

日报点评:

宏观经济: 新华社12日消息, 中央经济工作会议12月10日至12日在北京举行。会议总结2019年经济工作, 分析当前经济形势, 并部署了明年经济工作。据央视新闻, 商务部回应中美经贸磋商进展情况, 双方经贸团队一直保持密切沟通。另据SMM, 特朗普称非常接近与中国达成贸易协议。欧洲央行12月利率决议维持三大关键利率不变, 并且预计会保持目前或较低的水平, 还表示QE将会持续, 债券购买将继续, 直到利率上调。据中国新闻网, 英国大选投票结束, 出口民调显示保守党或赢得多数议席。美国至12月7日当周初请失业金人数升至逾两年新高。周四中国央行未开展逆回购操作, 已连续17个工作日暂停逆回购。从Shibor结构看, 1个月、3个月和1年期利率小幅上涨, 6个月利率未变, 其他期限利率小幅下跌。

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: 盘面回调, 华东持货商稳定出货, 成交一般; 华南市场出货为主, 成交也显一般。

库存: 12月9日社会库存64.8万吨(-2.4), 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5.26万吨(-0.14)。LME最新库存134.38万吨(+1.3)。

总体评述: 继美联储维持利率不变之后, 欧洲央行也维持关键利率不变。英国大选投票结束, 保守党可能获得多数席位, 英国按时间表顺利“脱欧”的概率上升。中美贸易磋商可能取得重大进展, 人民币汇率大幅上涨。中央经济工作会议定调明年经济, 仍以稳为主。总体宏观环境有所转暖, 有利于全球经济企稳。氧化铝价格持续下跌令冶炼成本大幅下降, 铝价反弹, 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。现货库存近期大幅下降, 显示市场需求仍然较好。近期伦铝现货升贴水下跌, 库存大幅增加, 仍维持震荡格局。贸易利好消息及库存下降继续推涨沪铝, 但后期产能投放及成本下滑不利沪铝走高, 预计仍以偏强震荡为主。

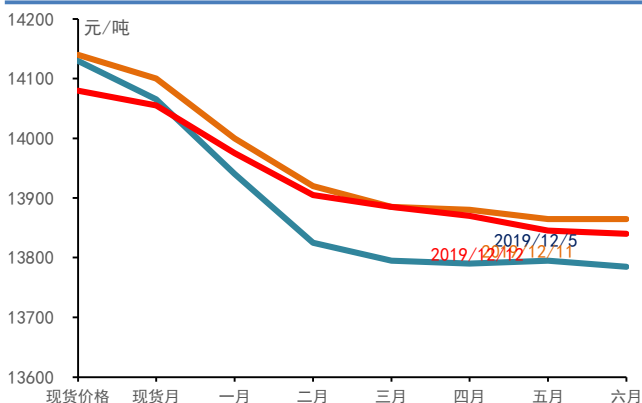
策略: 单边暂时观望; 尝试多2001空2003正套

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

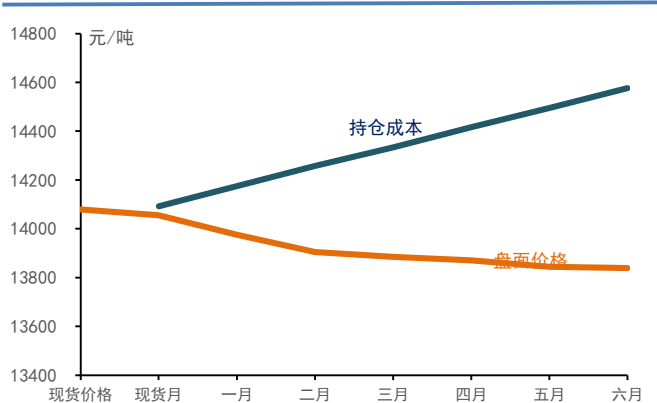
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/11	14140	14100	40	14000	14000	13885	115	140	140	255
2019/12/12	14080	14070	10	14055	13975	13885	90	25	105	195
日变化	-60	-30	-30	55	-25	0	-25	-115	-35	-60

