

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

铝价关键技术位附近等待确认

报告要点:

目前铝价的主导因素在于整体市场的情绪，短期市场风险偏好回升对铝价有提振作用，关键技术位附近仍须谨慎等待市场确认。

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.....	4
五、期货持仓情况.....	6
六、本周宏观热点及行情评述.....	7

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	全球金融市场情况

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、美国国会预算办公室表示，美国第二季度失业率预计将超过10%；第二季度美国10年期国债收益率预计将低于1%；预计第二季度美国GDP萎缩7%以上。

2、美国3月28日当周初请失业金人数664.8万，再创历史新高，预期350万，前值由328.3万上修至331万人。

3、欧元区2月PPI同比降1.3%，预期降0.7%，前值降0.5%；环比降0.6%，预期降0.2%，前值升0.4%。欧元区3月CPI初值同比升0.7%，预期升0.8%，前值升1.2%；环比升0.5%，预期升0.6%，前值升0.2%。

4、昨日关于美国总统特朗普预计主要产油国将减产的消息令国际油价受到强烈刺激，美油收盘上涨16.75%，布油收盘上涨15.98%。

5、美国总统特朗普：自4月2日开始，将是美国新冠肺炎疫情上“非常可怕

的几周”。特朗普称，如果第四份纾困法案能够推出，那将是“极好的”。正考虑暂停部分往来疫情严重地区的航班，可能在旅行方面提出建议。

6、4月2日，联合国经社部的宏观经济模型预测，新冠病毒大流行可导致全球经济今年萎缩近百分之一。另外，如果对经济活动的限制持续到今年第三季度，再加上财政措施无法有效支持居民收入和消费支出，全球经济产出将可能会进一步收缩。新冠病毒大流行对经济影响的严重程度将在很大程度上取决于其对人口流动和主要经济体经济活动的限制期限，以及相应财政措施的规模和效力。

7、中国3月官方制造业PMI为52，环比回升16.3个百分点，预期42.5，前值35.7；官方非制造业PMI为52.3，前值29.6；综合PMI为53，前值为28.9。统计局回应“3月PMI升至50以上，是否代表经济回暖”提问：当PMI连续三个月以上同向变化时，才能反映经济运行的趋势性变化，单月数据升至荣枯线上并不能判断经济已完全恢复正常水平。统计局：3月采购经理指数虽然反映企业生产经营状况与2月相比发生明显的积极变化，但当前国内外疫情防控和经济形势还在发生新的重大变化，世界疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长遭受冲击严重，我国疫情输入压力加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战，采购经理指数后期走势仍需持续关注。

8、二十国集团财长和央行制定应对新冠肺炎疫情联合行动计划，确定疫情期间及之后二十国集团将为支持全球经济复苏采取的措施。二十国集团将尽快向新兴市场和发展中国家提供适当的国际金融援助，并与金融稳定委员会合作协调各国针对疫情采取的金融监管措施。

9、世界银行预计，2020年基线情景下东亚发展中国家经济增速将从2019年估计增速的5.8%放慢至2.1%，在悲观情景下降至负0.5%。

10、智利央行将关键利率从1%下调至0.5%。智利央行政策委员一致通过降息决定。智利央行称，将提高银行债券购买计划的规模。

11、央行公开市场周一开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，较上次下调20BP。Wind数据显示，当日公开市场无逆回购到期。央行货币政策委员会委员马骏：此次公开市场操作中标利率下降20个基点，标志着央行进一步加大逆周期调节力度；央行在使用货币政策工具时保持了定力和弹性，并没有一次用完所有的子弹，中国还有充足的货币政策空间和货币政策工具，仍然可以通过正常货币政策操作强化逆周期调节。

三、行业要闻

1. 据文华财经报道，东京4月2日消息，直接参与定价磋商的四位消息人士周四称，日本铝买家已经同意向全球部分铝生产商、为4-6月付运的铝每吨支付82美元的升水，较上一季度下降1.2%。

2. 4月1日，中国汽车流通协会“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，3月汽车经销商库存预警指数为59.3%，环比下降27.0个百分点，同比上升7.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

3. 中国汽车流通协会发布最新一期汽车消费指数显示，3月汽车消费指数为63，消费需求的支撑依然不足。4月各地各行业有序复产复工，各地政府出台相关补贴政策促进汽车消费，预计4月汽车销量会继续有所提升。

