多国总统受到质疑，沪铝延续震荡

报告日期

2017 年 5 月 19 日

有色金属研究小组

张天骜

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

近期特朗普通俄事件全面发酵，很多网站预计特朗普可能无法完成任期，那么特朗普上任以来推行的基建计划可能无法继续，叠加近期中美经济数据的不及预期，大宗商品整体陷入弱势。投资者进入较为谨慎的状态，但 4 月中国房地产市场数据维持稳定，超出预期。中国房地产为国际投资者带来信心，维稳有色金属，技术上看，近期沪铝均线逐步接近，多条均线均位于 14000 点附近。进 2 周的震荡均围绕前期关键支撑 60 日均线。而伦铝则是受到 40 日均线压制。沪铝本周一度上破 20 日均线，到达 14100 附近，但短期成交持仓趋弱，投资者观望情绪较浓，缺少反弹动力，近期较大可能在前低支撑 13800 至 14110 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

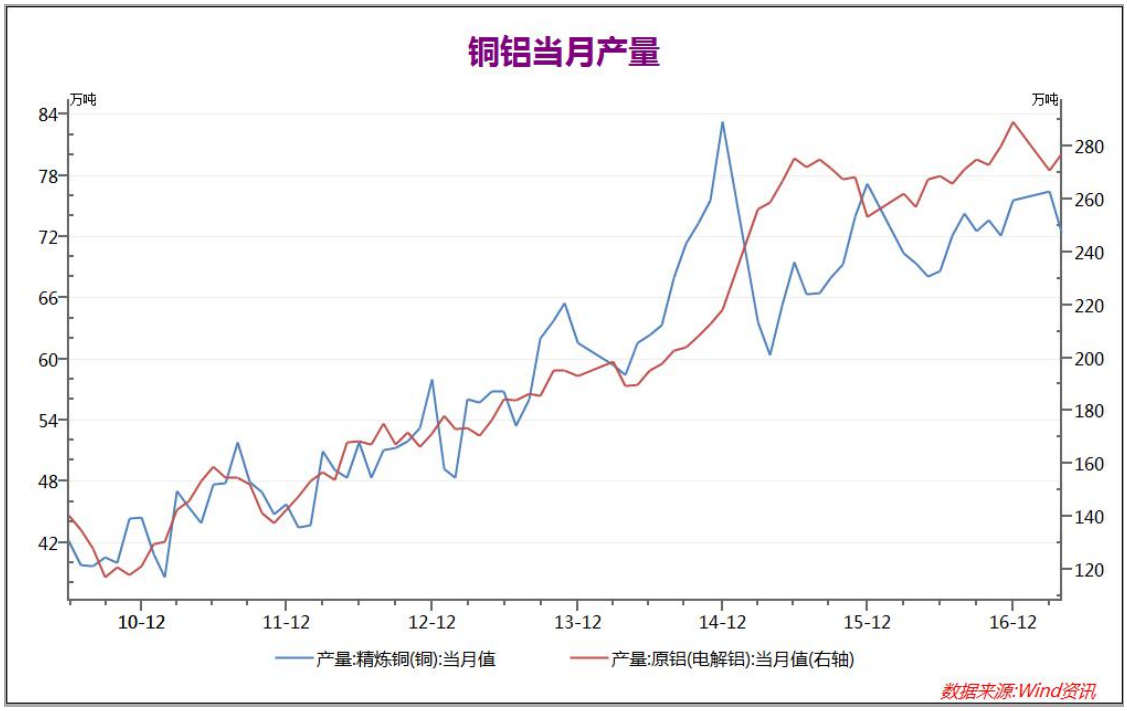
中长期来看，自从 2011 年跌破 55 周均线后，55 周均线就成为沪铝反弹行情的临界点。沪铝 4 月初涨破前期下行趋势后开启一波快速的上涨行情，突破了 55 周均线。随着 55 周均线从持续下行走向上涨，成为沪铝下方强力支撑。沪铝 10 月初大涨冲上 89 周均线后，持续强势，目前在 89 周均线上方震荡，市场长线格局已经悄然变化。

受到中美宏观经济增速不及预期的影响，沪铝已经陷入月余的弱势行情中，本周关注的焦点转为特朗普通俄门和巴西总统受贿事件。本周国际政坛风云密布，大宗商品全面走低，而沪铝由于供需基本面较优，本周呈现震荡格局。技术上看，近期沪铝均线逐步接近，多条均线均位于 14000 点附近。进 2 周的震荡均围绕前期关键支撑 60 日均线。而伦铝则是受到 40 日均线压制。沪铝本周一度上破 20 日均线，到达 14100 附近，但短期成交持仓趋弱，投资者观望情绪较浓，缺少反弹动力，近期较大可能在前低支撑 13800 至 14110 之间震荡.

