



2011年10月24日

格林期货研发中心

## 沪铝难于上涨

### 格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

### 摘要：

沪铝期货 10 月 17-21 日一周中先跌后涨。周二沪铝向下跌破，周三稍有盘整后周四继续向下，1112 合约一度下探至 15940 点，周五有所反弹。外盘伦铝走势更多呈现出跟随沪铝的特点。

国内现货市场方面铝价大幅下探。周二、周四跌幅较大，上海现货价格分别下跌 330 元/吨和 280 元/吨，周四现货价 16380-16350 元/吨，较上周末下跌 550 元/吨。。

本周铝价大幅走低的原因主要是欧债危机的解决仍旧问题多多、中国股市走低和国内铝基本面低迷不振。

近期沪铝基本面发生一些偏空的变化。首先是有消息称南方五省电荒有缓解迹象；二来国内外的差价使氧化铝进口增多。最后近期数据表明中国出口前景不乐观。。

从技术面进行分析，沪铝自 8 月初以来形成下跌趋势。目前正在测试节前形成的 16000 点支撑。

近期行情需要关注沪深股市在目前支撑水平上的表现和欧债危机的解决程度。本周内逢高放空，沪铝 1201 合约在 16450-16550 以上可考虑建立空仓，中期持有，做好资金管理，严格止损。

### 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	前周收盘价	上周收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	2228	2133	-95	-4.26%
沪铝指数 (元/吨)	16694	16238	-456	-2.73%

图 1、沪铝指数走势

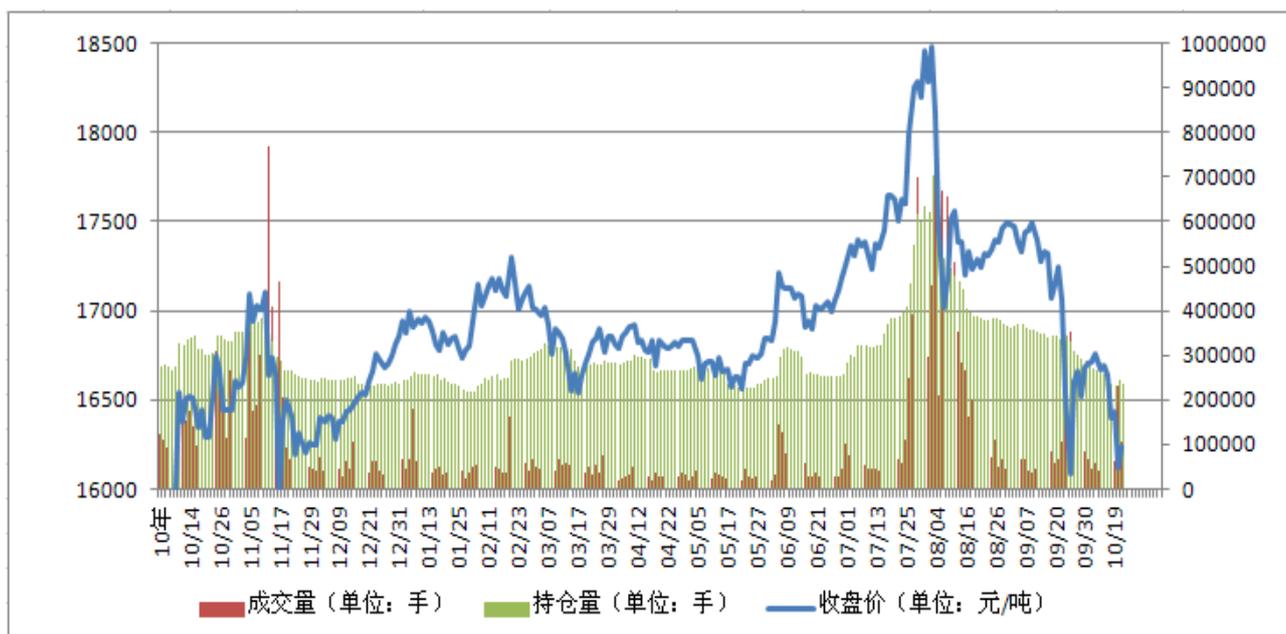
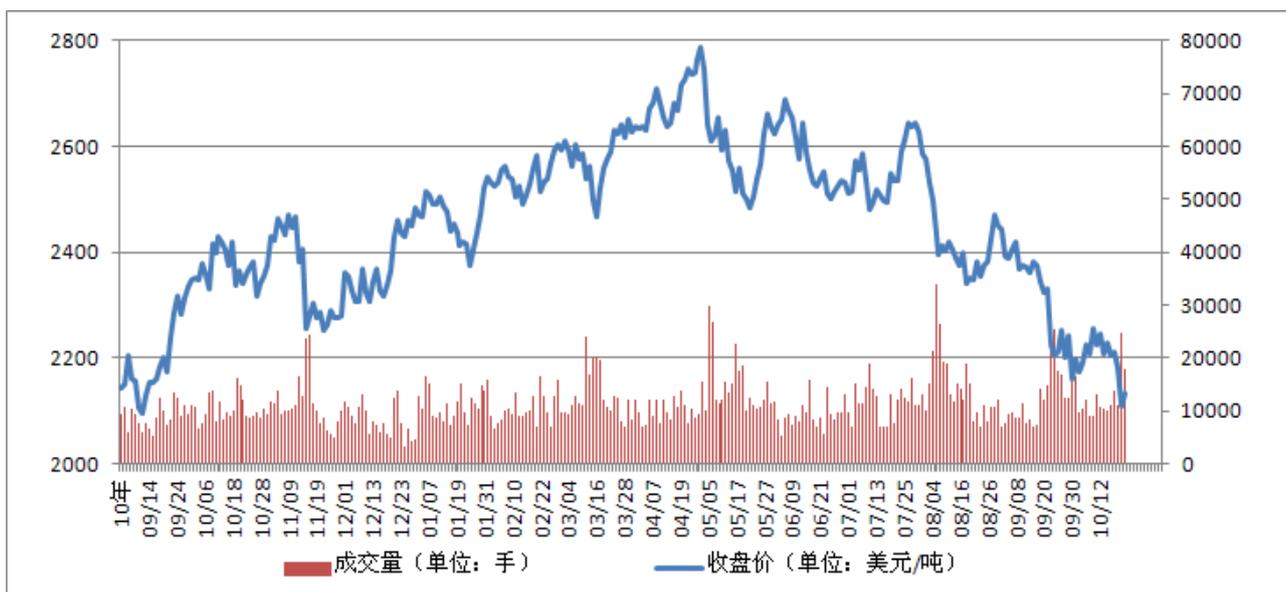


