

有色金属策略周报

有色金属策略研究

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

市场情绪动荡加剧，铝价短期观望

报告要点：

国家主席考察武汉被市场认为是国内新冠肺炎疫情的重要拐点，但海外疫情扩散带来的恐慌持续发酵。美股周内两次触发熔断，全球股市暴跌，有色金属也难以独善其身。

目前铝价的主导因素在于整体市场的情绪，不确定性较大，建议暂时观望规避风险。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

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.....	1
四、现货市场情况.....	5
五、期货持仓情况.....	7
六、本周宏观热点及行情评述.....	8

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	三星
震荡	企业复工情况

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、美国总统特朗普宣布，即日起对除英国外的所有欧洲国家实施为期30天的旅行禁令。特朗普表示，银行、金融机构资本充足，实力雄厚；指示财政部推迟一些税款缴纳；将额外提供2000亿美元流动性；指示小型企业管理局向受影响的州提供贷款，呼吁国会立即减免薪资税。

2、3月12日，美国三大股指收盘跌幅均超9.4%，跌入技术性熊市，并创1987年10月以来最大单日跌幅。道指收跌逾2300点，跌幅为9.99%；标普500指数跌9.51%，纳指跌9.43%。波音跌18%，领跌道指。截至收盘，道指跌9.99%报21200.62点，标普500指数跌9.51%报2480.64点，纳指跌9.43%报7201.8点。美股盘中触发本周第二次熔断，美股暂停交易15分钟。这是美股史上第三次熔断。3月10日，美国三大股指均收跌逾7%，盘中史上第二次触发熔断。道指狂泻逾2000点，收跌7.8%，创2008年以来最大单日跌幅。标普500指数跌7.61%，纳指跌7.29%。

3、3月12日，欧洲斯托克600指数收跌11%，创史上最大跌幅。德国DAX指数跌12.24%报9161.13点，创1989年10月以来最大单日跌幅；法国CAC40指数跌12.28%报4044.26点，英国富时100指数跌9.96%报5291.48点。意大利富时指数收盘大跌近17%，创纪录最大跌幅；西班牙IBEX35指数跌近15%。**巴西股指暴跌14.78%，创22年来单日最大跌幅。加拿大基准股指收跌12.3%，创纪录最大跌幅。**

4、**纽约联储宣布了至少1.22万亿美元的资产购买计划：**提供价值5000亿美元的3个月回购操作，外加5000亿美元的1个月市场操作，以及在两周内完成至少2200亿美元的操作。

5、**加拿大央行宣布扩大购债项目和固定期限回购操作。**加拿大央行：措施主要是为了支撑市场运作；将临时增加6个月和12个月期固定期限回购操作。

6、**欧洲央行维持主要再融资利率于0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，**边际借贷利率于0.25%不变。此前市场预期欧洲央行将存款机制利率降低10个基点至-0.6%。欧洲央行同时加大量化宽松和流动性工具，公布新的LTRO工具，并额外增加1200亿欧元资产购买规模，直至今年底。欧洲央行下调今明两年经济增速预期，预计2020年GDP增速为0.8%，去年12月预期为1.1%；预计2021年GDP增速为1.3%，去年12月预期为1.4%。

7、欧元区1月工业产出环比增2.3%，预期增1.4%，前值由降2.1%修正为降1.8%。**欧元区2019年四季度GDP修正值同比增长1%，预期及前值均为0.9%。**

8、美国2月PPI环比降0.6%，预期降0.1%，前值增0.5%。**美国3月7日当周初请失业金人数21.1万，预期21.8万，前值21.6万。美国2月未季调CPI同比升2.3%，预期升2.2%，前值升2.5%；2月季调后CPI环比升0.1%，预期持平，前值升0.1%。**

美国2月季调后非农就业人口为27.3万吨，高于预期值17.5万人；美国2月失业率为3.5%，低于预期值3.6%。

9、英国央行下调基准利率50个基点至0.25%，同时将反周期资本缓冲率从1%下调至0%，维持国债购买目标为4350亿英镑不变，维持企业债购债规模在100亿英镑不变。英国央行行长卡尼：新冠肺炎疫情的冲击可能是剧烈的，但或许是暂时的；央行将采取所有必要的进一步措施以支持英国经济和金融系统。

