



报告日期

2017年5月5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

基本面严峻，沪铝弱势震荡

上周美国开始就中国铝箔等产品出口进行反倾销调查，沪铝库存暴涨，引起市场恐慌，4.28日沪铝暴跌至60日均线附近。沪铝跌破布林中轨，MACD指标死叉，短期上升趋势结束。本周中美经济数据不及预期，叠加中国金融去杠杆降风险行动，国内资金面持续趋紧压制大宗商品，周四大宗商品全线暴跌，但沪铝在前期快速下跌后，并未随多数商品同时大跌，跌幅较小，伦铝在60日均线附近寻得支撑，沪铝在跌破60日均线后在前期阶段低点13800点附近获得支撑，连续4日在13800点附近震荡，短期技术上下跌动力减缓，可能成为有色金属中率先企稳的品种。近期较大可能在前低支撑13800至20日均线14160之间震荡。

目录

一、 行情回顾.....	3
二、 影响因素分析.....	4
三、 后市展望.....	8

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。



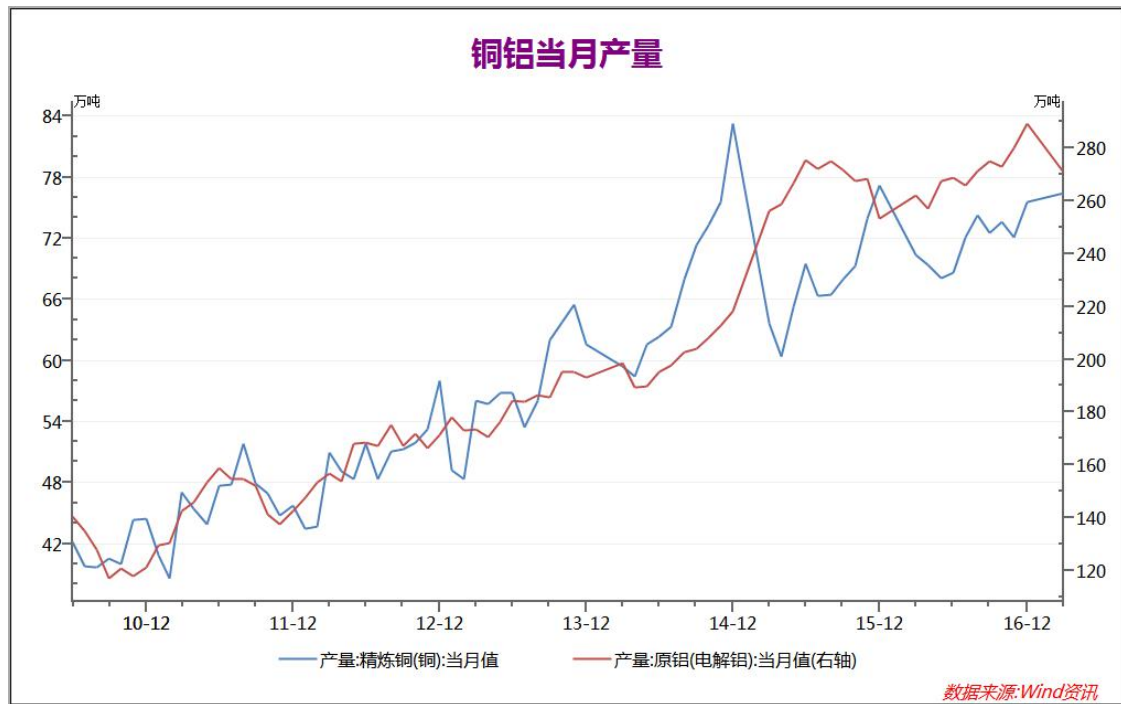
随着国内电解铝产能问题被屡次提及，市场认为化解电解铝产能可能成功中国发改委的下一阶段重点目标之一。4 月初开始，沪铝持续上行，并在 4 月中旬创出新高。但沪铝创出新高的同时，伦铝也达到前高附近，内外盘走势接近后，沪铝上升势头受阻，高位蓄势。上周美国开始就中国铝箔等产品出口进行反倾销调查，沪铝库存暴涨，引起市场恐慌，4.28 日沪铝暴跌至 60 日均线附近。沪铝跌破布林中轨，MACD 指标死叉，短期上升趋势结束。本周中美经济数据不及预期，叠加中国金融去杠杆降风险行动，国内资金面持续趋紧压制大宗商品，周四大宗商品全线暴跌，但沪铝在前期快速下跌后，并未随多数商品同时大跌，跌幅较小，伦铝在 60 日均线附近寻得支撑，沪铝在跌破 60 日均线后在前期阶段低点 13800

