

日报点评:

宏观经济: 中国11月财新制造业PMI51.8, 较上月继续回升, 而之前统计局公布的官方制造业PMI大幅反弹, 显示前期各项“逆周期调节”政策效果已有所显现。欧元区、德国、法国和英国11月PMI均继续回升, 但仅法国处于扩张区间。美国11月Markit制造业PMI小幅升高, 为1月以来新高, 但ISM制造业PMI下滑, 为连续第四个月萎缩, 各分项数据不及预期。此外美国10月营建支出意外下滑, 美元大幅下跌。周二中国央行未开展逆回购操作, 从Shibor结构看, 6个月以上期限的利率未变, 1个月期限的利率小幅上行, 其他期限利率均小幅下行, 尽管央行已连续多日未开展逆回购, 但短期资金仍相对宽松。

供应: 氧化铝价格近期持续下跌, 预焙阳极及动力煤价格有所企稳, 氟化铝和冰晶石价格前期大幅下跌, 电解铝成本继续下降, 铝价反弹, 冶炼利润再度扩大。国内新产能将继续投放, 国内产量四季度预计将逐步回升。

需求: 国内下游企业需求有所转好, 房地产新开工、施工和竣工面积同比增速均出现回升, 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, 华东持货商积极出货, 大户收货, 成交尚可; 华南贸易商观望为主, 刚需采购, 成交一般。

库存: 12月2日社会库存72万吨(-3.5), 库存大幅下降。11月29日上期所库存24.58万吨(-2.4), 注册仓单6.17(-0.04)。LME最新库存127.73万吨(+0.4)。

总体评述: 中美贸易磋商继续进行, 后期不确定性有所加大。美国对欧盟及南美多个国家的贸易摩擦又起, 市场经济前景的忧虑加大。中国制造业PMI回升, 前期政策效果有所体现; 欧元区PMI普遍回升, 美国经济表现一般。国内氧化铝价格持续下降, 冶炼成本下降, 铝价反弹令冶炼利润大幅回升。新产能将陆续建成投产, 但短期新产能投放有所放缓, 4季度产量增长幅度不及预期。国内消费旺季渐过, 但现货库存仍在快速下降, 显示市场需求仍然较好。伦铝库存近期大幅增加, 美国与多个经济体贸易摩擦令市场悲观, 隔夜伦铝大幅下挫, 或拖累沪铝反弹。国内库存大幅下降仍对沪铝有所支撑, 预计沪铝短期偏强运行。中长期因成本下滑、供应增加, 仍存较大下跌概率。

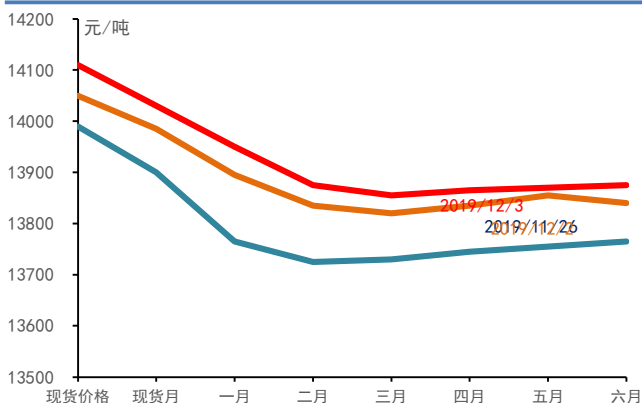
策略: 单边暂时观望; 尝试多2001空2003正套

风险点: 中美经贸磋商进展 印尼铝土矿出口政策 英国“脱欧”进程

国内市场价格及价差

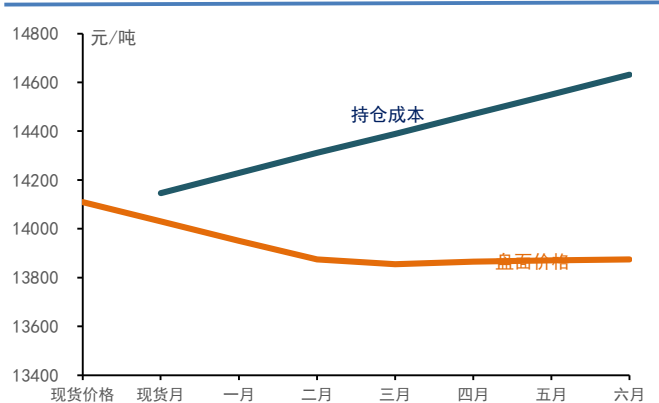
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/2	14050	14020	30	13895	13895	13820	75	155	155	230
2019/12/3	14110	14110	0	14030	13950	13855	95	80	160	255
日变化	60	90	-30	135	55	35	20	-75	5	25