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

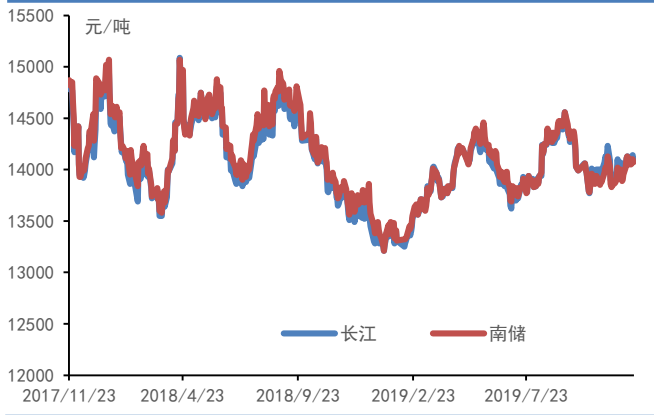
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

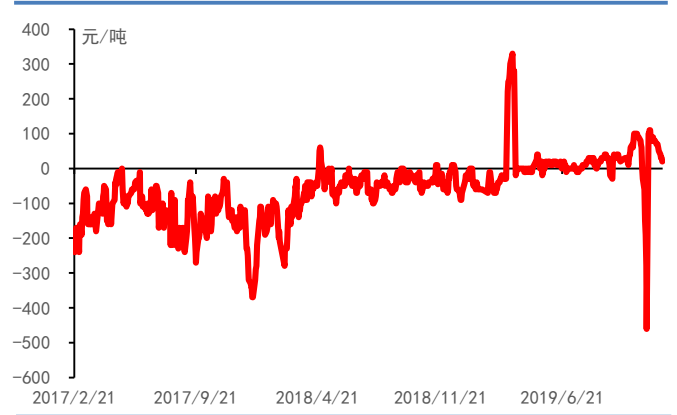
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



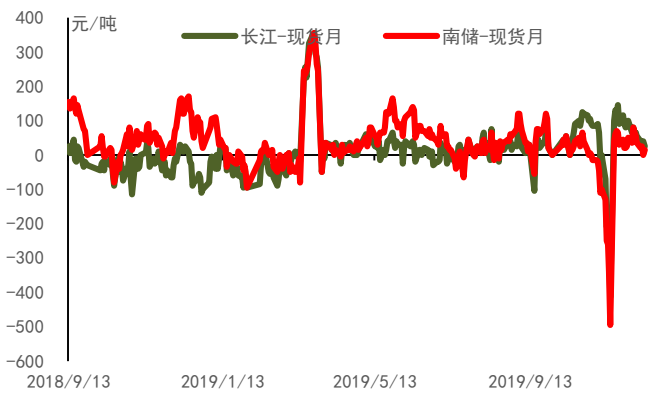
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



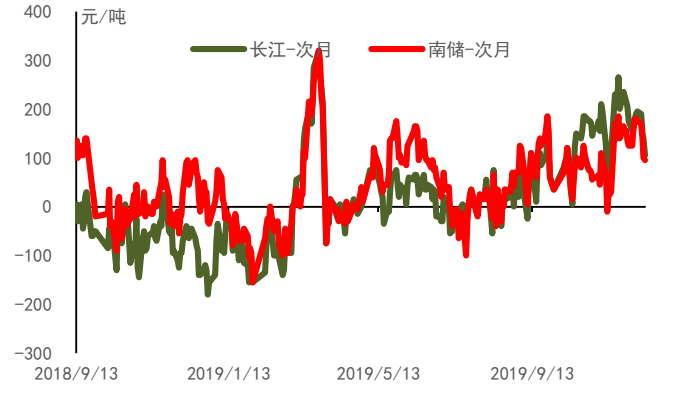
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



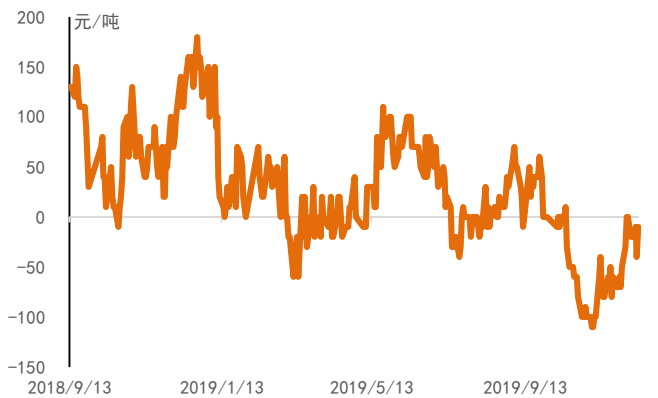
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



