

日报点评:

宏观经济: 据央广网, 商务部新闻发言人高峰在9号下午的例行发布会上透露, 应美方邀请, 中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13日-15日率团访问华盛顿, 与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。据统计局公布数据, 中国2019年12月CPI年率4.5%, 与上月持平且低于预期; PPI同比下降0.5%, 环比持平; 工业生产者购进价格同比下降1.3%, 环比持平。通胀数据意外持平, 通胀压力有所减轻。中国人民银行9日未开展逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现零投放零回笼。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。美国上周初请失业金人数少于预期和前置, 推动美元继续走强。

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: 盘面下跌, 华东持货商积极出货, 下游按需采购, 成交一般; 华南下游陆续放假, 供需两淡。

库存: 1月9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4.28万吨(+0.08)。LME最新库存142.56万吨(-1.37)。

总体评述: 中美将于下周签订第一阶段经贸协议; 美伊冲突缓和, 市场担忧情绪暂时缓解。国内冶炼利润维持高位, 由于去年4季度产能投放不及预期, 2019年全年总产量预计略低于上年, 但由于近期陆续有新产能投产, 2020年1季度产量将明显回升。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, 近期相对稳定。经济数据及地缘冲突缓和令美元大幅反弹, 伦铝大幅回调后小幅反弹, 沪铝随之反弹, 短期仍在14000元/吨之上震荡。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。

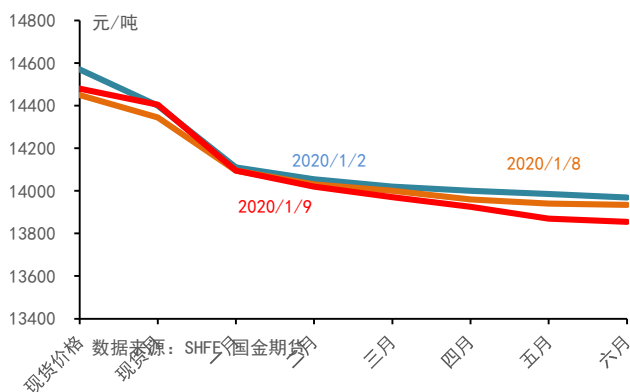
策略: 单边暂时观望; 谨慎参与多2002空2004正套

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

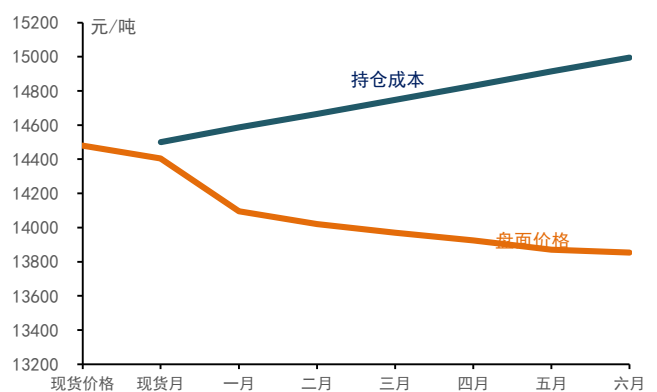
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2020/1/8	14450	14460	-10	14095	14095	14000	95	355	355	450
2020/1/9	14480	14440	40	14405	14095	13970	125	75	385	510
日变化	30	-20	50	310	0	-30	30	-280	30	60

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

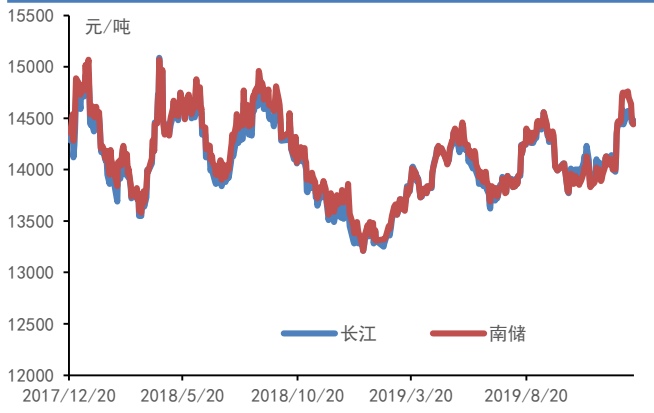
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