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

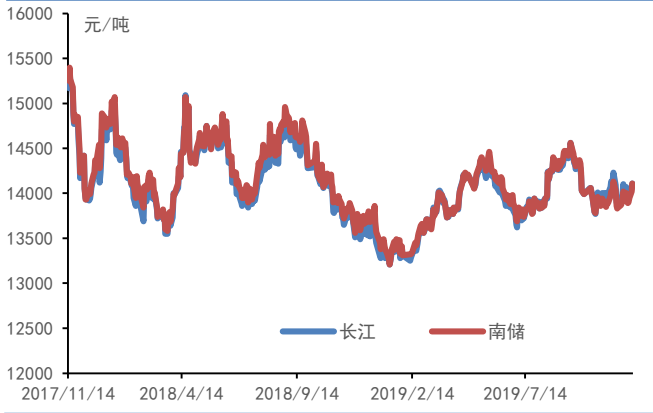
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

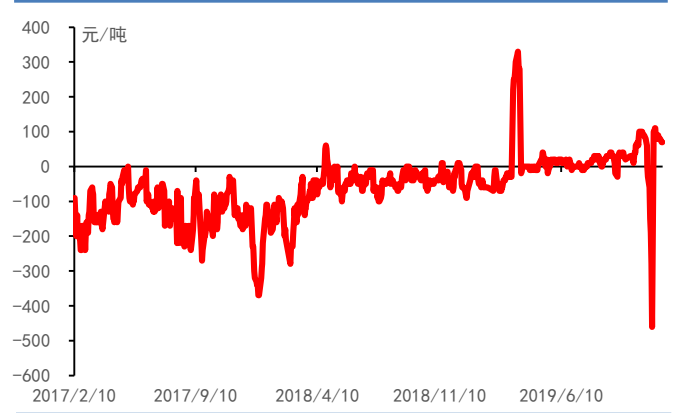
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



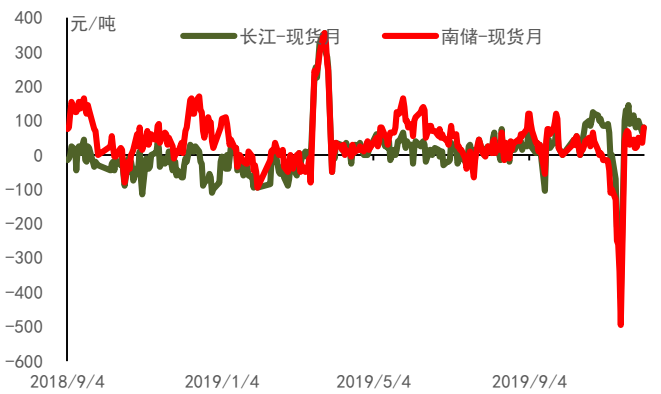
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



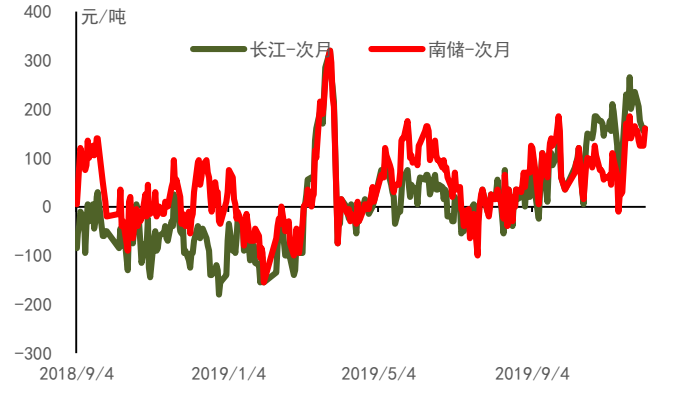
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



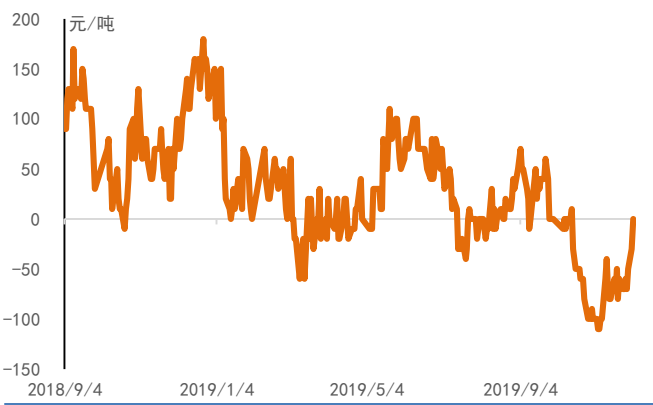
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