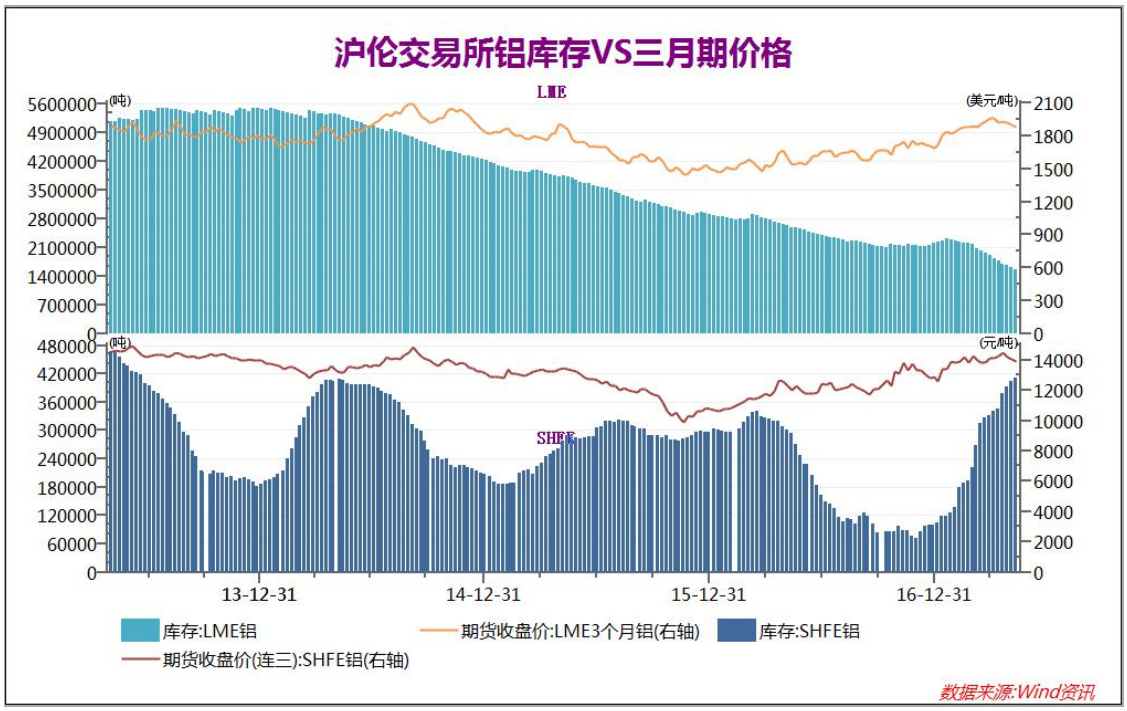
二、影响因素分析

1、铝基本面基本保持平稳

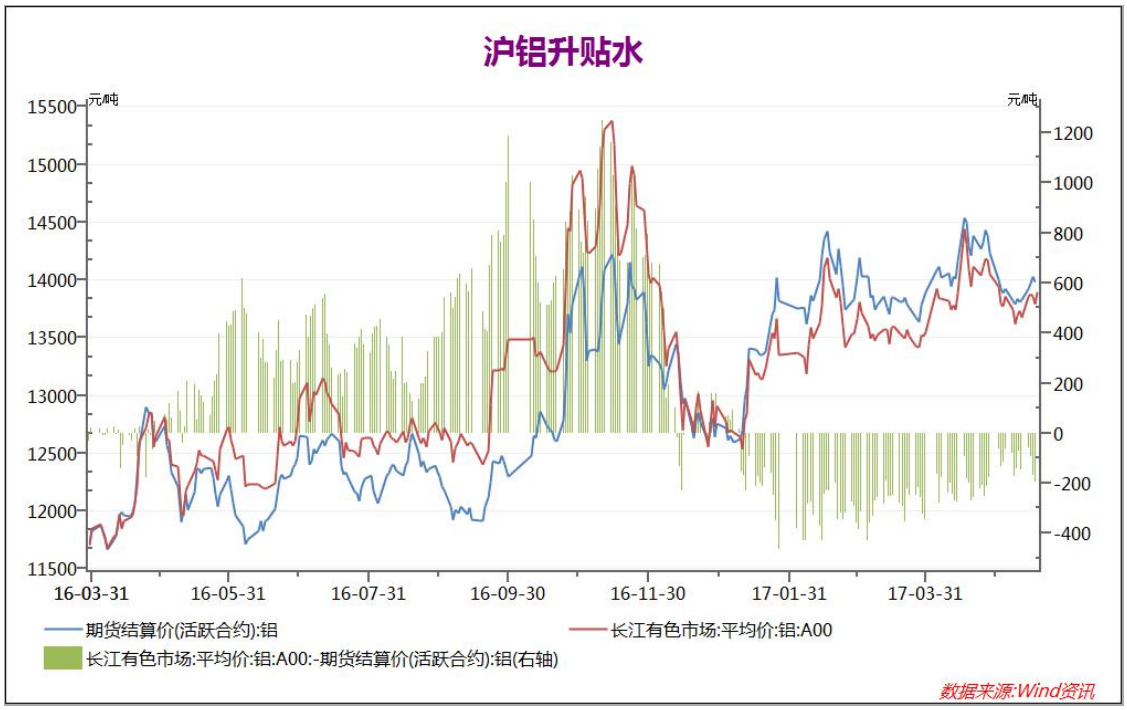
2016 年全年有色金属产量在价格上升的推动下基本保持上升状态，铜铝均出现持续的上行。沪铝产量在一季度产生了明显的回落，但 4 月国内铝产量再度升高，也反应到了沪铝库存的大幅上升上。有色金属产量的持续上升表明有色金属去产能情况不太理想，后市可能对有色金属价格产生一定影响。



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。近期中美经济数据持续不及预期，铝价走势较弱。沪铝库存暴涨创出新高，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。目前沪铝现货贴水小幅收窄，但仍在贴水状态，对沪铝价格产生一定压力。



