

日报点评:

宏观经济: 据央视新闻转外媒消息,一名驻伊美军高级消息人士称,8日早些时候,伊拉克多个地点都发射了导弹,称这是伊朗对美军的一系列攻击。据金十数据,英国首相约翰逊计划告知欧盟委员会主席冯德莱恩,英国不打算将脱欧协定谈判期延长至2020年12月31日之后。欧元区2019年11月零售销售月率1%,高于前值和预期。欧元区2019年12月CPI月率0.3%,小幅回升且符合预期。美国2019年12月ISM非制造业PMI55,高于前值和预期,并创2019年8月以来的四个月新高;2019年11月工厂订单月率-0.7%,略高于预期。一系列数据发布后,美元大幅反弹。周二中国央行不开展逆回购操作,当日无逆回购到期,实现零投放零回收。从Shibor结构看,隔夜至2周期限利率小幅反弹,其他期限利率继续下行。

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。

需求: 春节前国内下游企业逐步放假停产,需求季节性回落。从前期数据看,2019年11月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,华东出货为主,市场按需采购,成交偏淡;华南持货商甩货,市场观望,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4.23万吨(+0.17)。LME最新库存145.16万吨(-1.16)。

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。美伊冲突有升级迹象,继续影响市场,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,国内库存前期小幅回升。欧美经济数据差异令美元反弹,地缘冲突导致美元大幅波动,伦铝出现回调,沪铝亦回调并小幅盘整。国内新产能投放及季节性需求下滑依然抑制铝价,短期仍关注14000元/吨的支撑有效性。

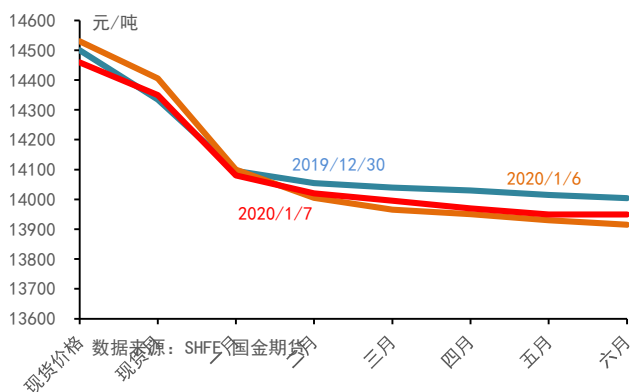
策略: 谨慎逢低做多;谨慎参与多2002空2004正套

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

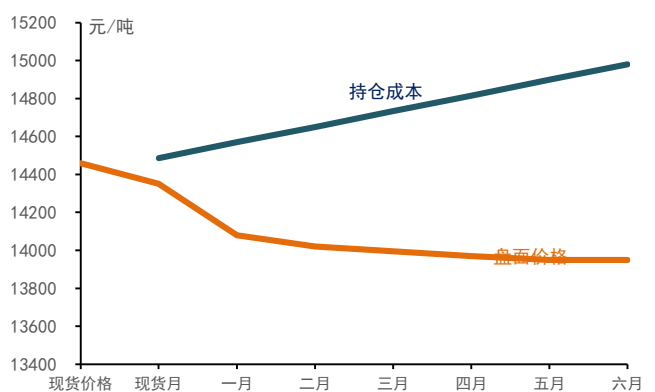
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2020/1/6	14530	14640	-110	14100	14100	13965	135	430	430	565
2020/1/7	14460	14520	-60	14350	14080	13995	85	110	380	465
日变化	-70	-120	50	250	-20	30	-50	-320	-50	-100

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

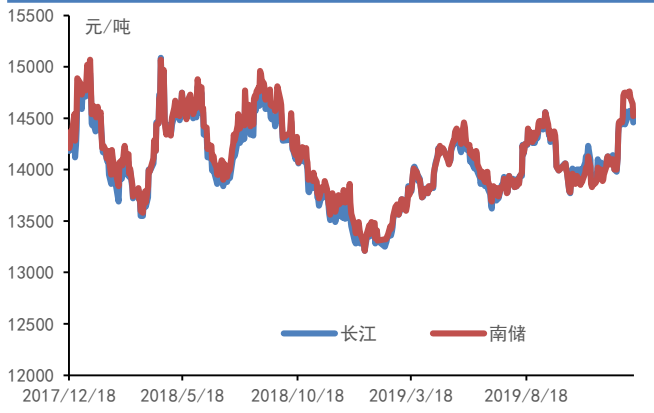
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