4. 据SMM数据显示，3月铝加工行业综合PMI为65.5，环比2月提升30.8个百

分点，铝加工行业整体生产经营皆受限制，而随着国内疫情逐步把控得当，下游复工复产提上进度，行业整体景气度亦随之回升。

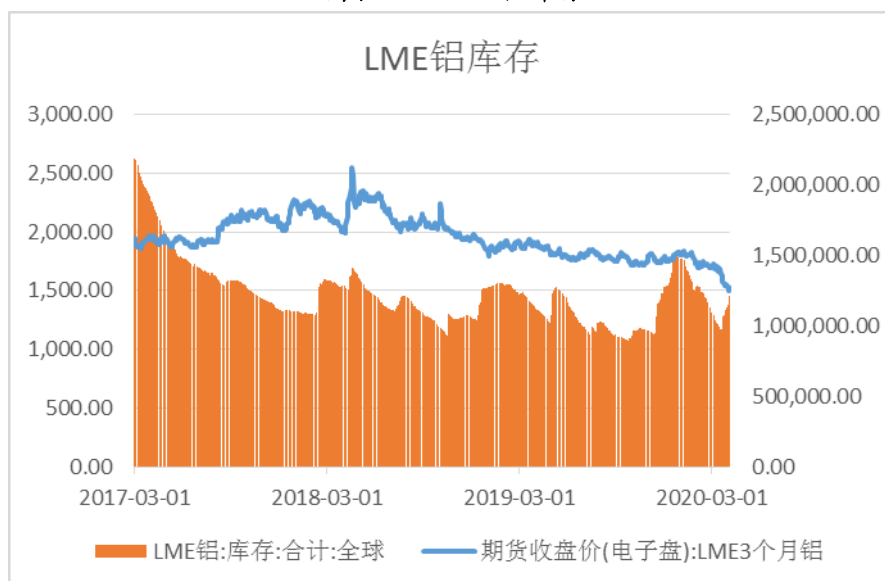
5. 据SMM调研了解，因国内整车厂订单较少，出口订单减少及延期交货等原因，国内一些大型车轮企业于本周停产，下周二清明假期结束后复工。

6. 据SMM报道，Aluar Aluminio表示，受该国新冠病毒措施的影响，公司将马德林港工厂的产量再降低25%，该工厂总产能为46万吨，现在马德林港工厂闲置了50%的产能。

四、现货市场情况

截止4月2日，LME铝库存较上周四增加97900吨至121.05万吨，库存水平较往年偏低，但垒库速度开始加快。现货市场本周贴水扩大，本周前四个交易日均值为贴33.575美元，较上周均值贴32.5美元有所扩大。截至周五上期所铝库存减少6242吨至52.2万吨，同期国内现货市场贴水扩大，本周国内现货均值为贴66元，较上周的贴水56元扩大。