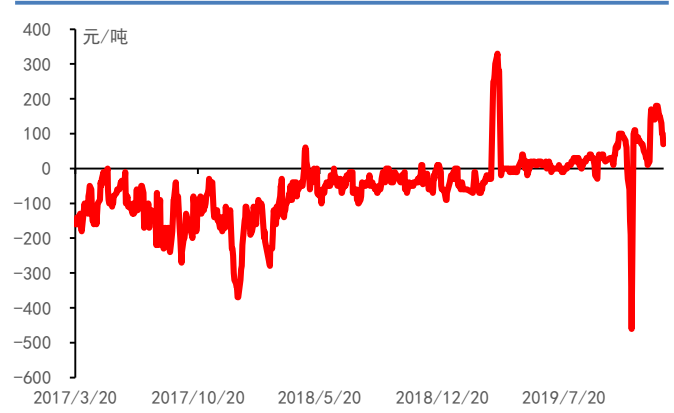
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



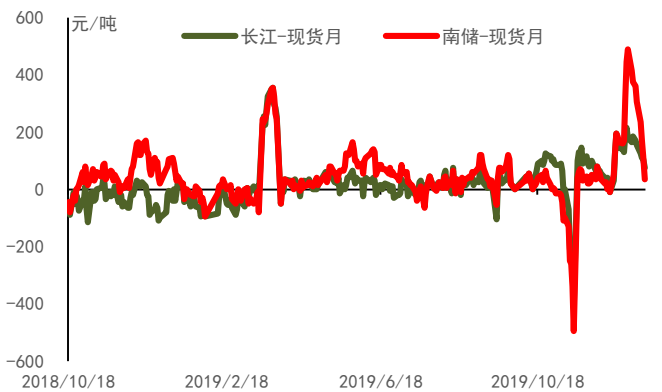
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



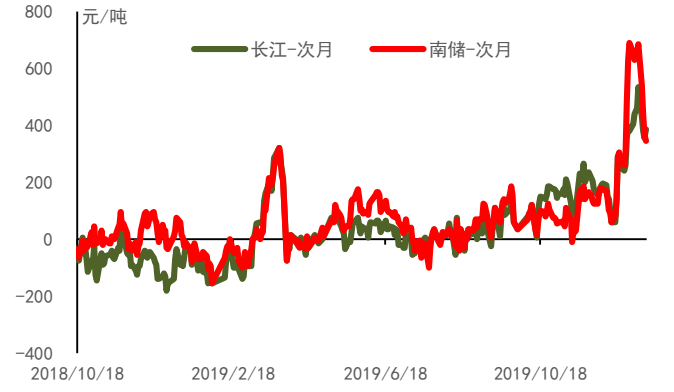
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



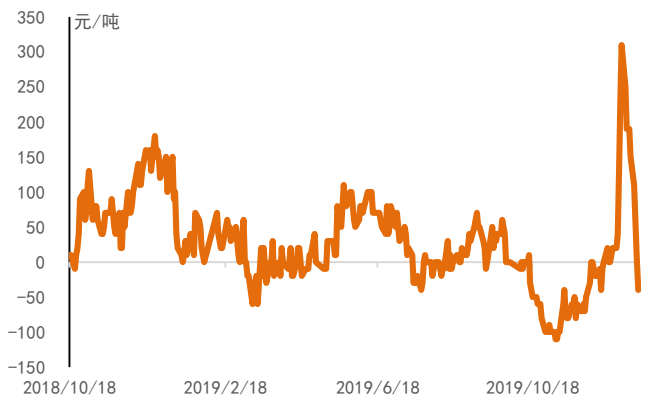
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



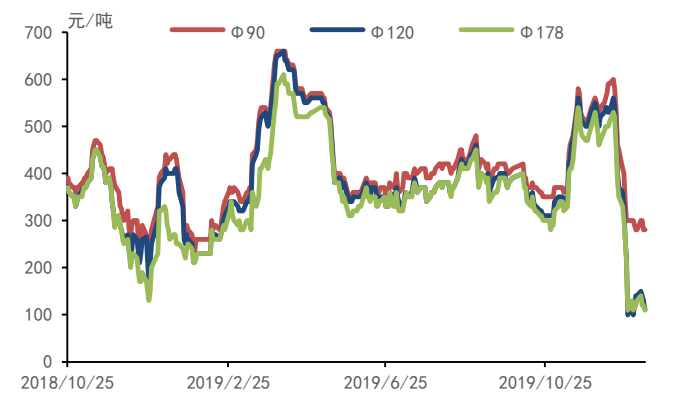
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

