



报告日期

2017年1月18日

有色金属研究小组

张天骢

爱尔兰都柏林大学数理金融学硕士

从业资格证：F3002734

期货投资分析：TZ007682

电话：025-52278917

邮箱：zhangtianao@ftol.com.cn

沪铝震荡行情可能延续至年后

特朗普对美元的态度改变引发市场投资者的担忧，投资者关注特朗普上台后能否兑现经济建设的承诺。近期美元大幅回调，大宗商品基本面预期不确定性大增。同时英国对退欧的表态相对暧昧，英镑大涨同时压制美元。市场不确定性较大叠加基本面弱势，短期沪铝延续震荡。技术上看，沪铝在60日均线附近受到支撑企稳，市场在等待特朗普上台后就经济政策进行表态，暂时较为平静，60日均线上方震荡，1月20日特朗普就职可能成为近期行情的拐点，上方压力13500，下方支撑13325。预计市场可能在特朗普经济政策真正兑现后才会出现明显升温，那么震荡可能延续至2月中旬，春节期间套保企业可以考虑控制套保仓位，暂不急于推高仓位。

目录

一、 行情回顾.....	3
二、 影响因素分析.....	4
三、 后市展望.....	6

一、行情回顾

中长期来看，自从 2011 年跌破 55 周均线后，55 周均线就成为沪铝反弹行情的临界点。沪铝 4 月初涨破前期下行趋势后开启一波快速的上涨行情，突破了 55 周均线。随着 55 周均线从持续下行走向上涨，成为沪铝下方强力支撑。沪铝 10 月初大涨冲上 89 周均线后，持续强势，目前在 89 周均线上方震荡，市场长线格局已经悄然变化。

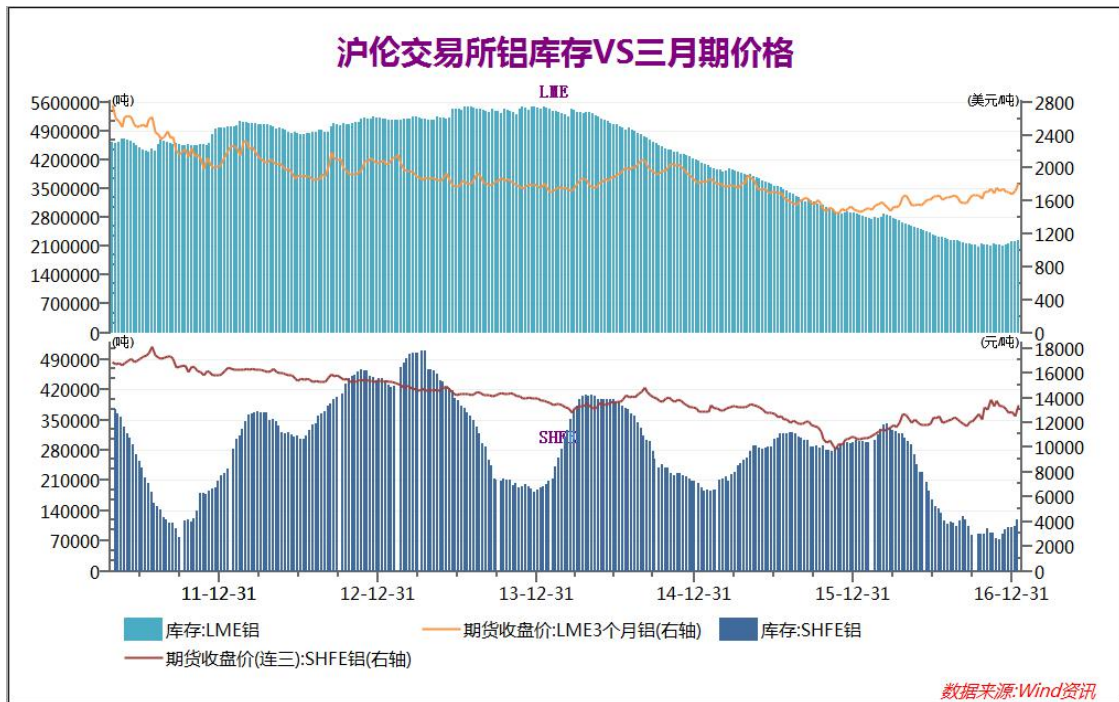


特朗普迟迟不对经济政策发表态度，市场不确定性大增，大宗商品基本面支撑较弱。同时特朗普认为美元过于强势，英国对退欧的态度也不够强硬，近期美元持续走弱，也反映出了市场对美国经济复苏的信心缺失。近期沪铝成交逐步走低持仓趋稳，现货贴水 100 点左右，铝价难以维持当前高位。1 月初沪铝确认 12500 点和布林下轨的支撑后，一波快速上行突破至布林上轨，近期反弹至布林上轨后，承压回落，近期在布林上轨附近震荡。1 月 20 日特朗普就职可能成为近期行情的拐点，上方压力 13500，下方支撑 60 日均线 13320。

