

日报点评:

宏观经济: 据海关总署, 11月我国进出口总值2.86万亿元, 同比增长1.8%, 进口增速大幅转正。其中, 出口1.57万亿元, 增长1.3%, 不及预期; 进口1.29万亿元, 增长2.5%, 显示国内需求有所改善。分国别来看, 我国对欧盟和东盟等主要市场进出口增长, 对美国进出口继续下降。美国11月季调后新增非农就业26.6万人, 远高于市场前值和预期, 失业率从上月的3.6%下降至3.5%。上周中国央行未开展逆回购操作, 人民银行已连续十三个交易日暂停逆回购, 周五有1875亿元中期借贷便利到期, 央行超量续作3000亿元, 中标利率维持3.25%不变。从Shibor结构看, 6个月和一年期利率未变, 9个月利率小幅下行, 其他期限利率小幅上行。

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: 盘面下跌, 华东持货商挺价出货, 价格僵持, 成交一般; 华南持货商积极变现, 市场观望, 成交平淡。

库存: 12月5日社会库存70.5万吨(-1.5), 库存继续下降。12月6日上期所库存24.58万吨(-2.4), 注册仓单5.99万吨(-0.12)。LME最新库存128.43万吨(-0.1)。

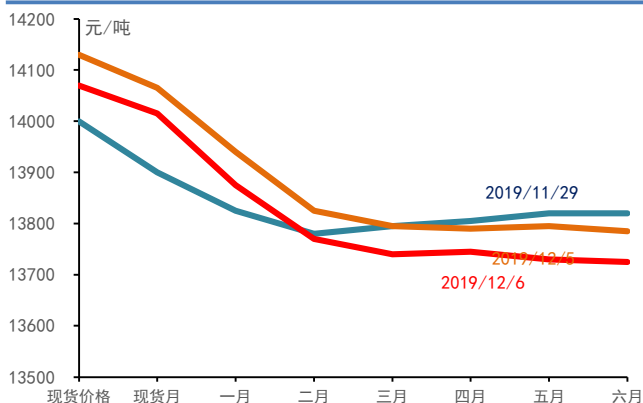
总体评述: 近期中国及欧元区各国的经济有回暖迹象, 美国就业数据远超预期, 市场信心明显得到提振。本周面临英国进行大选和美联储议息的重要时间节点, 因美国就业状况大幅好转, 市场普遍预期美联储不会降息。氧化铝价格持续下降, 冶炼成本下降, 铝价反弹令冶炼利润大幅回升, 新产能将陆续建成投产, 但短期新产能投放有所放缓, 4季度产量增长幅度不及预期。国内消费旺季渐过, 现货库存维持去库进程, 库存降幅较大, 显示市场需求仍然较好。伦铝库存近期大幅增加, 受美国强劲经济数据提振, 伦铝隔夜从低位大幅反弹, 沪铝随之反弹, 但幅度不及伦铝。短期国内库存下降对沪铝产生支撑, 但后期产能投放及成本下滑不利沪铝走高, 预计仍以震荡为主。

策略: 单边暂时观望; 尝试多2001空2003正套

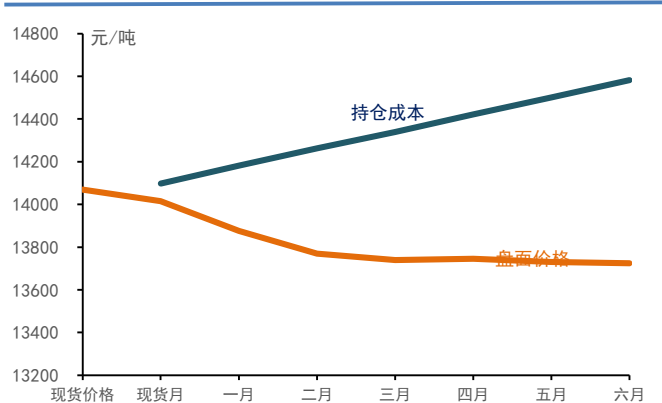
风险点: 中美经贸磋商进展 印尼铝土矿出口政策 英国“脱欧”进程

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
2019/12/5	14130	14120	10	13940	13940	13795	145	190	190	335
2019/12/6	14070	14050	20	14015	13875	13740	135	55	195	330
日变化	-60	-70	10	75	-65	-55	-10	-135	5	-5

