



CIFCO

北京中期期货有限公司
BEIJING CIFCO FUTURES CO., LTD.

铝周报

2011年9月9日

奥巴马提出就业刺激计划 下周沪铝有望震荡反弹

北京中期期货研究院

期货分析师：冯海莹

期货从业资格：F0268955

Tel：(010) 8588 1302

Email：fenghaiying@bjcifco.net

地址：北京朝阳区东三环北路38
号院泰康金融大厦22层

奥巴马提出就业刺激计划

下周沪铝有望震荡反弹

内容摘要：

在欧、美宏观变化的推动下，本周沪铝先抑后扬，总体来看，主要于 17200-17500 区间运行，截至周五收盘报 17485。

周四，奥巴马提出一项 4,470 亿美元的美国经济振兴计划，称该计划如能立即获得国会批准，将迅速提振美国经济。奥巴马的计划包括：削减雇员和企业的薪资税、斥资数十亿美元修路修桥并延长和调整失业救济给付。虽然该计划能否获美国国会通过仍未可知，但短期该计划或将对市场有所提振，受其影响，预计下周伦铝、沪铝将以震荡反弹为主。

一、行情回顾

在欧、美宏观变化的推动下，本周沪铝先抑后扬，总体来看，主要于 17200-17500 区间运行，截至周五收盘报 17485。

二、基本因素分析

宏观方面

（一）美经济数据及欧债危机进展推动下 本周全球资本市场普遍先抑后扬

上周五美国公布的非农就业报告显示，8 月份美国未能实现就业人数的增长，为 2010 年 9 月份以来的最差表现，主要是由于政府部门继续裁员，而当月失业率维持在 9.1% 的水平。低迷的就业数据再度引发了有关经济或陷入衰退的担忧。

上周六欧洲央行行长特里谢表示，仅靠欧洲央行不能解决欧元区的经济问题。他再次呼吁欧元区政府迅速批准各自正在讨论的财政紧缩措施。加之，本月意大利等国有大量债务到期，欧债危机隐忧仍存，加重了市场对全球经济衰退的担忧。

受欧元区主权债务危机和全球经济增长不利前景的影响，周一、周二全球股市、期市普遍下跌。

周三德国联邦宪法法院裁定欧元区 2010 年对希腊的救助计划以及之后通过欧洲金融稳定基金(EFSF)发放的救助贷款均属合法，从而清除了希腊救助方案面临的一大法律障碍，还进一步裁定德国参与救助方案要得到议会预算委员会的批准，这有可能会延迟未来救助方案的进度。希腊政府承诺加快推进结构性改革，将推进一系列缩小公共部门、加速私有化以及经济自由化的措施。

周四，奥巴马提出一项 4,470 亿美元美国经济振兴计划，称该计划如能立即获得国会批准，将迅速提振美国经济。奥巴马的计划包括：削减雇员和企业的薪资税、斥资数十亿美元修路修桥并延长和调整失业救济给付。该计划的初步规模为 4,470 亿美元，奥巴马将具体说明如何筹措全部资金。一个多星期后，奥巴马还将公布一项赤字削减计划。

受德、美、希腊利好消息的提振，周三至周五，全球股市、期市现止跌反弹。

月份	希腊	爱尔兰	葡萄牙	西班牙	意大利	到期债务合计
2011年1月	42.26	20.50	33.96	99.93	174.02	370.67
2011年2月	3.90	14.15	35.22	90.82	383.84	527.94
2011年3月	110.23	15.50	38.01	126.54	483.07	773.35
2011年4月	34.06	12.50	46.77	241.17	172.50	507.00
2011年5月	77.72	0.00	0.00	92.11	292.26	462.10
2011年6月	0.00	0.00	52.14	58.78	279.45	390.37
2011年7月	0.00	0.00	22.89	229.27	110.71	362.88
2011年8月	70.88	0.00	13.61	71.31	278.76	434.57
2011年9月	3.12	0.00	14.10	55.21	543.42	615.84
2011年10月	0.00	0.00	13.67	239.09	71.50	324.26
2011年11月	0.00	47.21	14.16	52.84	217.01	331.22
2011年12月	58.57	0.00	0.00	76.14	41.61	176.31
1-4月到期债务	190.45	62.65	153.96	558.47	1213.43	2178.97
全年合计	400.74	109.86	284.54	1433.23	3048.16	5276.52

