



报告日期

2017年3月3日

## 沪铝短期调整延续，中期无明显趋势

### 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](mailto:zhangtianao@ftol.com.cn)

3.1日上午特朗普迎来在国会的第一次发言，发言中称，特朗普已经向国会申请1万亿美元的基建投资，并且将会提前开建美墨边境的长城。受到消息提振，1日有色金属全面上涨。特朗普在国会的讲话被认为认可美元上涨的态势，受到特朗普态度和3月加息预期的刺激，美元持续上涨，同时3.2日英国首相强硬表示要尽快推进英国脱欧进程，欧元英镑大跌，美元大幅上涨。受到美元持续强势的影响，有色金属近期走势较弱，出现持续的调整过程，但相对于黑色系仍显较强。进入3月后，沪铝在特朗普基建计划和美元强势的影响下出现了反复的震荡过程。相对而言，沪铝走势弱于有基本面支撑的沪铜，但强于黑色系，短期可能持续调整，但中期趋势仍待确认。上方压力14295，下方支撑13500。

## 目录

一、 行情回顾.....	3
二、 影响因素分析.....	4
三、 后市展望.....	7

## 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。

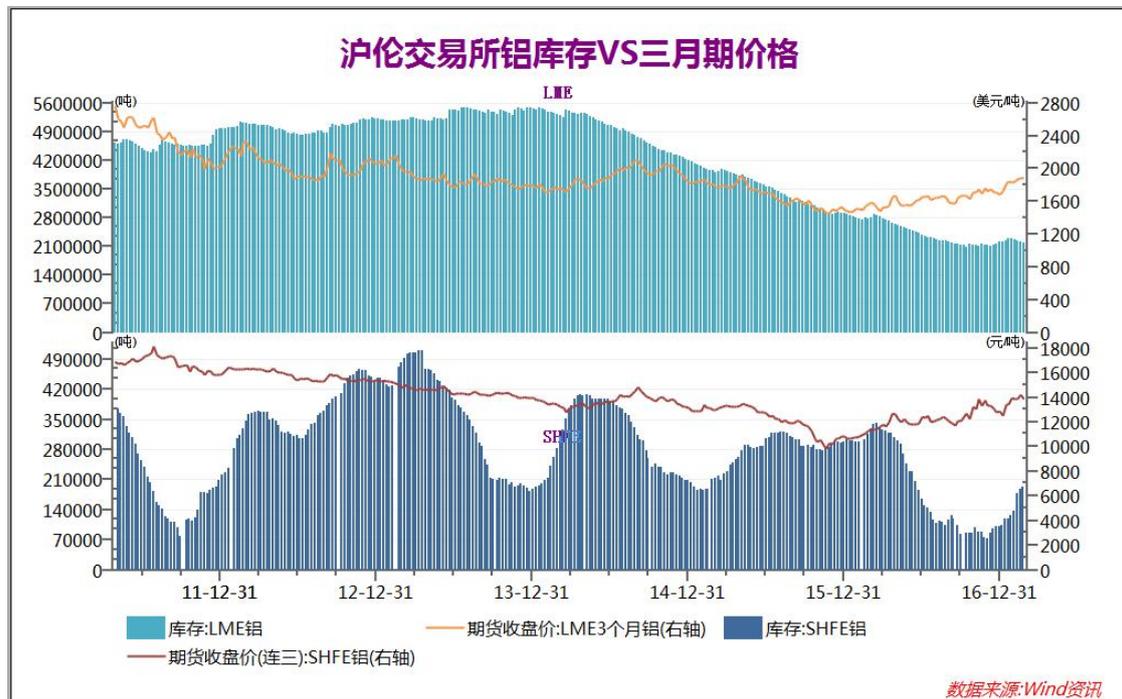


美联储多位官员近期的鹰派观点支撑强势美元，打压大宗商品，而特朗普在国会的强势态度再度助推美元，近期美元强势上涨，引起了有色金属的持续调整。沪铝近期持续调整，跌破 5、10 和 20 日均线，且 MACD 死叉成交持仓持续下行，技术形态不乐观；而伦铝暂未跌破 20 日均线，走势略强。进入 3 月后，沪铝在特朗普基建计划和美元强势的影响下出现了反复的震荡过程。相对而言，沪铝走势弱于有基本面支撑的沪铜，但强于黑色系，短期可能持续调整，但中期趋势仍待确认。上方压力 14295，下方支撑 13500。