图 2、伦敦铝三月合约走势



## 二、行情分析

沪铝期货 10 月 17-21 日一周中先跌后涨。周一沪铝维持在前一周的交易区间内,主力合约 1112 合约收盘 16630;但周二沪铝向下跌破,盘中一度低至 16320 点;周三稍有盘整后周四继续向下,1112 合约一度下探至 15940 点,收盘 16145 点;但是周五沪铝低开高走,1112 合约低开在 16025,但收盘时已上涨至 16290 点。当周外盘伦铝走势更多呈现出跟随沪铝的特点,伦铝周三下跌较多,对沪铝周四行情的形成有帮助;但周四沪铝的行情对伦铝行情影响更大,伦铝周四下跌达 81 点,而周五时沪铝在伦铝大跌 81 点的前提下仅仅低开并快速反弹。

国内现货市场方面铝价大幅下探。周二、周四跌幅较大,上海现货价格分别下跌 330 元/吨和 280 元/吨,周四现货价 16380-16350 元/吨,较上周末下跌 550 元/吨。但是周五现货价小幅反弹 135 元/吨。



本周铝价大幅走低的原因主要是欧债危机的解决仍旧问题多多、中国股市走低和国内铝基本面低迷不振。

10 月 10 日法、德两国领导人联合发表声明称将采取有力措施保证欧洲银行

再资本化，力保欧元统一。这之后的一周欧盟将有效解决危机的利好消息不断传来，市场信心恢复。世界股市、大宗商品价格出现大幅反弹，而且 15 日的 G20 财长会议上也取得一些进展，各国财长宣布将努力以 IMF 为平台对救助深陷债务泥潭中的欧洲各国。有消息称欧盟将扩大欧洲金融稳定基金至 2 万亿元。但是随后在 17 日周一传来消息说德国财长不认为在 23 日召开的欧盟峰会上会达成解决欧债问题的最终协议。担忧的市场情绪不断加重，20 日周四德国总理默克尔取消原定于当天进行的关于欧盟峰会的讲话更加重了市场的担忧。这是形成本周行情的主要原因。

中国股市在 17-21 日一周内大跌，周二、周四跌幅都在 2% 以上。中国股市的下跌反映出人们对经济的担忧。18 日周二国家统计局发布数据表明中国第三季度 GDP 增长仅为 9.1%，低于市场预期，引爆市场看空心理，当天沪深股市反转向下，沪深 300 指数跌 74.7 点或 2.8%。周四进一步下跌，300 指数创出新低。股市的低迷对金属期货市场形成巨大的压力，铜、铝、锌、螺纹全线大幅走低。特别是螺纹，在国际矿商大幅降低铁矿石价格的刺激下，从上周的 4313 点一路下跌至最低时的 3838 点，对其它金属也形成很大的带动作用。

