



报告日期

2017年3月24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](mailto:zhangtianao@ftol.com.cn)

## 宏观经济降温，沪铝区间震荡

近期美元持续下行支撑有色金属市场，但特朗普医保计划受阻，特朗普强硬的态度遭到打击，市场担忧进一步的基建投资计划也受阻。同时美联储强硬态度也压制了美国经济过热的情况，中期美国经济增长可能不及预期。同时中国进一步出台的住房限购和银行限贷政策，房地产市场可能在将来的2-3个月内明显降温，沪铝需求总体保持平稳。另一方面，氧化铝价格下调而动力煤价格上涨，沪铝成本基本保持稳定。综合而言，近期沪铝供需基本保持平衡，成本保持稳定，短期行情较为沉闷。近期沪铝在13700-14000区间内窄幅震荡，而伦铝持续上涨连续收出7根阳线，短期沪铝关注上方20日均线压力，若站稳20日均线可能出现一波较大行情。短期压力14000，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。



近期美元持续下行支撑有色金属市场，但特朗普医保计划受阻，特朗普强硬的态度遭到打击，市场担忧进一步的基建投资计划也受阻。同时美联储强硬态度也压制了美国经济过热的情况，中期美国经济增长可能不及预期。同时中国进一步出台的住房限购和银行限贷政策，房地产市场可能在将来的 2-3 个月内明显降温，沪铝需求总体保持平稳。另一方面，氧化铝价格下调而动力煤价格上涨，沪铝成本基本保持稳定。综合而言，近期沪铝供需基本保持平衡，成本保持稳定，短期行情较为沉闷。近期沪铝在 13700-14000 区间内窄幅震荡，而伦铝持续上涨连续收出 7 根阳线，短期沪铝关注上方 20 日均线压力，若站稳 20 日均线可能出现一波较大行情。短期压力 14000，下方支撑 13500。

