

华泰长城期货投资咨询部

✉ 肖兰兰

✉ xiaolanlan@htgwf.com

☎ (021)68755929

多空因素交织，沪铝延续震荡

日期	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓量	持仓变化	涨跌	周涨跌
2013-11-8									
沪铝主力	14290	14320	14290	14305	2386	42606	-522	0.03%	-0.63%
LME铝3月	1822	1827	1803.5	1816.5	12829	743334	6137	-0.25%	-1.60%
11月沪铝主力1401	开盘于14290元/吨，第一交易时段，铝价在14300元/吨以下维持盘整；第二交易时段，铝价震荡上行，突破至14300以上，并连续攀升至14315元/吨的当日最高价；下午开盘后，铝价下行至14300-14310区间窄幅震荡，尾盘时再度拉高至14315元/吨，最终沪铝主力1401收盘价为14305元/吨，较上一交易日收盘价上涨5元/吨，涨幅约为0.03%。沪铝主力1401周度涨跌幅为-0.63%；伦铝3月电子盘周度涨跌幅为-1.6%。								
LME铝	总库存			亚洲		欧洲		美洲	
	总库存	取消仓单	取消仓单占比	库存	取消仓单	库存	取消仓单	库存	取消仓单
2013-11-1	5372625	2154925	40.14%	630225	54600	2999575	1036275	1739150	1064050
2013-11-6	5348300	2162850	40.44%	626975	52075	2992000	1059425	1729325	1051350
2013-11-7	5345775	2153200	40.28%	625950	51400	2993675	1053625	1726150	1048175
周变动	-12550	7925	-	-3250	-2525	-7575	23150	-9825	-12700
日变动	-2525	-9650	-	-1025	-675	1675	-5800	-3175	-3175
国内库存(吨)	上期所		社会库存(万吨)						
			上海	无锡	杭州	南海	共计		
2013-11-1	210315		2013-10-31	28.00	13.10	2.10	11.70	54.90	
2013-11-8	199260		2013-11-7	27.70	13.20	2.30	11.20	54.40	
变动	-11055		变动	-0.30	0.10	0.20	-0.50	-0.50	
LME铝库存:	11月8日，LME铝库存减少2525吨至5345775吨。分洲来看，美洲方面，底特律仓库减少2875吨，芝加哥仓库减少300吨；欧洲方面，鹿特丹仓库减少2350吨，利物浦减少350吨，弗利辛恩仓库增加4475吨库存；亚洲新加坡仓库减少1025吨。注销仓单方面，新加坡仓库增加350吨，总量至2153200吨，占比至40.28%。LME库存本周减少12550吨。								
上期所铝库存:	11月8日上期所铝库存减少至20万吨以下，至19.93万吨，较上周减少11055吨。								
国内铝现货库存:	与上周社会库存相比相比，11月7日上海地区减少0.3万吨至27.7万吨，无锡地区增加0.1万吨至13.2万吨，杭州增加0.2万吨，南海减少0.5万吨至11.2万吨，总计社会库存减少0.5万吨，至54.4万吨。								
现货市场	元/吨	昨日均价	今日均价	今日涨跌	主力价差	近月价差			
	长江报价	14420	14420	0	115	15			
	南储(华南)	14430	14430	0	125	25			
	南储(华北)	14420	14420	0	115	15			
• 铝：上海地区成交14420-14430元/吨之间，现货升水10-20元/吨，无锡主流成交14410-14430元/吨，杭州主流成交于14400-14410元/吨，持货商欲抓住周末下游接货增多的机会，竞相提早出货，出货意愿持续增加，虽然近期期现套利空间持续缩窄，但今日中间商积极程度有所增强，市场成交活跃度有增。									

