

2012 年 12 月 21 日

铝期货

日报

华泰长城期货投资咨询部

☑ 许惠敏

✉ xuhuimin@htgwf.com

☎ (021)68758997

QE4 持续期或缩短 沪铝继续探底

报告摘要:

行情回顾:

20 日, 沪铝失守 15300 元一线, 主力合约 1303 收于 15240 元, 跌幅 0.33%。周边金属铜、锌分别 1.37%和 0.55%。沪铝在前期领跌之后, 近期表现相对抗跌。成交持仓由于移仓而继续放大。隔夜美国数据超预期向好, 市场开始担忧 QE4 实施时间将有所缩短, 财政悬崖的胶着状态进一步增添市场担忧情绪, 基本金属均大幅下跌。LME3 月电子盘铝、铜、锌分别下跌 1.25%、1.88%和 0.63%。库存方面, 20 日 LME 库存变动不大。总库存减少 3750 吨至 5236975 吨, 取消仓单增加 25675 吨至 1557500 吨, 占比维持在 29.74%的近期低位。库存的变动主要集中的底特律、弗利辛恩和巴尔的摩等常规仓库。

现货市场:

20 日现货市场进一步承压。长江现货均价再跌 10 元/吨至 15020 元, 15000 元预计难有支撑; 南储市场均价减少 30 元至 15100 元。年末上游持货商资金紧张, 出货积极, 但下游接货有限, 且依旧看空后市, 市场成交维持清淡。

后市展望:

随着前期宏观推涨情绪的散去, 基本金属开始震荡下跌。隔夜美国数据又超预期好转, 三季度实际 GDP 增长终值 3.1%, 高于预期 2.7%; 11 月美国成屋销售增长 5.9% 销售量创 3 年最高; 费城制造业指数 12 月迅速反弹, 制造业回暖。房地产、制造业及整体 GDP 的回升使得市场开始质疑 QE4 究竟能持续多久。而前期高位铝价包含着对美国财政悬崖乐观解决的预期, 随着该风险事件的结束, 部分前期多头开始获利了结。沪铝基本面本就疲弱不堪, 而外盘的压力又进一步加剧, 短期沪铝考验 15200 元一线。建议投资者前期空单继续持有。

表 1: 沪伦两市价格 (2012-12-20)

	当日收盘价	涨跌幅	上一交易日收盘价
沪铝1301	15105	-0.03%	15110
沪铝1302	15180	-0.16%	15205
沪铝1303	15240	-0.33%	15290
沪铝1304	15300	-0.42%	15365
沪铝1305	15360	-0.42%	15425
伦铝3月电子盘2062		-1.25%	2088

数据来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

表 2: 原铝现货价格 (2012-12-20)

	长江现货	广东南储	上海期货
平均价格	15020	15100	15105
较上一日涨跌	-10	-30	-5
期现价差	-85	-5	—

数据来源: 中铝网、华泰长城期货投资咨询部

表 3: LME 库存 (2012-12-20)

	总和	北美洲	欧洲	亚洲
库存	5236975	1972025	2544625	720325
入库	10500	3000	7500	0
出库	14250	7875	5275	1100
库存变化	-3750	-4875	2225	-1100
取消仓单	1557500	718025	807625	31850
取消仓单变化	25675	17600	7875	200
取消仓单占比	29.74%	36.41%	31.74%	4.42%

数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

市场消息:**➤ 白宫与国会陷入博纳的“方案 B”僵局**

周三美国财政悬崖的谈判陷入了博纳的“方案 B”僵局：共和党寻求通过对年收入 100 万美元以下者延长减税的法案，而白宫和国会民主党则威胁否认该法案。

评级机构惠誉周三当天还说，如果美国无法达成财政悬崖协议，其可能会失去 AAA 评级。惠誉称财政悬崖是短期内对世界经济“最大的单一威胁”。

➤ 美国第三季度 GDP 增长 3.1%超预期 美元美债跌 金银跳水

美国第三季度实际 GDP 增长终值 3.1%，市场共识预期 2.7%，第二季度 2.8%。

BEA 称：第三季度实际 GDP 增长主要有多种正面因素影响，包括：个人消费者开支、私人存货投资、联邦政府开支、住宅类固定投资和部分抵消了非住宅类固定投资负面影响的出口。第三季度实际 GDP 增长加快主要体现为私人存货投资和联邦政府开支上升，进口下降，中央与地方政府开支增加，以及住宅类固定投资加快部分抵消了非住宅类固定投资下降和以及出口增长放慢的影响。

