



铝月报：3 月铝价走势或将先扬后抑偏强

（评级：涨）

一、行情回顾

2 月，伦、沪铝震荡反弹，截至 29 日收盘，伦铝报收 1572 美元/吨、累计上涨 3.76%，沪铝主力合约报收 11265 元/吨、累计上涨 5.03%。

二、宏观与行业要闻

展望 3 月，尽管中国公布的经济数据料将疲弱，但或令投资者对中国将进一步出台刺激措施的预期升温。美国经济数据或仍将喜忧参半，美联储议息会议结果或将偏鸽派，美元指数或将震荡走弱。此外，关注欧洲央行议息会议是否会推出更多宽松措施。

财政部、国家税务总局、住房城乡建设部 2 月 19 日联合发布通知，自 2016 年 2 月 22 日起，部分降低住房交易的契税、营业税。

路透 2 月 19 消息称，印尼能源部长今日表示，印尼矿业法今年将做修订，届时可能会放松包括镍矿和铝土矿在内的未加工矿石的出口禁令。

三、现货市场情况

2 月 LME 铝库存小幅下降，上期所铝库存小幅回升。现货市场，下游消费需求稳步提升，持货商积极出货，市场成交转好，将为铝价提供一定支撑。

四、总结与操作建议

3 月铝价走势或将先扬后抑偏强，沪铝上方压力位 11700-12000 元/吨一线，建议短线参与反弹、压力位一线逢高偏空思路。

一、行情回顾

2月，伦、沪铝震荡反弹，截至29日收盘，伦铝报收1572美元/吨、累计上涨3.76%，沪铝主力合约报收11265元/吨、累计上涨5.03%，主要受美元走弱及对中国将出台刺激措施的预期升温等因素提振。



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、欧元区经济数据喜忧参半 中国经济数据疲弱

美国 2 月 ISM 制造业采购经理人指数（PMI）为 49.5，为 2015 年 9 月以来最高，预期为 48.5，前值为 48.2。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值为 51.3，预期为 51.2，初值为 51，1 月终值为 52.4。美国 2015 年四季度实际 GDP 修正值年化季率增长 1%，预期增长 0.4%，初值增长 0.7%。美国 1 月非农就业人数增加 15.1 万，预期增加 19 万，前值增加 26.2 万。1 月失业率为 4.9%，预期为 5%，前值为 5%。1 月平均每小时工资月率增长 0.5%，预期增长 0.3%，前值持平；年率增长 2.5%，预期增长 2.2%，前值增长 2.7%。美国 1 月零售销售月率增长 0.2%，预期持平，前值下降 0.1%；核心零售销售月率增长 0.1%，预期增长 0.1%，前值下降 0.1%。美国 1 月工业产出月率增长 0.9%，预期增长 0.4%，前值下降 0.4%；产能利用率为 77.1%，预期为 76.7%，前值为 76.5%。美国 1 月工厂订单月率增长 1.6%，预期增长 2.1%，前值下降 2.9%。美国 1 月耐用品订单月率增长 4.9%，创 10 个月来最大月度涨幅，预期增长 2.9%，前值下降 4.6%。美国 1 月新屋开工年化月率下降 3.8%，预期增长 2%，前值下降 2.5%；总数年化 109.9 万户，创三个月新低，预期为 117.3 万户，前值为 114.3 万户。1 月营建许可总数为 120.2 万户，预期为 120 万户，前值为 120.4 万户。美国 1 月季调后成屋销售年化月率增长 0.4%，预期下降 2.5%，前值