铝行业基本面	产量	9月全国电解铝产量与8月持平，为185.78万吨，同比增加9.8%。产能西移步伐仍在推进，成本重心下滑长期基本面恶化趋势未有改变。上半年1-9月原铝产量为1621.40万吨，较2012年同比增加8.74%。分地区来看，东部产能同比减少2%，而西部产能增长22%。且下半年预计仍有300万吨新增产能即将投产，产								
	成本	上游成本未有太大变动。电力成本方面，四川云贵仍处于丰水期，动力煤成本自8月小幅回升以来近期持稳，电力成本较7月低点小幅回升。国庆节前最新一期环渤海动力煤价格指数为531元/吨，较前一周跌2元/吨；氧化铝价格自上半年持续下跌后，7月以来在2500元/吨成本价附近企稳。关注动力煤上市对市场电力成本认知的影响。								
	需求	1-9月房地产开发投资6.11万亿元，同比增19.7%，增速较1-8月小幅回升0.4个百分点；1-9月房屋新开工面积增长7.3%，提高3.3个百分点；1-9月房屋施工面积增长15%，提高0.6个百分点；1-9月房屋竣工面积增长4.2%，回落0.4%；1-9月商品房销售面积同比增长23.3%，回落0.1个百分点。1-9月，土地购置面积同比下降3.3%，降幅收窄5.8个百分点。								
套利提示	跨市套利		进口比价	期货比价	现货比价	汇率	暂无跨市套利机会。			
		铝	8.01	7.85	8.11	6.0916				
	跨期套利	内盘	连2-连1	连3-连2	连4-连3	连5-连4	外盘	LME3-0	LME15-3	LME27-3
		铝	-65	-35	-15	5	铝	-43.75	-105.25	-194.75
	跨品种套利	暂无								
	期现套利	主力价差	115 近月价差			15				
市场消息	宏观	国际宏观： <ul style="list-style-type: none"> 美国10月非农就业增加20.4万人，预期增12万人，9月非农就业由增加14.8万修正为16.3万人，8月由19.3万人上修为23.8万人。10月美国非农就业远超预期，引起美指暴涨。 美国10月失业率7.3%，预期7.3%，前值7.2%。美国10月劳动力参与率62.8%，前值63.2%；美国10月平均每周工时34.4小时，预期34.5小时，前值34.5小时；美国10月平均每小时工资月率+0.1%，预期+0.2%，前值+0.1%；美国10月平均每小时工资年率+2.2%，前值+2.1%。 美国9月个人收入月率+0.5%，预期+0.3%，前值从+0.4%修正为+0.5%。美国9月个人消费支出（PCE）月率+0.2%，预期+0.2%，前值+0.3%。 美国11月密歇根大学消费者信心初值72，预期74.5，前值73.2，为2011年12月以来最低；美国11月密歇根大学现况指数初值87.2，预期90.0，前值89.9，为2013年1月以来最低；美国11月密歇根大学预期指数初值62.3，预期64.0，前值62.5，为2011年11月以来最低。 国内宏观： <ul style="list-style-type: none"> 中国1-10月份房地产开发投资人民币6.8693万亿元，同比增19.2%，增速比1-9月回落0.5%。1-10月份商品房销售总额人民币6.12万亿元，同比增32.3%，增速比1-9月份回落1.6%。 中国10月规模以上工业增加值同比+10.3%，创年内第二高增速，预期+10%，前值+10.2%。中国1-10月规模以上工业增加值同比+9.7%，前值+9.6%。中国10月规模以上工业增加值环比增长0.86%。中国10月发电量4305亿千瓦时，同比增长8.4%。 								
		操作建议	库存方面，LME库存上周减少12550吨至5345775吨，上期所库存也减少11055吨至19.93万吨，社会库存方面，无锡、杭州出现少量到货，南海地区继续减少。LME公布仓储修改规则，压缩出库队列上限时间至50个自然日，要求仓库公开其入库补贴与货物来源的权利，并考虑发布类似CFTC COT的交易持仓报告增加市场透明度。短期来看，10月18日公布LME仓储规则修改的消息，以及上周五公布了修改细则之后，都对铝价有所提振，有望改善LME库存长期扭曲的市场信号，而从长期来看，铝的现货和期货价格与基本面关联较大，而与LME仓库排队时间关联性不大，因此预计LME规则的修改还是反映在现货溢价的持续下行方面，对期货价格影响较小。 因电解铝产能的扩张，本周对氧化铝的需求扩大，澳洲98.5%品位的氧化铝价格上涨10元/吨，相应的CIF也上涨10美元/吨，预计10月、11月电解铝产量会屡创新高。 宏观方面，美国就业市场的数据持续远超预期，美国10月非农就业增加20.4万人，预期增12万人，9月非农就业由增加14.8万修正为16.3万人，8月由19.3万人上修为23.8万人。美元指数也自10月底以来持续性攀升，压制了有色金属价格，市场对12月份缩减QE规模仍然忧虑重重，国内宏观10月表现可圈可点，但仍不敌“金九”，预计需求的周期性复苏已经收尾，因此周末的国内宏观数据不能长效支撑盘面。而十八届三中全会已拉开序幕，市场静待房地产政策的出台，期间预计房地产市场观望较多，交投缩减。 综上所述，目前多空因素均有表现，上周弱势震荡的胶着格局将在本周有所延续，建议投资者箱体操作，高抛低吸，操作区间为【14180，14380】。							

一周消息

LME 规则修改细则

压缩出库队列上限时间至 50 个自然日，并保留进一步修改强制额外出库量加强系数（目前是 0.5）和出库队列上限时间的权利，保留要求仓库公开其入库补贴与货物来源的权利，防止仓库继续以补贴吸引货物和仓库间互相倒货，禁止仓库因为注销仓单再注册减少出库量，考虑通过法律手段设立租金上限防止仓库抬高租金，建立现货委员会，考虑发布类似 CFTC COT 的交易持仓报告增加市场透明度。

目前要求的额外出库量出仓时间为：

第一批释放期：2014 年 5 月-2014 年 7 月，要求将第一批观察期新增库存累计纳入强制额外出库量，此时仓库库存量可保持不变，仅仅是停止增长；

第二批释放期：2014 年 8 月-2014 年 10 月，要求额外出仓量为第二批观察期中的 $0.5 * (\text{新入库量和最小要求出库量二者的较小值}) + \text{新增库存}$ ，累计纳入强制额外出库量，此时仓库库存将和新入库量挂钩减少。总体上 2014 年 5 月开始，排队较长的 LME 仓库出库量将在目前的最小出库量（对大型仓库是每日 3000 吨）的基础上增加上强制额外出库量的部分，并且在 8 月进一步放量，排队超过 50 个自然日的铝、锌和部分铜库存将被推向现货市场，初步效果将影响金属现货贸易升水，压低金属现货价格，未来可能国际市场引发高升水的金属减产，电解铝是受冲击最大的金属。

AM 统计：10 月份氧化铝产量环比下降 0.15%

根据亚洲金属的最新数据，2013 年 10 月份中国氧化铝产量约为 399.4 万吨，和 9 月份相比下降 0.15%。前 9 个月氧化铝产量总计 3933.3 万吨，同比上涨 14.21%。

