

日报点评:

宏观经济: 新华社华盛顿1月8日电,美国总统特朗普8日发表电视讲话称,伊朗对驻有美军的伊拉克军事基地发动的袭击未造成美方人员伤亡,美方将立即对伊朗实施新的经济制裁。美伊冲突出现缓和迹象,但仍可能发生变数。美国2019年12月ADP就业人数20.2万人,远超前值和预期。欧元区2019年12月工业景气指数-9.3,低于前值和预期。美国就业数据较好及地缘冲突缓和,美元大幅反弹。人民银行发布公告表示,目前银行体系流动性总量处于较高水平,8日不开展逆回购操作。因无逆回购到期,今日公开市场实现零投放和零回笼。至此,人民银行已经连续12个交易日未开展逆回购操作。从Shibor结构看,隔夜和1周期限利率继续反弹,其他期限利率继续下行,短期资金仍保持相对宽裕状态。

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: 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: 盘面反弹,华东流通宽裕,价格僵持,成交不佳;华南持货商调价出货,市场观望为主,成交较差。

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4.2万吨(-0.03)。

LME最新库存143.93万吨(-1.23)。

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。美伊冲突继续影响市场,后期走向仍不明朗。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。经济数据及地缘冲突缓和令美元大幅反弹,伦铝大幅回调,沪铝随之回调但幅度小于伦铝。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。

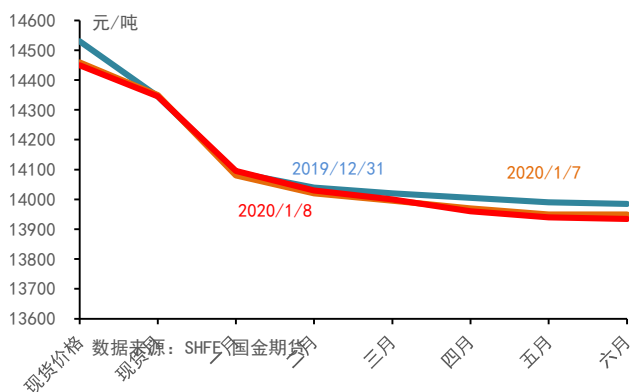
策略: 单边暂时观望;谨慎参与多2002空2004正套

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

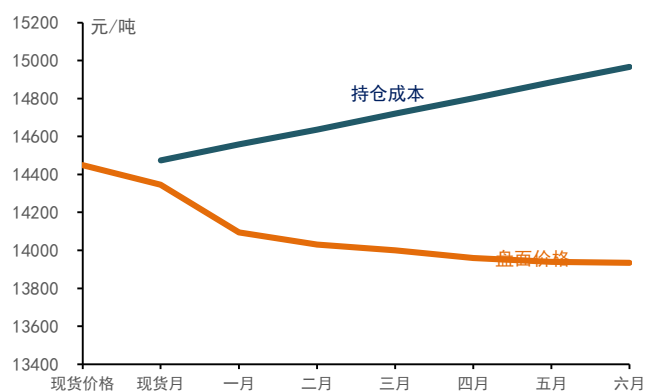
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2020/1/7	14460	14520	-60	14080	14080	13995	85	380	380	465
2020/1/8	14450	14460	-10	14345	14095	14000	95	105	355	450
日变化	-10	-60	50	265	15	5	10	-275	-25	-15

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

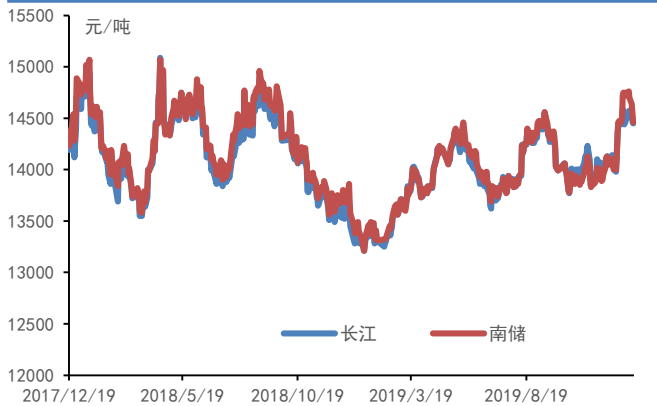
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

