



铝月报：2 月铝价走势或将震荡偏强

（评级：涨）

一、行情回顾

1 月，伦铝偏强震荡，沪铝偏弱震荡整理，截至 29 日收盘，沪铝主力合约报收 10725 元/吨、累计下跌 0.88%，伦铝报收 1515 美元/吨、累计上涨 0.93%。

二、宏观与行业要闻

1 月，对中国经济增长放缓忧虑，及国际油价下跌，令基本金属走势承压。美联储暗示将放缓加息步伐，市场对中国政府将出台刺激举措的预期升温，欧洲央行暗示进一步放宽货币政策，日本央行宣布实施负利率，为基本金属走势提供一定支撑。2 月美国将公布的经济数据总体或将不及预期，或将推动美元指数走弱。

吉隆坡 1 月 6 日消息，由于担忧对环境的冲击，马来西亚决定暂停开采铝土矿三个月，禁令从 1 月 15 日生效。

据安泰科消息称，2016 年 1 月 12 日，中铝公司、国家电投、魏桥铝电、云铝、酒钢、锦江 6 家企业已商定成立合资公司，承担电解铝商储任务，并已签订出资协议。按计划，此次商业收储分两批进行，首次收储将在 2 月份进行，规模为 100 万吨。

央行、银监会 2 月 2 日发布《关于调整个人住房贷款政策有关问题的通知》，要求在不实施“限购”措施的城市，居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款，原则上最低首付款比例为 25%，各地可向下浮动 5 个百分点。

三、现货市场情况

2015 年中国原铝产量为 3141 万吨，同比增长 8.4%。受春节假期影响，2 月国内铝下游需求料将较疲弱，但是，铝商业收储可能导致现货货源偏紧，或将为铝价提供一定支撑。

四、总结与操作建议

2 月铝价走势或将震荡偏强，建议短线偏多思路。

一、行情回顾

1 月，伦铝偏强震荡，沪铝偏弱震荡整理，截至 29 日收盘，沪铝主力合约报收 10725 元/吨、累计下跌 0.88%，伦铝报收 1515 美元/吨、累计上涨 0.93%。



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

二、宏观面分析

（一）近期美国经济数据喜忧参半 欧元区经济数据多数不及预期 中国经济数据疲弱

美国 1 月 ISM 制造业采购经理人指数 (PMI) 为 48.2，预期为 48.5，前值为 48.2。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值为 52.4，预期为 52.7，12 月终值为 51.2。美国 2015 年四季度实际 GDP 初值年化季率增长 0.7%，预期增长 0.8%，前值增长 2%。美国 12 月非农就业人数增加 29.2 万，预期增加 20 万，前值增加 25.2 万；失业率为 5%，与预期和前值一致。美国 12 月零售销售月率下降 0.1%，预期下降 0.1%，前值增长 0.4%。美国 12 月工业产出月率下降 0.4%，为连续第三个月下降，预期下降 0.2%，前值下降 0.6%；产能利用率为 76.5%，预期为 76.8%，前值为 77%。美国 11 月工厂订单月率下降 0.2%，预期下降 0.2%，前值由增长 1.5%修正为增长 1.3%。美国 12 月耐用品订单月率下降 5.1%，预期下降 0.7%，前值下降 0.5%。美国 12 月新屋开工年化月率下降 2.5%，预期增长 2.3%，前值增长 10.1%；总数年化化为 114.9 万户，预期为 120 万户，前值为 117.9 万户。12 月营建许可总数为 123.2 万户，预期为 120 万户，前值为 128.2 万户。美国 12 月季调后成屋销售年化月率增长 14.7%，创历史同期最高纪录，预期增长 9.2%，前值下降 10.5%；总数年化化为 546 万幢，预期为 520 万幢，前值为 476 万幢。美国 12 月新屋销售年化月率增长 10.8%，创下自 2014 年 8 月以来最大增幅，预期增长 2%，前值增长 4.3%；总数年化化为 54.4 万户，创 10 个月新高，预期为 50 万户，前值由 49 万户上修至 49.1 万户。美国 1 月密歇根

