



2010年9月9日

铝期货早报

华泰长城期货研究所

☑ 童长征

✉ tcz@gwf.com.cn

☎ (021) 68755980

📞 1502-114-0596

铝价徘徊在关键一线，观望为宜

本期要点：

铝

- 沪铝昨日小幅下跌，1012 合约下跌 0.50%；
- 多头主力增大持仓，但亦有超过一半的会员减仓；
- 现货市场价格下跌，市场预期出现分歧，有下游开始低价要货；
- LME 库存减少 1125 吨，美国仓库的库存保持不变；
- LME 铝价小幅下跌，铜锌录得较大涨幅；
- 卡塔尔铝厂计划重启产能，该厂涉及年产能为 58.5 万吨；

金属早评:

铝:

沪铝昨日小幅下跌。1012 合约尾盘收于 15815 元/吨, 下跌 80 元/吨, 跌幅 0.50%。全天成交 81200 手, 持仓减少 3104 手, 总持仓降至 13900 手。

昨日 1012 合约上多头主力增仓量较大: 共增仓 1034 手, 而空头主力仅增仓 136 手。从变化的结构上看, 有 11 名多头会员减仓, 9 名空头会员减仓。这个现象表明市场对于后市价格的上涨还没有到坚定的地步。

现货市场价格下跌。长江均价下跌 70 元/吨, 报 15330 元/吨; 南储均价下跌 60 元/吨, 报 15300 元/吨。市场内部存在分歧, 已经有下游开始低价要货。亦有贸易商开始积极出货。

昨日 LME 库存减少 1125 吨, 总库存降至 4415950 吨。主要由于美国仓库的库存均没有变化。取消仓单减少 1125 吨, 总计 104025 吨, 占总库存比例降至 2.36%。

昨日伦敦市场铝价小幅下跌, 电子盘尾盘收于 2158 美元/吨, 下跌 3 美元/吨, 跌幅 0.14%。与此同时铜锌录得 0.80% 和 1.53% 的涨幅。

据奥斯陆 9 月 8 日消息, 卡塔尔 Qatalum 铝冶炼厂的合作方之一的 Norsk Hydro 公司周三称, 该冶炼厂将在未来数日重启产能, 并在 2011 年第一季度末之前恢复至以全部产能运行。该铝厂设计年产能为 585,000 吨。

在沪伦两市尚未形成有效突破之前, 做多仍需谨慎。

● 9 月 8 日各大市场铝锭价格表

市场	2010-9-8			
	最高	最低	均价	涨跌
长江有色市场	15350	15310	15330	-70
上海物贸市场	15350	15310	15330	-70
上海现货市场	15330	15300	15315	-75
上海华通(上午)市场	15310	15350	15330	

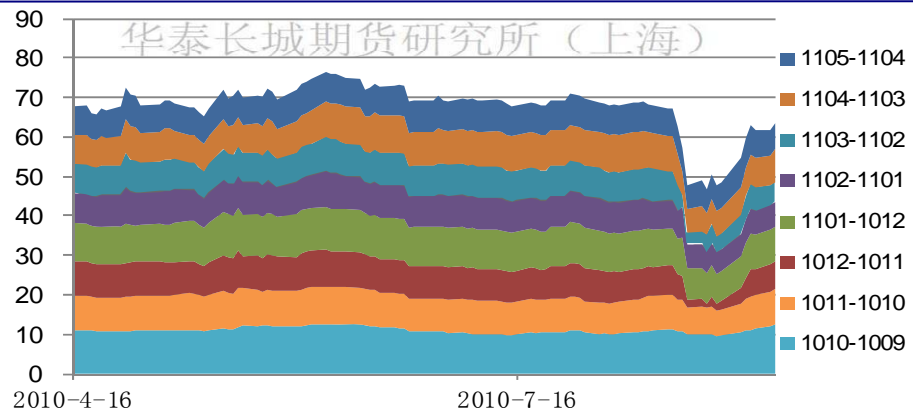
南海(灵通)市场	15540	14400	15490	-60
广东有色(南储)市场	15370	15230	15300	-60
上海华通(下午)市场	15350	15310	15330	
中铝报价	华东	华南	西南	
	15500	15600	15500	

LME 铝库存分布

安特卫普	81600-150	巴尔的摩	452650	釜山	95750
芝加哥	202425	底特律	918150	鹿特丹	576000-725
新加坡	594225-225	总库存	4415950	取消仓单	104025