10 月份氧化铝产量与 9 月份相比变化不大。孝义信发达产，但同时一些厂家如东岳能源交口肥镁和广西信发产量较少。

孝义信发达产，10 月份氧化铝产量为 15 万吨。交口信发因天然气供应不上，月产量由 16 万吨降至 14 万吨。因此，10 月份山西省氧化铝总产量由 102.9 万吨上升到 104.9 万吨。

河南地区 10 月份氧化铝产量由 89 万吨小幅上涨至 90 万吨。河南有色汇源铝业为完成订单，产量小幅提升，10 月份月产量由 6.7 万吨上升至 8 万吨。

广西信发于 9 月末开始进行设备检修，10 月份氧化铝产量由 18.7 万吨减少为 16 万吨，中铝广西和田东锦盛化工产量小幅波动。10 月份广西氧化铝总产量由 61.2 万吨减少到 57.3 万吨。

除此之外，山东省、内蒙古、重庆市、贵州省和云南省 10 月份的氧化铝产量均未出现明显变化，分别为 105 万吨、1.7 万吨、8 万吨、26 万吨和 6.5 万吨。齐星铝业、香江万基铝业及鑫恒铝业的氧化铝新产能即将产出产品，中铝旗下的山西华兴铝业预计 11 月份能出产品。

山东铝加工企业的开工率有所放缓

富宝铝研发小组电话调研了 24 家近期山东铝加工企业的开工情况。调研数据显示，年产量 10000 吨以上

的铝加工企业平均开工率在 60%以上; 年产量 1000-10000 吨的铝加工企业平均开工率约在 65%; 年产量 1000 吨以下的铝加工企业平均开工率约在 50%。环比开工率整体出现下滑在 5 个百分点左右。

订单量来看, 大型企业平均订单量为 3000 吨左右, 环比基本能持稳。中小型企业平均平均订单量则相对比较低, 相对九月而言, 有小幅下降。库存方面, 此次调研中做库存比例达到 8 成, 均适量, 订单决定库存, 环比持增长。

综上所述, 山东地区 10 月份整体开工率较九月份明显下滑。商家普遍对短期后市不看好。盘点 2013 年整体铝市状况低迷, 铝原料库存居高不下, 加之西部的电解铝扩张对铝市的冲击, 山东这边客户已经普遍反应下游型材加工费已经大打折扣, 相比而言山东电解铝成本略高, 这对山东的下游型材企业基本都不占优势, 尤其是中小型企业。加之今年房地产的不景气, 最差的莫过于建筑型材的销售。

10 月中国未锻造铝进口 98672 吨

中国 10 月未锻造铝及铝材进口 98672 吨, 环比减 7%, 累计同比减 27.3%。出口 52943 吨, 累计同比减 14.6%。

铝加工深度报告: 轨道机车用铝型材潜力巨大

未来交通运输领域铝消费比重或将不断提高

铝加工上游电解铝行业处于产能过剩的状态, 铝加工原材料供给无虞; 从铝加工行业来看, 目前铝加工行业处于产能过剩(产能利用率低)和产品低端(进出口价差不断增加)的现状, 未来随着中国经济转型和结构调整, 铝加工行业将走产业升级的道路, 对铝材产品质量、精度和档次要求会更高。

美国是现代铝工业的发源地, 对中国铝加工业的发展具有参考意义, 过去几十年北美铝需求结构很明显地被划分成三个时期: 建筑和结构领域铝需求排名第一; 包装和容器领域铝需求排名第一; 交通运输领域以较大的优势保持首位。

与之想比, 中国铝消费过多依赖建筑行业, 未来随着中国的经济结构转型, 预计交通运输领域铝的消费占比或将不断提高。

轨道机车用铝型材潜力巨大

在交通运输各子行业中, 较为看好包括高铁和轨道交通在内的轨道机车行业发展, 而轨道机车多以型材为主, 因此预计轨道机车用铝型材将成为拉动铝型材消费的主要动力。

轨道交通行业: 预计到 2015 年建设 70 条轨道交通, 里程共计 2100 千米。按照每公里配备 6 节车厢, 铝合金车辆比例在 50% 以上, 每辆车平均需要铝挤压材 6 吨估算, 需要车体铝型材超过 3.78 万吨。

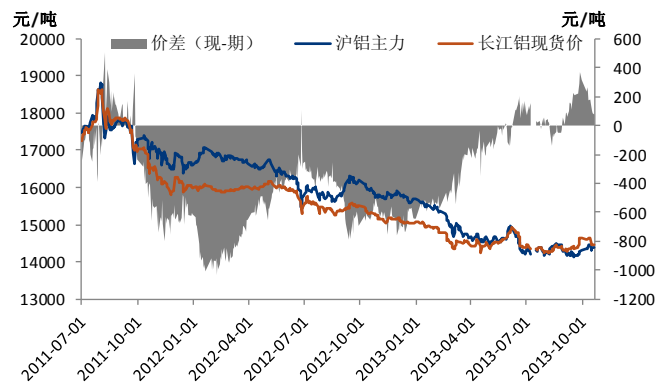
高铁行业: 预计 13 年、14 年、15 年的高铁通车里程分别为 3374 公里、6479 公里和 3858 公里, 按每公里需 0.8 辆动车计算, 13 年-15 年间共需动车组 1.1 万辆, 按平均每辆需铝型材 13 吨估算, 13 年、14 年、15 年动车组对铝型材需求量分别为 3.5 万吨、6.7 万吨和 4 万吨, 三年合计需铝型材 14.3 万吨。