大学消费者信心指数终值为 92，预期为 93，12 月终值为 92.6。美国 12 月 PPI 月率下跌 0.2%，预期下跌 0.2%，前值上涨 0.3%；年率下跌 1%，预期下跌 1%，前值下跌 1.1%。美国 12 月季调后 CPI 月率下跌 0.1%，预期持平，前值持平；未季调 CPI 年率上涨 0.7%，预期上涨 0.8%，前值上涨 0.5%。

欧元区 1 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 52.3，预期为 52.3，12 月终值为 53.2。欧元区 12 月零售销售月率增长 0.3%，预期增长 0.3%，前值下降 0.3%；年率增长 1.4%，预期增长 1.5%，前值增长 1.4%。欧元区 11 月工业产出月率下降 0.7%，预期下降 0.3%，前值由增长 0.6%修正为增长 0.8%；年率增长 1.1%，预期增长 1.3%，前值由增长 1.9%修正为增长 2.0%。欧元区 11 月季调后建筑业产出月率增长 0.8%，前值增长 0.6%。欧元区 11 月工作日调整后建筑业产出年率增长 2.1%，前值增长 0.8%。欧元区 1 月经济景气指数为 105，预期为 106.4，前值为 106.7。欧元区 1 月消费者信心指数终值为 -6.3，12 月终值为 -5.7。欧元区 1 月调和消费者物价指数初值年率上涨 0.4%，预期上涨 0.4%，12 月终值上涨 0.2%。欧元区 12 月生产者物价指数 (PPI) 月率下跌 0.8%，预期下跌 0.6%，前值下跌 0.2%；年率下跌 3%，预期下跌 2.8%，前值下跌 3.2%。

中国 1 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 为 49.4，创 2012 年 8 月以来最低，预期为 49.6，前值为 49.7。中国 1 月财新制造业 PMI 为 48.4，预期为 48.1，前值为 48.2。中国 2015 年第四季度 GDP 同比增长 6.8%，预期增长 6.9%，刷新 2009 年一季度以来最低水平，当时为 6.6%，次低点为 2015 年第三季度的 6.9%；全年 GDP 增长 6.9%，为 1990 年以来最低水平。中国 12 月规模以上工业增加值同比增长 5.9%，预期增长 6%，前值增长 6.2%；全年同比增长 6.1%，前值增长 8.3%。1-12 月城镇固定资产投资同比增长 10%，预期增长 10.2%，前值增长 10.2%。12 月社会消费品零售总额同比增长 11.1%，预期增长 11.3%，前值增长 11.2%；全年同比增长 10.7%，前值增长 12%。中国 12 月出口同比下降 1.4%，预期下降 8%，前值下降 6.8%；进口同比下降 7.6%，预期下降 11%，前值下降 8.7%；贸易顺差为 660.9 亿美元，预期为 513 亿美元，前值为 541 亿美元。道琼斯指出，中国 12 月出口为连续第六个月录得下滑，2015 年全年中国出口年率下滑 2.8%，而 2014 年录得上涨 6.1%。中国 2015 年 12 月 CPI 同比上涨 1.6%，预期上涨 1.6%，前值上涨 1.5%；12 月 PPI 同比下跌 5.9%，连续第 46 个月下滑，预期下跌 5.8%，前值下跌 5.9%。2015 年全国 CPI 同比上涨 1.4%，涨幅创出自 2009 年 CPI 负增长以来的 6 年新低；PPI 同比下跌 5.2%。

(二) 美联储暗示将放缓加息步伐

1月26-27日的议息会议结束后，美联储宣布维持利率不变，并在政策声明中承认，美国经济增长已经放缓。此前市场普遍预计美联储决策者在此次会议上不会加息。

美联储表示正在“密切监视”全球经济与金融局势发展，将评估未来的风险平衡。

有分析师表示，美联储保留了3月份加息的可能性，但仍然暗示不大可能在全球经济动荡的迷雾中如此迅速地再度收紧货币政策。

（三）欧洲央行暗示进一步放宽货币政策

欧洲央行1月21日宣布维持利率不变。在随后的新闻发布会上，欧央行行长德拉吉表示，预计利率水平将长期维持在目前水平或者更低水平。他表示，自今年年初以来下行风险已经增大，央行需要在3月份召开的下次会议上评估或者重新评审货币政策立场。

