



2013年5月13日

格林期货研发中心

继续看空铝价

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：

5月6—10日一周中，国内沪铝期货稍有上涨并振荡横盘，周收盘14603点，较上周涨158点或1.09%。国外伦铝亦表现振荡，周收盘1870点，较上周末跌12点或0.64%。

宏观面好坏参半对铝价指引较少，需求不振形成较大压力，但是成本也对铝价形成支持，铝价只能窄幅波动。

本周宏观面整体上好坏参半，最引人注目的是美元在周四后的上涨。周四美国公布了周初请失业金数据，引发美元的上涨，后期走势需关注。

本周国内铝价稍有上涨。周五上海铝现货市场价格14480—14580元/吨，较上周的14360—14460元/吨上涨120元/吨。

5月10日国内沪铝库存46.44万吨，较上周减少3260吨。国外伦铝库存在5月10日为515.19万吨，较上周减少1.58吨。

继续看空铝价。本周沪铝价格再次回到14500点以上，但铝价中期仍旧处于下跌趋势中。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。

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	5月3日收盘价	5月10日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1882	1870	-12	-0.64%
沪铝指数 (元/吨)	14446	14603	158	1.09%
上海铝现货 (元/吨)	14410	14530	120	0.83%

图 1、沪铝指数走势

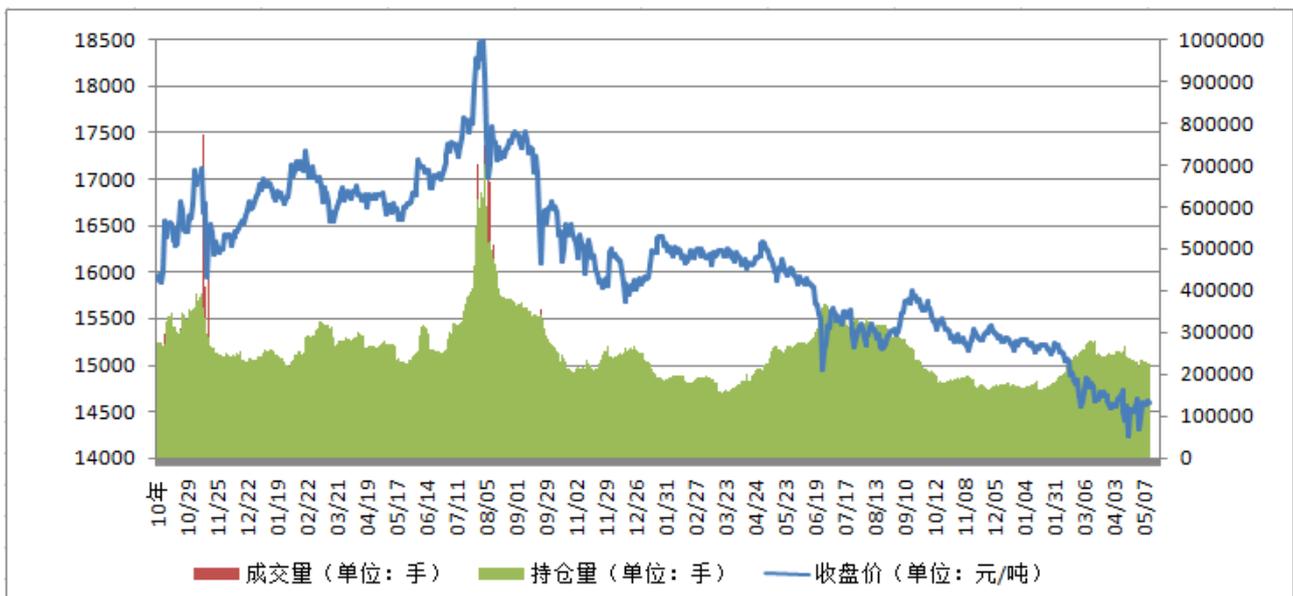
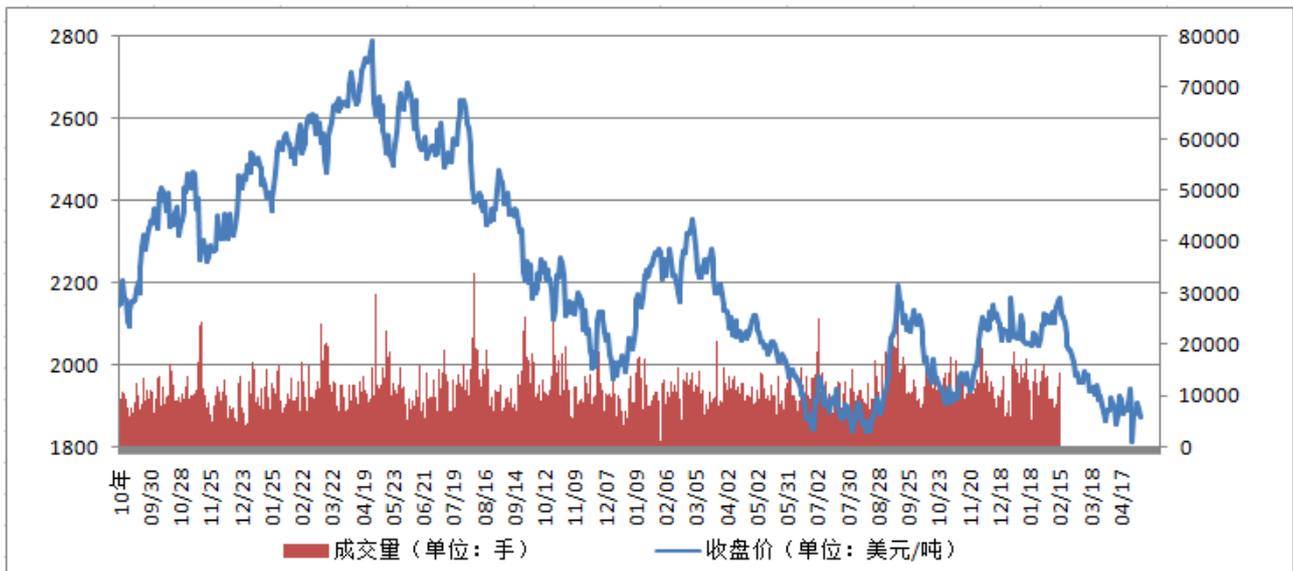


