



2013年9月2日

格林期货研发中心

铝价中期反弹可能结束

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：

8月26-30日一周中国内铝价振荡下跌, 而且跌幅较大, 前期的中期反弹行情宣告结束。沪铝指数周收盘 14257 点, 较上周跌 150 点或 1.04%。LME 三月铝周收盘 1814 点, 较上周末跌 80 点或 4.2%。

本周铝价走势表明铝价自身基本面的弱势, 同时也是宏观面因素出现一些利空因素的结果。本周叙利亚局势恶化, 因认定叙利亚政府对平民使用化学武器, 美国意欲对叙利亚实施武力打击, 市场担心这将影响到国际经济。同时市场也预期美联储退出 QE3 的进程将如期开始, 这也对铝价形成一定压力。

下周是 9 月第一周, 各国 PMI 和美国非农就业数据将影响汇市, 将有 5 国央行公布利率决议, 美国对叙利亚动武进程及各方反应也将影响市场。市场最为关注的是周五公布的美国非农就业数据, 这将影响到美联储退出 QE3 的进展情况。

8月30日沪铝库存 29.66 万吨, 较上周减少 2.12 万吨。国外伦铝库存为 540.04 万吨, 较上周减少 2.78 万吨。

我们要对操作思路做调整, 中期反弹已经结束的可能性很大, 因此行情可能回到振荡偏弱的走势中去。我们的思路也应调整到以阶段性做空为主的思路。建议偏空操作, 逢高卖出为主。

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	8月23日收盘价	8月30日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1893	1813.5	-79.5	-4.20%
沪铝指数 (元/吨)	14407	14257	-150	-1.04%
上海铝现货 (元/吨)	14400	14310	-90	-0.63%

图 1、沪铝指数走势

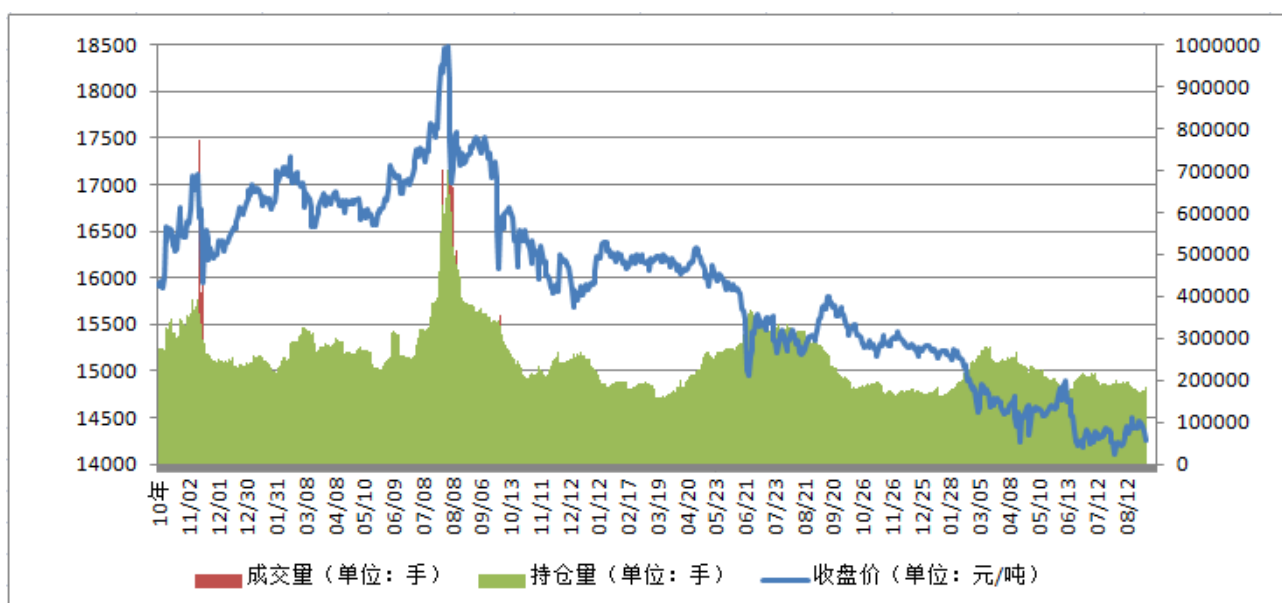
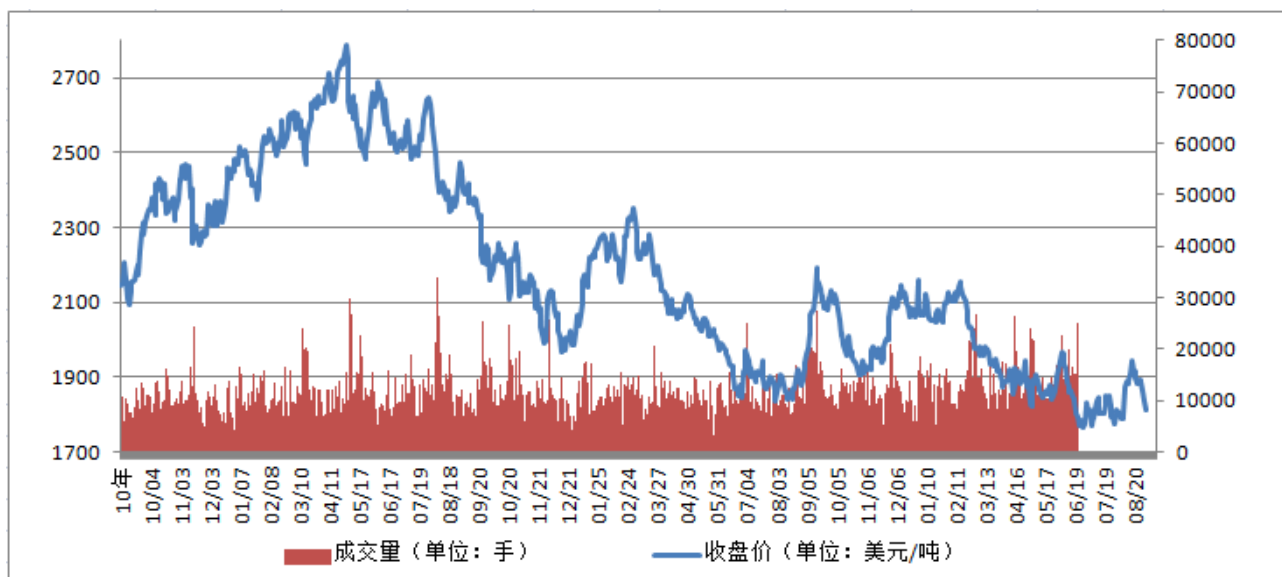