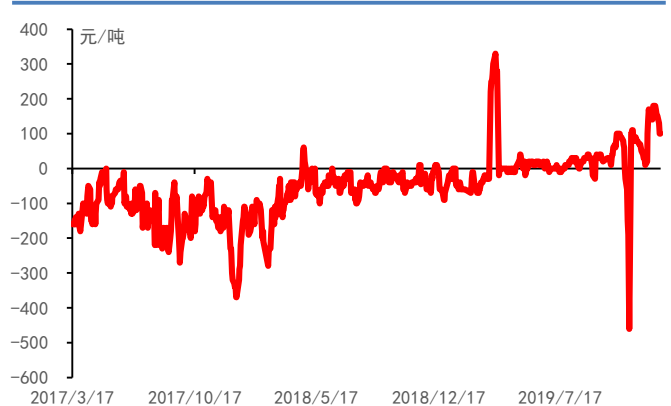
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



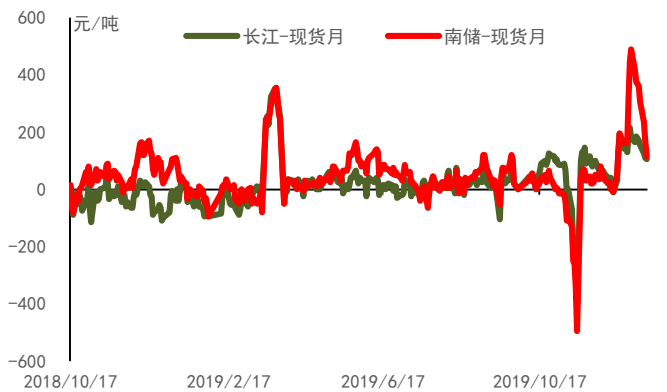
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



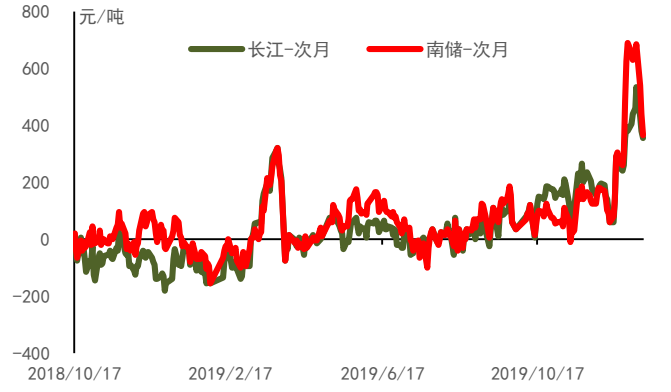
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



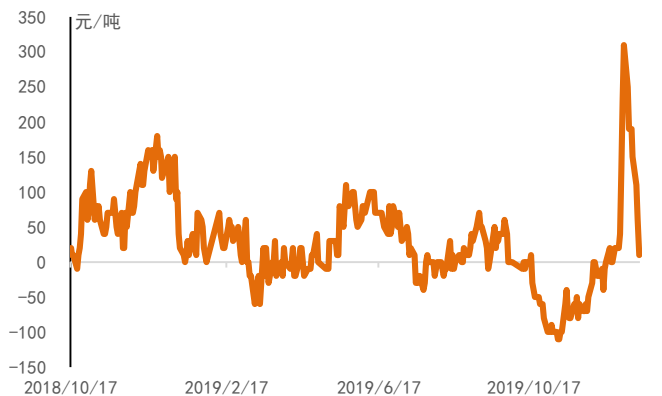
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



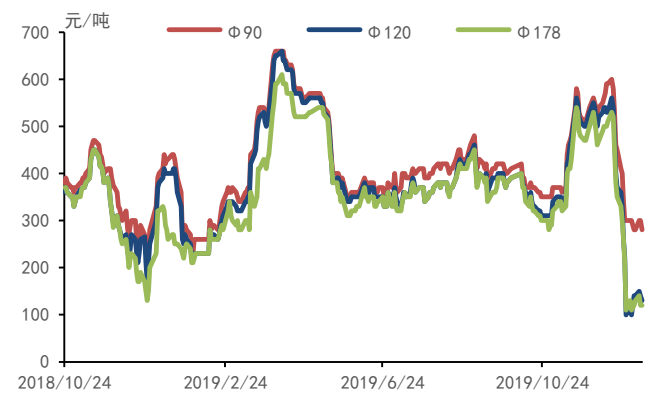
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