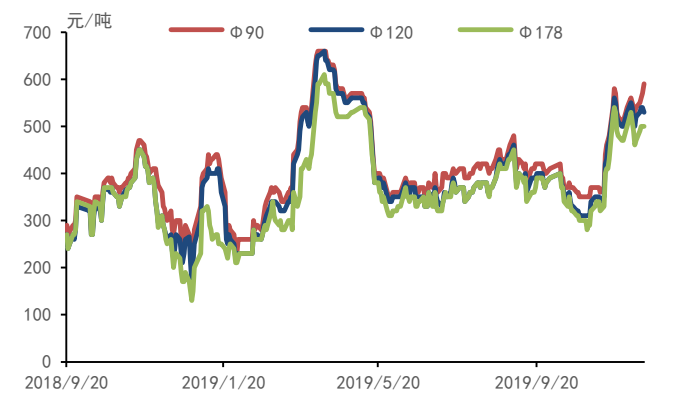
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

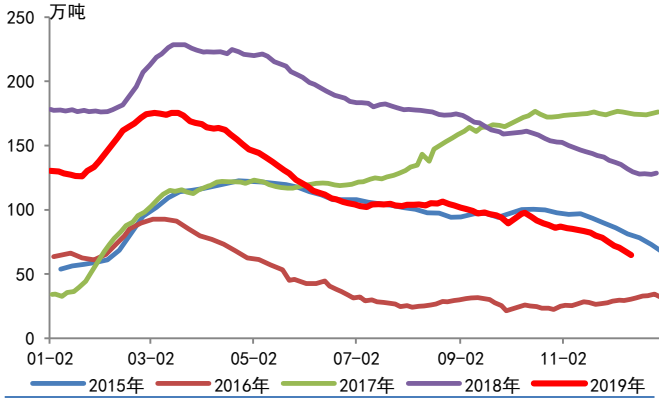
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

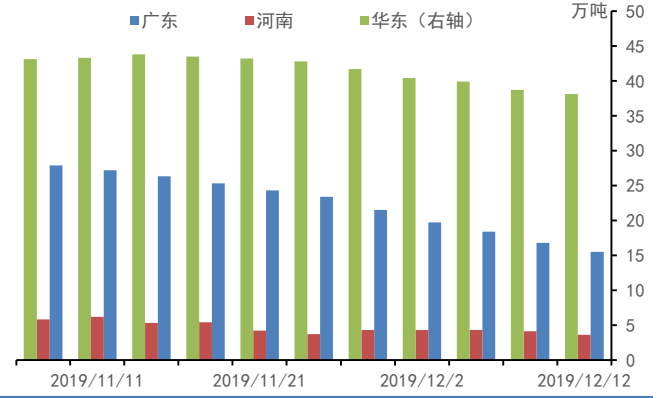
国内现货库存

图9: 国内现货库存



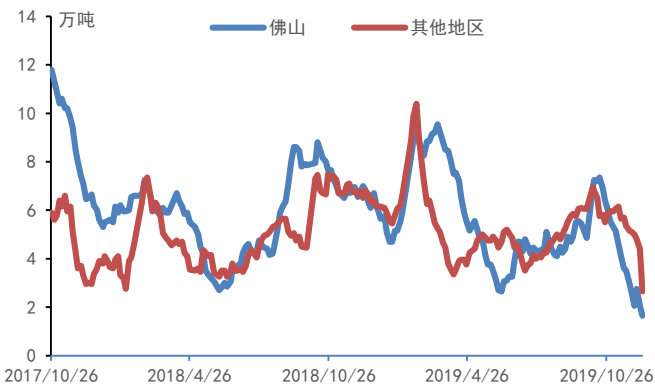
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



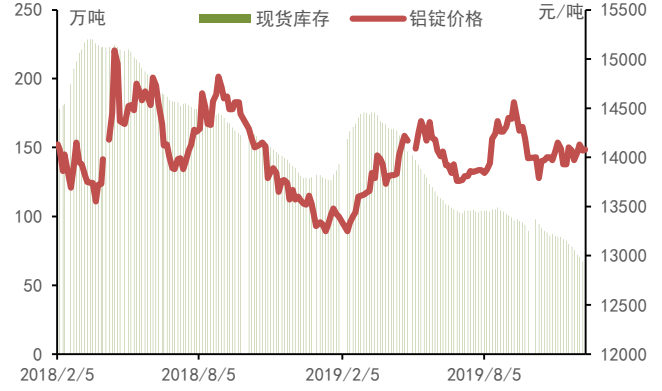
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

