

2013 年 1 月 7 日

格林期货研发中心

沪铝持续振荡

格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-816

liulibin@21cgreen.com

摘要：

12 月 31 日至 1 月 4 日一周中国内期货市场休盘 3 天，外盘铝休市一天，周三大幅上涨 50 多点，但周四、周五跌回。沪铝指数周收盘 15276 点，基本与上周持平。伦铝周收盘 2066 点，也基本与上周持平。

引发本周三之后国内外铝上涨的主要原因是美国暂时解决财政悬崖问题。

整个来看美国财政悬崖之后的国际市场仍旧不明朗，美国将面临政府减支、债务上限问题，欧洲仍会不好不坏，中国的经济政策仍不明朗，整个经济还需观察。

1 月 4 日，上海现货国产铝报在 15050-15090 元/吨，持平，贴水 85-贴水 45 元/吨。无锡价格报 15060 元/吨。市场成交相当清淡，市场仍旧在节日氛围中，对美国的财政悬崖问题暂时解决也没有太多反应。

美国财政悬崖问题暂时解决短期刺激伦铝，但很快回落，沪铝上涨也很快回落。仍旧建议沪铝期货保持多头思路。1303 合约目标位 15500 点，如突破则上看 15800-16000 点，以 15000 点为止损。现货市场上铝加工企业在风险可控的前提下可适当囤货，但如价格继续下跌要考虑套期保值。

(本人 QQ 号 63585221, 欢迎有兴趣的交易者对本日评提出批评指正意见，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。

一、伦铝、沪铝走势

国内外主要合约收盘数据

合约	12月28日收盘价	1月4日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	2060.00	2066.00	6	0.29%
沪铝指数 (元/吨)	15272	15277	5	0.03%
上海铝现货 (元/吨)	15040	15070	30	0.20%

