

2012年2月3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

外盘大幅下跌，沪铝反弹仅为 一瞬

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	16045.00	0.09%	26360-600	2100	16030.00
沪铝1203	16180.00	0.28%	36144+1090	3946	16135.00
沪铝1204	16270.00	0.34%	57622-832	8988	16215.00
沪铝1205	16360.00	0.34%	40466+670	8024	16305.00
沪铝1206	16435.00	0.37%	19272-4	168	16375.00
伦铝	2195.00	-3.09%	839634-27771	464722	2265.00

市场	单位：元/吨			
	11月2日			
	最低	最高	均价	涨跌
长江现货市场	15930	15970	15950	-10
上海现货市场	15920	15950	15935	-10
广东南储市场	15880	15980	15930	-20
南海有色现货市场	16100	16200	16150	-20
99.7%华通现货市场	15930	15960	15945	-5
上海期货市场	16000	16065	-----	----
中铝报价	华东	华南	西南	
	16300	16400	16300	

铝评论：

在外盘带动下，沪铝昨日做出小幅反弹，1204合约尾盘收于16270元/吨，上涨55元/吨，涨幅0.34%。全天成交8988手，持仓减少832手，总持仓降至57622手。

主力持仓变动显示主要以移仓为主。多空双方力量未出现明显的失衡。价格短期内仍旧以小幅波动为主。

国内现货价格小幅下跌。长江均价报15950元/吨，下跌10元/吨；南储均价报15930元/吨，下跌20元/吨。贸易商反映市场成交仍旧平淡，下游开工到目前仍旧不多。

LME 库存减少 3775 吨，总库存降至 4992500 吨。取消仓单增加 46275 吨，合计 1010175 吨，占总库存的比例升至 20.23%，创出近期以来的高点。

LME 铝价昨日大跌，电子盘尾盘收于 2210 美元/吨，大跌 61 美元/吨，跌幅高达 2.69%。铜锌铅亦录得可观跌幅，跌幅分别为：1.42%，1.45%和 3.23%。

美原油同时维持下跌之势，03 合约跌破 97 美元/桶，最低探至 95.44 美元/桶，创出近期最低点。但同时美元指数亦维持弱势格局，昨日甚至跌破 78。不过美元指数尽管下跌，但并未打破底部支撑。

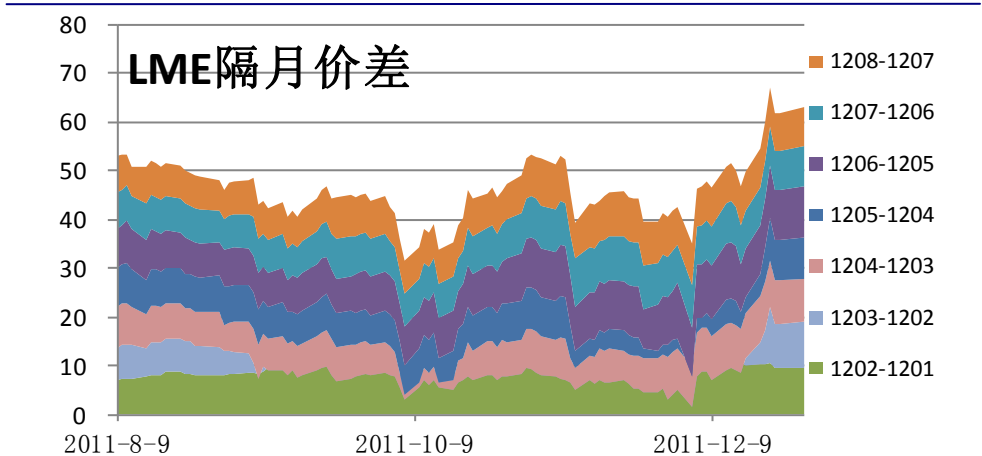
在昨日维持短暂的反弹之后，今日沪铝的回落亦势在必然。如果 1204 合约有在 16200 元/吨以上的机会，短线投资者可以考虑空头建仓机会。

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	59550	59550	0	50	50	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	494475	494475	0	25	25	0
弗利西恩	907700	907700	0	500000	500000	0
新加坡	565725	565525	-200	9025	9125	-100
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	54275	54275	0	50	50	0
泰因威尔	60700	60700	0	2000	2000	0
巴尔的摩	402850	402550	-300	10175	10475	-300
芝加哥	67700	67575	-125	425	550	-125
底特律	1367050	1365450	-1600	127050	128650	-1600
洛杉矶	8725	8725	0	0	0	0
长滩	0	0	0	0	0	0
莫比尔	153275	153275	0	25	25	0
新奥尔良	147850	147850	0	0	0	0
托莱多	50400	50150	-250	5100	5350	-250
圣路易斯	0	0	0	0	0	0
柔佛	257125	257825	700	10125	10125	0
巴生	5125	5125	0	0	0	0
总计	4971375	4969600	-1775	664050	666425	-2375

