

## 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

### 库存压力显现，铝价短期承压

#### 报告要点：

目前铝价的支持因素主要来自于库存偏低，考虑物流实际情况，对铝价的支持作用有限，库存累积对铝价的作用已经显现，短期基本面面临压力，暂时维持观望。

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.....        | 2 |
| 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 | 二星     |
| 保持空头趋势 | 三星     |
| 震荡     | 企业复工情况 |

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、2月LPR报价出炉：1年期品种报4.05%，上次为4.15%；5年期以上品种报4.75%，上次为4.80%。

2、欧洲央行会议纪要：英国脱欧带来的影响或许比此前预期更大；同意战略评估不会限制任何政策行动；制造业可能已经触底反弹，但尚不明确服务业放缓势头是否结束。

3、美国2月15日当周初请失业金人数为21万人，预期21万人，前值从20.5万人修正为20.6万人；初请失业金人数四周均值为20.9万人，前值21.2万人。2月8日当周续请失业金人数为172.6万人，预期172万人，前值从169.8万人修正为170.1万人。

4、德国1月PPI环比升0.8%，预期升0.2%，前值升0.1%；同比升0.2%，预期降0.4%，前值降0.2%。3月Gfk消费者信心指数为9.8，预期为9.8，前值为9.8。法

国1月CPI终值同比升1.5%，预期升1.5%，前值升1.5%；环比降0.4%，预期降0.4%，前值降0.4%。

5、印尼央行下调基准利率25个基点至4.75%，符合市场预期。印尼央行称，将维持宽松政策，维持保证充足流动性和宽松的宏观审慎规则的策略；一直采取“三重干预”措施以稳定外汇市场。

6、停靠在日本横滨的“钻石公主号”邮轮两人因新冠病毒死亡，为该邮轮上首次出现死亡病例。“钻石公主号”邮轮2月20日再确认13人感染新冠肺炎，累计感染人数达634人。与此同时，日本国内新冠肺炎死亡病例增至3例。韩国**确认出现首例新冠肺炎死亡病例**，感染者总数已升至逾百人。韩国中央应急处置本部副本部长金刚立表示，韩国新型冠状病毒疫情已进入社区传播阶段。

7、美国1月PPI月率为0.5%，好于预期值及前值0.1%；美国1月新屋开工总数年化156.7万户，高于预期值142.5万户，不及前值160.8万户；美国1月营建许可总数为155.1万户，高于预期值145万户，高于前值142万户。

8、央行发布《2019年第四季度中国货币政策执行报告》指出，近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的，**中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化**。下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活适度，守正创新、勇于担当，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。

9、发改委：将加快组织员工有序返岗，保障企业正常融资需求，优先畅通货物运输，做好要素保障；落实收费公路暂免通行费政策，阶段性减免社保费，实施企业缓缴住房公积金的政策，切实降低企业生产成本，促进复工复产；从

区域来看，广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上工业企业复工率超过50%。

10、美联储1月货币政策会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的；一些委员认为经济仍低于最大就业水平；新冠病毒疫情是前景不确定性的因素；第二季度预计会出现减少国库券购买的情况。

11、阿根廷央行将关键利率从44%下调至40%。

12、国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。

13、世卫组织总干事谭德塞表示，根据中国公布的新冠肺炎病例的数据，新冠肺炎新增病例呈下降趋势。世卫组织维持此前的评估，即新冠肺炎并非全球性流行病，也不会提高疫情的全球范围风险级别。

14、美国2月纽约联储制造业指数为12.9，预期5，前值4.8；制造业物价获得指数16.7，前值14.4；新订单指数为22.1，前值6.6；就业指数为6.6，前值9。美国1月整体零售额增长0.3%，前值由0.3%下修至0.2%，服装店销售额跌幅创2009年以来最大，但汽车销量反弹0.2%，建筑材料商店销售额增长2.1%。