图 2-1：欧洲各国到期债务情况

数据来源：WIND、北京中期期货研究院整理

（二）有关欧债危机、奥巴马就业刺激计划进展及美联储议息会议情况的预期

本月以来，欧债问题一度成为市场忧虑的焦点，但出乎意料的是，截至目前它一直表现得很平静，并未给市场带来太大风险。那么，欧债危机风险是否已经远去？我们认为，本月欧债危机风险仍存，且很可能在下旬出现。若欧债危机再度爆发，对全球经济及资本市场的影响将不可小觑，届时很可能造成全球资本市场大跌；若截至月底欧债危机也没有出现的话，则全球资本市场有望筑底反弹。本月下旬将是欧债危机可能爆发的一个危险时段，须警惕。

对奥巴马提出的 4,470 亿美元的美国经济振兴计划，我们认为，短期内能为市场提供反弹的动能，但是，这项计划能否为市场提供中长期的信心还将取决于该计划能否获得美国国会的通过以及奥巴马将如何筹措全部资金。我们认为，该计划或将在美国会遭遇较强的压力，国会投票很可能在未来的一两周内进行，密切关注投票结果。值得关注的是，奥巴马将如何筹措全部资金，是通过开动美元印钞机还是其他方式？通过印钞来筹措资金，实质上为变相的第三轮量化宽松。

周四美联储主席伯南克表示，美联储拥有为疲软的美国经济提供更多支撑的工具，但拒绝透露 Fed 是否准备在不到两周内推出任何举措。他还表示，尽管美联储官员已经下调了未来几个季度的经济增长预期，但美联储仍预计经济复苏势头将随着时间的推移慢慢加

强。美联储货币政策委员会将于本月 20-21 日召开备受关注的政策会议。伯南克的上述讲话仍给市场对美 QE3 的出台留下了很大的想象空间。我们认为，未来美联储很可能会以某种方式推出 QE3，但是，由于目前经济并没有坏到不可忍受的程度，伯南克可能不会在本月 20-21 日举行的美联储议息会议上推出 QE3。我们认为，在 QE3 推出前，全球资本市场应该还会出现一次大跌，以配合美联储的举措，所以，QE3 出现的最快时点可能在十月的美联储议息会议上。

综上所述，受奥巴马提出的就业计划提振，近期全球股市、期市有望迎来一波反弹，但是，如上所述，由于欧债危机、奥巴马的就业计划能否获得国会通过及美联储议息会议结果都具有一定的不确定性，20 日以后市场风险加大，如果欧债危机爆发、国会未通过奥巴马的就业计划以及美联储未推出 QE3，全球股市、期市很可能再度暴跌。

（三）美元指数已反弹至震荡区间上沿 近期回落的可能较大

近期，美元指数从底部 73 一线连续反弹至 76 以上，我们认为，美元继续上行的压力加大，后市很可能从 76-77 一线回落，而美元指数走低将为大宗商品市场提供一定支撑。



