

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

贸易争端忧虑再起，铝价延续震荡格局

报告要点：

美方发布的针对华为公司的出口管制新规令市场对于中美贸易争端预期悲观，铝价需求预期受到影响。预计铝价短期仍将继续维持震荡格局，目前暂时不建议介入。

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	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5月9日当周初请失业金人数为298.1万人，连续第6周下降，预期为250万人，前值由316.9万人修正为317.6万人。5月2日当周续请失业金人数为2283.3万人，续刷历史新高。美国4月PPI环比降1.3%，预期降0.5%，前值降0.2%；同比降1.2%，创2015年11月以来最大降幅，预期降0.2%，前值升0.7%。美国4月实际收入环比上升5.8%，前值由升0.2%修正为升0.1%。美国4月季调后CPI环比降0.8%，预期降0.8%，前值降0.4%；核心CPI环比降0.4%，创历史最大跌幅，预期降0.2%，前值降0.1%。

2、德国4月CPI终值同比升0.9%，预期升0.8%，初值升0.8%。德国4月批发物价指数同比降3.5%，前值降1.5%。法国第一季度ILO失业率为7.8%，预期8.4%，前值8.1%。欧元区3月工业产出环比降11.3%，创纪录最大降幅，预期降12.1%，前值降0.1%；同比降12.9%，预期降12.4%，前值降1.9%。

3、英国央行行长贝利：当前不考虑负利率，但永远不排除任何可能性总是明智的做法；不认为刺激措施将推高通胀。

4、当地时间5月13日周三上午9点(北京时间周三21时)，美联储主席鲍威尔发表讲话，称美国经济前景高度不确定，存在显著下行风险。他称，更多的财政援助可能有助于减少长期损害。冠状病毒引起了对长期经济危害的担忧。经济衰退的范围和速度是“史无前例的”。复苏可能需要时间来积聚动能。新冠病毒的冲击似乎是有史以来最大的。

5、新西兰联储维持基准利率在0.25%不变，将资产购买计划推高至600亿新西兰元，并准备好进一步下调现金利率，负官方现金利率未来将成为一个选择。

6、美国总统特朗普表示，考虑到其他国家实行负利率，美联储也应当采取负利率。美联储梅斯特：预计美国失业率达到20%甚至更高；将会需要进一步直接的财政支持；预计经济在第二季度将受到来自疫情的更严重的影响；对于经济的基线展望是，随着部分居家令的解除，经济在今年下半年开始恢复增长；预计在今年余下的时间甚至更长的时间内，通胀仍处于低位。

7、意大利政府同意允许各地区在下周一前重新开放。

8、美国财长努钦警告称，美国失业率可能高达25%，这一数字将使当前的就业危机与大萧条时期不相上下；不解封具有很大的风险，那将给美国公众带来永久性的经济损害，将以一种非常周全的方式解封。美联储埃文斯：预计美国经济将在第二季度大幅下滑；放松居家政策要求带来了潜在的高风险；基线前景是美国经济将在下半年恢复增长。

9、欧洲央行执委默施：欧洲央行将避免设定较低或者负利率，以保持央行

数字货币对公众吸引力；欧洲央行有关数字货币讨论主要是分析性讨论；只有在有需要、适当情况下才会启动数字货币。

10、欧盟委员会日前发布最新一期《欧洲经济春季展望》报告，预测欧盟经济今年将萎缩7.5%，欧元区经济将萎缩7.75%。报告称，受疫情影响，欧洲经济将经历“历史性衰退”，尽管明年将出现反弹，但并不足以弥补今年萎缩带来的损失。欧盟及成员国相继采取积极财政政策和经济刺激措施，并逐步解除限制措施，为重启经济注入活力。有专家认为，鉴于疫情令欧洲国家经济、金融和社会分歧进一步加大，欧盟应采取及时有效的统一政策，推进制定共同复苏战略。

11、国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）对全球经济预测持悲观态度。美东时间8日，格奥尔基耶娃暗示可能下调全球经济预期，并警告美国不要重燃贸易冲突，因为这可能让已经脆弱的全球经济更加艰难。

12、央行发布2020年第一季度中国货币政策执行报告。央行表示，下一阶段，稳健的货币政策要更加灵活适度，把握好政策出台的力道、节奏和重点，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，保持M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配并略高，以适度的货币增长支持经济高质量发展。继续保持人民币汇率双向浮动弹性，多渠道做好稳预期工作。

13、银保监会就《商业银行互联网贷款管理暂行办法》公开征求意见。其中提到，商业银行应当与借款人约定明确、合法的贷款用途，贷款资金不得用于购房及偿还住房抵押贷款；不得用于股票、债券、期货、金融衍生产品和资

产管理产品等投资；不得用于固定资产、股本权益性投资等。

三、行业要闻

1. 4月份,洛阳万基铝加工有限公司铝箔产量达3006吨,创企业投产以来最高纪录。据悉,该企业一季度销售冷成型药箔42吨、电池软包铝箔31吨,分别完成计划的210%和156%。