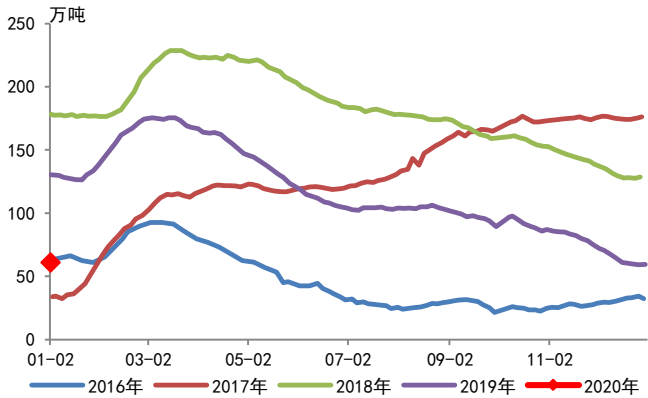
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

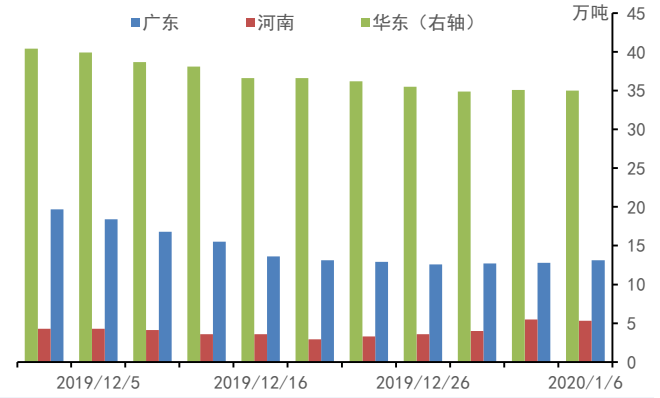
国内现货库存

图9: 国内现货库存



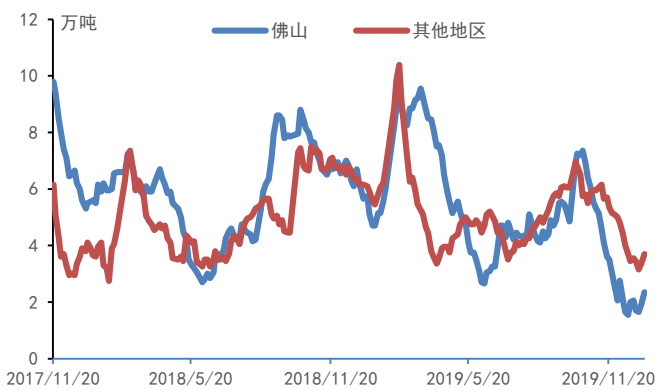
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



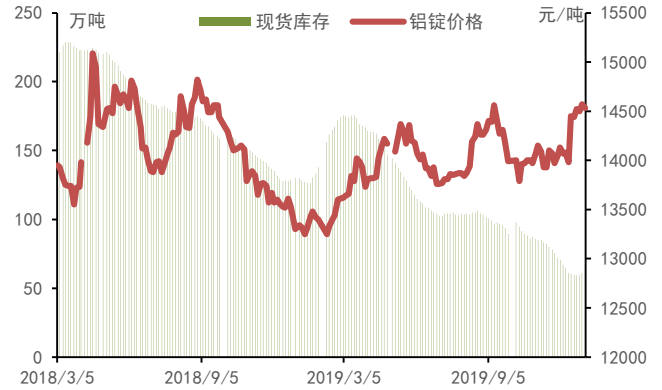
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