15、欧元区2月ZEW经济景气指数为10.4，前值25.6；经济现状指数为-10.3，前值-9.9。德国2月ZEW经济景气指数为8.7，预期21.5，前值26.7；经济现状指数为-15.7，预期-10.3，前值-9.5。

16、澳洲联储：在2月会议中重申进一步降息可能性；在房市强劲上扬情况下，降息能够提振借贷，准备好进一步宽松以支撑经济增长、就业和CPI，预计消费复苏将继续是一个关键的不确定性。

17、据搜狐报道，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，宣布取消25个经济体享有的WTO发展中国家优惠待遇，其中包括中国及中国香港。据报道，USTR缩减了“发展中国家”的内部名单，以降低美国对其他国家是否通过不公平的出口补贴，危害到美国产业的调查门槛。

18、2月17日，中国央行进行2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率至3.15%，此前为3.25%。同时开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.40%。央行进行此番操作的理由是：为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕。据统计，本周，公开市场共计有1.22万亿元逆回购资金到期。

19、世界贸易组织(WTO)发布最新世界货物贸易晴雨表。报告显示，2020年第一季度贸易将进一步疲软。这份报告尚未计入近期的一些新发情况，如新冠病毒引发的全球公共卫生威胁，这些变化可能会进一步削弱贸易前景。

### 三、行业要闻

1. 据SMM报道，欧盟委员会周五（2020年2月14日）表示，欧盟委员会已对进口自中国的铝型材发起反倾销调查。据悉，我国去年12月出口欧盟25国的型材总量在12614425吨附近，占当月总出口量的13.15%，比重较大，如果双反政策实施预计将对国内铝型材市场产生较明显冲击。

2. 据SMM报道，印度铝业务的稳定运营促使氧化铝（包括Utkal）和铝金属

2020财政年度第3季度产量分别达到66.2万吨和33.0万吨。

3. 2月17日，多地库存续增，电解铝库存较上周四增加6.9万吨至116.2万吨。

4. 据文华财经报道，丸红商事2月18日称，截至2020年1月底，日本三大港口铝库存环比下滑2.8%，至305,200吨。

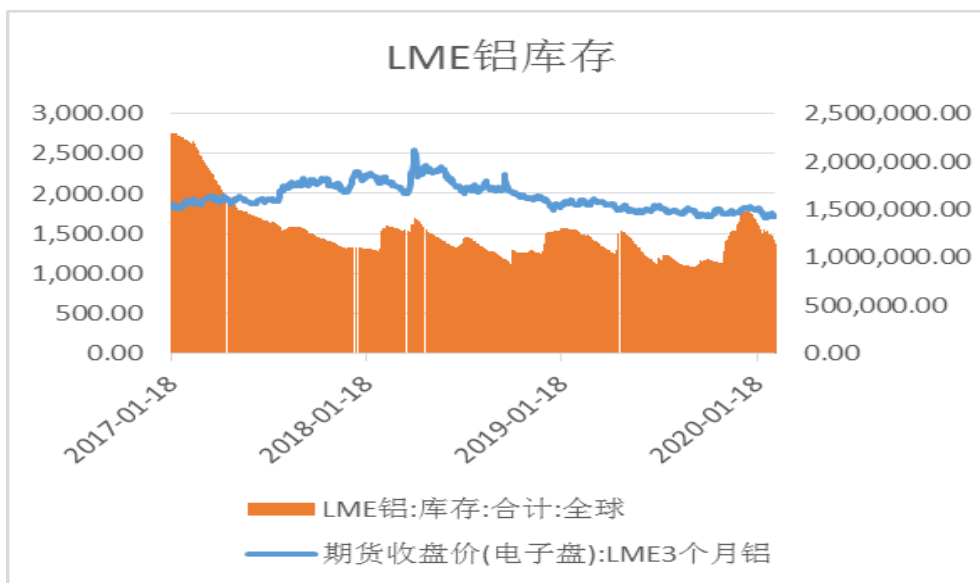
5. 国务院关税税则委员会办公室发布《国务院关税税则委员会关于开展对美加征关税商品市场化采购排除工作的公告》，自2020年3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。据悉，此次针对美国废铝的关税减免仅减免25%，对于市场几乎没有任何影响，在存在25%的关税情况下，美国废铝依旧只能以加工贸易方式进口。