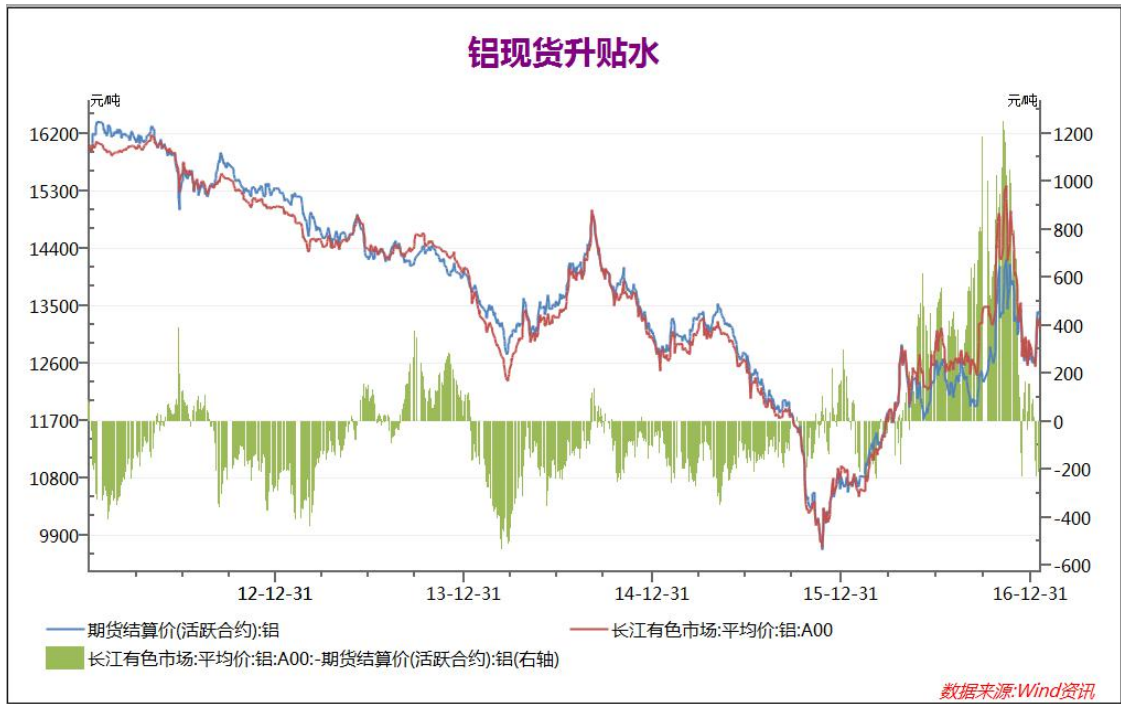
二、影响因素分析

1、伦铝沪铝库存平稳

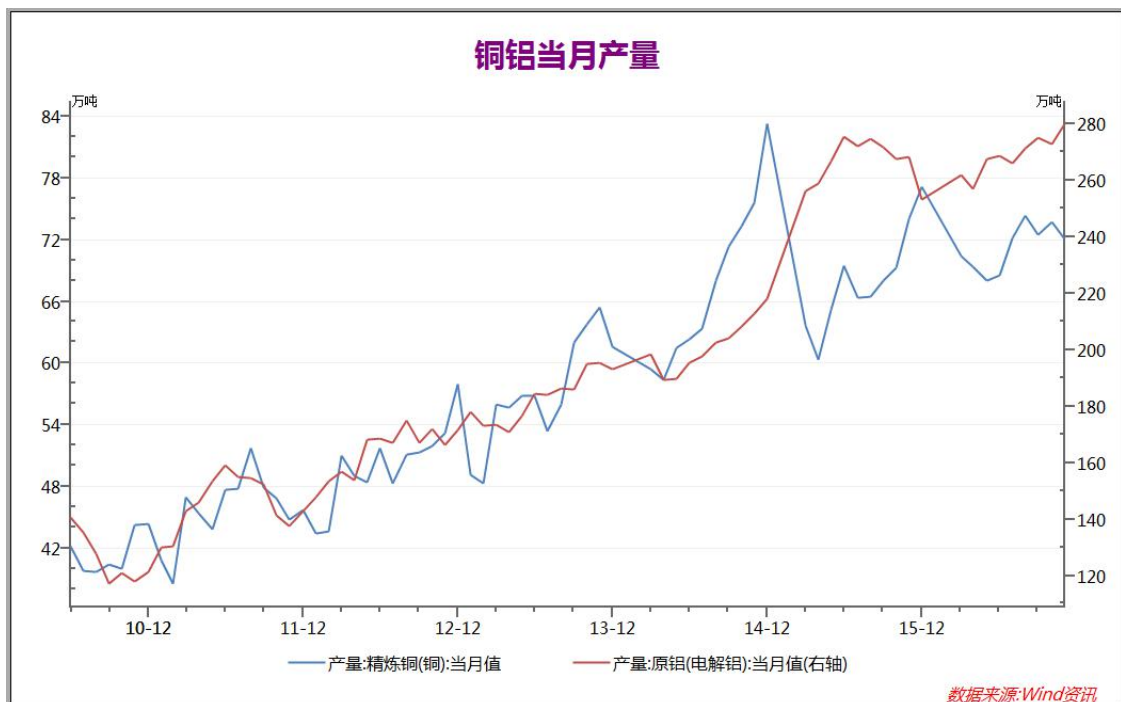
4 月到 12 月初铝价持续上涨带动库存迅速去化，随着 12 月中旬铝价回落，沪铝和伦铝库存都出现了明显的上升，伦铝库存在快速上升后开始缓慢回落，而沪铝库存在年底出现持续性的上升。沪铝库存上升表现出国内需求企业备货意愿不强，年底市场行情清淡，库存对价格支撑作用较弱。



随着铝价的暴涨和 11 月长单协定即将签订，前段时间现货铝价大幅升水，而在大涨后，现货铝出货不畅，长单签订后现货商也缺乏挺价意愿，近期现货持续贴水，而接近年底，贸易企业资金压力骤增，现货企业需求不高，也无囤货意愿，短期现货持续贴水，预计年前沪铝现货贴水现象持续。现货市场的清淡可能对期货市场也存在一定的压力。



随着有色金属价格持续在高位运行，有色金属企业也存在强烈的生产动力，其中铝产量持续创新高，而铜的产量近期保持稳定。在现货市场清淡的情况下，有色金属产量保持高位，有色金属行业产能去化进程不顺利。



2、特朗普变脸改变欧美经济格局

特朗普上周五接受该报采访时表示，美元已“过度强势”，导致美国企业失去竞争优势，“强势美元正在将我们推入深渊（it's killing us）”。这种表态和过去 20 年来美国政府倾向于让美元保持强势的态度截然不同，也让市场人士大感意外。