可以看出, 仅城市轨道交通和高铁两个行业, 到 2015 年对铝型材的需求达到 18 万吨左右, 市场前景广阔。。

市场数据

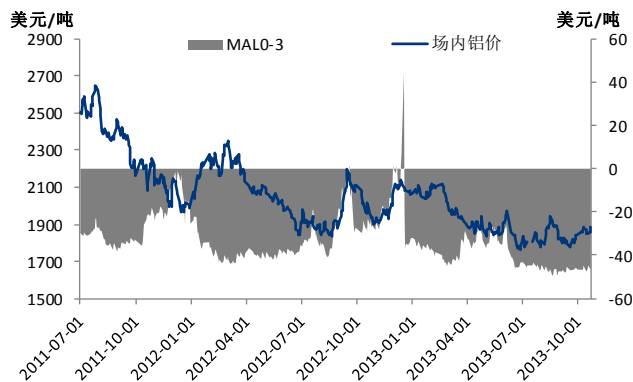
铝市场数据:

图 1 沪铝期现价格



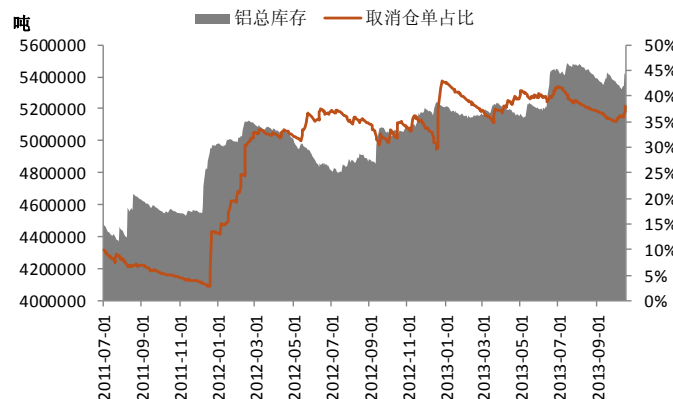
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 2 伦铝期价及现货升贴水



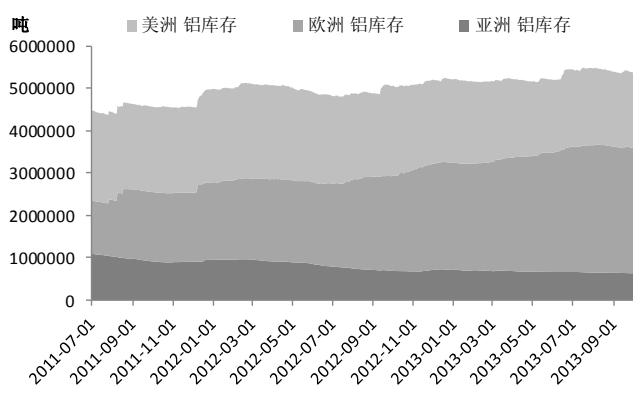
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 3 伦铝库存



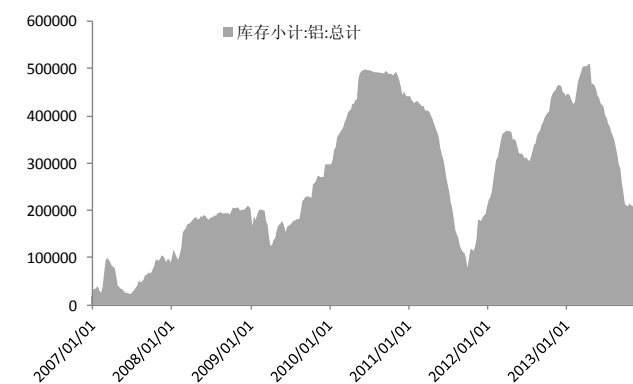
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 4 伦铝库存分洲



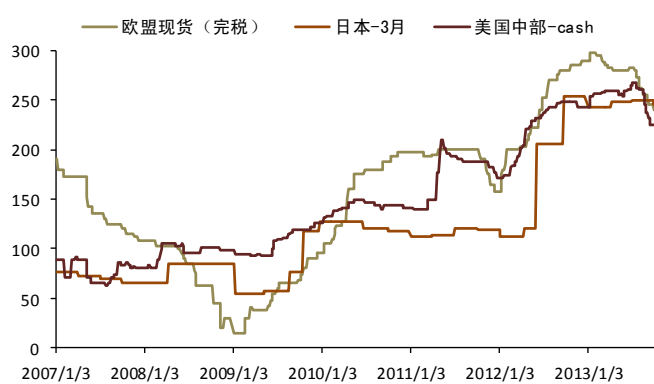
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 5 上期所库存



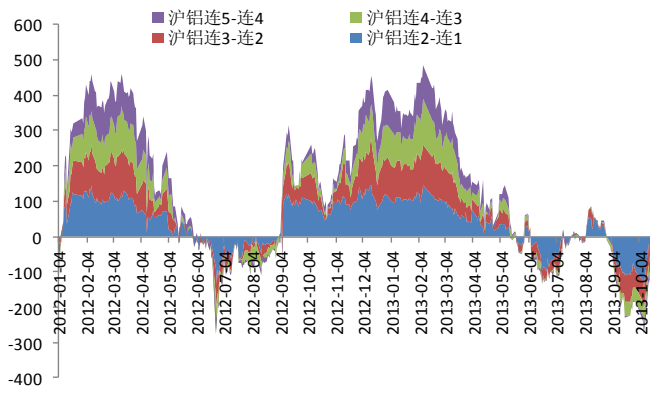
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 6 LME 铝现货溢价



