



2013年3月11日

格林期货研发中心

收储传闻 沪铝反弹

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日报提出批评指正意见, 共同交流铜行情。)

摘要：

3月4—8日一周中国内沪铝期货在收储传闻中反弹。沪铝指数周收盘14863点, 较上周涨197点或1.34%, 较近期最低点14523点涨340或2.46%。外盘伦铝则在低位振荡, 周收盘1963点, 较上周下跌10.8点或0.55%。

宏观方面, 美国本周经济数据持续整体向好。2月非农就业人口大幅增加23.6万人, 2月份失业率显著下滑降至7.7%。本周内英国央行、欧洲央行、和日本央行三大央行宣布维持基准利率和资产购买规模不变。

3月4—8日一周中国内现货铝价走出反弹行情, 周五上海铝现货市场价格14500—14600元/吨, 较上周的14330—14530元/吨上涨170元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格涨跌不一。本周各地废铝价格小涨, 基本上以平稳为主, 与电解铝相比涨幅有限。

沪铝因收储传闻而反弹, 下周走势将由收储传闻能否落实来决定。但总的看来, 即使收储也不大可能改变目前现铝过剩的局面, 我们还是要关注春季消费的启动情况和两会的政策变动情况, 这两者才是铝价的希望所在。短期内沪铝期货上最好仍旧以谨慎偏空操作为好, 关注消费启动和两会进展。

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	3月1日收盘价	3月8日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1973.80	1963.00	-10.8	-0.55%
沪铝指数 (元/吨)	14667	14864	197	1.34%
上海铝现货 (元/吨)	14380	14550	170	1.18%

图 1、沪铝指数走势

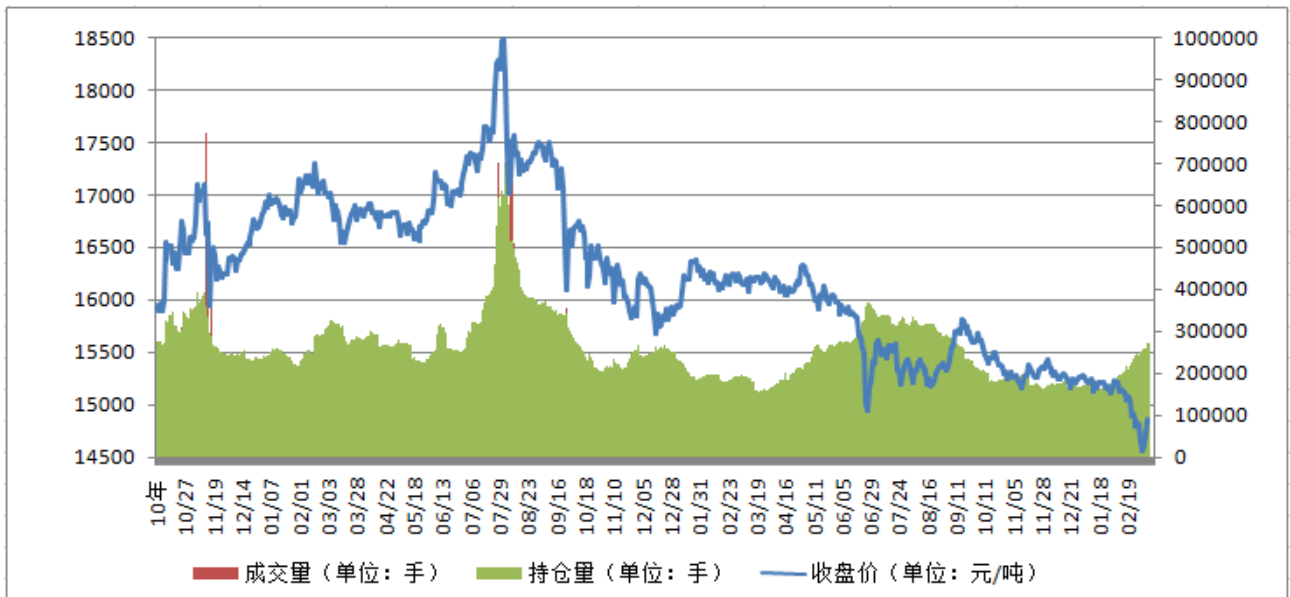
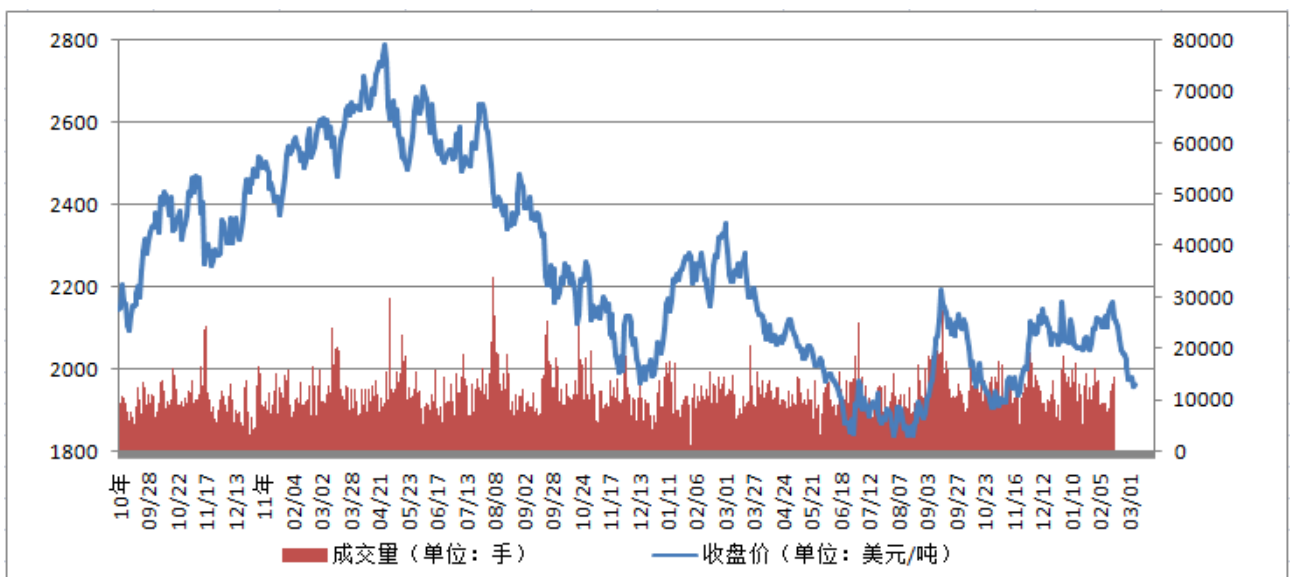


