

**铝周报**

***Aluminium Weekly Report***

**节前备货带动成交 沪铝止跌反弹**

**2018年9月24日**

**行情预测：涨**

**方正中期研究院金属组**

研究员：胡彬

执业编号：F0289497

投资咨询证号：Z0011019

Email：hubin1@foundersc.com

电话：010-68576697

**要点：**

本周沪铝盘面先抑后扬，周后期涨幅加大，盘面形成触底反弹之势。总体来讲，相对于前期基本落空的旺季预期，近期有所好转。宏观方面风险事件基本符合预期，系统性风险分散，美元指数周四大幅下挫也给有色市场带来上行动能。另一方面，从铝锭十二地社会库存的情况来看，依然维持着比较好的去库存态势，并且由于节前的备货需求，市场交投也由冷转热，价格小幅上涨。从盘面上看，沪铝短期内反弹势头未尽，建议多单续持。

一、**本周行情及盘面回顾**

请务必阅读最后重要事项

|  |  |
| --- | --- |
| 图1-1：LME三月铝日线走势 | 图1-2：沪铝主力合约日线走势 |
|  |  |
| 资料来源：文华财经、方正中期研究院整理 | 资料来源：文华财经、方正中期研究院整理 |

本周沪铝主力合约AL1811先抑后扬，触底反弹，伦铝走势也基本保持一致，只是反弹幅度更大。截至周五，伦铝报收2067美元/吨，周涨幅1.62%；沪铝主力合约1811报收于14700元/吨，周涨幅0.79%。

