

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

五一假期临近，铝价迎来震荡格局

报告要点：

目前海外疫情较此前缓和，但市场对此已有消化。基本面暂时相对平淡，预计五一假期前，铝价将维持区间内震荡格局，反弹多单平仓后暂时观望。

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	三星
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、美国新一轮小企业救助法案在众议院已获足够票数通过，下面将提交给特朗普签署成为法律。该法案将提供4840亿美元援助。这将是美国第四项新冠疫情应对法案。这四项措施加在一起，美国自上个月以来共提供了约3万亿美元的援助。

2、欧元区4月制造业PMI初值33.6，创2009年2月以来新低，预期39.2，前值44.5；4月服务业PMI初值11.7，创历史新低，预期23.8，前值26.4；4月综合PMI初值13.5，创历史新低，预期25.7，前值29.7。德国4月制造业PMI初值为34.4，创逾11年以来低位，预期39，前值45.4；综合PMI初值为17.1，创纪录低位，预期31，前值35；服务业PMI初值为15.9，预期28.5，前值31.7。法国4月制造业PMI初值为31.5，创纪录低位，预期37.5，前值43.2；综合PMI初值为11.2，创1998年以来低位，预期26，前值28.9；服务业PMI初值为10.4，预期25，前值27.4。英国4月制

制造业PMI降至32.9，预期42，前值47.8；英国4月服务业PMI降至12.3，预期29，前值34.5；英国4月综合PMI为12.9，预期31.4，前值36。上述三项数据均录得纪录低位。

3、美国4月Markit制造业PMI初值为36.9，不及预期值38；美国至4月18日当周初请失业金人数为442.7万人，高于预期值420万人；美国3月新屋销售总数年化62.7万户，不及预期值64.5万户。

4、美国财长努钦：将为经济提供2.6万亿美元的直接支持，并可通过美联储再增加4万亿美元；政府正在研究支持美国石油生产商的不同计划，从没想到过自己会看到负油价，认为8月份油价可能会达到30美元/桶。

5、欧盟委员会起草新的预算草案，预计将动用2万亿欧元。此外，欧盟委员会可能设立3000亿欧元的定向复苏基金。

6、世卫组织总干事谭德塞：新冠肺炎病毒将长期存在，大部分国家仍处于流行初期。

7、土耳其央行：将基准利率从9.75%下调至8.75%。土耳其央行：要使通胀下降过程与目标路径保持一致，就需要继续保持谨慎的货币立场。

8、惠誉：预计2020年全球GDP下降3.9%，预计2020年欧元区GDP下滑7%，美国GDP下滑5.6%，英国GDP下滑6.3%。

9、美国参议院21日通过规模为4840亿美元的追加救助资金，该法案接下来将交给众议院审议通过。美国上个月通过的3500亿美元小企业救助资金半个月就告罄，目前急需资金补充。

10、意大利总理宣布该国将于5月4日逐步解封，重新开启经济社会生活。意

大利新冠肺炎疫情应急委员会专员表示，在重新开放社会经济生活的问题上，不应该急于做出决定。

11、美国3月成屋销售年化总数为527万户，年化环比降8.5%，创2015年11月以来最大降幅，预期为530万户。全美地产经纪商协会首席经济学家预计，销售活动在未来几个月内将下降多达30%甚至40%。

12、欧元区4月ZEW经济景气指数25.2，前值-49.5。德国4月ZEW经济景气指数28.2，预期-42.3，前值-49.5。

13、因美国石油生产商境内储油空间被耗光，定于4月21日开始实物交割的WTI 5月原油期货合约突然之间“无处安放”，遭遇原油期货史上最疯狂的抛售。

14、英国和欧盟第二轮贸易谈判开始，将从20日持续到24日，围绕商品、服务贸易，渔业和公平竞争原则等展开。其中重点谈判的领域将集中公平竞争环境，经济相关警务和司法合作、协议的性质与结构和渔业问题四个方面。

15、西班牙央行：预计2020年经济将萎缩6.8%-12.4%，预计2020年预算赤字将占GDP的7-11%；预计今年失业率在18.3%-21.7%之间，2021年在17.5%-19.9%之间。

16、4月20日，央行授权例行发布的LPR显示，一年期LPR为3.85%，较上月下调20BP；五年期以上LPR为4.65%，较上月下调10BP。

17、据美国媒体当地时间20日报道，立法者和特朗普政府正在接近达成一项超过4500亿美元的协议，该协议将为受新冠肺炎疫情和相关停工影响的小企业追加救济计划，结束长达数周的僵局。