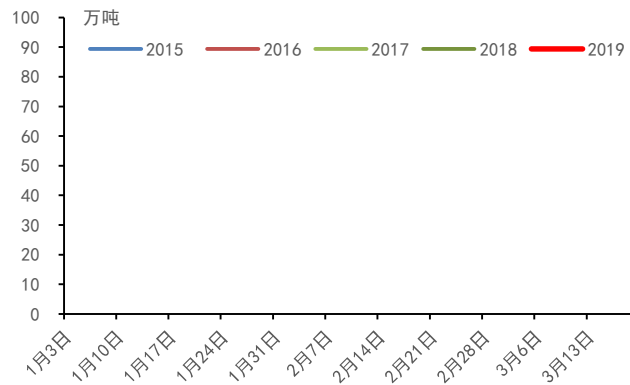
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

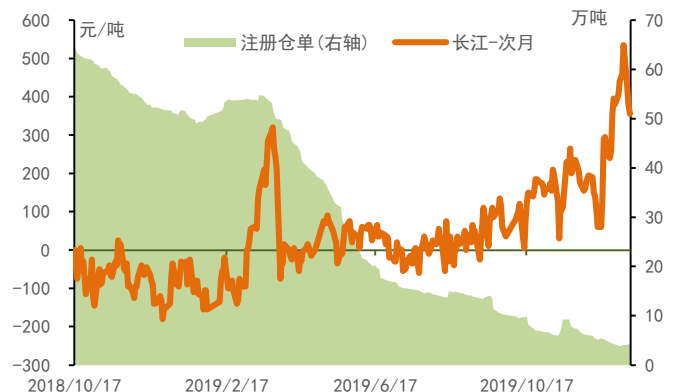
国内期货市场

图13: 上期所库存



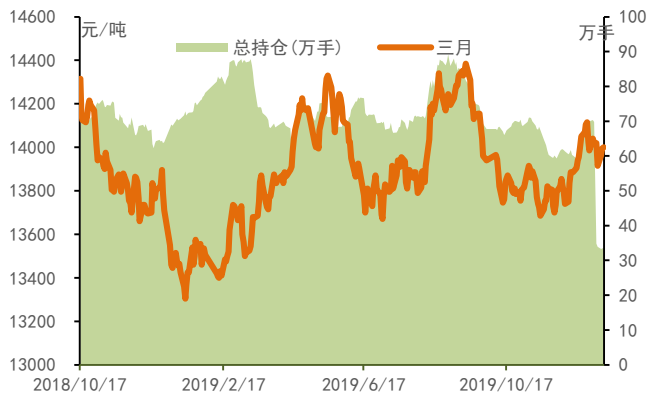
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



