

2012年2月2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

外盘上涨带动下沪铝可望小幅反弹

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	16030.00	-0.56%	26960-730	1160	16120.00
沪铝1203	16135.00	-0.49%	35054+680	3040	16215.00
沪铝1204	16215.00	-0.55%	58454-826	9116	16305.00
沪铝1205	16305.00	-0.52%	39796+636	7018	16390.00
沪铝1206	16375.00	-0.40%	19276+218	1522	16440.00
伦铝	2265.00	1.21%	867405-14267	293389	2238.00

市场	单位：元/吨			
	11月1日			
	最低	最高	均价	涨跌
长江现货市场	15940	15980	15960	-20
上海现货市场	15930	15960	15945	-25
广东南储市场	15900	16000	15950	-40
南海有色现货市场	16120	16220	16170	-40
99.7%华通现货市场	15940	15960	15950	-20
上海期货市场	16020	16080	-----	----
中铝报价	华东	华南	西南	
	16200	16300	16200	

铝评论：

沪铝重心继续下移。主力合约1204尾盘收于16215元/吨，下跌90元/吨，跌幅0.55%。全天成交9116手，持仓减少826手，总持仓减少至58454手。

多空主力的持仓变化未能显示出市场的心态。双方的变动均不大。多数会员的变动量保持在500手以内，未有会员变动超过1000手。这显示在未来一段时期内窄幅波动仍是最主要的变动形态。

国内现货价格继续下移，长江均价报15960元/吨，下跌20元/吨；南储均价下跌40元/吨，报15950元/吨。由

于价格连续下跌，下游接货意愿不高。

LME 库存增长 1850 吨，总库存增至 4996275 吨，美国的底特律仓库增加了 4050 吨库存。取消仓单减少 3500 吨，合计 963900 吨。

LME 铝价昨日上涨，电子盘尾盘收于 2271 美元/吨，上涨 23 美元/吨，涨幅 1.02%。铜锌铅分别上涨 1.30%，0.59% 和 1.13%。

昨日美原油走疲，美原油 03 合约跌破 98 美元/桶，延续前期下跌之势。但同时美元指数亦跌破 79，尽管尚未跌破前期振荡区间。

统计局数据显示，12 月原铝产量为 142.7 万吨，较 11 月增长 5 万吨。综合 12 月比 11 月多一天因素，西南地区减产因素考量，可初步推测出西北地区已有新建项目进入投产阶段。国内的供应压力进一步增大，对于后期的价格上涨将形成压制作用。在国内产量增长的前提下，比价可能也在短期内难以回到进口比值线之上：因已经缺乏进口替代的必要。

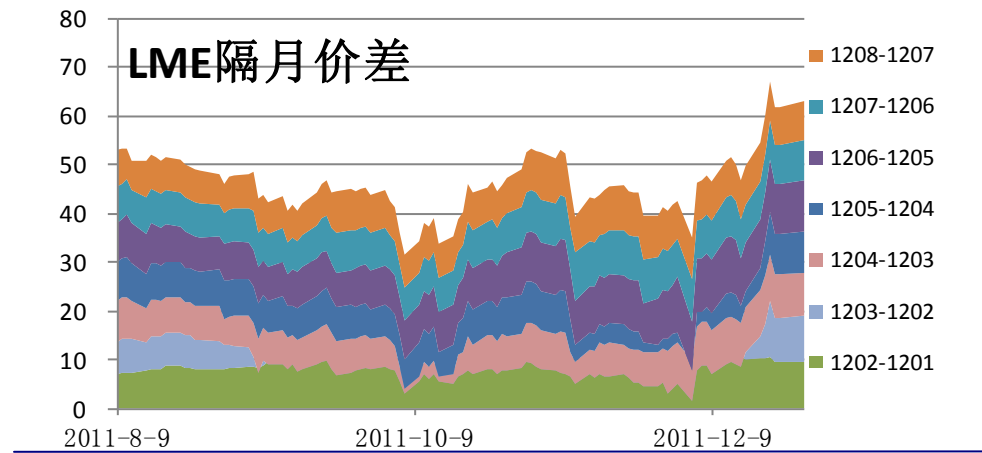
在经历近几日的下跌之后，沪铝预计可能摆脱一定颓势，今日将可能发生一定程度的反弹。但目前价格的起落基本上都处于振荡区间之内，多头或可试探介入，但不必对后市盈利抱过多期望。

