

2013年9月16日

格林期货研发中心

铝价继续偏空操作

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：

9月9-13日一周中国内外铝价低位振荡横盘,周五国内铝价反弹较多,但外盘铝没有跟随,市场仍旧没有明确方向。沪铝指数周收盘14195点,较上周涨38点或0.27%。LME三月铝周收盘1790点,较上周末跌34点或1.86%。

本周叙利亚紧张局势有所缓解,此前一周五公布的意外低于预期的非农就业数据在周初仍影响市场,但是后期市场更多地预期美联储将如期开始退QE3,铜、金、银大幅下跌。但铝价已处低位,行情表现为低位振荡。

本周欧美经济数据好坏不一,叙利亚的紧张局势有所缓解,影响市场的仍旧是美联储退出QE3的进展。9月17-18日美联储将召开重要的议息会议,将决定QE3如何开启退出进程,需要关注。

本周国内现货市场上华东地区铝价小涨,而华南地区保持稳定,各地市场氧化铝价格涨跌互现,废铝价格相对稳定。

9月13日沪铝库存25.74万吨,较上周减少31319吨。国外伦铝库存为534.83万吨,较上周减少2.71万吨。

继续保持铝价偏弱的思路,总体上看铝仍旧供过于求,而美联储如期开启退出QE3进程的可能性大。因此建议继续偏空操作,但考虑到铝价已处低位,建议高卖低平波段操作为主。

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	9月6日收盘价	9月13日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1824	1790	-34	-1.86%
沪铝指数 (元/吨)	14158	14195	38	0.27%
上海铝现货 (元/吨)	14290	14370	80	0.56%

