

日报点评:

宏观经济: 英国2019年11月GDP年率创2012年6月以来新低, 11月季调后商品贸易帐远低于预期, 跌至2005年6月以来新低, 11月工业产出月率大幅低于预期和前值。英国表现较差的经济数据公布后, 英镑大幅走弱。周一中国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13日央行已连续14个工作日未开展逆回购操作。从Shibor结构看, 隔夜至2周期限的利率上涨, 3个月及以上期限的利率下跌, 1个月期限利率未变。据中汽协公布数据, 中国2019年12月汽车销量265.8万辆, 同比下降0.1%; 新能源汽车销量16.3万辆, 同比下降27.4%。中国2019年汽车销量同比下降8.2%; 中国2019年新能源汽车销量同比下降4%。

供应: 氧化铝价格小幅回升, 预焙阳极下调, 动力煤价格上涨, 其他原料价格以稳为主, 电解铝成本回升, 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: 盘面大跌, 华东持货商积极出货, 下游消费转弱, 成交一般; 华南下游停产放假增多, 成交清淡。

库存: 1月13日社会库存62.4万吨(+1.4), 库存增加。1月10日上期所库存19.39万吨(+0.59), 注册仓单4.91万吨(+0.3)。LME最新库存139.66万吨(-1.41)。

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, 国内库存再度开始回升。美国就业数据不佳令美元转弱, 但英国较差的经济数据对美元产生支撑, 隔夜伦铝再度下跌。沪铝大幅下挫, 主力2003合约跌至14000元/吨下方, 短期走势转弱, 但仍处于宽幅震荡之中。国内新产能投放及季节性需求下滑依然抑制铝价, 春节期间累库之后的消费能否令库存快速消化是后期铝价能否继续走高的关键因素。

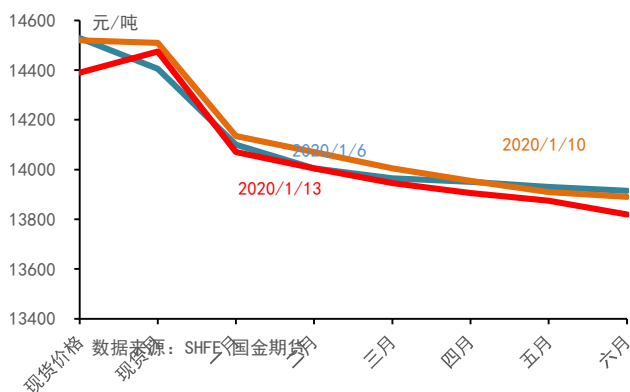
策略: 单边暂时观望; 多2003空2005正套价差小幅回调, 谨慎参与正套

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

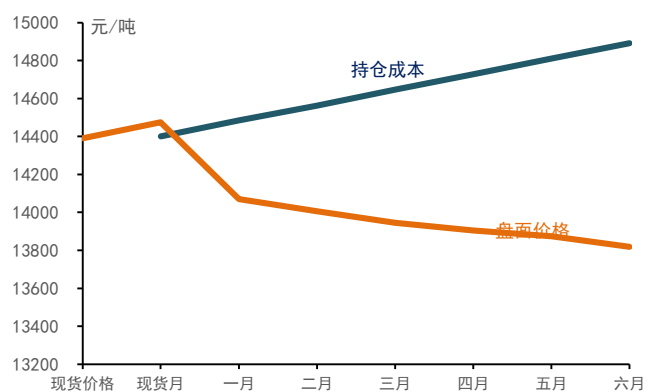
| 日期 | 现货价格 (元/吨) | | | 上期所价格 (结算价) (元/吨) | | | | 期现价差 (元/吨) | | |
|-----------|------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|
| | 上海现货 | 广东现货 | 上海-广东 | 现货月 | 次月合约 | 三月合约 | 次月-三月 | 上海-现货月 | 上海-次月 | 上海-三月 |
| 2020/1/10 | 14520 | 14520 | 0 | 14135 | 14135 | 14005 | 130 | 385 | 385 | 515 |
| 2020/1/13 | 14390 | 14420 | -30 | 14475 | 14070 | 13945 | 125 | -85 | 320 | 445 |
| 日变化 | -130 | -100 | -30 | 340 | -65 | -60 | -5 | -470 | -65 | -70 |

