

日报点评:

宏观经济: 12月财新PMI 51.5, 低于预期, 结束连续五个月的回升, 但仍保持在扩张区间。欧元区12月制造业PMI终值46.3, 法国12月制造业PMI终值50.4, 德国12月制造业PMI终值43.7, 均高于前值和预期, 仅法国保持在扩张区间; 英国12月制造业PMI 47.5, 高于前值但低于预期。美国至12月28日当周初请失业金人数22.2万人, 低于预期和上修后的前值; 美国12月Markit制造业PMI终值52.4, 略低于预期但仍保持在扩张区间。欧美数据差异及贸易利好消息叠加, 美元小幅反弹。周四中国央行未开展逆回购操作, 当日有2500亿元逆回购到期, 并且周三有1500亿元逆回购到期并顺延至周四, 央行实现净回笼资金4000亿元。从Shibor结构看, 元旦后首日各期限利率全线下跌, 短期资金较为宽裕。

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, 铝价持续上涨令冶炼利润扩大。国内新产能继续投放, 原铝产量将逐步回升。据南储, 12月31日云南神火90万吨绿色水电铝材一体化项目一系列一段15万吨产能正式通电投产。

需求: 国内下游企业需求有所转好, 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, 铝材出口继续小幅下滑。

现货市场: 盘面震荡, 华东持货商挺价, 市场需求不佳, 成交一般; 华南大户收货, 但下游需求不佳, 交投平淡。**库存:** 1月2日社会库存61万吨(+1.6), 库存小幅增加。12月27日上期所库存18.51万吨(-0.87), 注册仓单3.96万吨(+0.11)。LME最新库存147.30万吨(-0.20)。

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。英国“脱欧”前景趋向明朗, 顺利脱欧的概率加大。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, 国内库存小幅回升。经济数据及贸易利好消息推动美元反弹, 伦铝受到压制。国内新产能投放及季节性需求下滑抑制铝价, 沪铝再度走弱, 现货高升水仍对近月有所支撑, 短期关注14000元/吨能否形成支撑。

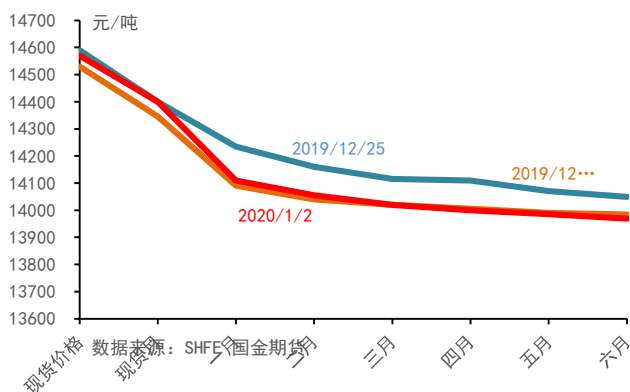
策略: 谨慎逢低做多; 谨慎参与正套多2002空2004

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

国内市场价格及价差

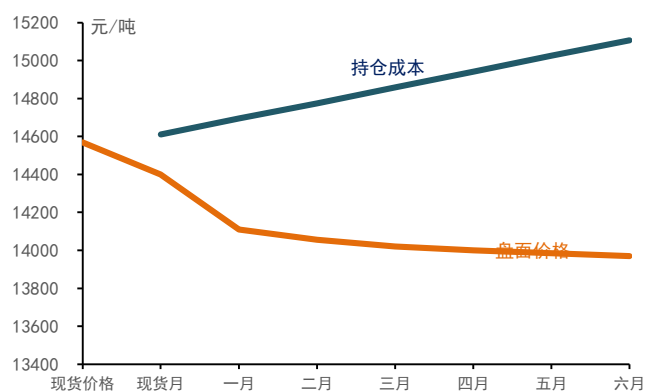
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/31	14530	14720	-190	14090	14090	14020	70	440	440	510
2020/1/2	14570	14760	-190	14400	14110	14020	90	170	460	550
日变化	40	40	0	310	20	0	20	-270	20	40