10、欧洲央行行长拉加德：由于新冠肺炎疫情，欧洲面临2008年那样危机的风险，告知欧洲央行领导人研究所有的政策工具；警告欧盟领导人，经济将遭遇很大的冲击，现在需要采取紧急措施。

11、英国政府下调2020年GDP增速预期至1.1%，此前预期为1.4%；将出台300亿英镑刺激措施应对疫情；计划在2020-21年发行1561亿英镑债券；未来5年将投入超过6000亿英镑用于基础设施建设项目。

12、冰岛央行将7天期存款利率降至2.25%。

13、特朗普周二与美国参议员们举行会晤。美国白宫官员表示，美国总统特朗普提出将工资税税率降低至0%，持续至年底。

14、3月10日，国家最高领导人在湖北省考察新冠肺炎疫情防控工作时强调，疫情短期内会给湖北经济社会发展带来阵痛，但不会影响经济稳中向好、长期向好的基本面。要继续把疫情防控作为当前头等大事和最重要的工作，不麻痹、不厌战、不松劲，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，坚决打赢湖北保卫战、武汉保卫战。

15、中国2月CPI同比上涨5.2%，预期4.9%，前值5.4%。1-2月平均，CPI同比

上涨5.3%。2月PPI同比下降0.4%，预期下降0.3%，前值上涨0.1%。1-2月平均，PPI同比下降0.2%。

16、联合国报告：由于新冠肺炎疫情爆发的缘故，将2020-21年全球外国直接投资（FDI）预期下调5%-15%，汽车、飞机、能源这三大行业所受冲击恐怕最为严重。

三、行业要闻

1. 中国汽车工业协会公布的汽车行业复工情况数据显示，截至3月11日，中汽协密切跟踪的23家企业集团（年销量占比超过96%）复工率为90.1%，整体复产率超过40%，员工返岗率77%。

2. 据SMM调研数据显示，2月铝板带行业开工率在49.12%，环比回落13.12个百分点，同比2019年同期回落6.39个百分点。展望3月份，目前大型企业的订单相对充足，平均订单天数在1个月以上，但中小型企业受假期及疫情影响较为显著，整体订单难以在3月迅速恢复。

3. 据SMM调研情况，目前铝产业链订单问题成为限制企业开工率回升的最主要因素。从开工情况看，下游平均开工率周度增加仅2.9个百分点。其中，分地区来看，福建地区开工率回升最为显著，增加9.9个百分点。分类型来看，铝型材行业开工回复最为显著，增加7.5个百分点，其余企业开工率增长放缓。预计3月铝下游加工企业行业开工将回复至正常水平。

4. 据盖世汽车报道，3月9日，乘联会发布了2月车市产销数据。数据显示，2月份，狭义乘用车产量为21.5万台，同比下降80.6%；狭义乘用车零售销量为25.2万台，同比下滑78.5%；狭义乘用车批发销量为21.8万台，同比下滑82%。

5. 根据海关数据显示，2019年我国铝制型材及条杆出口104.62万吨，同比增加7.61%。其中12月份出口9.58万吨，同比增加2.01%，环比增加13.41%。