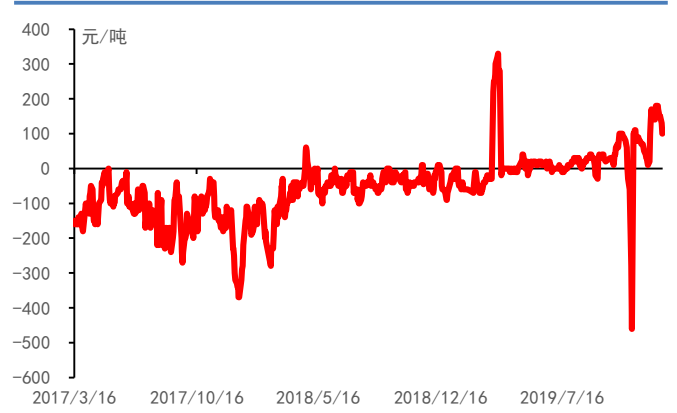
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



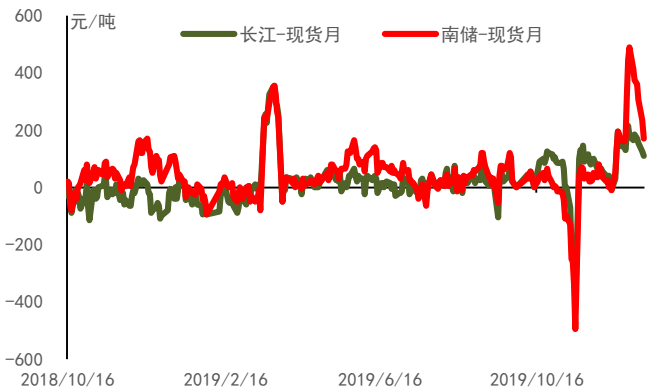
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



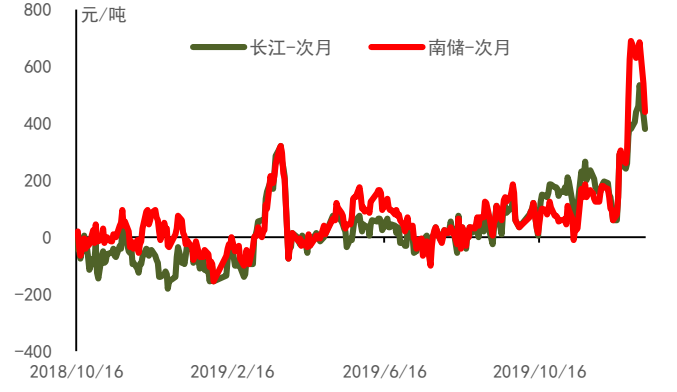
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴水



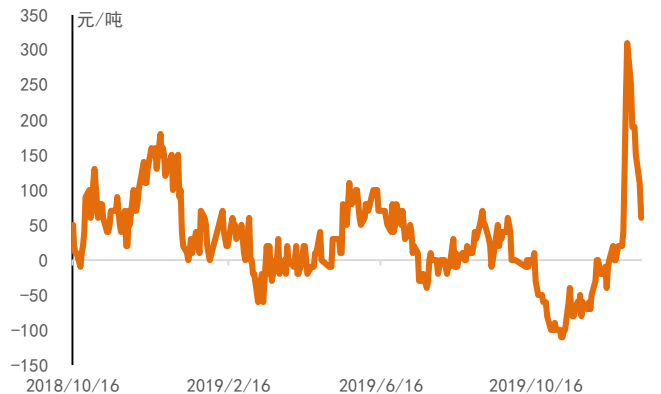
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