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

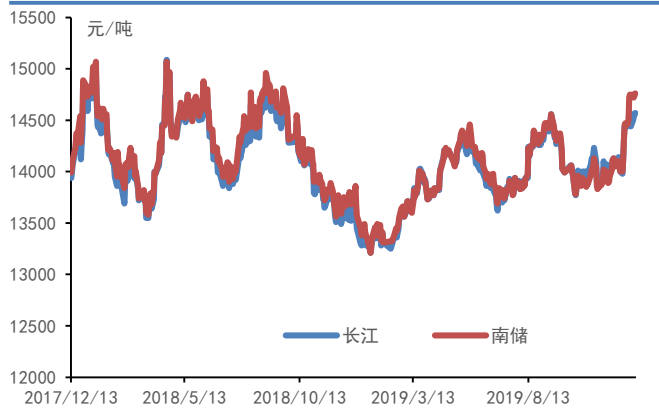
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

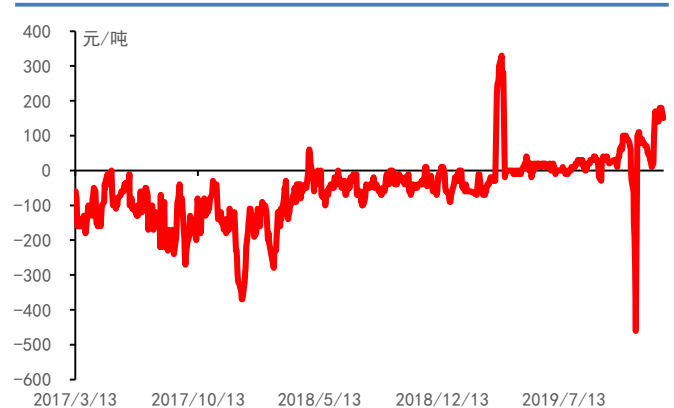
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



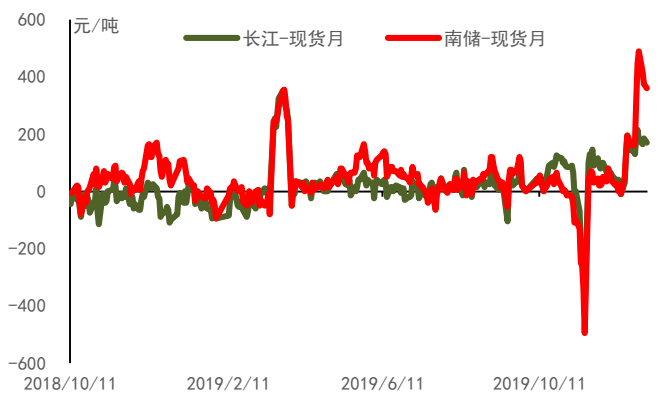
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



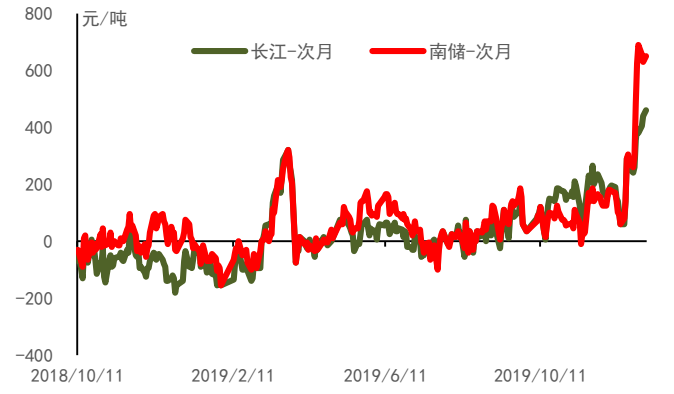
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



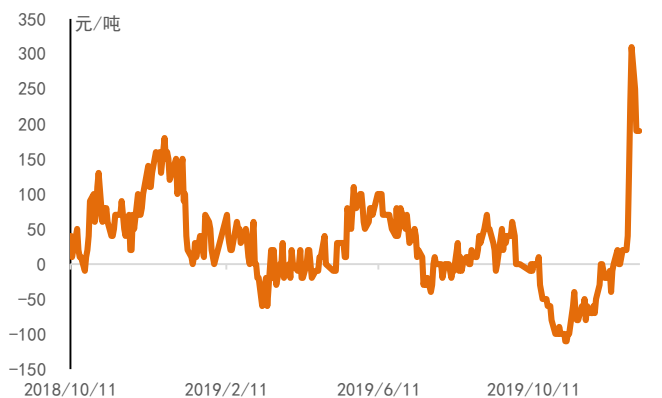
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