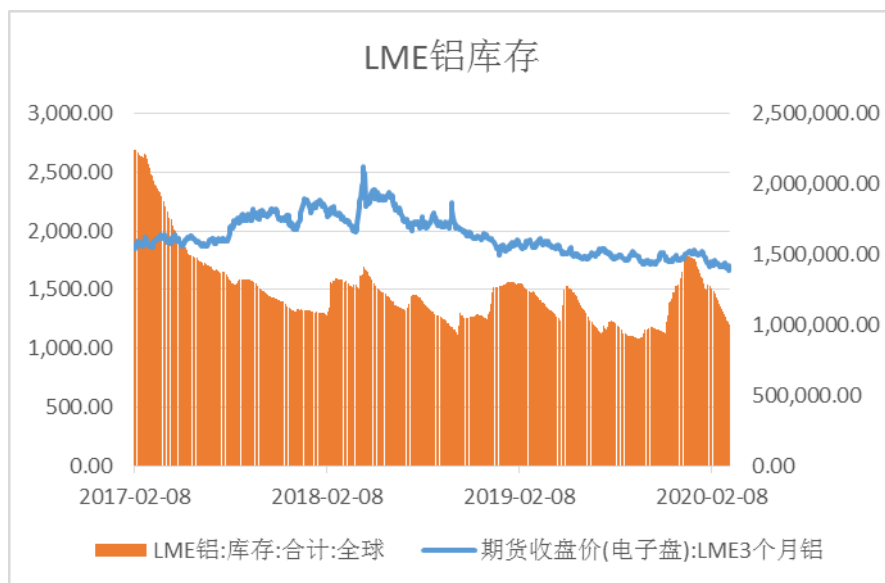
6. 据中国固废化学品管理网3月7日公布2020年第四批废铜废铝进口配额，其中，涉及铝废碎料核定进口量总计100吨，环比大幅减少。2020年前四批废铝碎料核定进口量为28.45万吨。

7. SMM数据显示，2020年2月（29天）中国电解铝产量286.7万吨，同比增加6.9%，截至2月末，全国电解铝运行产能规模3660万吨/年。2月（29天）中国氧化铝产量540.3万吨，其中冶金级氧化铝517.3万吨，冶金级日均产量17.8万吨，环比降低0.52%，同比降低8.19%。

四、现货市场情况

截止3月12日，LME铝库存较上周四减少46100吨至99.47万吨，库存水平较往年偏低，且持续处于降低趋势之中。现货市场周后期贴水有小幅收窄，本周前四个交易日均值为贴17.0625美元，较上周均值贴15.5美元有所收窄。截至周五上期所铝库存增加至51.95万吨，同期国内现货市场贴水收窄明显，本周国内现货均值为贴20元，较上周的贴水70美元收窄。

图表 2: LME 铝库存



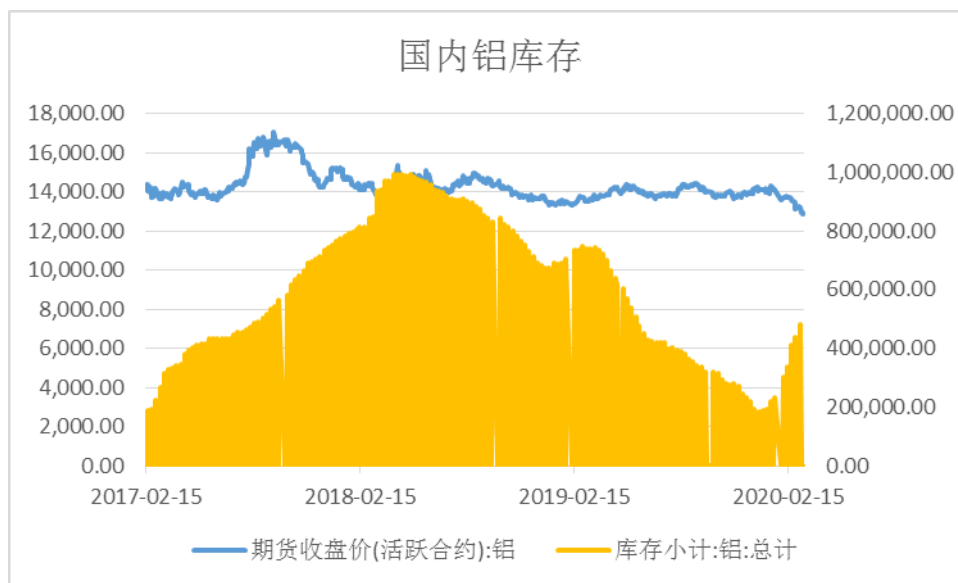
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 铝现货市场