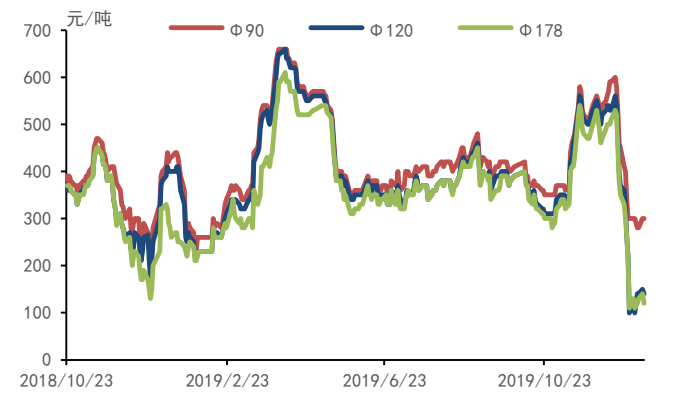
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

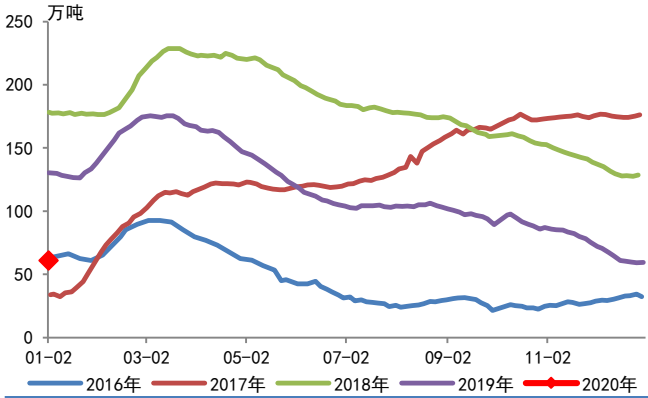
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

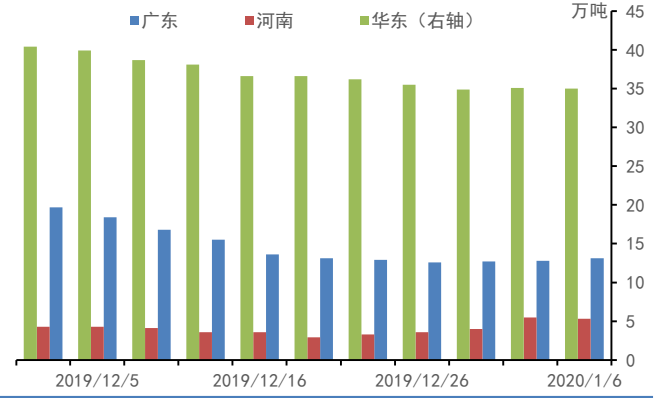
国内现货库存

图9: 国内现货库存



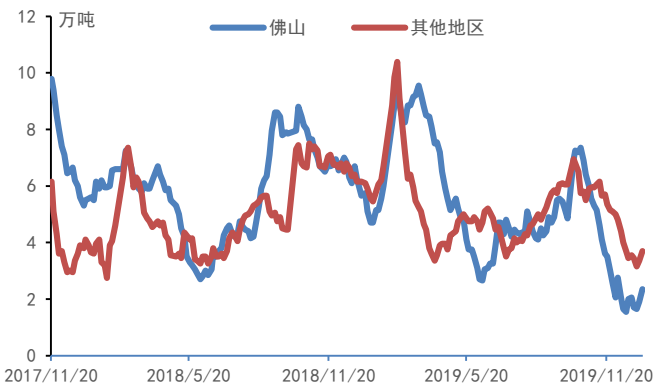
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



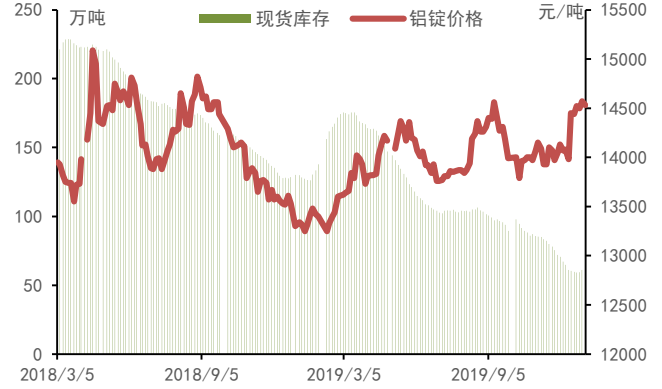
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

