

铝价探底企稳，库存压力仍不容小觑

作者：一德研究院 王伟伟

(本文撰写于 2011 年 3 月 21 日，并在《期货日报》发表)

近期随着市场对日本核泄漏危机过度担忧情绪的逐渐缓解，沪铝期价短期调整格局暂时告一段落。此次，日本核电所暴漏出的危机引发了世界各国的高度关注，可以想见未来一段时间一些清洁能源如风能、光伏等发电项目，势必将会受到更多国家的青睐。在目前铜价持续高位运行，而铝作为同样具有优良导电性能的金属品种有望得到更为广泛的应用。

核危机爆发，电力建设引发关注

此次日本地震对世界经济复苏并未造成太大影响，不过随后爆发的核泄漏危机却引发了市场恐慌情绪的蔓延，导致世界股市、期市经历了惨痛的一周。此次日本核危机警示世界各国在核电开发方面应更加注意风险，同时还应该加大对新能源的开发和建设力度。我国未来“十二五”期间一系列的电力项目将会投入建设，风能、光伏等新型清洁能源势由于日本核危机的爆发必会得到更多的关注，这将会提高未来五年国内铜、铝等金属品种的需求。在目前国内外铜价高企，生产加工企业盈利状况逐渐降低的背景下，铝作为同样具有优良导电性能的金属品种在某些替代领域将会有望得到更为广泛的应用，这对于缓解国内铝产能过剩的状况提供了有力支撑。

铜价高企，替代效应限制铝价调整空间

目前已经进入了铜的消费需求旺季，期铜调整的空间较为有限，短期内仍将保持高位运行的格局。铜价高企的状况也限制了铝价向下调整的空间。目前 1#电解铜价格大约 7 万/吨，而铝价格只有大约 1.7 万/吨。这种巨大的差价促使一些替代现象的产生，例如：汽车散热器市场铝替代铜、空调连接管铝替代铜、铝导线替代铜导线、铜包铝线替代铜线、铝代铜漆包线用于视频线缆、铝芯电缆替代铜芯电缆、铝变压器部分替代铜制变压器。铝作为铜的主要替代材料，具有得天独厚的优势。虽然在一些特定用途上或者受到科技水平的限制方面，这种替代效应并不能充分得到发挥，但如果期铜价格持续高企，那么铝价在替代效应的支撑下长期具备向好的条件。

需求改善有待好转，库存压力制约反弹高度

2008 年金融危机以来，lme 铝库存一直维持在一个相对的高位运行格局当中，而国内方面铝库存也没有明显的改善。特别是自去年四月以来政府一方面加大了对国内房地产市场的调控力度，另一方面货币政策上也有金融危机后的宽松转向稳健，这两方面极大的限制了国内铝材等金属材料的消费，导致铝基本面一直处于供应过剩的局面当中。不过，在刚刚结束的“两会”上，我们也可以发现议题中重点提到了未来五年 3600 万套保障性住房项目的建设。这将会很大程度上填补因商品房需求减少对铝材等金属的需求。另外，由于未来五年我国逐渐实现产业结构调整，并完成淘汰落后产能的任务，这将有助于我国铝长期严重供应过剩的局面的改善。不过两会中提到的议题还需要时间去完成，短期内对铝价的支撑效果并不会特别明显，更多的是一种对未来五年铝整体走势的方向性指引。

综合以上分析，短期内随着日本核危机担忧情绪的缓解和调准预期的靴子落地，铝价探底企稳之后有望重现回到前期震荡整理的区间。不过，中期受到房地产调控措施的影响和产能过剩压力的影响，铝价向上拓展的空间有限，震荡性的波段型行情很可能仍将是未来一段时间的主旋律。

免责声明

- 本研究报告由一德期货经纪有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系我们

- 一德期货经纪有限公司 研究院
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 17 层 300042
☎：022-58298788
- 一德期货经纪有限公司 机构部
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层机构部 300042
☎：022-58298753/58298788-6505
- 一德期货经纪有限公司 北京营业部
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702室703室 100013
☎：01088312288-8778/88312150
- 一德期货经纪有限公司 上海营业部
上海市中山北路 2550 号物贸中心大厦 1605 室 200063
☎：021-62573180/62574270
- 一德期货经纪有限公司 天津营业部
天津市河西区围堤道 103 号峰汇广场 A 座 1804 室 300074
☎：022-28372290/28372193
- 一德期货经纪有限公司 天津滨海新区营业部
天津经济技术开发区第三大街金融街东区 E4C-208 300457
☎：022-59820932/59820933
- 一德期货经纪有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2310 室 116023
☎：0411-84806701/84807158
- 一德期货经纪有限公司 郑州营业部
河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1806 室 450008
☎：0371-65612079/65612019
- 一德期货经纪有限公司 德州营业部
山东省德州市运粮路 2 号德州粮食物流中心 2 层 253003
☎：0534-5019156/5019160
- 一德期货经纪有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市彩虹北路 48 号波特曼大厦 807 室 315040
☎：0574-87951915/87951925

☎ 全国统一客服热线：4-007-008-365