（四）日本央行宣布实施负利率

在1月28-29日的货币政策会议上，日本央行货币政策委员会决定对金融机构在央行的活期账户实施负0.1%的利率。还表示，若认为有必要，将进一步调降负利率。日本央行同时维持货币基础年增幅80万亿日元的计划，符合预期。消息公布之后，日元暴跌，日本股市和日债飙升，全球股市上扬。

（五）2月美元指数走势或将震荡偏弱



图 2-1：美元指数日线走势

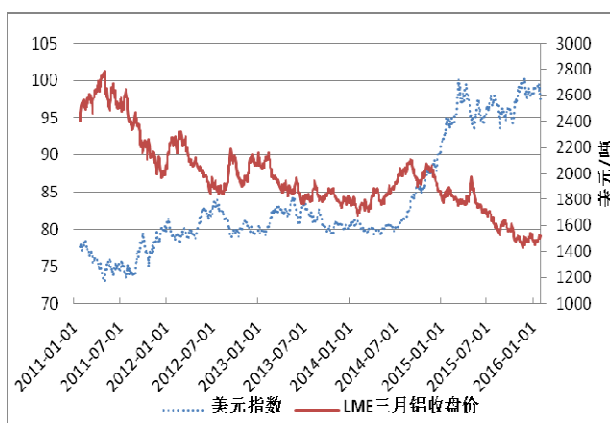


图 2-2：美元指数与 LME 三月铝期价走势呈负相关

资料来源：文华财经、Wind、方正中期研究院

三、行业面分析

（一）WBMS：2015 年 1-11 月全球铝市供应短缺 40.5 万吨

世界金属统计局（WBMS）最新公布的报告显示，2015 年 1-11 月，全球铝市供应短缺 40.5 万吨，2014 年为短缺 58.9 万吨。2015 年前 11 个月全球铝需求为 5313 万吨，较 2014 年同期增加 368.6 万吨。1-11 月全球铝库存为 382.1 万吨，2014 年为 502 万吨。

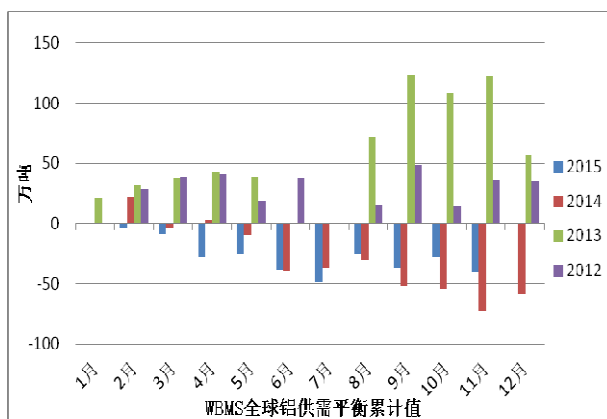


图 3-1：WBMS 全球铝供需平衡累计值
资料来源：Wind、方正中期研究院

（二）2015 年中国铝土矿进口量为 5582.3 万吨、同比增长 53.86% 马来西亚暂停开采铝土矿三个月

据海关数据显示，2015 年 12 月中国铝土矿进口量为 710.7 万吨，创 23 个月新高，环比增长 31.2%，同比增长 118.82%，主要受马来西亚最新铝土矿政策影响。吉隆坡 1 月 6 日消息，由于担忧对环境的冲击，马来西亚决定暂停开采铝土矿三个月，禁令从 1 月 15 日生效。

2015 年全年中国铝土矿进口量为 5582.3 万吨，同比增长 53.86%，其中，前三大进口来源国依次是马来西亚、澳大利亚、印度。以下内容转自钢联资讯：由于马来西亚铝土矿为三水铝石且品位好、开采成本低，重要的是海运费也低，2014 年以来成为我国铝土矿进口的重要补给地，但是马来西亚铝土矿储量有限，根据已勘探的储量推算，马来西亚铝土矿使用年限或仅有几年而已，而澳大利亚及印度铝土矿使用年限能够持续几十年至上百年。因此，相对而言，澳大利亚及印度铝土矿进口延续性要好于马来西亚铝土矿。