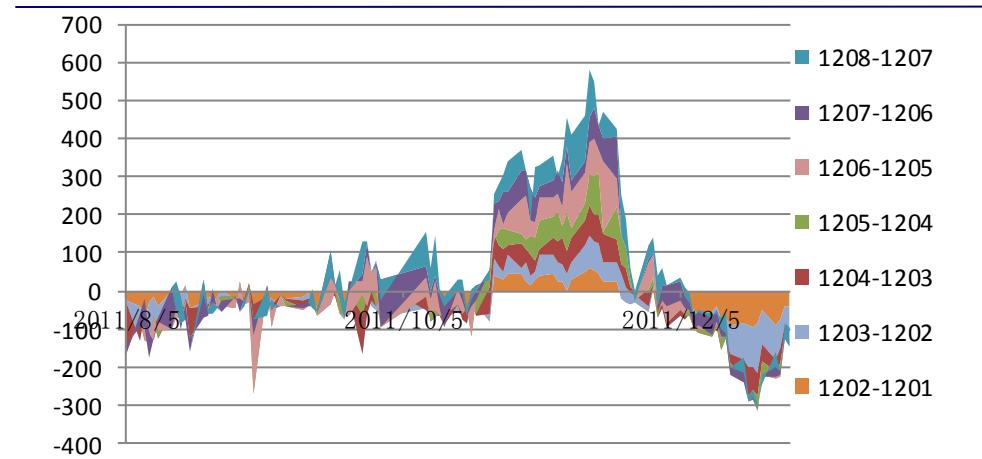
图表

图 1: LME 期铝隔月价格堆积图 (2010. 11-2011. 2)



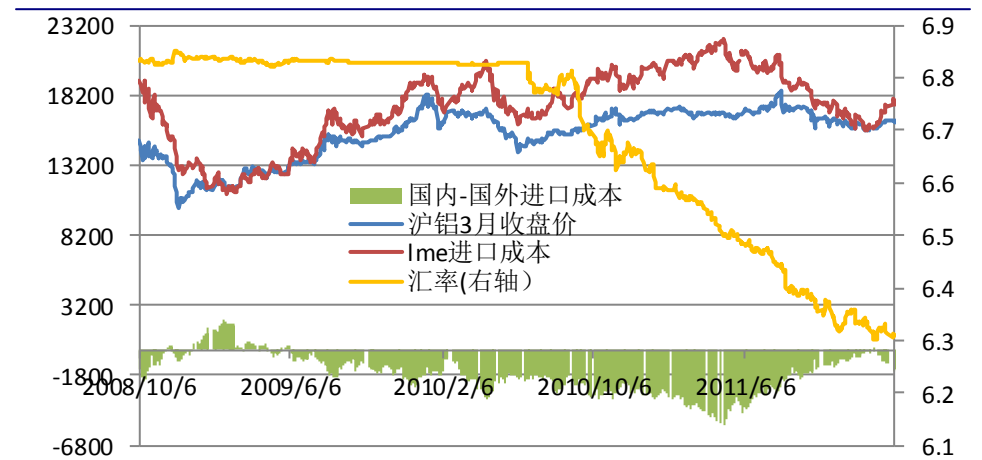
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 2: 上海期铝隔月价差堆积图 (2010. 11-2011. 2)