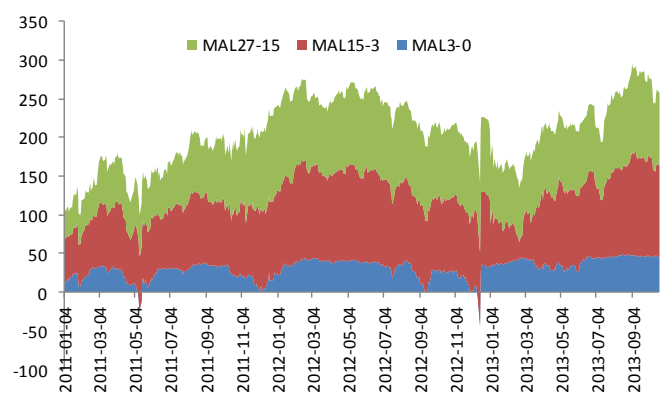
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 7 沪铝跨期价差



数据来源：华泰长城期货有限公司

图 8 伦铝跨期价差

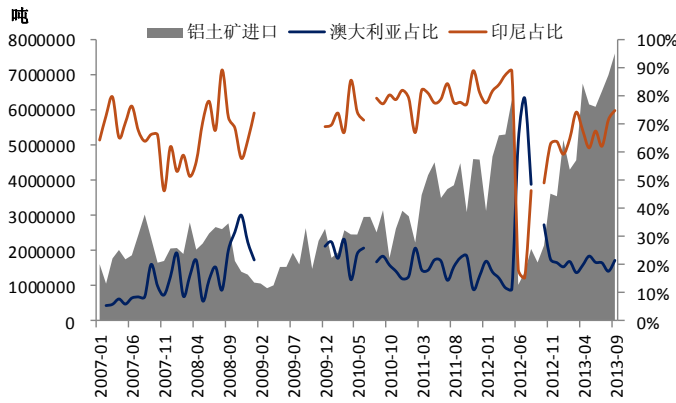


数据来源：华泰长城期货有限公司

上游及中游数据

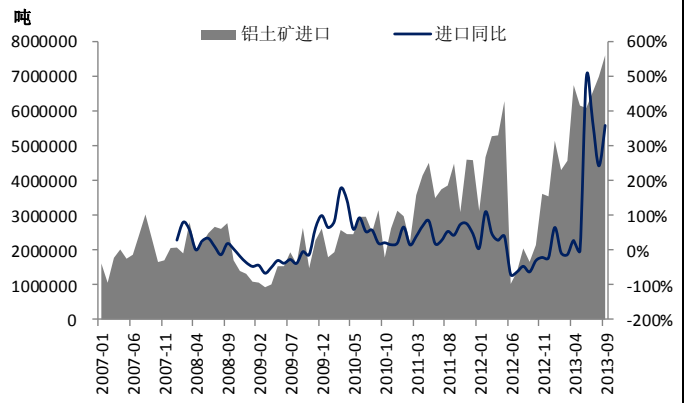
铝上中游数据

图 9 铝土矿进口及国别



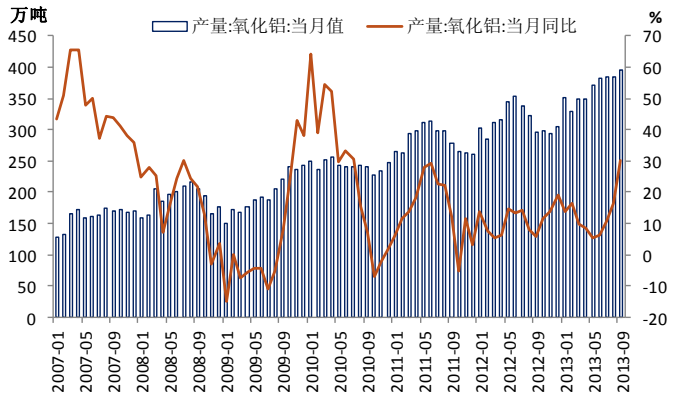
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 10 铝土矿进口及同比



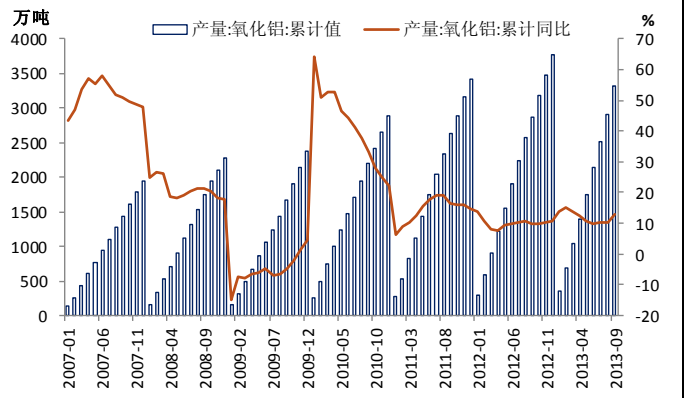
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 11 氧化铝产量当月值及同比



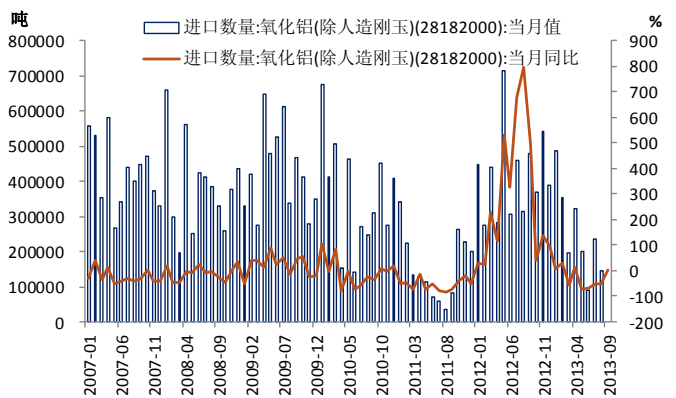
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 12 氧化铝产量累计值及同比