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	3775	0
弗利西恩	942225	940725	-1500	468500	470000	-1500
新加坡	565875	565875	0	8150	8150	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	53925	53825	-100	700	800	-100
泰因威尔	58775	58675	-100	825	925	-100
巴尔的摩	397650	397500	-150	8500	8650	-150
芝加哥	66050	66050	0	1525	1525	0
底特律	1358750	1362800	4050	355200	356500	-1300
洛杉矶	8300	8300	0	1075	1075	0
长滩	0	0	0	0	0	0
莫比尔	152650	152500	-150	1750	1900	-150
新奥尔良	153250	153250	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	263475	263275	-200	113775	113975	-200
巴生	5725	5725	0	0	0	0
总计	4994425	4996275	1850	963900	967400	-3500

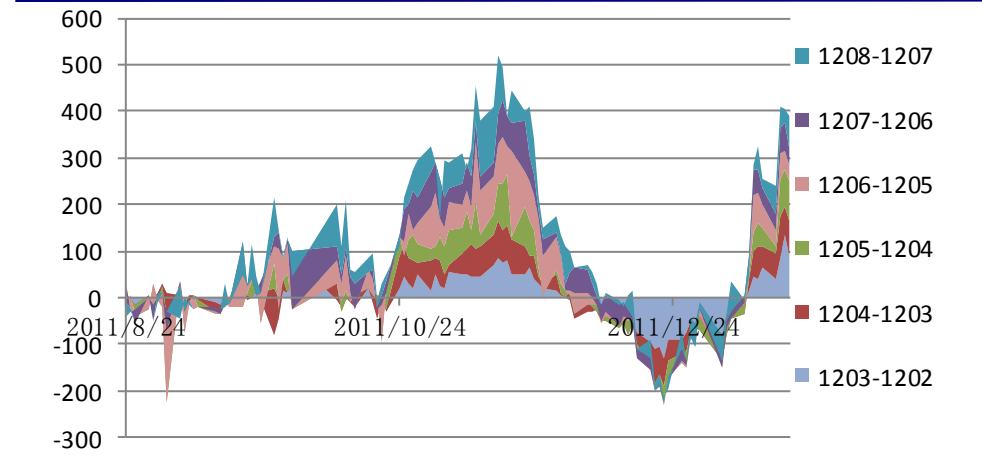
图表

图 1: LME 期铝隔月价格堆积图 (2010. 11-2011. 2)



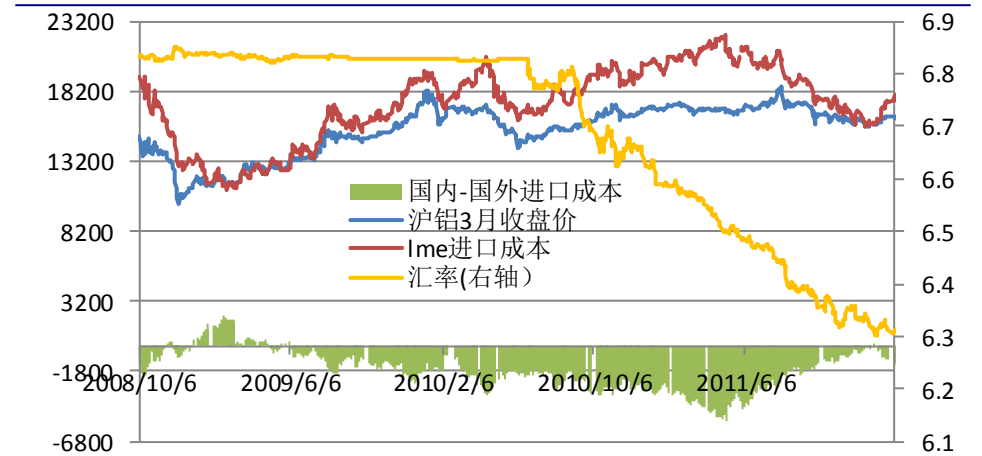
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 2: 上海期铝隔月价差堆积图 (2010. 11-2011. 2)