2、据央视报道,起重机不仅在国内市场异常火爆,国外销售市场也在逐步升温。天眼查数据显示,截至2020年5月12日,我国有近5.4万家经营范围含“起重机”、且状态为在业、存续、迁入、迁出的企业,今年4月,我国起重机相关企业注册量达1019家,较3月环比增长44.74%。

3、SMM调研数据显示,4月中国铝板带行业开工率在69.87%附近,环比3月回升7.62个百分点,同比去年同期降幅超5.02个百分点,预计2020年5月份开工率小降至68%。4月铝板带行业景气度明显好于预期值超8个百分点。

4、中汽协表示,根据协会密切跟踪的23家企业集团(204个生产基地,年销量占比超过96%)各省市复工复产情况,截至5月11日,除新疆外,其他各省市已全部复工。海外疫情的持续,对全球汽车市场造成了严重冲击。据统计,到4月初,全球停产的整车厂超过150家,而停产的零部件企业超过3000家。

5、中国汽车工业协会发布2020年汽车市场预期,乐观估计,如果国内及海外疫情得到有效控制,预计今年国内汽车市场销量下滑15%;悲观估计,如果海外疫情继续蔓延,预计国内汽车市场销量下滑25%。

6、SMM统计国内电解铝社会库存较前一周四下降7.0万吨至110.2万吨。

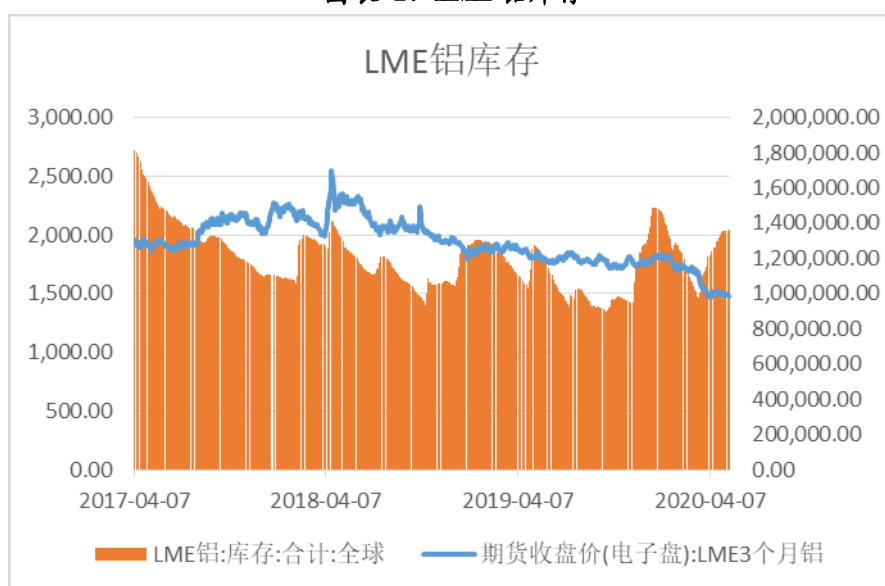
7、据SMM数据,4月再生铝行业开工率微降至为47.08%,环比减少0.22个百

分点，同比减少11.22个百分点，预计5月国内再生铝行业开工虽将小幅下降，但同比降幅或将收窄。

四、现货市场情况

截止5月14日，LME铝库存较上周四增加9050吨至136.2万吨，库存水平在连续快速累加后基本恢复正常。现货市场本周贴水小幅收窄，本周前四个交易日均值为贴35.95美元，较上周均值贴38.23美元小幅收窄。截至周五上期所铝库存较前一周减少36557吨至35.2万吨，同期国内现货市场升水明显收窄，本周国内现货均值为升26元，上周为升86元。

图表 2: LME 铝库存



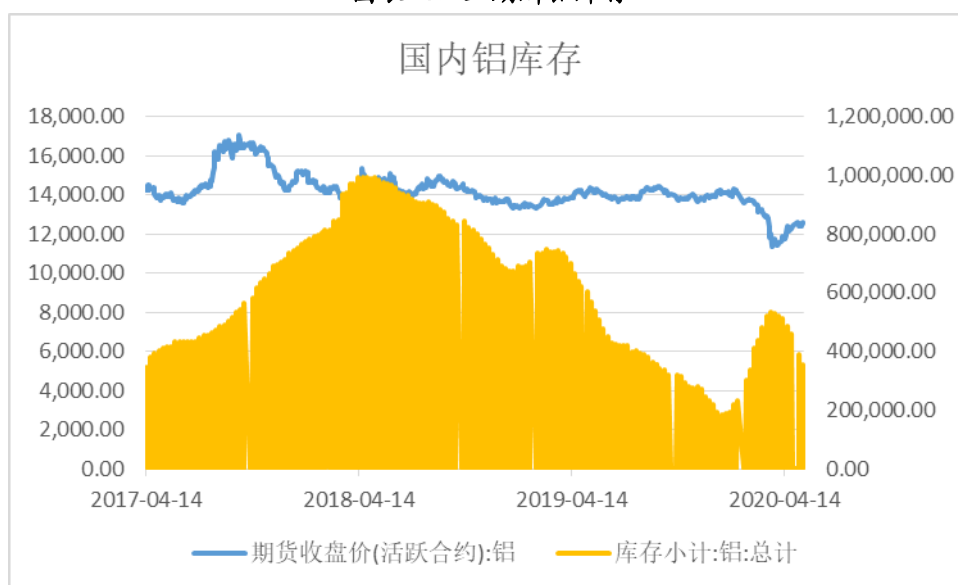
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 铝现货市场