图 1、沪铝指数走势

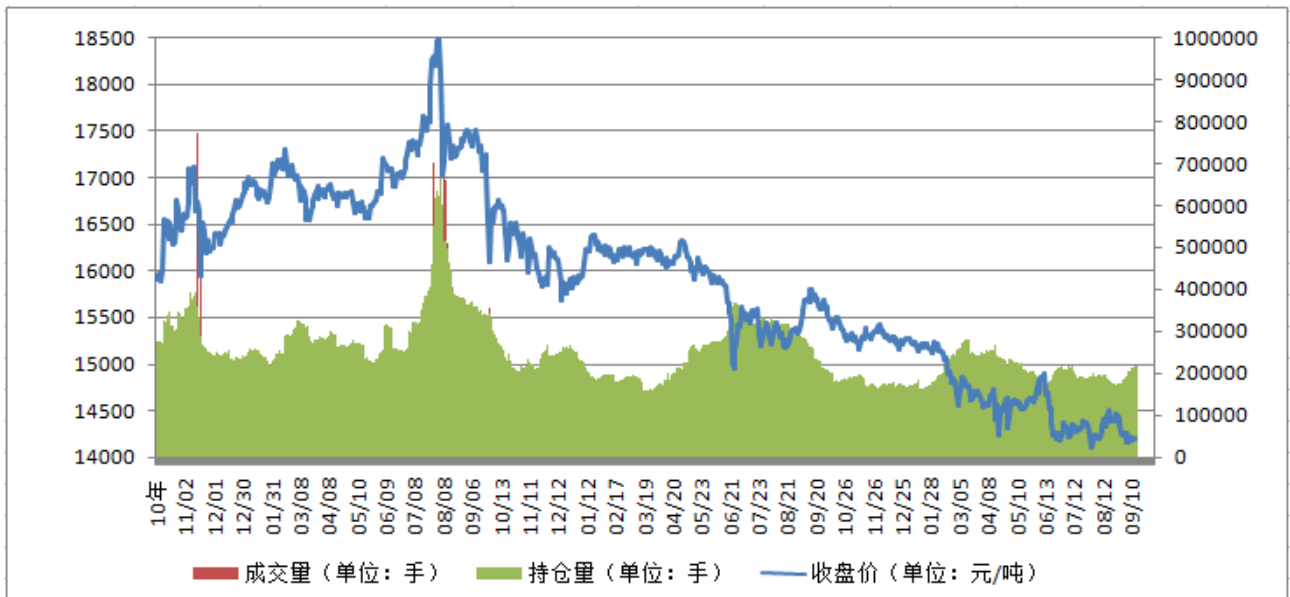
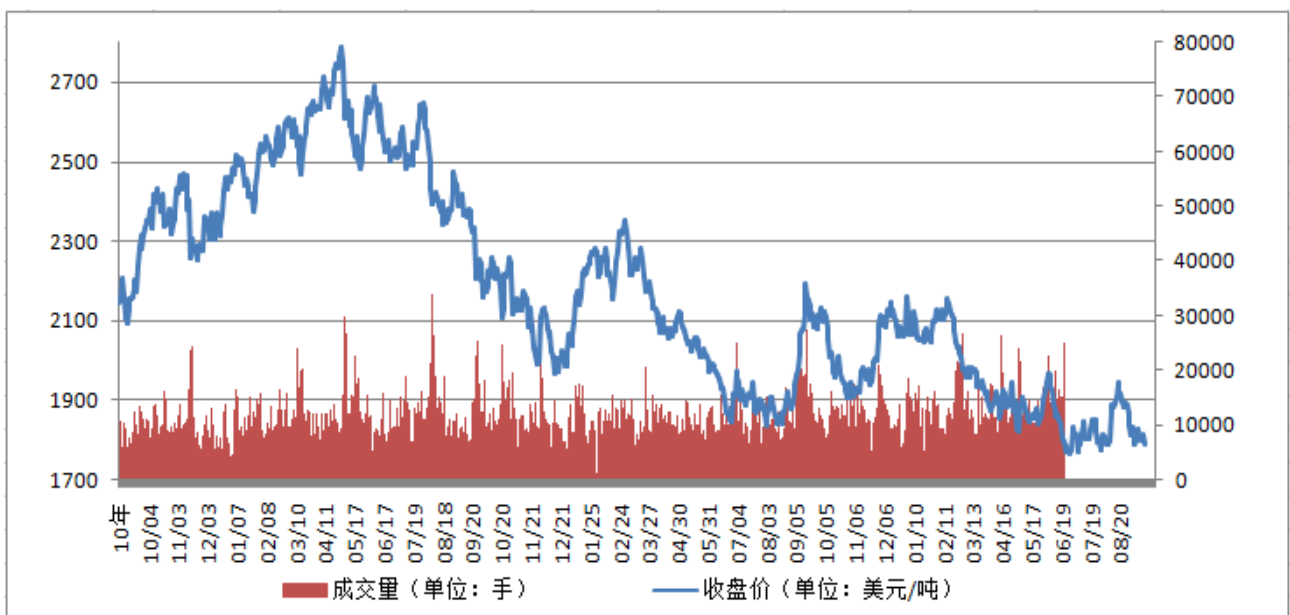