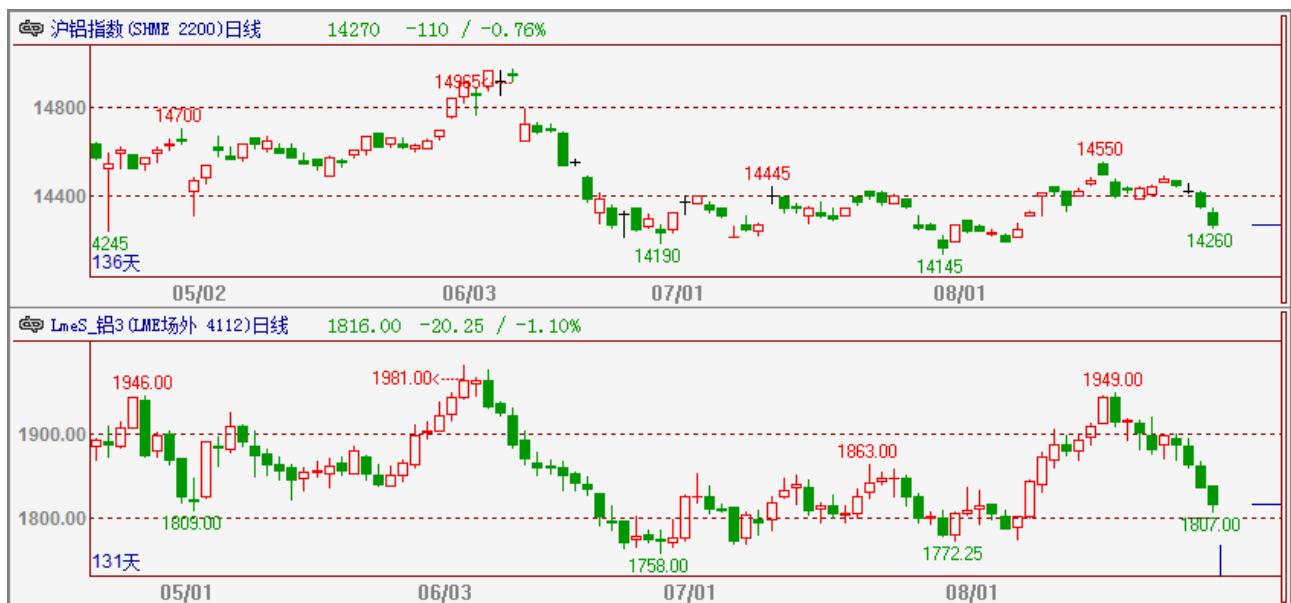
图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

