

国内外铝价走势分析周报

2010-4-10

格林期货 孙亭瑞

从上周国内外铝市场表现来看，国内外铝价的分化走势仍在延续，LME 三个月铝价整体走势强劲，周五价格站在 2400 美元的高点，为 2008 年危机之后的最高价格，而国内沪铝 1007 合约价格在周二周三连续两次上冲 60 日均线阻力均以失败告终，价格出现回落，弱势调整行情依旧，短期内仍难以改变。

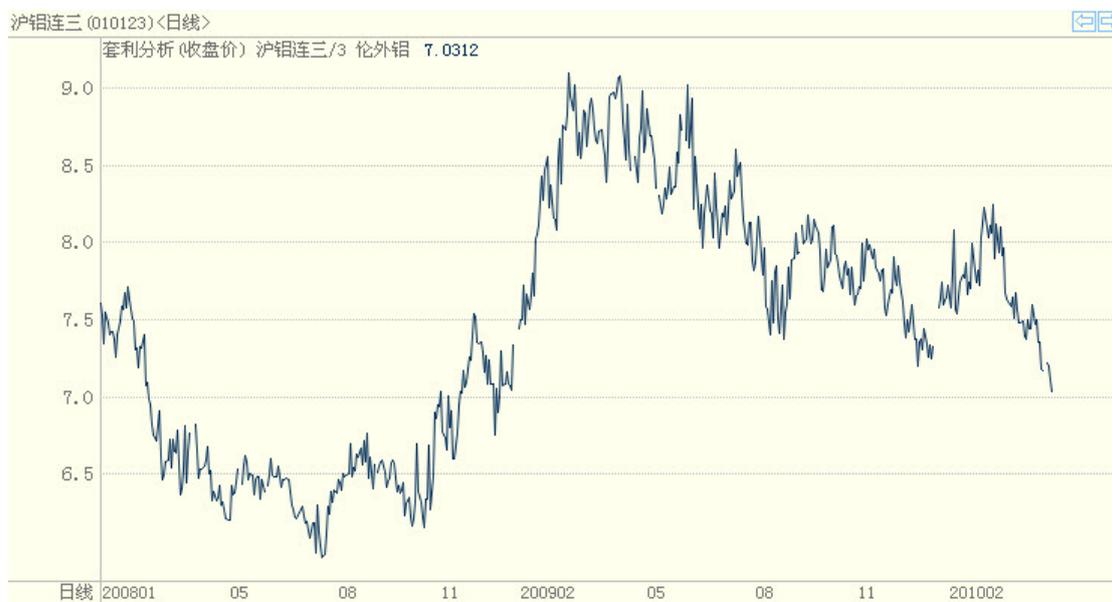


沪铝 1007 合约价格虽然盘出下降趋势线的压力，但向上反弹的动能明显不足，预计绿色区域仍为沪铝的盘整区间，17000 点将成为后期沪铝多空的分水岭。操作上建议 16600 点附近低吸。



LME 铝价自今年 2 月份以来，强势震荡上行，形成一个宽幅的上升通道，短期面临通道上轨的压制，即 2450 美元附近有压力，预计下周将出现冲高回落的走势。

目前沪铝伦铝比价已经降至 7.13, 预计在一定时期内外强内弱的格局仍将延续。



从上图可以看出，由于 2008 年底危机之后，国内的经济刺激政策以及收储措施，导致国内外铝价比值一度达到 9 以上的高位，但是进入 2010 年之后，国

内外铝价比值逐步回落，有恢复至 2008 年的合理区域的趋势，即 6.5-7 之间的可能。

导致国内外铝价比值下降的主要有如下三方面的原因：

一是现货需求旺季不旺。通常 3-5 月是铝的传统需求旺季，而今年市场却表现出了旺季不旺的特点，国内主要现货市场库存依然维持高位。截止上周四，国内主要现货市场库存总量达到 105 万吨水平。库存直接导致国内现货市场价格走势低靡，如下图：



二是国内紧缩预期再度升温，对国内铝价形成了较强的打压。上周四，三年期央票重启的消息导致了市场对流动性进一步收紧的担忧，促使沪铝价格出现了较大幅度的下挫。从目前的情况来看，国内继续采用数量化的方式来收缩流动性，短期内加息的可能性并不大，但从公开市场操作的情况来看，国内货币回笼的力度在逐步加大。

三是人民币升值预期再度增强，这将不利于包括铝在内的大宗商品价格走强。本周人民币汇率出现了走高的迹象，升值预期再起。从理论上讲，人民币的升值一方面会间接的压低国内商品价格；另一方面，人民币的升值也对国内的出口产生一定的影响，导致国外需求的减少。因此，从价格的角度考虑，人民币升值预期的增强，对沪铝价格的上涨较为利空。

国内外锌价走势分析周报

2010-4-10

格林期货 孙亭瑞

从近期金属价格整体走势来看，市场关注焦点转为经济增长，不断公布的利好经济数据给金属市场以支持。这一点在铜上反映的更加明显，锌价走势虽然弱于铜价，但是围绕 19000 点的上下的盘整已经进入尾声。



上周，沪锌 1007 合约再次冲击震荡箱体的上沿后回落，短期考验 19000 点的支撑，短线建议 19000 点附近做多，止损位 18930 点。



LME 锌价上周试探突破 2400 美元的关键阻力位，关注能否在 2400 美元上方企稳，如果突破有效，将打开反弹空间，并会带动国内锌价突破 20000 点上方。目前制约沪市锌价的上涨的不利因素还有现货价格的疲弱走势，见下图。



最近一周以来，现货的贴水在不断走高，现货价格比主力合约 1007 贴水由前期的 700 点左右增加至目前的接近 1000 点，显示国内需求拉动的动能稍显不足，价格的走高更多的是受到 LME 锌价强势的带动。



国内外铝价的比值近两年来,基本维持在 8.5 的上下波动,价格走势的一致性更加密切,反映在日 K 线图表上,价格走势形态也更加接近。