

2012年1月31日

铝期货早报

华泰长城期货研究所

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

## 节前反弹告一段落，沪铝回落为主

两市收盘价对比

	收盘价	涨跌幅	持仓	成交	昨日收盘价
沪铝1202	16085.00	-0.59%	25908-192	3858	16180.00
沪铝1203	16190.00	-0.74%	32878+242	5888	16310.00
沪铝1204	16275.00	-0.73%	57942+288	12282	16395.00
沪铝1205	16345.00	-0.55%	39384-672	6372	16435.00
沪铝1206	16400.00	-0.55%	18738+444	1326	16490.00
伦铝	2279.00	0.57%	887824+5379	181707	2266.00

市场	单位：元/吨			
	11月30日			
	最低	最高	均价	涨跌
长江现货市场	16010	16050	16030	-30
上海现货市场	16000	16040	16020	-40
广东南储市场	15980	16080	16030	-40
南海有色现货市场	16210	16310	16260	-30
99.7%华通现货市场	16010	16060	16035	-35
上海期货市场	16085	16250	-----	----
中铝报价	华东	华南	西南	
	16200	16300	16200	

### 铝评论：

节后第一日沪铝价格回落。1204合约以16450元/吨开盘，但开盘后价格逐步走低，尾盘收于16275元/吨，下跌120元/吨，跌幅0.73%。全天成交12282手，持仓增加288手，总持仓增至57942手。

国内现货价格下跌。长江均价报16030元/吨，下跌30元/吨；南储均价报16030元/吨，下跌40元/吨。现货成交表现平平。下游观望气氛浓郁。

LME库存小幅减少。昨日公布数据显示LME库存减少175吨，总库存降至4996475吨。取消仓单增加1400吨，

合计 970150 吨，占总库存的比例为 19.42%。

昨日 LME 铝价微涨。电子盘尾盘收于 2274.25 美元/吨，上涨 5.75 美元/吨，涨幅 0.25%。但其他金属普遍下跌，铜锌铅的跌幅分别为：1.73%，1.72%和 1.36%。受 LME 金属总体疲弱影响，LME 铝价恐难长期保持坚挺。

美原油昨日继续回落，最低跌至 98.43 美元/桶，美元指数触底反弹。两大数据对商品构成一定的利空力量。

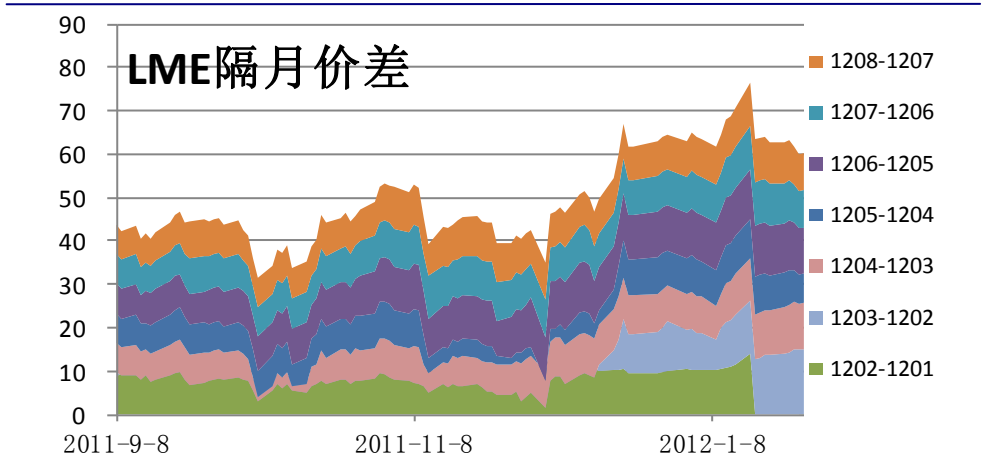
沪铝近期内预计将以振荡行情为主，整理区间预计将在 16000-16500 元/吨之间展开。1204 合约今日重心可能还将略有回落。