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

3月4—8日一周中国内沪铝期货在收储传闻中反弹。沪铝期货周一还延续前期下跌，沪铝指数最低跌至14523点，但周二开始反弹，随后收储传闻出现。至周五收盘，沪铝指数报14863点，较上周涨197点或1.34%，较最低点14523点涨340或2.46%。外盘伦铝则在低位振荡，周收盘1963点，较上周下跌10.8点或0.55%。



（一）、宏观基本面及金融市场表现

宏观方面，美国本周经济数据持续整体向好。就业市场方面，本周最为重要的非农就业报告大幅好于预期和前值，2月非农就业人口大幅增加23.6万人，远好于预期的16.0万人，和1月份修正后的11.9万人，其中一直是非农增幅主力军的私营部门2月就业人数大幅增长好于预期。并且非农就业人口连续4个月增长均值超过20万人，表示非农就业人数的显著改善。另外，2月份失业率显著下滑降至7.7%，为2008年12月来的最低水平。本周公布的ADP报告和上周初请数据双双利好。美国2月ADP报告显示2月私营部门就业人数新增19.8万好于预期；上周初请失业金人数（截止3月2日当周）降至34万，低于预期

的 35.5 万和前值的 34.4 万，保持在 2008 年中期以来的地位。美国服务业 PMI 指数进一步走强。2 月服务业 PMI 指数为 56.0，好于预期和前值。其中具有前瞻性分项指标的新订单指数为 58.2，创 2007 年 5 月以来最高；服务业物价指数从 1 月的 58.0 升至 61.7。消费者信贷有所回升。美国 1 月消费则信贷回升至 162 亿美元，1 月份信贷增长 7%。其中循环类信贷和非循环类信贷均有所回升，1 月非循环类信贷增长主要由于学生贷款和汽车贷款的增加所致。美联储近期货币政策议息会议上开始讨论宽松风险，但伯南克仍维持宽松立场不变，这说明美国经济在 2012 年应仍然能够享受宽松政策的恩惠。但市场也开始对美联储退出量化宽松计划预期。未来一段时间，美元将受到就业市场改善和退出量化宽松计划预期的双重提振。