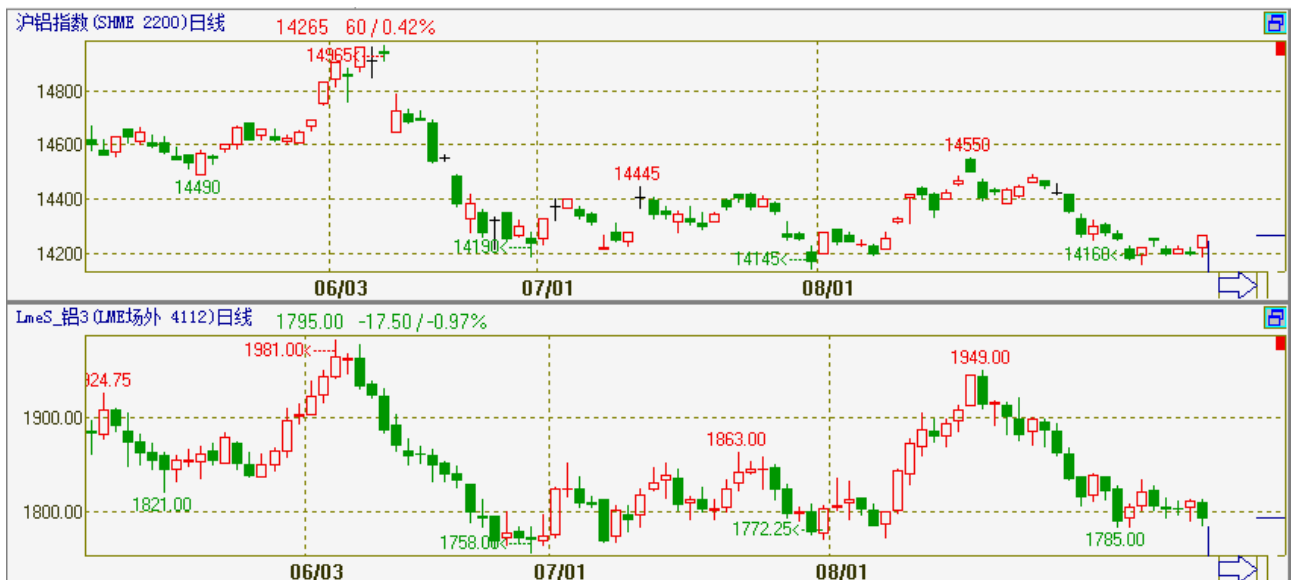
图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

9月9-13日一周中国内外铝价低位振荡横盘，周五国内铝价反弹较多，但外盘铝没有跟随，市场仍旧没有明确方向。沪铝指数周收盘14195点，较上周涨38点或0.27%。LME三月铝周收盘1790点，较上周末跌34点或1.86%。

本周叙利亚紧张局势有所缓解，此前一周五公布的意外低于预期的非农就业数据在周初仍影响市场，但是后期市场更多地预期美联储将如期开始退QE3，铜、金、银大幅下跌。但铝价已处低位，行情表现为低位振荡。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周欧美经济数据好坏不一，叙利亚的紧张局势有所缓解，影响市场的仍旧是美联储退出QE3的进展。9月17-18日美联储将召开重要的议息会议，将决定QE3如何开启退出进程，需要关注。

美联储如何退出QE3的问题一直对市场产生巨大的影响，而随着9月17-18日美联储议息会议的召开，市场更倾向于美联储将如期开始退出QE3。9月6日

美国劳工部发布的美国 8 月非农就业数据意外大幅低于预期的 18 万人，仅为 16.9 万人，这曾使市场大感担忧，美元也再次回落。但是本周后期市场更倾向于认为美联储将会如期开启退出 QE3 进程。美联储不断的安抚已经使市场在一定程度上认可退出 QE3 不会对美国经济复苏造成过多的不利影响，这意味着市场不会反应过度，这是美联储开启退出进程的良好时机，美联储不会轻易放弃。我们仍旧倾向于美联储将如期开始退出 QE3 进程，但是不确定性较大，操作一定要谨慎。

叙利亚紧张局势目前已经有所缓解，但是其不稳定性可能会继续影响市场。8月中旬叙利亚冲突双方在对抗过程中，反政府控制区内有大量平民死亡，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。这立即引发国际市场恐慌，紧张的局势使市场担心国际经济将受到不利的影响，这压低了大宗商品价格。目前，随着俄罗斯的成功斡旋，叙利亚政府同意向俄罗斯和联合国交出化学武器，美国对叙利亚的武力打击也可能停止，市场的恐慌情绪才有所缓解。但是其不稳定性仍是存在的，美国一再强调叙利亚交出化学武器的承诺不能停留在口头上，而叙利亚方面至今也没有拿出具体的移交时间表。这些都使叙利亚局势的演变存在巨大的不确定性，对大宗商品价格形成压力。

