

日报点评:

宏观经济: 据新浪财经,当地时间9日,英国议会下院投票通过了此前由首相约翰逊与欧盟达成的“脱欧”协议法案。如果协议在上议院顺利通过,英国将于本月31日晚11时正式脱离欧盟。根据美国劳工部上周五公布的数据,2019年12月份美国新增非农就业人数仅为14.5万人,低于预期;失业率维持3.5%未变,继续保持在50年低点,符合预期。美国就业市场2019年末表现不佳,12月份的新增非农就业人数和工资增长均低于预期。数据抵消了中美第一阶段贸易协议即将签订和地缘冲突缓和的影响,美元小幅回调。1月10日央行未开展逆回购操作,当日无逆回购到期,实现零投放零回笼。截止1月10日央行已连续13个工作日未开展逆回购操作,上周仅周一有500亿逆回购到期,当周净回笼500亿元。从Shibor结构看,上周各期限利率涨跌不一,隔夜、1个月至6个月利率小幅走高,其他期限利率小幅下跌。

供应: 氧化铝价格小幅反弹,预焙阳极等原材料价格有所企稳,电解铝成本小幅回升,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: 盘面大涨,华东持货商积极出货,下游消费不振,成交不佳;华南大户采购,贸易商补库,成交一般。

库存: 1月9日社会库存61万吨(0),库存稳定。1月10日上期所库存19.39万吨(+0.59),注册仓单4.62万吨(+0.33)。LME最新库存141.07万吨(-1.49)。

总体评述: 中美将于本周签订第一阶段经贸协议;英国议会下院通过“脱欧”法案,有协议脱欧概率继续加大。国内冶炼利润维持高位,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。美国就业数据不佳令美元转弱,伦铝继续回调,沪铝拉涨后隔夜沪铝小幅回落,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。。

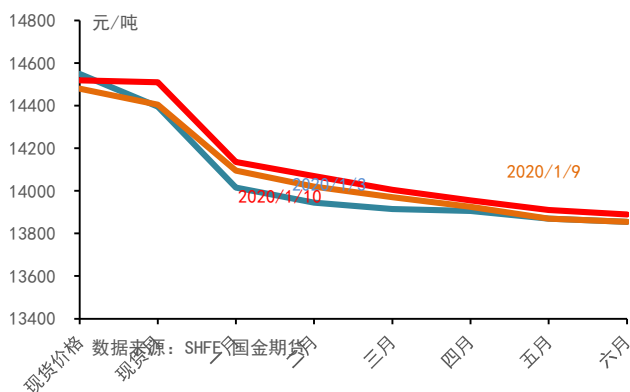
策略: 谨慎逢低做多;多2002空2004正套价差小幅回调,谨慎参与正套

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

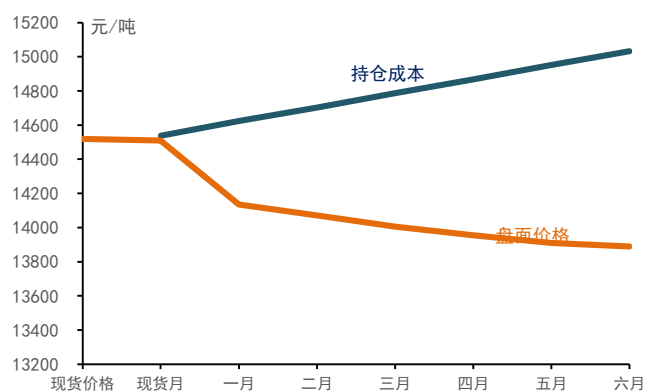
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2020/1/9	14480	14440	40	14095	14095	13970	125	385	385	510
2020/1/10	14520	14520	0	14510	14135	14005	130	10	385	515
日变化	40	80	-40	415	40	35	5	-375	0	5

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

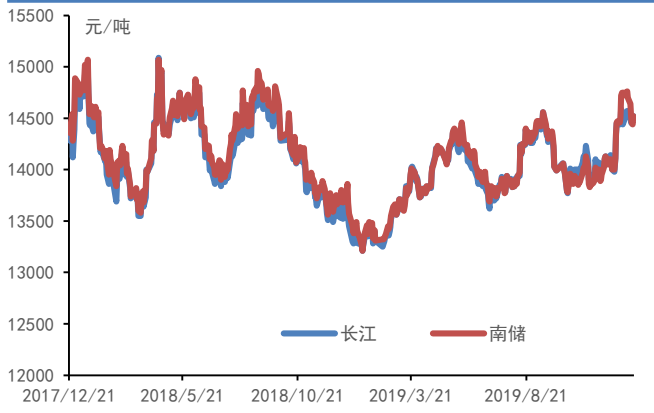
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

