



报告日期

2017年2月16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

沪铝有望挑战前高

1月中国社会融资规模创出历史新高,表明中国货币面整体仍处于较为宽松的状态。CPI和PPI数据延续上涨,PPI大涨,中国的通货膨胀情况略炒预期。大宗商品在通货膨胀和中国经济复苏的情况下,受到持续的推动。特朗普上台后出台多项政策,但真正触及经济增长的政策有限,特朗普政府并未实质性改善美国经济情况。近期特朗普鼓吹的税务改革计划虽然推动美股大幅上涨,但对大宗商品并无实质性影响。相对而言,美联储主席耶伦的鹰派发言刺激美元持续强势,对大宗商品的定价产生了一定的压力。沪铝近期持续上行,期间出现小幅调整,但无论是调整的深度还是时间均较小,上升趋势十分完美。短期沪铝延续上行,并明显强于其他有色金属品种,上方压力14850,下方支撑5日均线14190.

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。

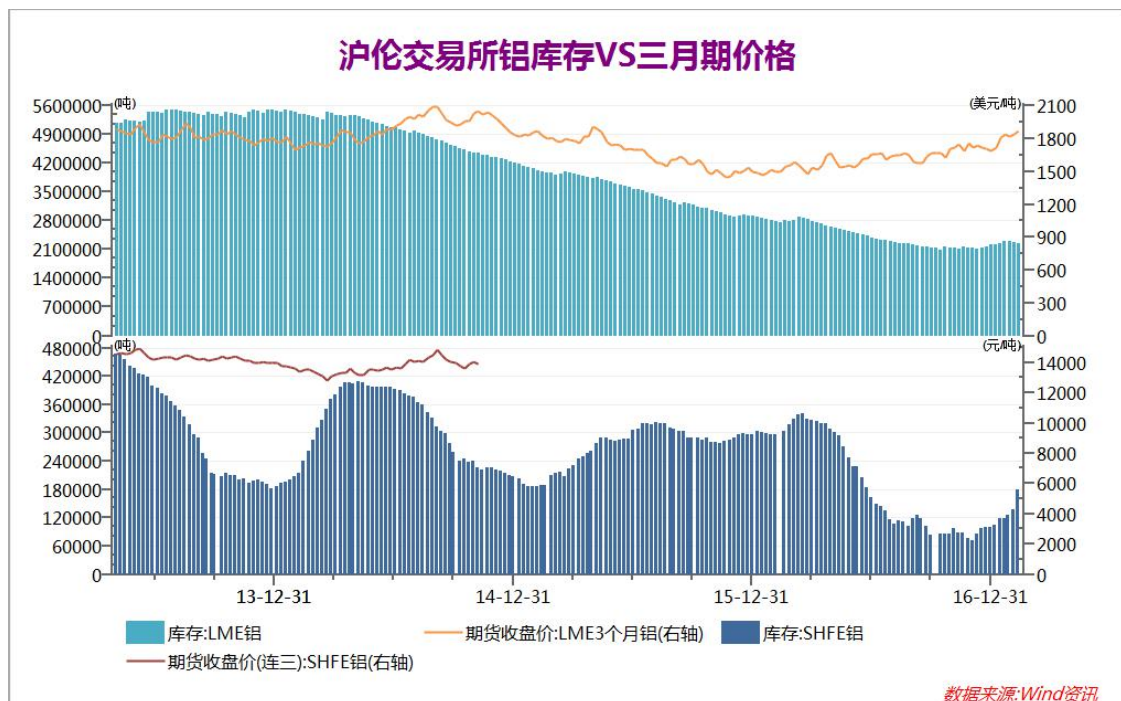


中美经济数据持续走好，世界宏观经济复苏情况较为乐观，推动大宗商品上行。而美联储耶伦的鹰派观点支撑强势美元，打压大宗商品。也引起了有色金属的小幅调整。沪铝近期持续上行，期间出现小幅调整，但无论是调整的深度还是时间均较小，上升趋势十分完美。近期沪铝延 5 日均线持续上行，短暂回踩 14000 点支撑后再度快速上行，接近 14850 前期高点。短期沪铝延续上行，并明显强于其他有色金属品种。短期上行趋势未变，上方压力 14850，下方支撑 5 日均线 14190。

