国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.2.7

有色金属策略周报

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

有色金属策略研究

铝市基本面偏弱，反弹空间预计不大

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

报告要点：

本周铝价在周一大跌后有所修复，但技术指标持续偏弱。目前电解铝生产尚未听闻受到影响，物流限制可能带来库存低估，需求端受新冠肺炎影响复工延后，消费尚未启动。基本面相对偏弱，短期反弹预计力度不大，短线反弹多单谨慎持有。

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

目录

一、下周价格预期.....1

二、宏观热点.....1

三、行业要闻.....2

四、现货市场情况.....3

五、现货市场情况.....5

六、本周宏观热点及行情评述.....6

一、下周价格预期

图表 1：下周价格预期

下周价格预期	
方向	程度
保持多头趋势	三星
保持空头趋势	二星
震荡	新冠肺炎疫情控制进展

数据来源：文华财经、国元期货

注：行情预测程度共为五星档位，一星为最低，五星为最高

二、宏观热点

1、2020年1月份全球制造业采购经理指数为50%，较上月回升1.4个百分点，升幅明显。分区域看，美国和欧洲制造业低位反弹，共同拉动了全球制造业的回升；亚洲制造业保持温和趋升的走势；非洲制造业增速有所回落，但仍保持较快发展。

2、为促进中美经贸关系健康稳定发展，根据多项法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约750亿美元进口商品的加征关税措施。自2020年2月14日13时01分起，2019年9月1日起已加征10%关税的商品，加征税率调整为5%；已加征5%关税的商品，加征税率调整为2.5%。

3、**印度央行维持基准利率在5.15%不变**。菲律宾央行下调基准利率25个基点至3.75%。捷克央行上调关键利率至2.25%，市场预期为2%。

4、**1月财新中国服务业PMI为51.8，为三个月最低**。制造业、服务业景气度

双双回落，拖累财新中国综合PMI下降0.7个百分点至51.9。

5、**美国国会参议院投票否决了分别指控总统特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，特朗普未被定罪，这意味着他不会被罢免。**

6、泰国央行将基准利率从1.25%下调25个基点至1%。

7、**巴西央行：降息25个基点至4.25%，符合市场预期。**

8、美国1月ISM制造业PMI为50.9，创2019年7月以来新高，好于预期值48.5，好于前值47.2；美国1月Markit制造业PMI终值为51.9，好于预期值及前值51.7。美国1月ISM非制造业PMI 55.5，预期55，前值55。美国1月Markit服务业PMI终值53.4，预期53.2，前值53.2。**美国1月ADP就业人数增加29.1万人，创2019年1月以来新高，预期增加15.6万人。**美国12月工厂订单环比增长1.8%，高于预期值增长1.2%，且高于前值降低1.2%。

9、欧元区1月制造业PMI终值为47.9，好于预期值及前值47.8；德国1月制造业PMI终值为45.3，好于预期值及前值45.2；法国1月制造业PMI终值为51.1，好于预期值及前值51；英国1月制造业PMI为50，好于预期值及前值49.8。

三、行业要闻

1. 据最新的中国固废化学品管理网数据，2020年第三批进口废铝批文仅1440吨，2020年Q1进口废铝批文1-3批累计284449吨。据悉，Q1仍可能存在最后一批批文补充，其数量大概率不超过1万吨，预计Q1进口废铝批文不超过30万吨。

2. 据SMM调研，除却少数为防疫物资生产提供原料的企业外，再生铝企业普遍开工时间暂定于2月10日左右，部分小型企业反馈地方政府要求更严，复产时间更晚。

3. 根据工信部合格证产量数据，2019年12月新能源乘用车产量为11.2万辆，同比下跌27.53%，环比持续回温，增长了24.87%。2019年，新能源乘用车累计产出102万辆，累计同比微增2.59%。