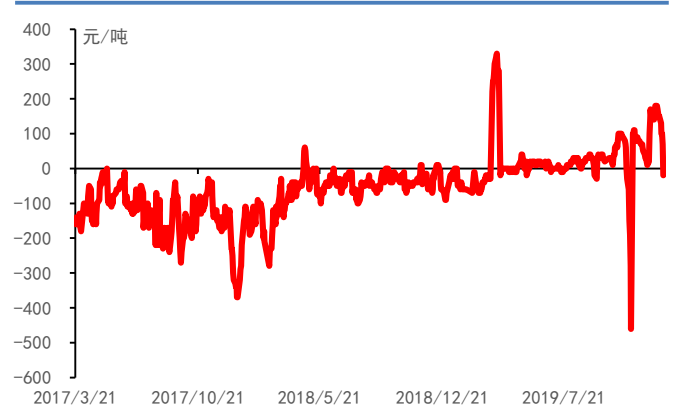
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



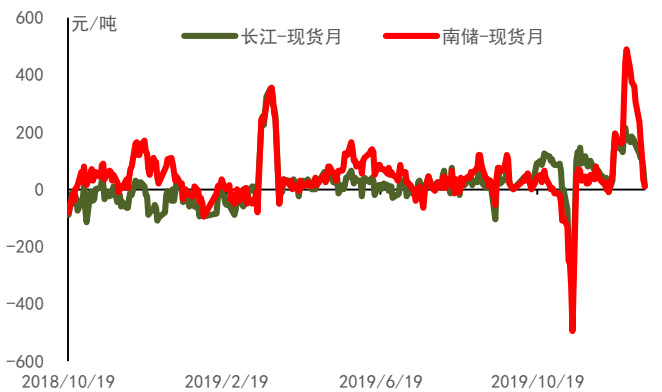
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



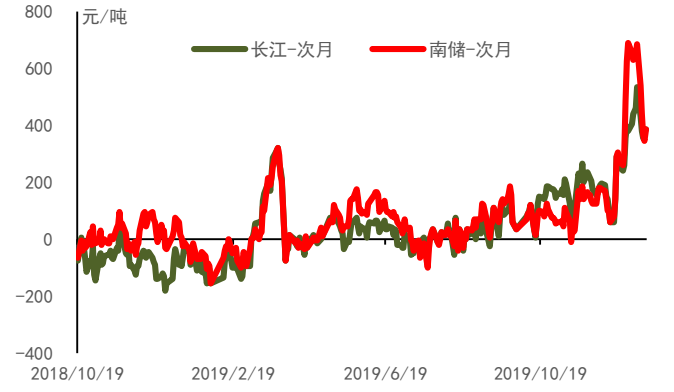
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



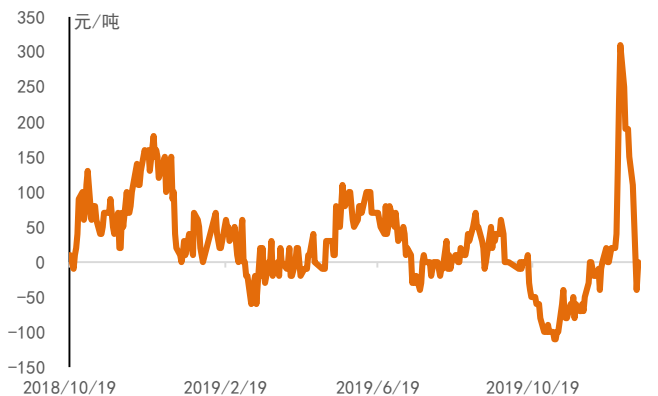
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