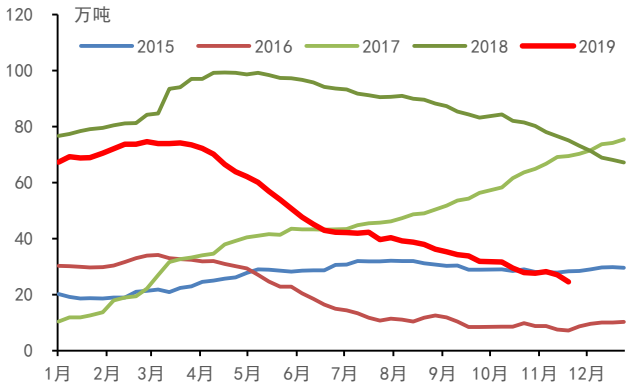
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

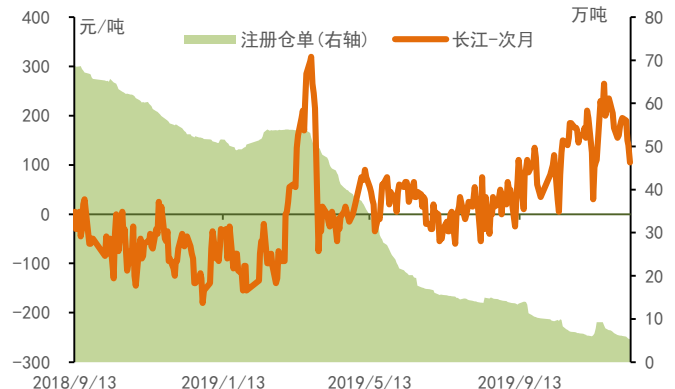
国内期货市场

图13: 上期所库存



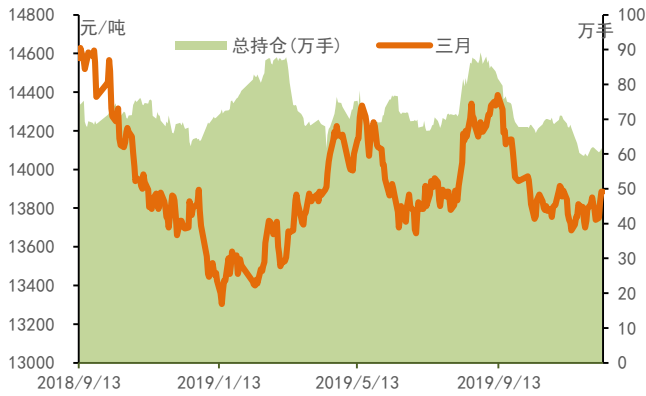
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



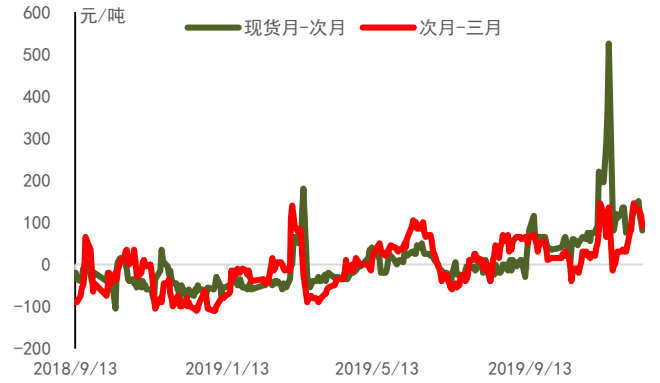
数据来源: WIND 国金期货

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)

