

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

去产能直接影响 铝价支撑明显

2017年3月18日星期六

行情预测：震荡

要点：

本周沪铝走势先抑后扬，周四凌晨美联储宣布加息，利空兑现，但市场前期对利空多已消化，因此美元未如想象走高，全球商品走势整体反向上扬，沪铝周四站稳 13500 强势上行，截至周五收盘现已站上万四关口。操作思路仍以逢低买入为主，未来若回调至 1.36-1.38 万时可适当布局多单。

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

截至本周五 15:00 时收盘，沪铝主力合约收于 13760 元/吨，周跌幅 1.22%，周内成交 159.6 万手增 48 万手，周持仓 30.3 万手增 10898 手。

二、宏观和基本面情况

（一）宏观及行业信息

- 美联储周四(3月16日)凌晨宣布加息 25 个基点并公布政策声明。此次决议声明 9-1 投票通过，卡什卡里持异议，因其并不希望加息。决议声明显示，预计美联储年内还将加息两次，并称通货膨胀接近目标，风险是对称的。
- 2017 年 1-2 月份规模以上工业增加值增长 6.3% 2017 年 1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%（下同，增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），较 2016 年 12 月份加快 0.3 个百分点；从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.60%。
- 美国 2 月非农新增就业 23.5 万 万 就业市场延续强劲趋势 美国 2 月季调后非农就业人口增加 23.5 万，升幅高于预期值 20 万；1 月增幅由 22.7 万修正为 23.8 万，12 月增幅由 15.7 万修正为 15.5 万，1 月和 12 月两个月合计上修 0.9 万。就业人数的稳固增长可能反映出经济信心上升。

- 3月15日，国家能源局发布2月份全社会用电量等数据。2月份，全社会用电量4488亿千瓦时，同比增长17.2%。1-2月，全国全社会用电量累计9356亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量134亿千瓦时，同比增长12.0%；第二产业用电量6327亿千瓦时，增长6.7%；第三产业用电量1428亿千瓦时，增长7.3%；城乡居民生活用电量1467亿千瓦时，增长3.5%。1-2月，全国发电设备累计平均利用小时为578小时，同比增加3小时。其中，水电设备平均利用小时为397小时，减少49小时；火电设备平均利用小时为678小时，增加21小时。1-2月，全国电源新增生产能力（正式投产）1614万千瓦，其中，水电192万千瓦，火电787万千瓦。
- 据央行公告，3月17日，央行以利率招标方式开展了600亿元逆回购操作，7天、14天、28天逆回购操作量均为200亿元，中标利率为2.45%、2.60%和2.75%，与前一日持平。在美联储如期加息后，中国央行在3月16日上调了中期借贷便利（MLF）和公开市场逆回购利率10个基点，今日利率保持稳定。不过，从量上来看，鉴于今日到期逆回购为600亿元，故今日公开市场实现了资金均衡，完全对冲了到期量，结束了此前公开市场连续16个交易日的净回笼态势。

（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



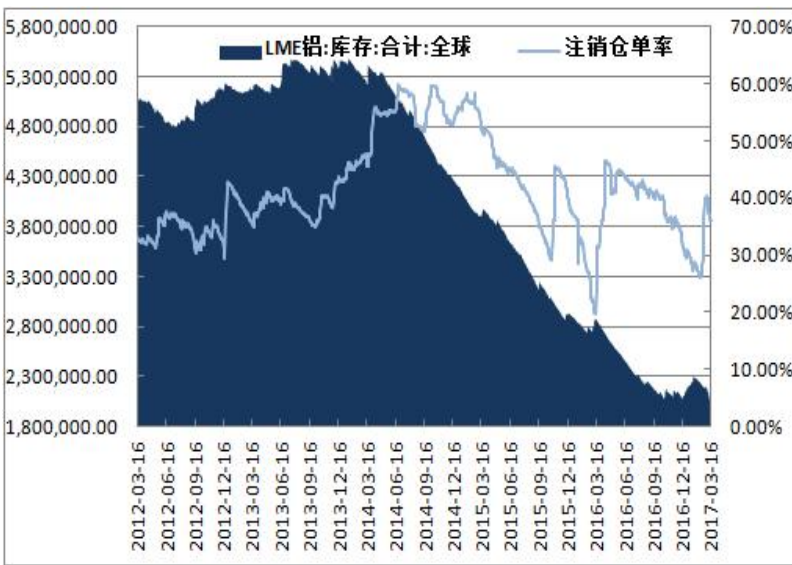
资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