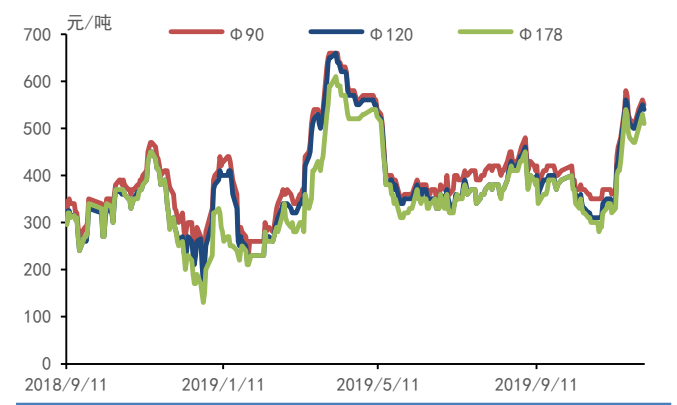
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

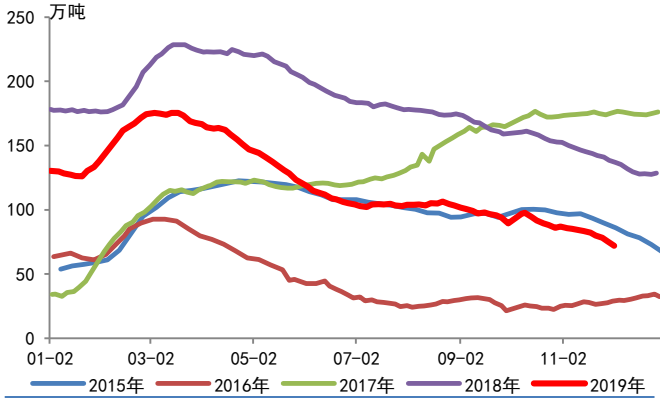
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

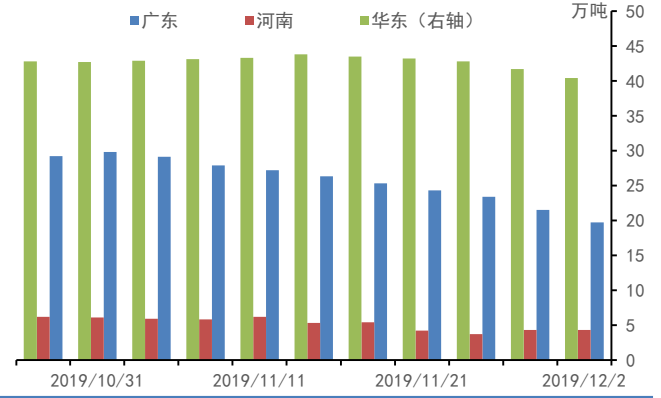
国内现货库存

图9: 国内现货库存



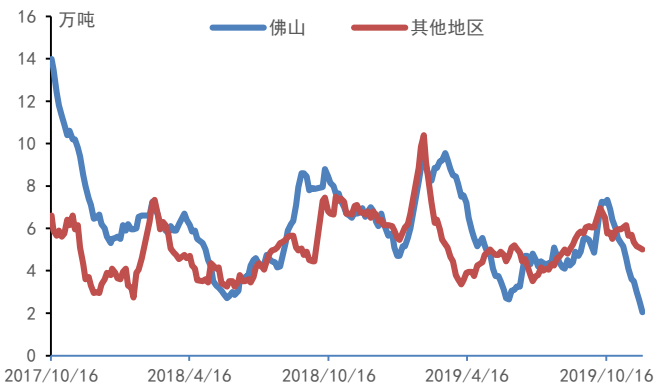
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