➤ 费城制造业指数 12 月迅速反弹 美国制造业回暖

费城联储制造业指数显示 12 月美国中大西洋地区工厂活动加速扩张，新订单迅速增长令当地走出了上个月的收缩。

12 月费城联储制造业指数上涨至 8.1，远高于-3.0 的市场预期，创下今年 4 月以来的最好水平，前值为-10.7。新订单分指数增长到 10.7，前值为-4.6。指数高于“零”意味着当地制造业活动处于扩张，费城调研覆盖宾夕法尼亚州东部，新泽西州南部和特拉华州。费城联储制造业指数走强是本月美国正面经济数据之一，该数据可能将指引之后发布的 ISM 制造业指数趋势。

➤ 11 月美国成屋销售增长 5.9% 销售量创 3 年最高

11 月美国成屋销售数字超预期且达到三年来最高水平，这表明借款利率下降正在支撑美国楼市。全美房地产经纪人协会（NAR）报告，11 月美国成屋销售增长 5.9%，达到年化为 504 万套，市场预期为 490 万套，11 月数据创 2009 年 11 月以来最高。NAR 的报告指出，销售增长的动力主要来自劳动力市场的改善，以及美国新增家庭数量增长。NAR 报告显示，今年 11 月的成屋销售中位数价格为 180,600 美元，高于去年同期 164,000 美元的水平。这表明高价房屋占总销售的比例在增大。

彭博认为创纪录低的按揭贷款利率和劳动力市场的改善，是提高销售库存削减的主要原因，并使得市场有机会吸收止赎房产。此外楼市价格回暖，也在吸引更多买家利用目前的低利率购房。

➤ 美国上周首次申请失业救济人数增长至 36.1 万

美国首次申请失业救济的人数五周以来首次出现上升，这表明美国劳动力市场的改善将依赖更为快速的经济复苏。美国劳工部报告，上周首次申请失业救济为 36.1 万人，比前一周增长 17,000 人，高于 36 万人的预期，前值自 34.3 万向上修正为 34.4 万。彭博认为首申数字扩大表明，需要一个更快的经济增长速度鼓励雇主维持和增加雇佣，但美国两党却正忙于辩论如何避免“财政悬崖”的协议。美联储在上周议息会议上表示，将继续扩大宽松刺激经济的，直到发现失业率达到预想中的下降趋势。

表 4: 沪铝隔月价差变化 (红色表示差价变小)

	1302-1301	1303-1302	1304-1303	1305-1304
2012/12/14	140	90	80	105
2012/12/17	110	125	80	80
2012/12/18	80	145	70	20
2012/12/19	95	85	75	60
2012/12/20	75	60	60	60

数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

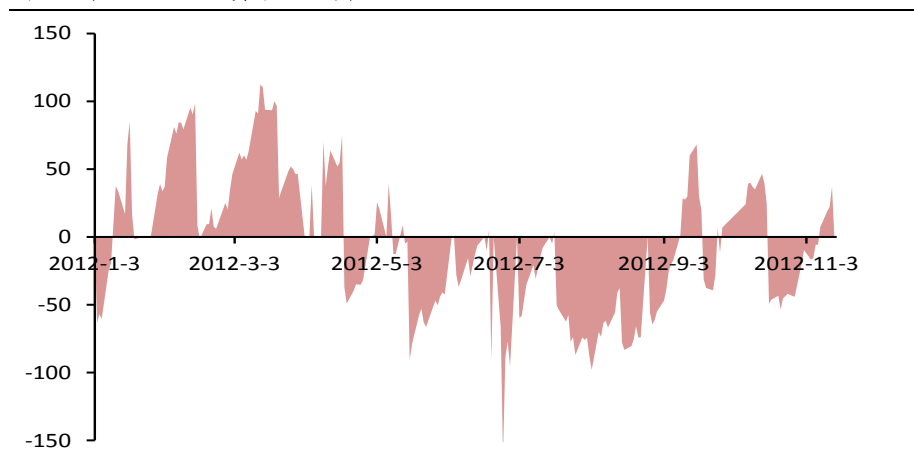
表 5: 进出口套利比值 (2012-12-20)