2016 年铝原材料价格暴涨，带动沪铝价格持续上行。2017 年初，沪铝原材料的动力煤和氧化铝走势分化，但近期两者同步下跌，此时沪铝也出现弱势行情。近期原材料价格的持续下行对沪铝价格产生一定压力。本周动力煤快速反弹，为沪铝价格带来一定支撑。

2、特朗普“泄密门”冲击波：海外市场进入避险模式

自从特朗普赢得美国总统选举后，美股持续上涨，三大股指频频刷新收盘历史纪录，市场称其为“特朗普行情”。近日发酵的特朗普“泄密门”事件，越来越多的投资者认为美股有可能迎来转折点，而原来承诺的利好企业海外现金资产回流的税改也会胎死腹中。

据海外媒体报道，特朗普此前向俄罗斯外长透露高度机密讯息的新闻被曝光，刚刚被特朗普解职的美国联邦调查局前局长科米又在一份备忘录中说，特朗普曾要求他停止调查前总统国家安全事务助理迈克尔弗林是否和俄罗斯存在不正当关联。尽管白宫在当地时间 17 日发表声明否认此事，但这一报道仍引发了金融市场对于特朗普政府危机处理能力的担忧。更糟糕的是，华尔街开始质疑特朗普未来能否顺利推进各项经济改革政策。

而在昨日，海外媒体的报道又指出，特朗普竞选团队在 2016 年 4 月至 11 月期间,与俄罗斯官员及一些同克里姆林宫有密切关联的人员至少有 18 次未经披露的接触。