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

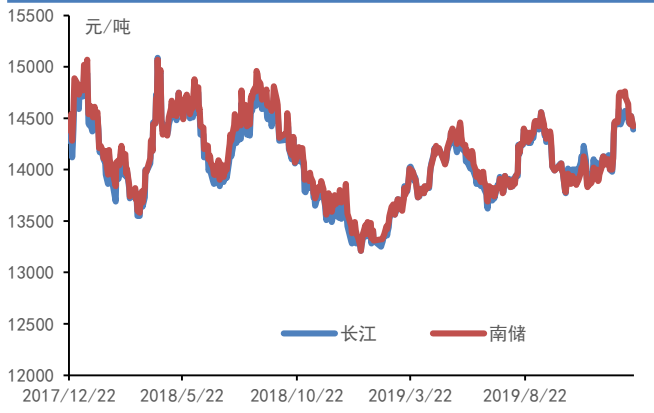
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

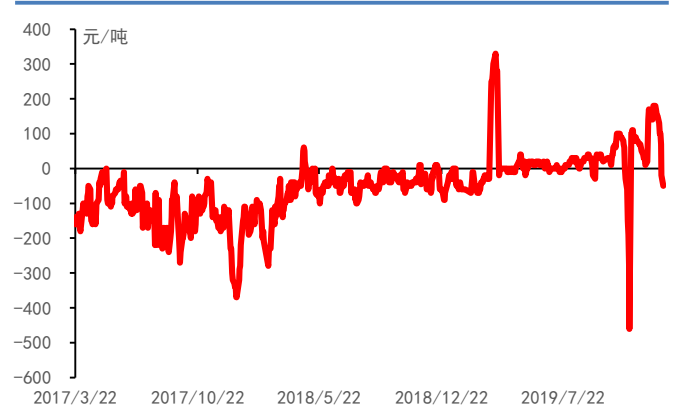
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



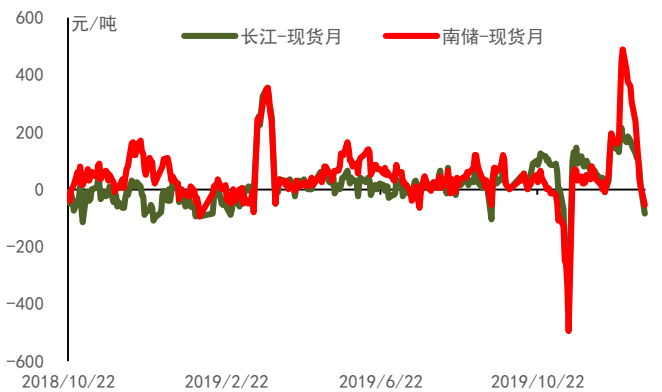
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



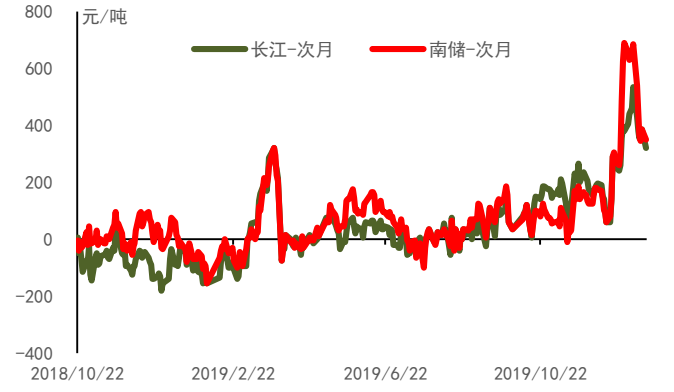
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



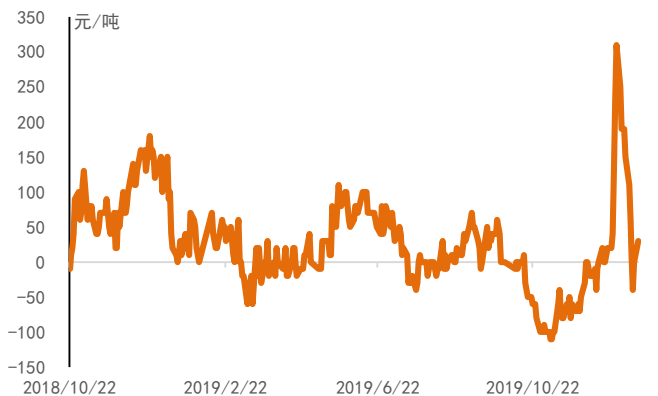
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