点附近获得支撑，连续 4 日在 13800 点附近震荡，短期技术上下跌动力减缓，可能成为有色金属中率先企稳的品种。近期较大可能在前低支撑 13800 至 20 日均线 14160 之间震荡。

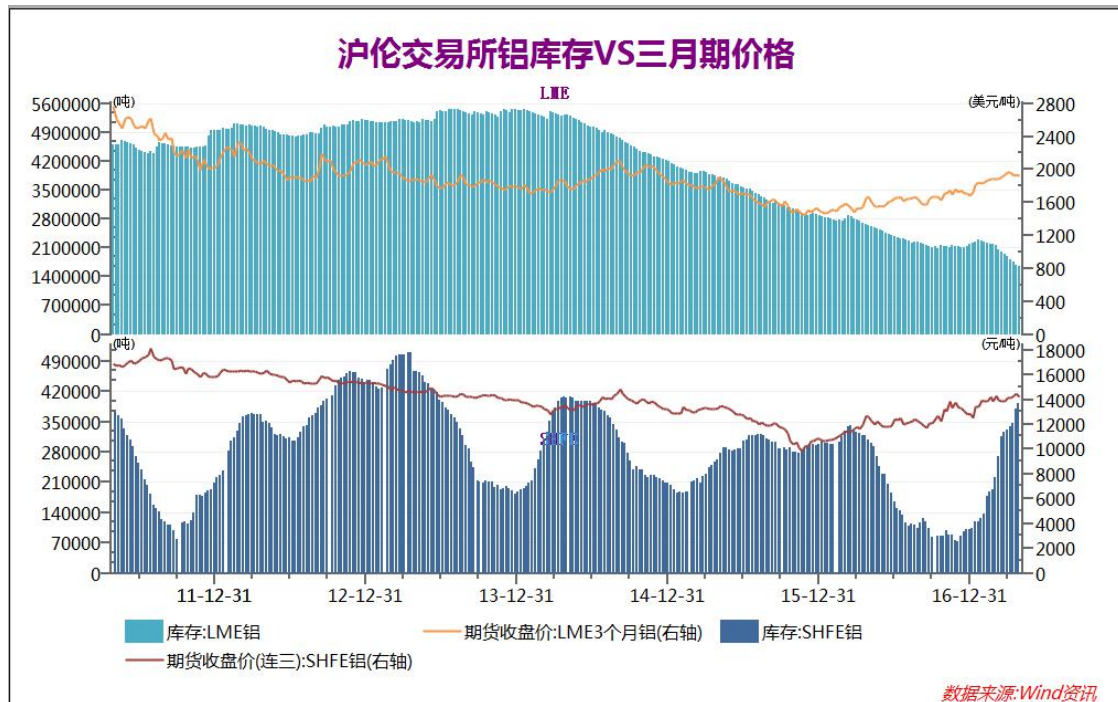
二、影响因素分析

1、铝基本面基本保持平稳

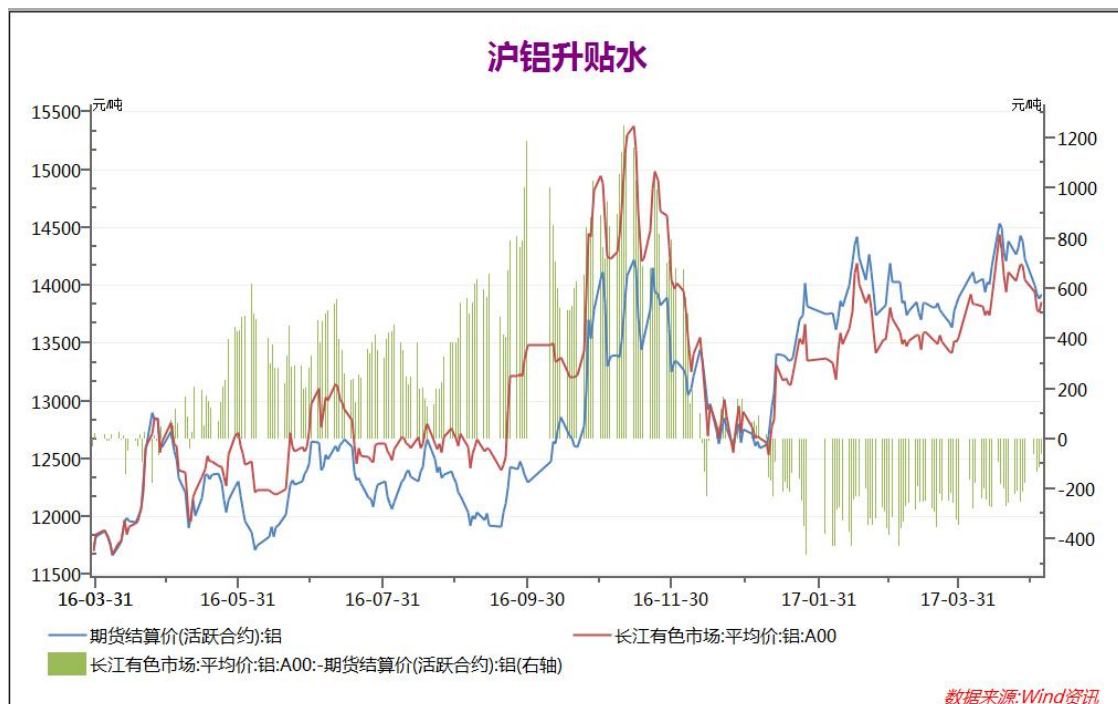
2016 年全年有色金属产量在价格上升的推动下基本保持上升状态，铜铝均出现持续的上行。国内电解铝产量 16 年持续上行，并在 17 年 3 月创出 16 年以来的新高，国内电解铝产量的持续高位，为市场带来压力，市场供给端并未出现实质上的紧张情况。沪铝近期持续强势并创出新高，有色金属产量的持续上升表明有色金属去产能情况不太理想，后市可能对有色金属价格产生一定影响。