6. 据电池中国报道，WoodMac下调了2020年对于中国新增电池产能的预期，该机构表示与疫情爆发前的预测相比，此次预计新增工厂产能最多可能下降至237GWh，即下降了10%，这意味着最终可能导致约26GWh的产能损失。

#### 四、现货市场情况

截止2月20日，LME铝库存较上周四减少70225吨至115.1万吨，库存水平较往年偏低。现货市场周后期贴水有小幅收窄，本周前四个交易日均值为贴28.19美元，但较上周均值贴25.87有所扩大。截至上周五上期所铝库存为33.9万吨，同期国内现货市场自升水转为贴水，且周内持续走阔，本周国内现货均值为贴65元，周四报价均值为贴90元。

图表 2: LME 铝库存



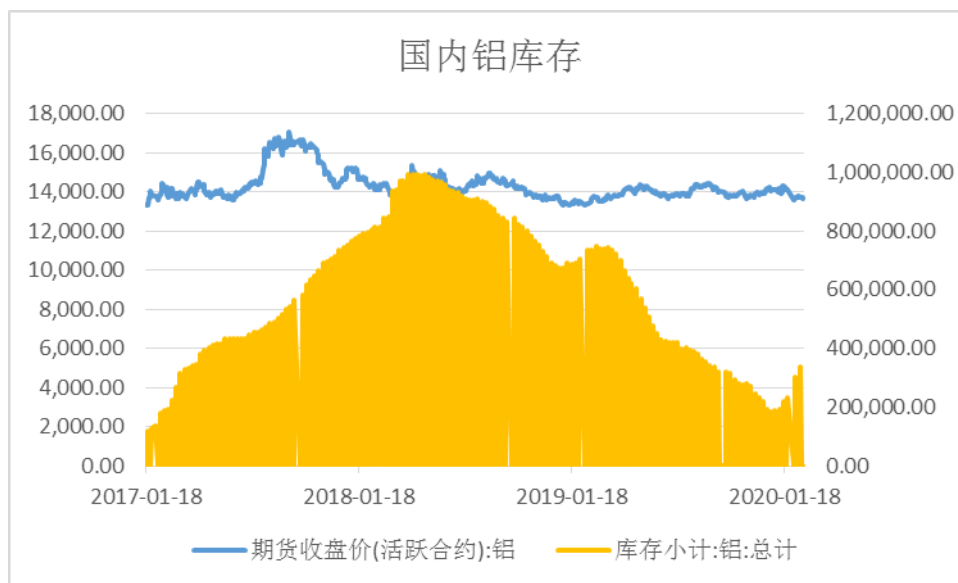
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 铝现货市场