4. SMM统计国内电解铝社会库存88.4万吨，春节假期期间（1月23日-2月2日）累库19.4万吨，增幅同比去年春节增加1万吨。无锡、杭州、南海、巩义等主要消费地均有明显累库。

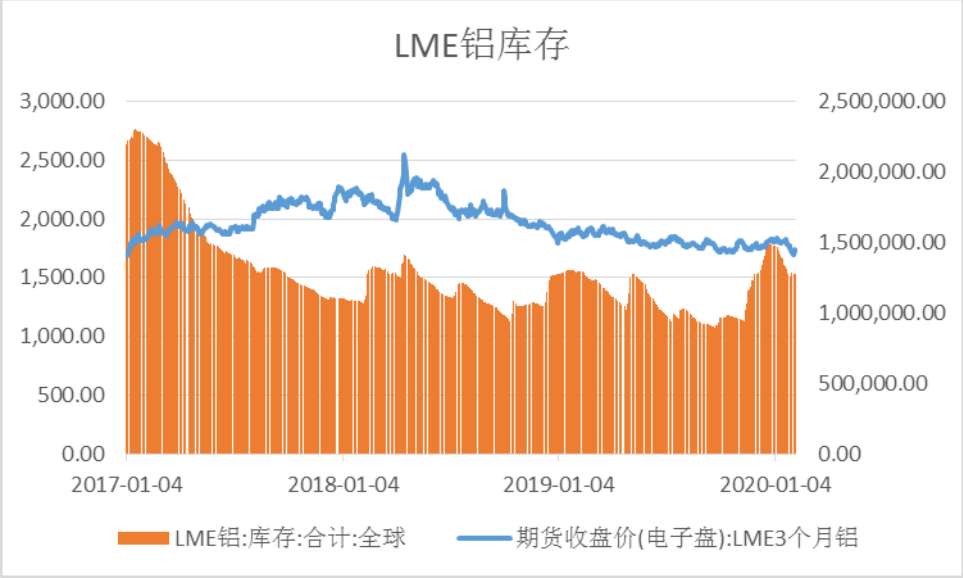
5. 据2月3日消息，俄罗斯铝业（Rusal）宣布决定暂停旗下圭亚那铝土矿公司(BCGI)运作。 该公司称，此举是受该国动乱影响，认为圭亚那目前的业务严重受限。 俄铝称，暂停运作将对该公司整体业绩无影响。圭亚那铝土矿供应下滑预计将由其他矿山的供应替代。

6.据中国海关总署公布的数据显示，中国12月铝土矿（铝矿砂及其精矿）进口量为888万吨，较上月增加23%，较去年同期增长23%；中国12月废铝进口量为2.6万吨，较前月下滑60.52%，较去年同期下滑82.50%；中国12月原铝进口量为8,092.43吨，较上月增加47.77%，较去年同期大幅下滑72.89%。

四、现货市场情况

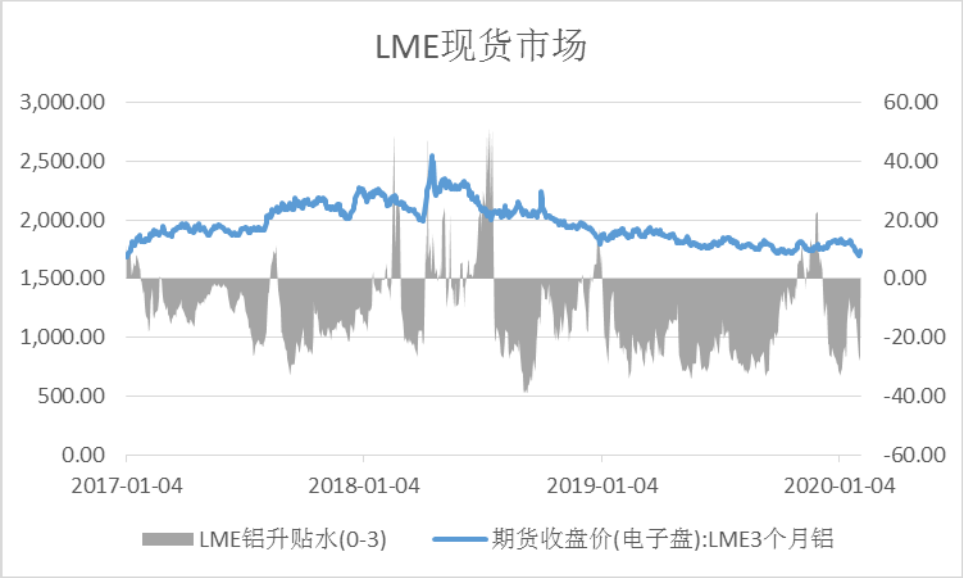
截止2月6日，LME铝库存较上周四减少16575吨至125.8万吨，库存水平较往年偏低。现货市场周内贴水扩大，本周前四个交易日均值为贴26.4美元，较上周均值贴13.35明显走弱。同期国内现货市场贴水周内持续走阔，周四报价均值为贴120元。