增长 14.7%；总数年化 547 万户，2007 年初以来第二高，预期为 532 万户，前值为 546 万户。美国 1 月新屋销售年化月率下降 9.2%，预期下降 4.4%，前值增长 10.8%；总数年化 49.4 万户，为去年 10 月以来最低，预期为 52 万户，前值为 54.4 万户。美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 91.7，预期为 91，初值为 90.7，1 月终值为 92。美国 1 月 PPI 月率上涨 0.1%，预期下跌 0.2%，前值下跌 0.2%；年率下跌 0.2%，预期下跌 0.6%，前值下跌 1%。美国 1 月未季调消费者物价指数（CPI）年率上涨 1.4%，为 2014 年 10 月以来最大升幅，预期上涨 1.3%，前值上涨 0.7%；季调后 CPI 月率持平，预期下跌 0.1%，前值下跌 0.1%。

欧元区 2 月 Markit 制造业采购经理人指数（PMI）终值为 51.2，预期为 51，初值为 51，1 月终值为 52.3。欧元区 1 月零售销售月率增长 0.4%，预期增长 0.1%，前值增长 0.3%；年率增长 2%，预期增长 1.3%，前值增长 1.4%。欧元区 12 月工业产出月率下降 1%，预期增长 0.3%，前值下降 0.7%；年率下降 1.3%，前值增长 1.1%。欧元区 12 月季调后建筑业产出月率下降 0.6%，前值增长 0.9%。12 月工作日调整后建筑业产出年率下降 0.4%，前值增长 0.3%。欧元区 2 月经济景气指数为 103.8，预期为 104.3，前值为 105。欧元区 2 月消费者信心指数终值为 -8.8，预期为 -6.7，初值为 -8.8，1 月终值为 -6.3。欧元区 1 月调和消费者物价指数（CPI）终值年率上涨 0.3%，预期上涨 0.4%，初值上涨 0.4%，12 月终值上涨 0.2%。欧元区 1 月 PPI 月率下跌 1%，预期下跌 1%，前值下跌 0.8%；年率下跌 2.9%，预期下跌 2.9%，前值下跌 3%。

中国 2 月官方制造业采购经理人指数（PMI）为 49，为连续第七个月处于荣枯线下方，并创下 2011 年 11 月以来最低水平，预期为 49.4，前值为 49.4。中国 2 月财新制造业 PMI 为 48，预期为 48.4，前值为 48.4。中国 1 月出口同比下降 11.2%，为去年三月以来最低，预期下降 1.8%，前值下降 1.4%；进口同比下降 18.8%，预期下降 3.6%，前值下降 7.6%；贸易顺差达到了创记录的 632.9 亿美元，预期为 606.0 亿美元，前值为 600.9 亿美元。中国 1 月居民消费价格指数（CPI）同比上涨 1.8%，创 5 个月来新高，预期上涨 1.9%，前值上涨 1.6%。1 月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下跌 5.3%，预期下跌 5.4%，前值下跌 5.9%。

（二）中国央行降准

2 月 29 日中国人民银行宣布，自 2016 年 3 月 1 日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