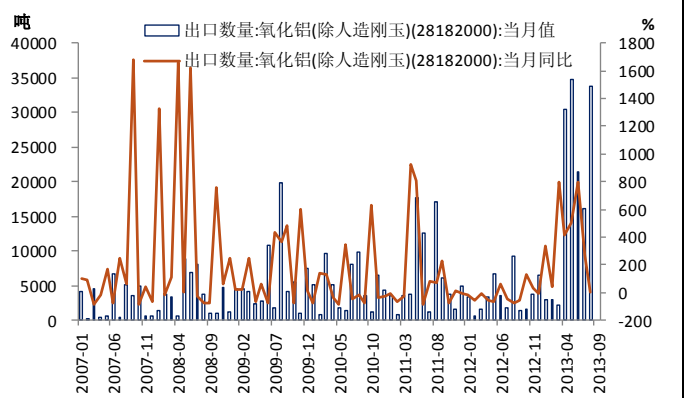
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 13 氧化铝进口量及同比



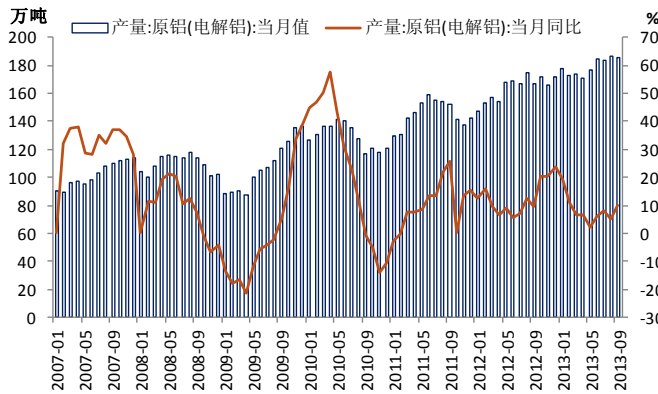
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 14 氧化铝出口量及同比



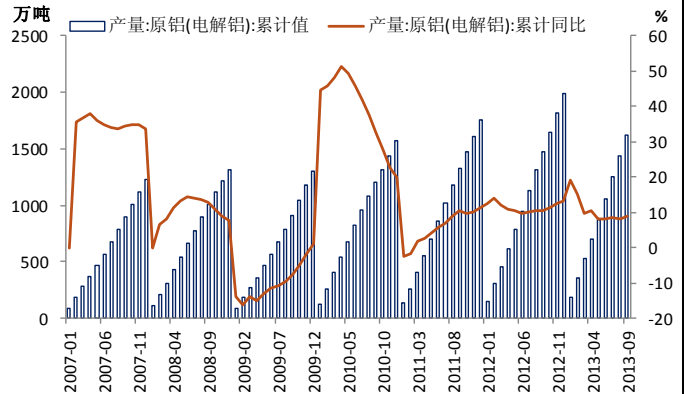
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 15 原铝当月产量及同比



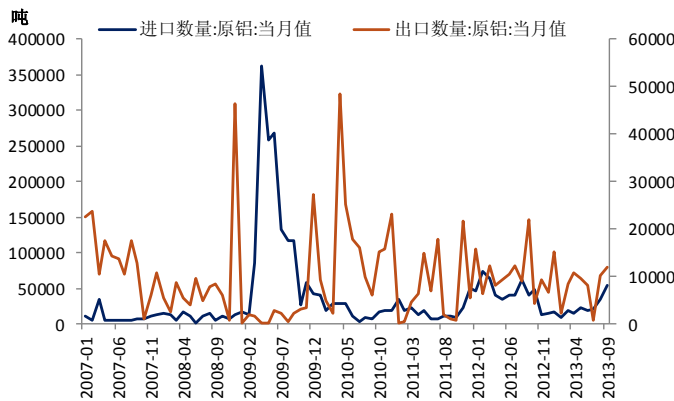
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 16 原铝累计产量及同比



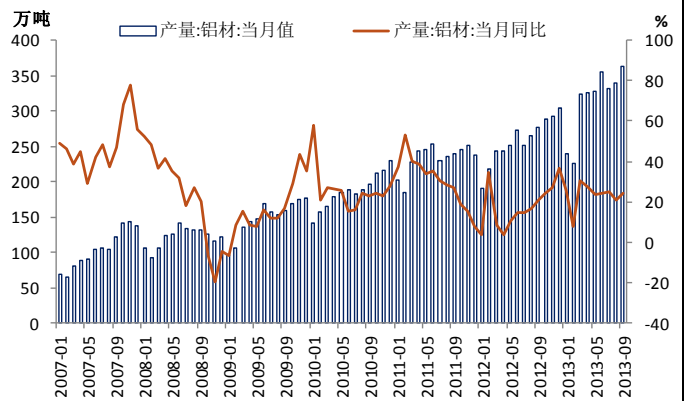
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 17 原铝进口量及同比