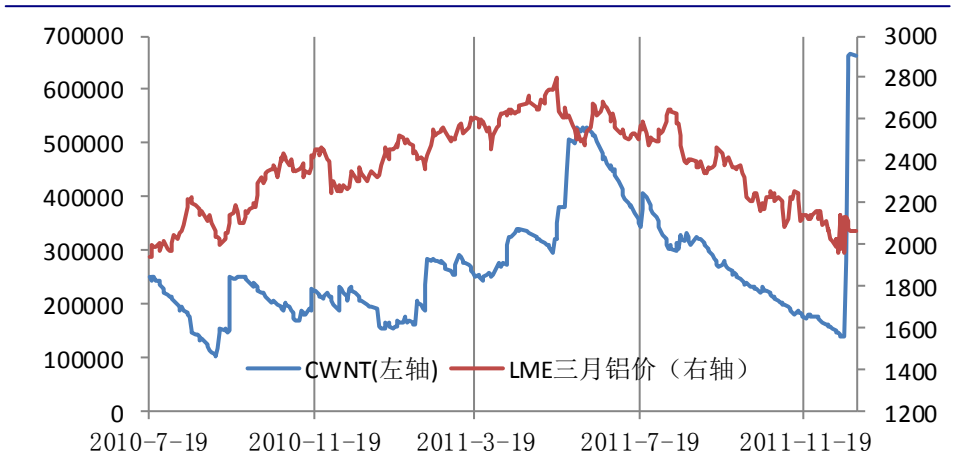
资料来源: 文华财经, 华泰长城期货研究所 (上海)

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



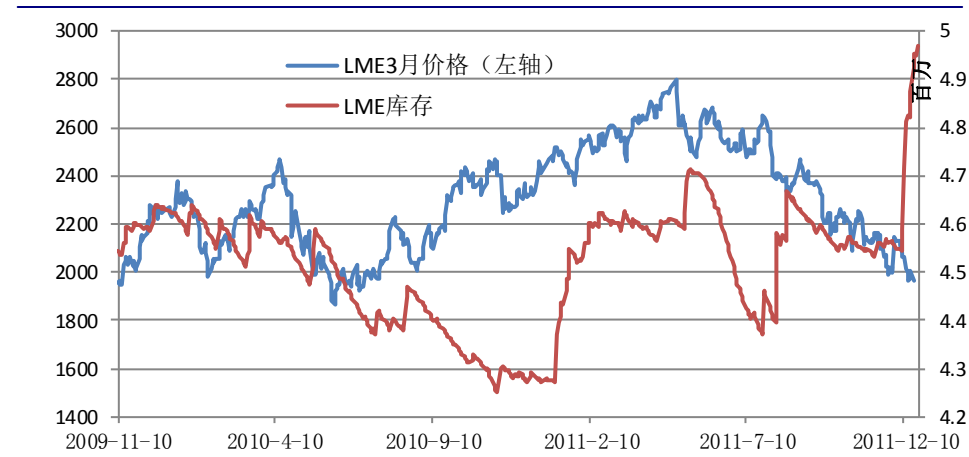
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所 (上海)

图 4: LME3 月铝价格与取消仓单图(2009.10-2011.2)



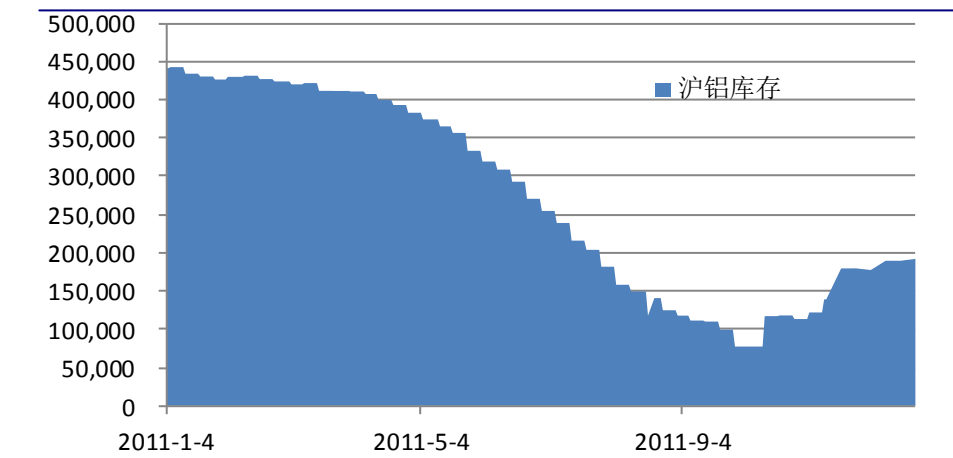
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图 5: LME3 月铝价格与库存图(2008.6-2011.2)



