方正中期研究院金属组

研究员：胡彬

执业编号：F0289497

投资咨询证号：Z0011019

Email：hubin1@foundersc.com

电话：010-68576697

基本面不支持大涨 盘面上行基础脆弱

2017 年 1 月 13 日

行情预测：跌

要点：

本周沪铝主力合约持续上涨，除今年电解铝行业供给侧改革的传闻外，现货基本面并不支撑其大幅上行。而节前的淡季预期也依然存在，因此上行趋势并不可持续。在炒作热情过后，盘面或将迎来期现价格的回归。整体来看，盘面操作宜维持区间波段操作为主，目前高点可适当逢高沽空，13600-13700 为止损区间，注意仓位风险。

一、本周行情及盘面回顾

图 1-1：LME 三月铝日线走势

资料来源：文华财经、方正中期研究院整理

图 1-2：沪铝主力合约日线走势

资料来源：文华财经、方正中期研究院整理

本周沪铝大幅反弹，从 12500 的低位反弹了近 1000 点，伦铝同样保持强势上行。截止周五，伦铝报收 1790 美元/吨，周涨幅 4.19%；沪铝主力合约 1703 报收于 13395 元/吨，周涨幅 7.07%。

二、宏观和基本面情况

（一）宏观经济数据公布

- 统计局：最终核实 2015 年 GDP 现价总量为 68.9 万亿元人民币，比上年增长 6.9%。统计局决定对现行 GDP 核算和数据发布制度进行精简改革。
- 统计局：中国 2016 年 12 月 CPI 同比涨 2.1%，略低于预期，环比上涨 0.2%；PPI 环比上涨 1.6%，同比上涨 5.5%，为 2011 年 9 月以来新高。九州证券邓海清点评：非食品价格上涨 PPI 再创新高，重申股市健康牛债市防陷阱。首创证券：CPI、PPI 出现分化，2017 年 CPI 维持 3%-3.3%预期。申万宏源：PPI 加速赶顶，1 季度冲 6 可期。
- 发改委：中国经济运行在合理的区间，产业结构在不断优化，预计中国经济 2016 年增长为 6.7%左右；2016 年去产能的年度任务已经提前超额完成，正在编制 2017 年钢铁煤炭去产能的方案，其他产能过剩严重领域也会纳入去产能范畴。

- 中国 12 月社会融资规模增量 16300 亿元，预期 13000 亿元；12 月新增人民币贷款 10400 亿元，预期 6768 亿元；M2 货币供应同比 11.3%，预期 11.4%。央行：初步统计，2016 年社会融资规模增量为 17.8 万亿元，比上年多 2.4 万亿元；社会融资规模存量为 155.99 万亿元，同比增长 12.8%；2016 年住户部门中长期人民币贷款增加 5.68 万亿元。

- 中汽协：中国 12 月份汽车销量同比增长 9.5%，乘用车销量同比增长 9.1%。1-12 月份汽车销量报 2803 万辆，1-12 月份乘用车销量报 2438 万辆。

- 美联储贴现利率会议纪要：11 家地方联储在 2016 年 12 月 13-14 日会议上要求上调贴现利率至 1.25%，比之前一次会议增加 2 家。美联储批准并同时上调目标政策利率。部分联储主席认为劳动力缺口收窄，许多主席称劳动力市场趋于紧俏。地方联储主席们认为整体薪资增幅仍然相对温和，经济也温和增长。主席们认为美国存在实施重大财政刺激措施的可能。

- 世界银行表示，预计全球实际 GDP 在 2017 年增长 2.7%，而 2016 年增速料为 2.3%。预计美国 2017 年 GDP 增速为 2.2%，2016 年增长 1.6%。预计中国 2017 年 GDP 增长 6.5%，2016 年增速料为 6.7%。

