

2017年3月10日星期五

行情预测：震荡

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

要点：政策利好支撑 铝价企稳上行

本周沪铝走势整体偏弱，周内受商品集体大跌，以及美元强势维持高位影响，重心不断下移，但周四夜盘开始有企稳迹象，目前下方 13500 支撑有效。两会期间，环保和空气质量成为关注焦点，环保部长称将继续对环保违法行为零容忍，发改委表示今年去产能将扩大至煤电及有色等领域，这些对电解铝这一产能过剩行业都构成直接影响。虽然现货库存和产量在继续增加，但市场对于未来减产限产的预期支撑着铝价走势。因此总体来看，沪铝周内虽呈现回调整理格局，但调整完毕后仍将继续向上，预计未来高点 14500 元/吨，建议 13500-14000 区间内逢低买入。

一、本周行情及盘面回顾

图 1：内外盘期货铝日线走势



资料来源：文华财经、方正中期研究院整理

本周受商品集体大跌影响，金属走势普遍承压，沪铝周内重心向下，最低至 13550 元/吨，但周四夜盘开始跌势放缓，周五走势更是一路上行，几乎收回周内所有跌幅。伦铝走势跟国内相似，整体呈现先抑后扬。截至周五 15:00 时收盘，沪铝主力合约收于 13930 元/吨，周跌幅 1.66%，周成交 111.6 万手减 33.7 万手，周持仓 29.2 万手增 63918 手。

二、宏观和基本面情况

(一) 宏观及行业信息

- 据工信部网站 3 月 9 日消息，工信部、国家发改委、财政部等十六个部门日前共同制定并发布了《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》。意见提出，以钢铁、煤炭、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，通过完善综合标准体系，严格常态化执法和强制性标准实施，促使一批能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能（以上即为落后产能），依法依规关停退出，产能过剩矛盾得到缓解，环境质量得到改善，产业结构持续优化升级；通过落实部门联动和地方责任，构建多标准、多部门、多渠道协同推进工作格局。
- 国家统计局：2017 年 2 月国内 CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 0.8%，创 2015 年 1 月以来最低增速；PPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 7.8%，创 2008 年以来最高。1 月 CPI 同比上涨 2.5%，1 月 PPI 环比上涨 0.8%，PPI 同比上涨 6.9%。

- 海关总署：2月我国进出口总值增长% 21.9% 进口大增 44.7% 2月份，我国进出口总值 1.71 万亿元，增长 21.9%。其中，出口 8263.2 亿元，增长 4.2%；进口 8866.8 亿元，增长 44.7%；贸易逆差 603.6 亿元，去年同期贸易顺差 1805 亿元。
- 中国汽车业协会公布，中国 2 月份汽车销量报 193.9 万辆，同比增长 22.4%。2 月份乘用车销量报 163 万辆，同比增长 18.3%。
- 氧化铝：上海有色调研数据显示，2 月氧化铝产量为 518.5 万吨，同比增幅 22.00%，日均产量为 18.5 万吨，日均产量环比增长 2.8%。主要由于东方希望晋中化工二期投产，2 月份二期运行产能达到 70-80%，将于 3 月底达到满产状态；山西柳林森泽有限公司和河南中美铝业公司本月超负荷生产；另外，河南平顶山汇源铝业复产，但满产运行拖延至 3 月初。也因为如此，3 月份预计氧化铝产量将增长至 577.2 万吨。
- 电解铝：2 月只有 28 个生产天，国内电解铝产量提升至 283.8 万吨，同比增加 21.1%，今年前 2 月国内电解铝总产量 587.6 万吨，同比增加 21.6%，国内运行电解铝总产能逼近 3700 万吨水平，较去年同期增加近 700 万吨运行产能，供应上升趋势仍不见减缓，其中山东魏桥、新疆天龙、新疆天山、新疆希望、内蒙古锦联等铝企新增产能相继释放产量，较高利润格局下，新疆、内蒙古等地新增低成本产能不断涌入，2 月底国内年化运行产能环比 1 月增加约 100 万吨。SMM 预计，3 月国内运行产能总量仍有进一步提升空间，3 月国内电解铝产量有望增加至 315.5 万吨，同比增速为 17.9%。

