

日报点评:

宏观经济: 欧元区2019年11月PPI月率0.2%，高于预期及前值。欧元区、英国、德国2019年PMI高于预期和前值，法国与预期和前值持平。美国2019年12月Markit服务业PMI终值52.8，高于预期和前值。美欧数据均有所走好，美元指数震荡走弱。据财新报道，1月6日公布的2019年12月财新中国服务业PMI为52.5，下降1个百分点，显示服务业经营活动扩张速度有所放缓。财新中国综合PMI52.6，下降0.6个百分点。据央行公告，2020年1月6日，中国人民银行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金8000多亿元。银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，当日不开展逆回购操作，有500亿元逆回购到期，实现净回收500亿元。从Shibor结构看，各期限利率继续全线下行，短期资金较为宽裕。

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，铝价高位震荡令冶炼利润维持较高幅度。国内部分新产能继续投放，一季度产量预计将逐步回升。据SMM，1月3日云铝鹤庆溢鑫铝业有限公司二期21万吨正式通电启动，计划一季度全部投产，目前一期运行产能22万吨。

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，铝材出口小幅回升。

现货市场: 盘面上涨，华东货源偏紧，供需双弱，交投平淡；华南货源宽松，下游谨慎观望，成交清淡。

库存: 1月6日社会库存61万吨（0），库存稳定。1月3日上期所库存18.8万吨（+0.29），注册仓单4.05万吨（+0.02）。LME最新库存146.32万吨（-0.77）。

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。美伊冲突影响市场，后期走向不明。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，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，国内库存小幅回升。宏观数据及地缘冲突令美元大幅回调，市场或担忧中东铝产能受影响，伦铝出现反弹。沪铝虽有所回升，但国内新产能投放及季节性需求下滑抑制铝价，现货高升水仍对近月有所支撑，短期仍关注14000元/吨的支撑有效性。

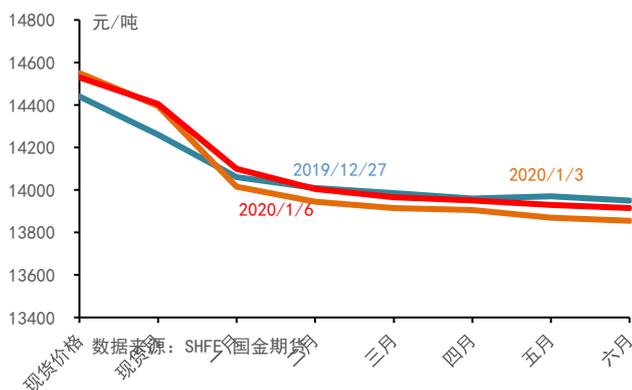
策略: 谨慎逢低做多；多2002空2004正套价差小幅回调，谨慎参与正套

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 地缘冲突发展

国内市场价格及价差

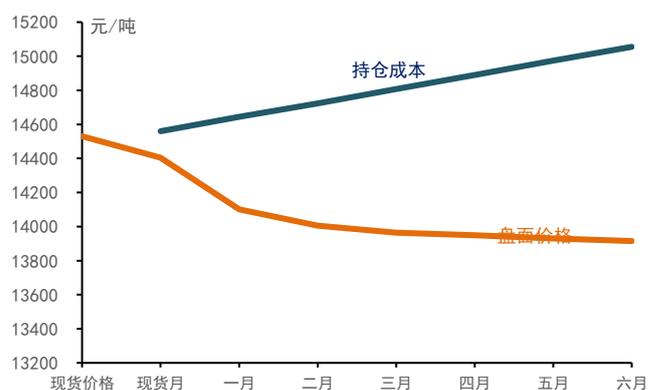
日期	现货价格（元/吨）			上期所价格（结算价）（元/吨）				期现价差（元/吨）		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2020/1/3	14550	14700	-150	14015	14015	13915	100	535	535	635
2020/1/6	14530	14640	-110	14405	14100	13965	135	125	430	565
日变化	-20	-60	40	390	85	50	35	-410	-105	-70

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

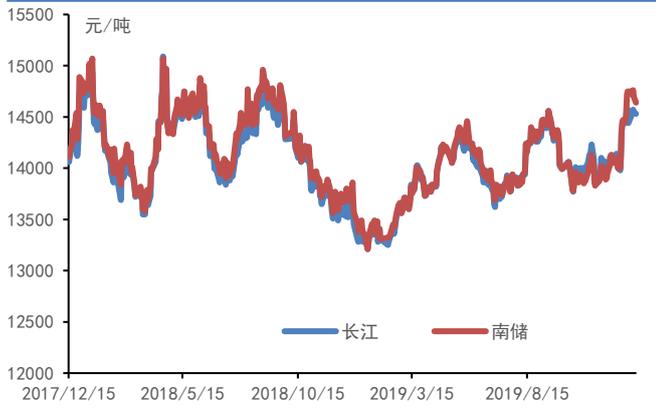
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