图 2-2：美元指数走势

数据来源：文华财经、北京中期期货研究院整理

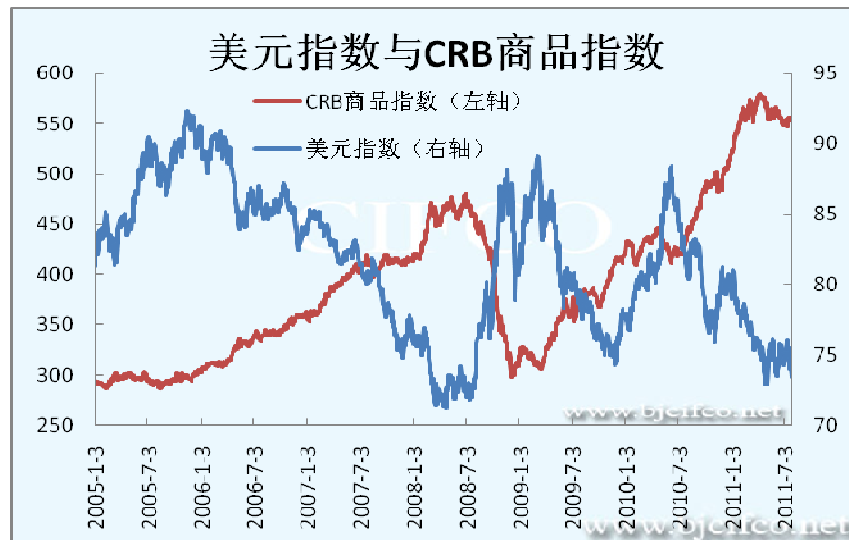


图 2-3: 美元指数与 CRB 商品指数走势

数据来源: 文华财经、北京中期期货研究院整理

(四) 国内来看, 9 月央行加息的可能较小

本周五, 国内公布的 8 月宏观经济运行数据显示, 8 月份全国居民消费价格总水平(CPI) 同比增长 6.2%, PPI 同比上升 7.3%。由于 8 月 CPI 环比出现小幅回落, 短期国内加息压力有所减弱。

库存方面

(五) 9 月以来, LME、上期所铝库存呈下滑态势

9 月以来, LME 铝库存持续小幅下滑, 截至目前, 较上月底下滑 2 万多吨; 上期所铝库存仍在延续 4 月份以来的下滑态势, 截至上周末, 已跌至 117799 吨的低位。如果未来现货铝库存水平继续走低, 市场可能再次炒作该题材。