**LME 库存及取消仓单变化表**

仓库	前一日 库存	库存	库存变化	取消仓单	前一天 取消仓单	取消仓 单变化
安特卫普	59475	59475	0	0	0	0
汉堡	43500	43500	0	0	0	0
不莱梅	0	0	0	0	0	0
热那亚	13125	13125	0	0	0	0
来亨	1375	1375	0	0	0	0
的利亚斯特	145525	145525	0	0	0	0
名古屋	0	0	0	0	0	0
横滨	0	0	0	0	0	0
鹿特丹	494400	494400	0	3775	25	3750
弗利西恩	944250	943725	-525	471500	473000	-1500
新加坡	565875	565875	0	7550	7550	0
光阳	50900	50900	0	0	0	0
釜山	47100	47100	0	0	0	0
仁川	20050	20050	0	0	0	0
巴塞罗那	0	0	0	0	0	0
毕尔巴赫	30950	30950	0	0	0	0
哥德堡	0	0	0	0	0	0
赫尔辛堡	12425	12425	0	0	0	0
赫尔	3900	3900	0	0	0	0
利物浦	54125	54025	-100	900	1000	-100
泰因威尔	58775	58775	0	925	375	550
巴尔的摩	397850	397700	-150	8700	8850	-150
芝加哥	66275	66150	-125	1625	1750	-125
底特律	1359200	1360025	825	357875	357800	75
洛杉矶	8300	8300	0	1075	1075	0
长滩	0	0	0	0	0	0
莫比尔	152775	152675	-100	1925	2025	-100
新奥尔良	151950	151950	0	125	125	0
托莱多	45050	45050	0	0	0	0
圣路易斯	0	0	0	0	0	0
柔佛	263775	263775	0	114175	115175	-1000
巴生	5725	5725	0	0	0	0
<b>总计</b>	<b>4996650</b>	<b>4996475</b>	<b>-175</b>	<b>970150</b>	<b>968750</b>	<b>1400</b>

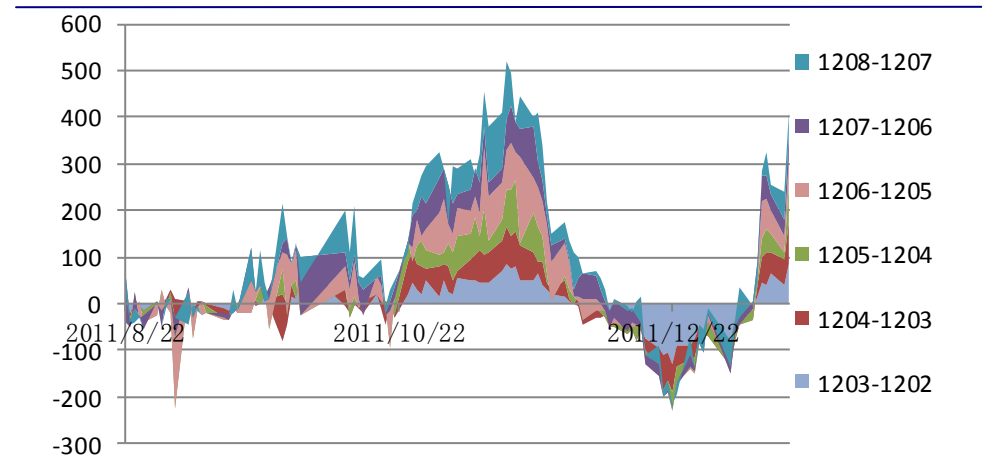
图表

图 1: LME 期铝隔月价格堆积图 (2010. 11-2011. 1)



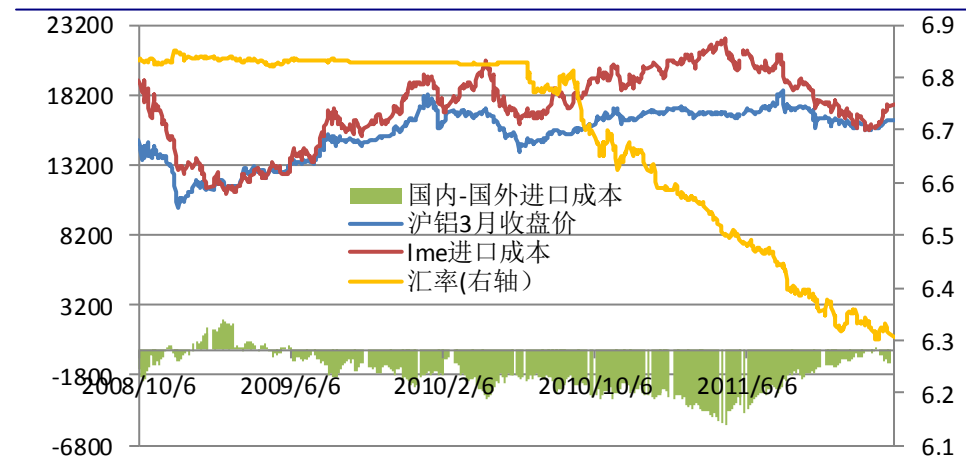
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 2: 上海期铝隔月价差堆积图 (2010. 11-2011. 1)