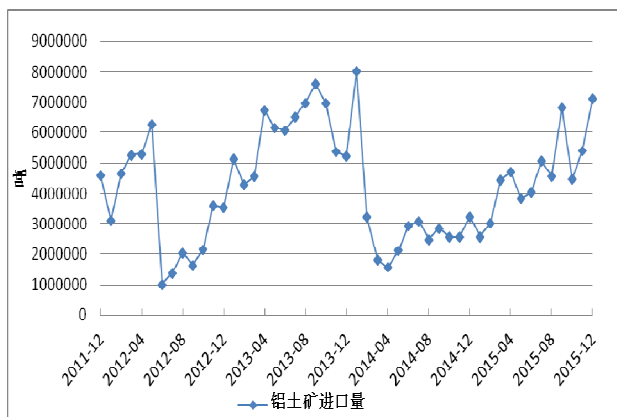


图 3-2: 中国铝土矿进口量月度统计

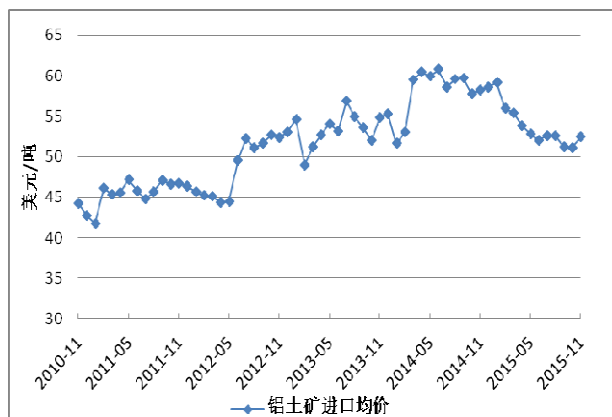


图 3-3: 中国铝土矿进口均价

资料来源: Wind、方正中期研究院

(三) 2015 年中国氧化铝产量为 5898 万吨、同比增长 9.6%

国家统计局公布的数据显示,2015年12月中国氧化铝产量为500万吨,创纪录新高,环比增长4.19%,同比增长3.5%。2015年产量为5898万吨,同比增长9.6%。