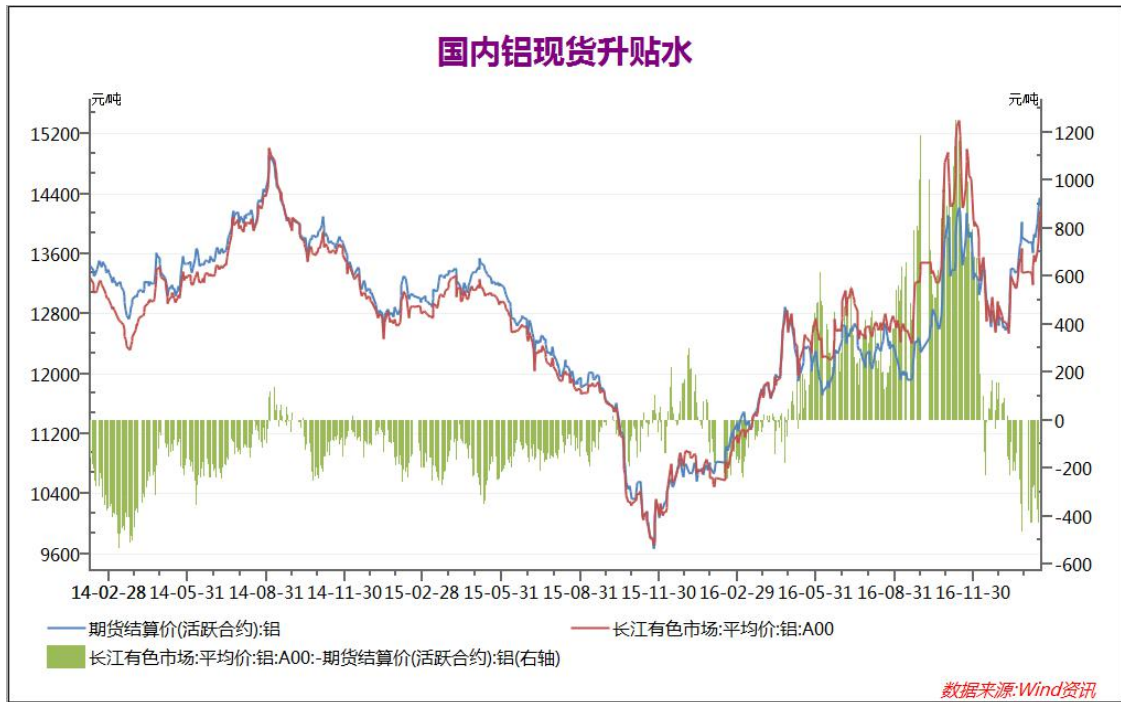
二、影响因素分析

1、伦铝沪铝库存平稳

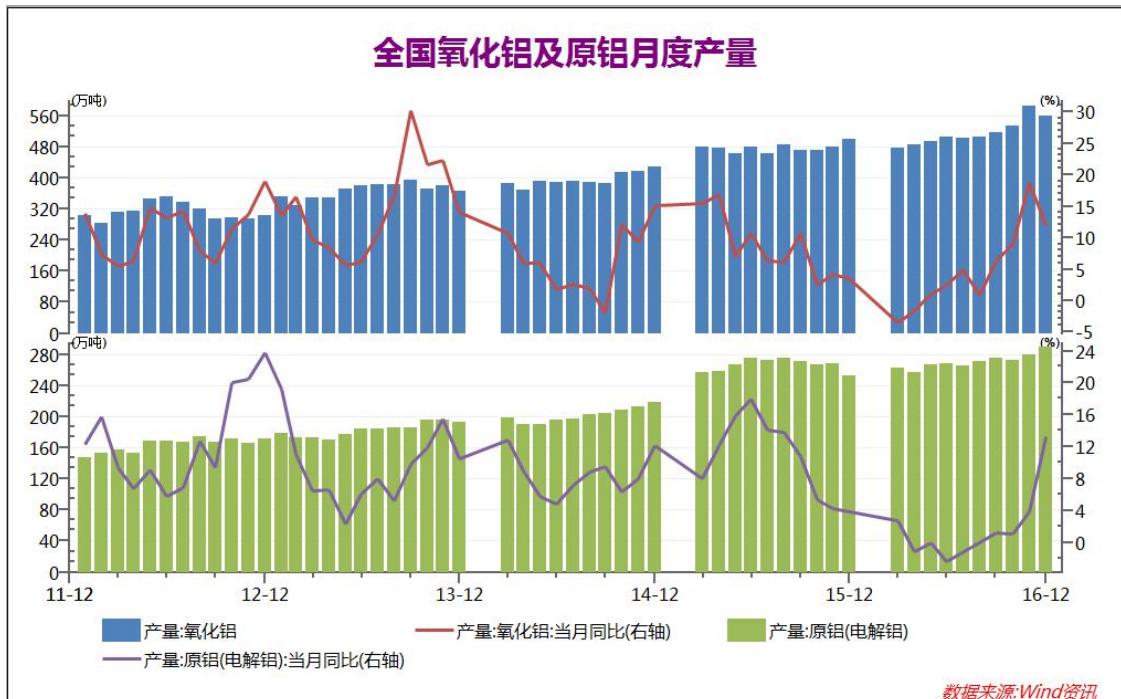
4 月到 12 月初铝价持续上涨带动库存迅速去化，随着 12 月中旬铝价回落，沪铝和伦铝库存都出现了明显的上升，伦铝库存在快速上升后开始缓慢回落，而沪铝库存在年底出现持续性的上升。随着春节假期结束后，沪铝价格暴涨，库存进一步积压，近期建筑行业开工率不高，铝现货行情仍较为清淡，库存去化不理想。