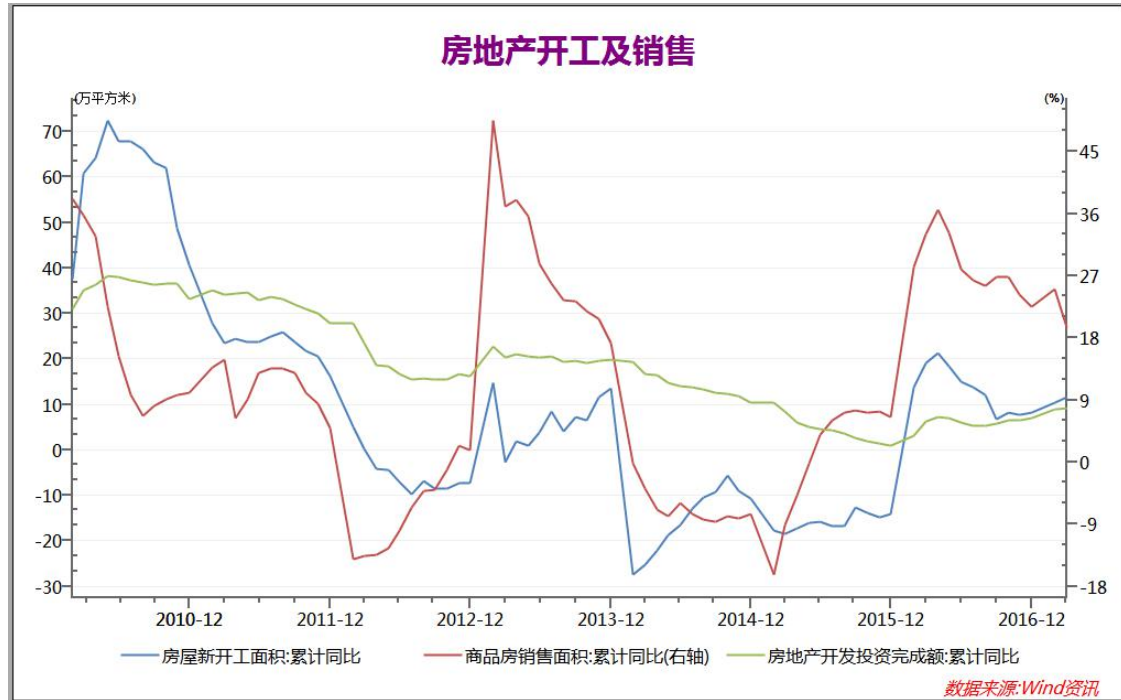
4 月到 12 月初铝价持续上涨带动库存迅速去化，随着 12 月中旬铝价回落，沪铝和伦铝库存都出现了明显的上升，伦铝库存在快速上升后开始缓慢回落，而沪铝库存在年底出现持续性的上升。近期铝现货行情仍较为清淡，库存去化不理想。近期美国开始就中国铝材进行反倾销调查，影响了中国铝材的出口。沪铝库存暴涨，和伦铝库存下行的差异，也表明了近期沪铝明显弱于伦铝的情况。



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4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。



进入 2017 年后，中国房地产市场情况进一步企稳，虽然商品房销售在限购政策下有所下降，但新开工和房地产开发投资均稳中有升，房地产和固定资产投资情况较为理想，有色金属基本面回暖。预计 17 年全年房地产市场情况趋稳，对有色金属市场带来的需求较为稳定。



2、美联储称首季成长疲弱或只是暂时现象

美媒称，美联储 5 月 3 日维持短期利率不变，且基本未提供任何线索表明近期表现疲弱的经济数据是否会影响其今年继续徐缓加息的行动计划。

据美国《华尔街日报》网站 5 月 4 日报道，在结束为期两天的政策会议后，官员们一致同意将基准利率维持在 0.75% 至 1% 的区间，同时在政策声明中指出，今年早些时候的增长放缓可能是暂时现象。

投资者之前就预计美联储 3 日不会加息，只是寻找迹象以判断最近表现疲软的经济数据(包括 3 月通胀放缓的数据)会否改变美联储在 6 月 13 日-14 日的下次会议上的计划。

虽然官员们指出经济活动有所放缓，但他们也指出就业市场继续好转，并且最近几个季度一直疲弱的企业支出有所改善。

美联储在声明中称，尽管家庭支出仅小幅上升，支撑消费继续增长的基本面仍然稳固。

美联储的会后政策声明未提供任何有关证券组合讨论的细节，这意味着投资者至少需等到 5 月 24 日公布此次会议的会议纪要时才能获得更多信息。

在下个月政策会议前会出炉的关键数据包括 5 月 5 日将公布的 4 月份就业报告，以及 6 月 2 日将公布的 5 月份就业报告。

美联储继续称其前景预期面临的风险“基本均衡”，意味着官员们认为经济较预期表现更好或更糟的概率一样。这与美联储最近几个月来的经济评估结果一致，但与过去几年明显不同，官员们过去认为经济更有可能弱于美联储预期。