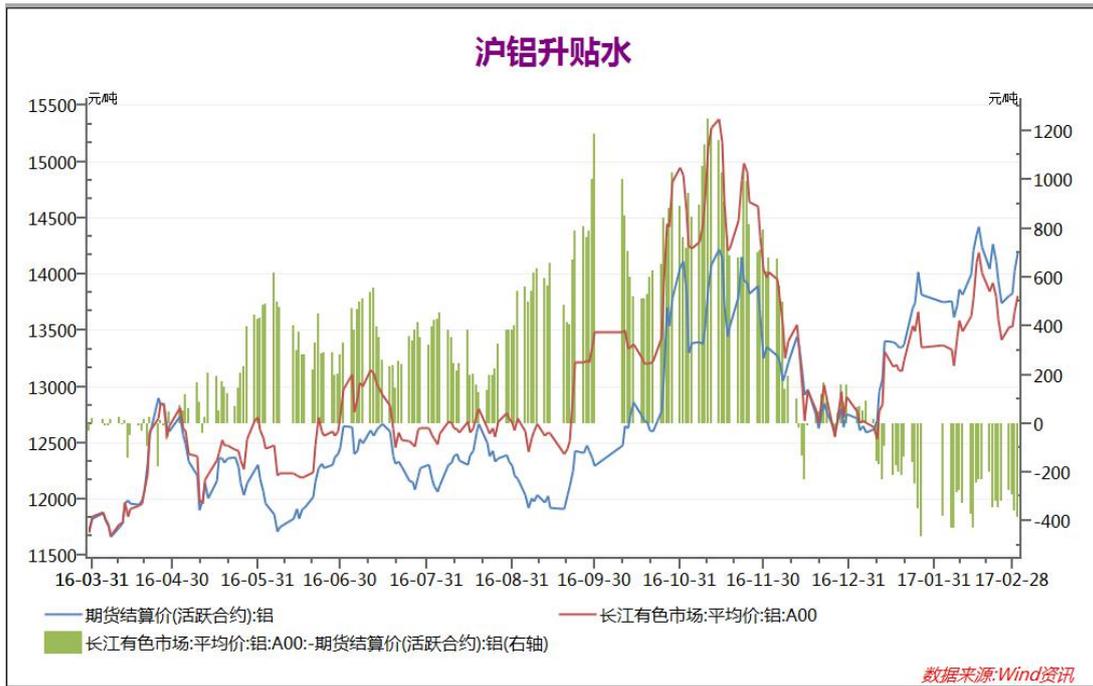
## 二、影响因素分析

### 1、伦铝沪铝库存平稳

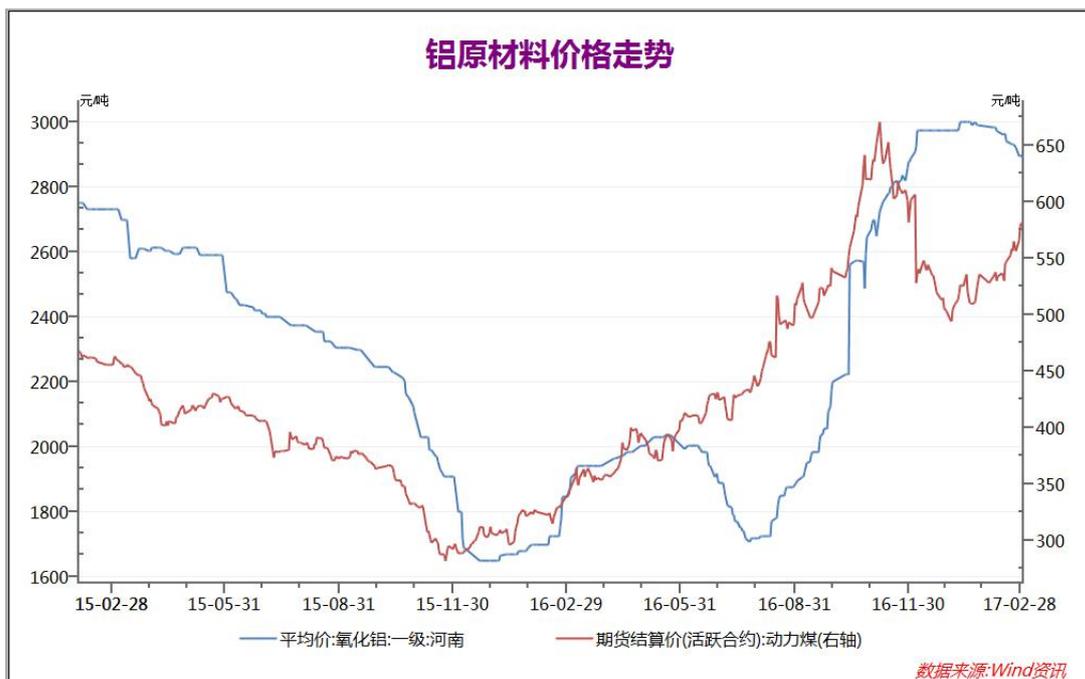
4月到12月初铝价持续上涨带动库存迅速去化，随着12月中旬铝价回落，沪铝和伦铝库存都出现了明显的上升，伦铝库存在快速上升后开始缓慢回落，而沪铝库存在年底出现持续性的上升。随着春节假期结束后，沪铝价格暴涨，库存进一步积压，近期建筑行业开工率不高，铝现货行情仍较为清淡，库存去化不理想。