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

5月6—10日一周中，国内沪铝期货稍有上涨并振荡横盘，周收盘14603点，较上周涨158点或1.09%。国外伦铝亦表现振荡，周收盘1870点，较上周末跌12点或0.64%。

宏观面好坏参半对铝价指引较少，需求不振形成较大压力，但是成本也对铝价形成支持，铝价只能窄幅波动。



（一）、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面整体上好坏参半，最引人注目的是美元在周四后的上涨。本周公布的数据上看，5月8日中国海关总署发布今年前4个月我国外贸情况。据海关统计，1至4月我国出口增长17.4%；进口增长10.6%；贸易顺差3834.6亿元人民币（折合609.9亿美元）。这些数据理论上表明中国对外贸易情况在好转，但是这些数据并没有得到市场的认可，很多分析师认为这些数据中水分过多。5月9日国家统计局发布4月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.4%，

4 月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.6%。这两个数据不能表明中国经济情况好转。但是本周二、三公布的德国 3 月份制造业订单和工业产出数据较好，对市场有一定的支持。周四美国公布了周初请失业金数据，美国 5 月 4 日当周初请失业金人数减少 0.4 万人，至 32.3 万人，减少的量虽然不大，但 32.3 万人为 2008 年 1 月以来最低，也低于预期的 33.5 万人。这一数据引发美元的上涨，非美货币走低，其中日元贬值再次加速，美元兑日元汇率一举突破 100 日元大关。美元的上涨引起市场的关注，对有色金属、黄金、原油等都形成压力。美元指数已再次上试 84 点的压力，如突破将形成中期上涨行情，对有色金属价格的压力会更大。

（二）、国内现货市场

本周国内铝价稍有上涨。华东地区现货市场铝锭价格小幅走高，波动幅度主要维持在 14460-14550 元/吨之间；华南地区现货市场铝锭价格延续升势，波动幅度主要维持在 14750-14870 元/吨之间。目前市场整体状况依然欠佳，下游需求不见好转，而上游的供应却未见减缓；而且随着铝价长期跌破生产成本线，目前下跌的大趋势已成，想要彻底止跌、乃至反弹，并不是一件容易的事。周五上海铝现货市场价格 14480—14580 元/吨，较上周的 14360—14460 元/吨上涨 120 元/吨。

本周国内各地市场氧化铝价格再次呈全线下挫态势。山西地区，本周市场价格继续震荡下滑，主流成交区间暂维持在 2470-2510 元/吨左右，不过交投越显清淡，目前商家对后市仍大多维持悲观预期。而河南地区，本周大厂报价略显平稳、仍维持在 2620 元 /吨附近，而小厂报价则回落至 2550 元/吨左右，市

场整体交投依然偏淡。山东地区，本周市场报价相对周边地区、略显维稳，主流成交区间保持在 2530-2600 元/吨之间，不过随着交投日趋清淡，承兑比例不断增多，现款成交很大的谈价空间。华南地区，本周市场主流成交区间下移至 2400-2500 元/吨之间，较前期呈现出较大跌幅，不过交投情况却更趋低迷；中铝厂家报价则除山东地区外，仍普遍维持在 3000 元/吨不变。

本周各地废铝价格小幅上涨 50 元/吨，较上周有所回升，不过目前沪铝上涨乏力，废铝价格短期内料也以平稳为主。佛山地区废铝价较上周有所上涨，截至周五，机生铝市场主流报价在 11800-12000 元/吨左右，破碎生铝价格为 12450-12650 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，本周佛山地区市场成交还是相对活跃的，废铝价格有所回升，回收商出货也较积极，手中压货情况较少，下游企业备货也较积极。河北地区废铝价格小幅小涨，截至周五，机生铝市场报价在 11800-11900 元/吨，铝合金门窗料维持在 12300-12500 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。总的来看，河北地区市场货源一般，不过市场商家心态整体较稳，基本以出货为主。

（三）、期货库存

5 月 10 日国内沪铝库存 46.44 万吨，较上周减少 3260 吨。国外伦铝库存在 5 月 10 日为 515.19 万吨，较上周减少 1.58 吨。

品种	5 月 3 日库存	5 月 10 日库存	库存增减
LME 铝	5167775	5151950	-15825
SHFE 铝库存	467671	464411	-3260
SHFE 铝仓单	260112	266077	5965

三、操作提示

继续看空铝价。本周沪铝价格再次回到 14500 点以上，但铝价中期仍旧处于下跌趋势中。建议仍旧以逢高做空为主，波段操作。

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。