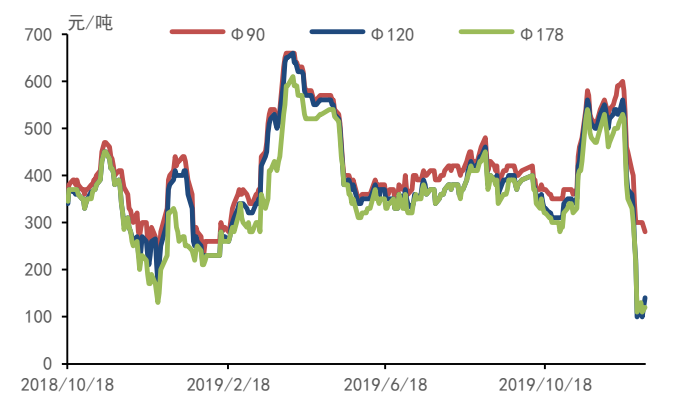
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

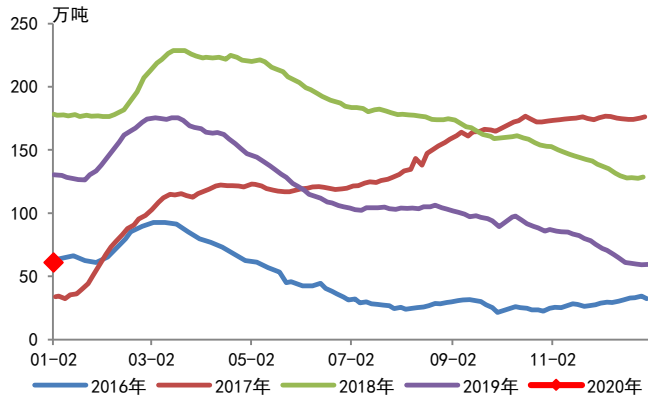
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

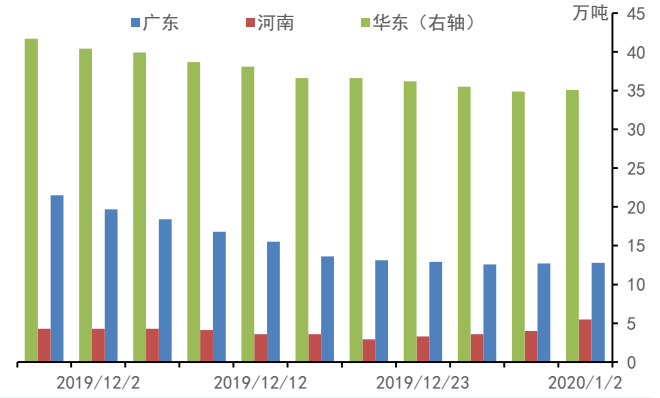
国内现货库存

图9: 国内现货库存



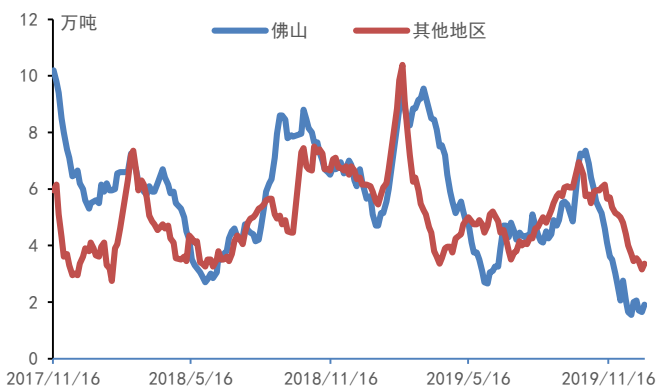
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



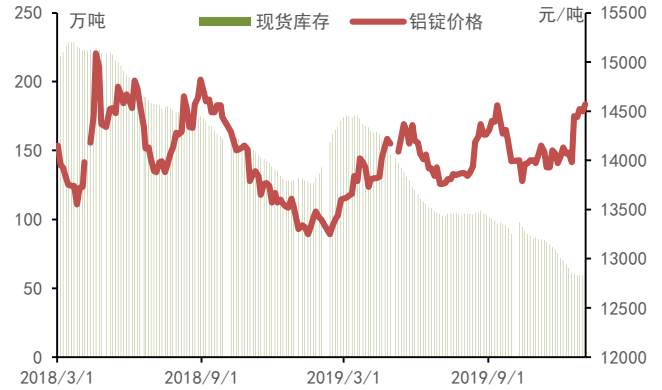
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