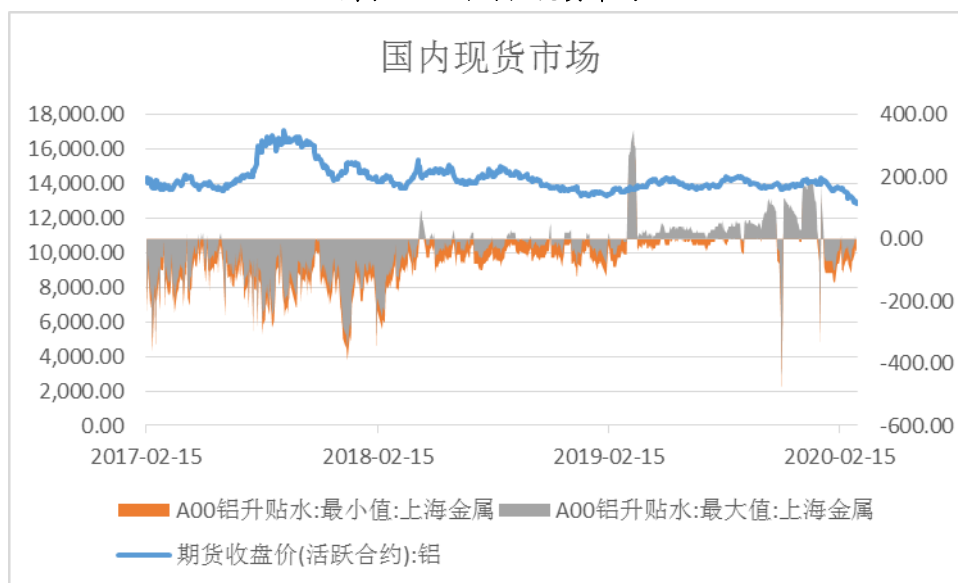
数据来源：LME、国元期货

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

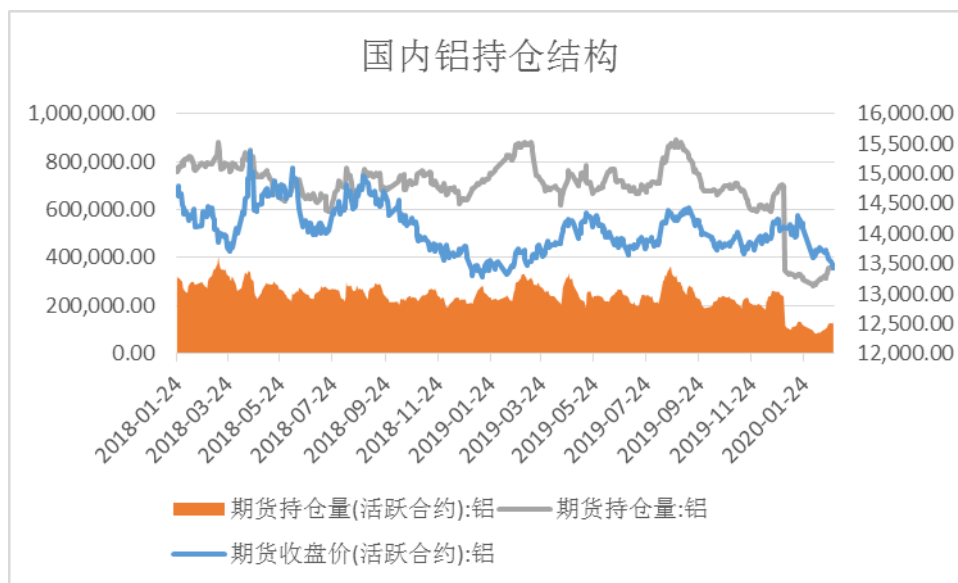


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、期货持仓情况

截止 3 月 13 日，上期所铝持仓 42.8 万手，较上周五增加 14665 手，其中主力合约持仓 14.8 万手，较上周五增加 11391 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

本周铝行业主要影响因素来自于整体市场情绪的波动。国家主席考察武汉被市场认为是国内新冠肺炎疫情的重要拐点，海外疫情扩散带来的恐慌持续发酵。美股周内两次触发熔断，全球股市暴跌，有色金属也难以独善其身。目前并未听说电解铝企业减产，疫情期间物流不畅带来的滞后影响仍在，国内电解铝库存持续增加，铝锭库存亦同步增加。需求端虽然已经逐渐开始复工，但产能全面恢复仍需时日。

目前铝价的主导因素在于整体市场的情绪，不确定性较大，建议暂时观望规避风险。

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