（二）美元指数与 LME 三月铝期价走势：

图 2-5：美元指数与 LME 三月铝期价走势



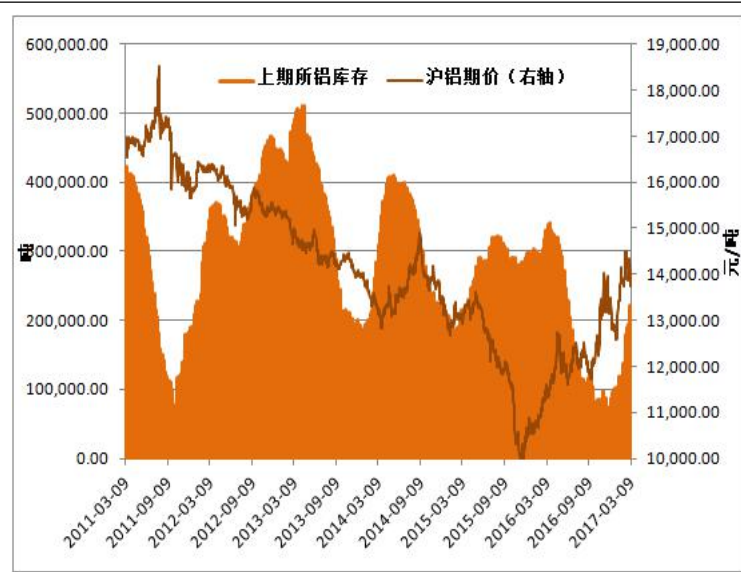
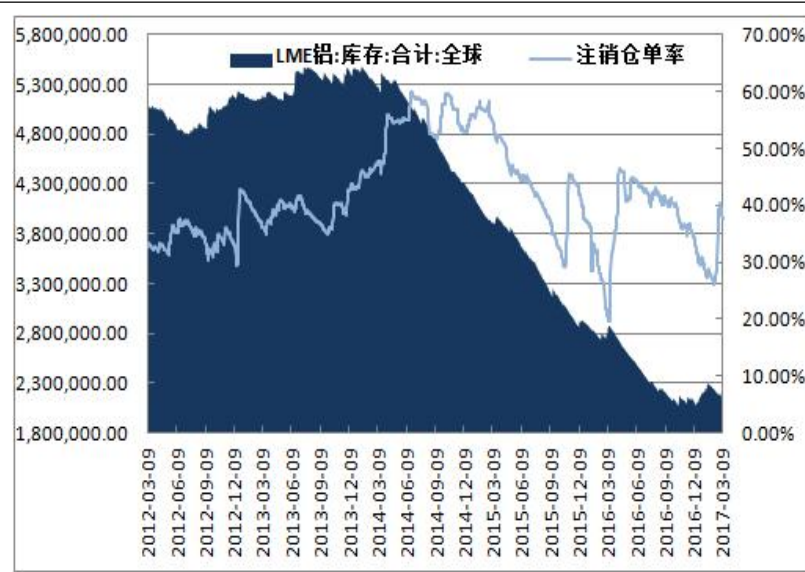
资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