美国大选以来，美元大幅走强，但 2017 年开局却掉头向下，年初至今已从高位下跌 2.3%。1 月 17 日特朗普“不满”言论发布当天，美元指数触及逾一个月低位 100.26。

英国首相特雷莎·梅确认英国将脱离欧盟单一市场，但其同时表示英国议会将拥有对最终脱欧协定的决定权，表明其脱欧态度并未如预期强硬，这令投资者感到欣慰。受此提振，再加上美元下跌，英镑大涨并料将录得自 2008 年以来最大涨幅。

特朗普对美元的态度改变引发市场投资者的担忧，投资者关注特朗普上台后能否兑现经济建设的承诺。近期美元大幅回调，大宗商品基本面预期不确定性大增。同时英国对退欧的表态相对暧昧，英镑大涨同时压制美元，市场等待 1 月 20 日特朗普正式就职后的表态。

三、后市展望

特朗普迟迟不对经济政策发表态度，市场不确定性大增，大宗商品基本面支撑较弱。同时特朗普认为美元过于强势，英国对退欧的态度也不够强硬，近期美元持续走弱，也反映出了市场对美国经济复苏的信心缺失。近期沪铝成交逐步走低持仓趋稳，现货贴水 100 点左右，铝价难以维持当前高位。1 月初沪铝确认 12500 点和布林下轨的支撑后，一波快速上行突破至布林上轨，近期反弹至布林上轨后，承压回落，近期在布林上轨附近震荡。1 月 20 日特朗普就职可能成为近期行情的拐点，上方压力 13500，下方支撑 60 日均线 13320。