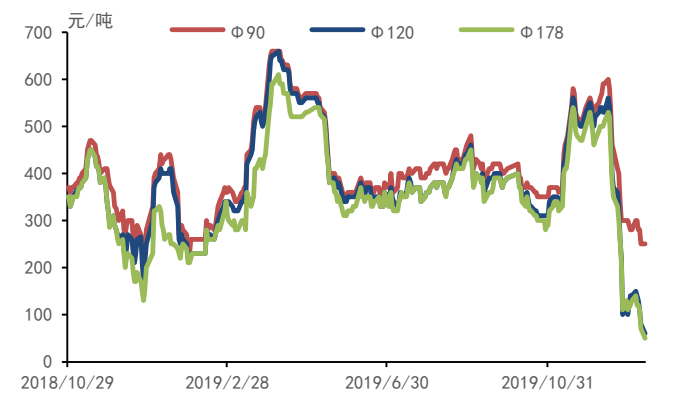
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

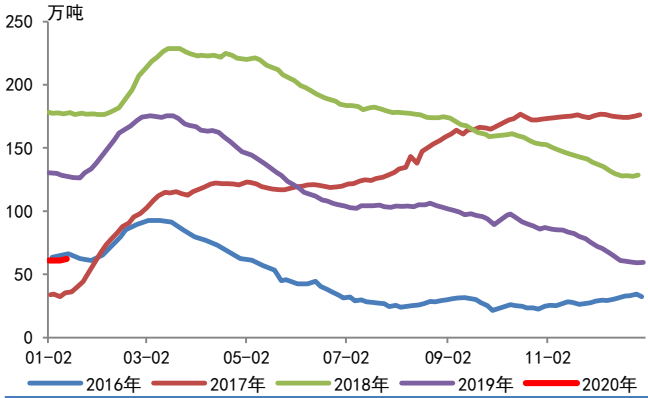
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

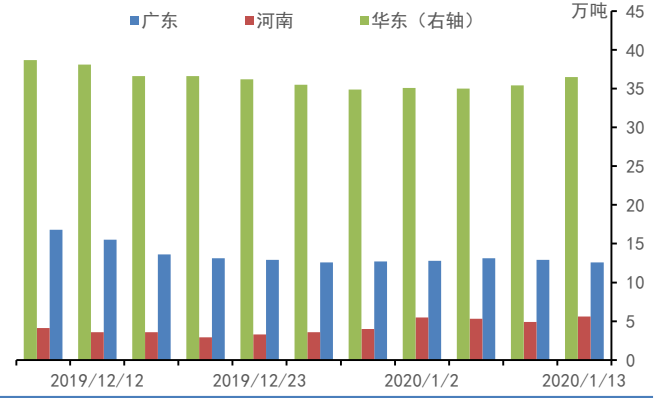
国内现货库存

图9: 国内现货库存



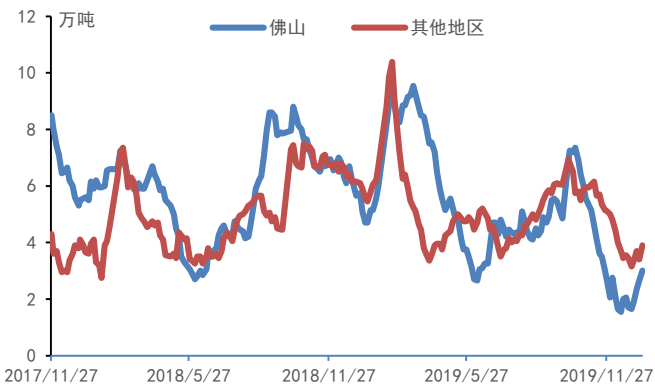
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



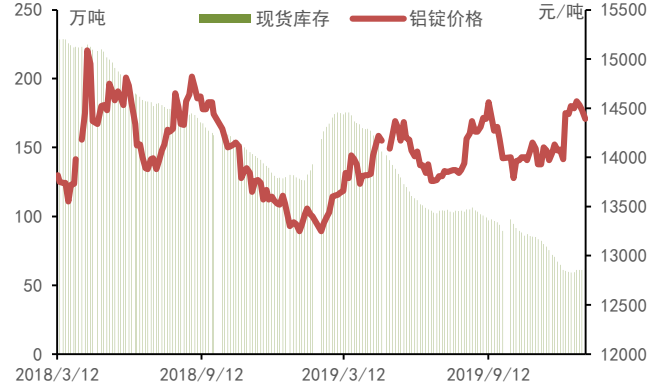
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