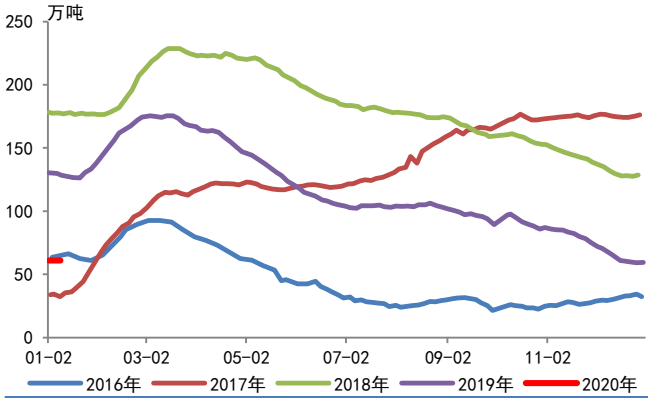
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

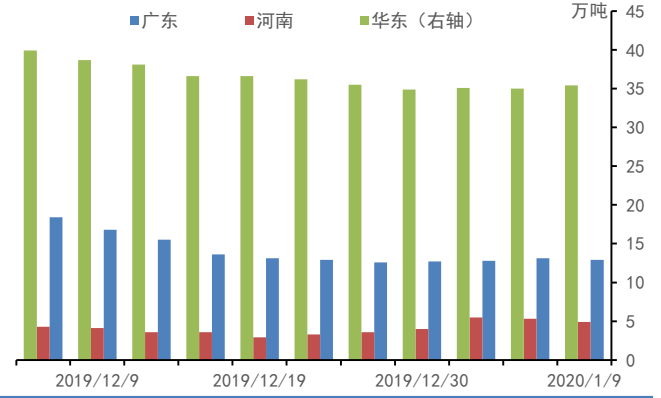
国内现货库存

图9: 国内现货库存



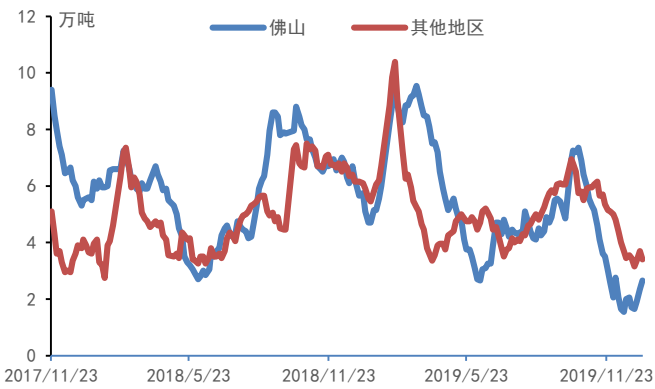
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



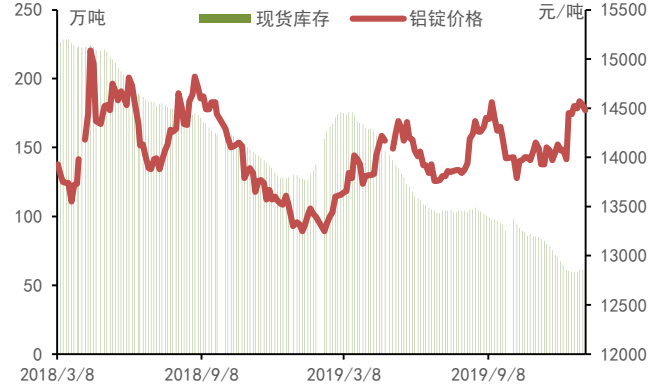
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

