

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

需求预期不佳，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，此外，2020 年政府工作报告中并未设定具体 GDP 增长目标，印证了市场对于经济受损严重的预期，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、美国总统特朗普：美联储和财政部还有很多弹药可以用来帮助经济；美联储有“无限的”工具可用，但美国不需要；教堂是必要的，希望重新开放教堂；如果第二波新冠疫情，也不会关闭美国。

2、美联储主席鲍威尔：前景面临“全新水平的不确定性”；在美国经济重返复苏之前，美联储不会在货币政策行动方面松懈。鲍威尔在“美联储倾听”活动中的发言稿并未提及对美国货币政策或经济前景的看法。美联储副主席克拉里达：预计在6月份会议上发布季度经济预期报告；美联储将维持利率直至经济渡过新冠病毒的冲击；未来的会议上，美联储可能回归资产负债表选项。

3、美国5月16日当周初请失业金人数为243.8万人，预期为240万，前值由298.1万修正为268.7万。自疫情爆发以来总失业人数升至近3900万人。美国5月Markit制造业PMI初值为39.8，预期为39.5，前值为36.1；Markit服务业PMI初值为36.9，

预期为32.3，前值为26.7；Markit综合PMI初值为36.4，前值为27。美国4月成屋销售年化总数为433万户，环比降17.8%，为2010年7月以来最大降幅，预期为430万户，前值为527万户。

4、欧元区5月制造业PMI初值为39.5，预期38，前值33.4；服务业PMI初值为28.7，预期25，前值12；综合PMI初值为30.5，预期25，前值13.6。

5、土耳其央行将基准利率下调50个基点至8.25%，符合预期。南非央行将基准回购利率下调50个基点，至3.75%。

6、**美联储会议纪要：重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变；**美国面临更多轮次新冠肺炎疫情的可能性非常高；中期之内，美国面临异常的不确定性和相当大的风险；公开市场调查的受访者认为，FOMC实施负利率的可能性几乎为零；数名与会者认为，未来也可以采用当前的国债购买计划，以维持长端债券收益率在低位水平。

7、欧元区4月CPI终值同比升0.3%，预期升0.4%，前值升0.4%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.3%。欧元区5月消费者信心指数初值为-18.8，预期为-24，前值有-22.7修正为-22。英国4月CPI同比升0.8%，预期升0.9%，前值升1.5%；零售物价指数同比升1.5%，预期升1.6%，前值升2.6%。4月未季调输入PPI同比降9.8%，预期降8.7%，前值降2.9%；未季调输出PPI同比降0.7%，预期降0.4%，前值升0.3%。

8、**英国央行行长贝利：关于负利率，从原则上不排除任何事；**非常关注经济对降息反应，持续积极地评估利率区间下端；正仔细研究其它央行经验，负利率国家金融体系结构很重要，沟通绝对是关键的。

9、**美联储主席鲍威尔：美联储准备动用所有工具来帮助美国经济挺过新冠危机；**美联储致力于支持经济；美国面临记忆中最大的经济冲击，持续的失业问题会给经济造成多年的压力；现在的问题是政府的应对措施是否足以显现出效果；美联储的计划是为支持市场而设计的。

10、**美联储卡什卡利：美国拥有“非凡的财政能力”来借入和支出我们度过这场危机所需的资金，现在不是谨慎支出的时候；**美联储可以在负利率前使用其他工具。

11、**美国4月营建许可总数为107.4万户，预期为100万户，前值由135.3万户修正为135万户；4月新屋开工年化总数为89.1万户，创2015年2月以来新低，预期为92.7万户，前值为121.6万户。**

12、**印尼央行意外维持利率在4.5%不变，市场预期降息25个基点。**印尼央行：利率决定是要保证市场稳定，仍认为有降息的空间。

13、**美联储主席鲍威尔：美联储弹药尚未耗尽，如有需要可采取更多措施，**负利率对美国来说可能不是一个合适或有用的政策；美国第二季度GDP可能萎缩20%-30%，“失业率峰值为20%-25%”的预测大致正确；美联储将维持利率在接近零的水平，直至美国经济重返正轨。

14、**欧洲央行首席经济学家连恩：准备好使用所有工具进行调节，**如果财政状况过于紧张，或者个别债券市场压力没有反映经济基本面，可以调整购买规模或期限；从当前角度来看，经济活动不太可能在2021年前回到疫情前水平。

15、**IMF总裁格奥尔基耶娃：2021年全球经济只会部分复苏；完全恢复将需要“更长的时间”。**

16、美国4月零售销售环比降低16.4%，低于预期值环比降低12%；美国4月工业产出环比降低11.2%，略好于预期值环比降低11.5%；美国5月密歇根大学消费者信心指数初值为73.7，好于预期值68。

