

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

市场环境回暖，铝价走强仍有空间

报告要点：

新冠肺炎疫情在海外有初步出现拐点迹象，另有OPEC+达成原油减产协议，市场氛围缓和。此外，来自基本面的支撑作用逐步增强，预计短期铝价仍有进一步走强空间。

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、美联储主席鲍威尔：有理由相信当经济反弹时，反弹势头将是强健的；将使用借贷工具，直至美国走上经济复苏道路；失业率可能暂时升至非常高的水平；在美联储行动后，市场情况逐步改善；预计美国第二季度经济活动将非常疲软；一旦疫情消退，预计经济将相对较快反弹，大部分人预计在下半年出现。美联储没有评估何时重启经济。

2、美联储宣布，将采取进一步措施提供高达2.3万亿美元贷款，包括大众企业贷款计划和市政流动性便利，其中市政流动性便利可提供至多5000亿美元贷款，大众企业贷款计划可提供至多6000亿美元贷款。此外，将定期资产抵押证券贷款工具（TALF）抵押品范围拓展至AAA级CMB债券，以及新的CLO。

3、国际货币基金组织预计，2020年全球经济出现大萧条以来最严重衰退，将有超过170个国家GDP出现负增长；理事会已批准将紧急基金规模增加一倍，

达1000亿美元。

4、欧洲央行会议纪要：在3月18日会议前，市场出现“严重收紧”，所有委员均在3月18日会议上同意需要作出有力回应；委员会内部“大多数”成员支持抗疫购债提议，有部分委员对提议的（债券）发行比例和发行人限制持保留意见。

5、欧洲央行行长拉加德：必须对脆弱的小型企业伸出援手，必须逐步偿还债务，过早进行财政紧缩会造成风险，危机过后将考虑如何摊销债务，减免债务是不可想象的，建立集体重建基金是个不错的主意，但离达成有关重建基金一致意见还有一段距离。

6、美国4月4日当周初请失业金人数660.6万，预期500万，前值由664.8万修正为686.7万。

7、美联储会议纪要：前景充满了“极大的”不确定性，零利率将保持至经济消化疫情的打击之后。会议纪要没有提出新的前瞻性指引，但重申美联储希望在市场恶化的情况下采取“强有力”的货币政策应对措施，防范冠状病毒带来的前所未有的风险。联邦公开市场委员会认为，美联储的弹药还没有耗尽，如果需要，可以通过资产购买和指导来做更多事情。

8、美联储埃文斯：失业率可能涨至20%，但只要成功重启经济，失业率会在下半年下降；如果公共卫生条件允许，美国经济可能从下半年开始复苏；确信一旦疫苗研制成功，经济将能够持续复苏。

9、欧元集团主席森特诺表示，各国财长并未就新冠肺炎疫情救助方案达成一致。欧元集团4月7日召开会议，希望成员国能就近5000亿新冠肺炎疫情救助方

案达成共识，但经过十多个小时讨论，由于成员国分歧很大，最终并未能够达成一致。

10、世界卫生组织总干事谭德塞表示，世卫组织将推出有关加速新冠疫苗研发的新方案，并建立相应机制以确保疫苗问世后能在全球范围内得到公平分配。

11、澳大利亚央行维持现金利率在0.25%不变，符合预期。澳洲联储预计，第二季度将出现非常大幅度经济萎缩，失业率预计将升至多年来高点，承诺采取一切措施支持就业；在达成充分就业及确信CPI达成目标前，将不会提升利率；随着流动性更加充裕，将逐步减少每日公开市场操作规模。

12、阿根廷政府宣布，由于新冠疫情对经济社会造成冲击，决定延迟偿还总额约100亿美元公共债务。

13、德国2月季调后工业产出环比升0.3%，预期降0.9%，前值升3%；工作日调整后工业产出同比降1.2%，预期降3%，前值降1.3%。

14、美联储等三机构联合声明：将社区银行杠杆率暂时降低至8%；从2020年第二季度开始至年底，杠杆率在8%或8%以上并符合一定其他标准的银行组织可以选择使用社区银行杠杆率框架；社区银行组织将在2022年1月1日之前将社区银行的杠杆率要求重新设定在9%以上。

15、据非洲疾控中心数据，截至5日，非洲有51个国家报告出现新冠确诊病例，累计确诊人数8736人，累计死亡人数399人，仅有3国暂未报告确诊病例。而两周前，非洲累计确诊人数为1654例。两周之内，非洲确诊人数增长了4倍。

