

需求强劲 铝价上涨动力充足

长城伟业期货 董长征

最近铝价上涨势头十分强劲,尽管其中有资金推动的作用,但归根到底,铝基本面的变化是推动铝价上涨的第一动力。一方面是低碳经济导致的铝冶炼成本的提高,另一方面是国内房地产和汽车消费的强劲增长拉动的铝需求增长。除此以外,国内由于产能利用率逼近极限,新开工产能又无法马上上马,在供应方面将出现短暂的瓶颈。

房地产行业火爆依旧

统计局于12月10日公布房地产数据,数据显示11月房地产数据依旧保持强劲增长。令人瞩目的销售面积累计达到75203万平方米,同比增长达到53.01%。单月同比增长为99.63%,同样创下年内历史最高纪录。另外值得关注的是房屋新开工面积数据,1-11月累计达到97600万平方米,同比增长15.79%。单月同比增长更是达到了193.63%的高水平。

新开工面积的快速增长很显然,是由销售面积带动起来的。今年5月之前,新开工面积的单月同比增长都一直维持在-10%以下,直到6月出现了12.03%的增长。我们知道,如果房地产的供给没有及时赶上需求增长的速度,那么房地产对铝的消费实际上是会得以提高的。房地产的供不应求只能造成房价上涨,今天的供给正是对明天的需求的保证。因此在考虑房地产需求增长的一方面,关注房地产的供给也是必不可少的。房地产对铝的需求主要集中在装修方面,

只有房地产的供给和销售一致出现大幅增长的时候才能增加用铝需求。而从数据上我们已经可以明显感受到两种力量上涨的强劲。

11月汽车销售喜人

12月9日,汽车工业协会公布数据显示,11月份我国汽车产销分别为139.14万辆和133.77万辆,同比增长达到96.43%。无论是从单月产量还是同比增长比例来看均创下历史记录。今年次高的销售数据是9月份创下的133.18万辆。

近日召开的国务院常务会议通过决议,决定减征1.6升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至2010年底,减按7.5%征收。现行的1.6L及以下排量乘用车车辆购置税的优惠为按照减半即5%征收,将于今年12月31日到期。汽车下乡延续到2010年年底,政策利好将在2010年继续发挥影响作用。

汽车销售的大幅度增长一方面是由政策引导的结果:购置税减半,汽车下乡补贴等等政策都对汽车销售的利好有一定的刺激作用。但另一方面,人们消费水平的提高,消费观念的改变同样是促进汽车销量迅猛增加的一个重要因素。根据国家统计局的数据显示2008年我国人均可支配收入达到15780元/年,超过了14000元/年,而按照国内发达地区的经验,14000元/年的可支配收入水平是正好是进入汽车消费区间的一道分水岭,人均可支配收入一旦超过14000元/年,将会有更多的家庭加入买车计划。中国人的消费习惯



当中有一个是不容忽视的,就是攀比之风。当购车的人开始增多,拥有车辆就会成为面子的象征,身份的象征,因此即便是那些并不急于用车的家庭亦有可能采取买车的行动。这种消费习惯对于我国汽车消费的增长是有很大的促进作用的。我国目前的人均汽车拥有量还处于较低水平,因此未来汽车消费还有很大的上涨空间。对于铝行业而言,汽车是第二大用铝大户。汽车行业的迅猛发展必然给下游铝消费带来相当程度的促进作用。

下游加工商铝供应面临短缺

自去年金融危机以来,全球生产商的未加工铝库存就开始全面减少。从之前的300万吨的水平一直下降到

最近的226.8万吨(AlI公布的10月份数据)水平,下降幅度达到24.4%。

有消息指出欧洲现货铝升水近期迅速上扬,铝升水目前处于90-100美元左右,9月为60-70美元。欧洲有现货商表示他们目前正在积极的寻找铝供应,但是遭遇很大的困难。他们不得不直接找到铝的生产商,并且按照生产商给出的任意价格进行采购。欧洲现货的供应紧张局面可以在连续上涨的LME铝价当中得到体现。

前期由国内电价上调推动的铝价上涨行情已经暂告一个段落,接下来的行情将是由欧洲电价成本受碳排放影响而引起铝厂倒闭和国内强劲消费所主导。此波上涨的最大利空因素主要有美元上涨预期引起的金属价格的

回落,以及国内产量的高居不下。但无论是美元上涨还是产量提高,都不会对铝价构成致命性打击。对于美元来说,首先仅仅只是商品的标价指标,其对商品价格的影响永远只是被动的,其次近期美元指数的上涨是在更长期的下跌周期内发生的,它很可能仅仅只是一个小反弹;第三,尽管美国经济近期出现较好的复苏迹象,但美国政府所背负的庞大债务对于美元上涨而言将是巨大的阻力。而就产量而言,目前各大铝厂大多已经全力开足马力生产,闲置产能已经不多。产量难以在短期内出现大规模增长。因此铝价即便中间因各种原因出现回落也不要过于担心,相反铝价的回落倒是入场低成本建仓的机会。

