4 家企业的 26 万吨电解铝产能。在铜行业方面，工信部还要求淘汰了 69 万吨落后产能。因此 26 万吨的铝行业淘汰量实在是太少了。

本周国内现货铝价小幅振荡，华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14340-14420 元/吨之间，华南地区则在 14730-14860 元/吨之间。从华东市场看，铝价呈现先涨后跌之势，不过铝价整体波动幅度明显缩小，盘中最低也就是在周末时跌到 14340 元/吨。成交依然一般，下游铝加工企业继续维持按需采购、不积压库存的策略。周五上海铝现货市场价格 14310-14410 元/吨，基本与上周持平。

本周国内各地市场氧化铝价格维持整体偏弱走势。其中山西地区报价区间保持不变，仍维持在 2450-2500 元/吨之间，交投情况依然清淡。而河南地区本周市场报价继续呈小幅下探态势，大厂最高报价小跌 10 元/吨至 2550 元/吨左右，成交下限位置则维持在 2480 元/吨一线，成交相对偏淡。山东地区，本周市场报价继续维稳，主流报价区间在 2520-2570 元/吨之间，交投情况相对一般。华南地区，本周市场报价则延续小幅下跌态势，目前最低报价已降至 2230 元/吨一线，交投情况依然极为低迷；而中铝厂家报价则仍维持在 2900 元/吨不变。

本周各地废铝价格基本持平，变化不大，华南机生铝价格在 11700-11900 元/吨左右，近期废铝价格涨跌两难，市场商家多以出货为主，市场成交还算平稳。从佛山地区看，废铝价格小幅波动，截至周五，机生铝市场主流报价在 11700-11900 元/吨左右，与上周持平，而破碎生铝价格为 12400-12600 元/吨，

较上周上涨 50 元/吨。整个来看周初观望情绪还较浓，之后出货都较积极，下游企业基本以订单量来采购，市场成交平稳。

（三）、期货库存

7月26日沪铝库存36.57万吨，较上周减少1.19万吨。国外伦铝库存为548.32万吨，较上周增加5450吨。

品种	7月19日库存	7月26日库存	库存增减
LME 铝	5477725	5483175	5450
SHFE 铝库存	377658	365742	-11916
SHFE 铝仓单	136061	107185	-28876

三、操作提示

仍旧维持近期观点，沪铝价格仍旧是振荡偏弱行情，关注 14000 点的支撑情况，估计短期内难于突破。建议仍旧以看空为主，谨慎操作，具体操作仍旧建议以逢高做空为主，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。