图表 2：LME 铝库存



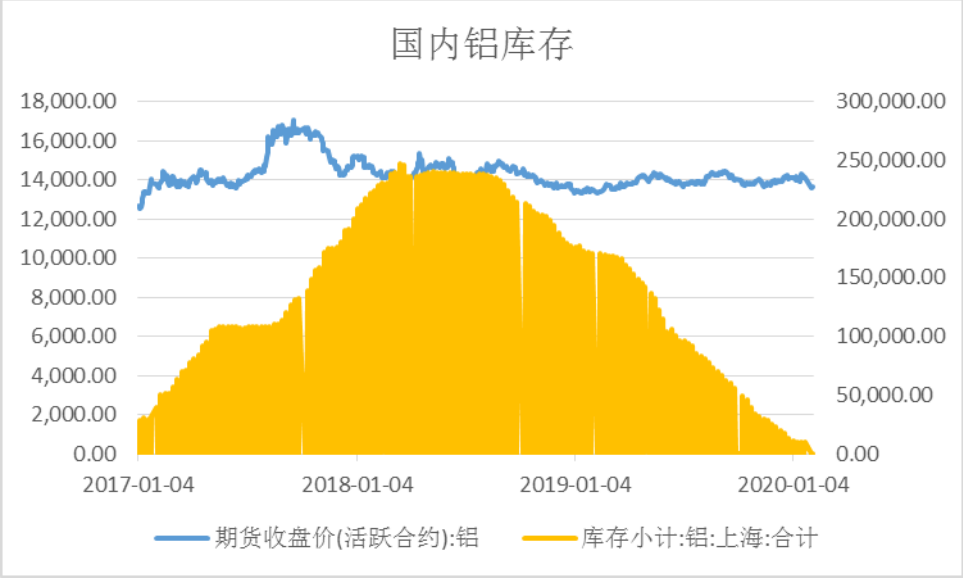
数据来源：LME、国元期货

图表 3：LME 铝现货市场



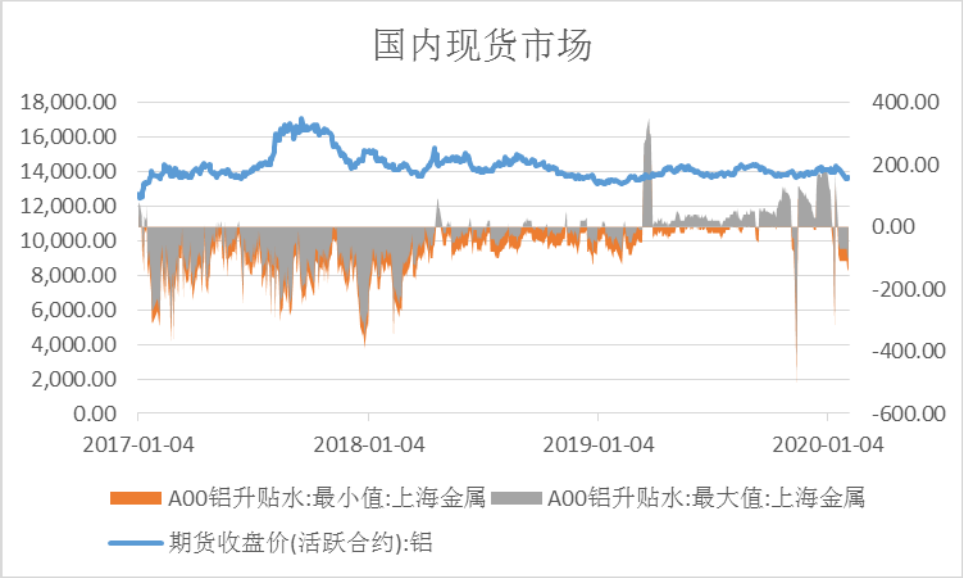
数据来源：LME、国元期货

图表 4：上期所铝库存



数据来源：上海期货交易所、国元期货

图表 5：国内铝现货市场

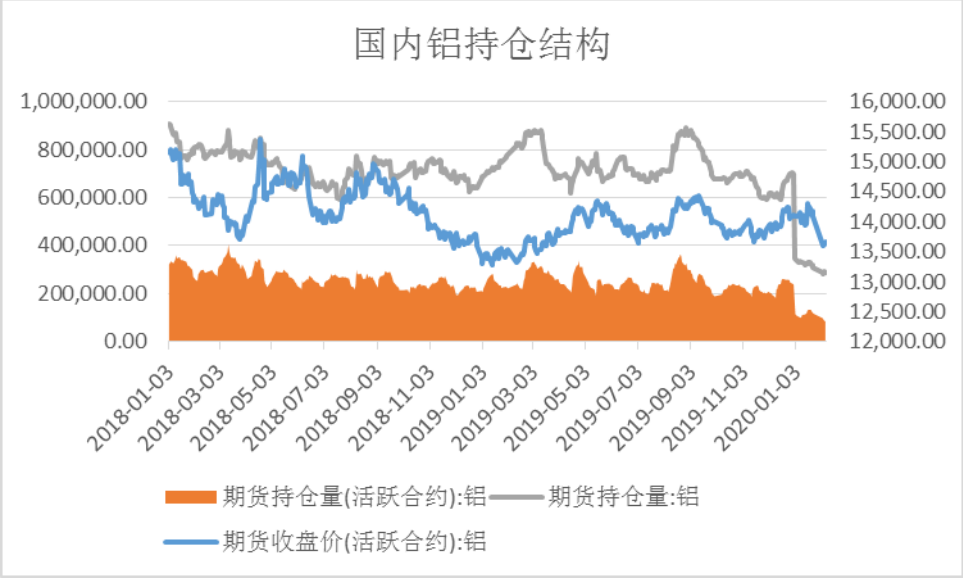


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、现货市场情况

截止 2 月 6 日，上期所铝持仓 28.9 万手，其中主力合约持仓 8.5 万手。今年春节后铝市持仓远远低于正常水平，疫情对市场带来的复工影响目前仍在。

图表 6：上期所铝持仓



数据来源：上海期货交易所、国元期货

六、本周宏观热点及行情评述

本周铝行业市场热点主要围绕新冠肺炎疫情进展展开。截至目前，国内新冠肺炎确诊人数仍在增加，由于潜伏期的存在，国内普遍延长了春节假期。目前并未听说电解铝企业减产，但由于疫情对物流造成一定影响，国内电解铝实际库存量推测较公布值更多。需求端由于多地延后企业复工时间，下游需求并未明显启动。

目前铝价的支持因素主要来自于库存偏低，考虑物流实际情况，对铝价的支持作用有限，由于目前疫情尚未看到明确拐点，短线反弹目标位 14000 元。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501
福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522
大连分公司
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840
西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088
上海分公司
地址：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区
电话：021-68400292
通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818
合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888
郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809
青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681
深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269
唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292