■ 离轮之窗

金价走势凌厉 黄金轮受关注

法巴银行

港股上周五出现反弹,但恒指仍未收复50天均线。内地公布的经济数据理想,对“铝业之母”的银行业料有益处,个别内股或在疲弱市况下突围。

上周五亚太股市普遍上升,连带港股于上周五早盘显著反弹,恒指一度重上50天均线,最高曾见22,143点。午后港股升幅收窄,恒指收报21,902点,升202点或升0.93%,未能收复50天均线。

内地于上周五公布多项经济数据,表现理想,海关总署指,今年11月中国外贸进出口总值达2,082亿美元,同比增长9.8%,为近年来首次正增长。另外,工业增加值上月实质增长达19.2%,增长速度较今年10月加快,分析指如能维持这个增长速度,今年第四季内地实质GDP的按年增长有望达11%。

中资银行股上周五成交活跃,如建行(00939)上周五最高成交港股,达20.21亿元,股价收报6.84元,升0.74%。建行股价近日跌至今年三月延伸至今的上升轨即见反弹,但近日股价受制于50天均线,如看好可待股价呈突破后市。此外,越南央行宣布,批准建行于胡志明市设立分支机构,注册资本2,000万元。另外,内地传媒引述建行表示,发行2,000亿元人民币次级债券只是市场传闻。另一中资银行股中行(03988)股价走势与建行相似,上周五收报4.28元,升0.94%,唯未能上破10天均线,如看好则宜耐心等待突破出现。

金价今年走势凌厉,吸引投资者寻找投资黄金的途径,从黄金轮的街货增长可见,投资者已懂得灵活运用黄金轮为捕捉金价升跌的工具,尤其黄金认证证可说是目前本港唯一可看淡金价的上市产品。黄金轮于今年第四季起供应增加,截至本周二收市,市场上黄金轮街货达4,230万份,较今年10月中大幅增长七成。现货金价自本月3日升见每安士1,226.56美元后出现调整,一度跌至1,124.6美元。金价回落,投资者却积极买入黄金认证证,本周二收市黄金认证证街货有1,577万份,较上周五收市增加63%,反观认证证下跌约27%至2,630万份。以上数据亦反映投资者灵活运用黄金轮捕捉金价升跌。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

■ 债市平台

债市交投清淡 或可提前布局

富滇银行 唐定

上周处于经济数据的等待期,机构多以观望为主,债市交投较为清淡。利率产品各交易品种收益率水平变化较小,而中期票据则由于发行利率的提升以及机构配置需求加大而受到了市场的热烈追逐,新发行的品种表现尤为突出。我们认为,这主要是由于目前利率品种的发行已经几近完结,而市场资金依旧非常充裕,加之中期票据相对较高的收益率及较好的流动性,其配置价值开始受到机构青睐。

11月份宏观数据于上周末公布完毕,投资、消费增速虽较上月略有回落,也略低于市场的预期水平,但仍处于历史较高水平。工业增加值增速达到9.2%,大幅高于市场预期,并已经接近2003年至2007年上一轮宏观经济上行周期的高点。总体来看,宏观经济继续向好的趋势不变。值得注意的是,由于食品价格及居住价格的快速上涨,上月CPI同比增长0.6%,不仅时隔9个月之后首次转正,且反弹幅度略高于市场预期水平,虽然市场本次反应较为平静,但价格水平的快速反弹仍需机构保持警惕。

从后期市场走势来看,接近年末机构操作将以调仓为主,预计交易难有太大动作。政策面上,中央经济工作会议再度重申了明年将继续坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策,稳定了市场的政策预期;资金面上,央行上周有意识地增加了3个月央票的发行,但投放回笼基本持平。接近年底,预计央行年内难有太大动作,短期内资金充裕的局面不会改变。因此,后期债市将维持小幅震荡态势运行的可能性较大。

从近年的情况看,由于一级市场的冷清,机构往往在年初具有主动配置的动力,从而推动收益率水平出现下行。明年一季度公开市场将有超过1.6万亿的资金到期,机构资金运用的压力将显著增加。与目前接近历史低位的基准利率和较低的物价水平比较,目前中长期利率产品的收益率已经超过历史均值的水平,具备配置价值,而在中票一级市场利率提升之后,其投资及交易价值也已经较为明显,机构或可提前布局。

■ 外汇平台

利率前景仍然主宰美元走势

东航国际金融 陈东海

上周外汇市场美元逐渐走稳,美元指数已经站在了60日均线之上,并且已经突破了2009年3月以来若干下降趋势线的压制,显示美元指数筑底初步成功。上周美元指数收盘上涨1.11%。

利率前景仍然主宰美元走势

最近外汇市场中,美元的走势主要受到美国联储升息预期的影响。上周初市场对于美联储升息的看法较为负面,美元一度回落,但是上周末美联储升息前景再次转好,因此美元指数创1个多月以来的新高。