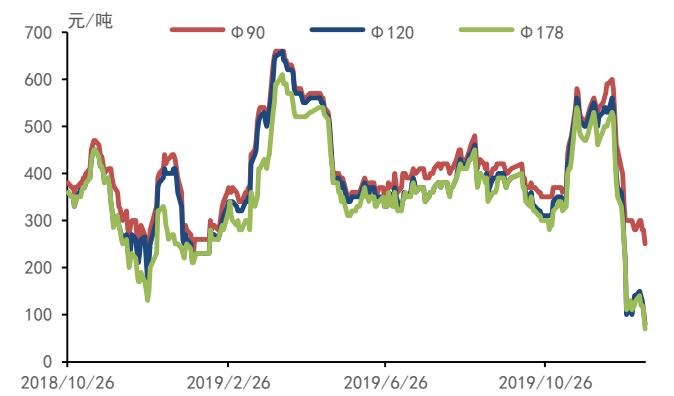
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

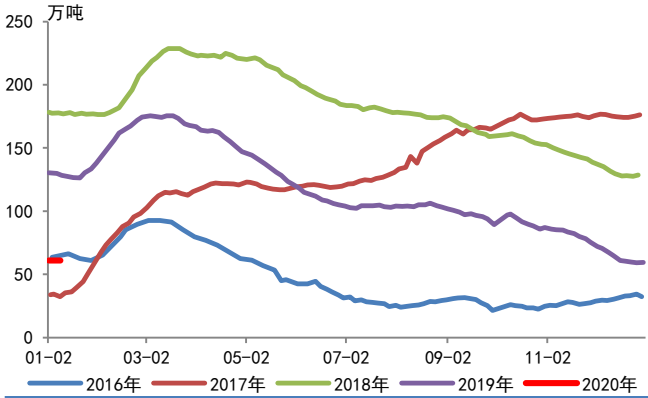
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

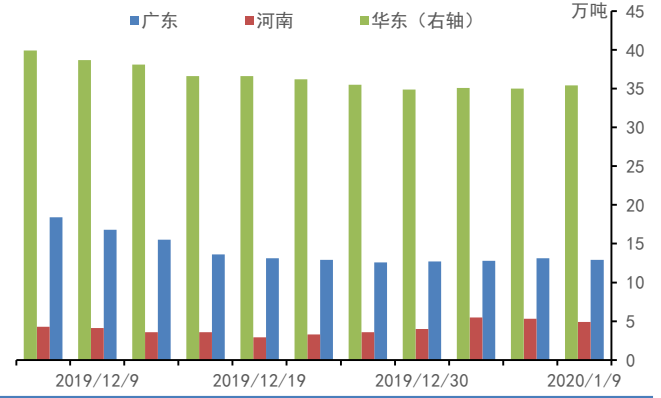
国内现货库存

图9: 国内现货库存



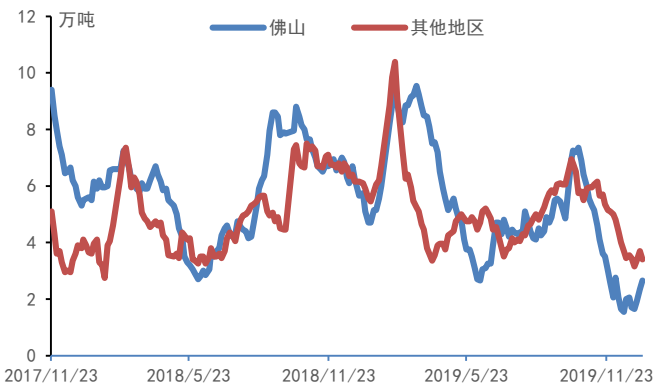
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



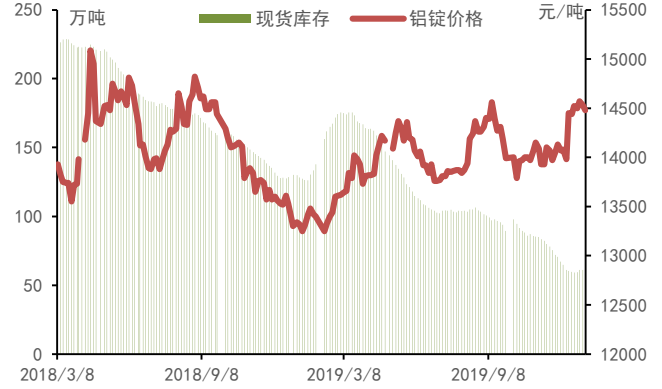
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