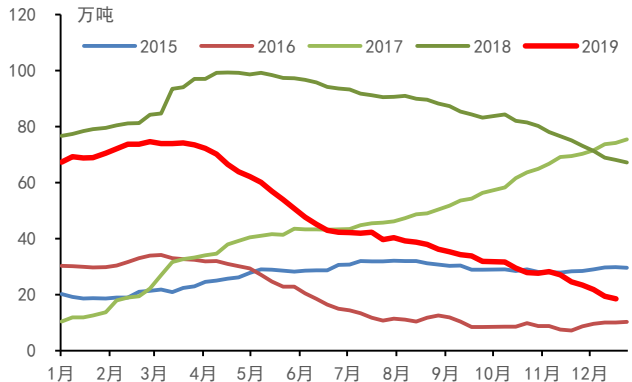
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

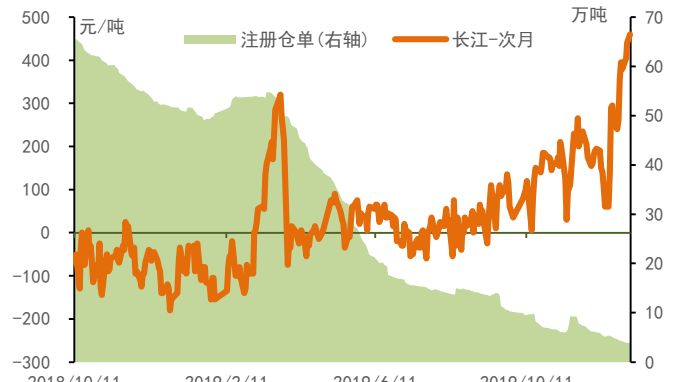
国内期货市场

图13: 上期所库存



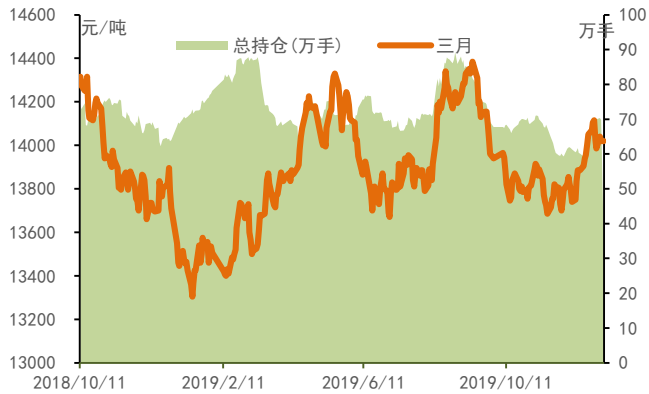
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