近期美国经济数据不及预期，中国制造业增长速度也不及预期，虽然美联储认为经济情况维持强势，但市场似乎并不买账，近期大宗商品市场全线大跌，有色金属整体走弱。预计世界经济弱势的情况可能延续，沪铝缺少基本面支撑，反弹动能较弱。

3、证监会：要把防控金融风险放到更加重要的位置

证监会网站显示，4 月 25 日，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，并就维护国家金融安全进行第四十次集体学习，习近平总书记发表了重要讲话。中国证监会党委立即组织学习，5 月 2 日上午又召开专题会议，深入学习习近平总书记重要讲话精神，并结合资本市场和证监会系统实际，研究部署贯彻落实工作。

证监会党委认为，今年以来，面对错综复杂的国内外形势，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全党上下同心同德，坚持新发展理念，经济社会发展取得了来之不易的成绩。一季度经济运行延续了去年下半年以来稳中有进、稳中向好的势头，实现良好开局，增长和效益回升，供给侧结构性改革稳步推进，市场预期改善。资本市场稳健发展的宏观环境更加有利，投资者信心更加坚定。习近平总书记在中央政治局集体学习上的重要讲话科学总结了金融与经济的关系，“金融活经济活，金融稳经济稳”，全面分析了当前金融形势，对维护金融

安全，防范和化解金融风险作出了全面部署，提出了新形势下维护金融安全的 6 项重点任务，为进一步提升金融监管水平、提高金融工作能力、防范金融风险指明了方向。

证监会党委深刻认识到，今年我们党和国家大事多、要事多，迎接党的十九大胜利召开是头等大事。做好今年的工作，就要深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，提高政治站位，牢固树立“四个意识”，坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威，提高执行党中央国务院关于经济金融工作方针政策的能力和水平。当前要结合资本市场实际，准确研判各种风险，不放过一个风险隐患，逐项细化分解，把防控风险与促进资本市场健康发展的各项工作有机结合、做实做细。

证监会党委要求，全系统各级党组织要全面贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，按照中央对经济金融形势的判断和决策，将维护资本市场稳定放在维护国家金融安全 and 经济安全的大局中来统筹谋划，坚持稳中求进工作总基调，始终保持依法全面从严监管，保护投资者合法权益，着力提高和改进监管能力。牢固树立和贯彻落实新发展理念，围绕深化供给侧结构性改革、推进“三去一降一补”，坚持市场化法治化国际化方向，协调推进资本市场改革稳定发展和监管工作，更好发挥资本市场服务实体经济的功能和作用。要把防控金融风险放到更加重要的位置，全面梳理资本市场各项风险点，自觉维护和依靠金融监管协调机制，牢牢守住不发生系统性风险的底线，牢牢把握资本市场来之不易的发展机遇，以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。

近期中央连续强调金融领域去杠杆防风险，央行持续收缩流动性，国内市场流动性紧缺，大宗商品缺少资金推动，短期可能难以形成较强的行情。沪铝较大可能延续震荡行情。

三、后市展望

上周美国开始就中国铝箔等产品出口进行反倾销调查，沪铝库存暴涨，引起市场恐慌，4.28 日沪铝暴跌至 60 日均线附近。沪铝跌破布林中轨，MACD 指标死叉，短期上升趋势结束。本周中美经济数据不及预期，叠加中国金融去杠杆降风

险行动，国内资金面持续趋紧压制大宗商品，周四大宗商品全线暴跌，但沪铝在前期快速下跌后，并未随多数商品同时大跌，跌幅较小，伦铝在 60 日均线附近寻得支撑，沪铝在跌破 60 日均线后在前期阶段低点 13800 点附近获得支撑，连续 4 日在 13800 点附近震荡，短期技术上下跌动力减缓，可能成为有色金属中率先企稳的品种。近期较大可能在前低支撑 13800 至 20 日均线 14160 之间震荡。

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