本周内英国央行、欧洲央行、和日本央行三大央行宣布维持基准利率和资产购买规模不变。英国央行此前在 2 月会议纪要中，MPC 中支持 QE 的委员从一位增加到三位，其中包括行长金恩，使得市场普遍预期英央行将在本次上追加资产购买的规模，但此次英央行继续采取观望的态度令英镑短期内触及高点后回落。欧央行行长德拉吉在本次议息会后的表态新意不多，他指出，目前欧元区通胀压力不大，宽松的措施会对经济造成有利的影响，汇率正处在长期均值附近，但是若过多的宽松实施将有可能带来不确定的风险。同时欧央行还下调了 2013 年和 2014 年的经济增长预测，但市场反应平淡。此外德拉吉还表达了对 2013 年经济复苏的信心，以及金融市场信心企稳。市场受德拉吉讲话提振，短期内欧元可能不会大跌。日本本周经济数据略有改善，日本第四季度 GDP 年率自 -0.4% 向上修正至 0.2%，季率也自 -0.1% 向上修正为 0.0%。日本 1 月贸易逆

差扩大 1.479 万亿日元，高于前值 5675 亿日元，但基本符合预期。本周的数据也支撑了日央行的决议，日央行的声明中还上调了经济评估，表示日本经济将摆脱衰退以及出口和工业产出已经停止下滑。但是，日央行新任行长的接替，意味着日央行可能不会因日本经济的改善，而停止继续增加宽松力度的行为，也预示着日元将持续贬值的趋势。

（二）、国内现货市场

3 月 4—8 日一周中国内现货铝价走出反弹行情，在周一下跌后连续几天反弹并最终收高。华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14330—14570 元/吨之间，华南地区主要维持在 14500—14800 元/吨之间。从华东地区看，铝价在周初时仍一度延续跌势，盘中最低下探至 14330 元/吨，但随后就突然展开大幅反弹；因为反弹来得太过突然，所以商家的悲观情绪并未获得明显改善，市场交投依然欠佳；随后铝价连续上行，而市场中也传出了收储的传言，这使铝价的反弹得到了实质性的支撑，但因此时价位已相对偏高，所以交易依然不多；但起码前期的悲观氛围已得到有效缓解；截至周末时，铝价最高回升至 14570 元/吨左右。总的来看，短期内铝价将依赖于收集传闻落实情况。周五上海铝现货市场价格 14500—14600 元/吨，较上周的 14330—14530 元/吨上涨 170 元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格涨跌不一。山西地区，周初时市场价格快速下滑，最低一度跌至 2500 元/吨左右，不过不少商家开始惜售；而随后受电解铝价格反弹带动，氧化铝也小幅回升，截至周末时，最高反弹至 2560 元/吨左右。而河南地区，本周大厂报价依然坚挺于 2650 元/吨附近，小厂报价则继续呈下移之势，最低曾报在 2580 元/吨附近，不过随后同样略有回升；山东地区，

市场价格周初时也小幅下挫，最低报在 2580 元/吨左右，随后虽略有回升，但成交情况依然欠佳。华南地区，本周报价略有上浮，截至周末时，市场成交均价较上周小涨 10 元/吨左右，不过交投情况未出现太大好转；而中铝厂家则依然维持 3000 元/吨左右的实际出货价格不变。

本周各地废铝价格小涨，基本上以平稳为主，与电解铝相比涨幅有限。从佛山地区看，废铝价格小幅上涨，截至周五，机生铝市场主流报价在 11950-12150 元/吨左右，破碎生铝价格为 12450-12650 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。不过市场成交情况并不是很乐观。

（三）、期货库存

3 月 8 日国内沪铝库存 49.23 万吨，较此前一周小增 9859 吨。国外伦铝库存在 3 月 8 日为 518.89 万吨，较上周增加 1.64 吨。

品种	3 月 1 日库存	3 月 8 日库存	库存增减
LME 铝	5172550	5188900	16350
SHFE 铝库存	482408	492267	9859
SHFE 铝仓单	218368	228585	10217

三、操作提示

沪铝因收储传闻而反弹，下周走势将由收储传闻能否落实来决定。但总的看来，即使收储也不大可能改变目前现铝过剩的局面，我们还是要关注春季消费的启动情况和两会的政策变动情况，这两者才是铝价的希望所在。短期内沪铝期货上最好仍旧以谨慎偏空操作为好，关注消费启动和两会进展。

四、行业信息汇总

1、春节过后，国内外铝价持续下跌并屡创新低，在市场供应压力不断攀升，行业亏损局面日益加剧的大

环境下，部分铝冶炼企业开始出现小规模减产迹象。根据安泰科统计，目前广西、江苏、河南、云南等地均出现铝企业减产现象，减产规模接近 35 万吨/年。除此之外，位于湖北等地的部分铝企业也在筹备减产计划，如果最终减产全部落实，全国累计减产规模大致将达到 70 万吨左右