原铝进口盈亏与比值							
参数		合约月份	合约价格	进口成本	进口盈亏	进口收益率	进口比值
伦铝3月	2038	长江现货	15020	16737	-1717	-10.26%	8.21
进口CIF	220\$	沪铝1月	15085	16887	-1802	-10.67%	8.29
汇率	6.29	沪铝2月	15170	16962	-1792	-10.56%	8.32
增值税/关税	17%/0%	沪铝3月	15240	17037	-1797	-10.55%	8.36

铝材出口盈亏与比值							
参数		合约月份	合约价格	出口成本	出口盈亏	出口收益率	出口比值
伦铝3月	2038	长江现货	15020	2355	-317	-13.47%	6.38
铝材加工费	200\$	沪铝1月	15085	2364	-326	-13.80%	6.38
汇率	6.29	沪铝2月	15170	2376	-338	-14.24%	6.38
增值税/出口退税	17%/13%	沪铝3月	15240	2386	-348	-14.60%	6.39

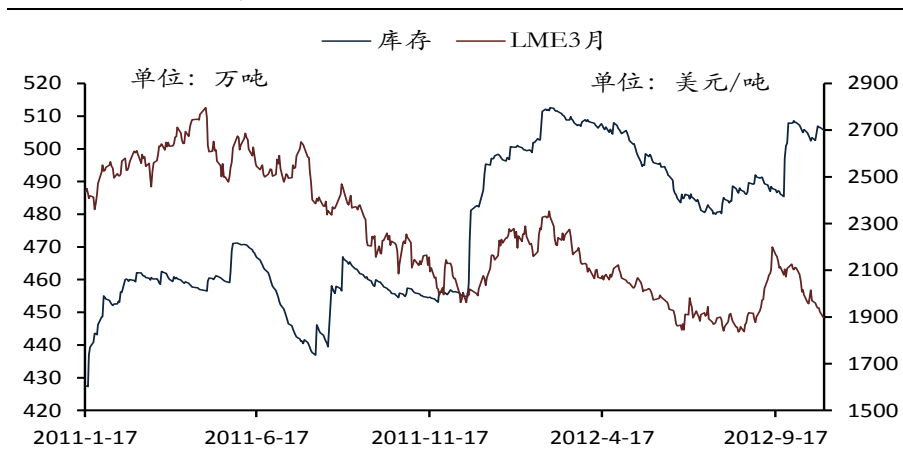
数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 1: 沪铝主力正套移仓成本 (2012.1-2012.12)



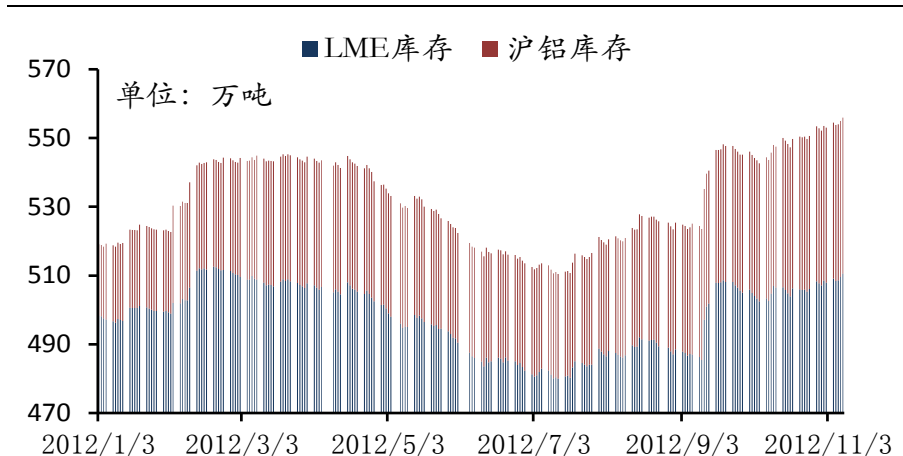
数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 2: LME 铝价及库存 (2011.1-2012.12)



