

2010年8月22日

铝金属 周度 策略报告

执笔研究员：童长征

电话：021-68455980

邮箱：tcz@gwf.com.cn

操作策略：

| 当前交易 | 首次推荐时间 | 推荐日收盘价 (元/吨) | 当前日收盘价 (元/吨) | 当前盈亏 (元/吨) |
|----------------|-----------|-----------------|-----------------|---------------|
| 开仓：铝 空头 | | | | |
| 卖出1011 | 8月10日临时报告 | 15545 | 15310 | 235 |

策略评论：

铝：

上周沪铝先扬后抑，未来主要保持横向震荡趋势，尽管铝价仍有回落空间，但空间有限。

上周铝价先扬后抑，价格在盘整当中小幅回落。

中国铝业将氧化铝现货出厂价调高 3.8% 至每吨 2750 人民币。这是中铝年内首次上调氧化铝价格，在此之前，中铝已经两次相对大幅度下调氧化铝价格。7 月初，中铝将氧化铝现货价由 2850 元降至 2650 元，下调幅度为 7.02%；6 月初，中铝将氧化铝现货价格由 3000 元下调至 2850 元。中国铝业较早前升 1.61%，报 21.4 美元。

铝业协会在最新的报告中公布，美国 7 月原铝产量年率增长 8.0% 至 1,722,329 吨，2009 年 7 月为 1,594,096 吨。7 月产量较 6 月的年率 1,719,625 吨增长 0.2%。1-7 月，年率化产量下滑 5.6% 至 1,714,407 吨，2009 年同期为 1,816,286 吨。该协会称，7 月实际产量为 146,280 吨，高于 2009 年 7 月的 135,389 吨，以及 6 月的 141,339 吨。今年前七个月实际产量降至 995,765 吨，去年同期为 1,054,939 吨。铝业协会称，7 月的平均日产量增至 4,719 吨，2009 年 7 月为 4,367 吨，且高于 6 月的 4,711 吨。今年前七个月的平均日产量下滑至 4,697 吨，去年同期为 4,976 吨。该协会称，此次调查的公司占 100% 的美国原铝产量。

世界金属统计局(WBMS)周三表示，今年前 6 个月全球铝市供应过剩 314,000 吨。去年同期为供应过剩 755,000 吨，2009 年全年为过剩 781,000 吨。WBMS 表示，今年前 6 个月，原铝需求总计为 1997 万吨，相比去年同期增长约 349 万吨。整体来看，今年前 6 个月，全球铝产量同比增长 18%。WBMS 预计，中国前 6 个月产量总计为 832 万吨，占到全球总产量的 41%。

铝价的总体回落显示未来铝需求预期仍旧不足，过剩现象依旧存在。但上周 LME 现货交割日库存大量增加，显示市场仍旧存在较大的买方力量。据来自西方某大型铝贸易机构的内部人士透

露，可能是来自西方银行等机构的操作，由于目前资金成本仍旧较低，买铝囤积的可能性仍旧存在。这对于铝价的下跌将构成支撑。

对于铝价后市走势仍旧不乐观，但下跌空间有限。铝价可能在较长的一段时间内将继续保持宽幅震荡的格局。

期货市场

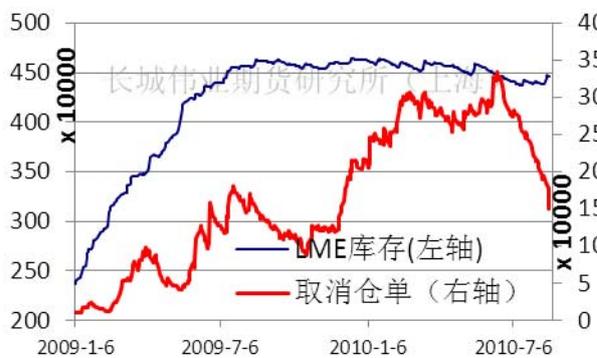
铝



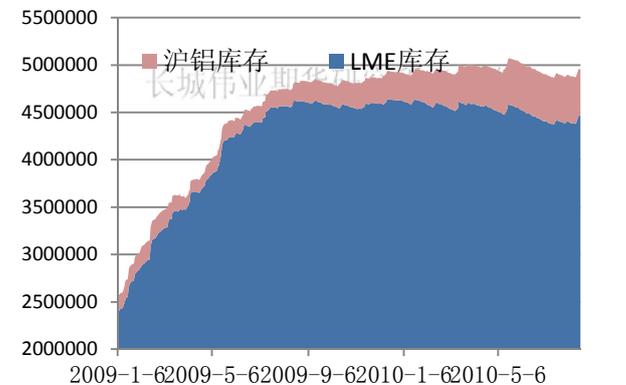
上周 LME 铝价下跌 70 美元/吨，跌幅 3.43%；沪铝下跌 225 元/吨，跌幅 1.47%。



LME 持仓量 66.82 万手，减少 53053 手；成交量平均 24.43 万手，较之前继续增加



LME 上周库存增加 82425 吨，取消仓单减少 43825 吨。



上海库存减少 763 吨，报 491488 吨，两地库存共增加 81662 吨。

| al | 总库存 | | | 欧洲 | | 亚洲 | | 美洲 | |
|-----------|---------|--------|----------|---------|-------|---------|------|---------|--------|
| | 总库存 | 取消仓单 | 比 | 总库存 | 取消仓单 | 总库存 | 取消仓单 | 总库存 | 取消仓单 |
| 2010-8-20 | 4464825 | 150650 | 0.033742 | 1140850 | 12150 | 1167600 | 7450 | 2156375 | 131050 |
| 2010-8-13 | 4382400 | 194475 | 0.044376 | 1126650 | 20800 | 1157175 | 2175 | 2098575 | 171500 |
| 周内变动 | 82425 | -43825 | -0.01063 | 14200 | -8650 | 10425 | 5275 | 57800 | -40450 |