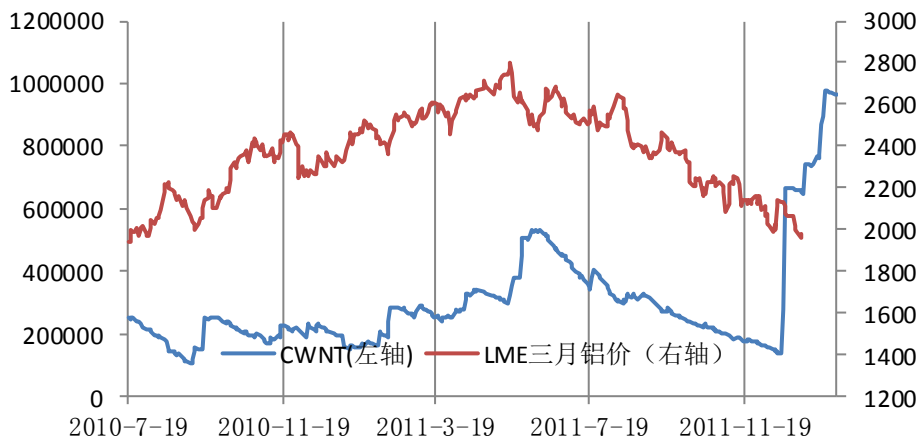
资料来源: 文华财经, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 3: 国内铝价和 LME 进口铝价成本对比图 (2008. 10-2011. 2)



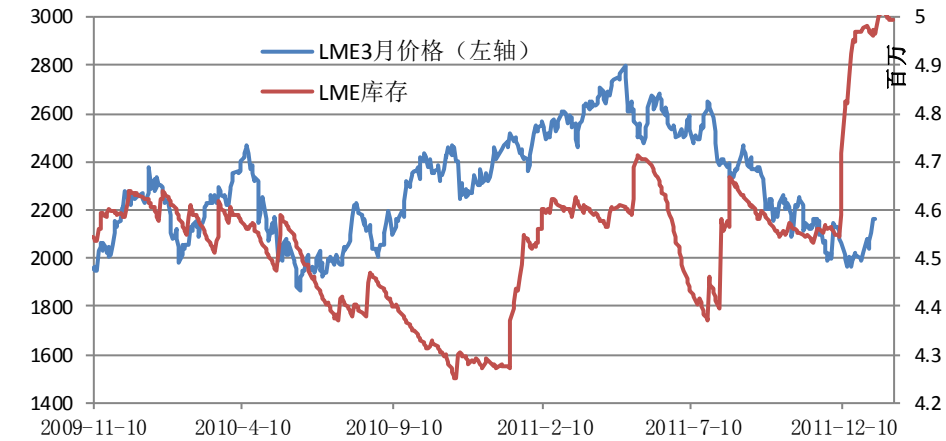
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 4: LME3 月铝价格与取消仓单图(2009.10-2011.2)



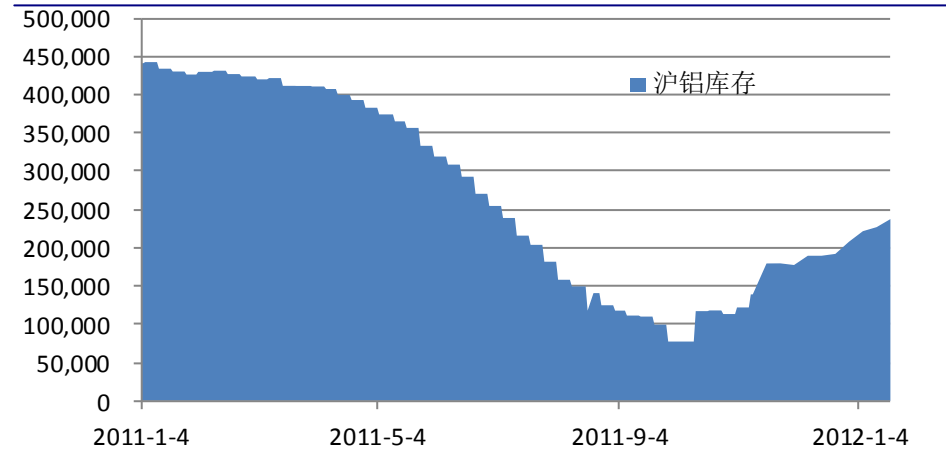
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图 5: LME3 月铝价格与库存图(2008.6-2011.2)