图1: 沪铝期限结构


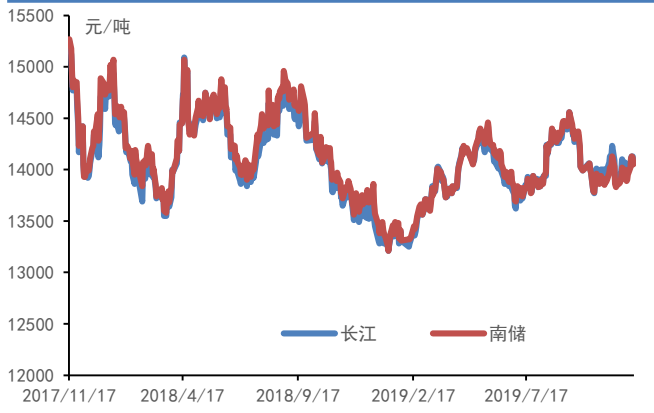
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

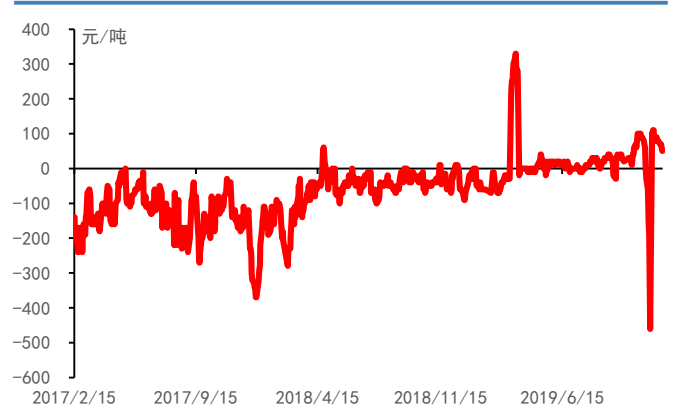
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



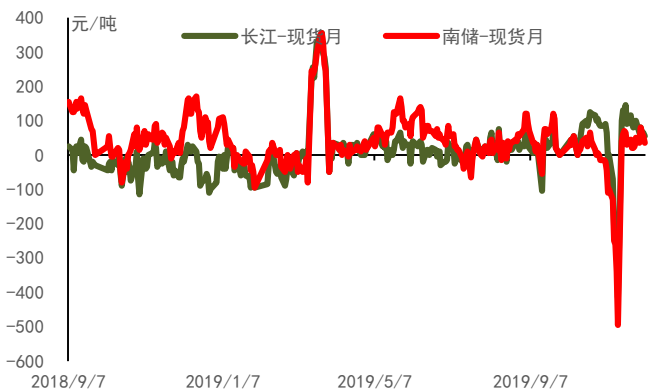
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



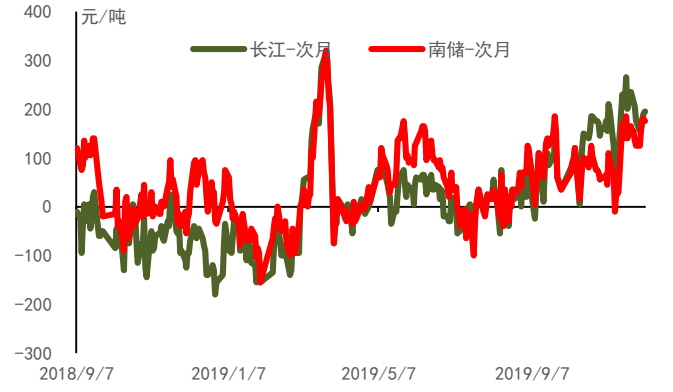
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



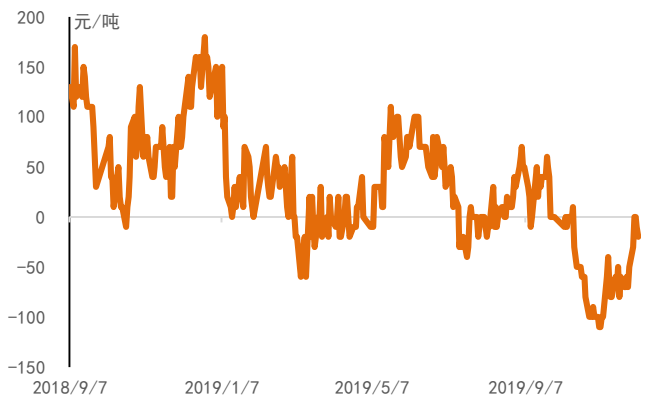
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