（三）基本面情况

1、上周 LME、上期所铝库存

图：LME 铝库存与注销仓单率

图：上期所铝库存与沪铝期价

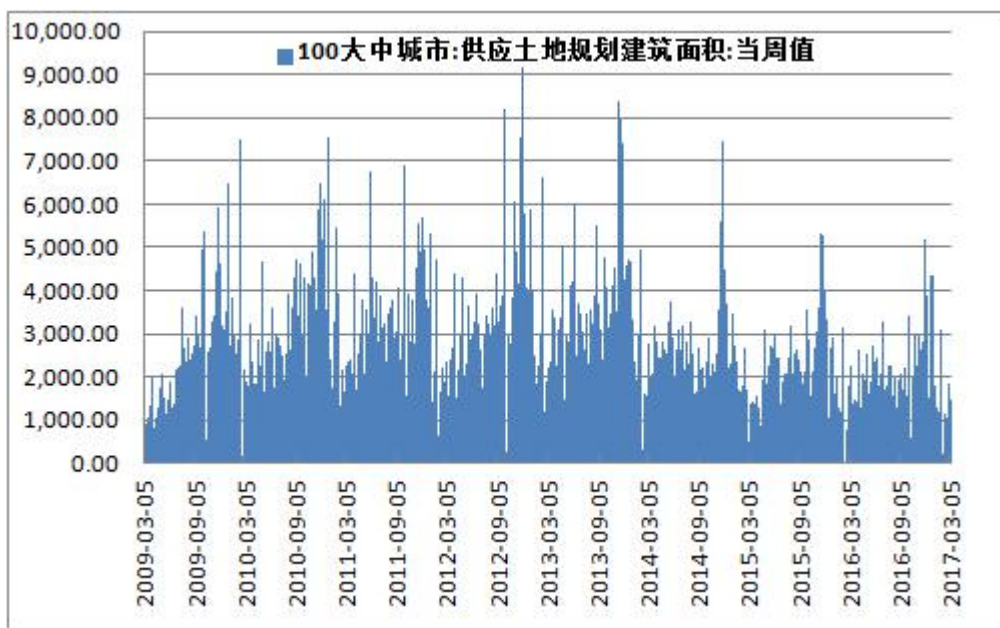


资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

上海有色统计，截至 3 月 9 日，国内电解铝库存上海地区 24.3 万吨，无锡 38.2 万吨，南海 35.1 万吨，杭州 6.7 万吨，巩义 7.9 万吨，五地库存合计 112.2 万吨，环比上周四增加 9.4 万吨。2、上周大中城市土地规划建筑面积小幅回落

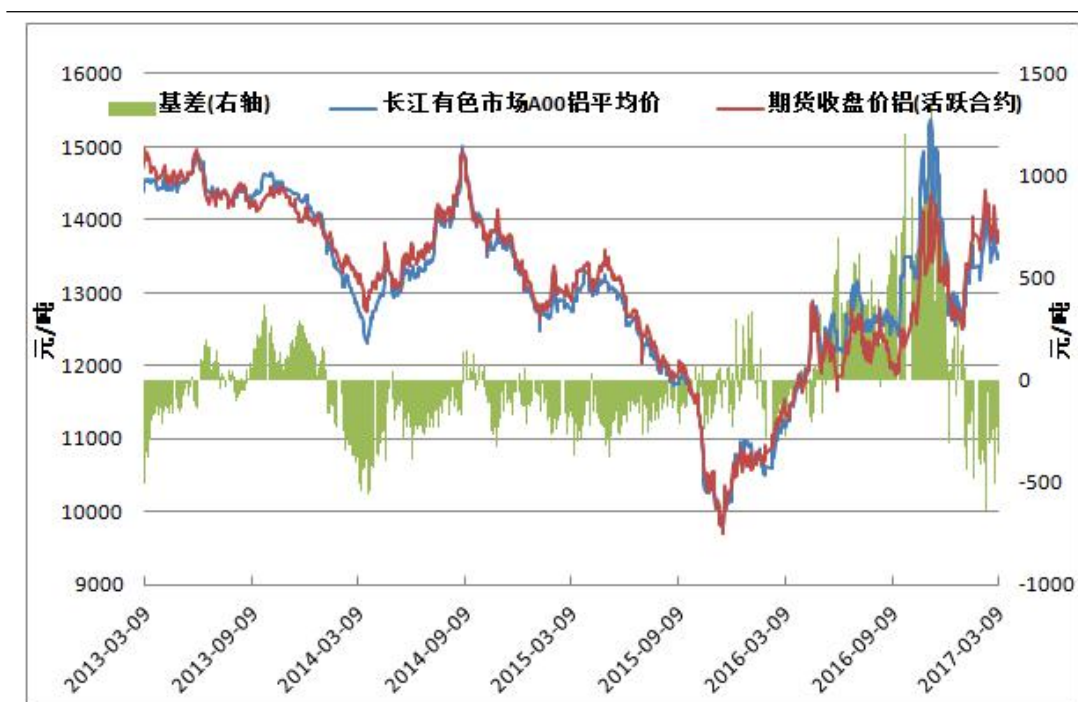
图：100 大中城市供应土地规划建筑面积周数据



资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

(三) 期现价差分析

图：原铝期现价差分析



资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

本周受期货盘面下挫影响，现货铝报价也小幅回调，且由于库存维持高位，基差小幅拉大。未来沪期铝上行仍有空间，现货报价也将受到提振，预计基差会有所缩小。

三、操作策略

本周沪铝走势整体偏弱，周内受商品集体大跌，以及美元强势维持高位影响，重心不断下移，但周四夜盘开始有企稳迹象，目前下方 13500 支撑有效。两会期间，环保和空气质量成为关注焦点，环保部长称将继续对环保违法行为零容忍，发改委表示今年去产能将扩大至煤电及有色等领域，这些对电解铝这一产能过剩行业都构成直接影响。虽然现货库存和产量在继续增加，但市场对于未来减产限产的预期支撑着铝价走势。因此总体来看，沪铝周内虽呈现回调整理格局，但调整完毕后仍将继续向上，预计未来高点 14500 元/吨，建议 13500-14000 区间内逢低买入。

方正金融，正在你身边。

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