8月26-30日一周中国内铝价振荡下跌，而且跌幅较大，前期的中期反弹行情宣告结束。沪铝指数周收盘14257点，较上周跌150点或1.04%。LME三月铝周收盘1814点，较上周末跌80点或4.2%。

本周铝价走势表明铝价自身基本面的弱势，同时也是宏观面因素出现一些利空因素的结果。本周叙利亚局势恶化，因认定叙利亚政府对平民使用化学武器，美国意欲对叙利亚实施武力打击，市场担心这将影响到国际经济。同时市场也预期美联储退出QE3的进程将如期开始，这也对铝价形成一定压力。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周公布的数据以利多为主，但是市场最关注的是叙利亚局势的恶化。美国认定叙利亚政府在上周使用化学武器袭击平民，意欲对叙利亚实施武力打击，这使市场上避险情绪升温，这抬升美元，打压大宗商品价格。

此前一周叙利亚冲突双方在对抗过程中，有大量平民死亡，美国认定这是叙利亚政府军使用化学武器造成。因此美国政府欲对叙利亚政府军实施武力打击。美国国务卿克里 8 月 26 日明确表示叙利亚使用化学武器袭击平民事件“不可原谅”而且“不容否认”，美国总统奥巴马将在掌握全面情况的基础上决定美方反应。因此美国将此事提交联合国。联合国并没有给出明确答复。并且美国的盟友德国和英国也并不完全支持美国。英国议会已否决支持对叙利亚实施军事干预的动议，德国总统也表示不参加对叙动武，但法国总统奥朗德 30 日表示法国已经做好了与美国并肩行动的准备。不过美国总统在 9 月 1 日周日表示将对叙利亚进行有限度的空中打击。这意味着美国武力干预叙利亚将不可避免，但规模将限制在一定范围。

本周公布经济数据以利多为主。美国方面 29 日周四公布的美国第二季度实际 GDP 修正值年化季率增长 2.5%，预期为增长 2.2%；7 月 31 日公布的 GDP 初值年化季率增幅为 1.7%。当天公布的美国截止 8 月 24 日当周初请失业金人数为 33.1 万人，预期为 33.2 万。这些数据都给市场以支持。此外 30 日周五公布的美国 8 月密歇根大学消费者信心指数自初值 80.0 上调至 82.1，好于预期的 80.5。但是 26 日周一公布的美国 7 月耐用品订单月率下降 7.3%，低于上月的增长 3.9% 和预期的下降的 4.0%。28 日周三公布的美国 7 月份成屋签约销售指数不及预期和前值，月率下降 1.3% 至 109.5，为连续第二个月下滑。这两个数据在周初给市场一定的压力。

市场仍旧在关注美联储退出 QE3 将如何进行，本周的美国经济数据特别是第二季度 GDP 增长被上修使市场更倾向于美联储 QE3 退出进程将在 9 月如期开

始。良好的经济复苏是美联储退出 QE3 的重要前提，而退出 QE3 将使市场美元流动性减少，因此将提拔美元。但是市场更关注将于 9 月 6 日周五公布的 8 月份非农就业数据，因为美联储也将就业作为一项衡量指标。9 月 18 日美联储将召开议息会议，很多市场人士认为美联储将在会议上开启 QE3 退出进程。

欧洲方面本周公布的失业率数据仍旧令市场失望。欧盟统计局周五公布的数据显示，欧元区 7 月失业人数减少 1.5 万人，但不足以拉低失业率。欧元区 7 月失业率为 12.1%，与 6 月持平，仍处于纪录高位，一如市场预期。法国 7 月失业金请领人数亦创纪录高位，凸显总统奥朗德面临的经济挑战。意大利 7 月整体失业率小幅下降至 12.0%，为连续第二个月走低，但青年失业率继续攀升，至 39.5%。

本周欧美股市继续偏弱。美国股市本周再次收跌，这样它已连续 4 周收跌。英法德日股市也仍旧偏弱。美国欲对叙利亚实施武力打击使市场担心经济受到冲击，这是欧美股市本周受到的主要压力。同时对美联储退出 QE3 的预期也压制股市。但美元因叙利亚局势恶化的风险回避买盘而受益，本周美元指数收盘站在 82 点上方。中国股市仍旧在横盘振荡，没有明确方向。

下周是 9 月第一周，各国 PMI 和美国非农就业数据将影响汇市，将有 5 国央行公布利率决议，美国对叙利亚动武进程及各方反应也将影响市场，行情不确定性大，相对而言美元受支撑上涨的可能性大一些。其中最受关注的将是美国 8 月非农就业数据，将在下周五公布，其好坏可能直接影响美联储 9 月缩减 QE 的前景。而在此之前，包括澳洲联储、加拿大央行、日本央行、英国央行、欧洲央行在内的五家全球主要央行，将先后公布利率决议。