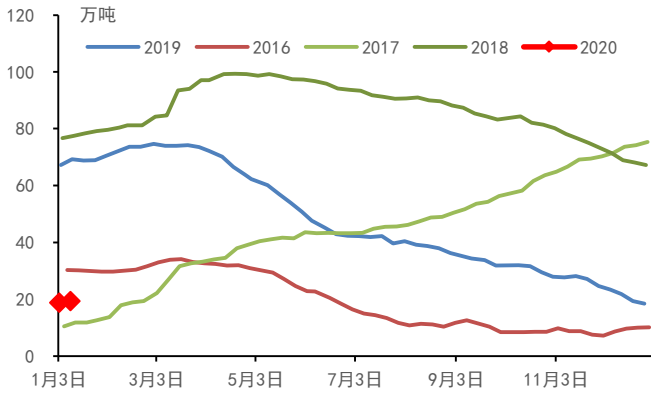
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

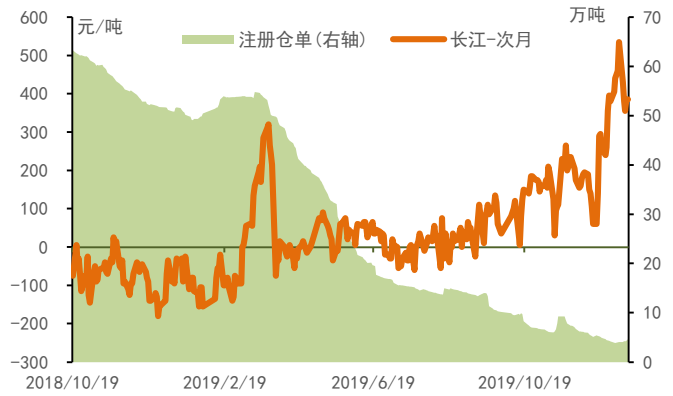
国内期货市场

图13: 上期所库存



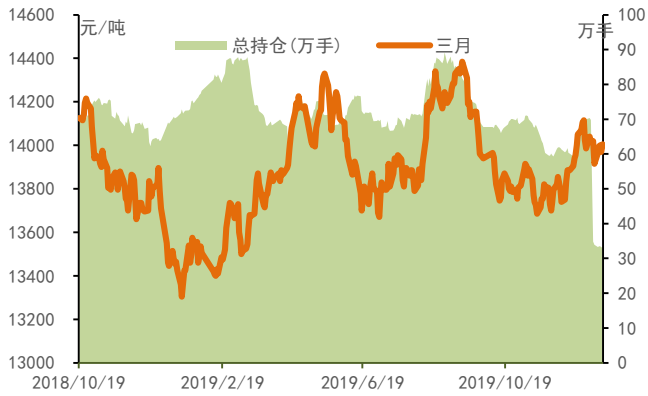
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



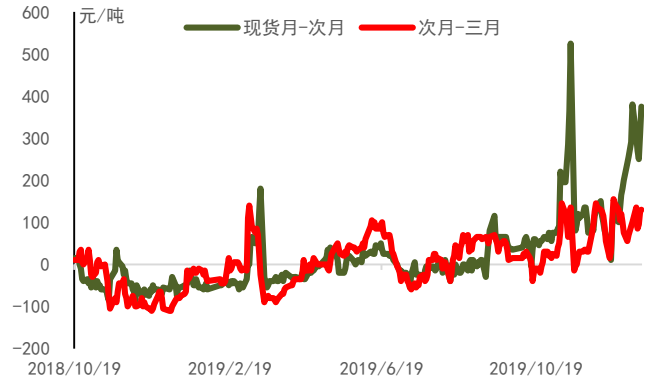
数据来源: WIND 国金期货

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)

