

2013 年 12 月 9 日

格林大华期货金属研究所

铝价继续偏空操作

格林大华金属研究所

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周报提出批评指正意见，共同交流铜行情。）

摘要：

12 月 2—6 日一周中国内外在周三后有所反弹，国外铝价表现更强一些。沪铝指数周收盘 14012 点，较上周涨 1 点或 0.01%。LME 三月铝周收盘 1779 点，较上周末涨 24 点或 1.37%。

本周铝价自低位反弹并以外盘反弹为主，起到带头作用，而美国良好的经济数据是铝价能低位反弹的重要原因。此外在四年低点处形成的技术性买盘也支持了铝价的反弹。

本周公布了较多的数据，大多以利多为主。市场最关注的是美国 11 月份非农就业数据，最终以 20.3 万人的数据表现利多。此外本周后期美元指数有所下跌，对市场有一定支持。

12 月 6 日周五上海铝现货市场价格 14220—14320 元/吨，基本与上周持平。整个来看国内现货铝价表现振荡。华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14220—14300 元/吨之间，而华南地区则主要在 14430—14600 元/吨之间

12 月 6 日沪铝库存 19.97 万吨，较上周增加 2837 吨。国外伦铝库存为 545.14 万吨，较上周减少 1.91 万吨。

国内铝价有的反弹，但仍旧坚持此前的建议，继续建议高抛低平赚取短线价差或适当持有中少量空单关注长线收益。上周沪铝回到 14000 点支撑以上，建议可逢高卖出。

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	11月29日收盘价	12月6日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1755	1779	24	1.37%
沪铝指数 (元/吨)	14011	14012	1	0.01%
上海铝现货 (元/吨)	14270	14270	0	0.00%