图 1、沪铝指数走势

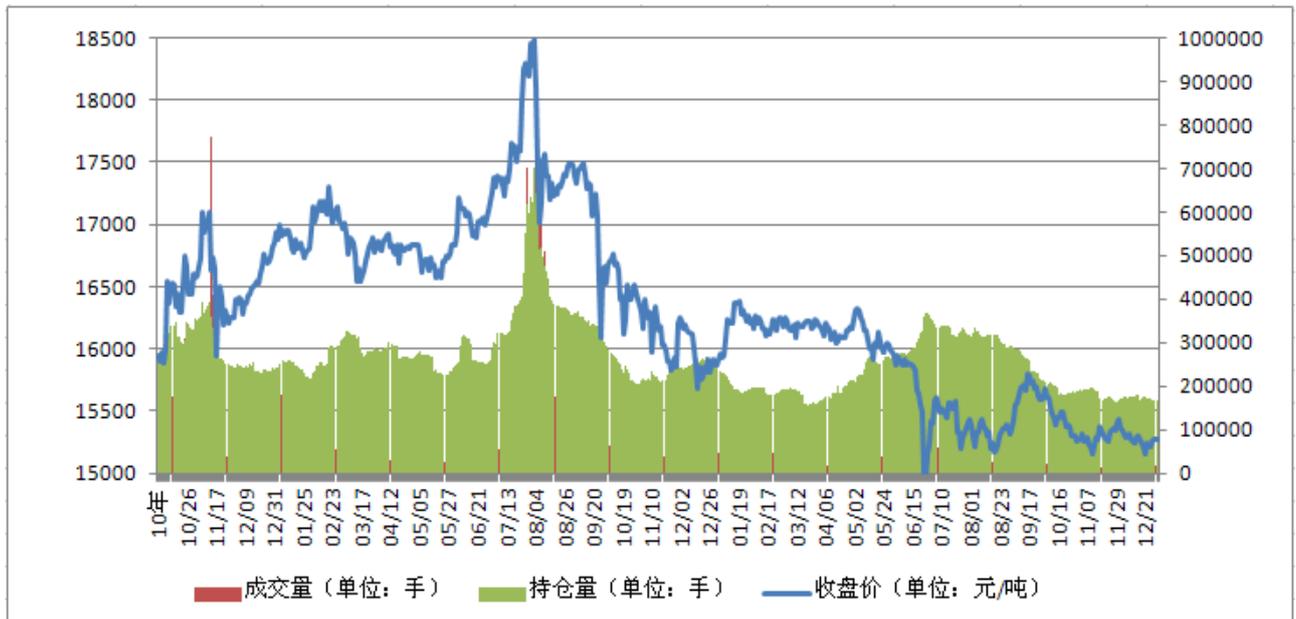
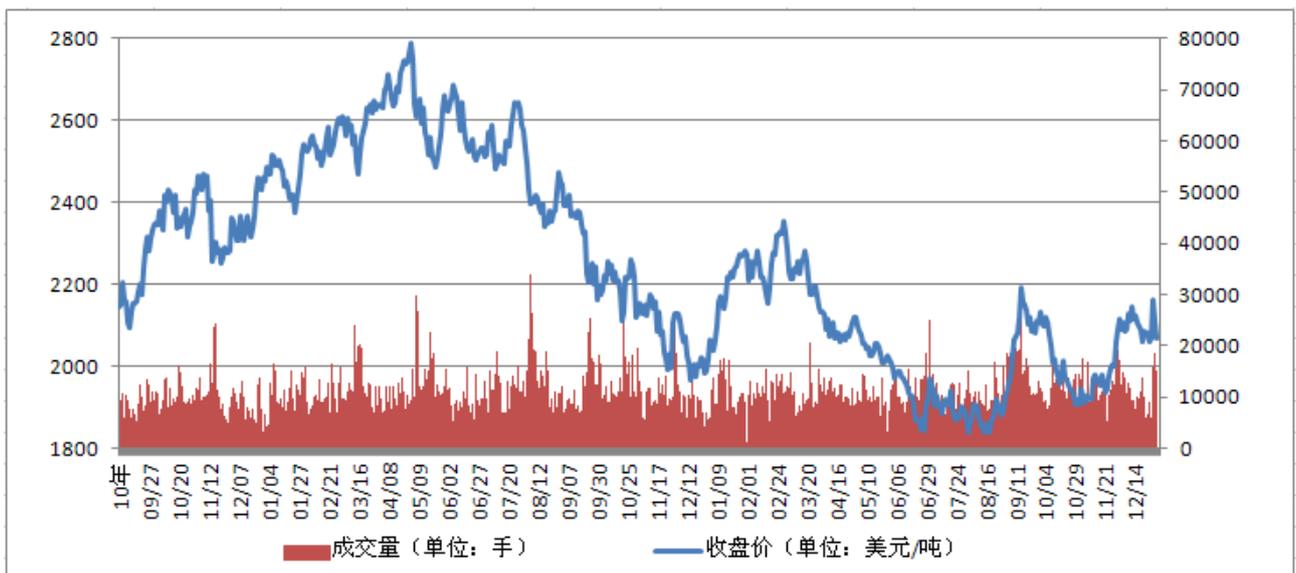


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

12月31日至1月4日一周中国内期货市场休盘3天，开市两天沪铝期货继续振荡反弹，但周五收盘很低。外盘铝休市一天，周三大幅上涨50多点，但周四、周五跌回。引发本周三之后国内外铝上涨的主要原因是美国暂时解决财政悬崖问题。沪铝指数周收盘15276点，基本与上周持平。伦铝周收盘2066点，也基本与上周持平。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

在过去一周中，市场最为关注的美国财政悬崖问题最终得到暂时性解决，这给欧美市场以极大的鼓舞。当周公布了许多数据，稍显利多。

12月31日，美国国会终于为解决财政悬崖问题达成一项临时性协议，通过提高个人年收入40万美元以上或家庭年收入45万美元以上群体的税率，暂时避免了“增税减支机制”自动启动。但该协议绕开了有关削减政府开支以及联邦债务上限的问题。如果3月1日前未采取任何措施，1100亿美元的支出削减

