



沪铝投资方案 - 2010/09/03

沪铝投资方案

金汇期货研发部：姚丹丹
地址：深圳市福田区车公庙
深南大道 6013 号中国有色大厦 18 楼

邮编：518040
联系电话：0755 - 33027268
邮箱：yao_dandan@hotmail.com

行情回顾：

8 月初，伦铝与沪铝双双创 2 个月以来新高。中国基本金属需求增长开始下降至过去十年经济周期中的底部，而这一位置通常会有强烈反弹，这也是近期铝价跟随基本金属价格强劲反弹的部分原因。资金面宽松有助于铝价反弹行情。尽管前两周沪铜和沪锌价格都出现大幅回调，沪铝却表现异常坚挺，保持在 15400 一线横盘震荡。8 月 30 日，基本金属价格受资金面推升，沪铝 15500 压力被一跃而过，反弹行情再次启动。

铝市场基本面情况：

- 1、宏观经济方面，欧美经济环境相对稳定，最近公布的经济数据好坏参半。虽然美国经济虽然出现迟滞现象，但上周消费者信心指数、就业数据及采购经理人指数均有好转。欧洲经济复苏迹象也非常明显。但由于近期美国及日本表态不排除继续出台刺激经济的计划，对经济利好。中国 8 月官方制造业采购经理指数 (PMI) 微幅升至 51.7，结束此前连续三个月下降之势，呈现平稳略升基本态势，暗示未来经济料不会深度回调。中国下半年经济以持稳为主，预计经济政策不会有太大改变，出台刺激或再收紧政策的可能性很小。支撑中国经济增长的动力仍在，包括消费和投资均保持平稳增长，外贸复苏好于预期，年内中国 GDP 增幅可能接近 10%，经济不会出现大幅波动。
- 2、LME 铝本周注销仓单减少至 12.1 万吨，6 月至今伦铝库存减少近 13 万吨至 4426825 吨。上海期货交易所铝库存 6 月至今减少近 4000 吨至 492251 吨。LME 铝现货报价 2128 美元/吨，国内现货铝成交价 15230-15270 元/吨，贴水

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

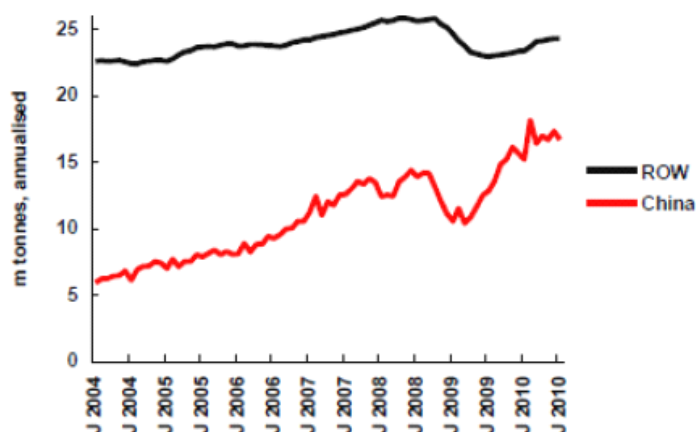
免责声明：本报告尽可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息据信来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失 (包含获利减少) 与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



沪铝投资方案 – 2010/09/03

140 元/吨-贴水 100 元/吨。国内外库存从 8 月以来呈持续下降趋势，显示上游产能过剩压力有所缓解，下游消费相对稳定。LME 铝持仓稳定，沪铝总持仓增至 10.9 万手，沪铝持仓持续增加，支持价格继续上涨。7 月份中国的原铝产量出现下降趋势。IAI 初步数据显示，中国 7 月的原铝总产量从 6 月的 142.4 万吨降至 141.7 万吨，上年同期为 108.8 万吨。而中国国家统计局公布的数据则显示，中国 7 月原铝产量从 6 月的 140.6 万吨降至 135.2 万吨，同比增长 22.5%。虽然两组统计数据存在差异，但均显示中国 7 月的原铝产量环比呈下降趋势。现货市场从贴水 30 美元/吨回升至 10 美元/左右，显示现货市场的支撑强劲。

中国 7 月原铝产量呈向下趋势



Source: IAI, Macquarie Research, August 2010

- 3、预计今年、2011 年和 2012 年，与需求的改善一致，库存将下降，尽管有大量的铝锁定于交易所内外的融资交易当中。融资交易的盈利可能会受到利率上升和持有成本的挑战，但原料从融资交易中释放可能被不断改善的现货需求所吸收。迄今为止，铝现货市场的指标在某种程度上支撑了这一观点——尽管近期铝价差紧张鼓励了现货的供应，稳健的需求似乎阻止了铝溢价的下跌。中西部铝溢价从 2010 年第二季度的 7 美分/磅温和下跌至 6.2-6.5 美分/磅——但这并不表明溢价将暴跌。美国铝业协会的数据也支撑了强劲的需求状况。该协会的数据显示，7 月北美铝生产商装船量同比增长，总体而言，美国和

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告尽可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息据信来自可靠之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 3302 7350 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