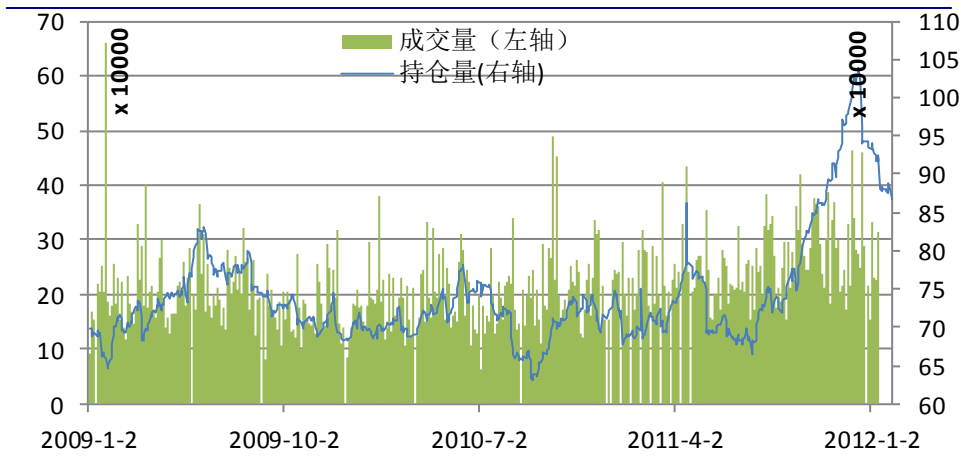
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图 6: 沪铝库存变化(2011.1-2011.2)



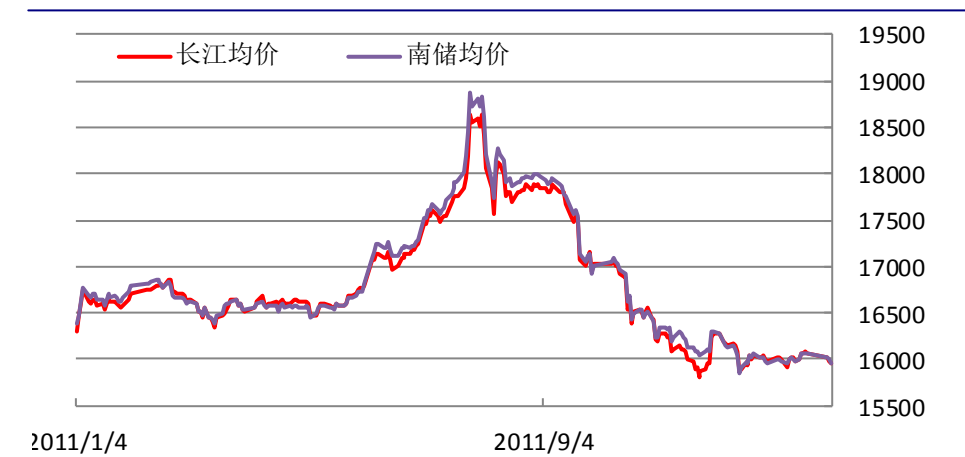
资料来源: 中国铝业网, 华泰长城期货研究所(上海)

图 7: LME3 月铝成交量与持仓量对比(2009.1-2011.2)



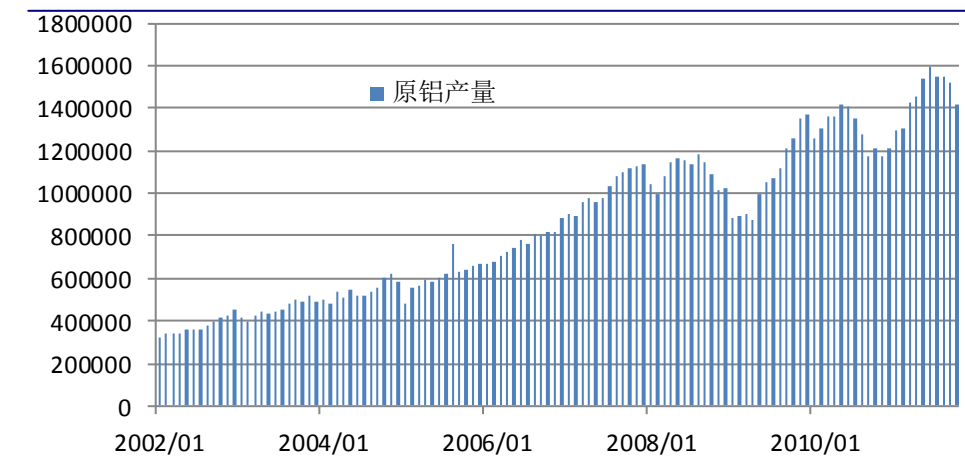
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图 8: 沪粤现货铝价走势图(2009.1-2011.2)