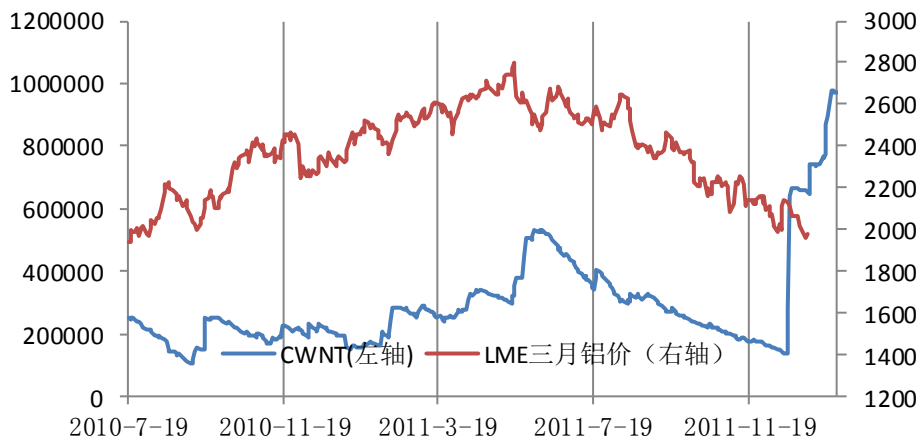
资料来源: 文华财经, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 3: 国内铝价和 LME 进口铝价成本对比图 (2008. 10-2011. 1)



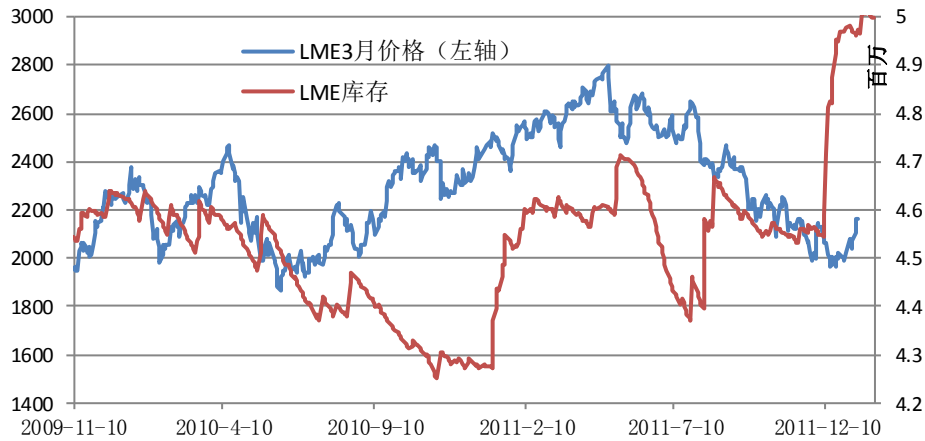
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 4: LME3 月铝价格与取消仓单图 (2009.10-2011.1)



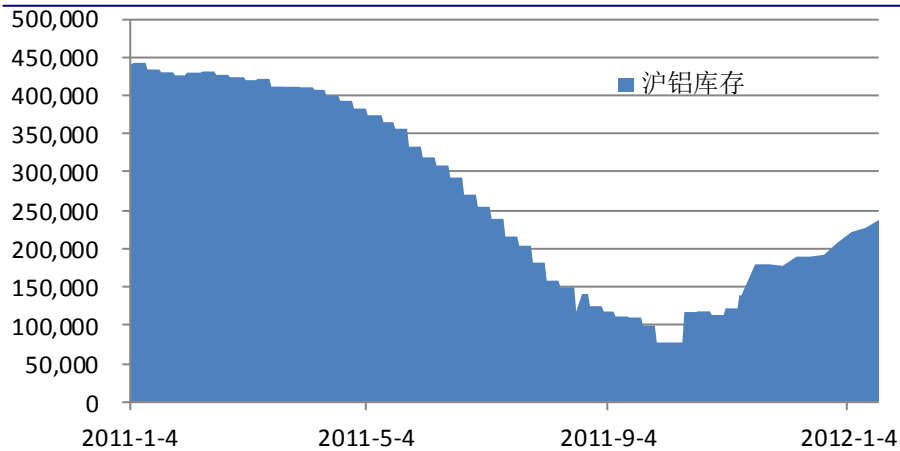
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 5: LME3 月铝价格与库存图 (2008.6-2011.1)