本周数据方面好坏不一。9月12日周四公布的美国截止9月7日当周初请失业金人数减少31000人至29.2万人，大幅低于预期的33万人，达到2006年4月以来最低值。9月12日公布的欧元区7月工业产出月率下降1.5%，创2012年9月以来最大降幅；年率下降2.1%，也远高于预期。其中德国和意大利工业

产出大幅下滑、法国工业产出降幅相对较小，这是造成 7 月数据疲软的主要原因。不过 9 月 9 日研究机构 Sentix 公布的数据显示，欧元区 9 月投资者信心指数升至+6.5，高于市场的预期，也是该指数 2011 年 7 月以来首次转为正值。这对市场有一定支持。

本周国际外汇市场上美元指数继续受到美国非农就业数据的不利影响而振荡走软，美元指数周收盘 81.502 点，跌 0.651 点或 0.79%。这使局势相对复杂化，但我们仍旧看好美元中长期上涨。股市方面国内外股市同步上涨，中国股市周涨幅 4.5%，美国道指周涨幅 3.04%，欧洲市场涨幅也在 1—3%之间。

（二）、国内现货市场

本周国内现货市场上华东地区铝价小涨，而华南地区保持稳定。华东地区现货市场铝锭波动幅度主要维持在 14310—14390 元/吨之间，较上周每吨涨 80 元左右；华南地区则主要在 14460—14610 元/吨之间，与上周基本持平。华东地区的小涨与期货交割有关，空头加大了在市场上收货的力度，使上海地区现货相对紧张，现货铝价仍保持在平水至升水 40 元/吨之间。但下游加工企业采购意愿依然不强烈，这在一定程度压制铝价。

本周国内各地市场氧化铝价格涨跌互现。其中山西地区，市场价格继续小幅回落，临近周末时，市场最低报价已降至 2400 元/吨一线，而交投情况则依然欠佳。河南地区，本周市场主流成交区间已降至 2450—2500 元/吨之间，从降幅来看，还要略大于周边地区，主要是下游需求越发低迷，交投情况难改清淡格局。而山东地区，本周市场报价则继续保持平稳，成交区间依然维持在 2500—2560 元/吨之间，交投情况尚算一般，主要是不少厂家仍有逢低惜售意愿。

华南地区，本周市场报价则继续小幅反弹，临近周末时，最低报价已升至 2260 元/吨，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。

本周各地废铝价格依旧以平稳为主，除了佛山地区机铝在周一小幅上涨 50 元/吨，其他地区基本没什么变化，本周市场成交偏稳。佛山地区废铝价格小幅上涨，截至周五，机生铝市场主流报价在 11650-11850 元/吨左右，而破碎生铝价格为 12350-12550 元/吨，较上涨上周上涨 50 元/吨。河北地区废铝价格平稳，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，较上周持平。

（三）、期货库存

9 月 13 日沪铝库存 25.74 万吨，较上周减少 31319 吨。国外伦铝库存为 534.83 万吨，较上周减少 2.71 万吨。

品种	9月6日库存	9月13日库存	库存增减
LME 铝	5375450	5348325	-27125
SHFE 铝库存	288764	257445	-31319
SHFE 铝仓单	37701	33327	-4374

（四）、下周重要事件

9 月 16 日欧元区 8 月核心消费者物价指数终值（月率）；美国 9 月纽约联储制造业指数；美国 8 月工业产出（月率）；美国 8 月产能利用率；

9 月 17-18 日美联储议息会议召开；

9 月 18 日美国 8 月新屋开工总数年化（万户）；

9月19日 美国上周季调后初请失业金人数(万人); 美国8月NAR季调后成屋销售(年化月率);

9月20日 欧元区9月消费者信心指数初值;

三、操作提示

继续保持铝价偏弱的思路,总体上看铝仍旧供过于求,而美联储如期开启退出QE3进程的可能性大。因此建议继续偏空操作,但考虑到铝价已处低位,建议高卖低平波段操作为主。

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。