2、全国人大代表、内蒙古自治区政协副主席梁铁城 3 月 6 日透露，内蒙古西部已探明煤铝共存的煤炭资源量 500 多亿吨，潜在高铝粉煤灰蕴藏量高达 150 亿吨，相当于我国已探明铝土矿资源总量的 3.2 倍。从高铝粉煤灰中提取氧化铝，可基本替代我国目前铝土矿和氧化铝的进口量。梁铁城还建议，国家应加快内蒙古电力外送通道建设，这样高铝粉煤灰就可以就地转化、集中利用。

3、为提升资源综合利用率和节能环保水平，工信部将在废铝再生利用行业实施准入管理。业内人士认为，此举将改善行业的盈利状况，利好龙头企业。为此，工信部《废铝再生利用行业准入条件》（征求意见稿）提出，新建废铝再生利用项目生产能力应在 10 万吨/年以上。淘汰 1 万吨/年以下再生铝项目，以及直接燃煤或 4 吨以下反射炉、利用坩埚熔炼再生铝合金的工艺及设备。鼓励企业实施 5 万吨/年以上改扩建废铝再生利用项目，到 2013 年底以前淘汰 3 万吨/年以下的废铝再生利用生产能力。此外，征求意见稿还在能源消耗、环境保护等方面对废铝再生利用行业做出了严格的要求。业内人士认为，相关条件将优化再生有色金属产能布局，有助于龙头企业实现产业升级。

4、3 月 1 日下午，兖矿集团轻合金公司科研团队利用世界首台 150MN 挤压机成功生产出外接圆直径 285mm 的某 7 系铝合金异型无缝方管，该产品的成功生产填补了行业空白，也为该公司高精尖铝合金产品研发打下坚实基础。

5、山东齐星年产 50 万吨氧化铝厂原计划于 2013 年 2 月份进行投产，但鉴于近期国内氧化铝市场持续低迷，以及当地电力供应问题的困扰，集团决定暂时推迟投产，具体投产日期待定。

6、挪威海德鲁（Hydro）3 月 7 日表示，公司将在挪威 Karmoy 铝厂建设年产能 7 万吨的铝冶炼试验基地，致力于开发新型、高效节能的铝电解生产技术。该公司表示，这项投资将依靠挪威能源管理公司（ENOVA）的支持。

7、据国外媒体 3 月 5 日报道，佳能可国际公布 2012 年基本盈利下降 8%，大宗商品价格走低抵消其市场营销活动的收益。公司息税前利润（Ebitda）下降致 59.4 亿美元，上年为 64.6 亿美元。2012 年总收入大约为 2140 万美元，同比上涨 15%。佳能可表示公司的市场部的业绩强于行业部门，使公司免于更大的业绩下滑。金属矿产部门的 Ebitda 同比上涨 9.7%至 13.6 亿美元，而行业部门由于大宗商品价格的影响 Ebitda 下跌 48%至 7.08 亿美元。

8、据美国期刊《LMA》的统计，截止到 2011 年 12 月 31 日全世界有 30 个国家 232 个铝厂可生产原铝，总名义生产能力 56558kt/a。生产能力超过 1Mt/a 的有 4 个企业：中国的鸿骏（Hongjun）铝业公司，1060kt/a；阿拉伯联合酋长国的杰贝勒铝业公司（Jebel Ali），1010kt/a；俄罗斯布拉茨克铝厂（Bratsk），1010kt/a 及克拉斯诺雅尔斯克（Krasnoyarsk）铝厂，1010kt/a。最小的是印度的阿卢普拉姆（Alupuram）铝厂，14kt/a 和俄罗斯的泰舍塔（Taishet）铝厂，10kt/a。需指出的是，《LMA》编辑部的统计也有一些疏漏，特别是中国生产能力的统计，但对中国以外的统计是准确的。在于中国铝厂生产能力统一中将一些早已停产的某厂房装备也已拆除的铝厂也统计在内，诸如保定铝厂、平阴铝厂等。

9、据国外媒体报道，俄罗斯联合铝业 Rusal 3 月 4 日公布的 2012 年年报显示盈利下降，公司表示计划今年削减 30 万吨电解产能。减产是由于全球产能过剩、电价上涨以及铝价低迷所致，公司减产的目标定位于效率低下的电解厂。俄铝 2012 年息税前利润降至 9.15 亿美元，2011 年为 25.1 亿美元。全年总收入同比下降 11.4%至 108.9 亿美元。

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。