（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



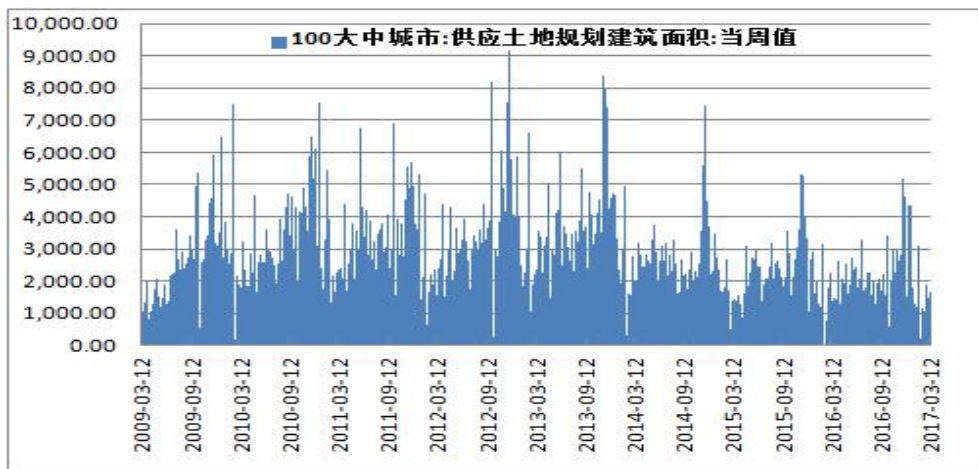
资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

交易所铝库存自去年 11 月开始便持续回升，截至目前库存量已接近 30 万吨；但 LME 库存处于小幅下降，截至 16 日伦铝上期所库存为 200.07 万吨，较上周减少近 6 万吨。上海有色统计，截至 3 月 16 日，国内电解铝库存上海地区 25.2 万吨，无锡 37.3 万吨，南海 36.8 万吨，杭州 6.3 万吨，巩义 8.7 万吨，五地库存合计 114.3 万吨，环比上周四增加 2.1 万吨，增速下滑。

2、上周大中城市土地规划建筑面积继续回落

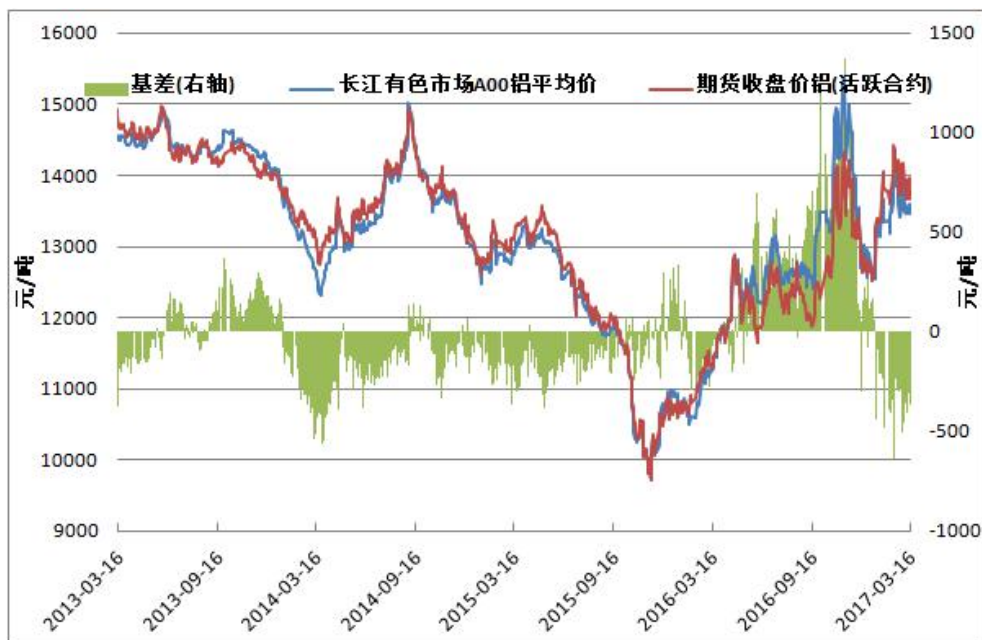
图：100 大中城市供应土地规划建筑面积周数据



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

本周沪铝盘面小幅上涨，现货价格波动较小。未来沪期铝上行仍有空间，预计基差将维持在 400 元/吨左右。

三、操作策略

本周沪铝走势先抑后扬，周四凌晨美联储宣布加息，市场利空兑现，但前期利空多已消化，因此美元未如想象走高，全球商品走势整体上扬，沪铝周四站稳 13500 强势上行，截至周五收盘现已站上万四关口。操作思路仍以逢低买入为主，未来若回调至 1.36-1.38 万时可适当布局多单。

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
