



2013 年 4 月 1 日

格林期货研发中心

铝价继续受到压力

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评提出批评指正意见, 共同交流铜行情。)

摘要：

3 月 25—29 日一周里国内沪铝期货振荡走低, 但幅度有限, 而且仍旧在 14500 点支撑位以上运行。沪铝指数周收盘 14577 点, 较上周跌 91 点或 0.62%。外盘 LME 铝表现更弱, LME 三月铝周收盘 1903 点, 较上周末跌 46 点或 2.36%。

本周宏观面较为利空。虽然美国经济数据持续复苏, 但是欧元塞浦路斯事件、意大利政局不稳等继续给市场以压力, 中国国五条各地细则推出、银监会规范银行理财业务等对市场形成不利影响。

本周国内现货市场铝锭价格继续下挫。周五上海铝现货市场价格 14430—14530 元/吨, 较上周的 14495—14595 元/吨下跌 65 元/吨。

本周各地市场氧化铝价格继续维持偏弱走势。各地废铝价格变化不大, 局部地区有所下跌。

3 月 29 日国内沪铝库存 50.49 万吨, 基本与上月持平。国外伦铝库存在 3 月 29 日为 523.74 万吨, 较上周增加 7375 吨。

铝价继续受到的供给、库存压力, 铝价受压下行之势仍在持续, 而且对 14500 点一线的支撑不断测试, 如果跌破, 则下看 14000 点一线。关注春季消费启动和两会后新政府的政策取向, 防止行情突然反弹形成的损失。

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22日收盘价	3月29日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1949.00	1903.00	-46	-2.36%
沪铝指数 (元/吨)	14668	14577	-91	-0.62%
上海铝现货 (元/吨)	14545	14480	-65	-0.45%