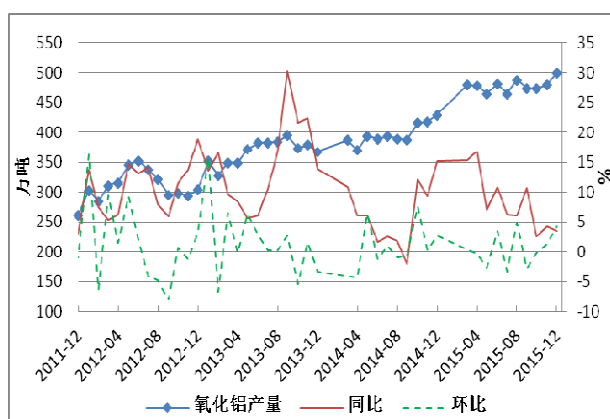


图 3-4: 中国氧化铝产量月度统计

资料来源: Wind、方正中期研究院

(四) 2015 年中国氧化铝进口量为 465.4 万吨、同比下降 11.8%

据海关数据显示,2015年中国氧化铝进口量为465.4万吨,同比下降11.8%。

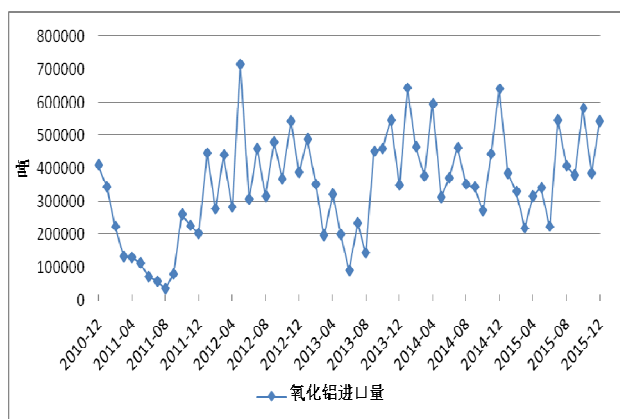


图 3-5: 中国氧化铝进口量月度统计

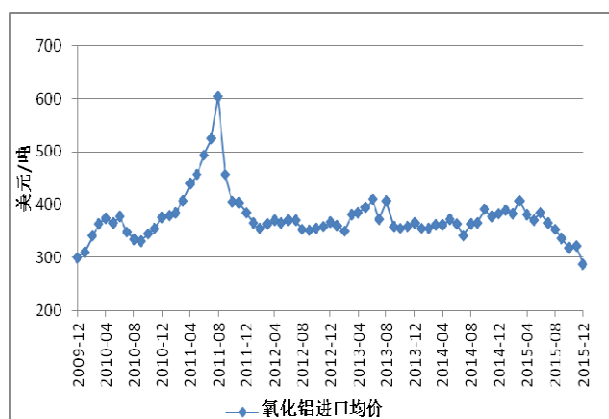


图 3-6: 中国氧化铝进口均价

资料来源: Wind、方正中期研究院

（五）2015 年中国原铝产量为 3141 万吨、同比增长 8.4% 媒体称铝商业收储落定

国家统计局公布的数据显示，2015年中国原铝产量为3141万吨，同比增长8.4%。2015年12月10日，中国有色金属工业协会召开14家骨干原铝企业座谈会，参会企业合计产能在全国占比达到75%。11日，有色金属工业协会发布声明称，据初步统计，2015年底到2016年初原铝减产能力还将至少增加50万吨/年。参会企业承诺不再重启已关停产能，且还将进一步增加弹性生产规模。参会企业还承诺已建成产能至少在1年内暂不投运。

据安泰科消息称，2016年1月12日，中铝公司、国家电投、魏桥铝电、云铝、酒钢、锦江6家企业已商定成立合资公司，承担电解铝商储任务，并已签订出资协议。业内人士表示，“此次6家企业商定成立合资公司是由中国铝业提议，而背后则是国储局在推动，由企业自己承担电解铝商储任务。在收储资金方面由国开行提供贷款，国储局贴息，这些企业并不需要考虑资金成本。按计划，此次商业收储分两批进行，首次收储将在2月份进行，规模为100万吨。而第二批时间和规模则另行安排。”上海有色网铝分析师刘小磊称，“此次6家企业商议的收储的电解铝的储备时间为3年，后续收储行动可能会增加新的企业进来。”