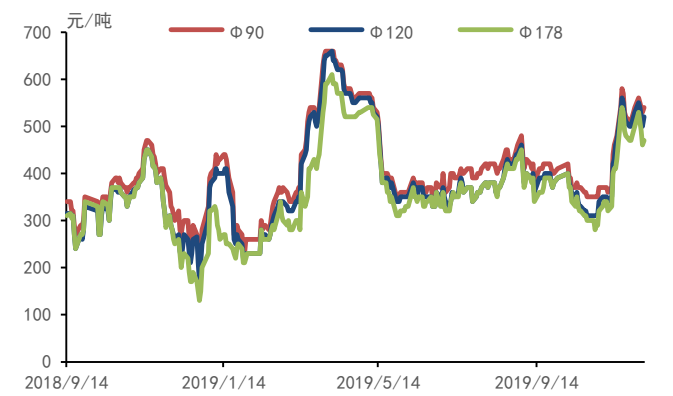
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

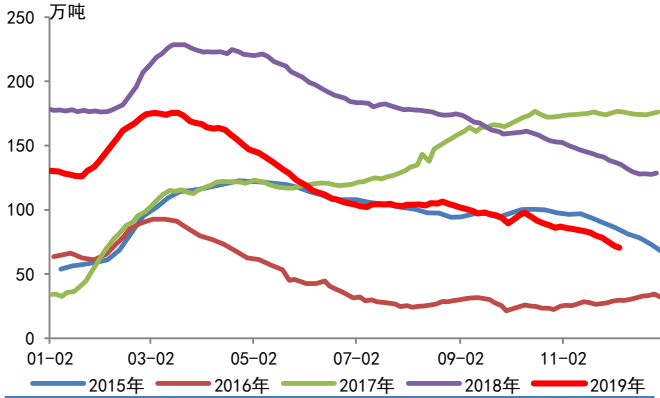
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

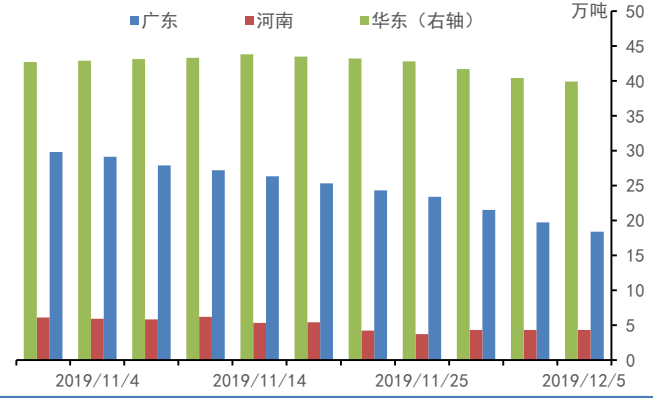
国内现货库存

图9: 国内现货库存



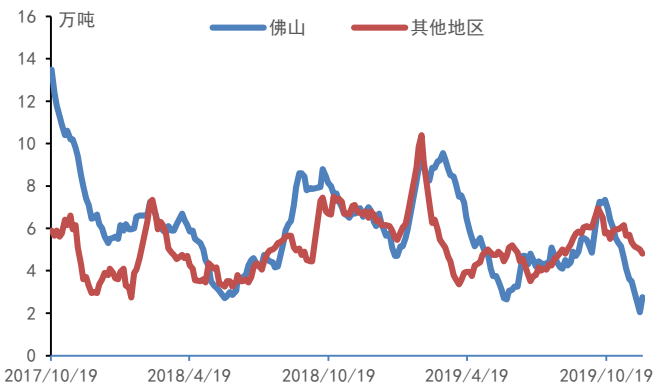
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



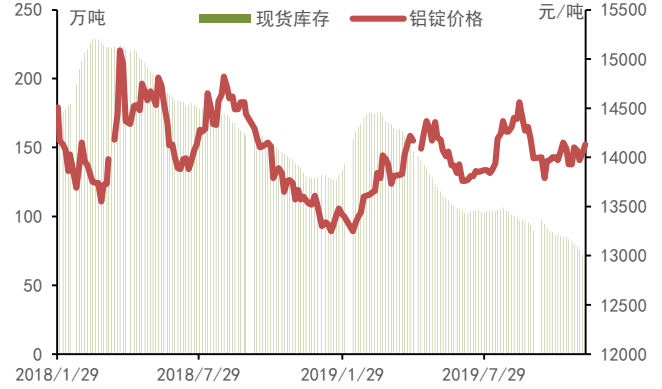
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