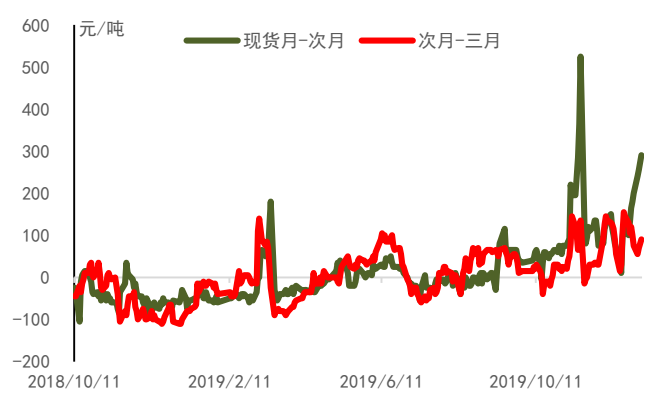
数据来源: WIND 国金期货

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）

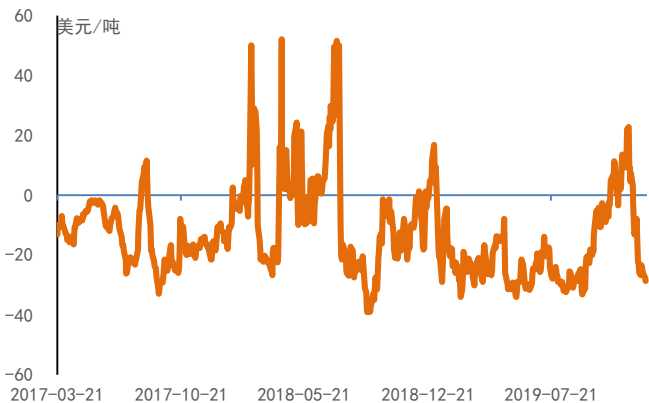


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

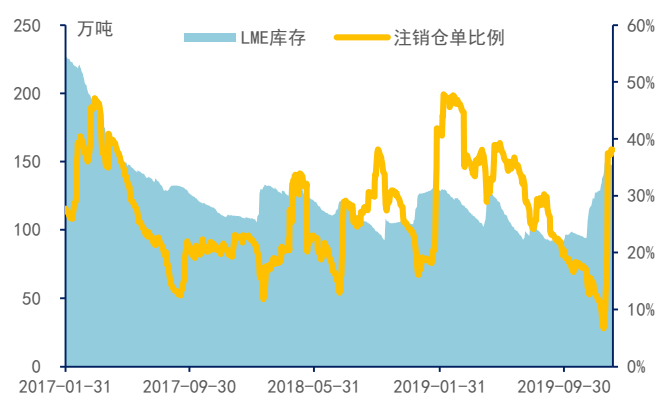
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/12/30	-27.5	1718	147.50	56.25	38.14%
2019/12/31	-28.75	1726	147.30	56.05	38.05%
日变化	-1.25	8	-0.20	-0.20	-0.08%

图17: LME铝现货升贴水



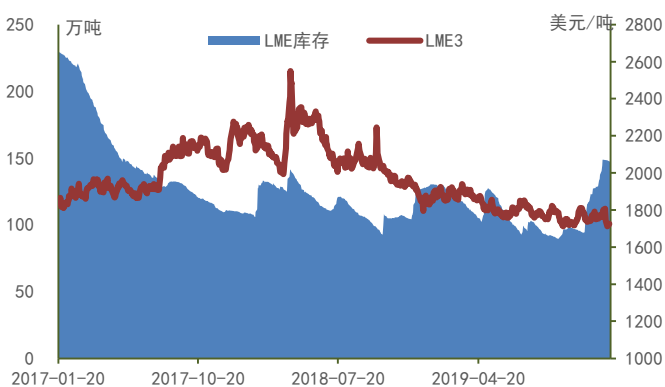
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



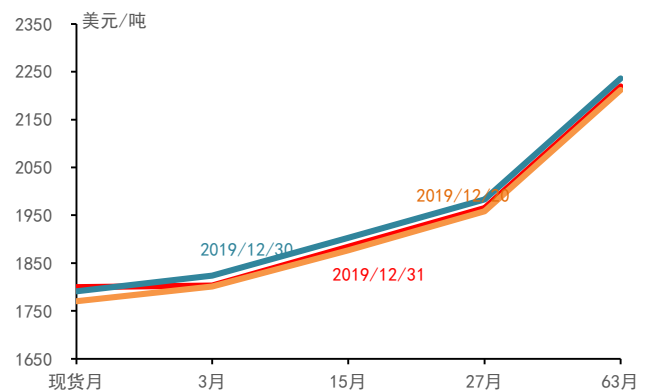
数据来源: LME 国金期货

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

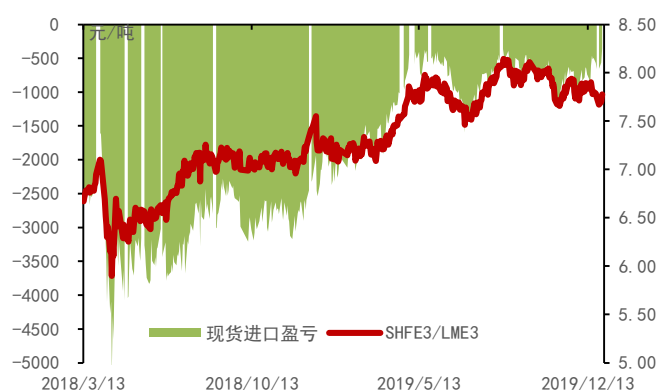
沪伦比值、进口盈亏

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。