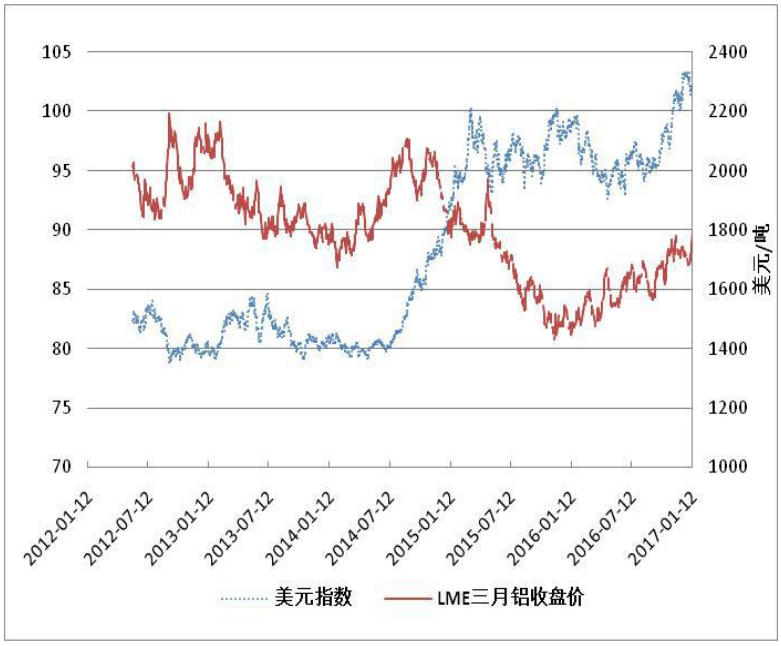
- 美联储发布去年 12 月消费者预期调查：劳动力市场预期在 12 月普遍好转；12 月的未来 3 年通胀预期从 2.7%升至 2.8%；12 月的未来 1 年通胀预期从 2.5%升至 2.8%。