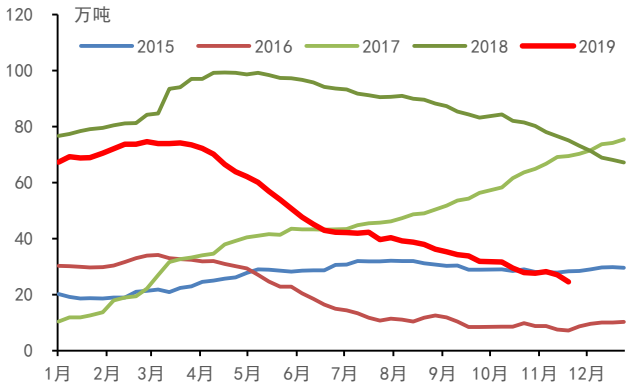
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

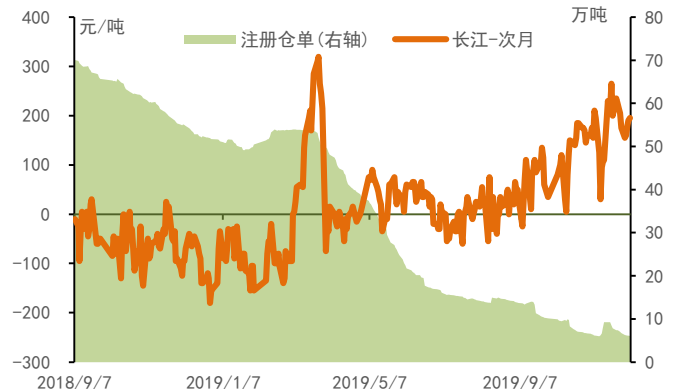
国内期货市场

图13: 上期所库存



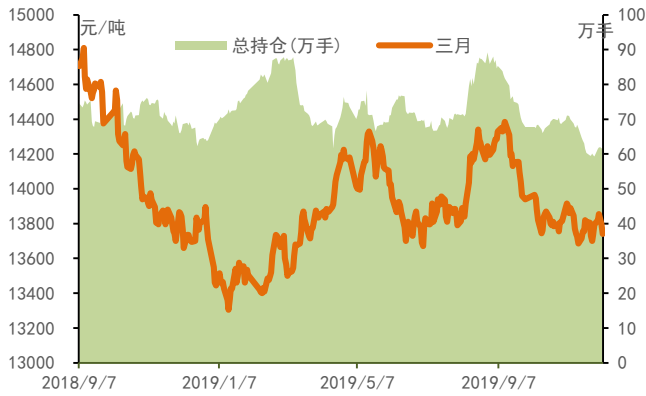
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



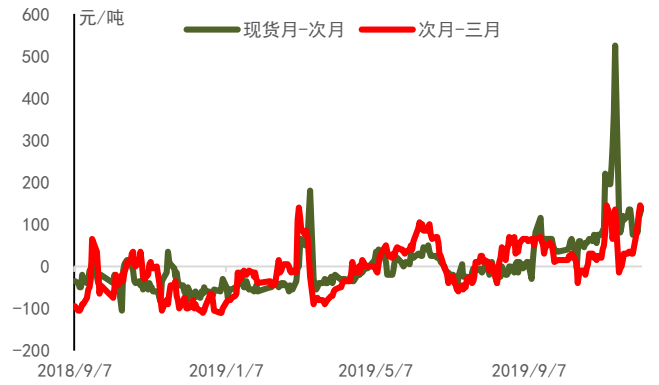
数据来源: WIND 国金期货

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)