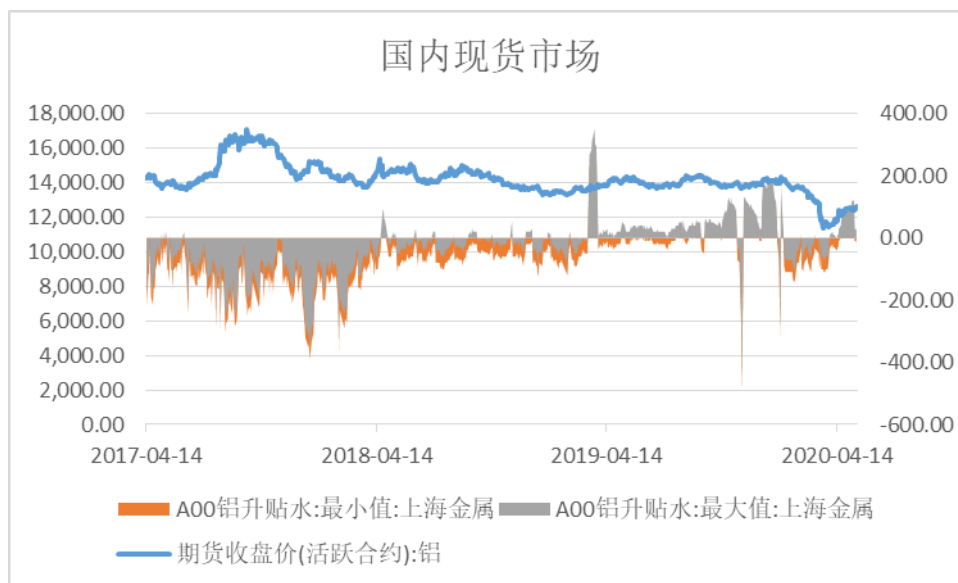
数据来源: LME、国元期货

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

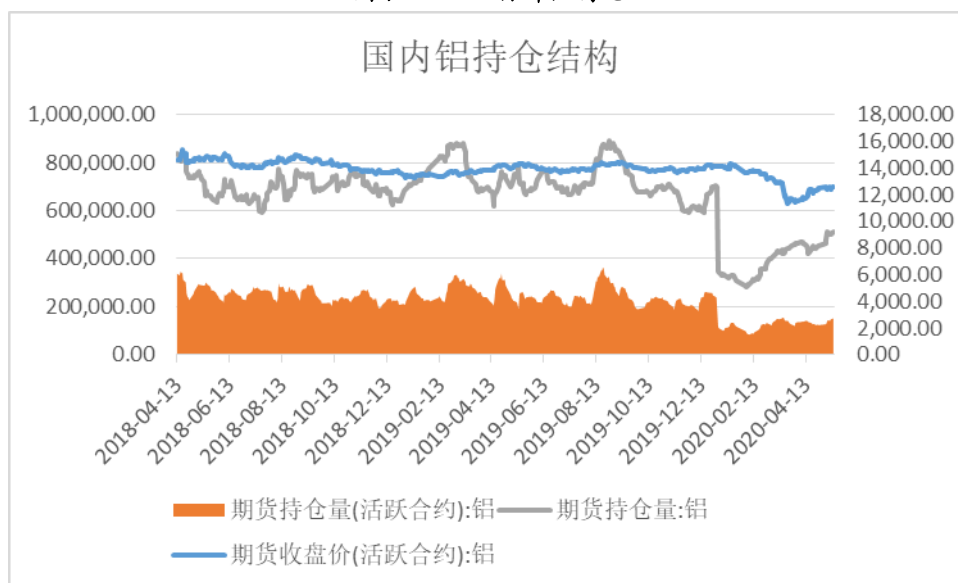


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、期货持仓情况

截止5月15日，上期所铝持仓50.98万手，较上周增加605手，其中主力合约持仓15.42万手，较上周增加10872手。周内持仓小幅增加，市场表现相对谨慎。

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

本周铝价如此前预期维持震荡格局。美方发布的针对华为公司的出口管制新规令市场对于中美贸易争端预期悲观，铝价需求预期受到影响。预计铝价短期仍将继续维持震荡格局，目前暂时不建议介入。

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