**二、宏观和基本面情况**

（一）宏观经济数据公布

* 中国1-8月房地产开发投资同比增长10.1%，前值10.2%；商品房销售面积同比增4.0%，前值4.2%；商品房销售额89396亿元，增长14.5%，增速比1-7月份提高0.1个百分点；1-8月房地产开发企业到位资金106682亿元，同比增6.9%，增速比1-7月份提高0.5个百分点。
* 中国1-8月固定资产投资同比增长5.3%，创历史新低，前值5.5%。统计局：8月国民经济保持总体平稳、稳中向好发展态势，未来几个月基础设施投资逐步放缓的趋势会得到初步控制，固定资产投资有望趋稳。
* 中国8月70大中城市中有67城新建商品住宅价格环比上涨，7月为65城，6月为63城。8月北京、南京新建商品住宅价格环比持平，厦门则为唯一下跌的城市。 8月4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅扩大0.1个百分点；31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨1.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。
* 河北省正式启动实施“52111”工程，雄安新区等5个战略高地要在2020年取得重要突破。聚焦新一代信息技术、集成电路、医药健康、节能环保、智能装备、新能源智能汽车、新材料、人工智能等领域，集中支持1000项京津尖端科技成果和河北省重大“杀手锏”技术成果转化项目。
* 住建部消息，《政府工作报告》明确，2018年全国棚改新开工580万套。1-8月，已开工465万套，占年度目标任务的80%，完成投资11900多亿元。
* 美国9月纽约联储制造业指数19，预期23，前值25.6。
* 国务院关税税则委员会：决定对原产于美国的约600亿美元商品加征10%或5%的关税，自9月24日12时01分起实施；如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应。
* 商务部新闻发言人就美方决定对2000亿美元中国输美产品加征关税发表谈话指出，美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自9月24日起对2000亿美元中国输美产品加征10%的关税，进而还要采取其他关税升级措施。为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。美方执意加征关税，给双方磋商带来了新的不确定性。
* 商务部：9月18日，中国在世贸组织追加起诉美国对2000亿美元中国产品的征税措施。
* 国务院常务会议：把减税降费措施切实落实到位，严禁对企业历史欠费进行集中清缴；抓紧研究提出降低社保费率方案，与征收体制改革同步实施；部署加大关键领域和薄弱环节有效投资，以扩大内需推进结构优化民生改善；确定促进外贸增长和通关便利化的措施，加大对外贸企业尤其是中小微企业信贷投放。
* 发改委：加快推进“十三五”规划内交通基础设施建设项目、特别是中西部地区重大项目前期工作，加快推进一批打通“最后一公里”的项目，同时力争再新开工一批重大项目；鼓励民间资本积极参与交通基础设施建设，推进铁路项目股份制和混合所有制改革，按照市场化、法制化原则推进债转股。
* 发改委：结合《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》的实施，进一步研究加大对“三农”领域的投资支持和政策保障力度，促进补齐农业农村生产发展和基础设施建设短板，扎实推进农业农村现代化。将持续加大对生态保护与修复工作的支持力度，积极会同有关部门推进各项重点生态工程的建设，统筹山水林田湖草系统治理，加快构筑国家生态安全屏障。
* 能源局：8月全社会用电量6521亿千瓦时，同比增长8.8%；1-8月全社会用电量累计45296亿千瓦时，同比增长9.0%。
* 美国总统特朗普：加拿大不可继续向美国乳制品征收300%的关税。与韩国的贸易协议已经经过了充分的重新磋商，可能会在美国签署。
* 李克强表示，中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策；个税改革要让群众切实感受到税负降低了，实际收入增加了。中国将会进一步优化营商环境，不论何种所有制企业，也不论是中企还是外企，只要在中国注册，都将在减税降费、公正公平等方面获得一视同仁待遇；这句话决不能变成一句空话。中国将实施更加严格的知识产权保护制度，对侵害中外知识产权的行为坚决依法打击，加倍惩罚；让侵权者付出难以承受的代价，让创新者放心大胆去创造。
* 社科院发布《经济蓝皮书夏季号：中国经济增长报告（2017-2018）》指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段；经济需求端趋弱显现，生产端仍然表现强劲，债务周期的压力逐步凸显，预测2018年主要宏观经济指标平稳波动。
* 美国8月新屋开工128.2万户，预期123.8万户，前值116.8万户修正为117.4万户；美国8月新屋开工环比9.2%，预期5.7%，前值0.9%修正为-0.3%。美国8月营建许可122.9万户，预期131万户，前值由131.1万户修正为130.3万户。
* 美国二季度经常帐赤字1015亿美元，预期赤字1034亿美元，前值赤字1241亿美元修正为赤字1217亿美元。
* 英国8月CPI同比2.7%，预期2.4%，前值2.5%。英国8月CPI环比0.7%，预期0.5%，前值0%。英国8月核心CPI同比2.1%，预期1.8%，前值1.9%。
* 中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。大力发展住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法；鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费；全面取消二手车限迁政策；鼓励和引导居民扩大信息消费；深化电影发行放映机制改革；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展；抓紧修订民办教育促进法实施条例。
* 发改委发布监测报告显示，1-8月，全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，自今年4月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄1.0个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。
* 商务部：汽车消费增速下滑主要原因是去年基数较高、关税下调导致部分消费者观望以及汽车消费结构正在改变，总体来看汽车消费市场运行仍平稳；1-8月份新能源汽车销量同比增长88%，预计下半年仍将保持较高速度增长。
* 经合组织：预计2018年全球经济增速为3.7%，较5月预估下降0.1%；维持2018年美国经济增速预期在2.9%不变；下调2018年欧元区经济增速预期至2%，此前为2.2%；预计2018年中国经济增长6.7%，与此前持平，预计2019年增长6.4%，亦与此前持平。

（二）美元指数走势：

|  |  |
| --- | --- |
| 图2-1：美元指数日线走势 | 图2-2：美元指数与LME三月铝期价走势呈负相关 |
|  |  |
| 资料来源：文华财经、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 |

（二）基本面情况

1、上周LME、上期所铝库存均有所下降

|  |  |
| --- | --- |
| 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 |

2、上周大中城市土地规划建筑面积有所增长

|  |
| --- |
| 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 |

本周沪铝期货现货走势基本相同，但是盘面波动更大。因此基差表现为震荡走势，最终有所收窄。未来随着期现同步反弹，基差绝对值也将维持震荡整体的趋势。

**三、操作策略**

本周沪铝盘面先抑后扬，周后期涨幅加大，盘面形成触底反弹之势。总体来讲，相对于前期基本落空的旺季预期，近期有所好转。宏观方面风险事件基本符合预期，系统性风险分散，美元指数周四大幅下挫也给有色市场带来上行动能。另一方面，从铝锭十二地社会库存的情况来看，依然维持着比较好的去库存态势，并且由于节前的备货需求，市场交投也由冷转热，价格小幅上涨。从盘面上看，沪铝短期内反弹势头未尽，建议多单续持。



|  |
| --- |
| **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：北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦2楼东侧  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：010-68578010、68578867、85881117  传真：010-68578687  邮编：100037 |