

2013年12月16日

格林大华期货金属研究所

铝价短期偏多操作或观望

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9—13日一周里国内外铝价先是延续前期反弹，然后在周四后回落，国外铝更强一些。沪铝指数周收盘14040点，较上周涨28点或0.2%。LME三月铝周收盘1799点，较上周末涨20点或1.12%。

本周前期铝价的上涨主要受近期宏观面较乐观，周边金属上涨等带动。而周四后铝价的回落，特别是周五沪铝的大幅回落主要以仍旧悲观的国内铝现货需求为基础，在美元上涨、金银价格下跌的带动下形成。

本周中国、美国公布了较多的利好数据，使市场对中美经济前景乐观。此外美国国会两党达成财政协议，中国中央政府召开经济工作会议都给市场以正面影响。

本周国内现货市场铝锭现货价格滞涨明显，12月13日周五上海铝现货市场价格14160—14260元/吨，较上周的14220—14320元/吨下跌60元/吨。

12月13日沪铝库存19.46万吨，较上周减少5034吨。国外伦铝库存为540.22万吨，较上周减少4.92万吨。

本周内国内外铝价振荡反复，周边市场多头情绪暗流涌动，这使沪铝期货价格短期内进一步波动甚至继续反弹的可能性增加。建议短期内以横盘或偏多思路对待沪铝行情，可少量做多或观望。但这不改变铝价中长期看空的总体思路。

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6日收盘价	12月13日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铝 (美元/吨)	1779	1799	20	1.12%
沪铝指数 (元/吨)	14012	14040	28	0.20%
上海铝现货 (元/吨)	14270	14210	-60	-0.42%

图 1、沪铝指数走势

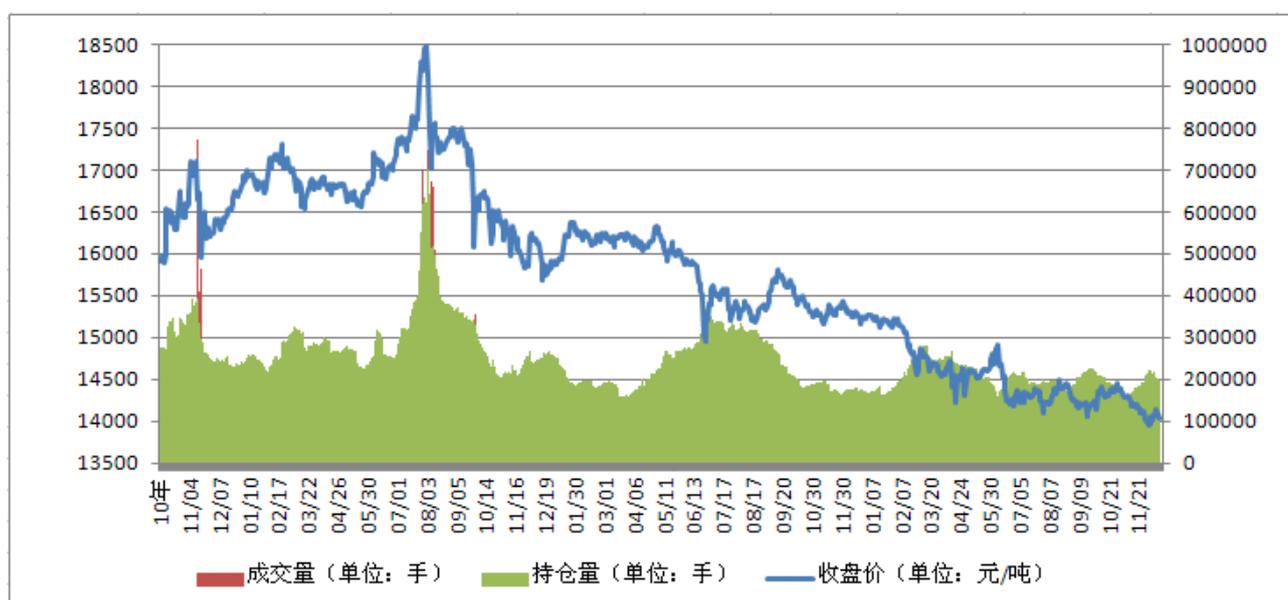
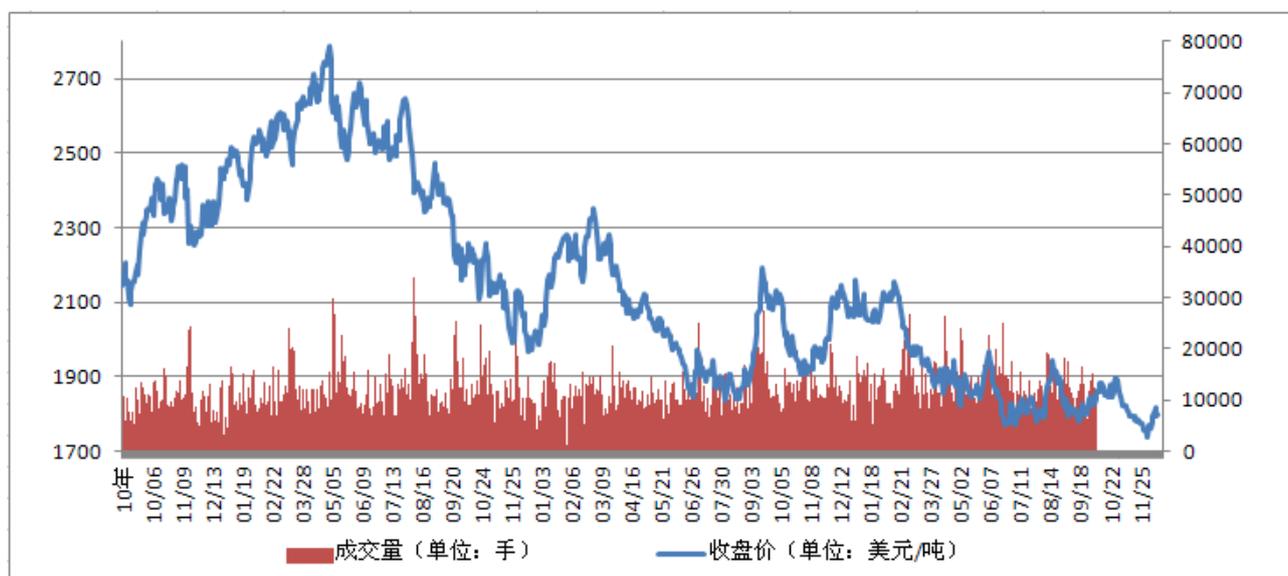


