

日报点评:

宏观经济: 中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。中国人民银行有关负责人表示:此次降准是全面降准,体现了逆周期调节,释放长期资金约8000多亿元,有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源,降低金融机构支持实体经济的资金成本,直接支持实体经济。12月份,制造业PMI为50.2%,连续两个月位于荣枯线上方;非制造业商务活动指数为53.5%,总体保持扩张态势。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点,原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。周二中国央行未开展逆回购操作,当日无逆回购到期,实现零投放零回收。从Shibor结构看,隔夜至两周期限利率上涨,1个月及以上期限利率下跌。

供应:氧化铝价格有所企稳,预焙阳极等原材料价格也有所企稳,电解铝成本暂时稳定,铝价持续上涨令冶炼利润扩大。国内新产能将继续投放,国内产量四季度预计将逐步回升。据中国固废化学品网发布公示表,2020年第一批废铝进口核定量为27.55万吨,下年初废铝供应偏紧的局面将有所改善。

需求:国内下游企业需求有所转好,房地产新开工和施工面积增速小幅回调,竣工面积增速继续回升,基建表现也较好,汽车产销环比回升,家电行业表现尚可,电网投资增速大幅回升,铝材出口继续小幅下滑。

现货市场:盘面震荡,华东年末供需双弱,成交不佳;华南部分贸易商出货,同样供需双弱,成交清淡。

库存:12月30日社会库存59.4万吨(+0.2),库存小幅增加。12月27日上期所库存18.51万吨(-0.87),注册仓单3.84万吨(-0.04)。LME最新库存147.50万吨(-0.27)。

总体评述:中美第一阶段经贸协议文本达成一致,市场仍在密切关注协议进展情况。英国“脱欧”前景趋向明朗,顺利脱欧的概率加大。国内冶炼利润维持高位,新产能将陆续建成投产,但短期新产能投放有所放缓,但因新产能投放不及预期,2019年全年总产量预计略低于上年。国内接近春节假期下游需求逐步减弱,铝锭进入累库阶段,国内库存有所企稳,但国内低库存大幅推升现货升水。美元仍维持弱势,伦铝元旦前大幅回调,不利于沪铝企稳。短期现货维持高位可能支撑沪铝近月,年后产能投放及冶炼利润高企对沪铝有所压制。

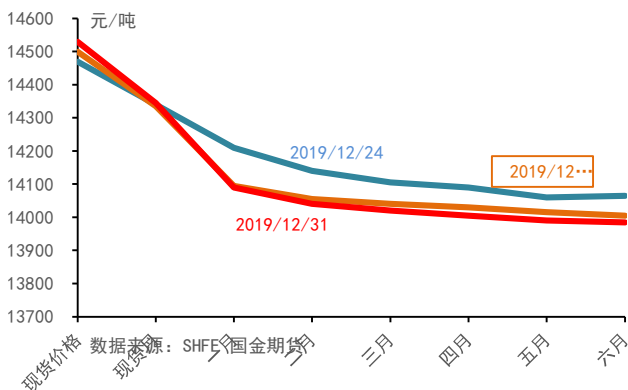
策略:谨慎逢低做多;多2002空2004正套价差小幅回调,谨慎参与正套

风险点:中美经贸磋商进展 英国“脱欧”进程 印尼铝土矿出口政策

国内市场价格及价差

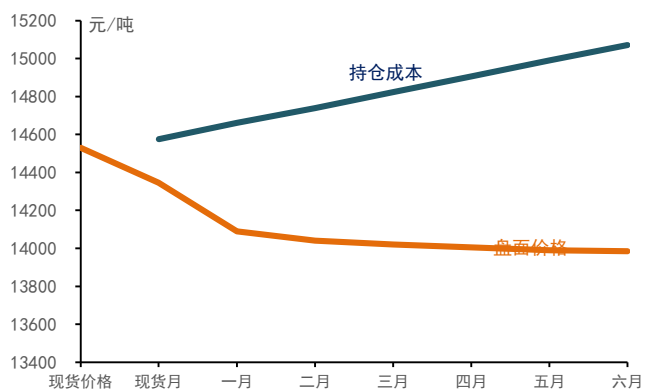
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/30	14500	14750	-250	14095	14095	14040	55	405	405	460
2019/12/31	14530	14720	-190	14345	14090	14020	70	185	440	510
日变化	30	-30	60	250	-5	-20	15	-220	35	50