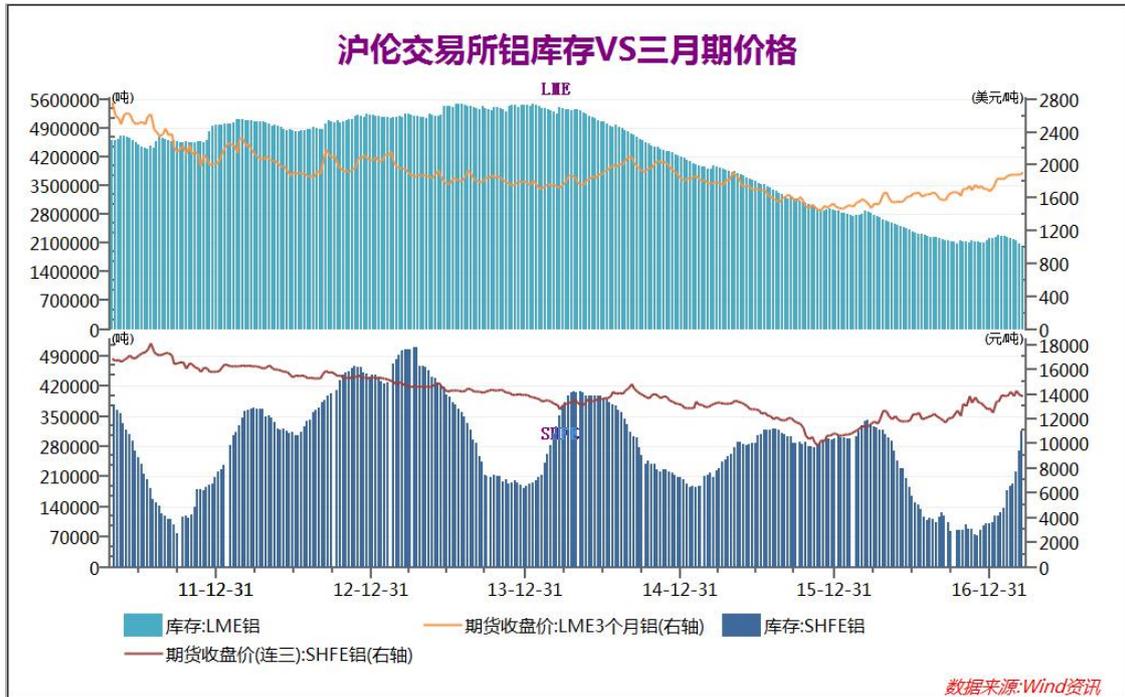
## 二、影响因素分析

### 1、伦铝沪铝库存平稳

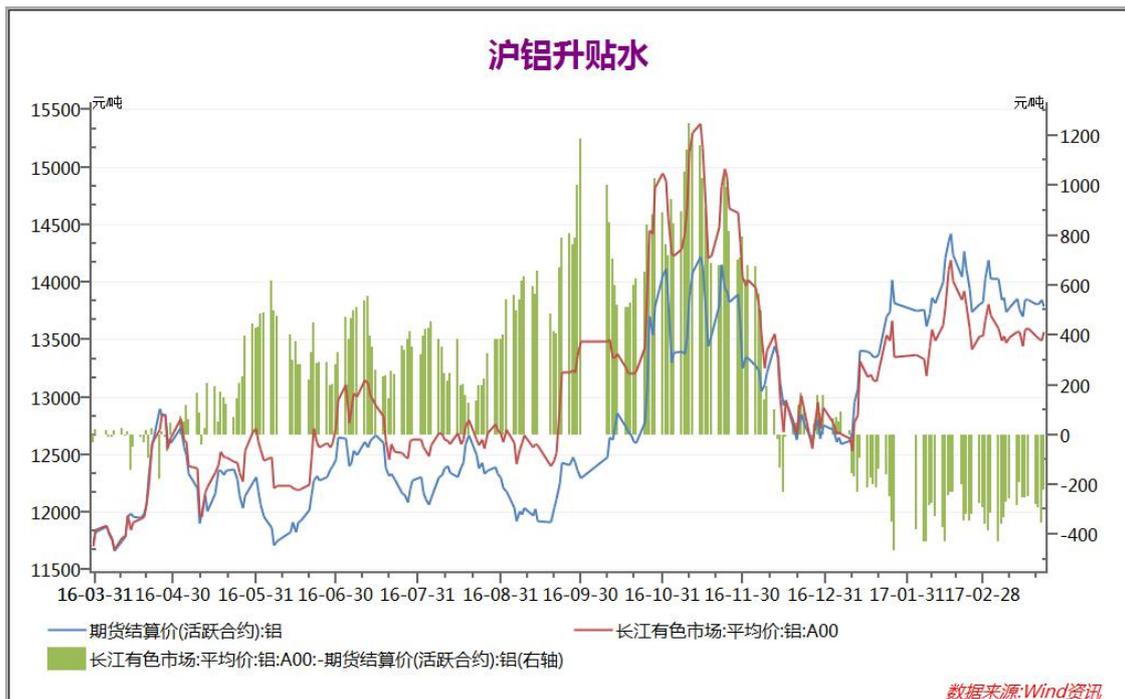
进入 2017 年后,国内商品房销售再度火爆,近期全国各地又出现一波限购潮,房地产市场的火爆将会刺激铝需求。在限购政策频繁出台下,预期 2017 年房地产市场整体保持平稳,沪铝基本面受到一定支撑。



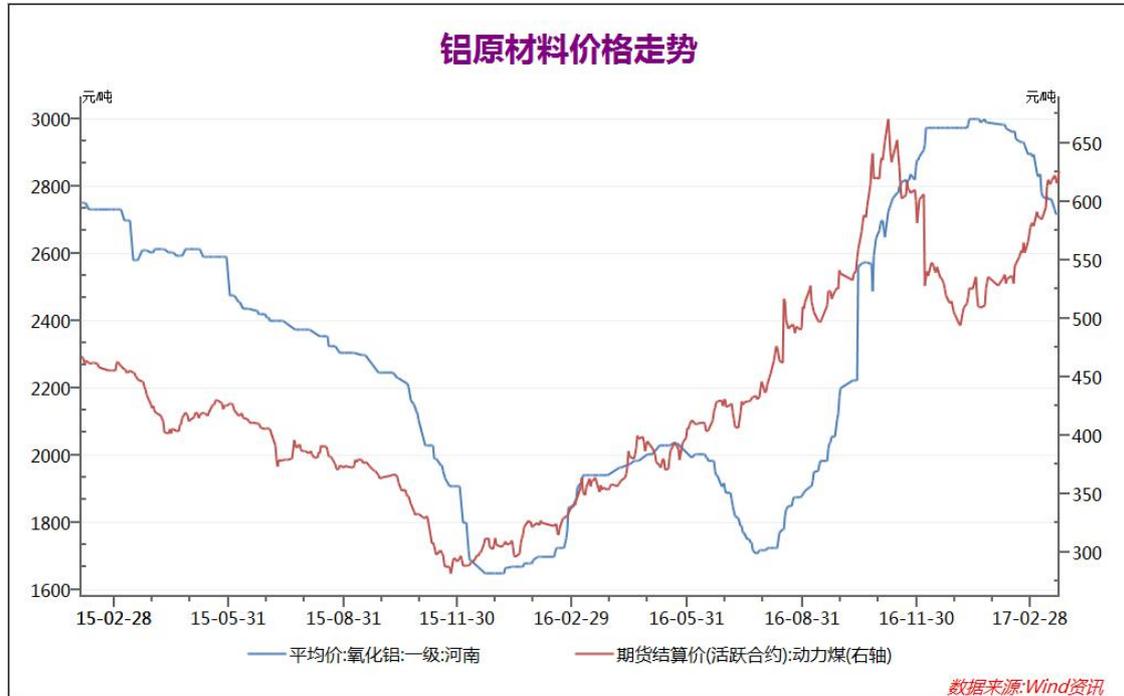
4 月到 12 月初铝价持续上涨带动库存迅速去化,随着 12 月中旬铝价回落,沪铝和伦铝库存都出现了明显的上升,伦铝库存在快速上升后开始缓慢回落,而沪铝库存在年底出现持续性的上升。随着春节假期结束后,沪铝价格暴涨,库存进一步积压,近期建筑行业开工率开始恢复,但铝现货行情仍较为清淡,库存去化不理想。