措施将自动生效。而且，几乎同一时间，美国将再次触及法定债务限制，也就是通常所说的“债务上限”。在国会与白宫达成的协议中，共和党人在税收问题上向奥巴马政府做出让步，它使得美国政府在未来 10 年可以获得 6000 亿美元的收入，这离最初计划的 1.4 万亿少了 8000 亿。双方仍旧会继续争论，政府的减支和提高债务上限问题上仍会有很多矛盾。因此未来并不就此看好。

数据方面，1 月 1 日公布的 12 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，与上月持平。大型企业 PMI 为 51.1%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，连续 4 个月位于临界点以上；中、小型企业 PMI 分别为 49.9%和 48.1%，虽然位于临界点以下，但比上月回升 0.2 和 2.0 个百分点。生产指数为 52.0%，新订单指数为 51.2%，原材料库存指数为 47.3%，从业人员指数为 49.0%，供应商配送时间指数为 48.8%主要原材料购进价格指数为 53.3%。数据影响为中性。而此前一天即 12 月 31 日公布的 12 月汇丰 PMI 终值大幅升至 51.5，创 19 个月最高位，高于预览值 50.9。12 月份中国制造业产出连续第二个月出现扩张，增速虽然尚低，但已是 21 个月以来最高纪录。新订单总量也有增长，而且增速环比上升，为 2011 年 1 月以来最快。15%调查样本显示订单量增加，原因多与客户需求上升有关。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌预期明年经济应能实现 8.6%的同比增速。该数据利多。

1 月 2 日美国 ISM 公布的美国制造业采购经理人指数在去年 11 月萎缩后，在去年 12 月恢复增长。12 月美国制造业采购经理人指数为 50.7，高于前月的 49.5。在 18 个制造业中，当月有 7 个行业实现扩张，包括初级金属、电脑和电子产品等；包括机械、交通设备等在内的 9 个制造业行业出现萎缩。制造业一

直是本轮美国经济复苏中的亮点，截至去年 5 月份，美国制造业已实现连续 34 个月扩张，但是制造业采购经理人指数在去年下半年呈现波动态势。利多于市场。

1 月 3 日，Markit 公布的 12 月份欧元区制造业经理人采购指数下跌 0.1 至 46.1 点，低于代表着经济增长的 50 点大关。德国制造业经理人采购指数已连续十个月下滑，12 月份为 46 点。导致需求下降的主要原因是国外订单状况不景气，欧元区国家获得的外贸订单量已连续 18 个月下降，且目前仍未有好转迹象。同时，欧债危机的持续发酵也打消了企业的投资热情，抑制了国内需求。欧洲经济仍然不好。

1 月 3 日，ADP 报告表明尽管整月笼罩在“财政悬崖”阴霾下，但 12 月美国私营部门新增就业岗位数量却大幅增加。12 月份美国私营部门新增 21.5 万个就业岗位，高于上月的 14.8 万个，为 2 月份以来的最大月度涨幅；2012 年全年美国私营部门新增就业岗位共达到 170 多万个。就业市场持稳，最鼓舞人心的是建筑业就业岗位复苏明显。数据利多。

1 月 4 日，美国劳工部公布的 12 月份非农就业数据显示就业人数增速相比此前已有所放缓，但整体增速依然可观，这或多或少对市场情绪构成了一定的提振。美国 12 月非农就业人数增长 15.5 万人，预期增长 14.5 万人；11 月非农就业人数修正后为增长 16.1 万人，初值为增长 14.6 万人。美国 12 月份失业率为 7.8%，预期为 7.8%，前值修正为 7.8%，初值为 7.7%。表现为中性。