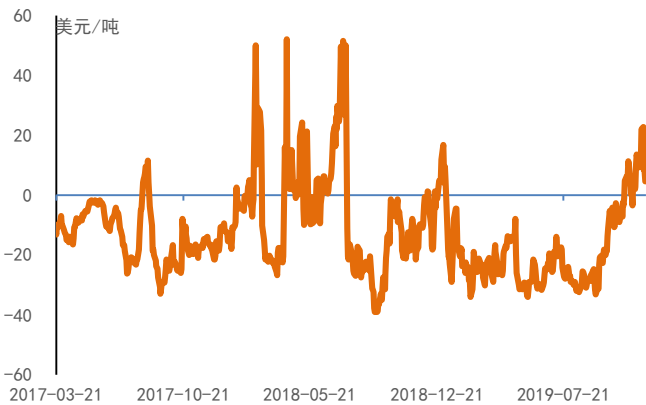


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

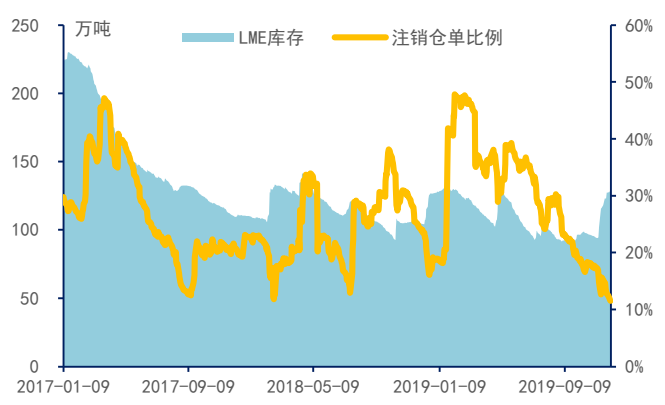
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/4	9	1718	128.53	15.07	11.73%
2019/12/5	4.5	1726	128.43	14.87	11.57%
日变化	-4.5	8	-0.10	-0.21	-0.15%

图17: LME铝现货升贴水



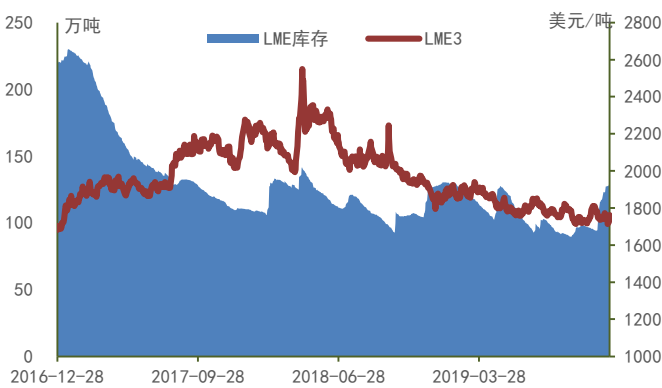
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



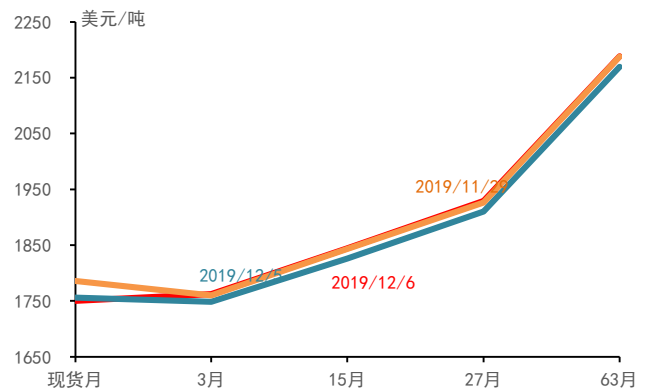
数据来源: LME 国金期货

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

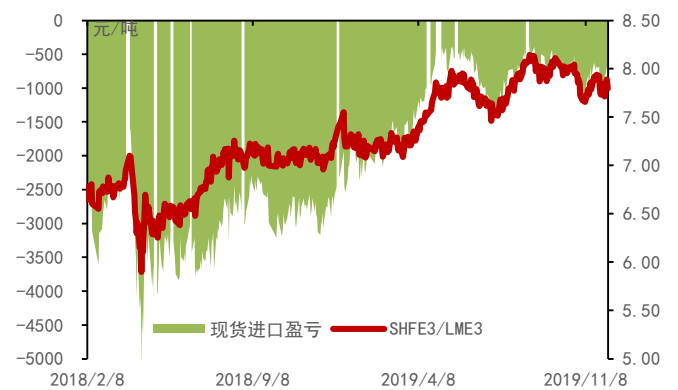
沪伦比值、进口盈亏

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。