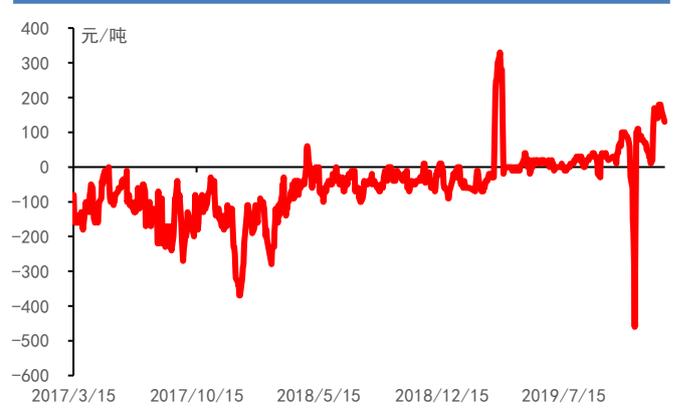
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



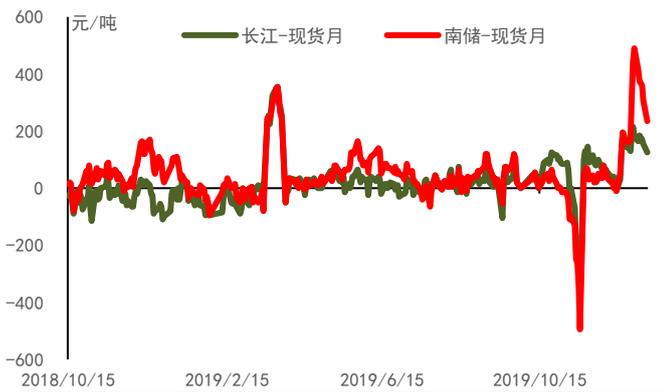
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



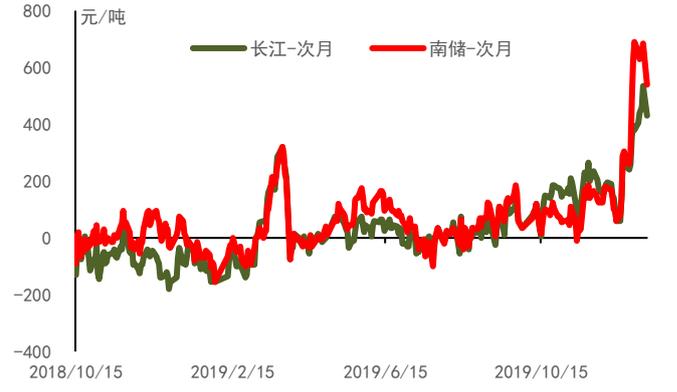
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



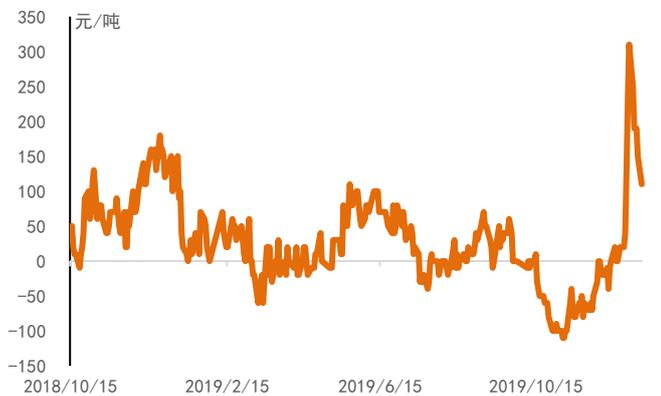
数据来源: WIND 国金期货

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

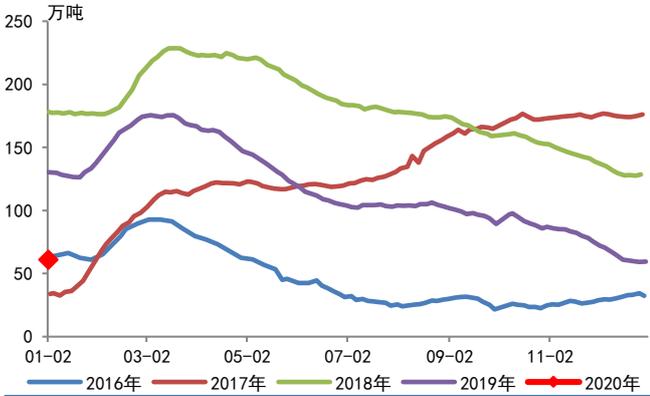
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