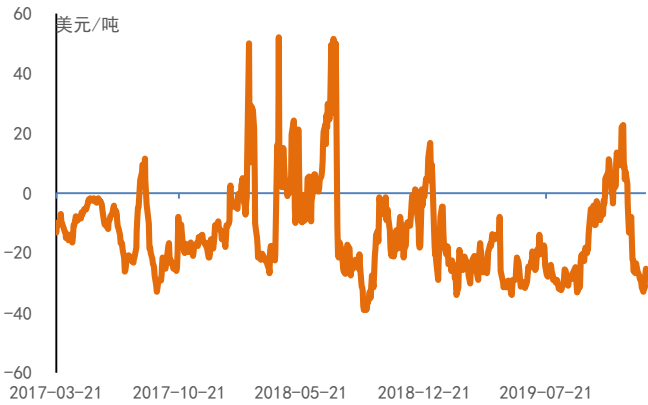


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

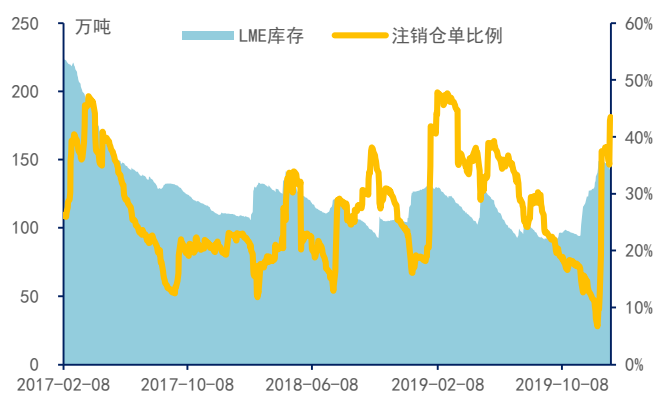
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2020/1/8	-31.75	1718	142.56	61.08	42.84%
2020/1/9	-28.5	1726	141.07	61.35	43.49%
日变化	3.25	8	-1.49	0.27	0.65%

图17: LME铝现货升贴水



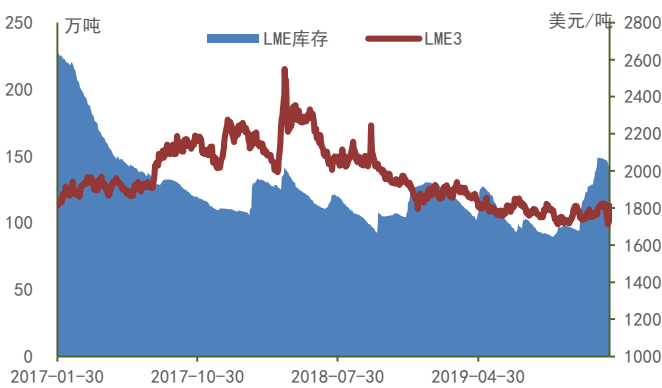
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



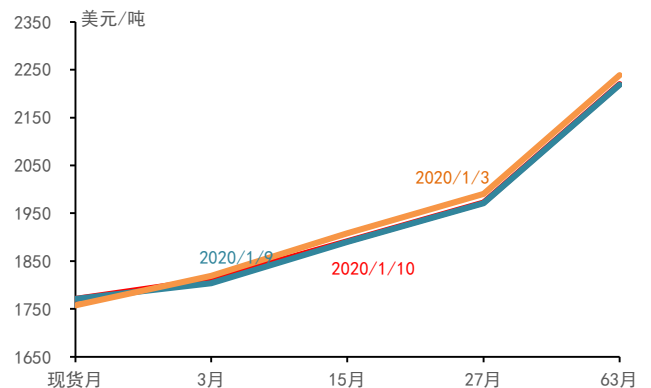
数据来源: LME 国金期货

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

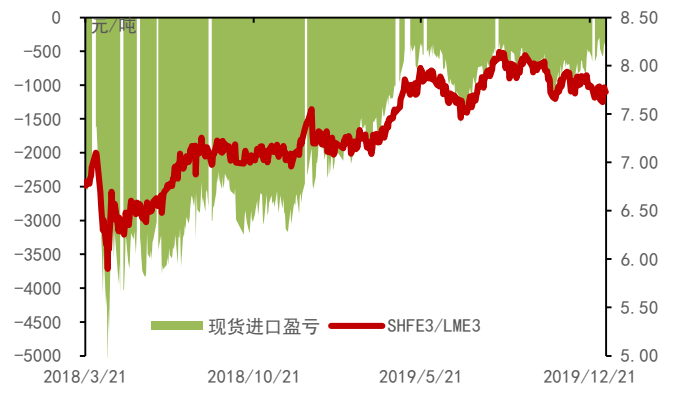
沪伦比值、进口盈亏

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。