



作者：相阳

执业编号：F3009863 专业资格：CIIA

联系方式：010-68578169 / xiangyang@foundersc.com

成文时间：2017年6月3日星期六

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 铝价走强 现货市场分歧较大

### 总结与操作建议：

本周沪铝走势小步慢跑继续向上，低成本、高库存等利空因素正在逐渐衰退，但爆发还需时间。宏观数据显示需求方面仍然可维持中性态度。最大的不确定性仍是电解铝的生产是否会由于环保因素受到行政抑制，一旦减产落地，铝价必然继续强势走高。现货商对于当前的产量下的价格并不认可，万四上方各方分歧较大，铝价仍有回落可能。但是短期因素如何扰动，国内供给侧和国外需求回暖，铝价仍然是长期看涨品种，短线的利空扰动是多单进场的机会。万四下方多单关注多单机会，沪铝压力位 14260。

风险因素：限产题材炒作

评级：震荡

## 一、本周行情及盘面回顾

图 1-1: LME 三月铝日线走势



资料来源: Wind、方正中期研究院整理

图 1-2: 沪铝主力合约日线走势



资料来源: Wind、方正中期研究院整理

节后沪铝有所补跌，直接跳空击穿万四。随后维持窄幅震荡走势。基本面和供给侧无题材炒作，价格变动更多来源于现货市场博弈。在万四下方现货各方分歧较大，持货商挺价，但下游只按需采买，对于高价并不接受。贸易商买涨不买跌，弱势格局下进一步抑制价格。伦铝窄幅波动，价格重心不变，市场进入观察期。

## 二、宏观和基本面情况

### (一) 宏观信息:

- 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，与上月持平，持续高于临界点，制造业稳定增长。大型企业 PMI 为 51.2%，虽低于上月 0.8 个百分点，但仍高于临界点；中、小型企业 PMI 为 51.3%和 51.0%，分别比上月上升 1.1 和 1.0 个百分点，其中，小型企业 PMI 连续 3 个月上升，年内首次升至扩张区间。生产指数为 53.4%，低于上月 0.4 个百分点，新订单指数为 52.3%，与上月持平，原材料库存指数为 48.5%，比上月回升 0.2 个百分点，从业人员指数为 49.4%，比上月回升 0.2 个百分点，供应商配送时间指数为 50.2%，低于上月 0.3 个百分点。
- 近期多项宏观经济数据从高位有所回落，引发市场对于经济改善边际递减的预期。但由此沽空资产价格还为时过早。工业利润增速虽然较上月有所放缓，但仍处于快速增长区间。终端需求不足引发下游行业利润改善较弱，但还没有出现明显的对中上游抑制。PMI 处在近半年的低点，但 51.2 基本符合预期，分项指数中，生产指数和 5 月发电显示生产有所减速，库存指数回落，受助于欧美日经济向好，出口订单小幅增长，外需改善比内需更为有力。非制造业商务活动指数为 54.5%，继续上升，源于服务消费和建筑扩张的贡献。

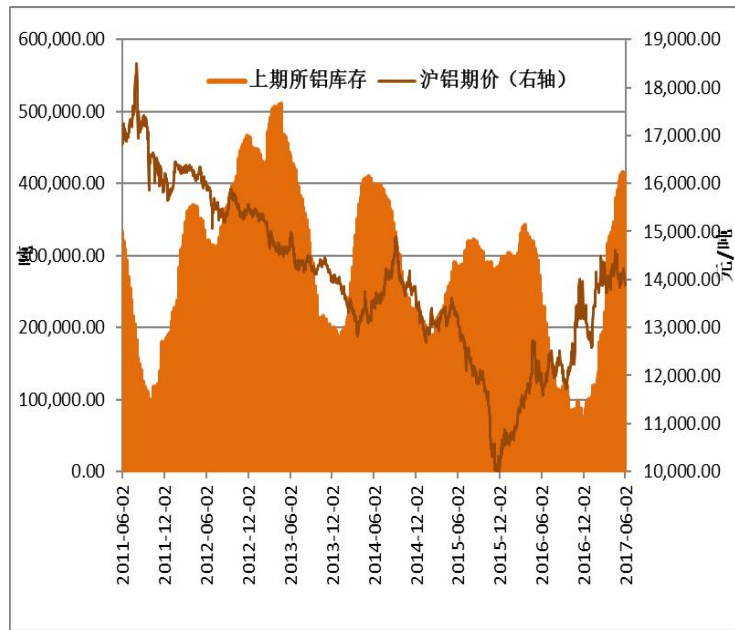
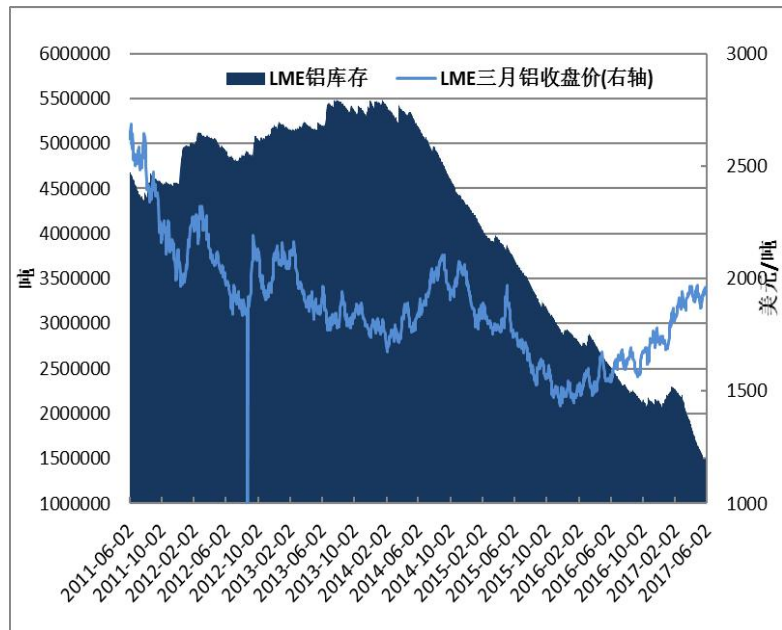
- 结合市场表现，5月大宗商品价格普遍有较大幅度波动。显示了市场对于经济的预期较为一致，上游利润并未因价格波动收到太大冲击，PMI 库存有所减少，实体企业采用更为灵活的经营策略，对价格敏感度较高，中短期内的供求关系变动节奏较快，大宗价格很难走出趋势性行情。

