



欧债利好，铝价大幅上升

联系人：王小江

电话：021-68559999-256

邮箱：wang.xj@jyqh.com.cn

金源期貨
JINYUAN FUTURES

LME 铝 2 月 21 交易综述

品种	收盘价(美元/吨)	涨跌	升贴水	库存(增减)	成交量	持仓量
LME 铝	2250.25	+58.25	-43.75	5125800(+8725)	13231	75.3 万

上海期铝交易综述

铝	收盘价(元/吨)	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓(增减)
AL1205	16180	+10	+0.06	7862	58652 (-1360)

现货市场价格统计

日期	上交所期货价	长江现货价	华通现货价	广东现货价	中铝报价
02月06日	16000	15970	15950	15970	16200
02月07日	15950	15920	15920	15920	16200
02月08日	15975	15920	15920	15920	16200
02月09日	15965	15930	15920	15920	16200
02月10日	15975	15940	15940	15930	16200
02月13日	15965	15940	15950	15930	16200
02月14日	15930	15920	15920	15910	16200
02月15日	15925	15900	15900	15910	16200
02月16日	15955	15880	15890	15890	16200
02月17日	15990	15890	15890	15900	16200
02月20日	15985	15900	15920	15900	16200
02月21日	15980	15900	15890	15900	16200

(注：上交所期货价为当月合约结算价，华通、长江、广东、中铝均取A00铝最高价)

行情评论：

早间欧洲方面传来利好消息，希腊第二轮贷款已获通过，亚洲时段伦铝持续走高，基本金属受到提振。今日沪期铝主力 1205 合约低开高走，摸高 16185 元/吨，敬请参阅最后一页免责声明

吨，但下游需求的低迷仍然持续，铝价涨幅有限，盘后小幅回落最终报收 16180 元/吨，上涨 45 元/吨，涨幅为 0.28%。持仓保持减势至 58652 手。此次希腊利好消息仍然有待市场消化。

尽管希腊协议获得批准为市场带来利好，提振隔夜伦铝再度跟随期铜震荡收涨，不过市场依旧担心中国的需求。有数据显示本地库存触及近 10 年来高位，传统购买活动理应重启，但目前需求仍可能滞后。三个月期铝最后收高 58 美元，报每吨 2250 美元，高于前一交易日收报的 2192 美元。最新 LME 铝库存数据大幅增多 8725 吨，总量升至 5125800 吨。

宏观面与基本面：

1、全球1月原铝日均产量降至69,000吨

据伦敦2月20日消息，国际铝业协会（IAI）周一公布的初步数据显示，全球1月原铝日均产量降至69,000吨，12月修正后为70,600吨，2011年1月为68,900吨。

全球1月（31天）原铝总产量为214万吨，12月（31天）为218.9万吨，2011年1月为213.7万吨。

2、欧元区达成第二轮希腊救助方案

欧元区财长就期待已久的规模 1,300 亿欧元（合 1,719 亿美元）的希腊新一轮救助及债务重组协议达成共识，此前财长们一直争论到周二凌晨才敲定了最终细节。

Agence France-Presse/Getty Images

周一在布鲁塞尔，IMF 总裁拉加德在会议召开前与希腊总理帕帕季莫斯交谈。官员们说，会议就 2020 年前将希腊债务缩减至 GDP 的 120% 的计划达成了一致。此次会议持续了近 13 个小时。据一些官员说，私营部门债权人同意将所持的债券减记 53.5%，高于会议召开前同意的 50%。记者无法立即联系到代表债券持有人的国际金融研究所(Institute of International Finance)置评。