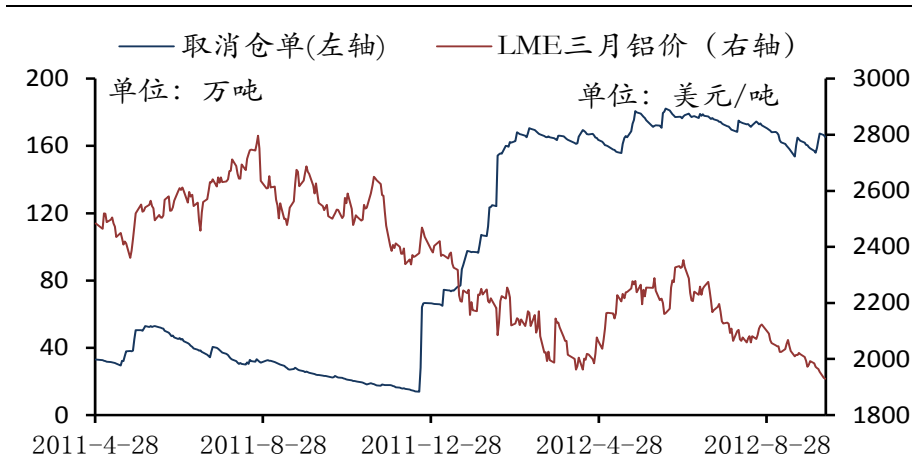
数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 3: 沪伦两市库存 (2011.1-2012.12)



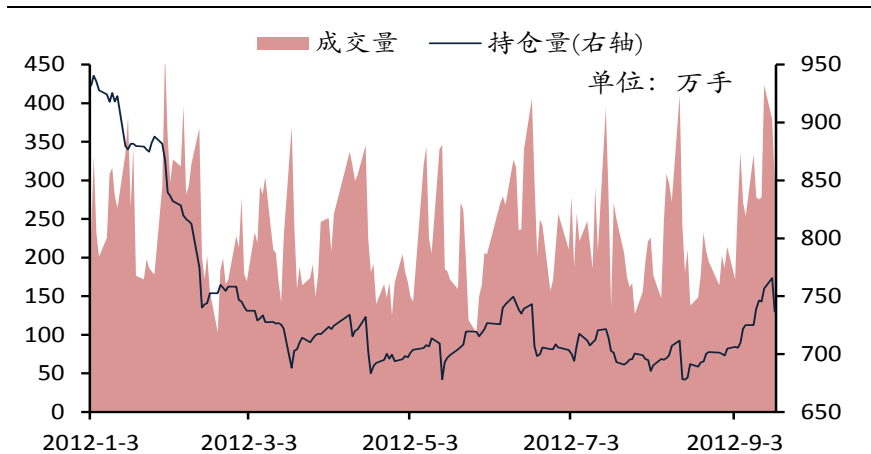
数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 4: LME 铝价与取消仓单 (2011.1-2012.12)