(二) 基本面情况

1、LME 铝库存有所下降 上期所库存持续攀升

图 2-3: LME 铝库存与 LME 三月铝期价走势对比

图 2-4: 上期所铝库存与沪铝期价走势对比



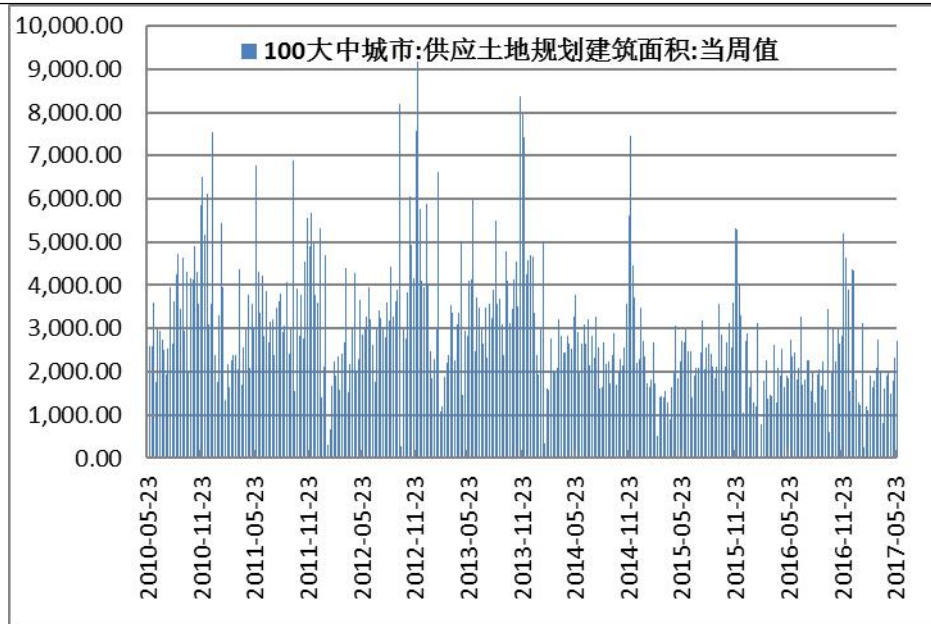
资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理

资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理

本周上期所铝库存较上周增 21375 吨至 43.5 万吨。6 月 2 日 LME 铝库存增 12350 吨至 1479725 吨，当周累计减少 77975 吨。本周电解铝现货库存环比上周增加 2.3 万吨

2、上周大中城市土地规划建筑面积仍有需求

图 2-5: 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 2-5: 原铝期现价差分析



资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理

现货方面, 现货各方分歧较大, 持货商挺价, 但下游只按需采买, 对于高价并不接受。贸易商买涨不买跌, 弱势格局下进一步抑制价格。本周现货均价交易贴水 135-100 元/吨之间运行, 上海最低达到 40-50 元/吨。

### 三、操作策略

剔除假日补跌因素，伦铝和沪铝基本维持横盘运行，伦铝上方 1940 压力显著，两次下探 1910 支撑均被买盘推回，沪铝在 120 日均线处有明显支撑，但上方 5 日均线亦有压力。多空双方势均力敌，均在等待相应题材出现。宏观上 6 月资金面紧张或是空头可以利用的一个题材，但全球对于铝的需求回升和国内供给侧改革是大概率时间，短时的利空都是多单进场机会，下方 13700 是长期以来的重要支撑，在供需没有出现大变动的情况下，买保单可择机进场。投机可沿均线波段操作。

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：010-85881117

传真：010-64636998

---