图表 2: LME 铝库存



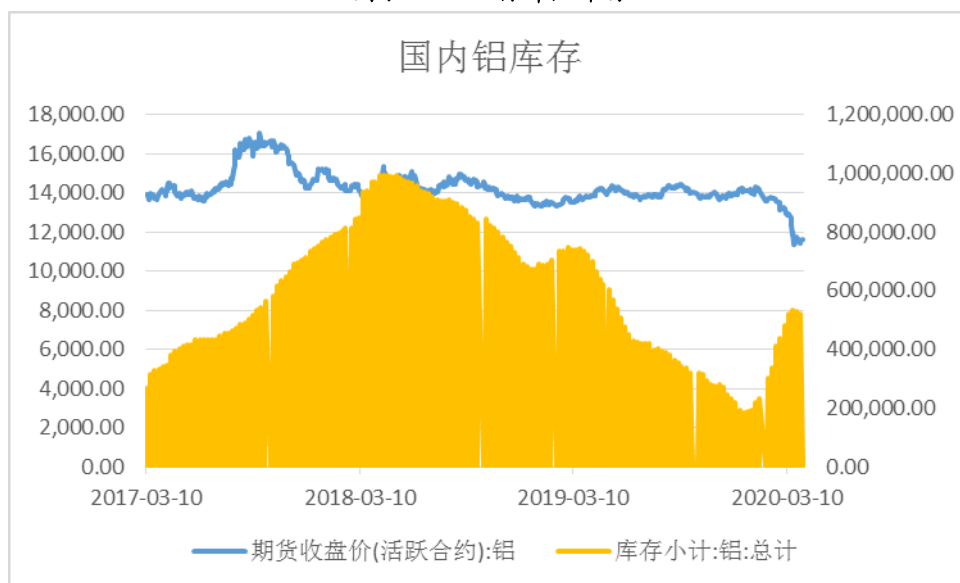
数据来源：LME、国元期货

图表 3：LME 铝现货市场



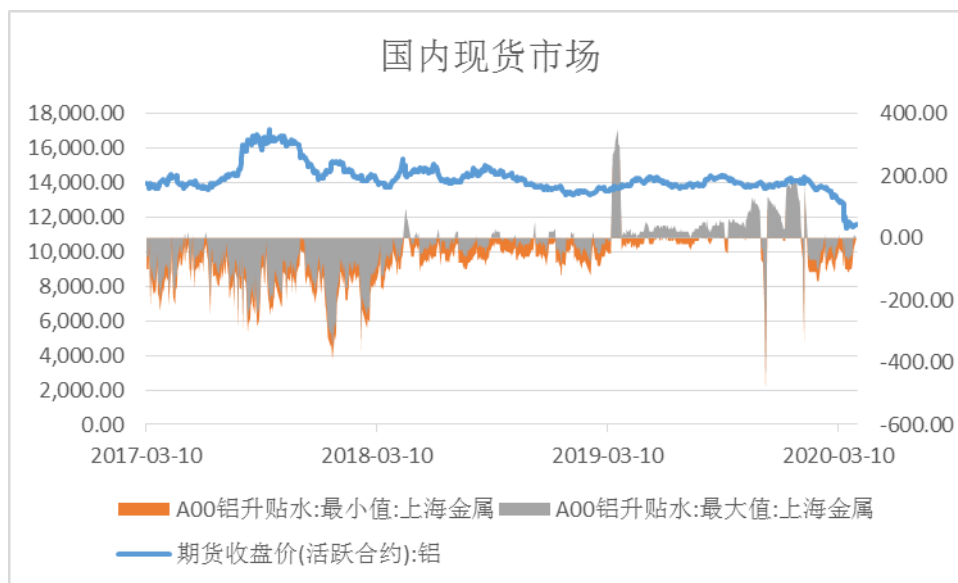
数据来源：LME、国元期货

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

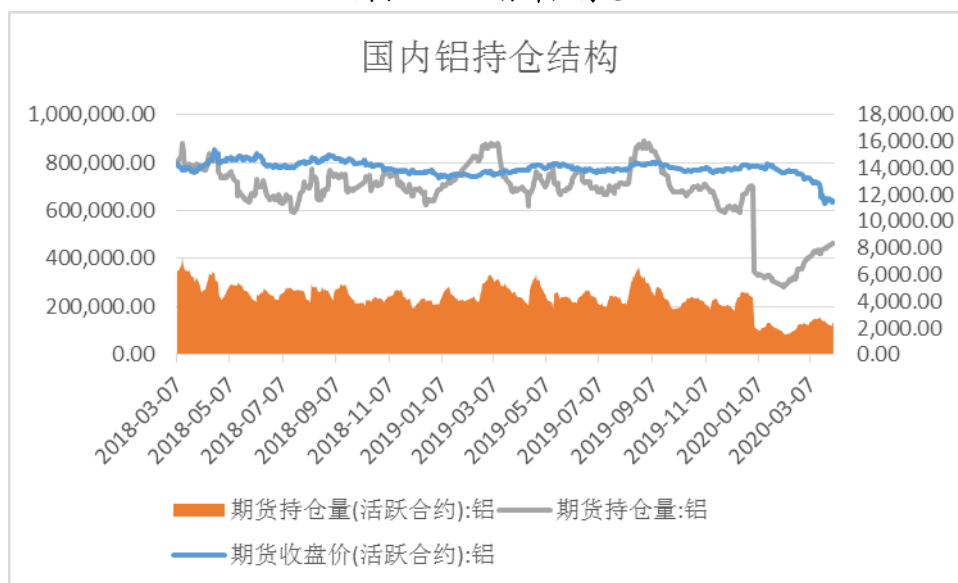


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、期货持仓情况

截止4月2日，上期所铝持仓46.6万手，较上周增加18554手，其中主力合约持仓13.4万手，较上周增加5447手。今年春节后铝市持仓虽然明显恢复，但较正常水平仍然有一定差距。

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。3月15日美国联邦储备委员会周日将利率降至零水准,并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划,以保护经济免受病毒影响,市场恐慌情绪骤增。周内美股两次触发熔断,美元流动性问题暴露,整个金融市场受到强烈影响。3月18日、19日,铜价罕见两次触及跌停令整个有色金属板块受挫明显,铝价也受到明显拖累。直到周五,铝价才在整个市场出现企稳迹象后下跌趋于缓和。

目前铝价的主导因素在于整体市场的情绪,短期市场风险偏好回升对铝价有提振作用。关键技术位附近仍须谨慎等待市场确认。

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