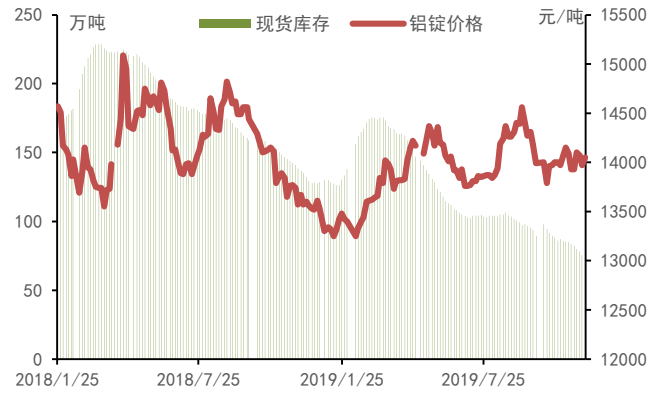
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

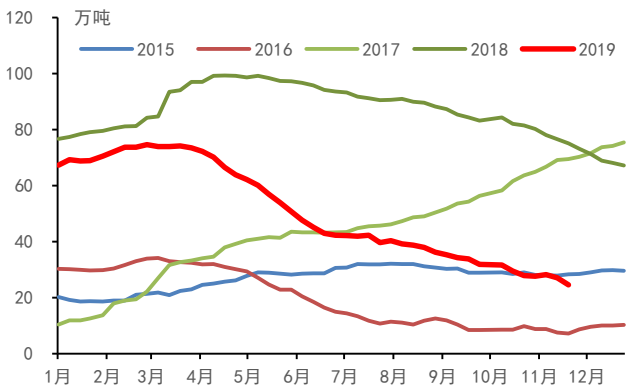
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

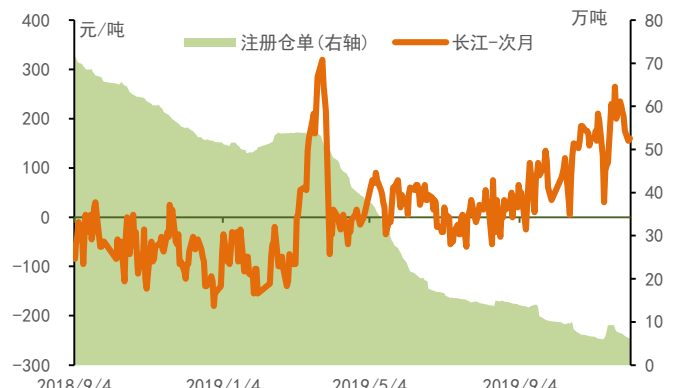
国内期货市场

图13: 上期所库存



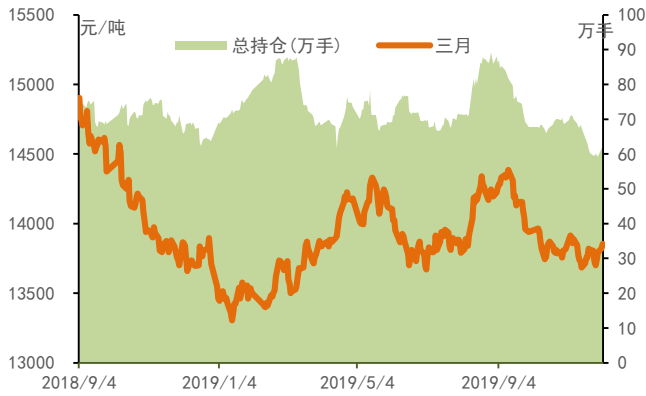
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



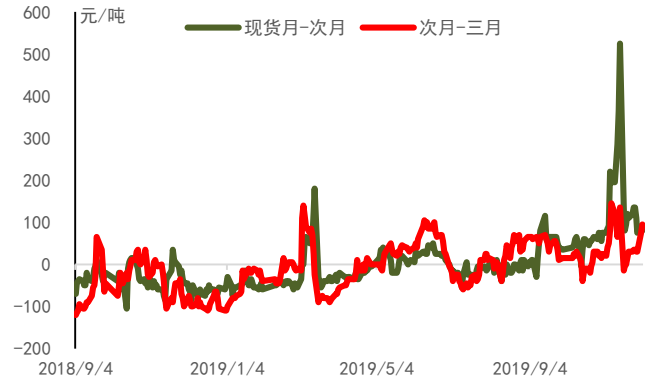
数据来源: WIND 国金期货

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)