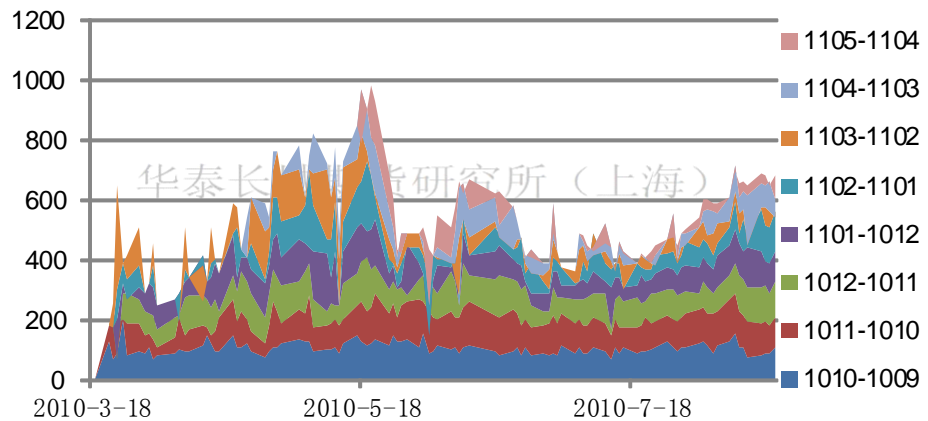
图表

图 4: LME 期铝隔月价格堆积图 (2009. 1-2010. 9)



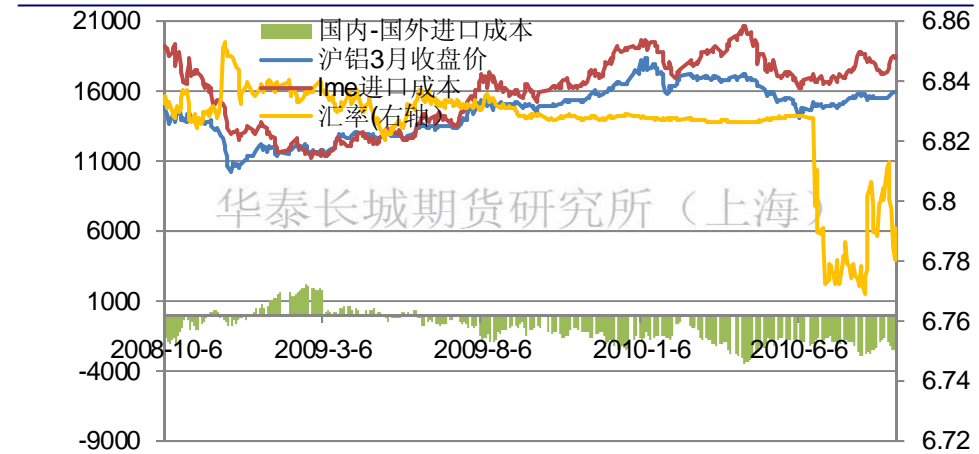
资料来源: 汤姆森路透, 长城伟业期货研究所(上海)

图 5: 上海期铝隔月价差堆积图 (2009. 1-2010. 9)



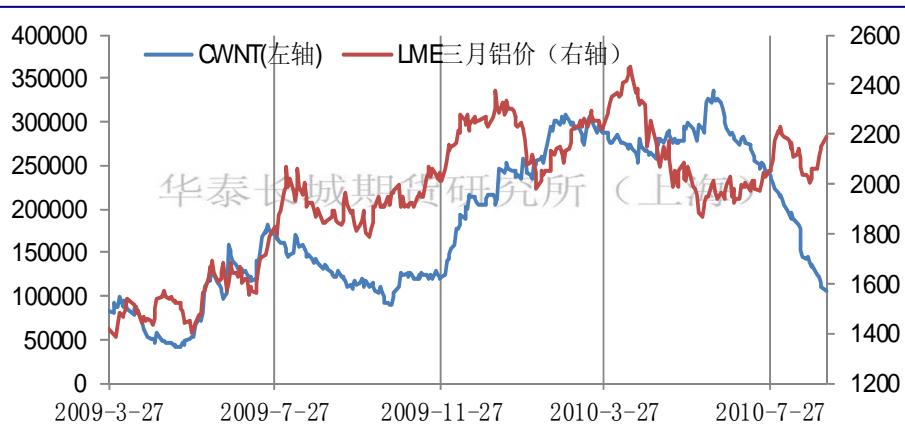
资料来源: 文华财经, 长城伟业期货研究所(上海)

图 6: 国内铝价和 LME 进口铝价成本对比图 (2008.10-2010.9)