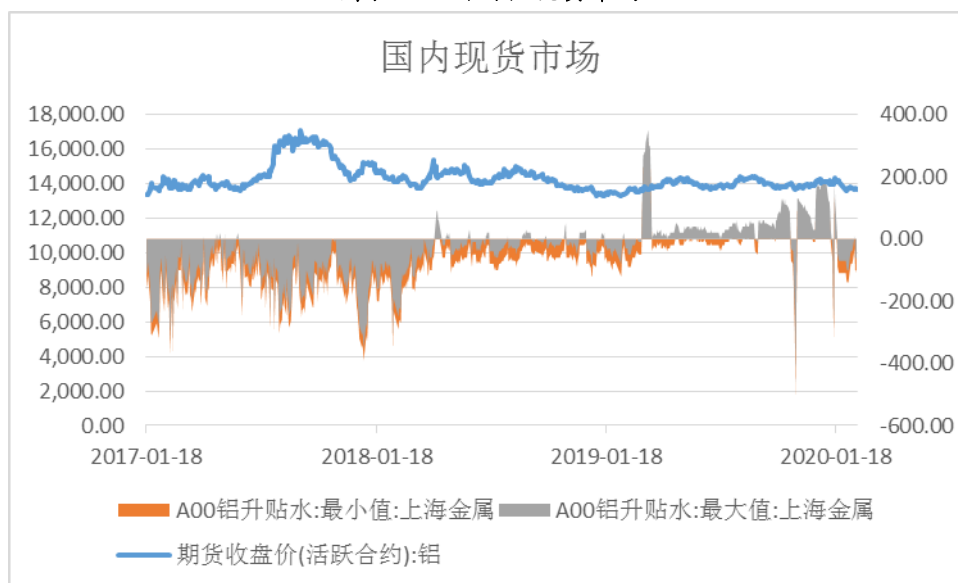
数据来源：LME、国元期货

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

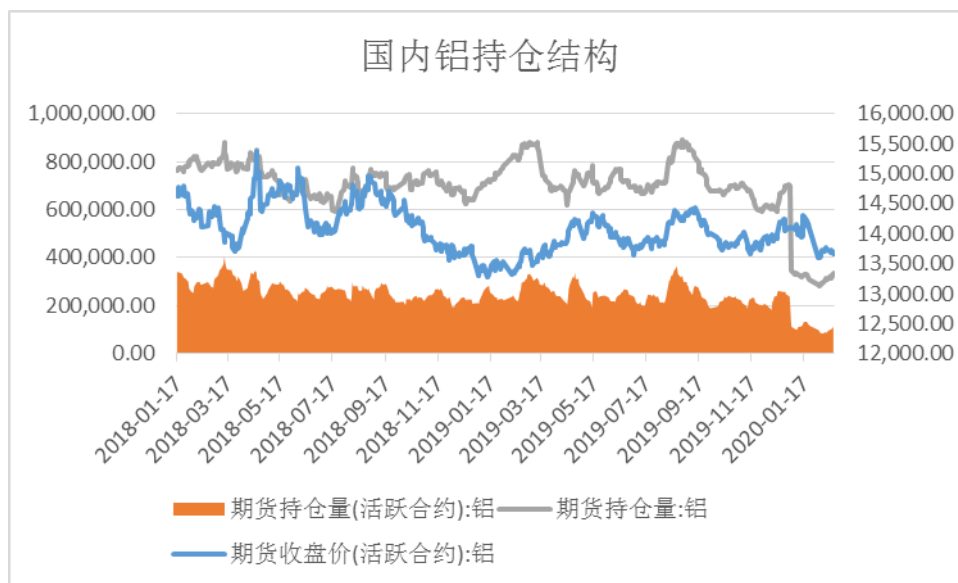


数据来源：上海期货交易所、国元期货

## 五、期货持仓情况

截止 2 月 20 日，上期所铝持仓 33.8 万手，较上周四增加 27272 手，其中主力合约持仓 11.39 万手，较上周四增加 21008 手。今年春节后铝市持仓远远低于正常水平，疫情对市场带来的复工影响目前仍在。

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基本面。目前，国内新冠肺炎新增确诊人数开始出现下降，但日本、韩国等国家肺炎传染范围有扩大迹象，疫情带来的不确定性仍然存在。目前并未听说电解铝企业减产，但由于疫情对物流造成一定影响，国内电解铝库存持续增加，铝锭库存亦同步增加。需求端已经逐渐开始复工，但产能全面恢复仍需时日。

目前铝价的支持因素主要来自于库存偏低，考虑物流实际情况，对铝价的支持作用有限，库存累积对铝价的作用已经显现，短期基本面面临压力，暂时维持观望。

## 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：021-68400292

### 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