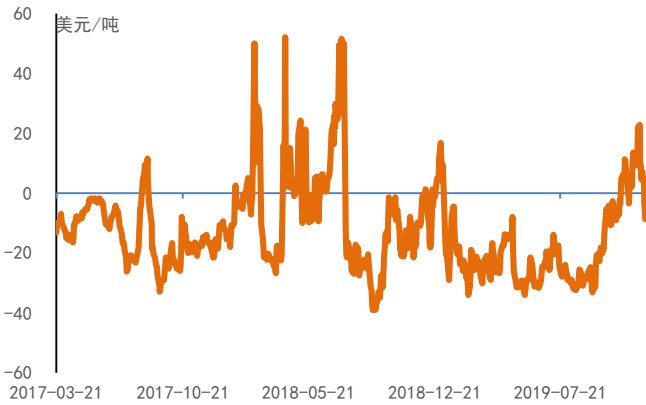


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

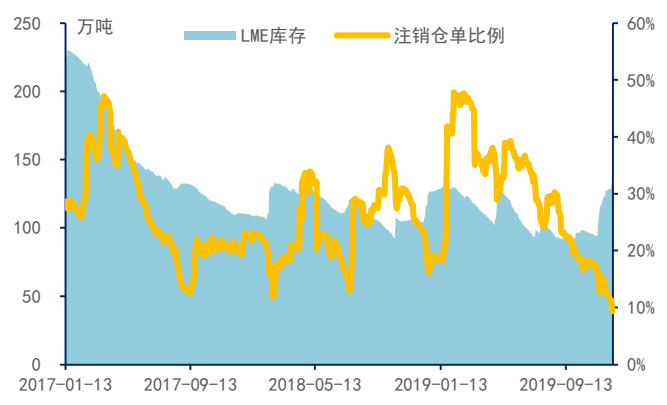
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/10	-3.5	1718	133.08	13.58	10.20%
2019/12/11	-8.75	1726	134.38	12.57	9.35%
日变化	-5.25	8	1.30	-1.01	-0.85%

图17: LME铝现货升贴水



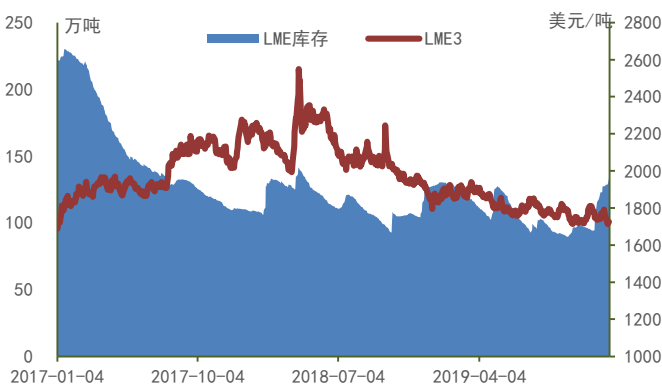
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



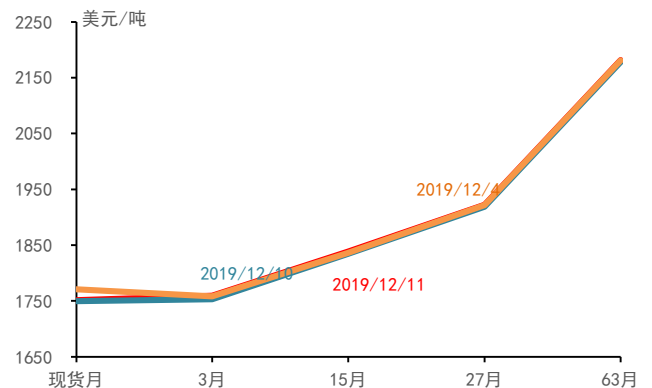
数据来源: LME 国金期货

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

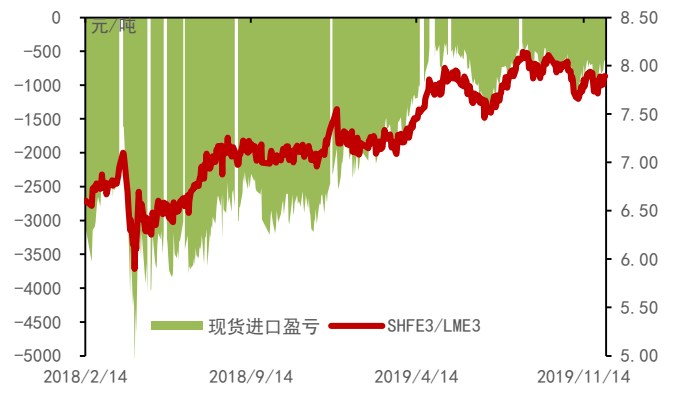
沪伦比值、进口盈亏

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。