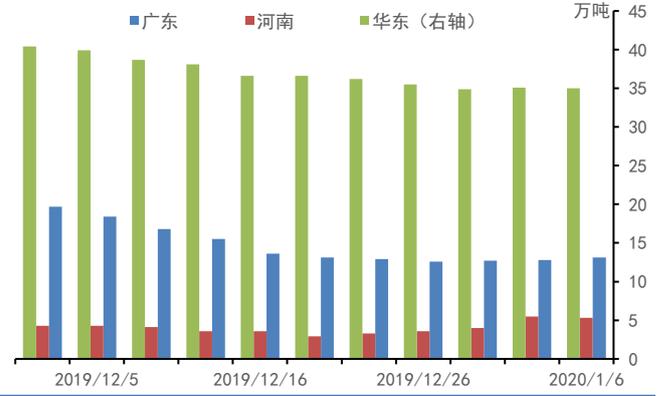
国内现货库存

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

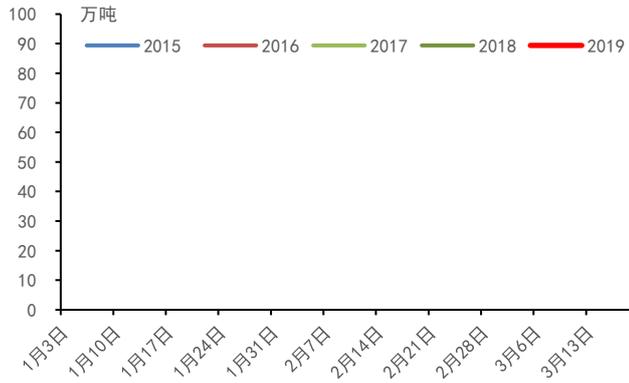
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

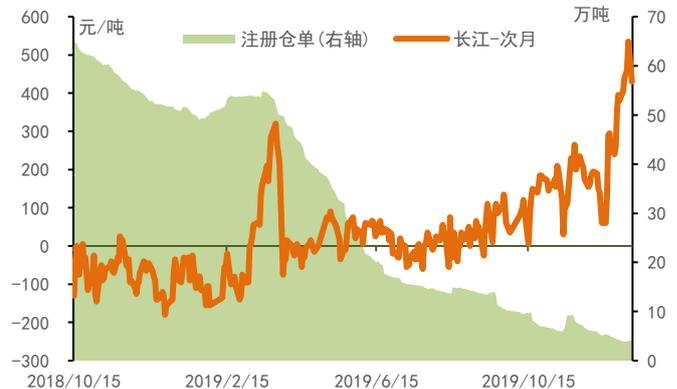
国内期货市场

图13: 上期所库存



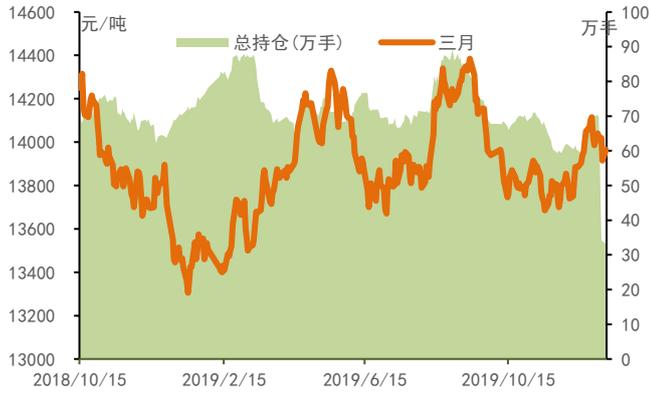
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



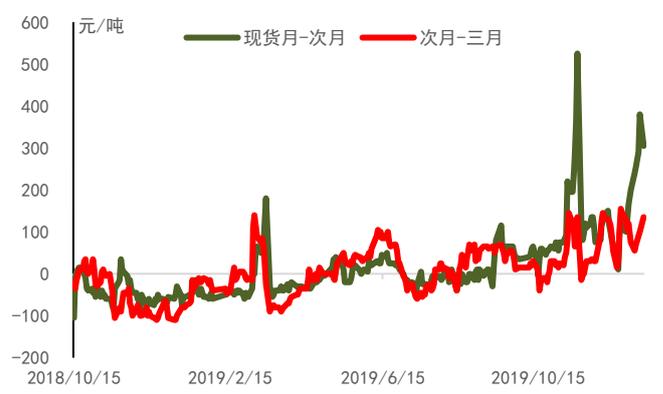
数据来源: WIND 国金期货

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)