图 1、沪铝指数走势

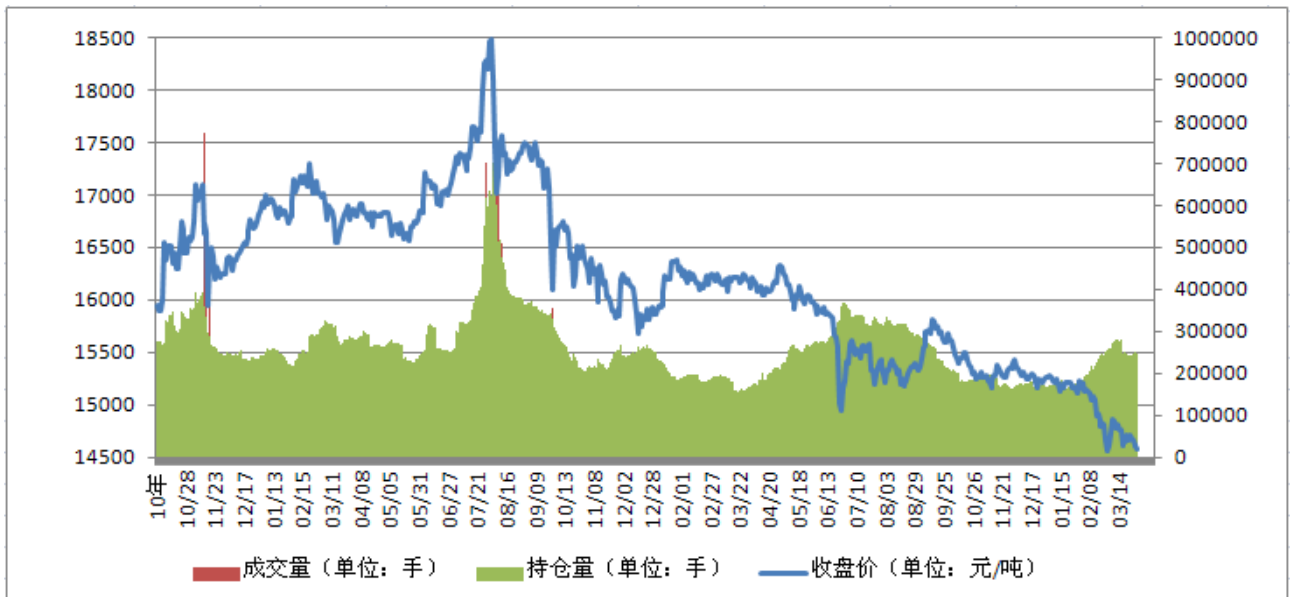
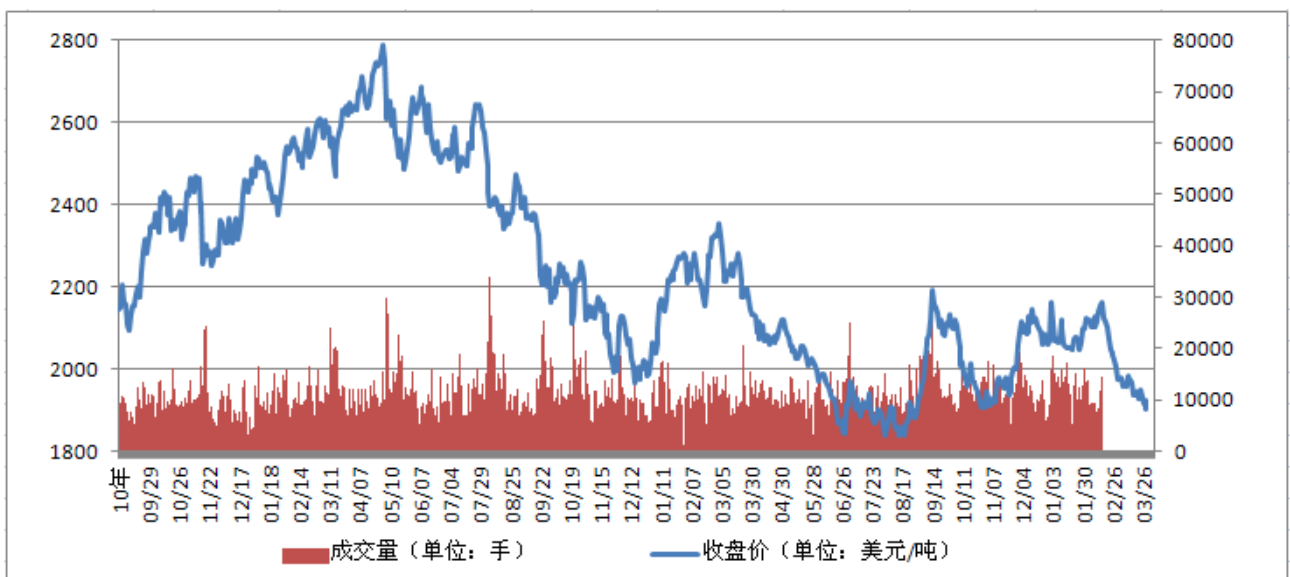
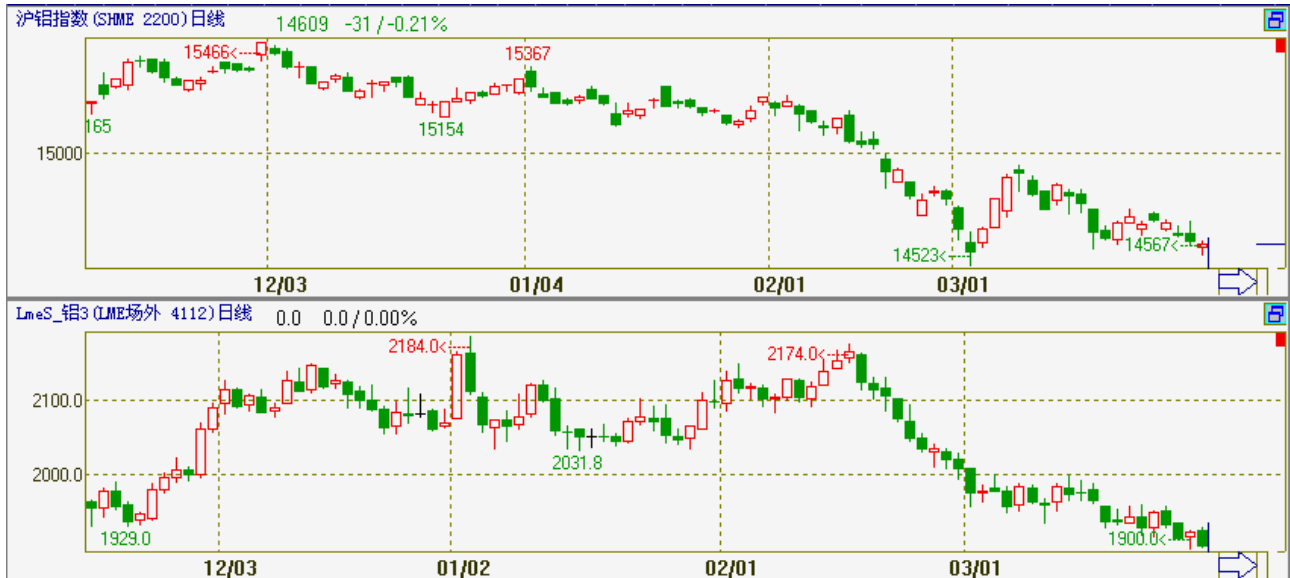


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

3月25-29日一周里国内沪铝期货振荡走低，但幅度有限，而且仍旧在14500点支撑位以上运行。沪铝指数周收盘14577点，较上周跌91点或0.62%。外盘LME铝表现更弱，LME三月铝周收盘1903点，较上周末跌46点或2.36%。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面较为利空。虽然美国经济数据持续复苏，但是欧元塞浦路斯事件、意大利政局不稳等继续给市场以压力，中国国五条各地细则推出、银监会规范银行理财业务等对市场形成不利影响。