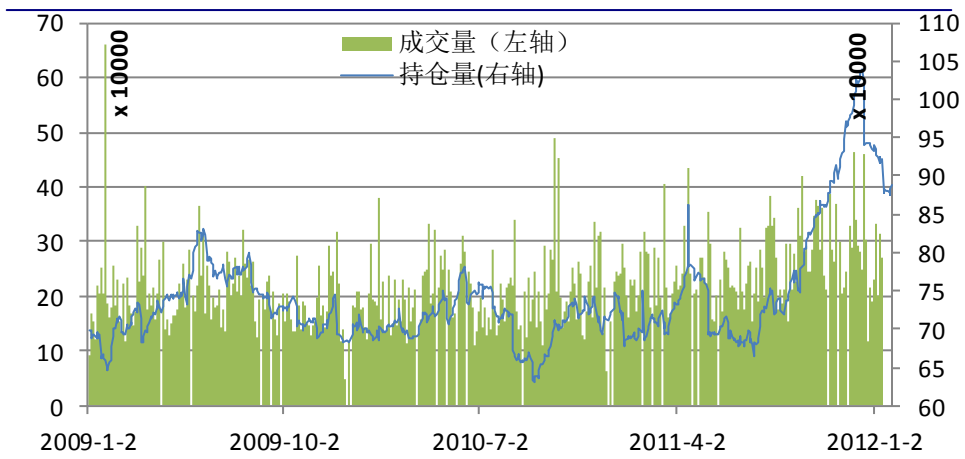
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 6: 沪铝库存变化 (2011.1-2011.1)



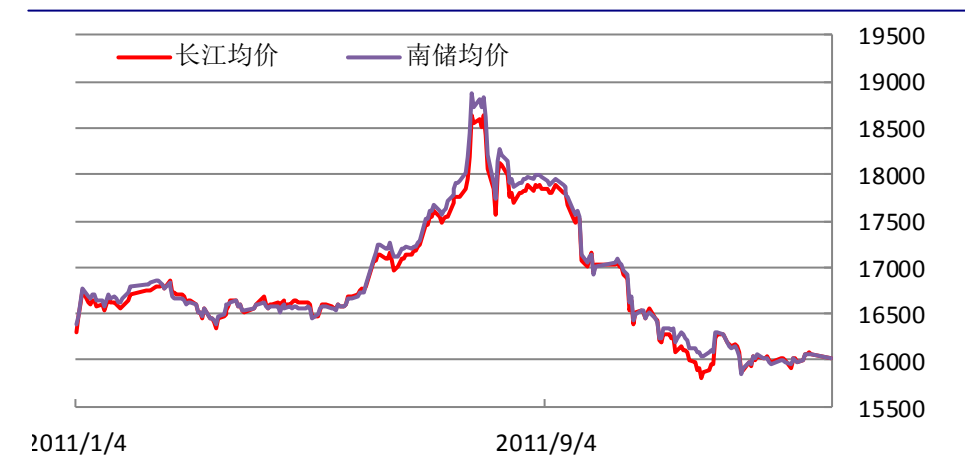
资料来源: 中国铝业网, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 7: LME3 月铝成交量与持仓量对比 (2009. 1-2011. 1)