图 2、伦敦铝三月合约走势



二、行情分析

12月9—13日一周里国内外铝价先是延续前期反弹，然后在周四后回落，国外铝更强一些。沪铝指数周收盘14040点，较上周涨28点或0.2%。LME三月铝周收盘1799点，较上周末涨20点或1.12%。

本周前期铝价的上涨主要受近期宏观面较乐观，周边金属上涨等带动。而周四后铝价的回落，特别是周五沪铝的大幅回落主要以仍旧悲观的国内铝现货需求为基础，在美元上涨、金银价格下跌的带动下形成。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周中国、美国公布了较多的利好数据，使市场对中美经济前景乐观。此外美国国会两党达成财政协议，中国中央政府召开经济工作会议都给市场以正面影响。

本周美国国会两党达成财政协议，这使市场对美国经济后期稳定复苏信心增加，但是这定消息也支持美元反弹，从而也对大宗商品形成一些压力。美国

朝野两党最早是在当地时间 12 月 10 日周二晚间即北京时间周三白天宣布达成了财政协议。然后美国众议院周四以压倒性优势通过两党预算协议，下周这一议案将送交参议院审议。如果这份协议最终成为法律将避免美国未来两年内再度发生政府关门。据悉，此份预算协议将允许未来两年美国政府支出增加 630 亿美元，这缓解了今年 3 月生效的全面自动减支举措所带来的部分压力。同时要求政府将在长期减少 230 亿美元赤字。如果这项协议最终参议院投票通过，将成为过去 2 年内两党合作的一个重大成果。更为重要的是，美国新财政协议的达成使美联储尽早开始缩减量化宽松 (QE) 措施成为大概率事件。本周四起美元指数自低位反弹，美国国会财政协议的达成是一重要原因。

本周的美国数据也较为有利。美国商务部周四公布的数据显示，美国 11 月零售销售月率增长 0.7%，创今年 6 月以来的最大增幅，预期增长 0.6%，前值修正为增长 0.6%；11 月扣除汽车之外的核心零售月率增长 0.4%，预期增长 0.2%，前值修正为增长 0.5%。这表明美国经济复苏更为稳固。

当然市场最为关注的是将于下周二至周三召开的美联储议息会议。市场现在很迷茫，不知道美联储究竟会不会在年内缩减 QE。尽管不少市场人士都预期美联储明年才会选择开始缩减 QE，但认为美联储会立即行动的也不在少数。美联储在本年度的最后一次会议会严重影响市场，无论结果如何，都非常可能形成一波大行情。

欧洲方面数据好坏不一，整体较为平淡。不过欧盟统计局 12 月 12 日周四发布的欧元区 10 月工业产出大幅下降，月率创逾一年来最大降幅，再度引发了有关该地区经济复苏可持续性的疑虑。数据显示，欧元区 10 月工业产出月率下