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

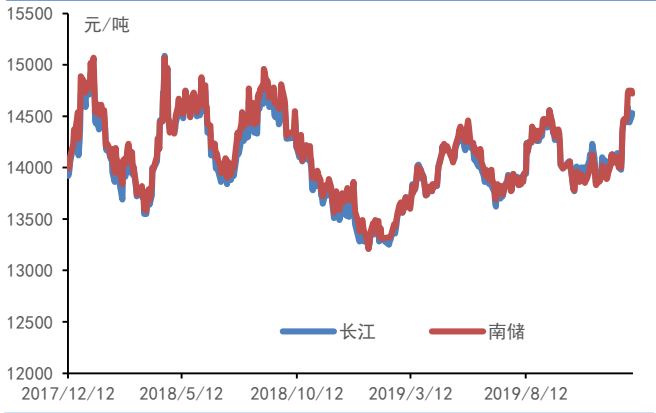
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

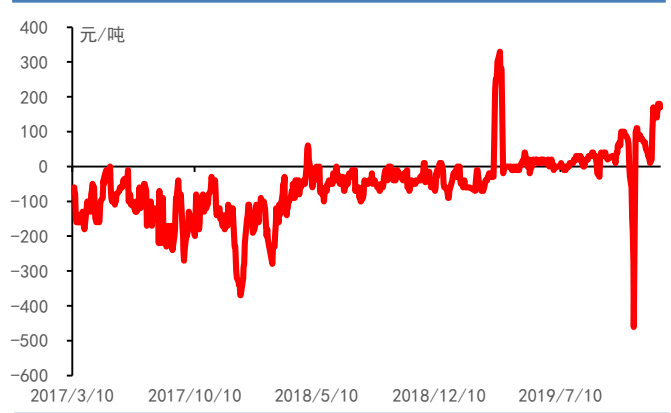
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



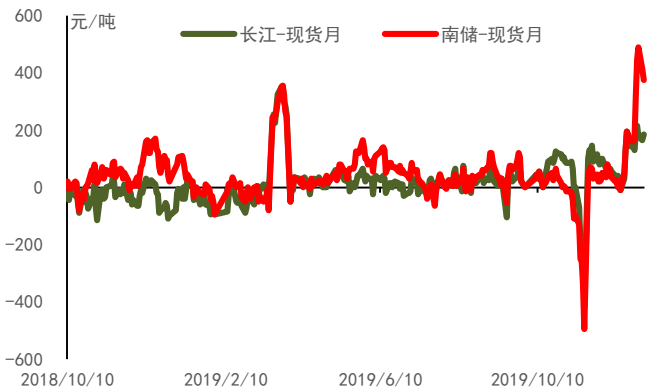
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



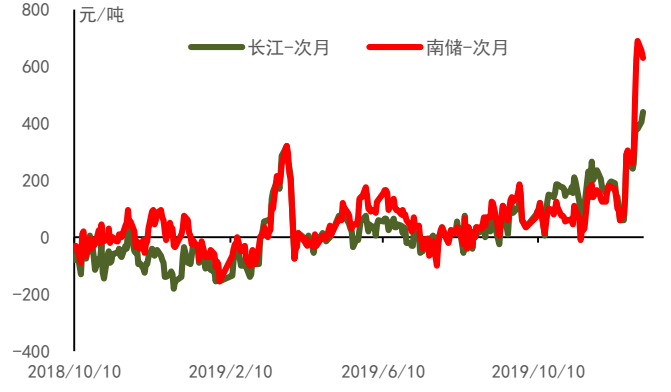
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



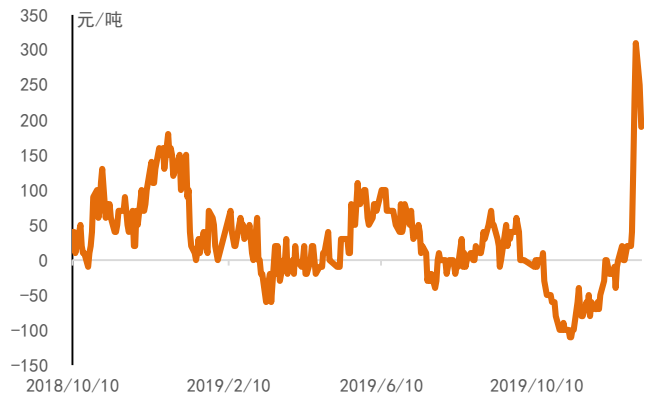
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