(三) 3 月美元指数走势或将震荡偏弱



图 2-1: 美元指数日线走势

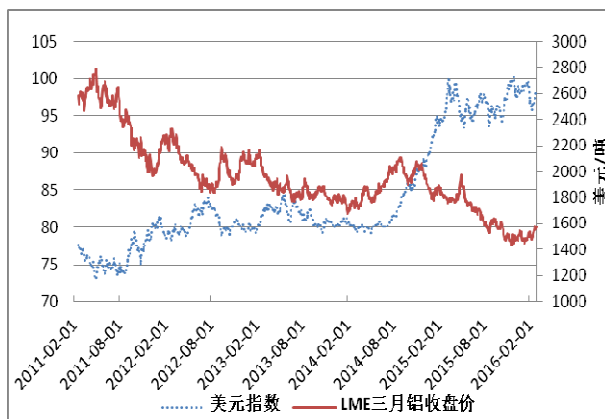


图 2-2: 美元指数与 LME 三月铝期价走势呈负相关

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 年全球铝市供应短缺 35.6 万吨

世界金属统计局 (WBMS) 最新公布的报告显示, 2015 年全球铝市供应短缺 35.6 万吨, 2014 年为短缺 58.9 万吨。

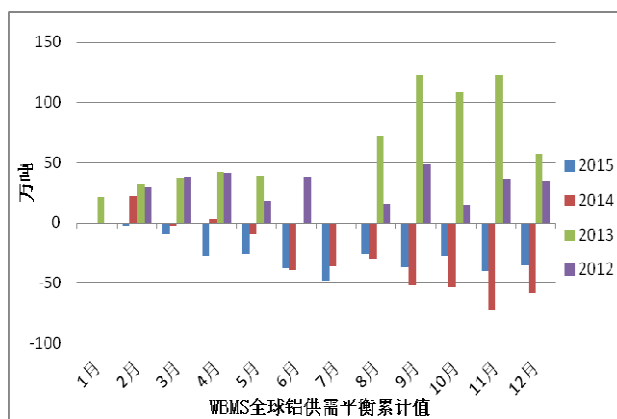


图 3-1: WBMS 全球铝供需平衡累计值

资料来源: Wind、方正中期研究院

(二) 1 月中国铝土矿进口量环比下降 25.38%、同比增长 104.91% 今年印尼可能放松对镍矿和铝土矿的出口禁令

据海关数据显示, 2016 年 1 月中国铝土矿进口量为 530.3 万吨, 环比下降 25.38%, 同比增长 104.91%。受马来西亚暂停开采铝土矿影响, 未来三个月中国铝土矿进口量或将逐步走低。

路透 2 月 19 消息称，印尼能源部长今日表示，印尼矿业法今年将做修订，届时可能会放松包括镍矿和铝土矿在内的未加工矿石的出口禁令。

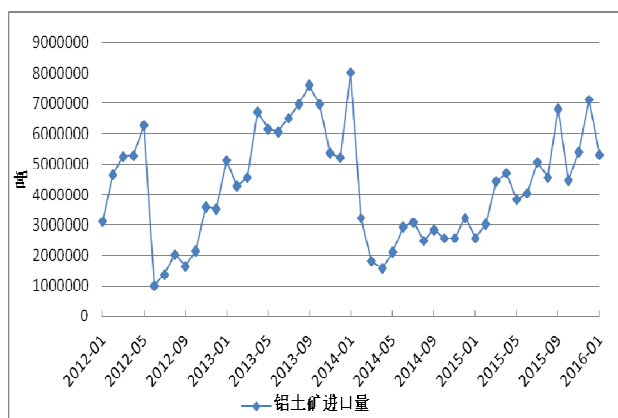


图 3-2：中国铝土矿进口量月度统计

资料来源：Wind、方正中期研究院

（三）1 月中国氧化铝进口量环比下降 6.72%、同比增长 31.76%

据海关数据显示，2016 年 1 月中国氧化铝进口量为 50.8 万吨，环比下降 6.72%，同比增长 31.76%。

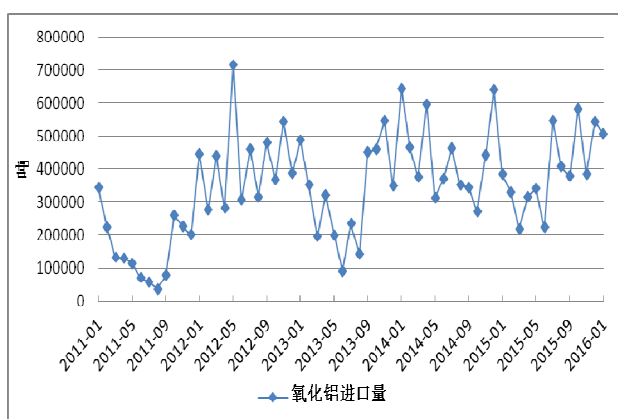


图 3-3：中国氧化铝进口量月度统计

资料来源：Wind、方正中期研究院

（四）2015 年中国原铝产量为 3141 万吨、同比增长 8.4% 2016 年原铝新增产能有至少 200 万吨将投产

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%。据亚洲金属网调研，2016 年原铝新增产能有至少 200 万吨将投产。