三、行业要闻

1. 据SMM统计，国内电解铝社会库存自12月30日开启累库周期，连续3个月大幅增加至167.6万吨。进入4月上旬，库存初现拐点，4月9日电解铝社会库存较前一周四下降6.9万吨至160.7万吨。

2. 据中国有色金属报报道，几内亚当地时间4月6日，中国铝业几内亚博法铝土矿项目23公里皮带输送系统带料重载联调一次成功，这标志着全球第一氧化铝生产企业的首个境外铝土矿矿山全线贯通投运。据悉，该项目已于2019年10月启动现场采矿作业，首船矿石于今年2月份抵达日照港，并在中国铝业所属氧化铝企业使用。此次项目全线贯通，将于年内全面达产。

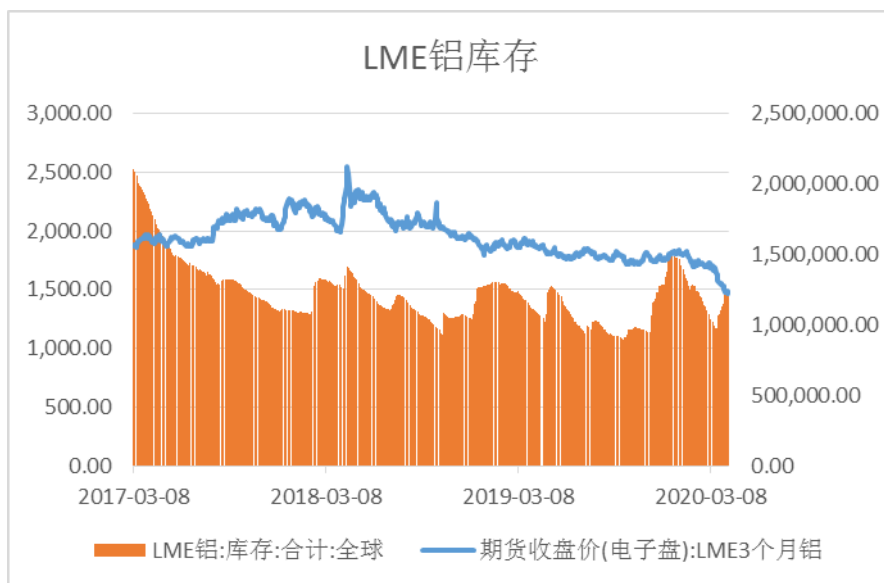
3. 据SMM测算，3月中旬以来，再生铝行业周度平均原铝消费量约2.2万吨，约添加20%左右原铝，预计其消费量将持续本月。

4. 英国汽车制造和贸易商协会周一表示，受新冠病毒疫情影响，将英国今年汽车销售预测下调23%，至173万辆，这比英国2019年新车注册数下滑25%。今年第一季度英国汽车销售数为483557辆，同比下滑31%。

四、现货市场情况

截止4月9日，LME铝库存较上周四增加29225吨至124万吨，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37.925美元，较上周均值贴33.575美元有所扩大。截至周五上期所铝库存减少10578吨至51.1万吨，同期国内现货市场贴水收窄，本周国内现货均值为贴7.5元，较上周的贴水66元明显收窄。

图表 2: LME 铝库存



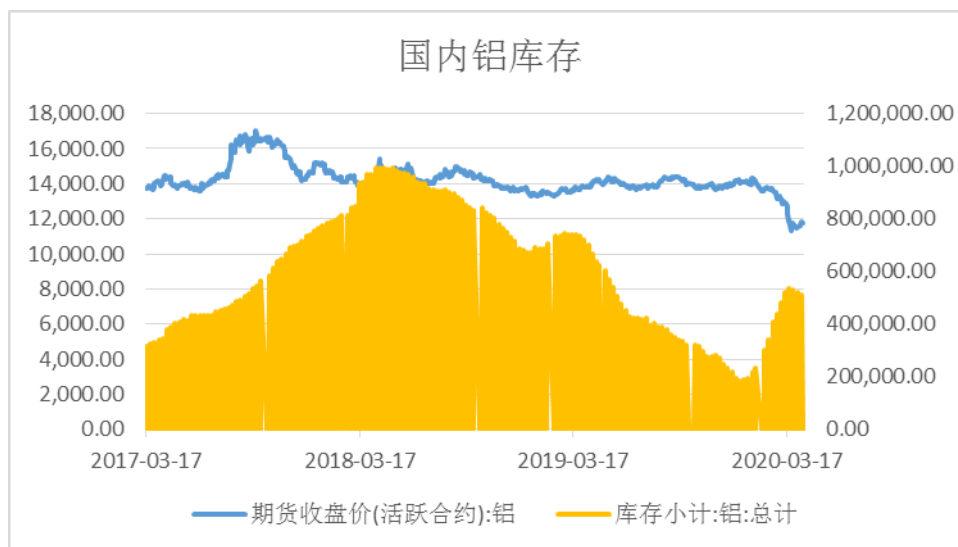
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 铝现货市场