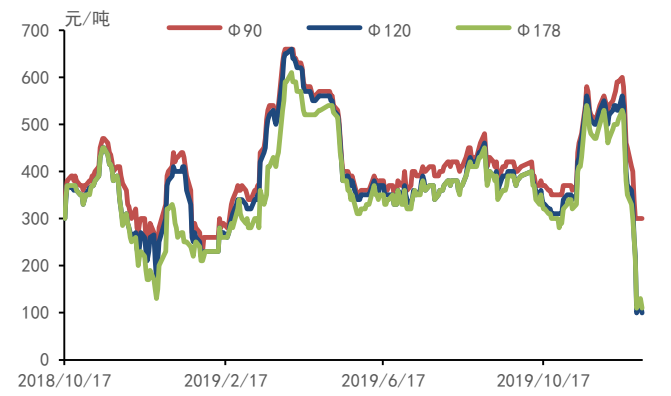
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

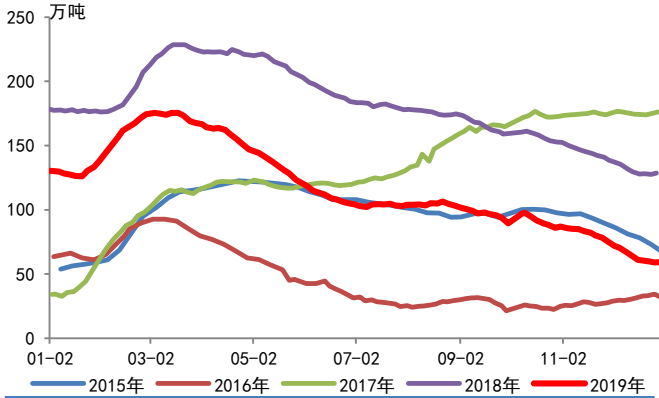
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

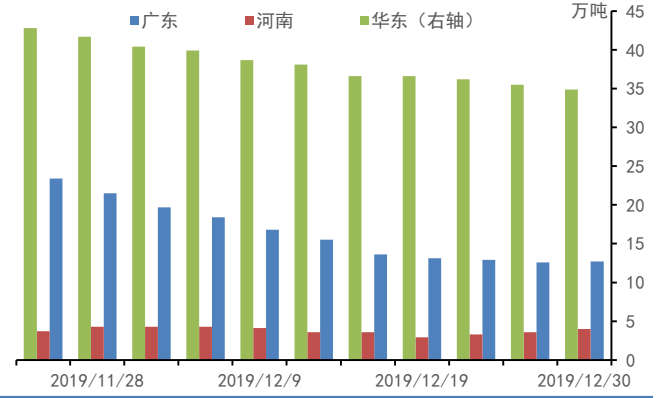
国内现货库存

图9: 国内现货库存



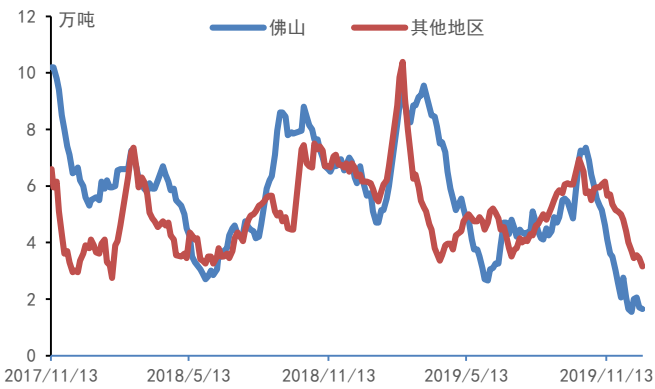
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



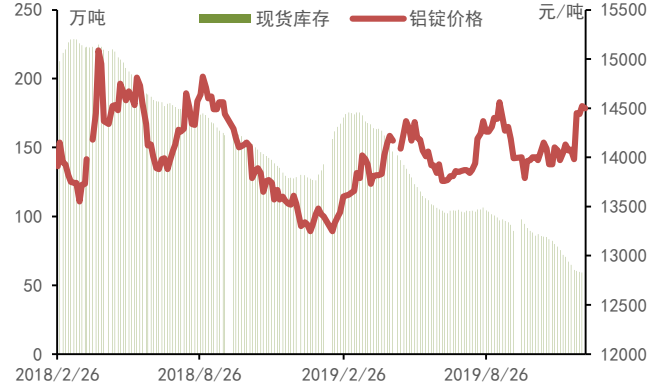
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