随着铝价的暴涨和 11 月长单协定即将签订，前段时间现货铝价大幅升水，而在大涨后，现货铝出货不畅，长单签订后现货商也缺乏挺价意愿，近期现货持续贴水，新年后沪铝价格再度暴涨，而现货铝市场仍然保持清淡，现货从升水再度转为贴水，市场出货情况不理想。



随着有色金属价格持续在高位运行，有色金属企业也存在强烈的生产动力，其中铝产量持续创新高，而铜的产量近期保持稳定。在现货市场清淡的情况下，有色金属产量保持高位，有色金属行业产能去化进程不顺利。



2、1 月 CPI 和 PPI 持续上行，信贷数据超预期

2017 年 1 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.6%，农村上涨 2.2%；食品价格上涨 2.7%，非食品价格上涨 2.5%；消费品价格上涨 2.2%，服务价格上涨 3.2%。2017 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.9%，环比上涨 0.8%。工业生产者购进价格同比上涨 8.4%，环比上涨 1.2%。

央行 14 日数据显示，1 月份人民币贷款增加 2.03 万亿元，略低于市场预期，也低于去年 1 月的 2.51 万亿元，但仍为 2009 年以后的历史第二高位。与此同时，在表内贷款和表外融资的共同推动下，2017 年 1 月份社会融资规模增量为 3.74 万亿元，创历史新高

1 月中国社会融资规模创出历史新高，表明中国货币面整体仍处于较为宽松的状态。CPI 和 PPI 数据延续上涨，PPI 大涨，中国的通货膨胀情况略炒预期。大宗商品在通货膨胀和中国经济复苏的情况下，受到持续的推动。

3、耶伦鹰派立场超出预期

2017 年 2 月 14 日与 15 日，美联储主席耶伦出席国会参议院与众议员半年度货币政策听证会，并在会上表达了对于当前经济形势以及对未来货币政策的看法。耶伦在听证会证词中强调了最近半年来美国经济所取得的进展。从广义指标上看，劳动力市场在不断好转，工资增速上升，失业率降至 4.8%，与 FOMC 估计的长期均衡水平相符，工资增速也在不断提升。而随着收入提升，资产价格上升带来的财富效应以及消费者信心的提升，居民支出也保持了温和增长的态势。从总体上看，耶伦对于近期美国经济的运转乐观，并重申了此前关于加息等待太久不明智的言论，并称未来每次会议都存在加息可能，使 3 月加息又回到了市场的视野中，较此前预期更加鹰派。

特朗普上台后出台多项政策，但真正触及经济增长的政策有限，特朗普政府并未实质性改善美国经济情况。近期特朗普鼓吹的税务改革计划虽然推动美股大幅上涨，但对大宗商品并无实质性影响。相对而言，美联储主席耶伦的鹰派发言刺激美元持续强势，对大宗商品的定价产生了一定的压力。

三、后市展望

1 月中国社会融资规模创出历史新高，表明中国货币面整体仍处于较为宽松的状态。CPI 和 PPI 数据延续上涨，PPI 大涨，中国的通货膨胀情况略炒预期。大宗商品在通货膨胀和中国经济复苏的情况下，受到持续的推动。特朗普上台后出台多项政策，但真正触及经济增长的政策有限，特朗普政府并未实质性改善美国经济情况。近期特朗普鼓吹的税务改革计划虽然推动美股大幅上涨，但对大宗商品并无实质性影响。相对而言，美联储主席耶伦的鹰派发言刺激美元持续强势，对大宗商品的定价产生了一定的压力。沪铝近期持续上行，期间出现小幅调整，但无论是调整的深度还是时间均较小，上升趋势十分完美。短期沪铝延续上行，并明显强于其他有色金属品种，上方压力 14850，下方支撑 5 日均线 14190。

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