分析师声明

作者具有相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系方法

南京总部

地址：南京市中华路 50 号弘业大厦

网址：www.ftol.com.cn

全国统一客服热线：400-828-1288

金融研究院：025-52278932

苏州营业部 0512-68070198

苏州爱河桥路 9 号金阊文化教育大厦 13 楼

常州营业部 0519-88161261

常州市关河东路 66 号九州环宇国际商务广场 a 座 1610、1611 室

扬州营业部 0514-87310067

扬州市扬子江北路 368 号格兰云天酒店旁三层小商业

无锡营业部 0510-82701302

无锡市中山路 531 号红豆国际广场 1706、1707、1708、1709 室

北京营业部 010-68014881

北京市西城区月坛南街甲 12 号万丰怡和商务会馆 3 楼

上海营业部 021-58308628

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 609、1210-1211 室

南通营业部 0513-85113309

南通市姚港路 6 号方天大厦 703 室

青岛营业部 0532-85039479

青岛市香港中路 10 号颐和国际 A 座 2301、2303 室

合肥营业部 0551-2671810

合肥市蜀山区长江西路 200 号置地投资广场 1306、1307 室

徐州营业部 0516-85695258

徐州市和平路 64 号帝都大厦 2206-2208 室

杭州营业部 0571-87185615

杭州市西湖大道 18 号新东方大厦 B 座 1401 室

郑州营业部 0371-65615320

郑州市未来大道 69 号未来大厦 1605 室

泰州营业部 0523-86211667

泰州市海陵区迎春西路 21 号 108-109 206-210 室

南宁营业部 0771-5760761

南宁市金州路 25 号太平洋世纪广场 A 座 21 层 2103-2104 室

镇江营业部 0511-85088168

镇江市冠城路 8 号工人大厦书香世家酒店楼上 17 层

福州营业部 0591-38118108

福州市鼓楼区东街 33 号武夷中心大厦 15 层 C 单元

大连营业部 0411-39799891

大连市沙区会展路 129 号期货交易大厦 A 座 2301、2302 室

长沙营业部 0731-84426856

长沙市芙蓉区韶山北路 139 号文化大厦 1701 室

西安营业部 029-87208280

西安市北大街 55 号新时代广场 12 楼 c 座

盐城营业部 0515—88889288

盐城市华邦东厦 2 幢 1906、1907、1908 室

济南营业部 0531-55592288

济南市市中区经七路 88 号房地产大厦 14 楼

天津营业部 022-58780777

天津市河西区围堤道 53 号丽晶大厦 2203 室

南昌营业部 0791-6653600

南昌市桃苑大厦 B2 座 3 楼

海口营业部 0898-66509189

海口市大同路 38 号财富中心 16 楼 1606 室

宿迁营业部 0527-84331800

江苏省宿迁市浙江大厦商业办公 2401、2402、2403、2404、2418

沈阳营业部 024-31286433

沈阳市沈河区北站路 57 号财富中心 D 座 21 楼 3 号、4 号

武汉营业部 027-82797898

武汉市汉阳区中山大道 818 号平安大厦 2208、2209 室

广州营业部 020-22836333

广州市天河区体育东路 136-138 号金利来大厦 909-911 室

宁波营业部 0574-87869517

宁波市江东区惊驾路 555 号泰富广场 A 座 1903 室

连云港营业部 0518-85321108

连云港市新浦区苍梧路 6 号龙河大厦 A 座 1101-1108 室

重庆营业部 023-88367700

重庆市渝中区新华路 388 号首座大厦 615-617 室

太原营业部 0351—8689591

太原市府西街 69 号山西国际贸易中心西塔楼 1806、1808 室

淮安营业部 0517-83900209

淮安市清河区淮海第一城办公楼 801-802（淮安市淮海东路曙光国家大厦 801-802）

芜湖营业部 0553-3917022

芜湖市镜湖区融汇中江广场西区 H#楼 1511、1512、1513、1514 室

成都营业部 028-84471800

成都市锦江区东大街芷泉段 68 号天府时代广场 A1 区 9 楼 03、04 号

深圳营业部 0755-22663166

深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场第三座第 5 层 03 室