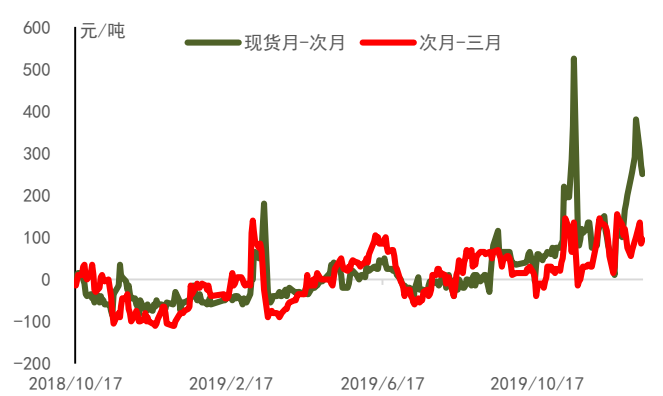
数据来源: WIND 国金期货

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）

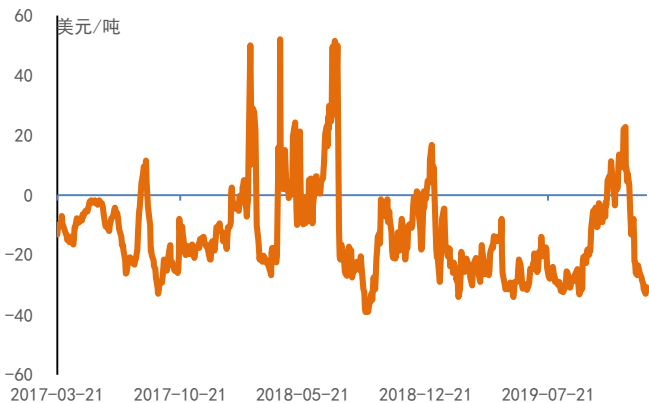


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

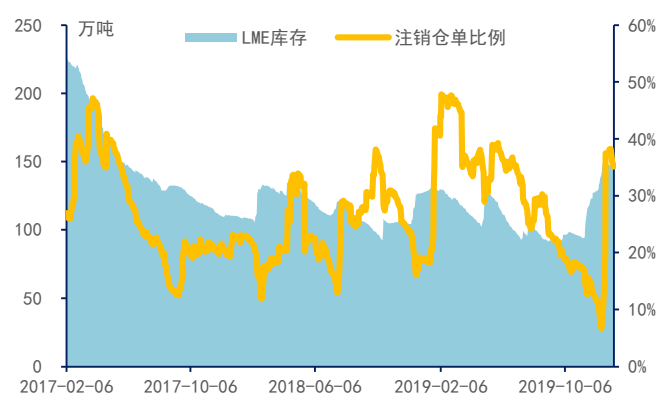
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2020/1/6	-33	1718	145.16	51.70	35.61%
2020/1/7	-30.75	1726	143.93	50.48	35.07%
日变化	2.25	8	-1.23	-1.22	-0.54%

图17: LME铝现货升贴水



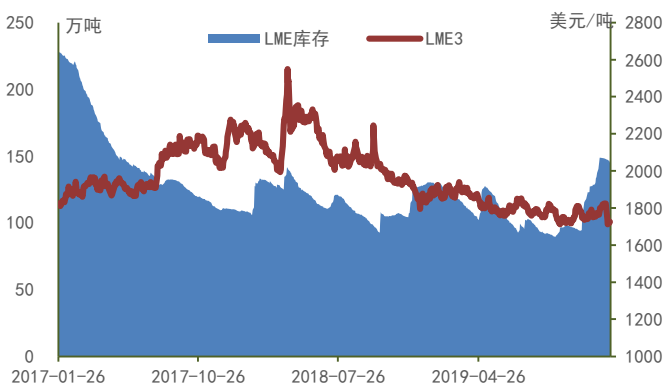
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



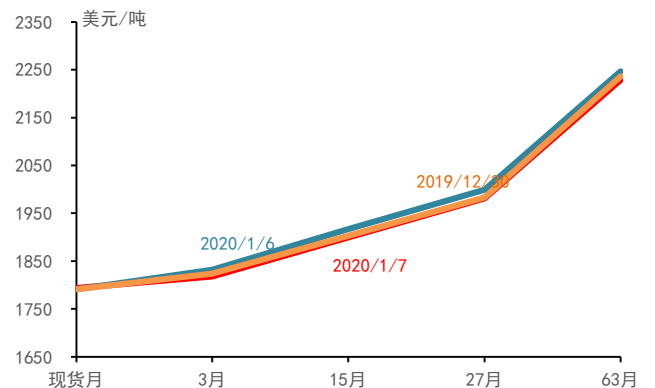
数据来源: LME 国金期货

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

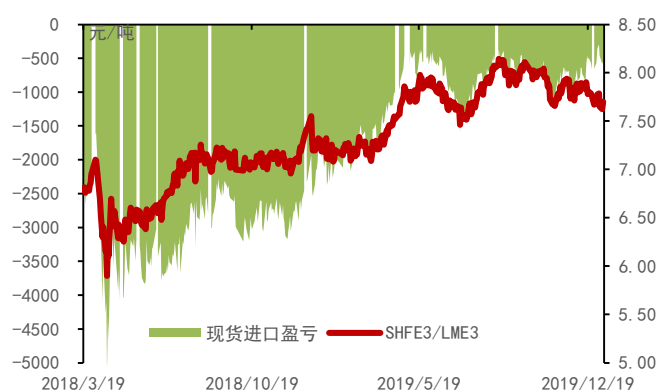
沪伦比值、进口盈亏

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，版权归版权所有人所有，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。