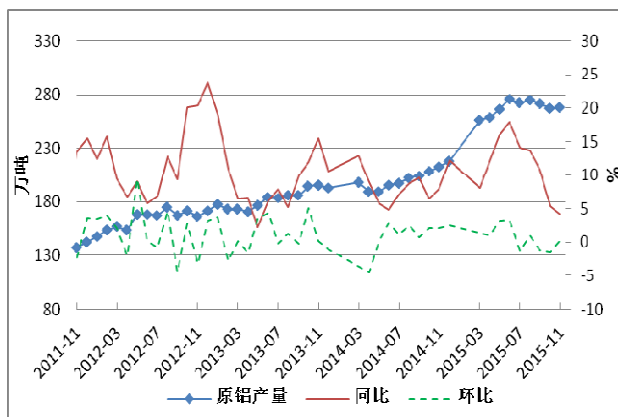


图 3-7：中国原铝产量月度统计
资料来源：Wind、方正中期研究院

（六）2015 年中国铝材产量为 5236.4 万吨、同比增长 9%

国家统计局公布的数据显示，2015年中国铝材产量为5236.4万吨，同比增长9%。

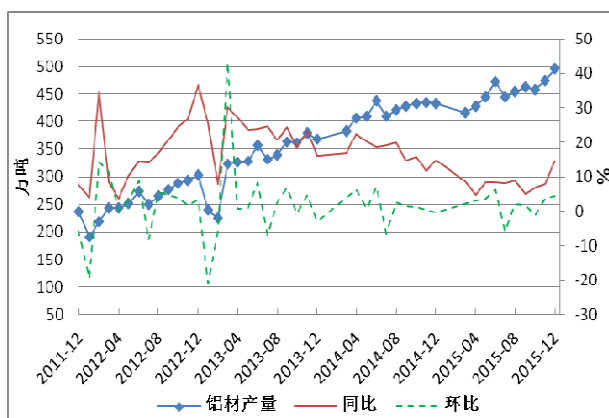


图 3-8：中国铝材产量月度统计
资料来源：Wind、方正中期研究院

（七）2015 年 1-10 月中国铝合金产量同比增长 7.89%

国家统计局公布的数据显示，2015年10月中国铝合金产量为57.15万吨，环比增长3.27%，同比增长11.55%；1-10月累计产量为506万吨，同比增长7.89%。2015年全年产量将达到620万吨左右。

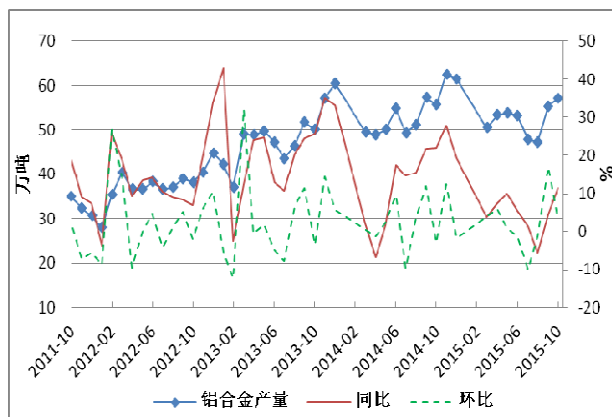


图 3-9：中国铝合金产量月度统计
资料来源：Wind、方正中期研究院

（八）2015年中国未锻造的铝及铝材出口量同比增长9.8% 铝材出口量同比增长14.4%

据中国海关数据显示，2015 年 12 月中国未锻造的铝及铝材出口量为 42.6 万吨，环比下降 4.72%，同比下降 21.57%；2015 年出口量为 476 万吨，同比增长 9.8%。