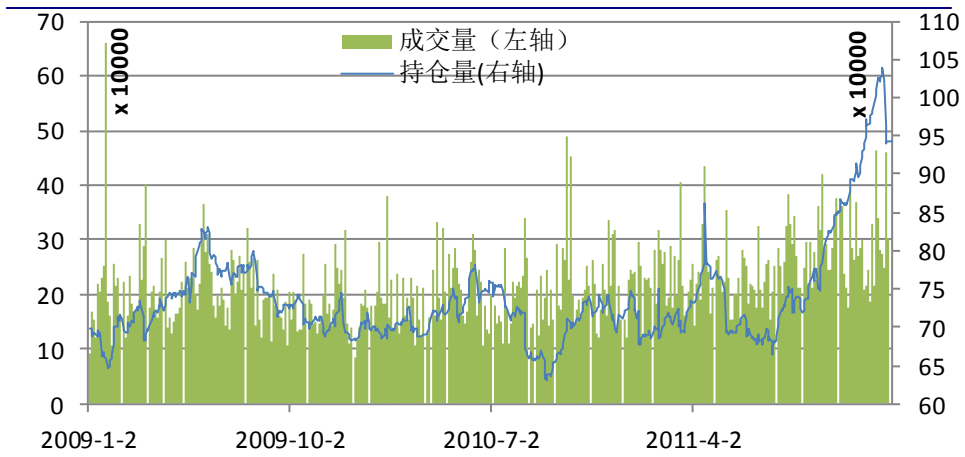
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图 6: 沪铝库存变化(2011.1-2011.2)



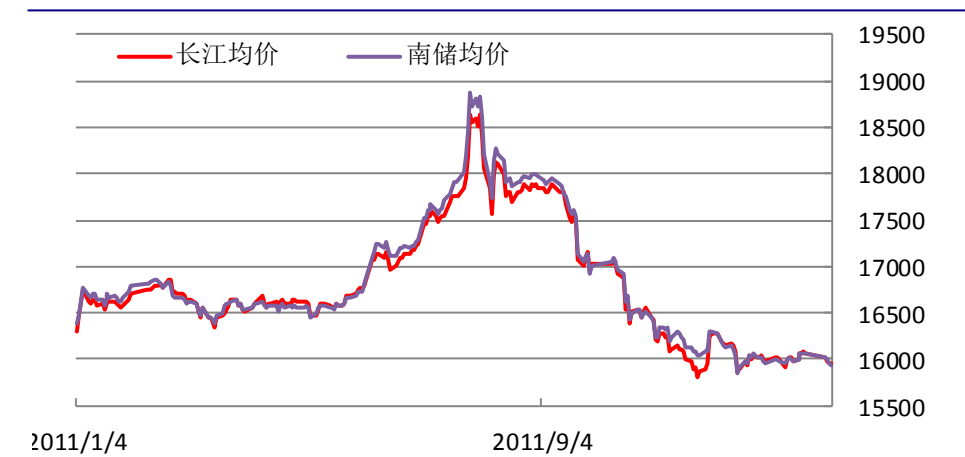
资料来源: 中国铝业网, 华泰长城期货研究所(上海)

图 7: LME3 月铝成交量与持仓量对比(2009.1-2011.2)



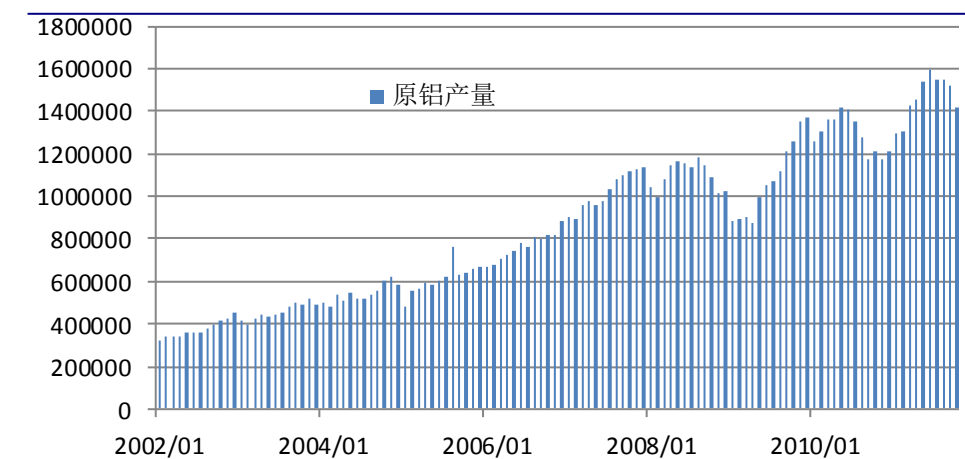
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货研究所(上海)