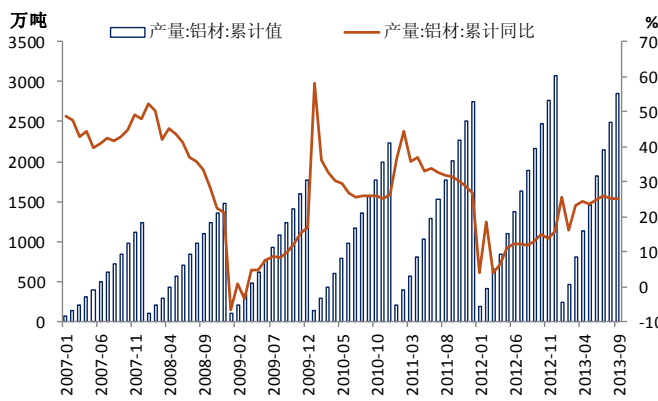
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 18 铝材当月产量及同比



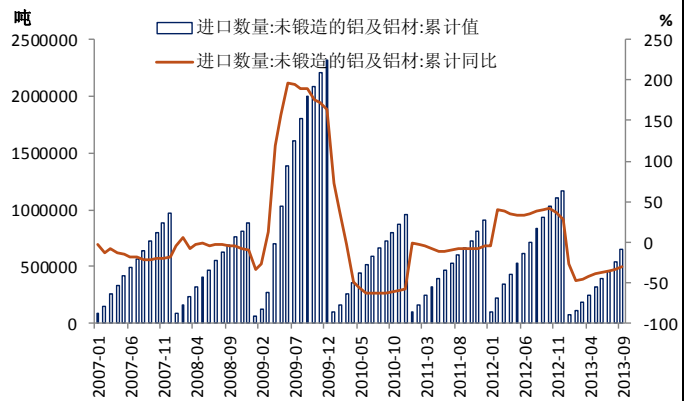
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 19 铝材累计产量及同比



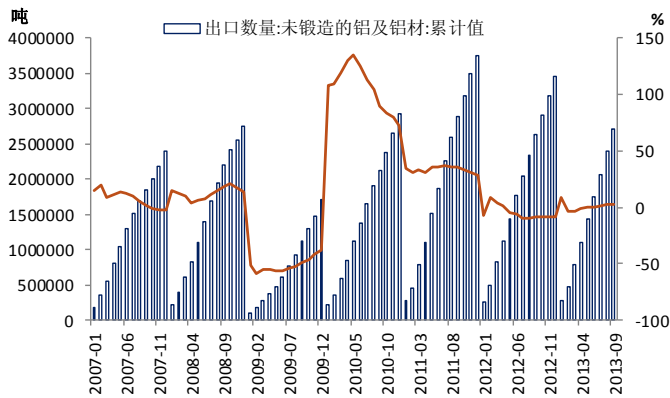
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 20 未锻造铝及铝材累计进口量及同比



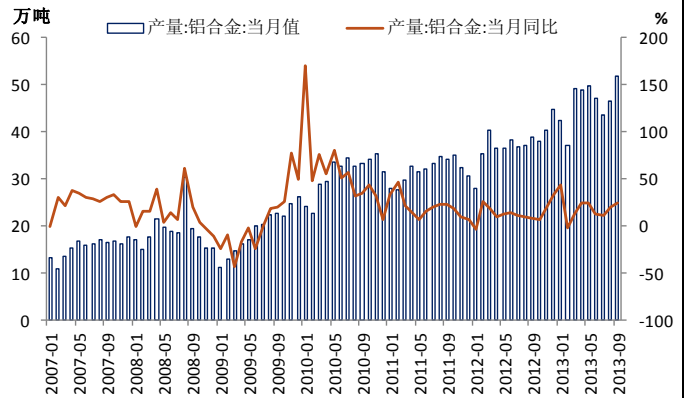
数据来源: 华泰长城期货有限公司

图 21 未锻造铝及铝材累计出口量及同比



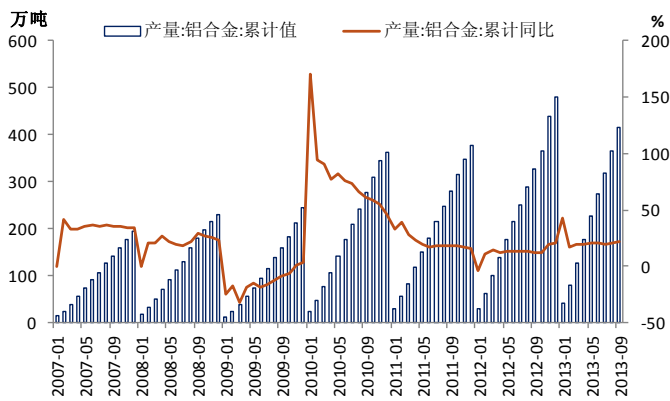
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 22 铝合金当月产量及同比