沪铝投资方案 – 2010/09/03

加拿大生产商的净装船量当月达到 15 亿磅。环比下降 5%，同比增长 9%，反映了需求较 2009 年水的平持续复苏仍在继续。

4、中铝上周公布的预测数据为，2010 年中国产量为 1700 万吨，消费量为 1650 万吨。由于电解铝和氧化铝行业在未来都将继续进行结构性调整，未来资源型省份和成本优势省份的产能将明显增加，而现有的无成本优势的电解铝产能则将被挤出市场，目前产量及库存都开始出现小幅下降，供应过剩量正在逐步缩小。中国 8 月份汽车销量环比增长 15.09%，结束了销量连跌 3 个月的局面。在经历三个月销量环比下降之后，8 月份汽车销量首度出现环比增长。中国汽车技术研究中心发布数据显示，8 月份全国汽车销量环比增长 15.09%，预计 9 月份车市仍将表现良好。1 至 8 月份，我国汽车累计产销量分别同比分别增长 35.45% 和 31.53%，整体发展形势良好。数据显示，在经历 7 月销售谷底之后强劲反弹，提前进入销售旺季。值得关注的是，中国新能源汽车产业的国家战略雏形渐显，由工信部牵头制订的《节能与新能源汽车发展规划（2011 年至 2020 年）》已经完成，目前正在向各相关部委征求意见。如一切顺利，将于本月最终定稿并上报国务院批准，成为引领中国新能源汽车产业发展的重要政策，新能源汽车将有望成为中国经济的新增长点。另外，中国政府推行政策引导大量资金进入低成本房屋建设领域将在未来 10 年左右给房产建筑业铝的需求带来支撑。中国国家发改委稍早已表示，今年下半年要全力完成两年 4 万亿元投资计划，投资领域要加快推进项目建设，确保已下达投资计划的项目在中央检查组秋季检查前按要求如期开工建设。同期汽车、电器等行业对铝的需求将持续增长，对铝价上涨利好。

5、相关影响因素方面，美联储称不排除采取非常规手段进一步刺激经济复苏，美元指数下跌预期加强。目前美元指数跌至 82 支撑关口，预计在美国经济前景还不明朗的环境下，美元指数将在 80 附近持续震荡，寻求方向指引。由于当前美元走势的方向不明确，区间震荡格局仍将维持相当的一段时间，因此美元对金属价格的走势影响将弱化。铝价后市受其金融属性的影响将明显增

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告尽可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息据信来自可靠之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

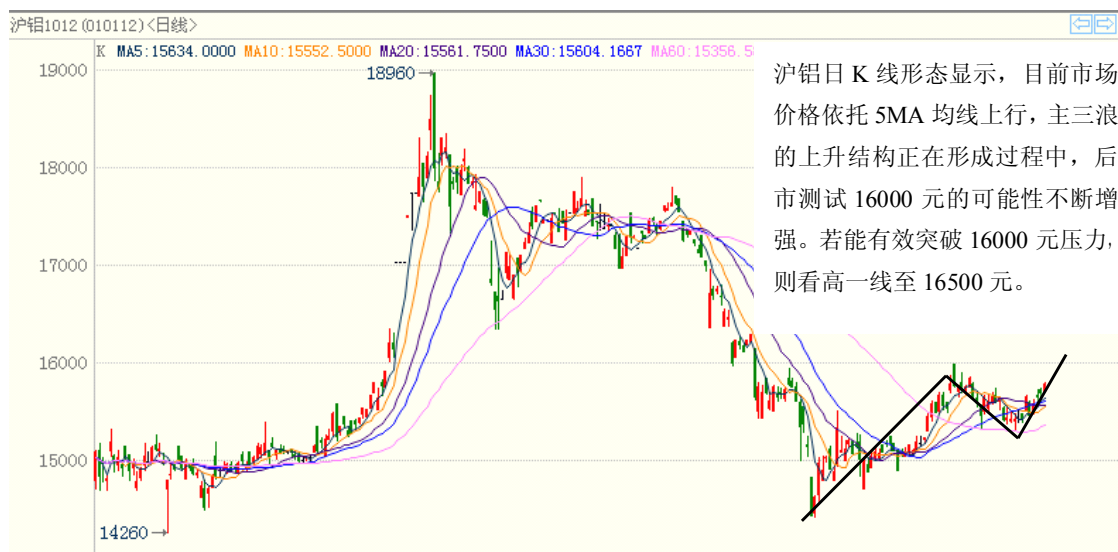
公司电话：0755 3302 7350 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



沪铝投资方案 – 2010/09/03

强，流动性的释放将主导铝价。而目前全球各国普遍维持低利率，中国下半年倾向于保证经济稳定增长，调控的可能性非常小；美国也致力于刺激经济、保就业等一系列政策改革，这些都将保证宏观资金流动性延续宽松，对铝价后市上涨提供条件。

6、技术形态显示沪铝震荡底部逐渐上移，总体呈上涨趋势。



综上所述，在低位积极做多、相对高点谨慎短空的操作思路下，设好止损尝试性参与具备一定的可行性。

具体方案如下：

- 初始资金 10000000 元
- 按目前铝价 15750 元/吨及保证金 13% 测算，每张合约的保证金 10238 元，满仓的最大持仓为 976 手。
- 操作计划：
 - 1、总体资金风险控制在 10% 幅度以内的前提下，沪铝 1012 合约在 15750 元/吨附近或之下可以尝试性建仓 10% (95 手)；
 - 2、如果后市能够有效突破 15800 则加码跟进 20% 的仓位 (190 手)，2200 美元以上则逐渐分批平仓。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告尽可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息据信来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



沪铝投资方案 - 2010/09/03

• 建仓原则：15750 元附近位置可以先行建仓 95 手，若价格突破并持稳 15800 元则加仓 190 手并且加仓部分资金的止损放在 15700 元。

• 风控要点：1、总资金的 10%内；

2、上涨趋势底线 15400 元整数关口。

两个条件只要出现一个，则尝试性多单暂时离场，另行评估操作机会。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告尽可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息据信来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 3302 7350 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com