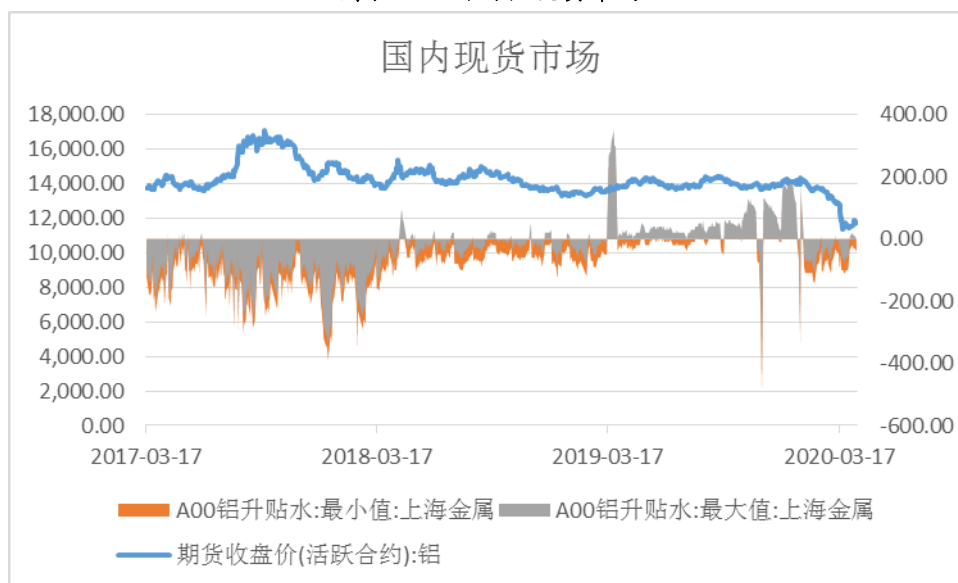
数据来源：LME、国元期货

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

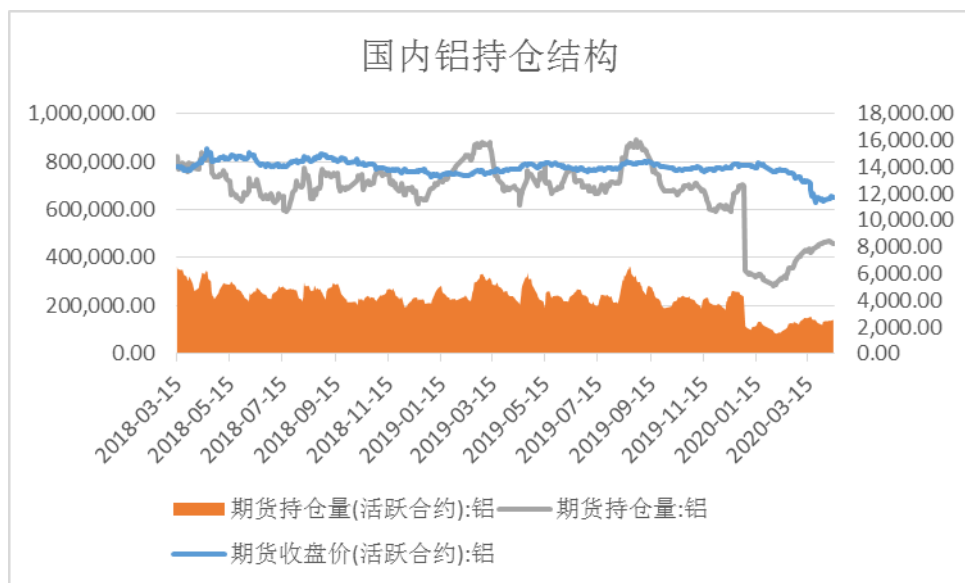


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、期货持仓情况

截止4月13日，上期所铝持仓45.86万手，较上周减少5649手，其中主力合约持仓14.14万手，较上周增加5876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

本周铝价震荡走强。新冠肺炎疫情在海外有初步出现拐点迹象，另有OPEC+达成原油减产协议，市场氛围缓和。此外，来自基本面的支撑作用逐步增强，预计短期铝价仍有进一步走强空间。

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：021-50872756

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