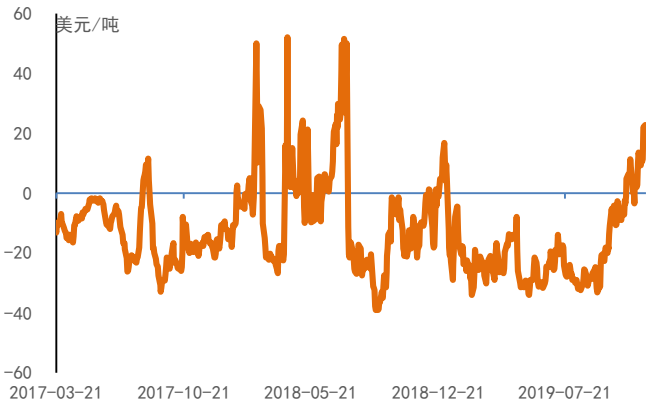


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

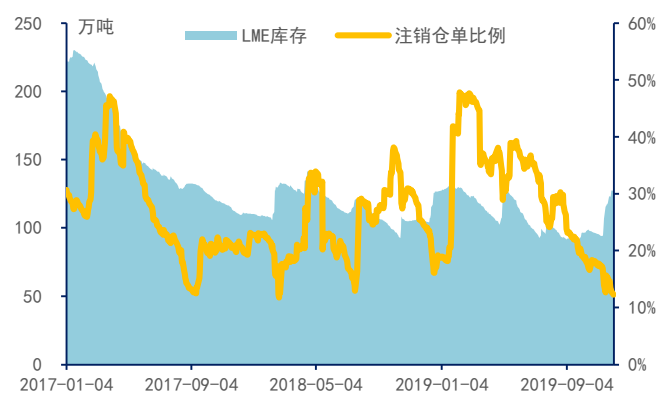
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/11/29	22	1718	127.33	15.87	12.46%
2019/12/2	22.75	1726	127.73	15.65	12.25%
日变化	0.75	8	0.40	-0.21	-0.21%

图17: LME铝现货升贴水



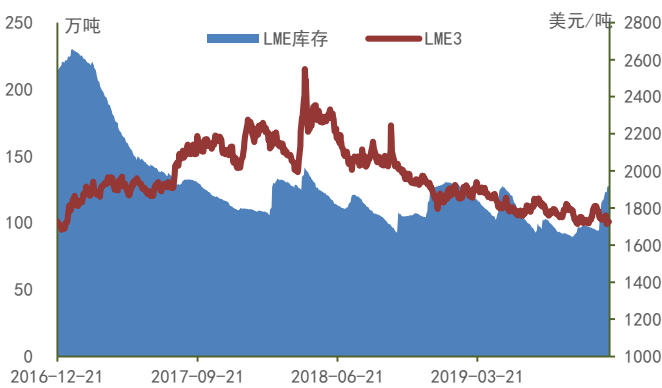
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



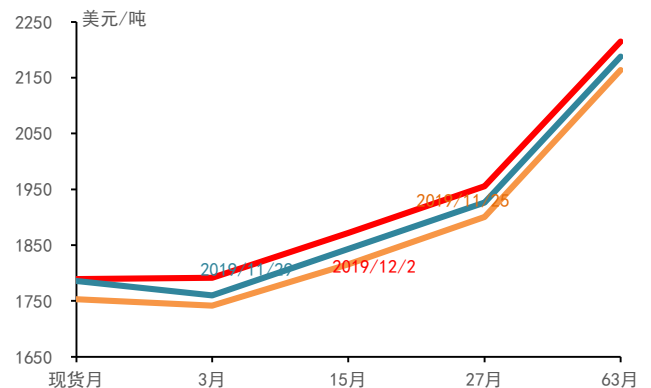
数据来源: LME 国金期货

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

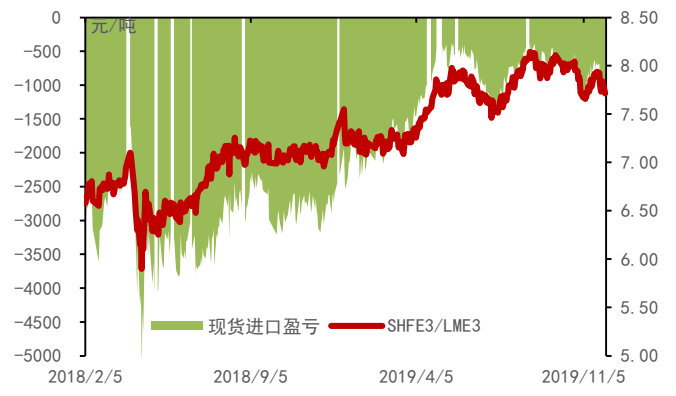
沪伦比值、进口盈亏

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。