在上周一,伯南克在华盛顿经济俱乐部发表讲话,打压了12月4日美国公布的11月美国非农就业人数和失业率给予市场对于美联储将提前加息的预期,致使美元一度走低。伯南克说:鉴于目前产能利用率处于低水平且通胀预期稳定情况下,我们仍预计利率将在未来较长一段时间内维持在低水平。尽管美国经济明年应会继续复苏,但疲软的就业市场以及紧张的信贷形势将导致经济只能温和增长”。伯南克表示:经济前景存在很大不确定性,但我的最好预计是,将看到经济在明年实现小

幅增长,并足以令失业率降低,但失业率下滑速度有可能较我们所愿意看到的要慢”。伯南克还表示:尽管劳动力市场不再出现像2008年以及今年早期那样的大幅衰退状况,但依旧疲软”。伯南克认为:当人们依旧对工作保障心存忧虑且借贷依旧受限时,消费者支出不大可能大幅增长”。

而在上周五,美国连续公布了较好的数据,再次激发了市场对于美联储将提前升息的预期,使得美元指数一举上涨至76.726。12月11日,美国公布的数据显示,11月零售销售月率上涨1.3%,而预期值为0.6%,年率则上涨1.9%,是自2008年8月以来首次上涨,除汽车外月率上涨1.2%,是自1月以来的最大涨幅;12月密歇根大学消费者信心指数初值3个月来首次上涨,从67.4上升至73.4。二大主要消费领域的数据,再次给予了市场对于美国联储将提前升息的信心。

利率决议促使非美货币分化

上周有加拿大、新西兰、瑞士、英国四大央行举行利率例会,但是各国央行态度并不一致,因此非美货币走势有所

分化。

上周二,加拿大央行宣布维持0.25%的基准利率不变,并强调在2010年上半年利率依然会维持在现时低水平。加央行表示,强势加元会是加拿大经济增长的负担。同时,加上当日国际原油期货价格下跌的推动,加元当日大跌1.31%。

接着,新西兰央行上周三维持基准利率在2.5%水平不变。在会议声明中,央行表示:经济正在复苏,但可持续性不确定,没有尽快上调利率的必要,有可能在明年年中开始加息。而且新西兰第三季度CPI季率1.3%,高于预期的0.8%,也增大了央行提前升息的预期。之前新西兰央行曾表示将在2010年下半年加息,现在可能提前加息的预期,支持纽元在上周三大涨2.27%。

在上周四,瑞士央行公布利率决议,维持基准利率在0-0.75%不变,但表示将会采取果断行动防止瑞郎兑欧元的过度升值,同时再次承诺向经济体注入流动性。该消息一度打压瑞郎。同日,英国央行公布了利率决议,也表示维持基准利率在0.50%不变,且维持现有的量化宽松规模不变。

■ 环球一周

美股走稳 后市或高位震荡

梁渊

恒生指数收报21902.11点,较前周下跌2.6%。

国际商品期货方面,受美元汇率持续反弹及库存高企,国际原油价格卖盘涌现。纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货上周五收在每桶70美元下方,触及两个月低位。NYMEX-1月原油期货报每桶69.87美元,较前周下跌7.4%;伦敦布兰特1月原油期货结算价收报每桶71.88美元,较前周下跌7.3%。纽约商品期货交易所(COMEX)期金上周五触及四周低点,因美元的上涨及理想的经济数

据降低了黄金避险的吸引力。COMEX-2月期金结算价收跌6.30美元,报每盎司1,119.90美元,较前周下跌4.2%。伦敦金属交易所(LME)期铜上周五上涨,因中国对铜的需求增加,刺激铜价上涨,三个月期铜收高26美元至6835美元,较前周则下跌3.0%。

美股已连续四周在高位震荡,一直受压于10500点,不过,相比欧亚股市的疲弱态势,美股在上周的后半段表现还算强劲,这主要得益于陆续公布的经济数据较为理想,提振了投资者对经济前景的信心。其中包括,美国10月份

批发库存意外上升0.3%,打破了连续13个月的下跌局面;美国劳工部数据显示,尽管上周初申请失业金人数升幅远高于预期,但四周均值跌至2008年9月来最低,显示就业市场有改善趋势;美国商务部周五公布,11月份零售销售意外上升1.3%,升幅高于市场此前预计的0.7%;路透社密歇根大学12月份消费者信心指数初值升至73.4,创9月份以来最新。而目前能给予股市打击的主要是美元汇率,美元的持续走强,已经令到以国际油价为代表的大众商品连续下挫,这在一定程度上拖累了相关行业

的股份承受压力。

笔者认为,从美股的整个行情走势来看,确实今年累计了相当的升幅,道指在目前的点位至少在去年的最后一个月看不到太多的空间,基本上高位震荡的机率较大。而港股方面,最近的走势不尽如意,已多次失守50天均线,与国内有类似之处,这主要是临近年底,国内众多利好消息已经释放,市场暂时缺乏能推动股市上涨的动力。因此,总体来说,港股在短期内仍将保持弱势震荡格局,预计本周的运行区间在21000-22200点之间。