

货币宽松政策预期升温，铝价短期低位震荡

上周铝价震荡回落。伦铝周内最低触及1665美元，后下跌受阻，收盘挽回部分损失。

截止3月2日，LME铝库存较上周减少55525吨至107.19万吨，库存水平较往年偏低。现货市场周后期贴水有小幅收窄，周一为贴15.75美元，但较上周均值贴20.35美元有所收窄。截至周五上期所铝库存为43.9万吨，同期国内现货市场贴水收窄，本周国内现货均值为贴50元，较上周的贴水74美元收窄。

截止2月28日，上期所铝持仓38.1万手，较上周五增加22521手，其中主力合约持仓13.13万手，较上周四增加6917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。

本周铝行业主要影响因素来自于基本面，此外，海外疫情扩散令整个资本市场承压也对铝价造成影响。目前，国内新冠肺炎新增确诊人数开始出现下降，但意大利、韩国、伊朗、日本等国家肺炎传染范围有扩大迹象，全球多数国家股票大跌，有所金属也受到一定拖累。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。目前全球资本市场对主要国家央行放松货币政策抱有期

待，市场整体氛围较上周回暖，预计铝价周内将以低位震荡为主。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠, 但对于信息的准确性及完备性不作任何保证, 不管在何种情况下, 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的、财务状况 或需要, 不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损失, 敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。