降 1.1%，创 2012 年 9 月以来最大降幅，为连续第二个月下降，预期上升 0.3%，前值修正为下降 0.2%，初值下降 0.5%。此外 12 月 13 日周五欧盟统计局数据表明欧元区第三季度季调后就业人数季率持平，只是年率仍有所下滑，欧元区就业形势仍令人担心。具体数据显示，欧元区第三季度季调后就业人数季率持平，前值修正为持平，初值下降 0.1%；年率下降 0.8%，前值修正为下降 1.1%，初值下降 1.0%。此外 12 月 9 日德国数据表明德国 10 月贸易顺差为 168 亿欧元，当月季调后进口月率飙升 2.9%，表明对外贸易正逐步复苏。12 月 10 日，英国 10 月制造业产出月率上升 0.4%，年率上升 2.7%，创 2011 年 5 月以来最大升幅，也表现利好。

本周中国数据大多利好。12 月 9 日，中国海关公布 11 月进出口数据，当月贸易顺差为 338.01 亿美元，为 2009 年 2 月以来新高，其中出口同比大增 12.7%，远超预期与前值，进口同比增长 5.3%，低于预期与前值。表明中国工业活动增长较快，而消费状况仍然堪忧。当天中国还公布 11 月中国 CPI 同比上涨 3.0%，低于前值的 3.2%及预期的 3.1%，同时 11 月 PPI 同比下降 1.4%，降幅较前月有所缩小。

本周三至周五召开的中央经济工作会议引发市场关注，周五结束后发布的消息表明中国政府将继续坚持稳中求进主基调。明年经济工作的总体要求是：全面贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，把改革创新贯穿于经济社会发展各个领域各个环节，保持宏观经济政策连续性和稳定性，着力激发市场活力，加快转方式调结构，加强基本公共服务体系建设，着力改善民生，切实提高经济发展质量和效益，促进经济持续健康

发展、社会和谐稳定。中央经济工作会议还确定了明年 6 大任务。总体来看，中央经济工作的提法大多在预期范围之内，其结果对市场的影响应该不大。

（二）、国内现货市场

12 月 13 日周五上海铝现货市场价格 14160—14260 元/吨，较上周的 14220—14320 元/吨下跌 60 元/吨。

本周国内现货市场铝锭现货价格滞涨明显，并且在最后一个交易日出现下跌。华东、华南现货市场因供需的不同表现稍有差异。周内，华南地区受新疆运力不足、西南地区减产及铝锭货运多转发至华东影响而供应偏紧，现货价格表现坚挺，报价一度高至 14500 元/吨，但终因出货增加而成交于至 14470—14480 元/吨。而华东方面，无锡等地近日有大量铝锭到货，导致现货库存增加，持货商让利出货，期铝当月走势也随之疲软，虽然部分地区现铝持货商挺价，但出货量有限。下游加工企业维持按需采购，中间商入市意愿降低。

本周氧化铝市场签单较为活跃，主流成交价较上周稳中有升。河南地区氧化铝供应稳定，企业主流报价 2500—2520 元/吨，实际成交在 2490—2510 元/吨，高端价格适量承兑。山西地区氧化铝企业报价 2480—2510 元/吨，周内实际成交维持 2480—2500 元/吨（高端适量承兑），山西部分氧化铝报价坚挺在 2510 元/吨，导致其签单收到一定影响。山东地区因魏桥减产其氧化铝现货供应中断，山东其他氧化铝企业稍低拉低了山地区域成交价格，且出货量有限。广西地区氧化铝供应紧张的状况近期有所缓解，氧化铝价格上行暂缓，目前成交价 2330—2350 元/吨（高端适量承兑）。四季度氧化铝新增产能投产已经有部分开始

产出，在本月逐渐放量。

（三）、期货库存

12月13日沪铝库存19.46万吨，较上周减少5034吨。国外伦铝库存为540.22万吨，较上周减少4.92万吨。

品种	12月6日库存	12月13日库存	库存增减
LME 铝	5451375	5402225	-49150
SHFE 铝库存	199722	194688	-5034
SHFE 铝仓单	7967	11518	3551

（四）未来一周重要事件及数据：

12月16日 德拉基在欧洲议会经济与货币事务委员会参加季度例行听证会；

12月17日 12月澳洲联储会议纪要，美联储举行为期两天的议息会议；

12月18日 欧盟财长会议，英国央行公布会议纪要；

12月19日 美联储公布利率决定并公布最新经济预期，为期两天的议息会议后伯南克举行媒体发布会；

12月20日 美国第三季度实际GDP终值年化季率。

三、操作提示

本周内国内外铝价振荡反复，周边市场多头情绪暗流涌动，这使沪铝期货价格短期内进一步波动甚至继续反弹的可能性增加。建议短期内以横盘或偏多

思路对待沪铝行情，可少量做多或观望。但这不改变铝价中长期看空的总体思路。

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。