整个来看美国财政悬崖之后的国际市场仍旧不明朗，美国将面临政府减支、债务上限问题，欧洲仍会不好不坏，中国的经济政策仍不明朗，整个经济还需

敬请阅读篇末的免责声明

观察。

（二）、国内现货市场

1月4日，上海现货国产铝报在15050-15090元/吨，持平，贴水85-贴水45元/吨。无锡价格报15060元/吨。市场成交相当清淡，市场仍旧在节日氛围中，对美国的财政悬崖问题暂时解决也没有太多反应。

（三）、期货库存

当周国内外库存都有所增加。伦铝库存本周增加575吨至521.73万吨。沪铝库存增加4641吨，目前为44.69万吨。

品种	12月28日库存	1月4日库存	库存增减
LME 铝	5216675	5217250	575
SHFE 铝库存	442295	446936	4641
SHFE 铝仓单	175752	173531	-2221

三、操作提示

美国财政悬崖问题暂时解决短期刺激伦铝，但很快回落，沪铝上涨也很快回落。仍旧建议沪铝期货保持多头思路。1303合约目标位15500点，如突破则上看15800-16000点，以15000点为止损。现货市场上铝加工企业在风险可控的前提下可适当囤货，但如价格继续下跌要考虑套期保值。

四、行业信息汇总

1、2012年度中国铝工业百强评选活动已于12月28日圆满结束，榜单当天揭晓，引起了行业的极大关注。评定规则是根据报名企业提交财务数据来计算排名，直接反映了行业企业的整体实力。具体评比标准和模式为：企业得分=2011年年度主营收入×0.25+2012前三季度主营收入+（2011年年度净利润×0.25+2012年前三季度净利润）×10，各企业按照计算所得数值高低排序，即为百强排名。上市企业相关财务数据来源企业公布的财务报表，非上市企业相关财务数据来源企业自行提交。根据榜单的排名，排名前十的企业分别为：1、中国铝业股份有限公司 2、中国电力投资集团（铝板铝板铝板块） 3、中国宏桥集团有限公

司 4、东方希望集团有限公司（块） 5、中国忠旺控股有限公司 6、山东南山铝业股份有限公司 7、信发集团（块） 8、亚铝集团有限公司 9、湖南省曾氏企业集团 10、西南铝业(集团)有限责任公司。

2、2012年12月28日，新疆维吾尔自治区召开了环境保护工作电视电话会议，指出从2013年开始，自治区将对钢铁、水泥、电解铝等高耗能产业项目从严审批，对特定行业将制定出台严于国家标准的地方标准。新疆自治区环保厅党组书记孙昌华表示，从明年开始，新疆全区将提高环保准入门槛，严把环保准入关，防治污染转移，对高耗能项目从严审批。

3、中国宏桥集团有限公司(中国宏桥)宣布,就印尼合营公司与Winning Investment、PT. Cita及PT. Danpac订立合资协。合营公司将于印尼设立及经营设计年产能最少200万吨的氧化铝生产厂,并于印尼及海外销售其产品。根据协议,预期合营公司总投资额10亿美元,最后一期出资于2015年12月31日前,中国宏桥将占合营公司60%权益

4、12月5日高盛下调了2013年的价格预期,年平均价格从2175美元/吨下调到2050美元/吨,6个月价格预期从2150美元/吨下调到2000美元/吨,12个月价格预期从2200美元/吨下调到2100美元/吨。下调的主要原因有以下三个:一、高盛预测全球能源价格继续恶化,尤其是煤炭,因此,使用煤炭发电的电解铝企业的成本有望下降,边际成本对价格的支撑下降。二、近期价格回升以后,同时考虑到生产商的稳定性,在近期内看到大规模减产的可能性越来越小,因此其需要假设更低的价格才能使预测模型具有持续性(高盛假设2013年将有45万吨产能停产,包括政府终端津贴的影响)三、尽管包含了更低的价格和假设的减产,依然得到2013年铝供应过剩的结论。

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。