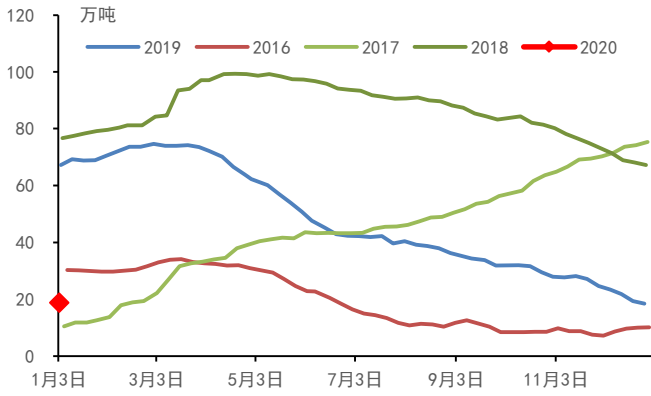
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

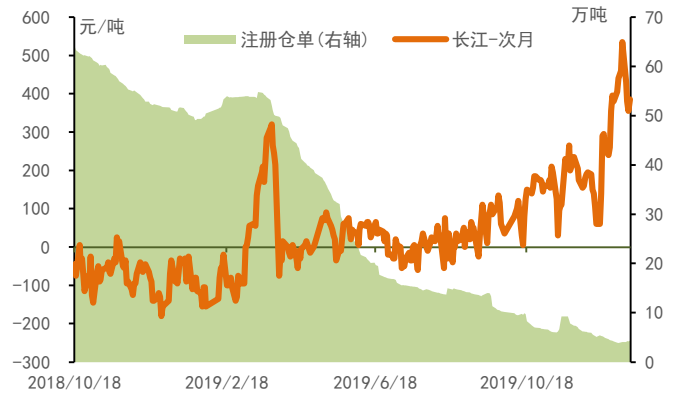
国内期货市场

图13: 上期所库存



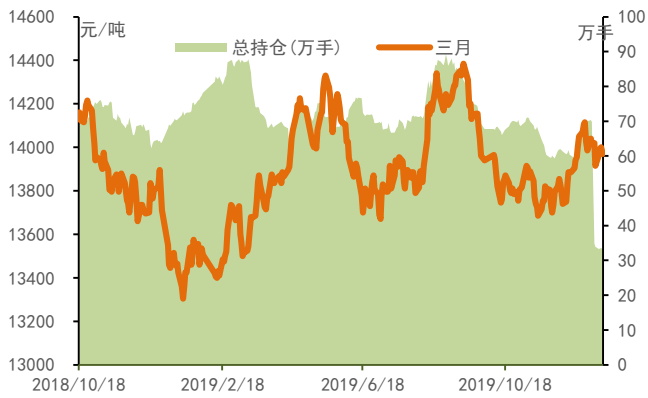
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



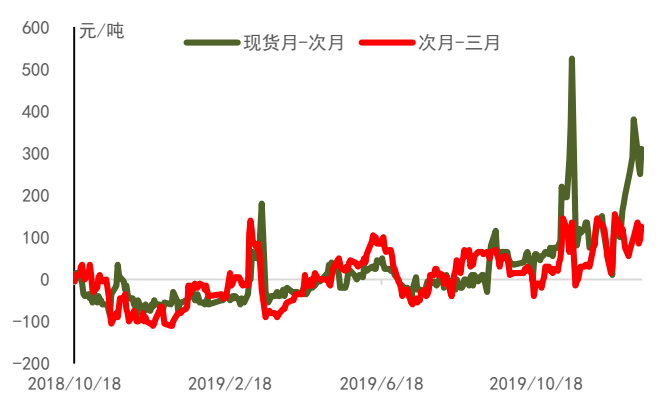
数据来源: WIND 国金期货

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)