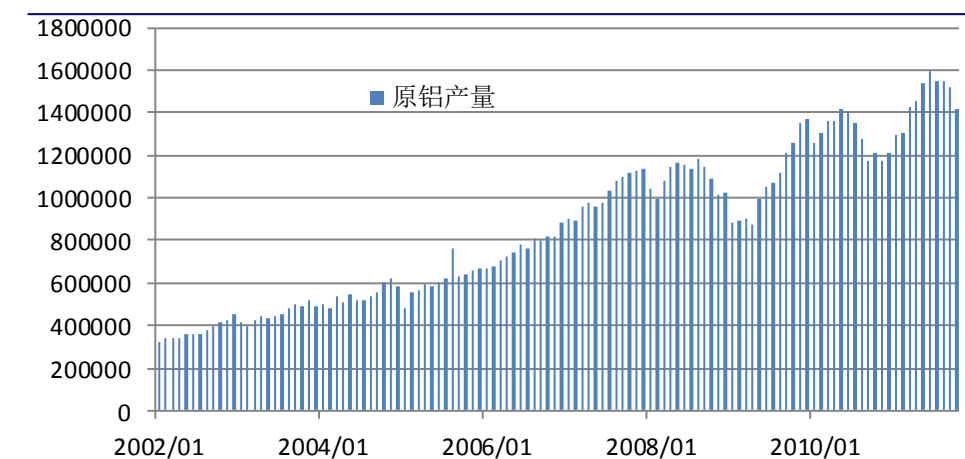
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 8: 沪粤现货铝价走势图 (2009. 1-2011. 1)



资料来源: 中国铝业网, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 9: 原铝产量走势图 (2002. 1-2011. 0)



资料来源: 统计局, 华泰长城期货研究所 (上海)

**铝进口盈亏与比值**

2012/1/30	合约	沪铝	伦铝	进口	进口	今日	进口	
	月份	价格	价格	成本	盈亏	比值	比值	
伦三月铝价	\$2,210.00	现货	16030	\$2,245.00	17597.91048	¥1,567.91	7.140311804	7.838712909
到岸升贴水	\$120.00	1月	16180	\$2,252.00	17649.55334	¥1,469.55	7.184724689	7.83727946
汇率	6.3056	2月	16310	\$2,267.00	17760.21662	¥1,450.22	7.194530216	7.834237593
增值税率	0.17	3月	16395	\$2,277.75	17839.52531	¥1,444.53	7.197892657	7.832082234
进口关税	0.00	4月	16435	\$2,284.25	17887.4794	¥1,452.48	7.194921747	7.830788835

**铝材出口盈亏与比值**

2012/1/30	合约	沪铝	伦铝	出口	出口	今日	出口	
	月份	价格	价格	成本	盈亏	比值	比值	
伦三月铝价	\$2,210.00	现货	16030	\$2,245.00	\$2,443.42	¥1,251.15	7.140311804	6.560480606
加工费	\$200.00	1月	16180	\$2,252.00	\$2,464.11	¥1,337.51	7.184724689	6.566253479
汇率	6.3056	2月	16310	\$2,267.00	\$2,482.05	¥1,356.02	7.194530216	6.571178763
出口退税	0.13	3月	16395	\$2,277.75	\$2,493.78	¥1,362.19	7.197892657	6.574360833
出口关税	0.00	4月	16435	\$2,284.25	\$2,499.30	¥1,356.00	7.194921747	6.575847945

**隔月价差变化**

	1203-1202	1204-1203	1205-1204	1206-1205	1207-1206	1208-1207	1209-1208
2012/1/17	85	90	80	55	55	45	55
2012/1/18	135	60	80	40	60	30	65
2012/1/19	90	75	85	35	35	70	75
2012/1/20	130	85	40	55	0	145	45
2012/1/30	105	85	70	55	70	90	40

(绿色背景表示价差比上一交易日收窄)

## 行业新闻

### 3520 亿逆回购本周到期 降准预期再升温

让一些投资者失望的是，今年春节假期的最后一天晚上，央行并未像很多人所预期的那样调降存款准备金率。

如无意外，央行今日(1月31日)也将继续暂停央票发行。从市场利率看，7天回购利率昨报收4.35%，显示资金面压力犹存。

对此，A股市场昨日的回应是：沪综指跌1.47%报2285.04点，深综指跌0.70%报855.09点，在龙年首个交易日上演了“开门绿”。

不过，今日(周二)和本周四，公开市场有3520亿元的14天逆回购到期。有分析师对记者表示，短期内央行可通过逆回购和停发央票缓解流动性，但假如外汇占款趋势性减少，降准仍是大势所趋。

#### 央票或继续停发

昨日，央行未按惯例在网站上发布央票发行信息。有国有大行人士对媒体确认，当日央行并未实施公开市场需求的例行申报，这意味着，央行将继续暂停央票的发行。

沪上一位不愿透露姓名的交易员告诉记者：“听同行讲，央行周一并未实施公开市场需求的例行申报，因此周二的央票发行和正回购会继续暂停。”