近期沪铝基本面发生一些偏空的变化。在此之前国内铝市场旺季不旺，铝加工企业生产订单增长缓慢，各加工企业大多随用随买，库存很低，导致铝终端需求低迷，整个铝现货市场成交清淡，对现货价压力很大。不过在本周之前铝生产成本、南方五省电荒、氧化铝市场坚挺等对铝价格形成支撑。但是本周内情况有所变化。首先是有消息称南方五省电荒有缓解迹象，国庆期间南方地区两次强降雨使当地的水电生产得以恢复，如广西水电出力由节前的 150 万千

瓦提高到 310 万千瓦，缓解供电紧张。其次是氧化铝供应稍有好转，一来近期氧化铝新增产能投产量较大达 200 万吨以上；二来国内外的差价使氧化铝进口增多，9 月份氧化铝进口量 8 万吨，较 8 月份 3.5 万吨增幅较大，10 月份传言进口氧化铝近 20 万吨；氧化铝场现货主流报价 2850-2900 元/吨，河南 2900 元/吨，山东 2820-2850 元/吨，山西、西南 2800-2850 元/吨。

最后中国出口前景不乐观。海关数据显示经季节调整后的中国 9 月出口同比增长 18.9%，进口同比增长 24.9%；出口环比增长 1.6%，进口环比增长 8.0%，都低于市场预期，同时贸易顺差进一步缩小，表明出口增长乏力。同时刚结束的第 110 届广交会第一期展会订单成绩不佳也表明出口形势不乐观。广交会前三天出口累计成交仅 101.9 亿美元，环比和同比仅增长 4.2%和 14.5%，有色出口表现更是相当疲弱。实际上今年 8 月起我国铝材出口已开始减少，当月出口 27 万吨，较 7 月减 4 万吨或 12.9%，近期形势更不乐观。

从技术面进行分析，沪铝自 8 月初以来形成下跌趋势。目前正在测试节前形成的 16000 点支撑。周四曾有跌破，但周五的行情表明这一支撑暂时有效。



总的来看形势不乐观，铝价受到重重压力，市场对中国紧缩政策、欧债危机、美国经济问题都很担忧。这是本周内铝价运行的主要影响因素，也将是未

敬请阅读篇末的免责声明

来一段时间内铝价运行的主要依据。

当周沪铝库存继续增加。周五沪铝库存 118036 吨，较上周增加 904 吨，增加不多，但考虑到上周大增近 4 万吨，本周能保持增加势头就已经不错。本周 LME 库存亦增加 16400 吨。库存的普遍增加表明市场需求不振。

品种	前周末库存	上周末库存	库存增减
LME 铝	4548575	4564975	16400
SHFE 铝库存	117132	118036	904
SHFE 铝仓单	20784	33839	13055

### 三、操作提示

基于以上的分析，作者认为沪铝受到来自基本面和技术的重重压力，进一步下跌的可能性很大。本周内可能会有小幅反弹并进一步横盘，但价格最终下跌可能性很大。需要关注沪深股市在目前支撑水平上的表现，如向下突破则会有较大幅度的下跌；也需要关注欧债危机的解决程度，如果欧洲各国政府间达成最终协议，欧债危机得以解决，那么金融市场上目前正在经历的下行行情可能终止，最少也将暂缓下跌。本周内逢高放空，沪铝 1201 合约在 16450-16550 以上可考虑建立空仓，中期持有，做好资金管理，严格止损。

### 四、宏观消息汇总

- 18 日中国统计局发布三季度统计数据，三季度 GDP 同比增幅为 9.1%，创下自 2009 年四季度以来八个季度新低；前三季度国内生产总值 320692 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.4%。
- 2、本周上海、北京、广州等 14 个城市多家银行上调首套房贷利率，银行方面将首次置业房贷利率上浮 20% 至 30% 不等，最高达 50%，并表示短期内不可能下调。

3、穆迪 19 日称将西班牙的主权债务评级从“Aa2”下调至“A1”，同时对法国 3A 等评发出警告。10 月份西班牙有 257 亿欧元债务到期，而希腊违约只是时间问题，穆迪的警告加重市场忧虑，即杠杆化 EFSF 及政府对欧洲银行进行资本重组将可能进一步削弱投资者对欧债的信心。