图 1、沪铝指数走势

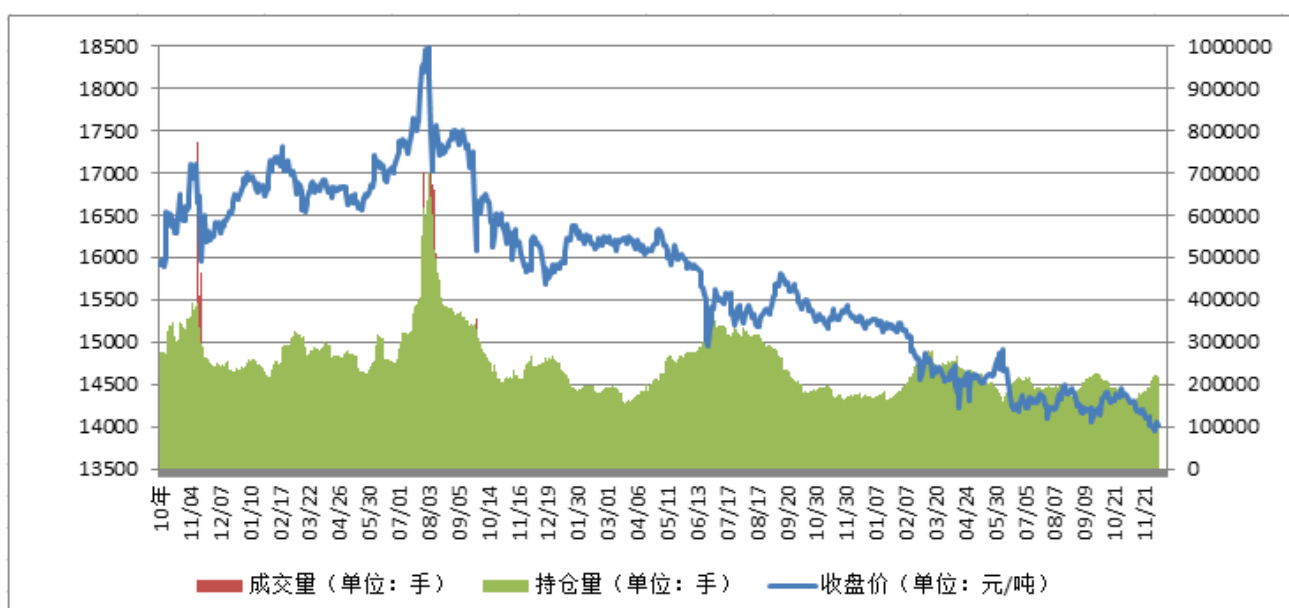
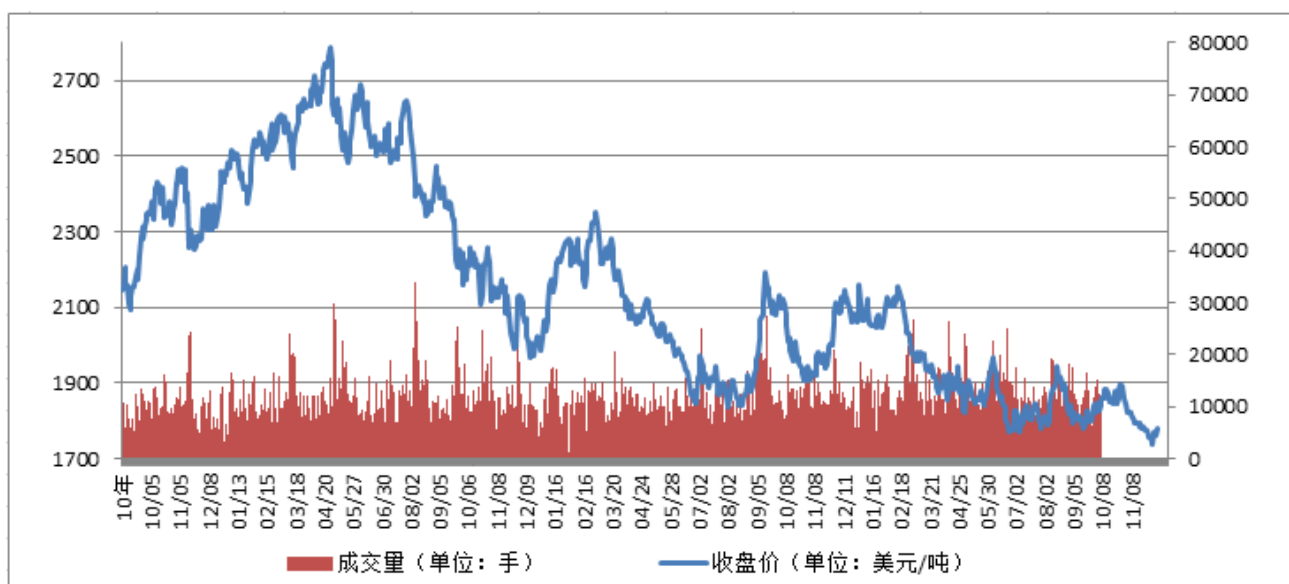


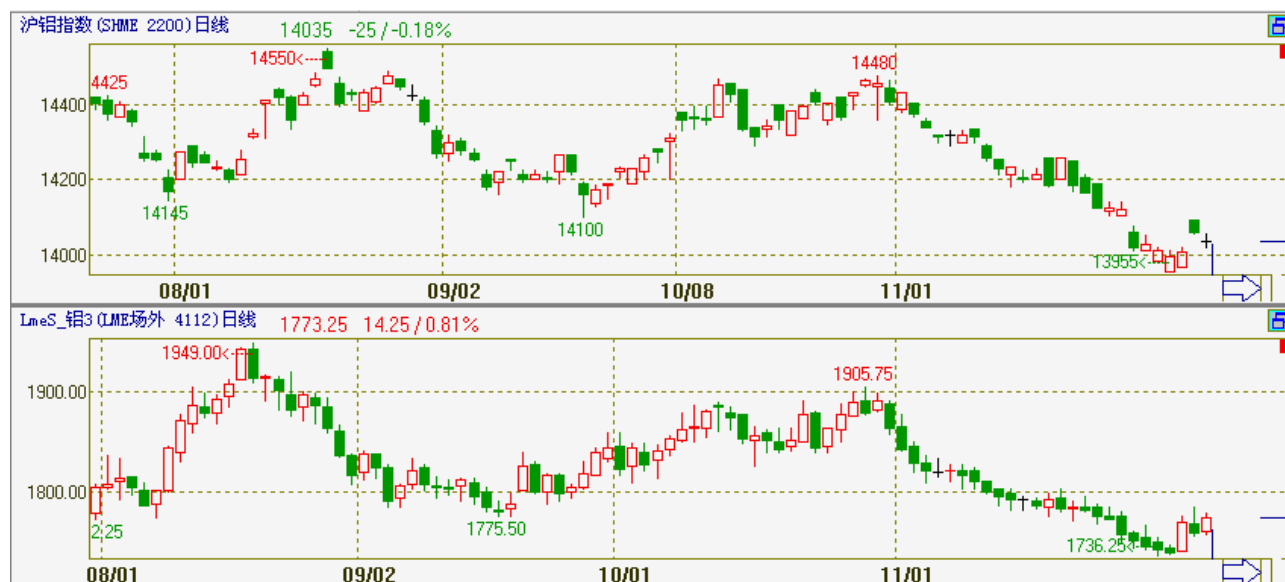
图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