三、行业要闻

1. 据SMM报道，财政部等部门决定将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至2022年底，从2020年4月23日起实施，2020年4月23日至2020年7月22日为过渡期。

2. 4月22日广东铝棒市场加工费再度突破千元：4月23日早间广东铝棒报价在800-900元/吨，数量不多且迅速被一扫而空，随后市场主流报价大幅调涨至1000元附近，午前加工费高价达到了1100元/吨，由于市场流通铝棒偏少，下游不得不接受千元的加工费以满足生产需要。。

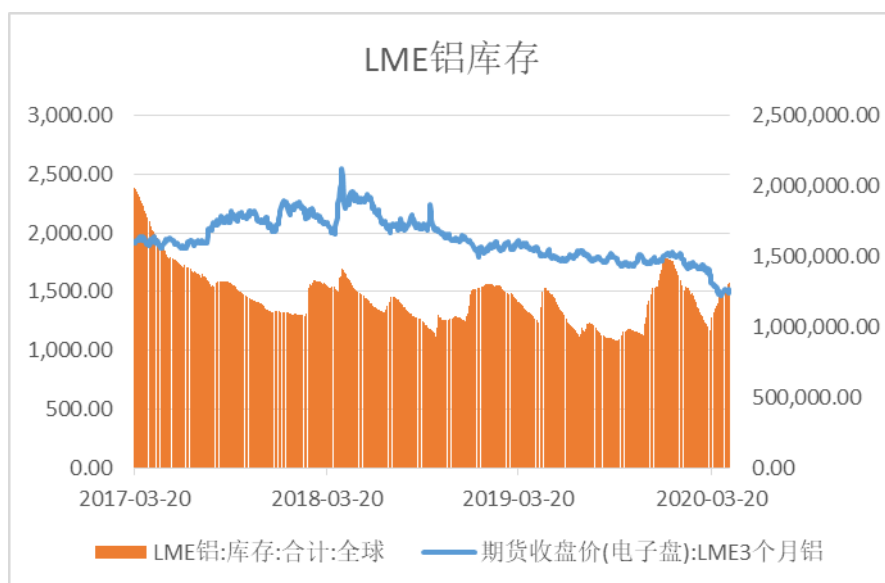
3. 据盖世汽车报道，4月20日大众表示，该公司位于南美州巴西的汽车生产工厂在4月底前将保持关闭状态，目前尚未决定是否会在5月或之后重新开放。

4. SMM调研情况来看，目前电解铝厂亏损幅度随着铝价上涨不断缩窄，甚至存在小幅盈利情况，在这种背景下，预计未来铝厂减产步伐将逐步放缓，原先计划减产产能存在逐步恢复的可能，供应端短期内将维持稳定。

四、现货市场情况

截止4月23日，LME铝库存较上周四增加46250吨至130.8万吨，库存水平较往年偏低，但垒库速度开始加快。现货市场本周贴水小幅收窄，本周前四个交易日日均值为贴37.96美元，较上周均值贴38.14美元小幅收窄。截至周五上期所铝库存减少27399吨至45.84万吨，同期国内现货市场自贴水转为升水，本周国内现货均值为升47.5元，上周为贴2元。

图表 2：LME 铝库存



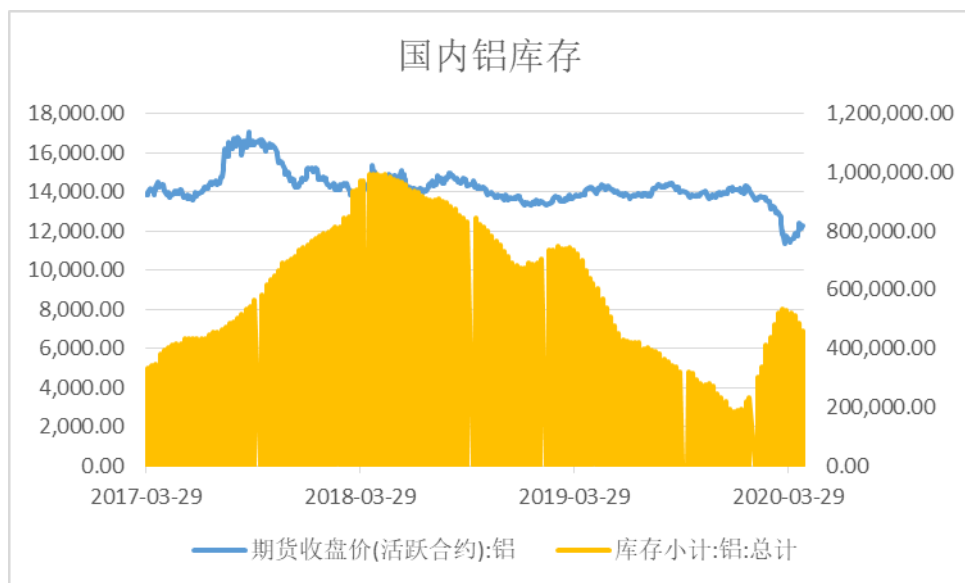
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 铝现货市场