3、几内亚 2011 年铝土矿及氧化铝产量增加

据科纳克里 2 月 20 日消息，几内亚政府周一称，几内亚 2011 年铝土矿及氧化铝产量增加，不过工作出现中断及全球需求疲软限制其产量大幅增加。

财政部发布报告称，几内亚 2011 年铝土矿产量增加逾 9%至逾 1750 万吨；氧化铝产量增加逾 3%，至 631,000 吨。

几内亚为全球最大的铝土矿供应国。铝土矿主要用于生产铝。该国希望来发展其资源产业，此前数十年的政治动荡局势抑制投资。

一位财政部官员称，俄罗斯铝业（RUSAL）旗下的几内亚 Friguia 氧化铝精炼厂的氧化铝产量增幅小于政府预期。

4、发改委：今年加大保障房资金支持

由于保障性住房利润空间相对较小，房企参与保障房项目积极性不高，此前时有市场人士对于保障房资金问题表示担忧。昨日，发改委下发通知称，要求各地积极协调落实政府财政性资金、企业债券、金融机构贷款等方面资金确保保障性安居工程年度建设任务的完成。2012 年中央进一步加大了资金支持力度，地方政府也要加大资金筹措力度。

事实上，去年国资委也专门下文要求央企积极参与保障性住房建设。

据此前发改委披露，2012 年中央预算内投资数字比去年约增加了 200 亿左

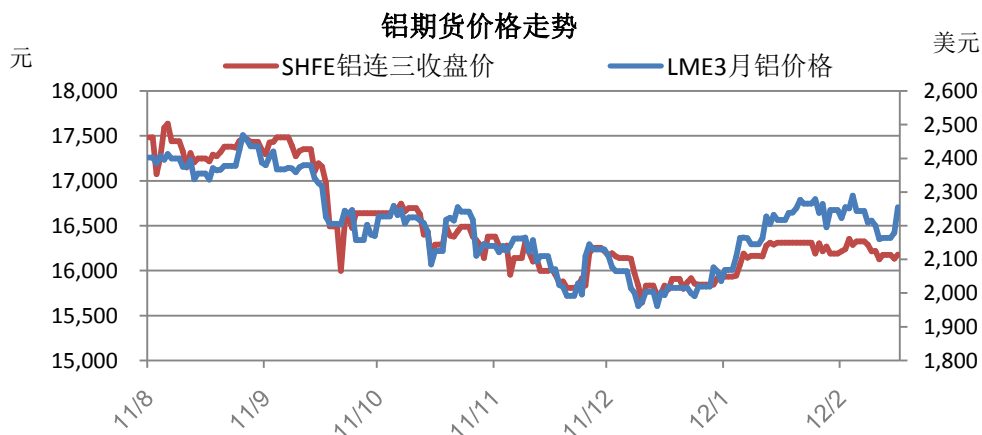
敬请参阅最后一页免责声明

右，这新增加的 200 亿元，将主要用于保障性住房的建设。

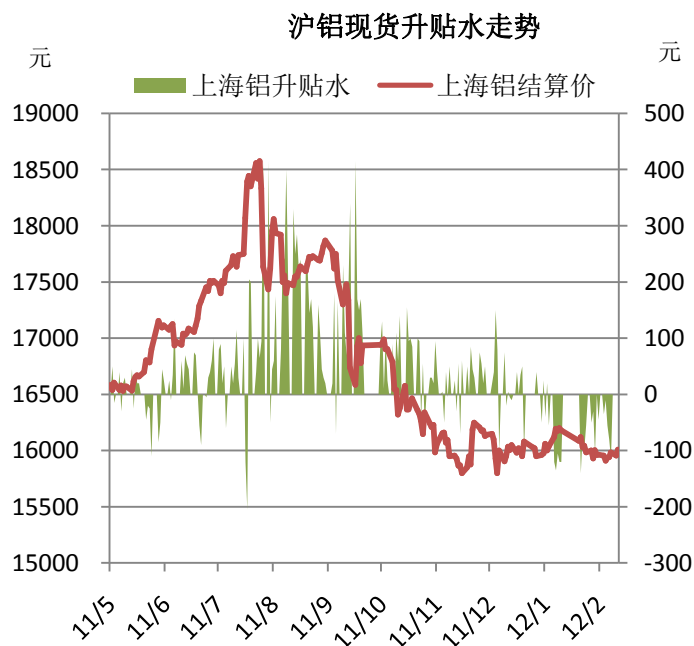
操作建议：

昨日欧元区财长就希腊纾困方案达成协议，市场情绪趋于乐观。沪期铝主力 1205 合约料高开于 16200 元/吨，受外盘提振，区间震荡于 16200-16350 元/吨，日内逢低做多。