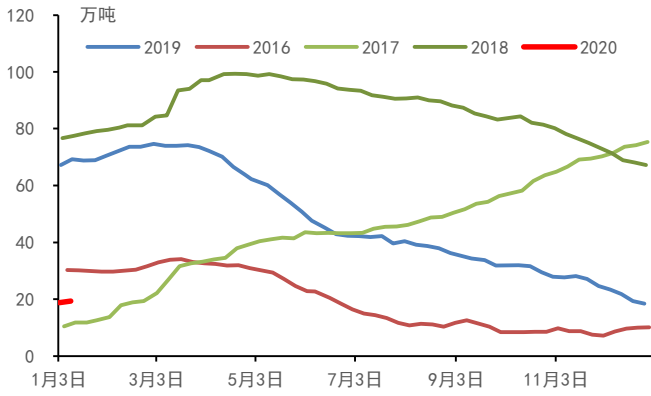
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

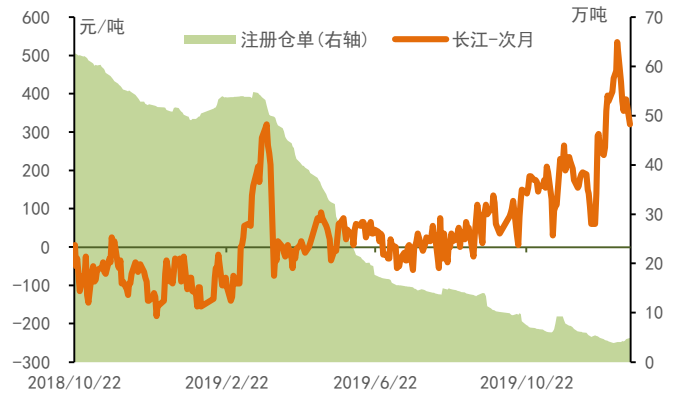
国内期货市场

图13: 上期所库存



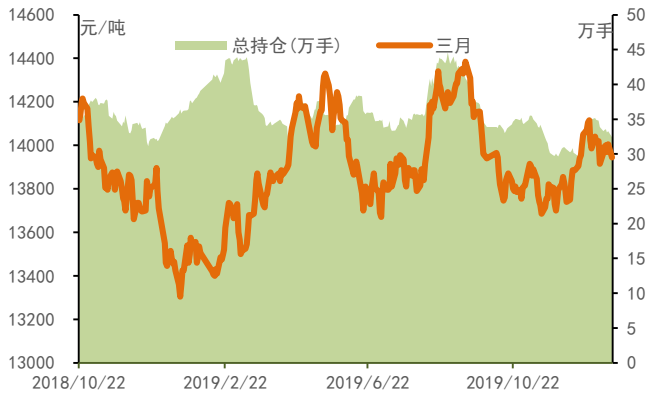
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



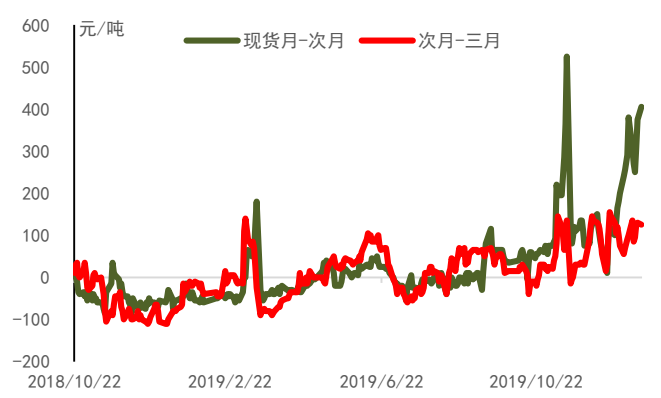
数据来源: WIND 国金期货

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)