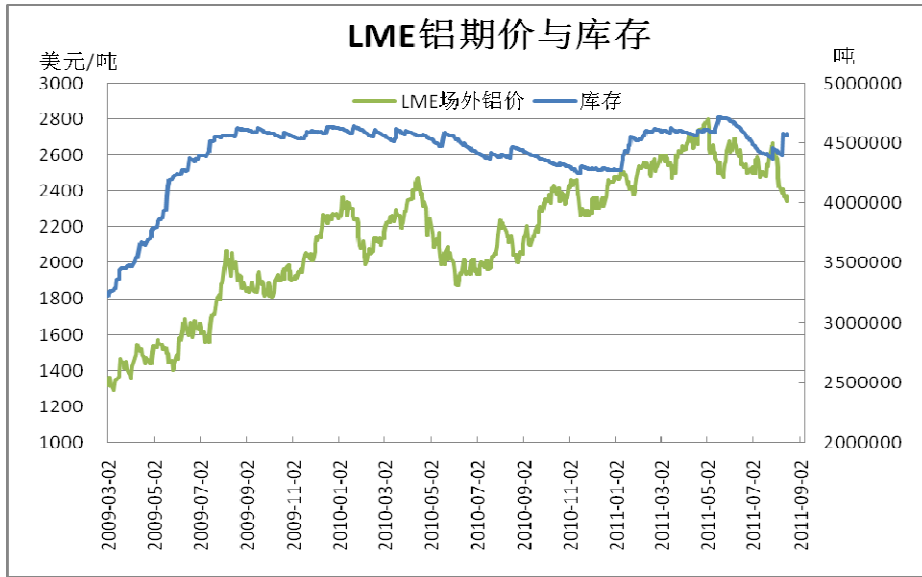


图 2-4: LME 铝库存与铝价走势

数据来源: WIND、北京中期研究院整理

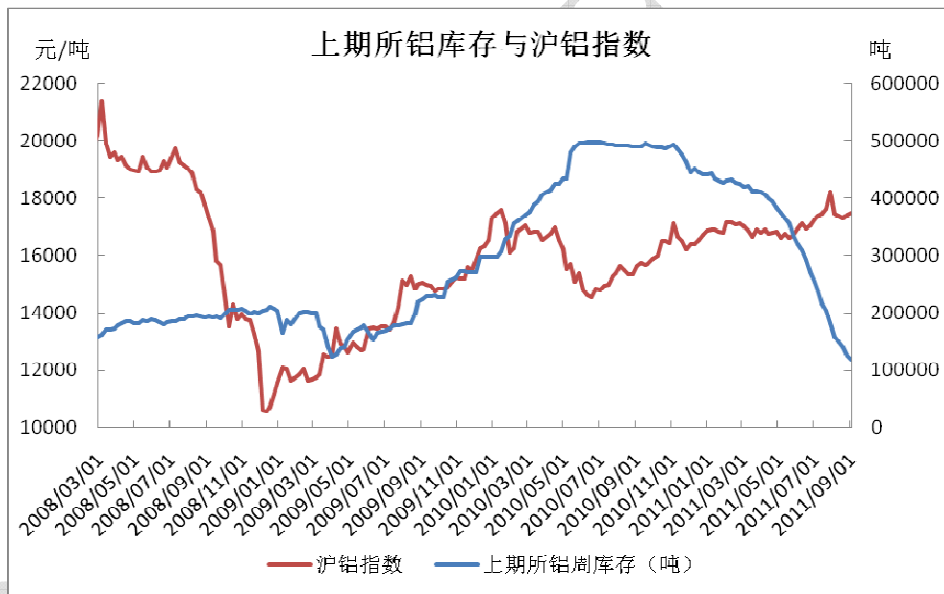


图 2-5: 上期所铝库存与沪铝指数对比

数据来源: WIND、北京中期研究院整理

三、总结



图 3-1: LME 三月铝日线走势

数据来源: 文华财经、北京中期研究院整理

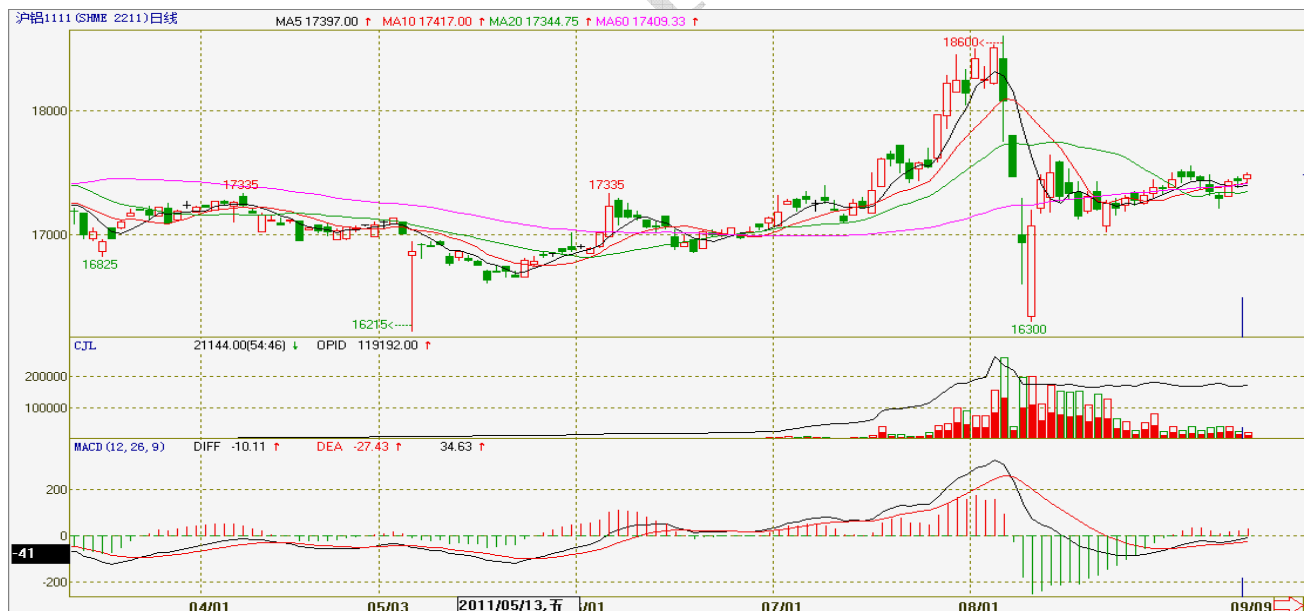


图 3-2: 沪铝 1111 合约日线走势

数据来源: 文华财经、北京中期研究院整理

受奥巴马提出的就业刺激计划的提振, 预计下周伦铝、沪铝将以反弹为主, 若沪铝能突破 17500 压力位, 有望挑战上方 18000 目标位, 但短期突破 1.8 万的可能较小。但是, 由于宏观不确定因素仍存, 下旬市场风险加大, 届时不排除有再次大跌的可能。

北京中期期货有限公司 www.bjcifco.net

总部地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

邮编：100026

全国客服热线 (TEL): 400-880-2277

总机：010-64635566/85881188

电话/传真 (FAX): 010-85881183/64630965

客服中心

电话：010-64627717

交易部

电话：010-85881261

金融事业部

电话：010-64636552

交易服务中心

电话：010-85881366

市场部

电话：010-64669650

期货研究院

电话：010-85881117

金融投资部

电话：010-85881201

机构业务部

电话：010-85881281

金融产品部

电话：010-85881121

业务发展部

电话：010-85881221

工业品部

电话：010-85881271

金融街营业部 www.jrjqh.com

地址：北京市西城区金融街

百盛写字楼 7 层 7019 室

邮编：100031

电话：010-66058401

天津营业部 www.tjicfco.com

地址：天津市和平区西康路

35 号康岳大厦 302 室