铝期价走势

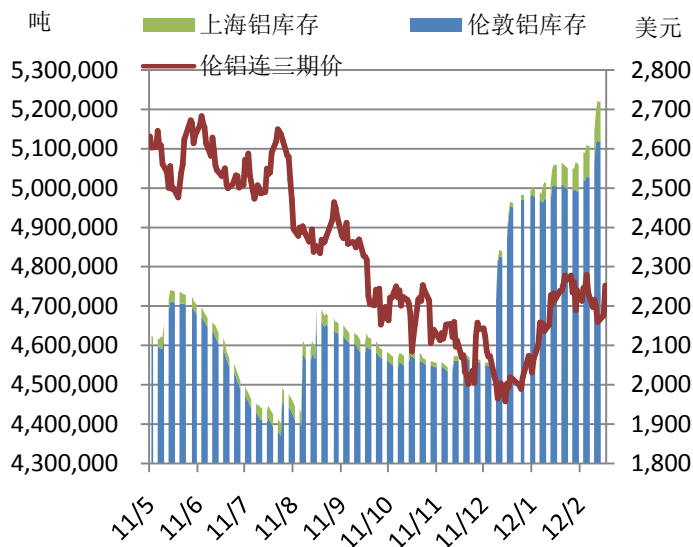


铝现货价和升贴水



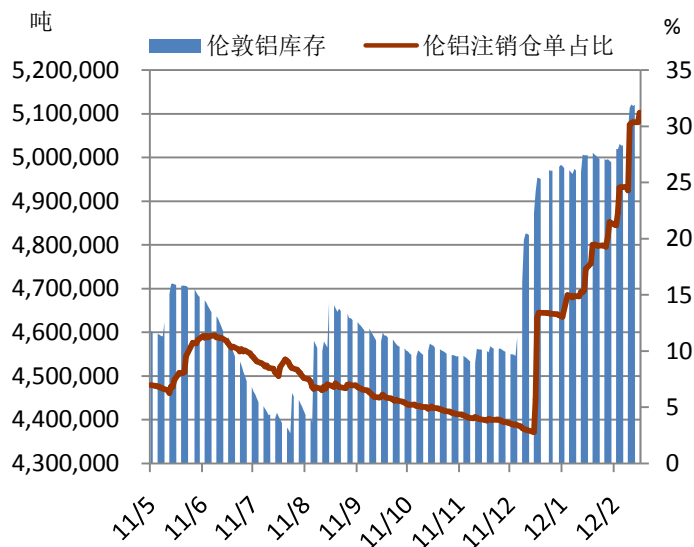
铝库存与注销仓单占比

铝库存与LME铝期价走势



数据来源: Bloomberg, 金源期货

LME铝库存与注销仓单占比

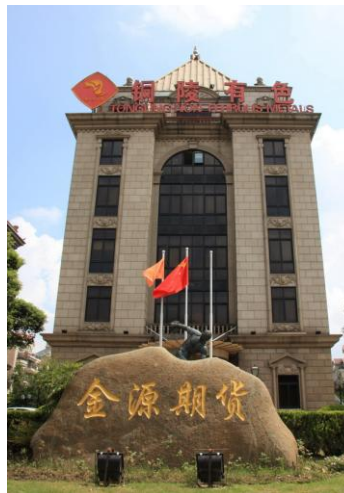


数据来源: Bloomberg, 金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市大连商品交易所东
区 352 室
电话：0411-84806352

铜陵营业部

安徽省铜陵市淮河南路金茂大厦
侧楼二楼
电话：0562-5860996

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

敬请参阅最后一页免责声明