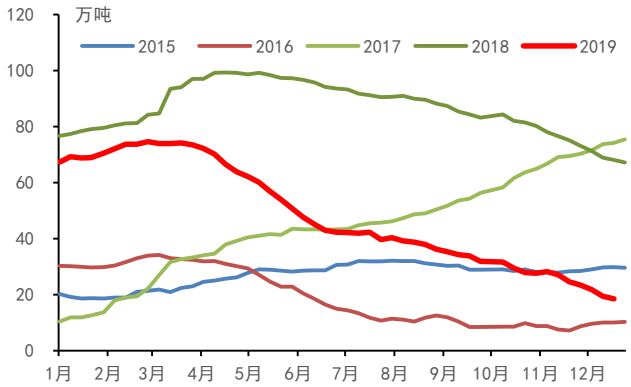
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

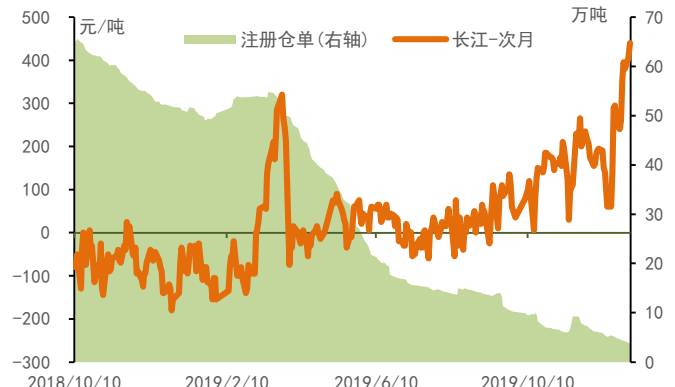
国内期货市场

图13: 上期所库存



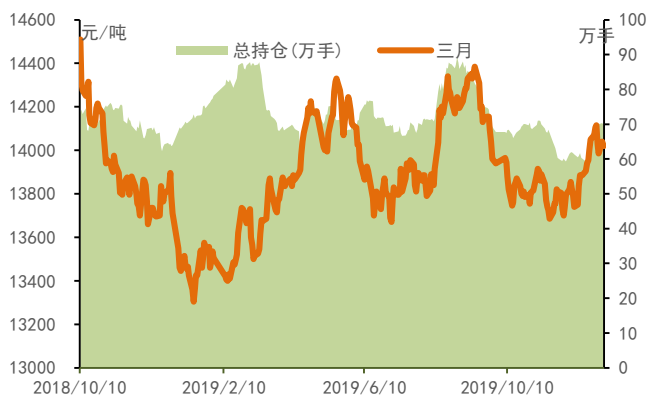
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



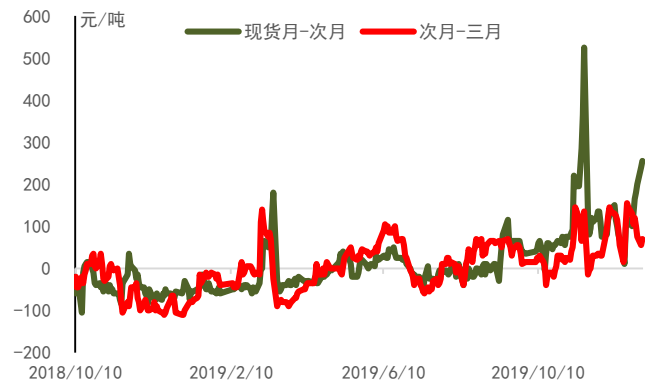
数据来源: WIND 国金期货

图15: 沪铝价格与总持仓



数据来源: SHFE 国金期货

图16: 沪铝跨期价差 (收盘价)