数据来源：华泰长城期货有限公司

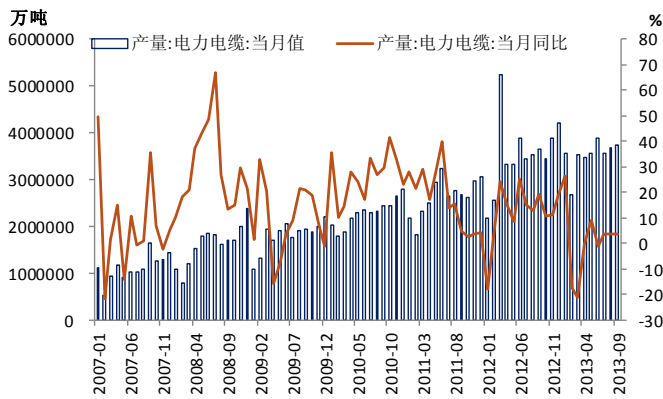
图 23 铝合金累计产量及同比



数据来源：华泰长城期货有限公司

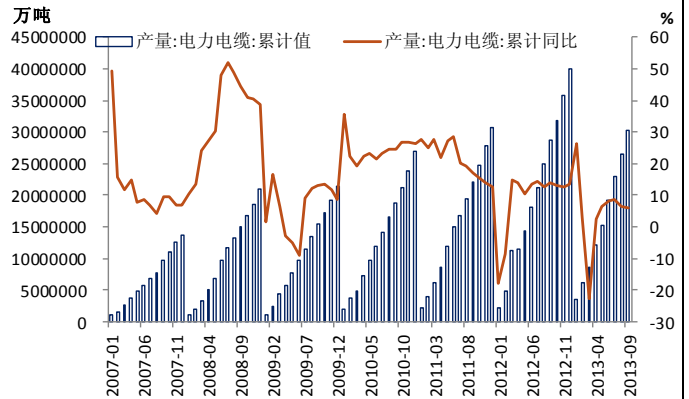
下游数据

图 24 电力电缆当月产量及同比



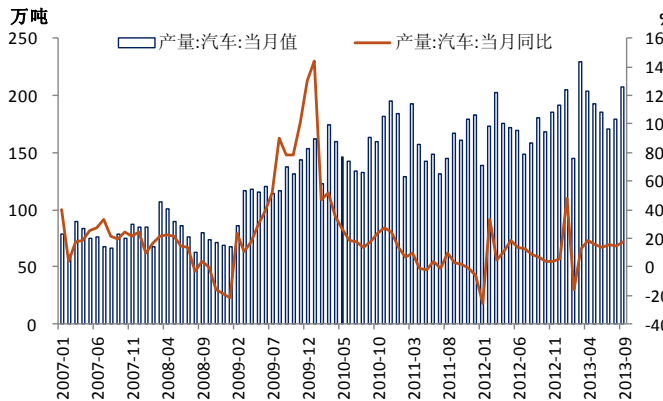
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 25 电力电缆累计产量及同比



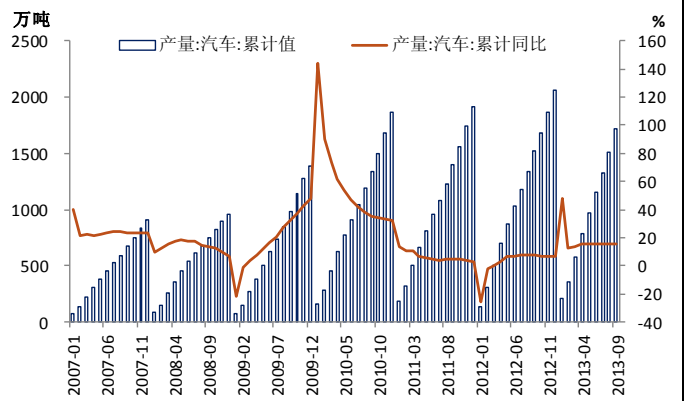
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 26 汽车当月产量及同比



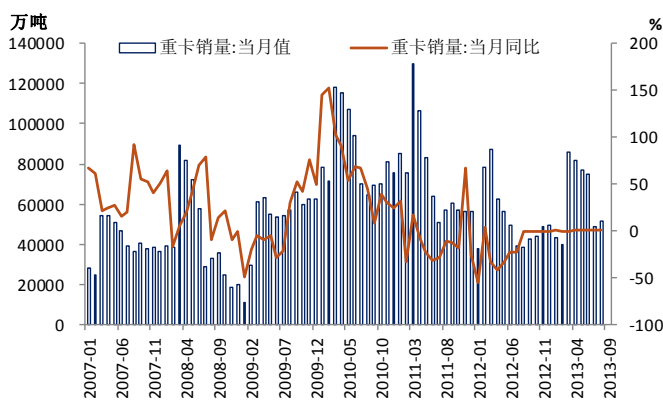
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 27 汽车累计产量及同比



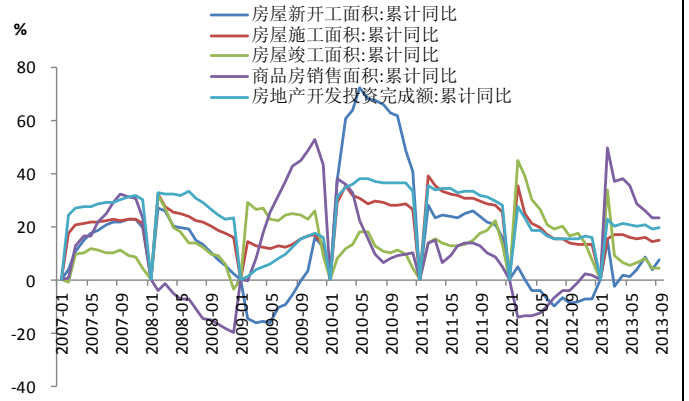
数据来源：华泰长城期货有限公司

图 28 重卡当月销量及同比



数据来源：华泰长城期货有限公司

图 29 房地产累计同比数据



数据来源：华泰长城期货有限公司

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 网址: www.htgwf.com

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: 021-68753986 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1401-1404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

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房

电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

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: 0751-8885679 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

成都市锦江区新光复街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

杭州营业部

杭州市朝晖路203号1502室

电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

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。