12 月铝材出口量为 37.2 万吨，环比下降 6.44%，同比下降 24.5%；2015 年出口量为 419.5 万吨，同比增长 14.4%。

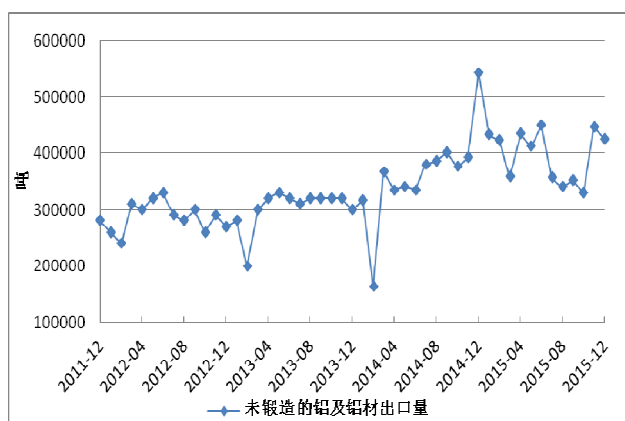


图 3-10：中国未锻造的铝及铝材出口量月度统计

资料来源：Wind、方正中期研究院

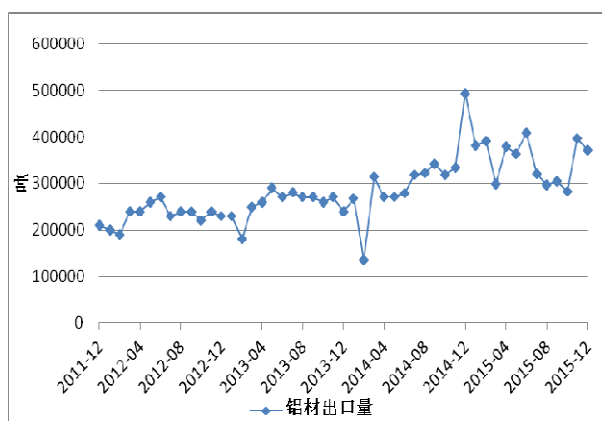


图 3-11：中国铝材出口量月度统计

（九）2015 年中国房地产开发投资同比增速回落、商品房销售回暖 不限购城市首套房首付降至两成

国家统计局公布的数据显示，2015 年中国房地产开发投资同比增长 1.0%，增速比 2014 年回落 9.5 个百分点；商品房销售面积、销售额同比分别增长 6.5%、14.4%，增速均比 2014 年回升。

央行、银监会 2 月 2 日发布《关于调整个人住房贷款政策有关问题的通知》，要求在不实施“限购”措施的城市，居民家庭首次购买普通住房的商业性个人住房贷款，原则上最低首付款比例为 25%，各地可向下浮动 5 个百分点；对拥有 1 套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭，为改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款购买普通住房，最低首付款比例调整为不低于 30%。

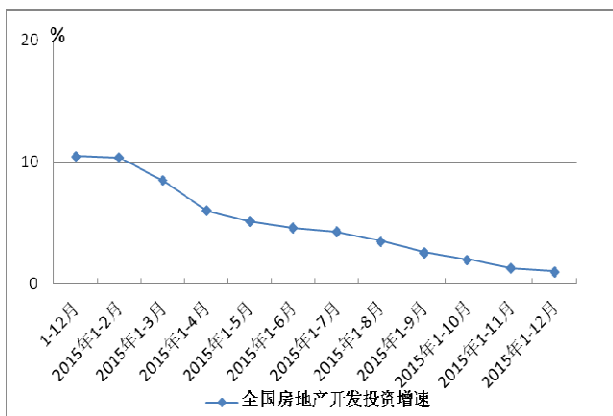


图 3-12：全国房地产开发投资增速

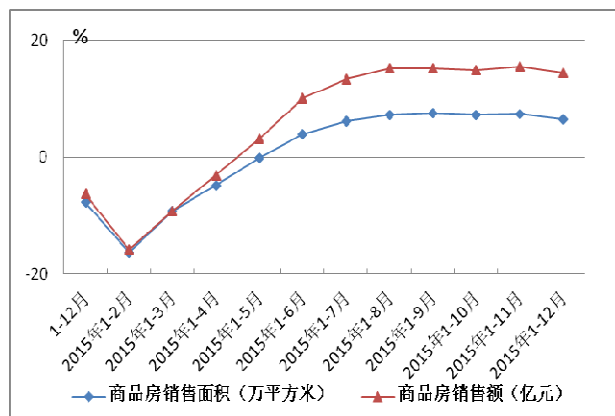


图 3-13：全国商品房销售面积及销售额增速

资料来源：Wind、方正中期研究院

（十）2015 年中国汽车产销同比分别增长 3.3%和 4.7%

据中国汽车工业协会统计分析，2015 年中国汽车产销分别完成 2450.33 万辆和 2459.76 万辆，创历史新高，同比分别增长 3.3% 和 4.7%，产销增速比 2014 年分别下降 4 和 2.2 个百分点。

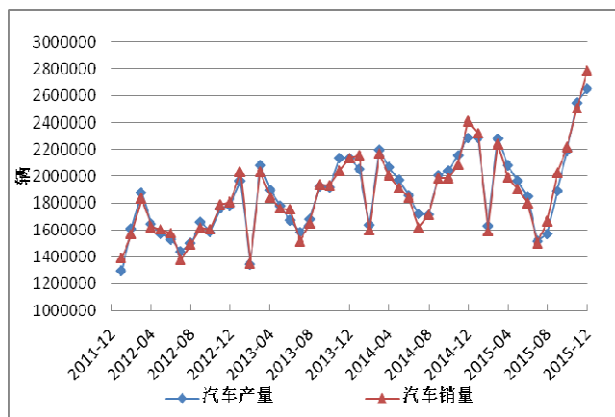


图 3-14：中国汽车产、销量月度统计

资料来源：Wind、方正中期研究院

（十一）2015 年 LME 铝库存继续大幅下降 上期所铝库存上升

2015 年 LME 铝库存继续大幅下降，上期所铝库存上升。截至 2015 年 12 月 31 日，LME 铝库存为 289.55 万吨，较 2014 年减少 131.5 万吨；上期所铝库存为 29.7 万吨，较 2014 年增加 8.96 万吨。