12月2—6日一周中国内外在周三后有所反弹，国外铝价表现更强一些。沪铝指数周收盘14012点，较上周涨1点或0.01%。LME三月铝周收盘1779点，较上周末涨24点或1.37%。

本周铝价自低位反弹以外盘为主，起到带头作用，而美国良好的经济数据是铝价能低位反弹的重要原因。此外在四年低点处形成的技术性买盘也支持了铝价的反弹。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周公布了较多的数据，大多以利多为主。市场最关注的是美国11月份非农就业数据，最终以20.3万人的数据表现利多。此外本周后期美元指数有所下跌，对市场有一定支持。

美国劳工部12月6日宣布11月非农就业人数环比增20.3万，大大好于市场预期环增18.5万，也好于10月修正值20.0万人。此外，11月失业率为7.0%，

低于市场预期的 7.2%，也大大低于 10 月的失业率 7.3%，并创下 5 年来新低。本次美国非农就业报告最大的意外是 11 月失业率下降了 0.3 个百分点，表明随着因政府关门而放假的公务员重返工作岗位，家庭就业人数增加。本次非农就业报告的含金量十足，显示美国就业复苏继续保持强劲势头。此前数据编撰机构 Markit 发布的 11 月美国制造业采购经理人指数升至 54.7，创今年 1 月以来的最高水平。Markit 首席经济学家 Chris Williamson 称，在基本逃离联邦政府关门带来的影响之后，美国大型企业产出和新订单涨势创近期数月的高位，直接促进 11 月制造业 PMI 指数的上扬。此外美国商务部周四公布的数据显示，美国第三季度实际国内生产总值(GDP)年化季率增幅自 2.8%上修至 3.6%，高于市场预期的 3.0%，并创下 2012 年第一季度以来最大增幅。不过，第三季度 GDP 被向上修正几乎完全受商业库存增加影响。第三季度库存增加 1165 亿美元，创 1998 年第一季度以来最大增幅，为 GDP 增幅贡献 1.68 个百分点(为 2011 年第四季度以来最高)，初值为 0.83 个百分点。因此这一数据也受到了市场的怀疑。

此外本周后期美元指数表现弱势，跌破了 11 月初以来振荡区间下沿，这可能意味着美元指数将在一段时期内表现偏弱，建议关注。

欧元区方面，欧元区 11 月份综合采购经理人指数 (PMI) 终值由 10 月份的 51.5 升至 51.7，好于预期值 51.5。当月服务业 PMI 终值为 51.2，同样好于前值和预期值 50.9。欧元区第三季度本地生产总值(GDP)修正值季率增长 0.1%，年率下滑 0.4%，与初值一致，符合市场预期。欧元区 10 月 PPI 月率下跌 0.5%，预期下跌 0.2%，前值修正为增长 0.2%，初值增长 0.1%。欧元区 10 月 PPI 年率下跌 1.4%，预期下跌 1.0%，前值下跌 0.9%。欧洲央行 12 月 5 日在货币政策会