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，而氧化铝价格持续下行，原材料价格近期整体基本保持平稳，带给铝价一定的支撑。



## 2、多地再度出台限购政策，房地产进一步收紧

近日，各地旋风般推出新一轮房地产调控，在 17 日至今的短短 7 天，13 个城市升级了楼市调控政策，其中既有一二线城市，也有部分三四线城市。

3 月 17 日，北京升级调控政策，二套房“认房又认贷”，而且提高首付比，收紧信贷政策，给沸腾的市场泼上一盆冷水；当晚，广州、郑州相继出台加码的限购限贷措施，石家庄宣布加入限购限贷阵营；18 日，长沙收紧限购；19 日，河北保定暂停向拥有主城区 3 套及以上的本市户籍居民家庭出售主城区商品房；21 日，东莞、廊坊、句容、嘉兴先后出台调控政策；22 日晚间，北京地方税务局发文对非本地户籍居民家庭购房资格审核中的个税缴纳条件做出修改；23 日，沧州出台住房限购新政，二套房公积金贷款首付提至 60%；南京部分银行取消首套房

贷 9 折优惠；成都出台政策，扩大住房限购范围，将二手住房纳入限购范围，非本区域户籍居民不得通过补缴社会保险在限购区域购买住房。

房地产限购政策持续收紧，而央行今年将信贷政策也纳入房地产政策限购范围内，近期市场资金面持续紧张，加上房贷持续收紧。预计在年中，房地产市场将显著降温，2017 年房地产市场总体可能保持平稳。

### 3、美众议院将在周五表决新医保法案，若失败特朗普或放弃努力

美国众议院共和党领导人计划在当地时间周五下午表决新医保法案。

另 Policito 报道，国会众议院预算办公室主任 Mulvaney 表示特朗普已完成谈判，希望周五能通过新医保法案，若依然失败，特朗普将放弃努力，将焦点转向税制改革，奥巴马医改政策将继续实施。

目前美国众议院中共和党占 237 席，民主党 193 席，要通过法案需获得过半票数（215 票），因民主党可料见全体投反对票，共和党最多只能出现 22 张反对票，而目前自由党团等反对法案的共和党人估计最高达到 37 人。

华盛顿邮报认为，即使法案在众议院通过也将面临参议院怀疑派挑战，若此次初试失败，特朗普和国会共和党人未来推动基建税改等政策将面临更多阻碍和内部斗争。

特朗普医改方案推进不顺利，市场担忧特朗普后续基建计划同样受阻，叠加近期美联储强硬态度，如果美国利率持续上升的同时，基建等投资计划无法有序推进，那么美国经济可能面临较为严峻的考验。

## 三、后市展望

近期美元持续下行支撑有色金属市场，但特朗普医保计划受阻，特朗普强硬的态度遭到打击，市场担忧进一步的基建投资计划也受阻。同时美联储强硬态度也压制了美国经济过热的情况，中期美国经济增长可能不及

预期。同时中国进一步出台的住房限购和银行限贷政策，房地产市场可能在将来的 2-3 个月内明显降温，沪铝需求总体保持平稳。另一方面，氧化铝价格下调而动力煤价格上涨，沪铝成本基本保持稳定。综合而言，近期沪铝供需基本保持平衡，成本保持稳定，短期行情较为沉闷。近期沪铝在 13700-14000 区间内窄幅震荡，而伦铝持续上涨连续收出 7 根阳线，短期沪铝关注上方 20 日均线压力，若站稳 20 日均线可能出现一波较大行情。短期压力 14000，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