美国将如何对叙利亚进行打击需要关注。英国议会已否决支持对叙利亚实施军事干预的动议，德国总统也表示不参加对叙动武，但法国总统奥朗德 30 日表示法国已经做好了与美国并肩行动的准备，而美国总统在周末表示将对叙利亚进行有限度的空中打击。其进程必将对外汇市场行情形成影响。

（二）、国内现货市场

本周国内现货铝市场价格追随期货价格走低。目前华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14290-14460 元/吨之间，华南地区则主要维持在 14580-14890 元/吨之间。进入月末之后，大型电解铝厂商在本周多以交付长单铝锭为主，零单现货流通量受到限制，从而令现货持货商挺价意愿渐强，现货铝锭成交价格重心自贴水 30 元/吨转至升水 30 元/吨之间。下游采购商多为逢低进货按需采购为主，新增铝锭消费点不足，这也一定程度上制约现货市场活跃度，从而令整体现货铝锭交易量较上周小幅下滑。目前商家对后市的看空预期普遍增强，不过因最近几日的连跌，造成铝价短期内回调过快，使贸易商抛货意愿略有下降。周五上海铝现货市场价格 14260—14360 元/吨，较上周的 14350—14450 元/吨下跌 90 元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格涨跌互现。其中山西地区，市场主流报价区间仍维持在 2420-2500 元/吨之间，交投情况未见太大改善。而河南地区，本周市场报价则略有回调，目前主流成交区间已降至 2470-2520 元/吨之间，市场交投情况依然维持偏淡格局。山东地区，本周市场报价维持平稳，成交区间依然维持在 2500-2560 元/吨之间，交投情况相对周边地区略好。华南地区，本周市场报价则小幅回升，目前最低报价已升至 2240 元/吨一线，但交投情况改善有

限；而中铝厂家除山东地区外，则仍维持 2900 元/吨的报价不变。本周国内电解铝价格再次大幅回调，不过氧化铝走势表现的尚算相对平稳，这主要使其价格反映相对滞后所致；此外，下半年新疆地区的电解铝产量激增，在一定程度上缓解了氧化铝厂家的生产压力。

本周废铝价格波动较大，市场商家也显迷茫，出货的积极性有所减弱。佛山地区废铝价格大幅下跌，截至周五，机生铝市场主流报价在 11650-11850 元/吨左右，较前一交易日下跌 100 元/吨，而破碎生铝价格为 12300-12500 元/吨，与上周下跌 150 元/吨。本周佛山废铝跟跌较明显，使得回收商出货意愿有所下跌，而下游采购也趋谨慎，观望情绪较浓。河北地区废铝价格小跌，截至周五，机生铝市场报价在 11600-11700 元/吨，铝合金门窗料维持在 12200-12300 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。本周河北地区市场货源还是较充足，下游需求不足，加上采购量不大，市场整体成交一般。

（三）、期货库存

8 月 30 日沪铝库存 29.66 万吨，较上周减少 2.12 万吨。国外伦铝库存为 540.04 万吨，较上周减少 2.78 万吨。

品种	8 月 23 日库存	8 月 30 日库存	库存增减
LME 铝	5428175	5400350	-27825
SHFE 铝库存	317815	296567	-21248
SHFE 铝仓单	57669	47012	-10657

（四）、下周重要事件

9 月 2 日 中国 8 月汇丰制造业采购经理人指数；欧元区 8 月 Markit 制造

业采购经理人指数终值；20 国集团(G20)领导人特别代表会议

9 月 3 日美国 8 月 ISM 制造业采购经理人指数；澳洲联储公布利率决定

9 月 4 日 欧元区 8 月 Markit 服务业采购经理人指数终值；欧元区 8 月 Markit 综合采购经理人指数终值；日本、加拿大央行公布利率决定

9 月 5 日美国上周季调后初请失业金人数(万人)；美国 7 月工厂订单(月率)；美国 8 月 ISM 非制造业采购经理人指数；英国、欧洲央行公布利率决定；美国 8 月 ADP 就业人数

9 月 6 日美国 8 月失业率；美国 8 月非农就业人口变动(万人)；美国 8 月季调后制造业就业人口变动(万人)；

9 月 8 日 中国 8 月贸易账(亿美元)；中国 8 月出口(年率)；中国 8 月出口(亿美元)；中国 8 月进口(年率)；中国 8 月进口(亿美元)；

三、操作提示

我们要对操作思路做调整，中期反弹已经结束的可能性很大，因此行情可能回到振荡偏弱的走势中去。我们的思路也应调整到以阶段性做空为主的思路。建议偏空操作，逢高卖出为主。

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。