邮编：300051

电话：022-23041508

大连代表处

地址：大连市沙河口区会展路 129 号

大连期货大厦 20 层 2012 室

邮编：116023

电话：0411-84807412

青岛营业部 www.qdcifco.net

地址：青岛市香港中路 61 号

阳光大厦 21 楼 EH 单元

邮编：266071

电话：0532-82020088

西安营业部 www.xacifco.net

地址：西安市高新区高新路 42 号

金融大厦建行 12 层

邮编：710000

电话：029-88327621

宁波营业部

地址：宁波市江东区中兴路 719 号

华宏第五大道 1603 室

邮编：315040

电话：0574-87096853

上海营业部 www.shqhw.com

地址：上海市浦东新区浦电路

500 号期货大厦 2501 室

邮编：200122

电话：021-68402508

保定营业部

地址：河北省保定市时代路 56 号

国贸大厦 10 层 1011-1012 室

邮编：071000

电话：0312-3012016

唐山营业部 www.tsqh.net

地址：唐山市高新区建设北路 152 号

东方大厦 C 座 815 室

邮编：063000

电话：0315-3100238 3100328

邯郸营业部

地址：河北省邯郸市丛台区人民路 98 号

招贤大厦 1009 室

邮编：056002

电话：0310-3053688 2053676

包头营业部

地址：内蒙古自治区包头市东河区

巴彥塔拉西大街融三石大厦

邮编：014030

电话：0472-6997289

彩和坊路营业部（筹）

地址：北京市海淀区彩和坊路 8 号

天创科技大厦 2-13 单元

邮编：100080

电话：010-82628050

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

本报告版权归北京中期期货有限公司所有。未获得北京中期期货有限公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复印。如引用、刊发，需注明出处为“北京中期期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