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

2011/12/29	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	\$2,015.00	现货	16040	\$1,974.00	15623.33869	¥416.66	8.125633232	7.914558605
到岸升贴水	\$120.00	1月	16005	\$1,970.00	15593.78121	¥411.22	8.124365482	7.91562498
汇率	6.3157	2月	15965	\$1,979.75	15665.82756	¥299.17	8.064149514	7.91303324
增值税率	0.17	3月	15915	\$1,990.00	15741.56859	¥173.43	7.997487437	7.910335975
进口关税	0.00	4月	15890	\$1,998.75	15806.22557	¥83.77	7.94996873	7.908055319

铝材出口盈亏与比值

2011/12/29	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	\$2,015.00	现货	16040	\$1,974.00	\$2,441.21	¥2,950.75	8.125633232	6.570516424
加工费	\$200.00	1月	16005	\$1,970.00	\$2,436.39	¥2,945.56	8.124365482	6.569153156
汇率	6.3157	2月	15965	\$1,979.75	\$2,430.88	¥2,849.18	8.064149514	6.567588514
出口退税	0.13	3月	15915	\$1,990.00	\$2,423.99	¥2,740.95	7.997487437	6.565622708
出口关税	0.00	4月	15890	\$1,998.75	\$2,420.55	¥2,663.93	7.94996873	6.564635609

隔月价差变化

	1202-1201	1203-1202	1204-1203	1205-1204	1206-1205	1207-1206	1208-1207	1209-1208
2011/12/23	-50	-90	-45	-35	-5	5	-25	45
2011/12/26	-90	-90	-30	-20	5	25	40	-20
2011/12/27	-75	-75	-40	-35	5	10	-5	20
2011/12/28	-40	-50	-25	-10	5	-5	40	25
2011/12/29	-40	-55	-10	-5	-20	-15	50	25

(绿色背景表示价差比上一交易日收窄)

行业新闻

资金面平稳 本周公开市场净回笼 3510 亿

由于节后大量现金回流和公开市场暂停回笼，春节后第一周，资金面安然度过了 3520 亿元逆回购的回款洪峰。面对第二批逆回购“抽离”，昨日银行体系资金面仍维持宽松格局，各品种资金价格仅窄幅波动。市场人士指出，由于 2 月公开市场到期量仅为 120 亿元，因此下周央票或继续停发，以减缓资金面的压力。

周四央行继续暂停央票和正回购操作，至此，本周公开市场实现净回笼 3510 亿元，结束了此前连续 5 周的净投放，但整个 1 月份依旧实现净投放 3090 亿元，有效地保证了节假日期间的流动性安排。

春节后第一周，尽管面对巨额到期逆回购到期，但在央票和正回购全部暂停和节后现金回流的助力下，银行间市场资金面依旧保持平稳，隔夜回购利率始终稳定在 3% 以下，7 天回购利率也一直在 4.3% 附近徘徊，再度显示了公开市场操作的灵活性。

昨日的银行间回购市场上，隔夜和 7 天品种资金价格基本稳定。其中，隔夜利率与前日持平，加权利率报 2.97%；7 天回购利率微跌 2 个基点至 4.33%。上述两个品种成交量占昨日全市场成交总量的 93%，表明市场对流动性预期较为乐观。但由于下周将迎来常规准备金的上缴日，机构对中长期资金品种需求不减，昨日 14 天回购成交量逾翻番至 181.66 亿。

存款准备金率或可调至 18% 左右

中国国际经济交流中心研究部副部长王军 2 日做客《中证面对面》时称，存款准备金率存在下调空间，可下调至 18%—19%。

王军表示，下调存款准备金率已经错过了较好的时间窗口，稳健有余，进取不足。今年上半年，考虑到国内市场经济复苏的情况，以及面临的内外压力，下调存款准备金率的问题始终存在，降到 18% 到 19% 应该是有空间的。而从降息的问题来看，上半年降息空间不是特别大，这个窗口不一定能够打开。到下半年，要看国内外经济增长的情况以及外围市场的变化。

方正证券首席宏观分析师汤云飞也表示，下调存准率存在空间，但如果未来几个月外围条件突然反转，中国资金外流的情况发生逆转，就会降低下调存准率这方面的要求。

2 月 1 日公布的数据显示，中国 1 月份制造业 PMI 由去年 12 月份的 50.3 升至 50.5。PMI 的持续回升表明之前采取的一系列宽松政策已产生效果，因此有专家认为央行短期内再次下调存款准备金率的可能性减小。

央行曾于 2011 年 12 月份下调存款准备金率 0.5 个百分点，这是央行自 2008 年 12 月

以来首次下调存款准备金率。

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。