随着特朗普陷入“泄密门”，投资者越来越担心特朗普可能无法完成任期，原来承诺的利好企业海外现金资产回流的税改也会胎死腹中。值得注意的是，在 17 日美股交易时段，苹果、Facebook、谷歌母公司 Alphabet、微软等握有大量海外现金的科技股巨头股价也纷纷大幅下跌，其中苹果公司的股价大跌超过 3%。与此形成鲜明对比的是，据美银美林在“泄密门”爆发之前的最新调查，5 月份 26%的受访基金经理将“做多纳斯达克指数”列为最受青睐的交易，科技股投资已经成为“最拥挤交易”。

目前，弹劾特朗普的声音也此起彼伏。据 PrediclI 网站统计，在“泄密门”引发轩然大波后，市场预测特朗普今年遭弹劾的概率猛增至 29%。不过，摩根大通在研报中表示，尽管有各种传闻称弹劾即将发生，但弹劾美国总统的门槛非常高。“弹劾”总统不是一个单纯的法律举动，而是涉及美国国会和白宫博弈的复杂政治程序，在特朗普仍拥有共和党内多数支持的情况下，现在谈论弹劾还为时尚早。不过，有分析人士表示，“泄密门”事件或许不具有持续性，但特朗普政策本身的不确定性或许会时常给美国政界和金融市场增加类似的小插曲。

近期特朗普通俄事件全面发酵，很多网站预计特朗普可能无法完成任期，那么特朗普上任以来推行的基建计划可能无法继续，叠加近期中美经济数据的不及预期，大宗商品整体陷入弱势。投资者进入较为谨慎的状态，在情况进一步明朗之前，市场可能出现持续的震荡行情。

3、4 月 70 个大中城市新建商品住宅价格中，30 座城市涨幅回落

统计局 5 月 18 日发布数据显示，4 月 70 个大中城市新建商品住宅价格中，30 座城市涨幅回落；北京、上海新建商品住宅价格环比分别涨 0.2%、跌 0.2%，深圳持平；天津、上海、南京、福州、海口、泉州、三亚 7 座城市环比下跌；同比方面，南京新建商品住宅价格同比涨 23.2%，厦门涨 25.7%，无锡涨 28.2%。

4 月份，因地制宜、因城施策的房地产调控政策继续发挥作用。从同比看，15 个城市新建商品住宅价格涨幅均比上月回落，回落幅度在 0.7 至 7.4 个百分点之间。从环比看，9 个城市新建商品住宅价格下降或持平；5 个城市涨幅回落，回落幅度在 0.2 至 1.1 个百分点之间。

从同比看，4 月份 70 个城市中有 30 个城市新建商品住宅价格涨幅比上月回落，比 3 月份增加 6 个，回落城市中 23 个为一二线城市。初步测算，一线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续 7 个月回落，4 月份比 3 月份回落 2.8 个百分点；二线城市新建商品住宅价格同比涨幅连续 5 个月回落，4 月份比 3 月份回落 1.0 个百分点；三线城市新建商品住宅价格同比涨幅略有扩大，4 月份比 3 月份扩大 0.4 个百分点。

从环比看，4 月份 70 个城市中有 23 个城市新建商品住宅价格涨幅比上月回落，比 3 月份增加 13 个；7 个城市由上月上涨转为持平或下降；3 个城市降幅扩大。

前期中国经济数据不及预期压制大宗商品价格，但 4 月中国房地产市场数据维持稳定，超出预期。中国房地产为国际投资者带来信心，维稳有色金属，沪铝基本面整体趋稳，近期可能延续震荡行情。

三、后市展望

近期特朗普通俄事件全面发酵，很多网站预计特朗普可能无法完成任期，那么特朗普上任以来推行的基建计划可能无法继续，叠加近期中美经济数据的不及预期，大宗商品整体陷入弱势。投资者进入较为谨慎的状态，但 4 月中国房地产市场数据维持稳定，超出预期。中国房地产为国际投资者带来信心，维稳有色金属，技术上看，近期沪铝均线逐步接近，多条均线均位于 14000 点附近。进 2 周的震荡均围绕前期关键支撑 60 日均线。而伦铝则是受到 40 日均线压制。沪铝本周一度上破 20 日均线，到达 14100 附近，但短期成交持仓趋弱，投资者观望情绪较浓，缺少反弹动力，近期较大可能在前低支撑 13800 至 14110 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