此前，媒体报道首次铝商业收储将在 2 月份进行，但实际上 2 月并未再有有关后续进展的报道。

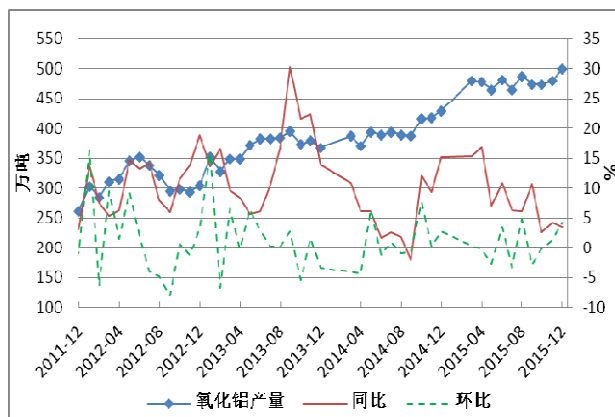


图 3-4：中国原铝产量月度统计
资料来源：Wind、方正中期研究院

（五）1月中国未锻造的铝及铝材出口量环比下降10.72%、同比下降12.23%

据中国海关数据显示，2016 年 1 月中国未锻造的铝及铝材出口量为 38 万吨，环比下降 10.72%，同比下降 12.23%。

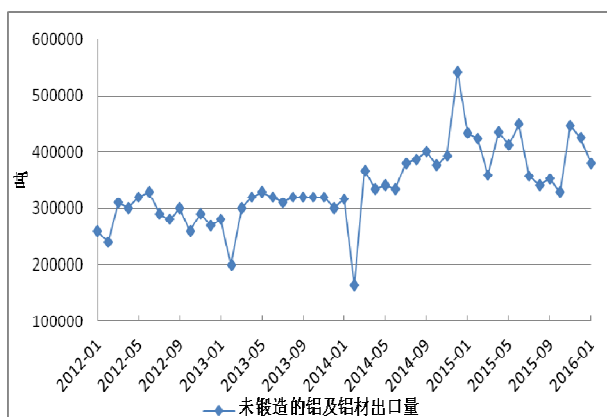


图 3-5：中国未锻造的铝及铝材出口量月度统计
资料来源：Wind、方正中期研究院

（六）三部门发文降低房产交易契税、营业税

财政部、国家税务总局、住房城乡建设部 2 月 19 日联合发布通知，自 2016 年 2 月 22 日起，部分降低住房交易的契税、营业税。

（七）1 月全国汽车产销环比有所下降、同比保持增长

据中国汽车工业协会统计分析，2016年1月，全国汽车产销环比有所下降，同比保持增长。数据显示，1月份，汽车生产245.20万辆，环比降7.68%，同比增7.14%；销售250.06万辆，环比降10.23%，同比增7.72%。