春节前最后一周，央行在公开市场先后两次启动14天逆回购操作，共计3520亿元。算上10亿元的央票到期，央行在春节前最后一周向市场投放资金3530亿元。

不过，有消息人士告诉记者，为缓解大行资金压力，央行在1月18日下午曾启动定向逆回购操作，故其实际投放量大于3530亿元。也正因此，Shibor短端品种以及银行间回购定盘利率在春节前的最后一个交易日重回1月初的正常水平。

本周，3520亿元的14天逆回购会集中到期，相比之下，公开市场到期资金仅10亿元，整个2月份公开市场到期量仅120亿元。

昨日，除了隔夜利率，中国银行间市场质押式回购其他期限利率普遍上涨：7天回购利率微升14个基点，报收4.35%；隔夜利率回落44个基点，收于2.85%；14天以上回购利率均高于4.8%。

Shibor各期限品种有涨有跌，中短期Shibor利率除隔夜利率外，均呈上涨态势。隔夜Shibor下跌44.14个基点，报2.8578%；1周Shibor上升11.55个基点，报4.3463%；2周Shibor上升62.58个基点，报4.8508%，为当日涨幅之最。其余品种涨幅不大。

#### 资金面仍偏紧

2012年元旦前后，市场对于央行春节前降准的预期颇为强烈。

然而，央行于1月6日发布公告，决定“春节前暂停中央银行票据发行，并根据实际需求开展短期逆回购操作”。加之年底财政存款进入银行体系，市场对央行节前降准的预期大为降低。

尽管暂停了央票发行，但由于节前银行备付压力巨大，春节前最后一周市场利率大幅提高，隔夜回购利率曾在盘中达到15%。此后，央行如约开展逆回购操作，两次共计向商业银行注入3520亿元流动性。加之未公布的定向逆回购，资金状况得到缓解。

上述交易员表示，节前企业和居民提现需求高，银行体系资金减少，造成资金面紧张。

不过节后，这些资金会回流银行体系，这或多或少地与本周 14 天逆回购到期作用相抵。

此前，兴业银行首席经济学家鲁政委曾对记者表示，14 天逆回购能缓解春节期间银行资金紧张局面，“但这就像‘紧箍咒’套在银行头上，因为 14 天后就得归还”。

平安证券固定收益部副总经理石磊也曾称，逆回购只能暂时缓解春节期间流动性状况，而降准所释放的资金银行不需归还，属趋势性行为。

然而，今年春节假期最后一天晚上，央行并未像很多人所预期的那样动用存准率工具。

综合春节假期后两天以来的市场状况，资金利率依旧在高位。有市场人士认为，本周 3520 亿元逆回购集中到期，对资金面是个不小的考验。

#### **本周存降准可能**

一位不愿透露姓名的分析师告诉记者：“7 天回购利率还在 4% 以上，说明市场资金面依旧比较紧张。周日的市场已经体现出对本周 14 天逆回购到期的担忧。”

该分析师称，在短期内，央行可以通过停发央票和逆回购缓解资金面压力，推迟降准的时点。但假如外汇占款趋势性下降，从中长期看，央行依旧需要多次降准来对冲。

央行此前的数据显示，截至去年 12 月底，中国外汇储备总计 3.181 万亿美元，较去年三季度末下降 205.5 亿美元。这是 1998 年以来首次出现季度负增长。

光大证券在研报中认为，因 2012 年公开市场到期资金量锐减，若外汇占款在 1 月仍维持下降态势，预计央行将再次下调存款准备金率。

东海证券也在研报中认为，央行迫于逆回购到期的对冲压力，极有可能在本周降准。

## **葡萄牙国债收益率暴升至 19.36%**

葡萄牙国债收益率 1 月 30 日触及欧元问世以来新高，因为希腊债务重组谈判无法达成一致，令有关债务危机将在欧洲蔓延的忧虑继续加剧。

据华尔街日报中文网报道，Tradeweb 的数据显示，葡萄牙国债收益率 30 日早盘时刷新纪录，5 年期国债收益率升至 19.36%，10 年期国债收益率触及 14.70%。

**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: 0755-82767159 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: 021-68758098 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**

东莞市南城区胜和路华凯大厦 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、1402、1403、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

**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 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**

长沙芙蓉区韶山北路 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

## 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。