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(2002.1-2011.1)



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

2012/2/1	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	\$2,221.25	现货	15960	\$2,228.50	17489.09527	¥1,529.10	7.161768005	7.847922492
到岸升贴水	\$120.00	1月	16120	\$2,234.50	17533.39358	¥1,413.39	7.214141866	7.846674236
汇率	6.3103	2月	16215	\$2,249.75	17645.98511	¥1,430.99	7.207467496	7.843531551
增值税率	0.17	3月	16305	\$2,260.75	17727.19867	¥1,422.20	7.212208338	7.841291018
进口关税	0.00	4月	16390	\$2,270.75	17801.02918	¥1,411.03	7.217879555	7.839273006

铝材出口盈亏与比值

2012/2/1	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	\$2,221.25	现货	15960	\$2,228.50	\$2,432.10	¥1,284.76	7.161768005	6.562238992
加工费	\$200.00	1月	16120	\$2,234.50	\$2,454.16	¥1,386.09	7.214141866	6.568449859
汇率	6.3103	2月	16215	\$2,249.75	\$2,467.25	¥1,372.51	7.207467496	6.572085013
出口退税	0.13	3月	16305	\$2,260.75	\$2,479.66	¥1,381.40	7.212208338	6.57549342
出口关税	0.00	4月	16390	\$2,270.75	\$2,491.38	¥1,392.25	7.217879555	6.578681297

隔月价差变化

	1203-1202	1204-1203	1205-1204	1206-1205	1207-1206	1208-1207	1209-1208
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
2012/1/31	95	90	85	50	45	60	55
2012/2/1	105	80	90	70	50	80	30

(绿色背景表示价差比上一交易日收窄)

行业新闻

天山铝业 46 万吨电解铝项目投产

SMM 2 月 1 日讯: 新疆生产建设兵团农八师天山铝业公司是新疆自治区石河子市引进的最大招商引资项目, 经过一年的紧张施工, 一期工程 46 万吨**电解铝**已于节前顺利投产。

上海**有色网** (SMM) 了解到, 该项目采用了目前最先进的大型 46 万安培预焙电解槽工艺, 单条系列产能 46 万吨, 为国内目前最大。与电解铝配套的两台 35 万千瓦火电机组也已进入紧张的安装阶段, 预计将与 2012 年 10 月份投产。

项目规划建设 160 万吨电解铝, 10*35KW 发电机组, 5 年时间全部建成, 届时, 天山脚下将升起一颗耀眼的铝业明珠。(上海有色网)

限原料出口被裁违规 或助推国内价格

1 月 30 日, 世界贸易组织 (WTO) 上诉专家小组维持了对中国限制九种原材料出口诉讼初步裁定的核心内容, 即中国对多种工业原材料实施出口关税和出口配额违背了 WTO 规则, 并驳回了中国基于环境保护就初步裁定提出的上诉请求。

WTO 贸易争端解决机构将在 30 天内决定是否采纳专家小组的意见, 随后中国将必须遵守裁定提交提议。

这就意味着, 我国或将逐步降低出口关税。海关数据显示, 今年我国未锻轧锰出口关税 20%, 金属硅出口关税 15%。

虽然上述裁决未涉及中国稀土出口政策, 但已有分析指出, 稀土很可能将成为下一个目标。

如果我国取消出口限制, 必然导致相关初级产品出口大量增加。作为能源短缺国家, 大量出口初级产品相当于间接出口能源, 不利于国内节能减排。

这样看来, 即使出口关税大幅降低或者取消, 碳税、环境税、资源税等将成为替代措施, 从而增加资源使用成本。短期内, 这 9 种原材料的国内供应或因出口限制取消而紧俏, 从而推高国内价格, 但随着一系列保护环境的政策出台, 价格将归于合理。(SMM 评论)

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 ABCDEFGHIJ 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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。