17、**美国总统特朗普：很高兴看到美国正在重回正轨。**美联储主席鲍威尔：（经济）将需要一段时间以复苏，长期来看经济将会复苏。经济复苏的时间或将延长至明年年底。

18、英国央行首席经济学家霍尔丹称，英国央行考虑负利率。

19、印度内政部：印度将封锁期限延长至5月31日，与此同时将进一步放松封锁。

三、行业要闻

1. 据SMM调研数据显示，本周铝下游龙头企业开工微增0.1个百分点，整体以平稳为主，各个加工板块开工环比均持稳，依旧以建筑、医药等亮点消费板块引领整个铝下游消费，空调箔、5G通讯基站消费有抬头之势。

2、5月18日，沪锡粤豫四地贡献主要降幅，SMM统计国内电解铝社会库存较前一周四续降5.1万吨至100.7万吨。

3、据最新的中国固废化学品管理网数据，2020年第七批进口废铝批文为1480吨，环比增加44%。据悉，2020年前七批废铝进口批文量共计478159吨，其中Q1批文量为284529吨，Q2目前累计批文量为193610吨。

4、国际铝业协会5月20日公布的数据显示，全球4月原铝产量降至525.5万吨，3月修正后为546.4万吨。4月中国原铝产量预估降至297.8万吨，3月修正后为309.5万吨。

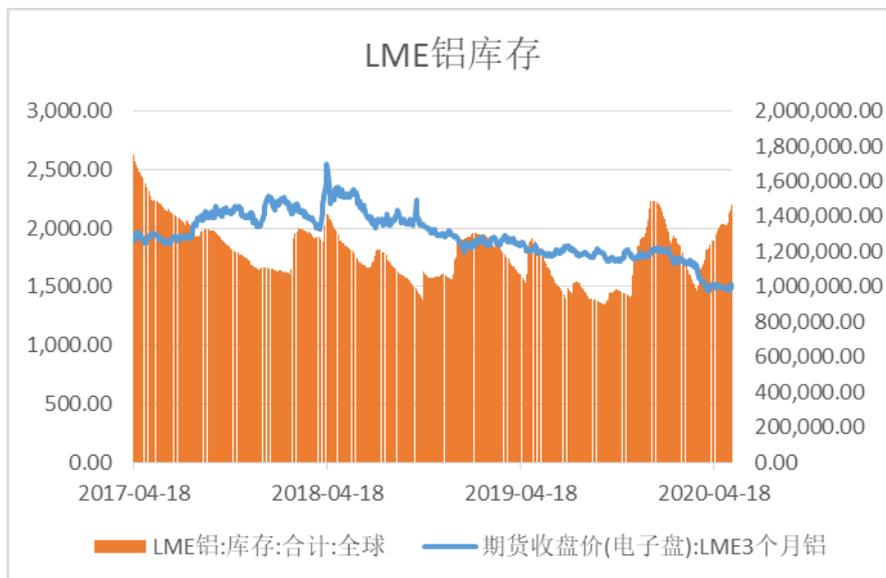
5、据财联社报道，4月挖掘机利用小时继3月份恢复正增长之后，同比增速高达34.3%，同比增速创2018年2月份以来的历史新高。

6、据SMM数据显示，5月21日，主要消费地去库态势维持，SMM统计国内电解铝社会库存周度下降7.9万吨至97.9万吨。

四、现货市场情况

截止5月21日，LME铝库存较上周四增加101025吨至146.26万吨，库存继续快速增加，目前LME市场库存压力偏大。现货市场本周贴水小幅收窄，本周前四个交易日均值为贴30.09美元，较上周均值贴35.38美元小幅收窄。截至周五上期所铝库存较前一周减少30282吨至32.2万吨，同期国内现货市场升水明显扩大，本周国内现货均值为升190元，上周为升38元。

图表 2: LME 铝库存



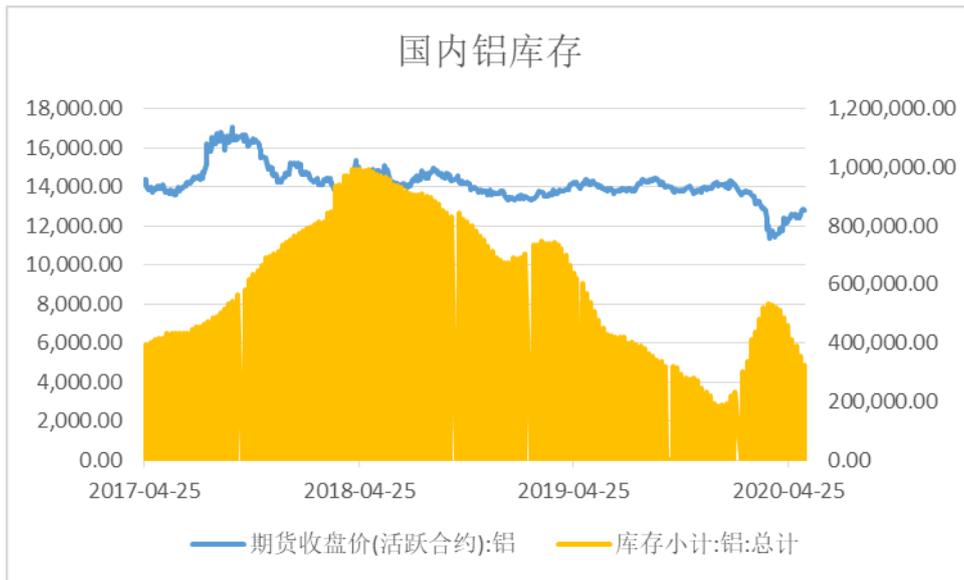
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 铝现货市场