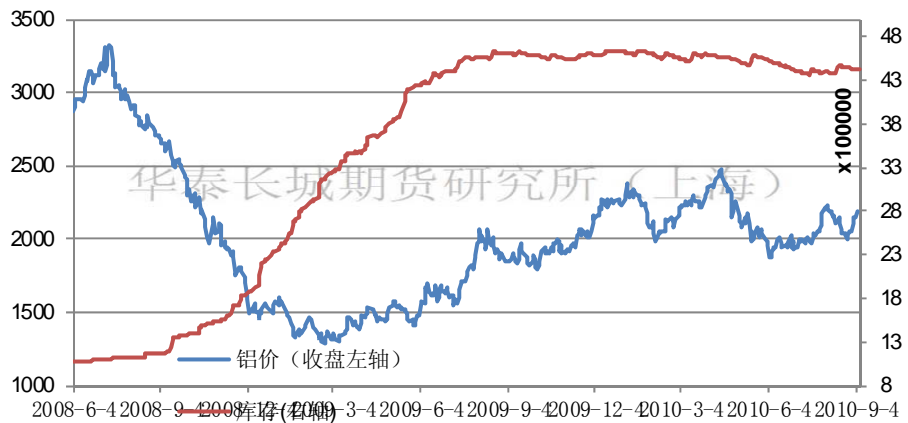
资料来源: 汤姆森路透, 长城伟业期货研究所(上海)

图 9: LME3 月铝价格与取消仓单图 (2008.8-2010.9)



资料来源: 汤姆森路透, 长城伟业期货研究所(上海)

图 10: LME3 月铝价格与库存图 (2008.6-2010.9)



资料来源: 汤姆森路透, 长城伟业期货研究所(上海)

图 12: 沪粤现货铝价走势图 (2009.1-2010.9)



资料来源: 中国铝业网, 长城伟业期货研究所 (上海)

铝进口盈亏与比值

		合约	沪铝	伦铝	进口	进口	今日	进口
2010-9-8		月份	价格	价格	成本	盈亏	比值	比值
伦三月铝价	\$2,169.00	现货	15330	\$2,130.75	18032.477	-2702.4766	7.19465	8.462972
到岸升贴水	\$120.00	9月	15475	\$2,133.25	18052.339	-2577.3394	7.25419	8.462365
汇率	6.7907	10月	15630	\$2,146.75	18159.598	-2529.5985	7.280773	8.459112
增值税率	0.17	11月	15725	\$2,155.75	18231.105	-2506.1046	7.294445	8.456966
进口关税	0.00	12月	15860	\$2,162.25	18282.748	-2422.7478	7.334952	8.455427

铝材出口盈亏与比值

		合约	沪铝	伦铝	出口	出口	今日	出口
2010-9-8		月份	价格	价格	成本	盈亏	比值	比值
伦三月铝价	\$2,169.00	现货	15330	\$2,130.75	2193.4764	(\$425.96)	7.19465	6.988906
加工费	\$200.00	9月	15475	\$2,133.25	\$2,212.05	(\$535.13)	7.25419	6.995763
汇率	6.7907	10月	15630	\$2,146.75	2231.9113	(\$578.30)	7.280773	7.002967
出口退税	0.13	11月	15725	\$2,155.75	\$2,244.08	(\$599.84)	7.294445	7.007319
出口关税	0.00	12月	15860	\$2,162.25	2261.3781	(\$673.15)	7.334952	7.013423

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

金融部

深圳市福田区竹子林中国经贸大厦 22A
电话: 0755-82537429 传真: 0755-82790793

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: 021-68401856 传真: 021-68402758

深圳营业部

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

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

广东省佛山市祖庙路 33 号百花广场 24 楼 2408 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: 0371-65615340

南宁营业部

南宁市双拥路 36-1 号绿城画卷五楼
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570373

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: 025-84671128 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 室
电话: 0311-85519977 传真: 0311-85519306

茂名营业部

茂名市光华南路 118 号润威商厦 1002 室
电话: 0668-2707198 传真: 0668-2707322

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 座 3 楼 3A
电话: 0532-85029801 传真: 0532-85029802

南通营业部

地址: 南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013837 传真: 0513-89013838

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

韶关营业部

韶关市浚江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8221949 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

广州市番禺区市桥镇繁华路 1 号友谊中心 1603 室
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

大连市大连商品交易所西区 367 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

深圳市福田区竹子林紫竹七道 18 号中国经贸大厦 13 楼 AB
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 座 22 楼 H/I/J
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

武汉市江汉区瑞通广场 B 座 10 层 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨豪生商务楼 3 楼 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

期货研究所

深圳 电话: 0755-82537429 传真: 0755-82790793
上海 电话: 021-68755300 传真: 021-68403616

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。