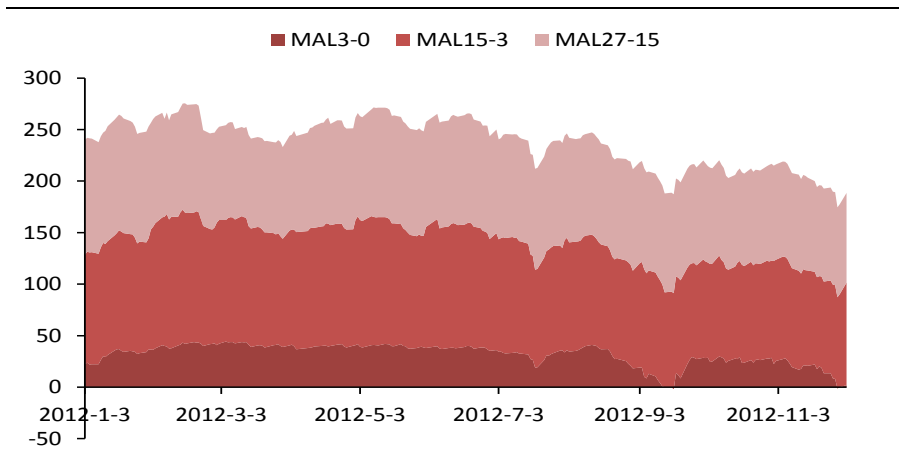
数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 5: LME 成交持仓比 (2011.1-2012.12)



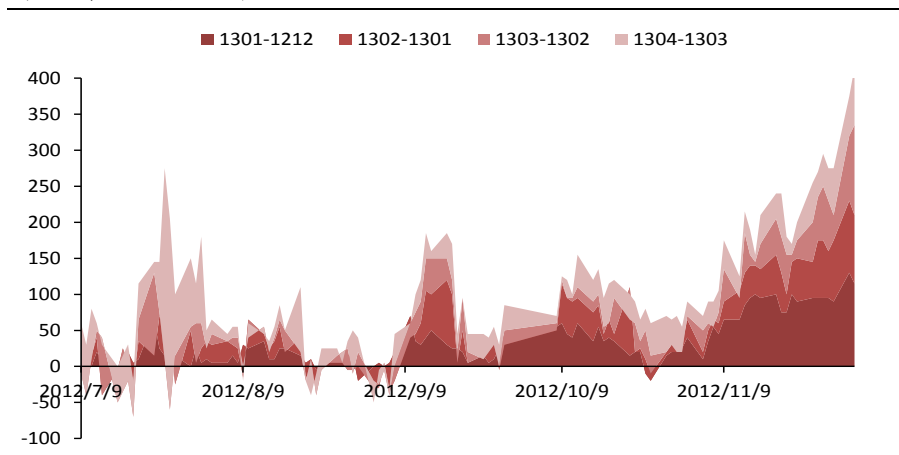
数据来源：汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 6: 伦铝隔月差价 (2012.1-2012.12)



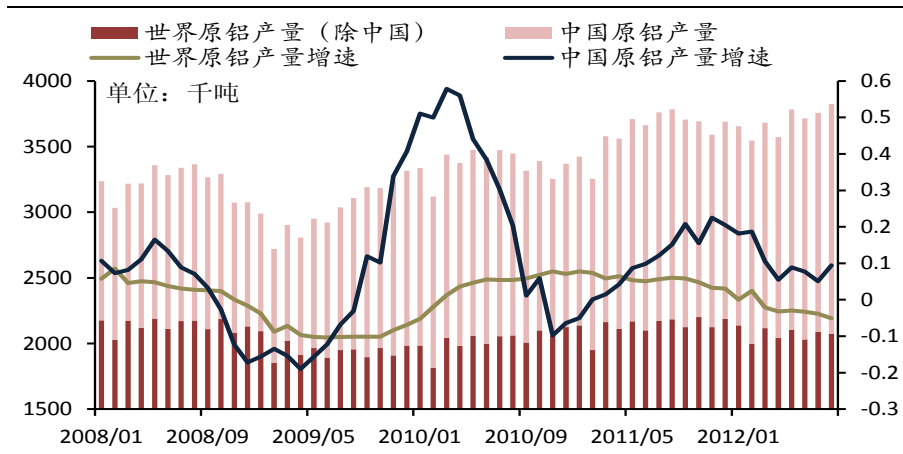
数据来源：汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 7: 沪铝隔月差价 (2012.1-2012.12)