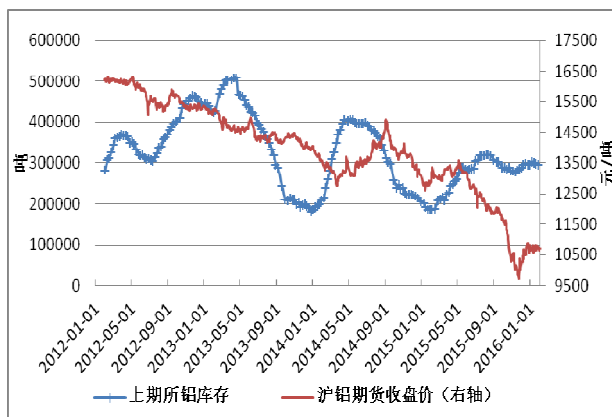
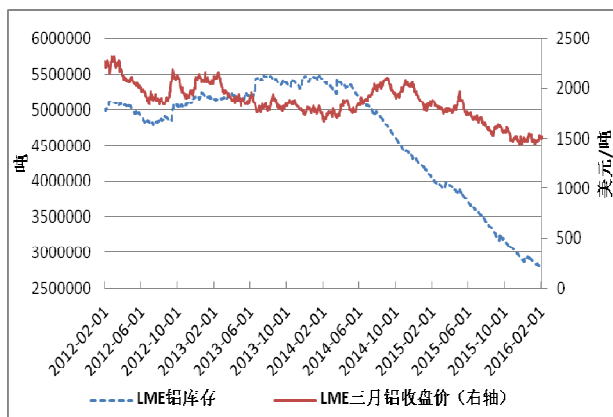


图 3-15: LME 铝库存与 LME 三月铝期价走势对比 图 3-16: 上期所铝库存与沪铝期价走势对比
资料来源: Wind、方正中期研究院

(十二) 铝期现价差分析

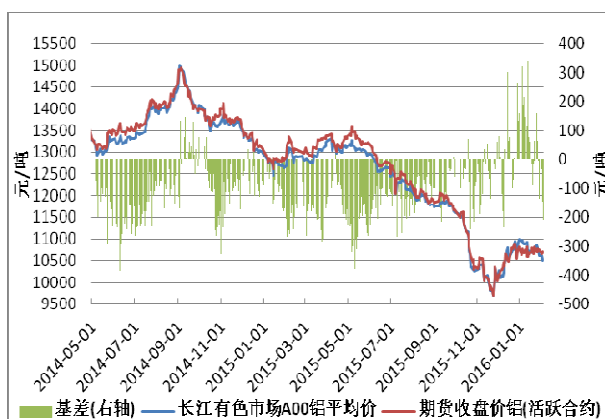


图 3-17: 铝期现价差分析
资料来源: Wind、方正中期研究院

四、后市展望与操作策略

宏观面来看: 1 月, 对中国经济增长放缓忧虑, 及国际油价下跌, 令基本金属走势承压。美联储暗示将放缓加息步伐, 市场对中国政府将出台刺激举措的预期升温, 欧洲央行暗示进一步放宽货币政策, 日本央行宣布实施负利率, 为基本金属走势提供一定支撑。2 月美国将公布的经济数据总体或将不及预期, 或将推动美元指数走弱。行业面来看: 2015 年中国原铝产量为 3141 万吨, 同比增长 8.4%。受春节假期影响, 2 月国内铝下游需求料将较疲弱, 但是, 铝商业收储可能导致现货货源偏紧, 或将为铝价提供一定支撑。总体来看, 2 月铝价走势或将震荡偏强, 建议短线偏多思路。



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