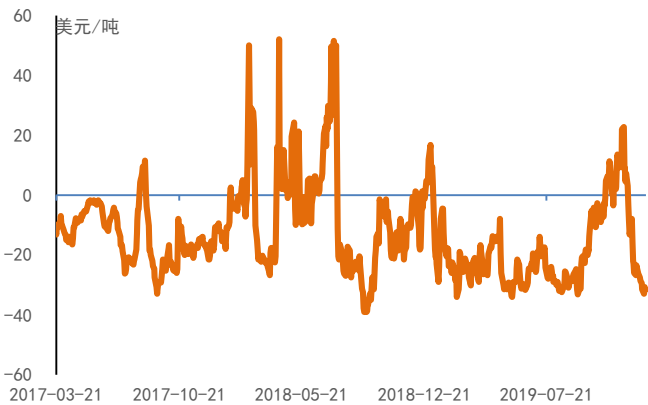


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

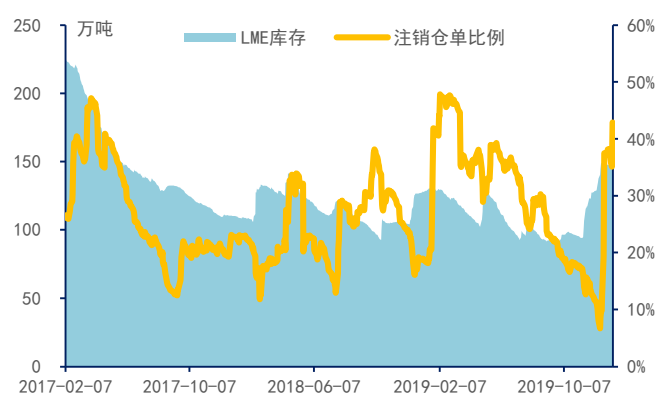
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/7	-30.75	1718	143.93	50.48	35.07%
2020/1/8	-31.75	1726	142.56	61.08	42.84%
日变化	-1	8	-1.37	10.60	7.77%

图17: LME铝现货升贴水



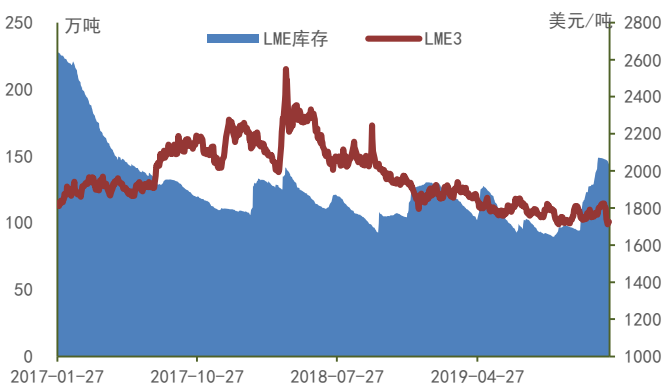
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



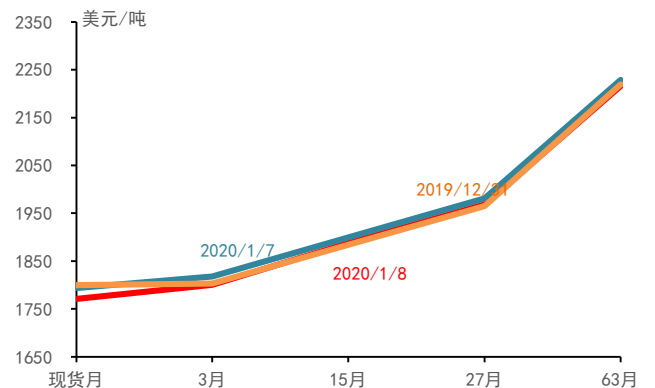
数据来源: LME 国金期货

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

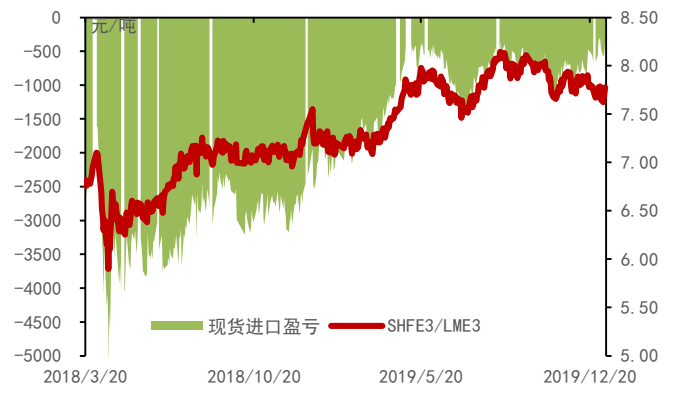
沪伦比值、进口盈亏

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。