从16年12月市场进入淡季后，铝现货价一直出现持续的贴水状态，而近期随着年后沪铝持续上涨，现货铝贴水日益严重。进入3月份，各地建筑行业逐步复工，铝现货需求回暖，贴水状态可能有所缓解。但目前持续的高贴水对铝价带来一定压力。



2016年作为铝主要原材料的氧化铝和动力煤价格均大涨，带动铝价持续上涨。新年前后全国动力煤价格持续上涨，而氧化铝价格维持高位，原材料价格的上涨为铝价带来的支撑，带给铝企业涨价的动力。



## 2、特朗普：要求国会批准 1 万亿美元的基建投资

美国总统特朗普在国会致辞中表示，要求国会批准 1 万亿美元的基建投资，“破碎的基础设施”将在美国被取代。特朗普重点提到了道路、桥梁、隧道、机场和铁路。特朗普称，新的国家重建时间到了。特朗普称，建设资金将以公共与民间资本的形式筹措，这笔投资可创建数以百万计的就业岗位；此举将遵循“买美国货、雇美国人”的原则。

他说，“在我们美丽的国土上，那些破旧的基础设施将被漂亮的新道路、桥梁、隧道、机场与铁路替代”。同时，美国总统特朗普在国会发表演讲时指出，将提前修建墨西哥与美国边境墙。

3.1 日上午特朗普迎来在国会的第一次发言，发言中称，特朗普已经向国会申请 1 万亿美元的基建投资，并且将会提前开建美墨边境的长城。受到消息提振，1 日有色金属全面上涨。

## 3、美联储加息概率持续增长

美联储 22 日公布的 1 月货币政策会议纪要显示，如果美国经济继续朝着充分就业和 2% 的通胀目标前进，或者劳动力市场和通胀表现好于预期，“很快”再度加息可能是合适的。

纪要显示，美联储官员认为美国经济短期风险大致平衡，通胀压力大幅回升的风险仍比较温和。有几位官员认为，在下次货币政策例会上加息是合适的，这可以让美联储在应对经济变化时有更大灵活度。

纪要所表达的与上周美联储主席耶伦的讲话不谋而合。她认为，等太久才再加息可能是“不明智的”。这是美联储仍可能考虑在夏季前再度加息的强烈暗示。

上周其他美联储官员同样传达了近期内加息的可能性。拥有投票权的美国费城联储主席哈克上周二称，如果经济形势保持不变，预计今年将加息三次，每次

25 个基点。1 月货币政策会议有投票权的委员之一美联储理事鲍威尔上周三则表示，美联储有可能在 3 月下次会议上加息。

美联储下一次货币政策例会将于 3 月 14 日至 15 日举行，近期美联储多位官员连续发言，力挺加息策略，美联储可能会在 5 月份进行再一次的加息，近期美元大幅反弹，压制大宗商品，有色金属短期走势受到较大压力。

特朗普在国会的讲话被认为认可美元上涨的态势，受到特朗普态度和 3 月加息预期的刺激，美元持续上涨，同时 3.2 日英国首相强硬表示要尽快推进英国脱欧进程，欧元英镑大跌，美元大幅上涨。受到美元持续强势的影响，有色金属近期走势较弱，出现持续的调整过程，但相对于黑色系仍显较强。

### 三、后市展望

3.1 日上午特朗普迎来在国会的第一次发言，发言中称，特朗普已经向国会申请 1 万亿美元的基建投资，并且将会提前开建美墨边境的长城。受到消息提振，1 日有色金属全面上涨。特朗普在国会的讲话被认为认可美元上涨的态势，受到特朗普态度和 3 月加息预期的刺激，美元持续上涨，同时 3.2 日英国首相强硬表示要尽快推进英国脱欧进程，欧元英镑大跌，美元大幅上涨。受到美元持续强势的影响，有色金属近期走势较弱，出现持续的调整过程，但相对于黑色系仍显较强。进入 3 月后，沪铝在特朗普基建计划和美元强势的影响下出现了反复的震荡过程。相对而言，沪铝走势弱于有基本面支撑的沪铜，但强于黑色系，短期可能持续调整，但中期趋势仍待确认。上方压力 14295，下方支撑 13500。

### 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