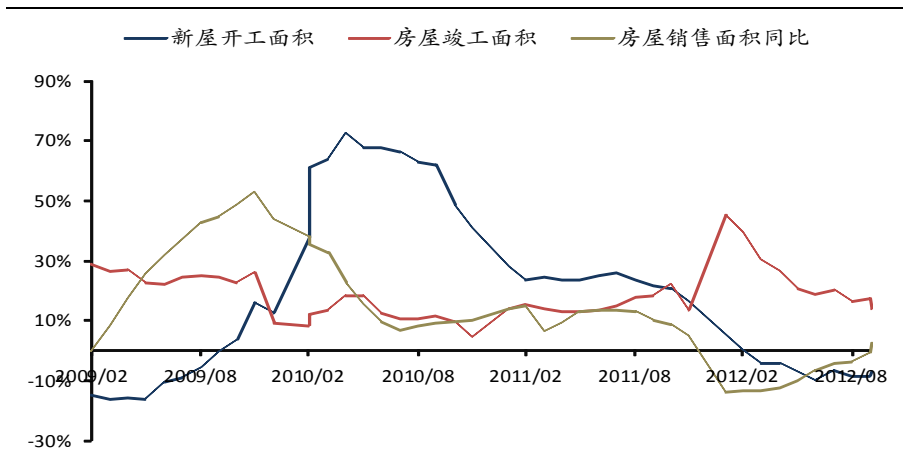
数据来源：汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 8: 原铝产量 (2008.1-2012.10)



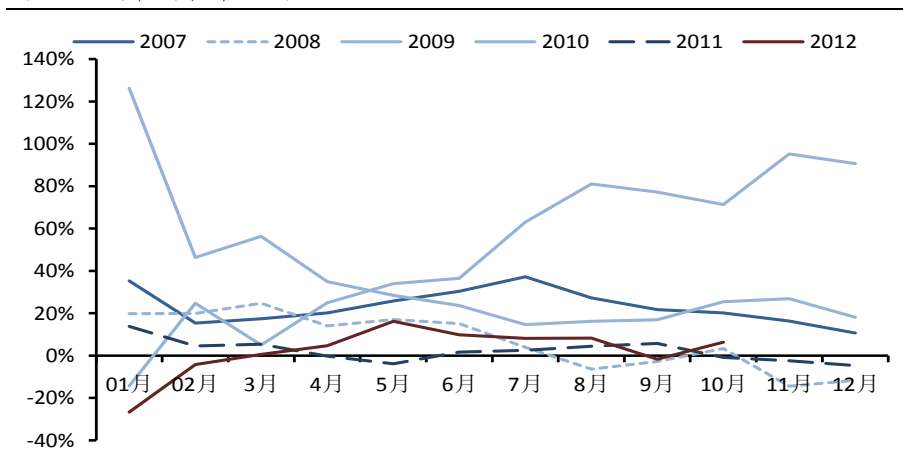
数据来源：IAI、国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 9: 房地产数据单月同比 (2009.1-2012.11)



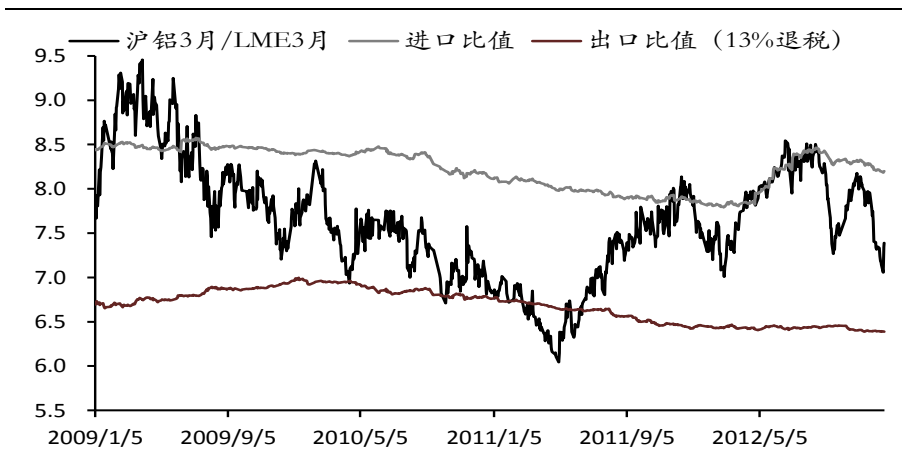
数据来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 10: 汽车销售单月同比 (2007.1-2012.10)