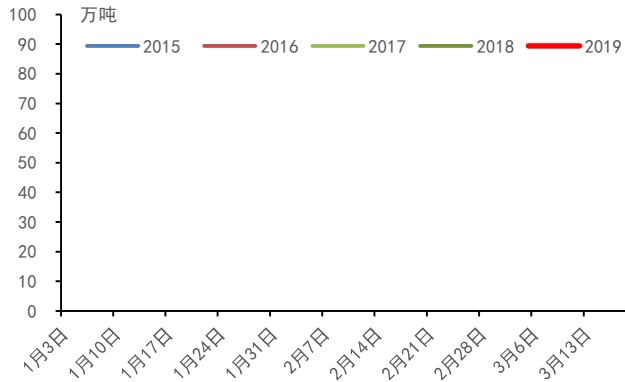
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

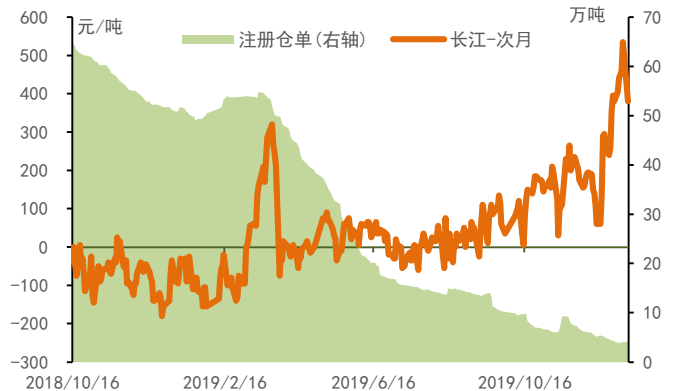
国内期货市场

图13: 上期所库存



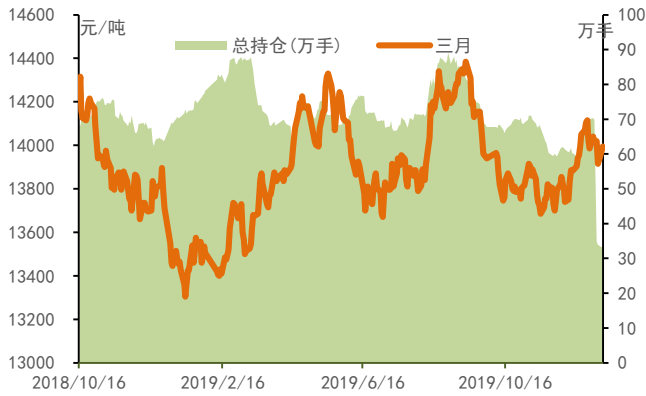
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



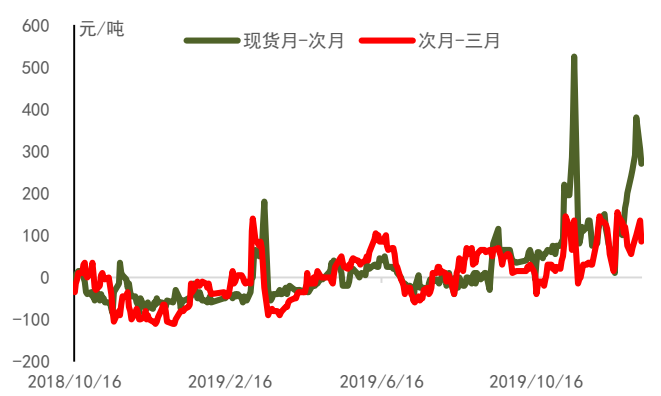
数据来源: WIND 国金期货

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)