（二）美元指数走势：

图 2-1：美元指数日线走势

资料来源：文华财经、方正中期研究院整理

图 2-2：美元指数与 LME 三月铝期价走势呈负相关

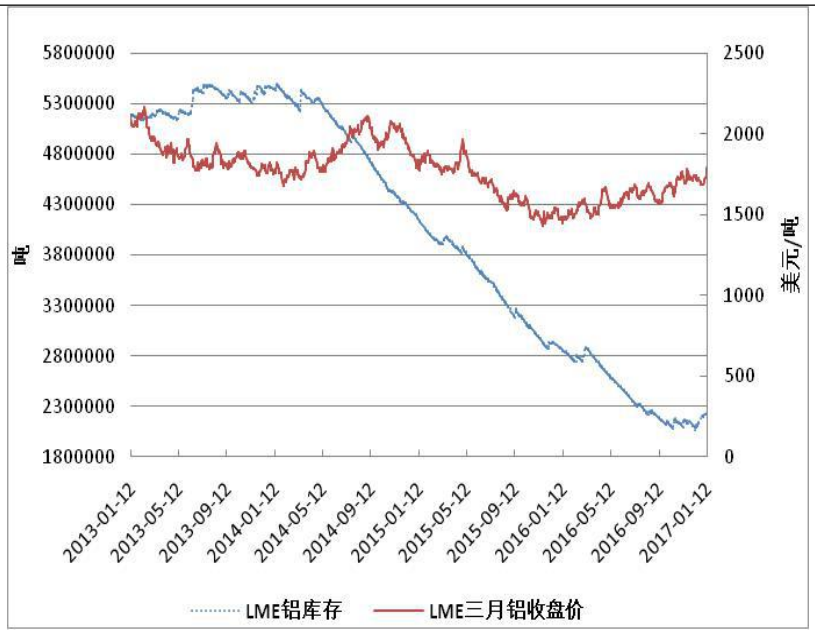


资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

（二）基本面情况

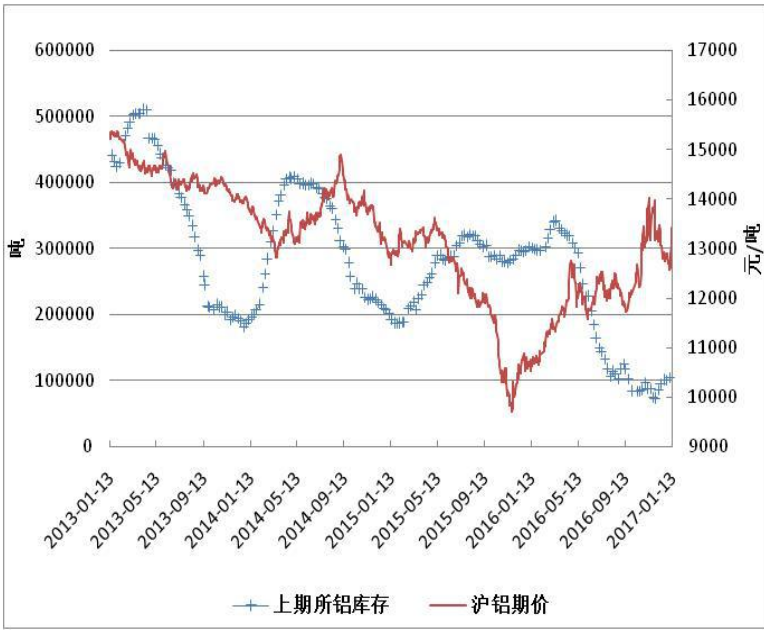
1、上周 LME、上期所铝库存均有所下降

图 2-3：LME 铝库存与 LME 三月铝期价走势对比



资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

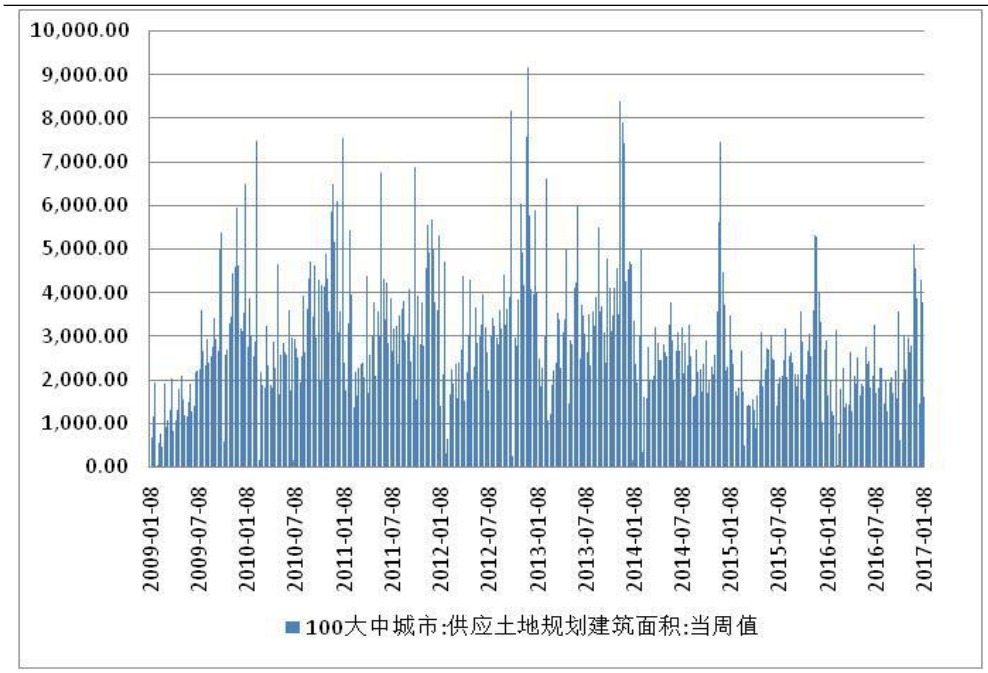
图 2-4：上期所铝库存与沪铝期价走势对比



资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

2、上周大中城市土地规划建筑面积有所增长

图 2-5：100 大中城市供应土地规划建筑面积周数据



资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

（三）期现价差分析

图 2-5：原铝期现价差分析

资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

本周沪铝现货价格先跌后张，盘面则始终维持强势，所以基差持续缩小。整体来看，未来盘面走势回落概率较大，现货价格也会跟随，基差将有扩大趋势。

三、操作策略

本周沪铝主力合约持续上涨，除今年电解铝行业供给侧改革的传闻外，现货基本面并不支撑其大幅上行。而节前的淡季预期也依然存在，因此上行趋势并不可持续。在炒作热情过后，盘面或将迎来期现价格的回归。整体来看，盘面操作宜维持区间波段操作为主，目前高点可适当逢高沽空，13600-13700 为止损区间，注意仓位风险。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明：

涨：当周收盘价>上周收盘价；

跌：当周收盘价<上周收盘价；

震荡：（当周收盘价-上周收盘价）/上周收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式：

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼东侧

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

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037