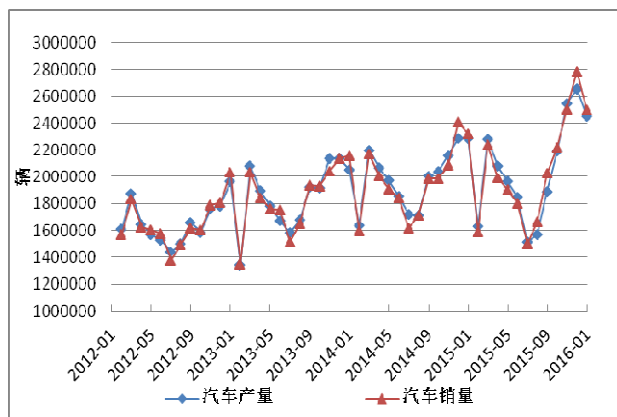


图 3-6：中国汽车产、销量月度统计
资料来源：Wind、方正中期研究院

（八）2 月 LME 铝库存小幅下降 上期所铝库存小幅回升

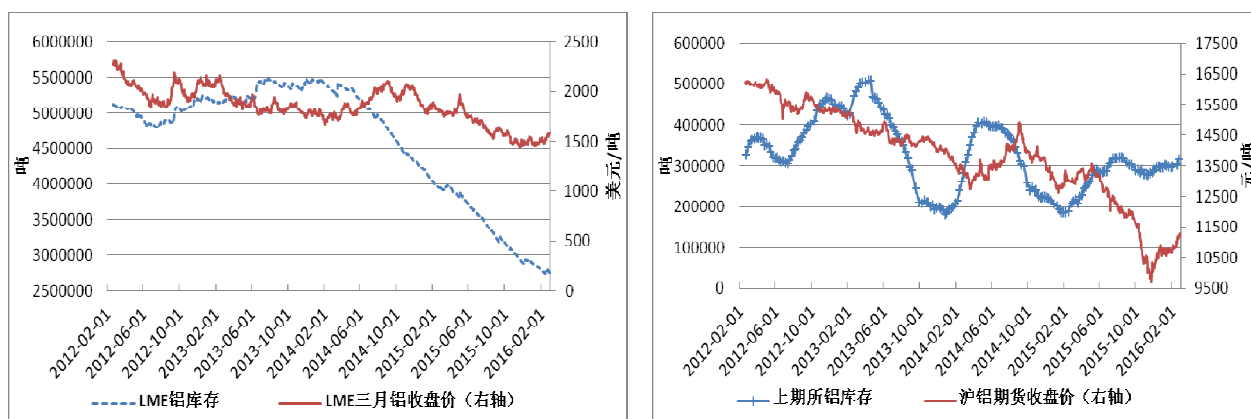


图 3-7：LME 铝库存与 LME 三月铝期价走势对比 图 3-8：上期所铝库存与沪铝期价走势对比
资料来源：Wind、方正中期研究院

（九）铝期现价差分析

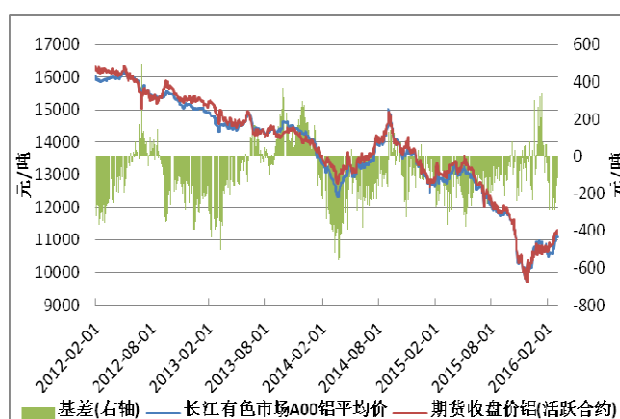


图 3-9：铝期现价差分析
资料来源：Wind、方正中期研究院

四、后市展望与操作策略

宏观面来看：展望 3 月，尽管中国公布的经济数据料将疲弱，但或令投资者对中国将进一步出台刺激措施的预期升温。美国经济数据或仍将喜忧参半，美联储议息会议结果或将偏鸽派，美元指数或将震荡走弱。此外，关注欧洲央行议息会议是否会推出更多宽松措施。行业面来看：2 月 LME 铝库存小幅下降，上期所铝库存小幅回升。现货市场，下游消费需求稳步提升，持货商积极出货，市场成交转好，将为铝价提供一定支撑。总体来看，3 月铝价走势或将先扬后抑偏强，沪铝上方压力位 11700-12000 元/吨一线，建议短线参与反弹、压力位一线逢高偏空思路。

**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