

华泰长城期货研究所

☑ 童长征

✉ tcz@gwf.com.cn

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

加息、减产预期近期兑现 铝价加大振荡行情

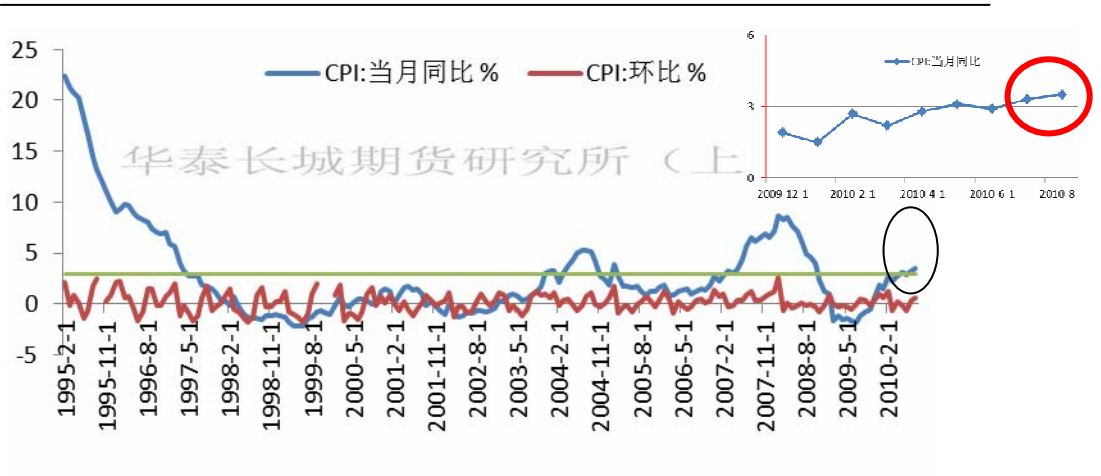
事件追踪:

中国人民银行决定,自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点,由现行的2.25%提高到2.50%;一年期贷款基准利率上调0.25个百分点,由现行的5.31%提高到5.56%;其他各档次存贷款基准利率据此相应调整(见附表)。

河南焦作万方减产公告:由于电力供应紧张,焦作万方即日起减产铝电解产能约14万吨,约占公司总铝电解产能42万吨的三分之一。此次减产将影响公司2010年度铝电解产量约3万吨,约占公司年度铝产品产量计划42.38万吨的7.1%。减产期间,公司将对退出运行的相关设施、设备进行检修,为恢复生产奠定基础,最大程度减少减产对公司经营造成的不利影响。公司将与当地政府及供电部门积极保持沟通,及时了解供电情况的变化,条件许可时将及时组织恢复生产。

除了焦作万方,其他铝厂也分别受到严格的减产令。永城铝厂、商电铝厂和沁澳铝厂三家产能共计90万吨,其中减产产能达到43万吨,其中永城铝厂拥有自备电厂。据上海有色网初步估计,河南省减产产能可能将超过100万吨,约计全部产能的20%强。

图表 1: CPI 连续两月超过全年通胀控制目标



数据来源:国家统计局,华泰长城期货研究所(上海)

通胀预期加强,因此紧缩货币政策本来在预期当中。但在央行行长周小川说完年内不加息的言论之后,央行突然加息仍旧大出市场意料之外。

表 1: 十年央行历史加息铝价表现

2007/12/20	次日拉出小阳线，价格和前一交易日持平，随后价格振荡，并在随后一个月后的 1/23 强势上涨，涨幅达到 13.28%，
2007/9/15	第一个交易日拉出小阳线，从此横向振荡，在随后的 10 月 8 日大跌，拉开 14 个交易日的下跌行情，跌幅为 5.95%
2007/8/22	次日价格上涨 0.73%，随后基本上维持振荡行情，直到 9 月 15 日的加息
2007/7/20	次日价格上涨 0.40%，在随后三个交易日连续拉出三条阳线之后价格下跌，
2007/5/19	次日价格上涨 0.90%，随后价格横向震荡，维持 18 个交易日，在 6 月 14 日大跌 1.84%，但没有形成持续性的下跌大潮，随后价格基本上维持在 22000 元/吨上下波动
2007/3/18	次日价格下跌 0.27%，随后阴跌、小跌；在随后第 6 个交易日大跌 1.09%；但下跌从时间上没有维持太长，并在 4 月 3 日重新恢复上涨。
2006/8/19	之后第一个交易日价格上涨 0.31%，随后价格连续 14 个交易日价格上涨 13.27%。
2006/4/28	次日价格上涨 2.72%，随后 5 个交易日连续上涨，涨幅达到 7.32%；
2005/3/17	次日价格下跌 1.59%，盘中最低跌幅达到 2.97%；随后价格缓慢下跌，但基本上环绕于 18500 元/吨一线，没有形成连续下跌行情。
2004/10/29	次日价格高开低走，收出大阴线，但价格仍上涨 0.49%，随后价格连续下跌，但跌幅有限，基本上仍可视作振荡行情。

从历史角度看，加息并没有如理论中所设想的那样，形成铝价的下跌，而很多是维持振荡行情，甚至可能形成上涨行情。即便下跌，也是在经历一番振荡行情之后才发生的。另外加上国内电解铝减产正在如火如荼展开，因此此次铝价即便受到加息影响，但影响的幅度将小于其他品种。主力合约目前在 16000 元/吨一线可能将继续受到支撑。

周四即将公布经济数据，预计 CPI 数据将可能处在高水平。加息很有可能是为 CPI 高企做准备，加息的主要目的仍是为了管理通胀预期。因此投资仍需谨慎。铝并不适合在此时做空。按照历史惯例，可能还会有持续性的振荡行情。

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

金融期货部

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: 021-68752992 传真: 021-68402758

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

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

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 号房
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

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

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

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

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

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

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

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

期货研究所

深圳 电话: 0755-82537429 传真: 0755-82790793
上海 电话: 021-68402232 传真: 021-68402232

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。