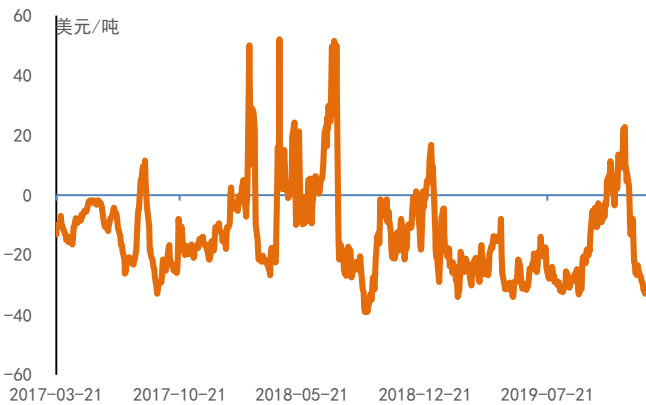


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

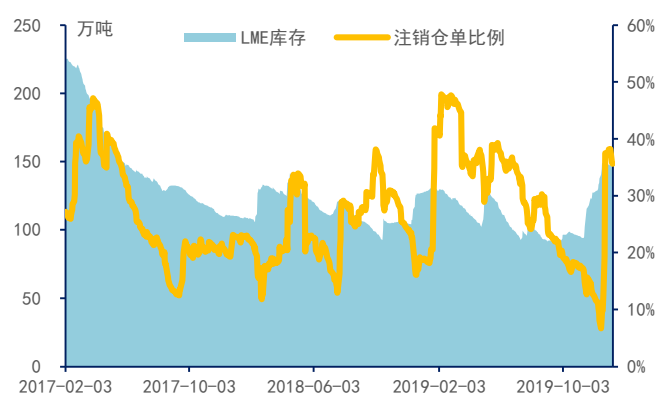
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/3	-31.5	1718	146.32	52.46	35.85%
2020/1/6	-33	1726	145.16	51.70	35.61%
日变化	-1.5	8	-1.16	-0.76	-0.23%

图17: LME铝现货升贴水



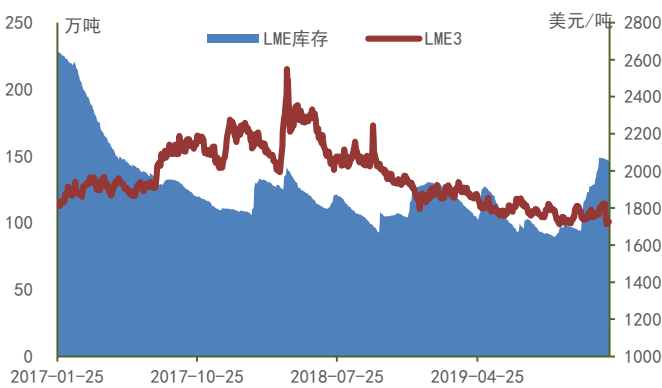
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



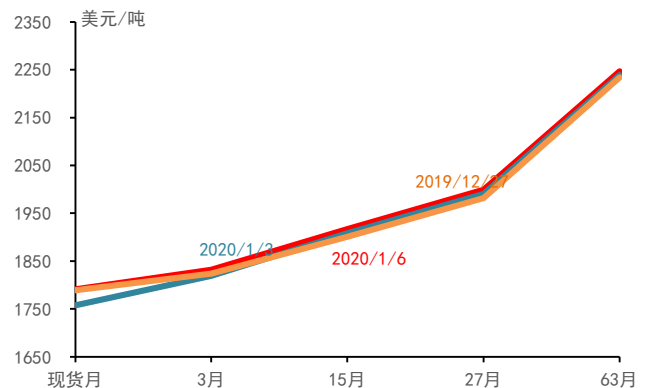
数据来源: LME 国金期货

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

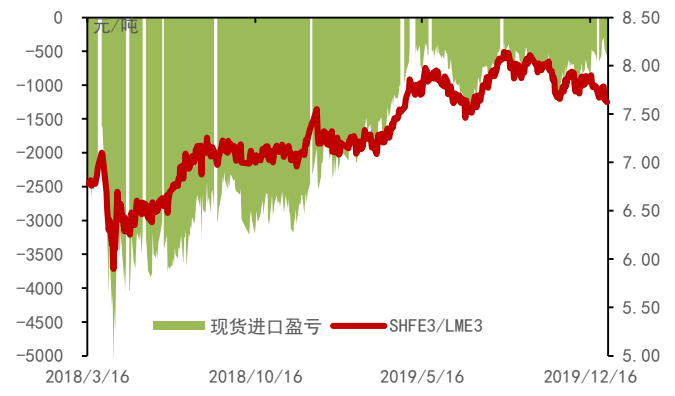
沪伦比值、进口盈亏

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。