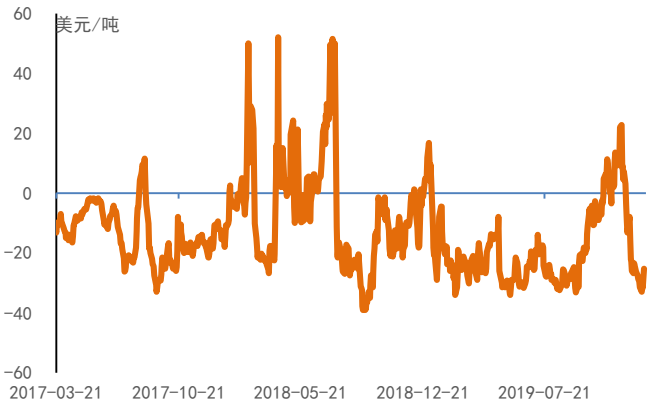


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

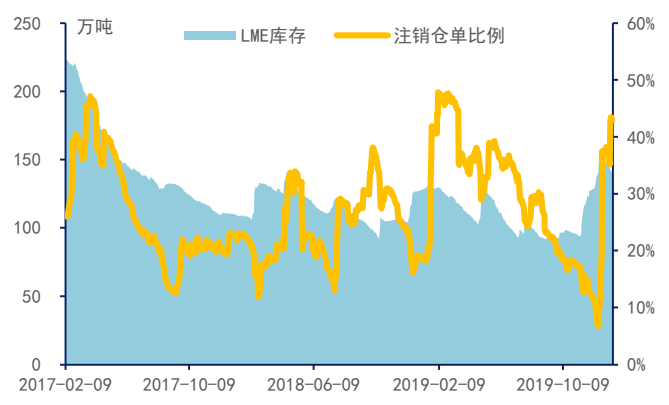
| 日期 | LME升贴水 (美元/吨) | LME3 (美元/吨) | LME铝库存 (万吨) | 注销仓单 (万吨) | 注销仓单比例 |
|-----------|---------------|-------------|-------------|-----------|--------|
| 2020/1/9 | -28.5 | 1718 | 141.07 | 61.35 | 43.49% |
| 2020/1/10 | -25.25 | 1726 | 139.66 | 59.94 | 42.92% |
| 日变化 | 3.25 | 8 | -1.41 | -1.41 | -0.57% |

图17: LME铝现货升贴水



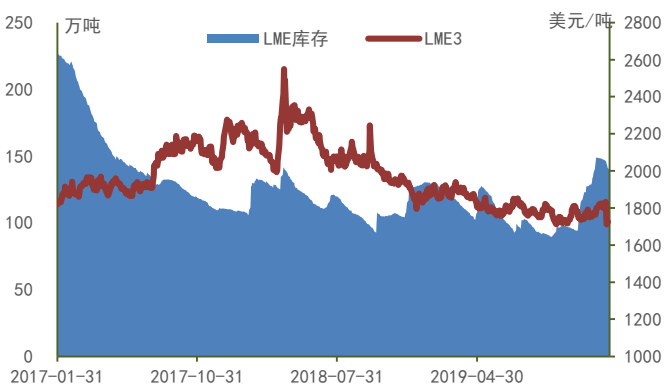
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



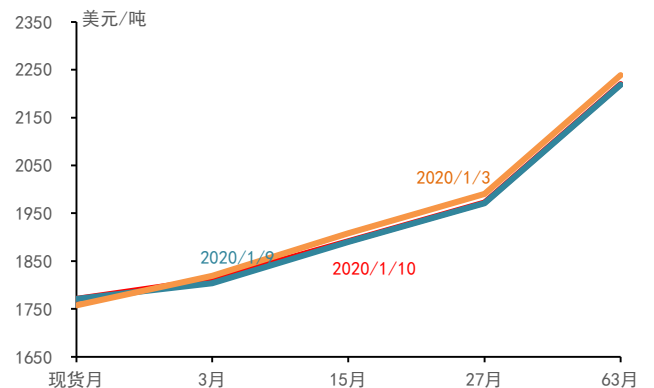
数据来源: LME 国金期货

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

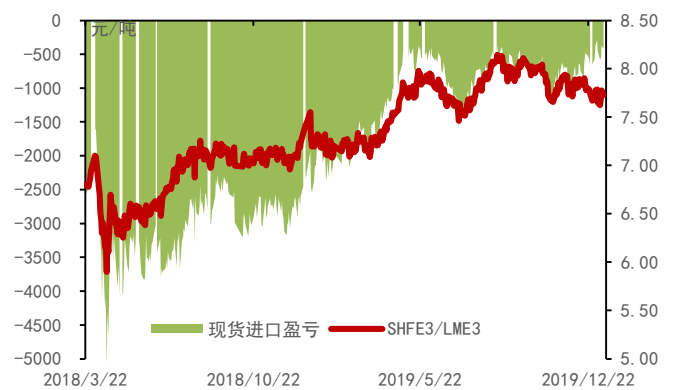
沪伦比值、进口盈亏

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。