议后宣布，将关键再融资利率维持在 0.25% 的纪录低位，一如市场普遍预期，而由于欧元区成员国的经济状况参差不齐，央行或需要对经济再观察一段时间。行长德拉基 (Mario Draghi) 在随后举行的新闻发布会上表示，只要有必要，就会维持宽松的货币政策立场，并确认前瞻性指引，称前瞻指引正在发挥作用，准备并且有能力在前瞻性指引框架内行动，仍预期关键利率将在相当长的一段时间内维持在当前或更低水平。不过市场观察到德拉吉没有再就通胀下滑风险发出警告。

本周亚洲基本面消息比较清淡。11 月汇丰中国制造业 PMI 终值 50.8 就业增长放缓暗示宽松需求。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 56.0 环比回落 0.3。

(二)、国内现货市场

12 月 6 日周五上海铝现货市场价格 14220—14320 元/吨，基本与上周持平。

本周国内现货铝价表现振荡。华东地区现货市场铝锭价格波动幅度主要维持在 14220—14300 元/吨之间，而华南地区则主要在 14430—14600 元/吨之间。从具体市场表现上看，本周初沪期铝维持低位，需方接货情况不佳，且多在价格低端接货，除杭州地区市场现货供应趋紧情况显现，报价较挺，其他地区持货商为吸引订单，大都下调价格出货，并于周二现货价格直降至 14230 元/吨低点。直至后半周沪期铝触低反弹，持货商挺价意愿逐渐凸显，报价回到 14270 元/吨上方，在铝锭价格回暖的情况下，中间商观望情绪有所减退，参与度有所增加，下游则被动入市接货，下半周成交稍好，市场成交活跃度有所增强。

本周国内各地市场氧化铝价格转为震荡偏弱走势。其中山西地区，市场报

价继续呈小幅回落态势，目前成交上限位置暂回落至 2510 元/吨左右，交投情况也略显偏淡。河南地区，本周市场报价暂维持平稳，截至周末时，主流成交区间仍维持在 2480-2520 元/吨之间，交投情况相对一般。而山东地区，本周市场报价也小幅回调，目前主流成交区间暂小幅下滑至 2530-2570 元/吨之间，不过交投情况仍要略好于周边地区。华南地区，本周市场报价暂维持小幅盘整，主流成交区间依然保持在 2330-2380 元/吨之间，不过市况依然难改低迷态势，供货多以长单和转运到周边地区为主；而中铝厂家除山东地区外，依然普遍维持 2900 元/吨的报价不变。

本周各地废铝价格变化不大，除佛山地区价格相对抗跌外，其他地区目前废铝价格走势都较弱，料下周废铝价格依旧偏平稳。佛山地区废铝价格平稳，截至周五，机生铝市场主流报价在 11700-11900 元/吨，而破碎生铝价格为 12150-12350 元/吨，与上周持平。河北地区废铝价格继续回落，截至周五，机生铝市场报价在 11450-11650 元/吨，与上周持平，但铝合金门窗料目前跌幅较大，目前市场报价在 11400-11600 元/吨，较上周下跌 350 元/吨。

（三）、期货库存

12月6日沪铝库存 19.97 万吨，较上周增加 2837 吨。国外伦铝库存为 545.14 万吨，较上周减少 1.91 万吨。

品种	11月29日库存	12月6日库存	库存增减
LME 铝	5470425	5451375	-19050
SHFE 铝库存	196885	199722	2837
SHFE 铝仓单	9090	7967	-1123

(四) 未来一周重要事件及数据:

12月9日 中国11月工业生产者出厂价格指数(年率); 中国11月工业生产者出厂价格指数(年率);

12月10日 中国11月规模以上工业增加值(年率); 中国11月规模以上工业增加值(月率); 美国10月批发库存(月率); 美国10月批发销售(月率);

12月12日 美国11月核心零售销售(亿美元); 美国11月核心零售销售(月率); 美国11月零售销售(亿美元); 美国11月零售销售(月率);

12月13日 美国11月核心生产者物价指数(年率); 美国11月核心生产者物价指数(月率); 美国11月生产者物价指数(年率); 美国11月生产者物价指数(月率);

三、操作提示

国内铝价有的反弹，但仍旧坚持此前的建议，继续建议高抛低平赚取短线价差或适当持有中少量空单关注长线收益。上周沪铝回到14000点支撑以上，建议可逢高卖出。

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，投资者据此操作，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。