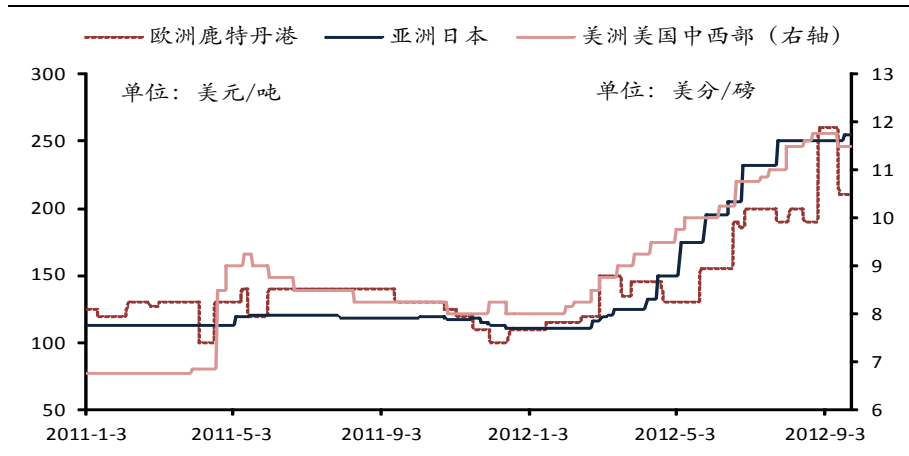
数据来源：中汽协、华泰长城期货投资咨询部

图 11: 沪铝近 3 和 LME3 月进出口比值 (2009.1-2012.12)



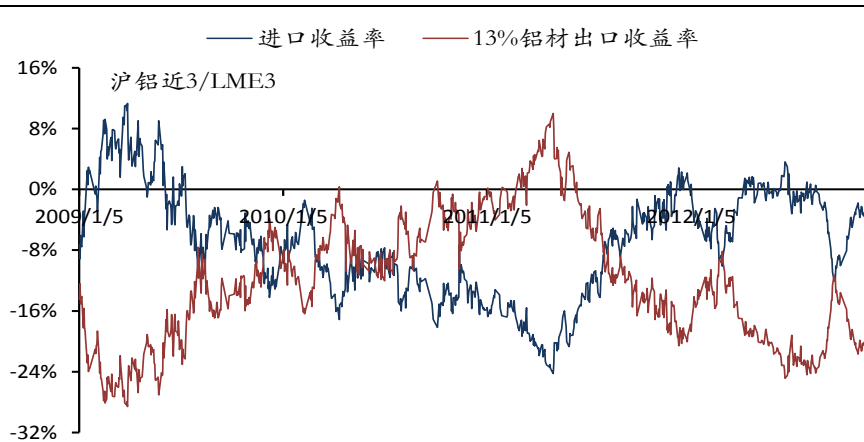
数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 12: 全球主要地区铝锭升水 (2009.1-2012.12)



数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 13: 进出口套利历史收益率 (2009.1-2012.12)



数据来源: 汤森路透、华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层

电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房

电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元

电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009

电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房

电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城胜和路华凯大厦802B室

电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401—1404室

电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室

电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房

电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室

电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室

电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房

电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户

电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎和会社201和202号

电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室

电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房

电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F

电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房

电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号

电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC

电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座

电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室

电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室

电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座

电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号

电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室

电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山路159号通程国际大酒店1301室

电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街1号航天科技大厦8层806号

电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002

电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路203号1502室

电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。