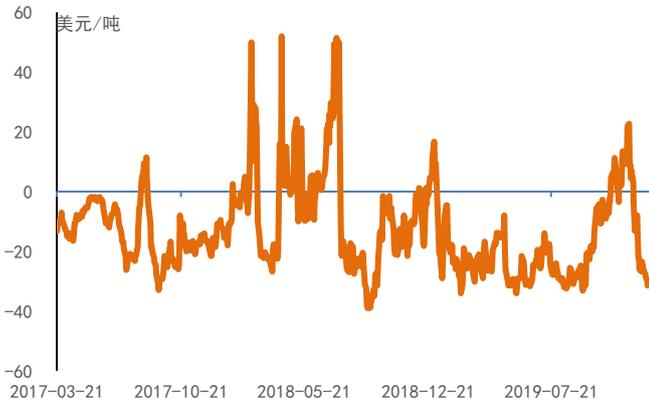


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

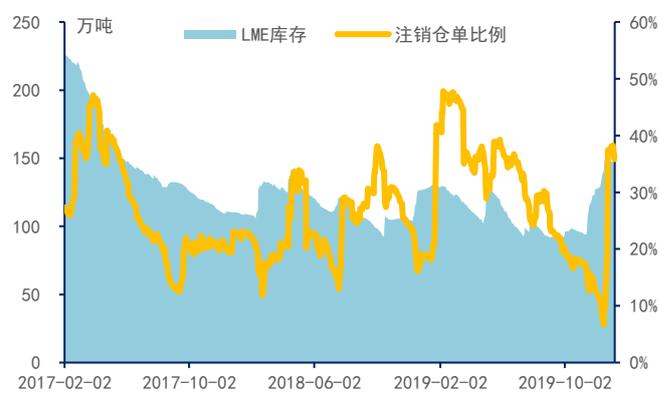
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2020/1/2	-29.5	1718	147.09	56.16	38.18%
2020/1/3	-31.5	1726	146.32	52.46	35.85%
日变化	-2	8	-0.77	-3.71	-2.33%

图17: LME铝现货升贴水



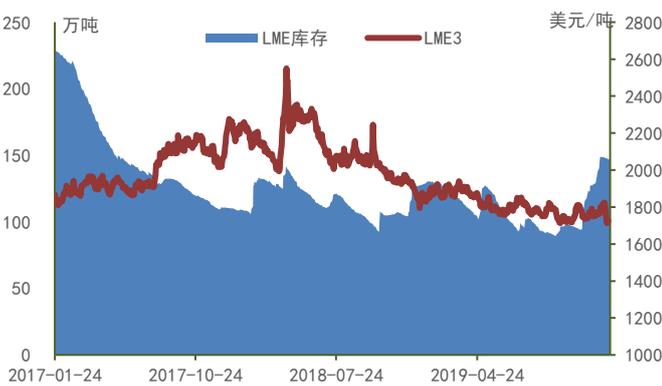
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



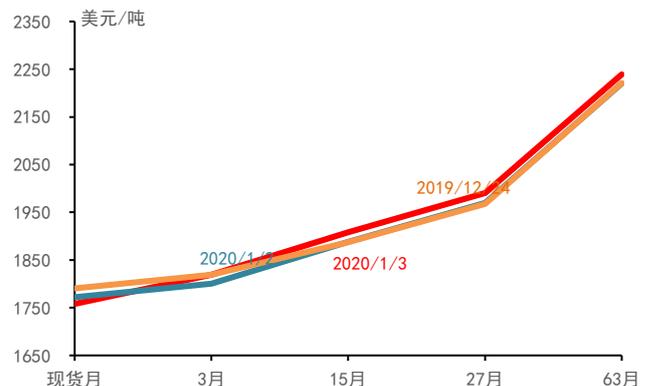
数据来源: LME 国金期货

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

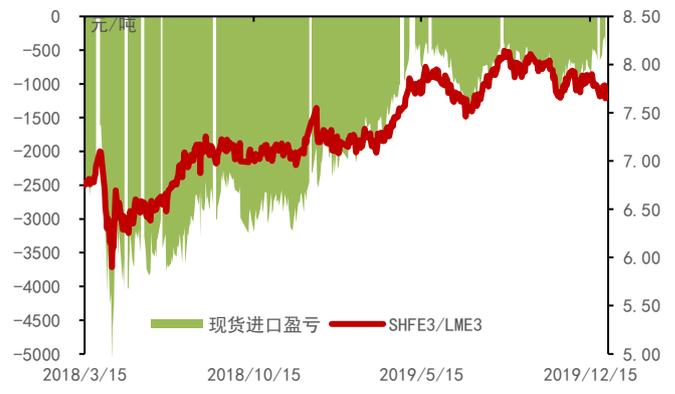
沪伦比值、进口盈亏

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。