4、美联储(FED)19 日周三早些时候公布了最新的褐皮书经济报告(Biege Book)，褐皮书称美国经济在 9 月仅温和增长，同时经济前景更趋黯淡。褐皮书称，美国 9 月份整体经济活动持续扩张，但许多地区将增长步伐描述为“温和”或“小幅”增长，普遍反应未来商业状况前景总体转弱或不太确定。

5、德国财长朔伊布勒(Wolfgang Schaueble)17 日周一表示，本周末的欧盟(EU)峰会料不会就欧债危机出台最终解决方案，其讲话浇灭了市场对此次峰会的良好预期。朔伊布勒在伦敦的一次演讲中表示，“我预计 10 月 23 日的欧盟峰会不会出台欧元区债务危机的最终解决方案。”德国总理默克尔(Angela Merkel)发言人 Steffen Seibert 周一亦警告称，在 10 月 23 日举行的欧盟峰会中提出最终解决欧债危机的方案是“不切实际的幻想”。

6、英国国家统计局(ONS)18 日周二公布的数据显示，英国 9 月消费者物价指数(CPI)年率上升 5.2%，与 2008 年 9 月触及的纪录高位持平，且较英国央行 2.0%的通胀目标超出了两倍以上，经济学家此前的预期为上升 4.9%，前值上升 4.5%；月率上升 0.6%，预期上升 0.4%。

7、全美住宅建筑商协会(NAHB)18 日周二公布的数据显示，10 月美国房屋建筑商信心攀升至一年半最高，为 18，为去年 5 月以来最高，但该指数依然低于 50 的中间值。

8、美国劳工部 18 日周二公布，美国 9 月生产者物价指数(PPI)较前月上涨 0.8%，预估为升 0.2%；较上年同期上升 6.9%，预估为上升 6.4%。

9、消息称西班牙银行业 8 月不良贷款率升至 17 年来最高 7.2%，总规模达 1.277 亿欧元。

10、近期召开的广交会欧美客户锐减，与会的中小企业订单缩水。作为我国进出口的风向标，本届广交会凸显了外贸形势不容乐观。

11、财政部昨日发布通知称，经国务院批准，2011 年在上海市、浙江省、广东省和深圳市试点地方政府自行发债。同时，财政部下发了《2011 年地方政府自行发债试点办法》。

12、2011 年 10 月 20 日，前利比亚领导人卡扎菲被俘死亡。至 2011 年 10 月，卡扎菲作为利比亚国家首脑，已经执政 42 年。

13、商务部新闻发言人沈丹阳 19 日在例行新闻发布会上表示，就四季度和明年而言，至少明年一季度的进出口形势会相当严峻。1 至 9 月，我国实际使用外资同比增长 16.6%；欧洲对华投资金额同比下降 1.8%，由同比增长转为下降。沈丹阳表示，由于国内外环境变化，特别是这几个月来影响我国外贸发展的不稳定、不确定因素增加，展望四季度和明年，至少明年一季度的进出口形势会相当严峻。综合考虑外需成本和汇率、基数等因素，预计今年全年进出口增幅将呈现“前高后低”走势。

14、刚结束的第 110 届广交会第一期展会订单成绩不佳，有色出口疲态难改。商务部公布数据显示，广交会前三天出口累计成交是 101.9 亿美元，环比和同比仅增长 4.2%和 14.5%。成交订单中，6 个月内的中短单占 87.2%，6 个月以上的长单仅占 12.8%。本届广交会的另一个特点是欧美地区订单下滑十分明显。

## 五、行业消息汇总

1、世界金属统计局(WBMS)19 日周三称，今年前八个月全球铝市供应过剩 552,700 吨，去年同期为过剩 659,500 吨。2011 年前八个月，全球原铝需求量为 2838 万吨，较去年同期增加 139.7 万吨。1-8 月原铝产

量较去年同期增加 129.0 万吨，2010 年全年产量较前一年增加 397 万吨。

2、10 月 17 日公布的海关数据显示：今年 1-8 月俄罗斯向非独联体国家出口 223 万吨铝，较去年同期增加 1.3%。今年 1-8 月向非独联体国家出口 82,800 吨铜，较去年同期下降 73.5%。

3、国际铝业协会（IAI）21 日周五称，中国 9 月铝产量较前月下降 1.1%至 158.1 万吨。不过，9 月铝产量远远高于 2010 年 9 月，当时产量为 130.9 万吨。IAI 称 9 月铝日产量为 52,700 吨，高于 8 月的 51,600 吨及去年同期的 43,600 吨。AI 称数据来源于中国有色金属工业协会。

### 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。