美国本周经济数据持续复苏。去年四季度GDP环比增长率虽低于预期，但扣除库存和政府开支大幅下降的影响后，去年四季度美国经济仍保持着小幅增长势头。去年四季度GDP环比年化增长率为0.4%，好于前一次修正值0.1%，低于预期的0.5%。美国2月新屋销售价格仍继续走高，平均销售价格和中位销售价格均有所上升，这一数据显示美国高价楼盘的涨幅更大。美国2月耐用品订单较1月份大幅反弹并好于预期。当周初请失业金人数有所回升。截止3月23日当周的初请失业金人数为35.7，小幅增加1.6万人，不及预期的33.9万人。

申请失业金人数的增加意味着更多的裁员，但由于这些数据容易受到节日因素的扭曲，因而不能反映真实状况。美国财政紧缩措施在今年一季度和二季度开始执行，大约 3000 亿美元规模的紧缩计划，约占美国 GDP 的 2%，但紧缩措施对美国经济的冲击有限，预计一季度美国经济将保持 2.2% 的同比增速。

欧元区方面，塞浦路斯和意大利继续对市场形成不利影响。塞浦路斯政府与欧盟方面在周一达成援助协议，塞浦路斯银行中所有 10 万欧元(约合 13 万美元)以下的存款都将得到保护，但 10 万欧元以上的存款则将可能被征收最高可达 40% 的一次性税收。欧元集团主席迪塞尔布洛姆在这一协议后接受采访时说塞浦路斯受援方案应当成为未来银行业重组的“模板”的，这立刻引起市场恐慌，令欧元在周初一度大幅跳水。尽管此后其发言人对此讲话予以澄清，但市场依然对欧元区未来救助方式感到忧虑。塞浦路斯各家银行 28 日重新开门营业，由于欧洲央行提供了紧急流动性，并且塞浦路斯政府实施了资本管制措施防止资金大举从银行流出，并未出现严重的挤兑现象。同时塞浦路斯总统 29 日表示该国已经控制住了破产的风险，并没有离开欧元区的想法。塞浦路斯事件的影响在缓和。短期来看，塞浦路斯风险暂时稳定，但从中长期看，塞浦路斯在很长一段时间内仍将面临违约风险。此外，意大利大选僵局仍未打破，该国新政府的组建仍面临很大不确定性，这些因素都将令欧元短期内承压。若意大利大选和塞浦路斯风波的进一步恶化，将令欧元区未来经济增长形势持续衰退。欧元区经济仍表现疲弱，经济处于震荡筑底的过程中，短期内随着风险事件的再次发生而出现反复。

本周中国市场上出现两则重磅消息。先是在周二广东省政府出台五条地

方细则，令市场再感寒意。然后是周四银监会出台银行理财产品严格管理规定，对银行、证券、保险等金融股形成重创。两则消息分别在周二、周四对股票市场形成沉重打击，同样也给期货市场带来压力。

（二）、国内现货市场

本周国内现货市场铝锭价格继续下挫。华东地区波动幅度主要维持在14460-14580元/吨之间，华南地区波动幅度主要维持在14590-14760元/吨之间。从华东地区看，周初时铝价还曾一度小幅反弹，可惜好景不长，受期铝带动现货铝也很快再次回落，并一路持续走低；截至周末时，已再次收至14500元/吨下方。成交依然不理想。周五上海铝现货市场价格14430-14530元/吨，较上周的14495-14595元/吨下跌65元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格继续维持偏弱走势。山西地区市场价格继续小幅下游，最低报价已跌至2500元/吨下方，而成交情况却仍出现任何改善。河南地区大厂报价最高仍报在2650元/吨附近，小厂报价则依然徘徊在2600元/吨左右，最低报价小幅回落至2580元/吨，交投情况同样欠佳。山东地区厂家报价略显维稳，但其实仍难改疲弱大势，目前当地氧化铝现货的价格波动区间主要在2550-2620元/吨之间。华南地区报价继续维稳，成交区间大体在2470-2550元/吨之间，而交投情况依然低迷。

本周各地废铝价格变化不大，局部地区有所下跌。从佛山地区看，当地废铝价有小幅下跌，截至周五，机生铝市场主流报价在11900-12100元/吨左右，较上周下跌50元/吨，破碎生铝价格为12450-12650元/吨，与上周持平。目前市场回收商出货积极性不高，对后市信心不足，下游企业目前采购量普遍偏少。

(三)、期货库存

3月29日国内沪铝库存50.49万吨，基本与上月持平。国外伦铝库存在3月29日为523.74万吨，较上周增加7375吨。

品种	3月22日库存	3月29日库存	库存增减
LME 铝	5230025	5237400	7375
SHFE 铝库存	505371	504974	-397
SHFE 铝仓单	258108	258504	396

三、操作提示

铝价继续受到的供给、库存压力，铝价受压下行之势仍在持续，而且对14500点一线的支撑不断测试，如果跌破，则下看14000点一线。关注春季消费启动和两会后新政府的政策取向，防止行情突然反弹形成的损失。

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。