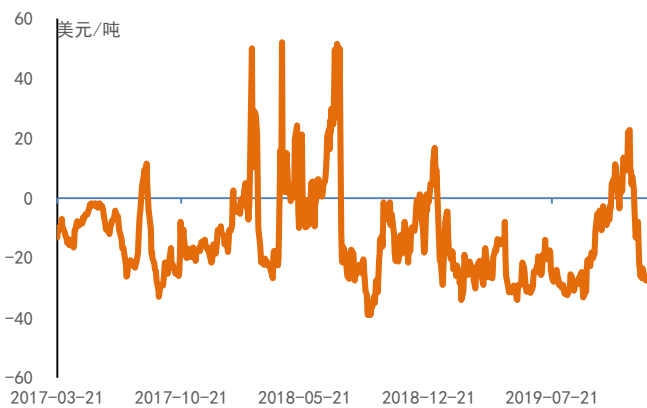


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

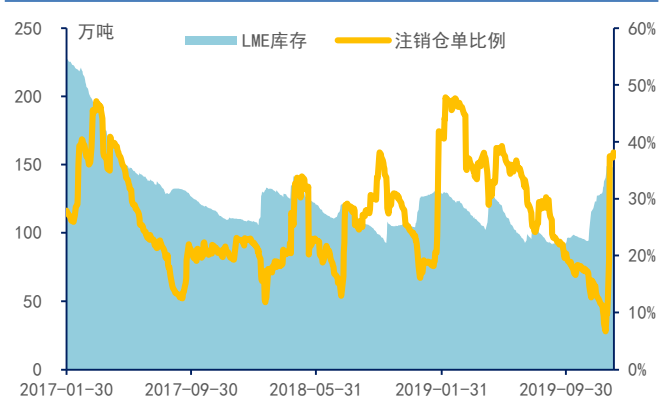
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/27	-26.25	1718	147.77	55.04	37.25%
2019/12/30	-27.5	1726	147.50	56.25	38.14%
日变化	-1.25	8	-0.27	1.21	0.89%

图17: LME铝现货升贴水



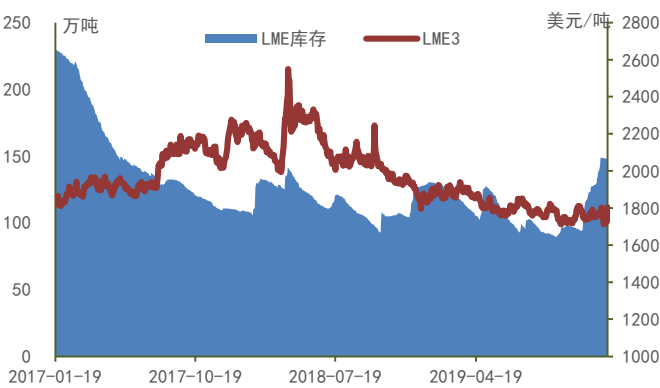
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



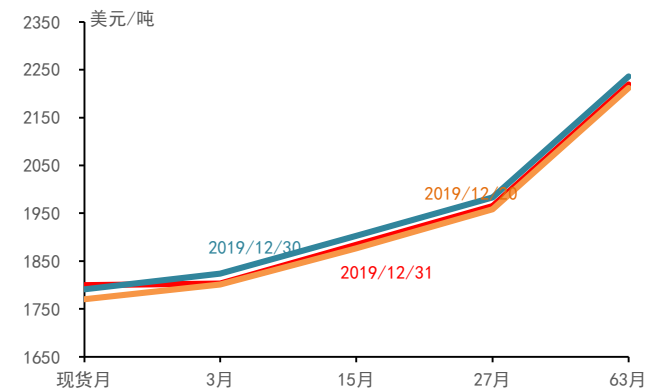
数据来源: LME 国金期货

图19: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

图20: LME铝期限结构



数据来源: LME 国金期货

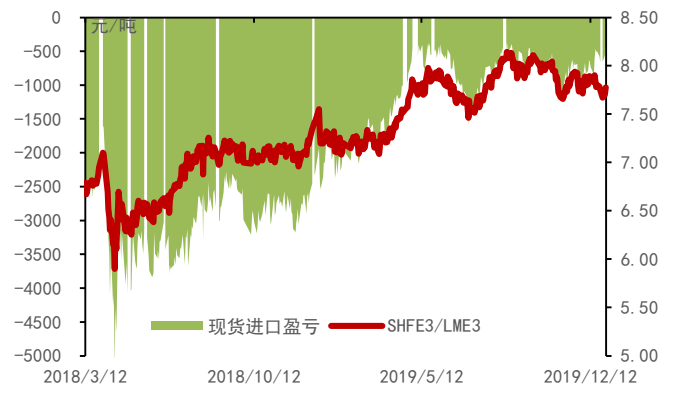
沪伦比值、进口盈亏

图21: 进口比值与人民币汇率



数据来源: WIND 国金期货

图22: 进口盈亏与沪伦比值



数据来源: WIND 国金期货

国金期货有限责任公司
联系电话: 020-38094187

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索, 版权归版权所有者所有, 如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。