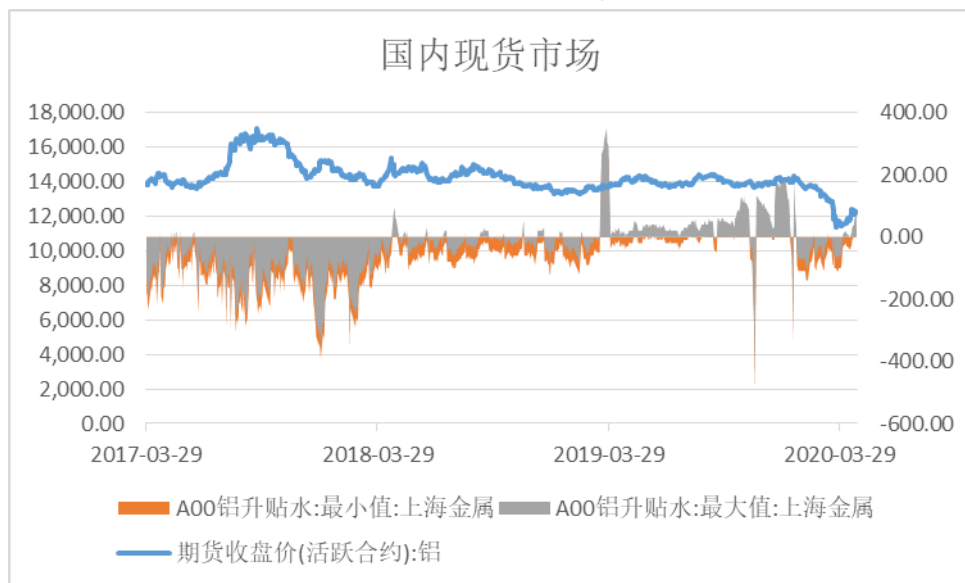
数据来源：LME、国元期货

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

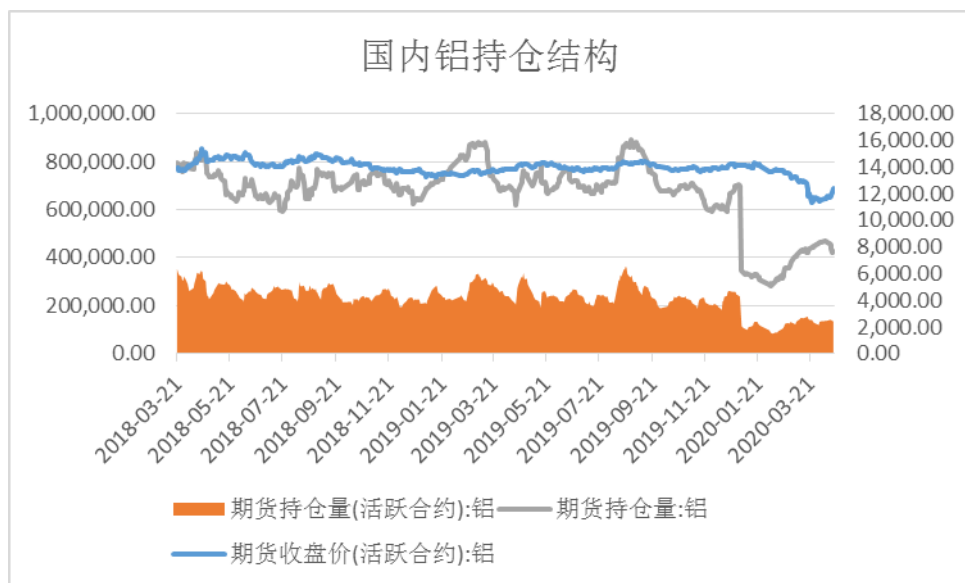


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、期货持仓情况

截止 4 月 23 日，上期所铝持仓 42.73 万手，较上周减少 38843 手，其中主力合约持仓 13.53 万手，较上周减少 2661 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

本周铝价小幅震荡走强。目前海外疫情较此前缓和，但市场对此已有消化。基本面暂时相对平淡，预计五一假期前，铝价将维持区间内震荡格局，反弹多单平仓后暂时观望。

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