现货市场:

铝

| | |
|------|--|
| 华东地区 | 15130-15360 元/吨，贴水 120-升水 20 元/吨，价格较上周上涨 30 元/吨。 |
| 华南地区 | 15030-15340 元/吨，贴水 120-升水 30 元/吨，价格较上周下跌 30 元/吨。 |

周初铝价追随金属价格上涨，市场气氛开始有所改善，但下半周回吐涨幅，市场出现分歧，报价区间扩大。现货市场交易气氛重现低迷。

两市比价：

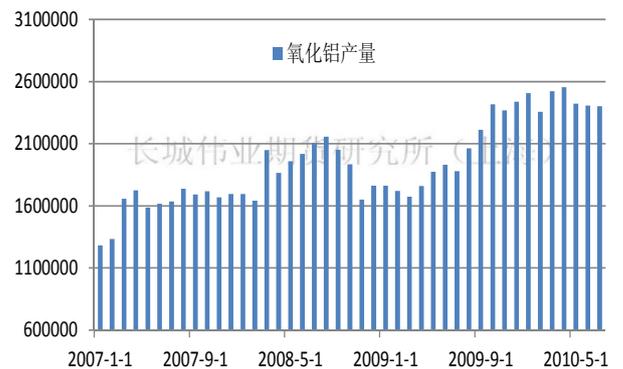
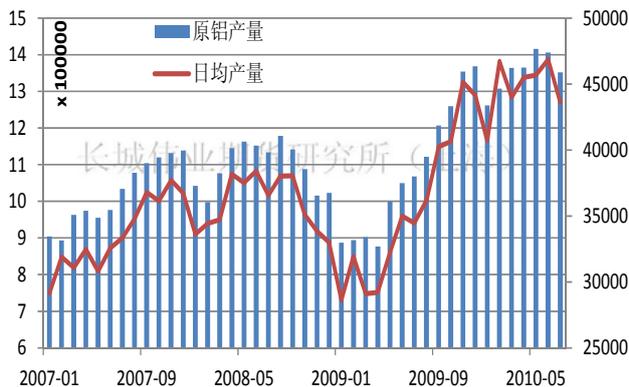
铝：



外盘在后半周跌幅加深，沪铝跟跌不及，引发内外比价上升。

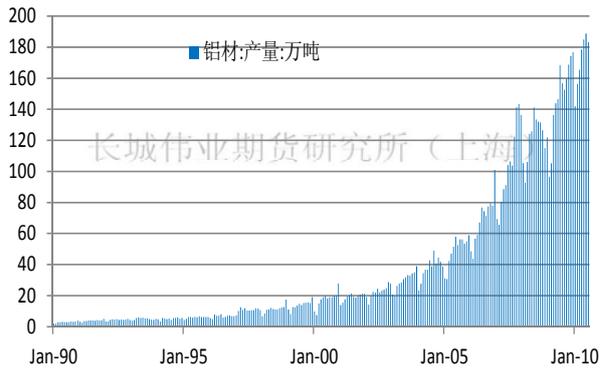
统计数据：

铝

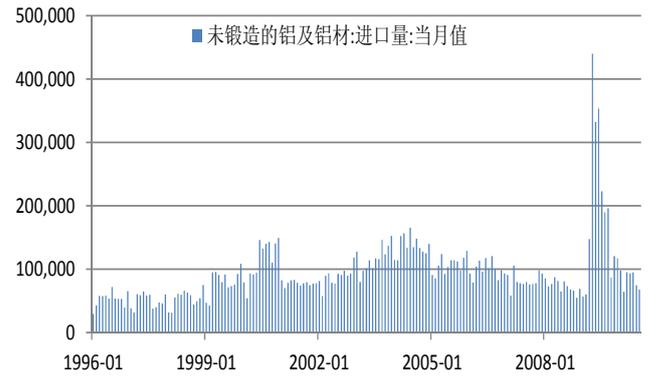


7月原铝产量 135.2 万吨，日均产量 4.3612 万吨；

7月氧化铝产量 240.3 万吨



7月铝材产量 183.2 万吨



7月未锻造的铝及铝材进口 67462 吨



长城伟业期货

G.W.F GREAT WALL FUTURES

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: 020-22371306 传真: 020-87320789

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

上海营业部

上海市浦东区松林路300号期货大厦2403室

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: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

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602室

电话: 0371-65628001 传真: 0371-65615467

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

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

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

韶关营业部

韶关市北江路湾景中心8A

电话: 0751-8221949 传真: 0751-8221948

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: 0411-84807367 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵一纽约纽约大厦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: 0755-82790911 传真: 0755-82537200

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场I栋22楼

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: 027-85487455 传真: 027-85487453

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：

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

长城伟业期货研究所（上海）

上海浦电路 500 号期货大厦 2403 室

邮政编码：200121

TEL: (86-21) 6840 2232 FAX: (86-21) 6840 2232