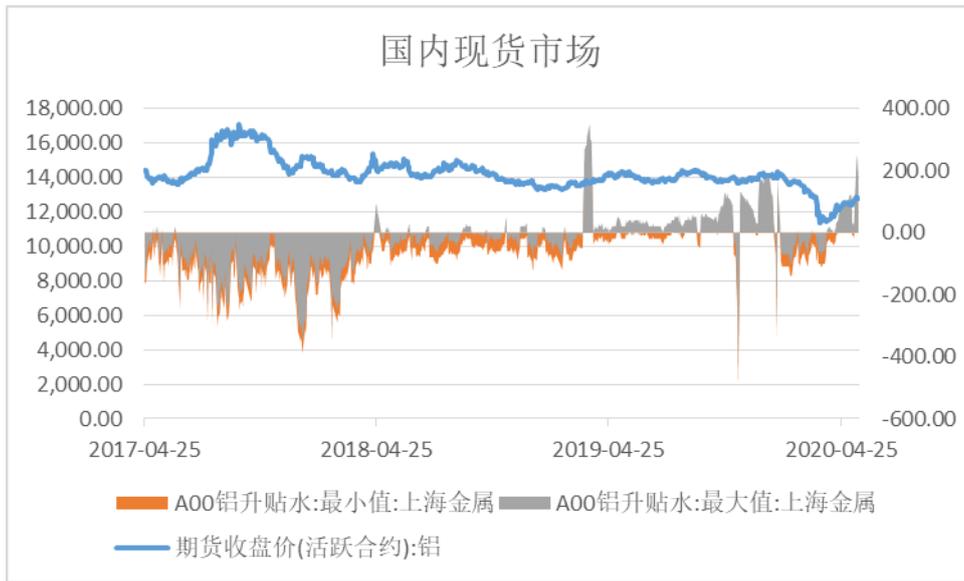
数据来源：LME、国元期货

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

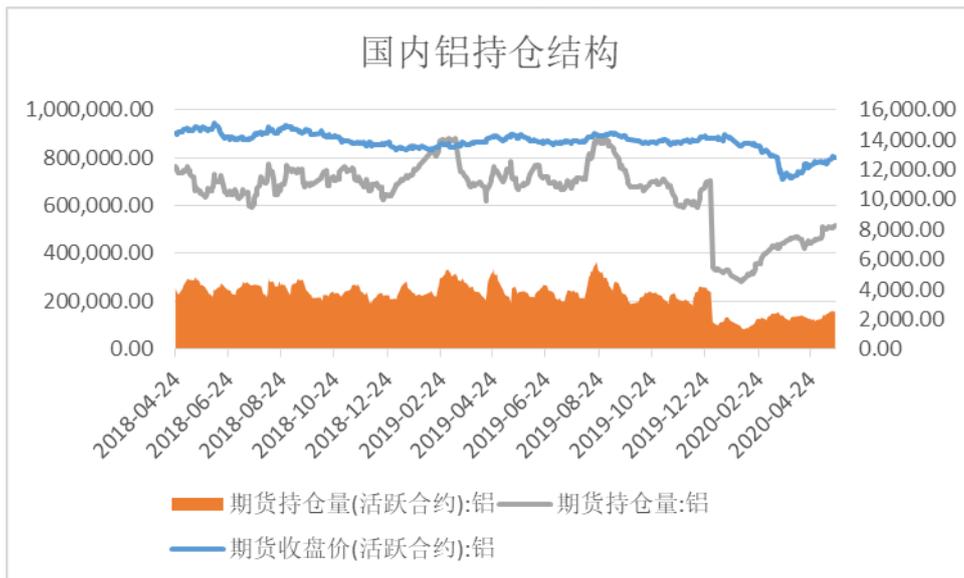


数据来源：上海期货交易所、国元期货

五、期货持仓情况

截止5月22日，上期所铝持仓51.59万手，较上周增加6039手，其中主力合约持仓15.77万手，较上周增加3443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，此外，2020年政府工作报告中并未设定具体GDP增长目标，印证了市场对于经济受损严重的预期，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