

日报点评:

宏观经济: 英国11月零售物价指数月率0.2%，高于前值及预期。据新浪新闻，英政府计划于20日再次将首相约翰逊的脱欧协议提交至下议院表决。美国11月新屋开工总数年化136.5万户，营建许可总数148.2万户，主要因美联储降息令抵押贷款利率下降继续提振楼市。此外美国11月工业产出月率1.1%，均高于前值和预期，通用汽车罢工结束，汽车行业产出提升。欧元区及德国、法国和英国12月制造业PMI初值均明显下滑，美国12月Markit制造业PMI初值小幅下滑，美欧经济下滑压力依然较大。周三央行以利率招标方式开展2000亿元逆回购操作，包括500亿元7天逆回购和1500亿元14天逆回购。其中，14天逆回购利率为2.65%，下调5个基点；7天期逆回购利率保持2.50%不变。从Shibor结构看，隔夜和1周利率小幅下行，其他期限利率均继小幅上行。央行投放流动性或为满足元旦前后市场需求，短期资金相对充裕。

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再度下跌，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: 盘面大涨，华东市场采购积极，货源紧张，成交一般；华南接货积极，货源紧张，成交一般。

库存: 12月16日社会库存61.1万吨(-3.7)，库存继续下降。12月13日上期所库存21.84万吨(-1.55)，注册仓单5.22万吨(-0.05)。LME最新库存148.78万吨(+4.35)。

总体评述: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致，中美贸易关系缓和将提振市场信心。英国大选结束后再度进入“脱欧”时间，不确定性再度加大。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。伦铝库存持续大幅增加，目前已接近150万吨，现货升贴水下行，仍维持震荡格局。中美贸易磋商利好消息及国内库存大幅下降继续推涨沪铝，沪铝主力合约突破14000元/吨之后仍维持强势，短期预计仍偏强运行，但后期产能投放及成本下滑可能不利沪铝持续走高。

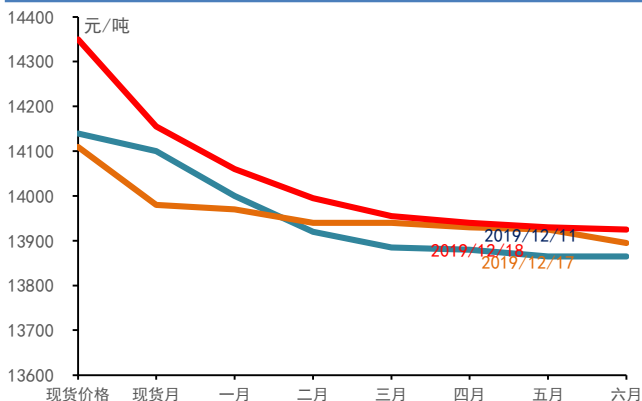
策略: 谨慎逢低做多；多2002空2004正套

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

国内市场价格及价差

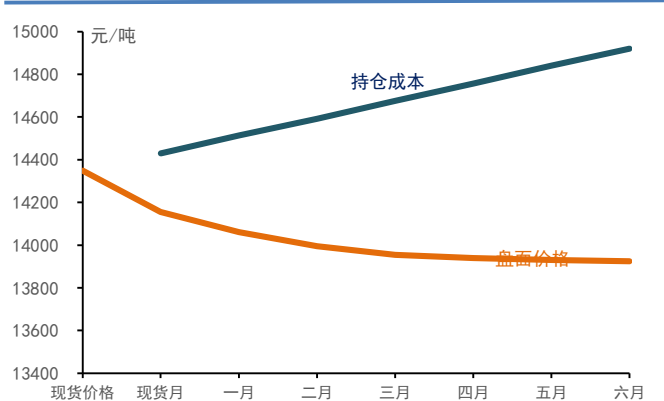
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/17	14110	14110	0	13970	13970	13940	30	140	140	170
2019/12/18	14350	14350	0	14155	14060	13955	105	195	290	395
日变化	240	240	0	185	90	15	75	55	150	225

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

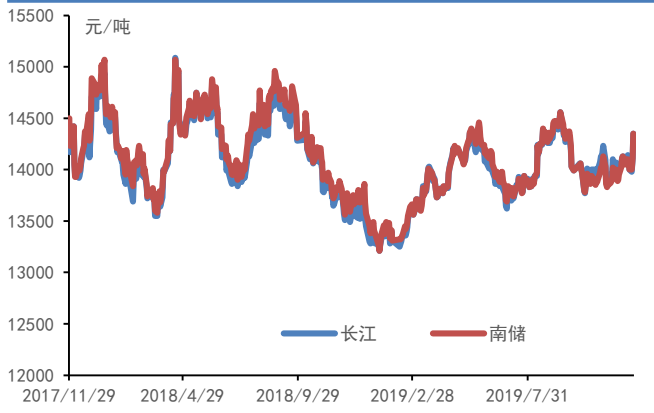
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

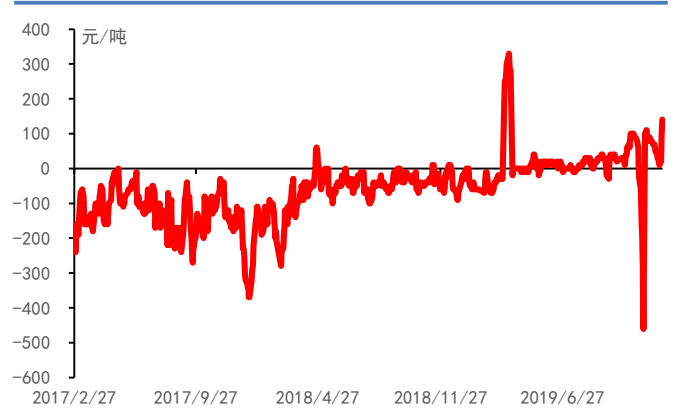
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



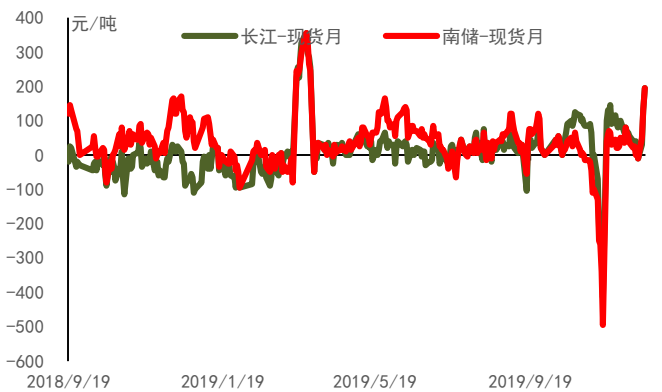
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



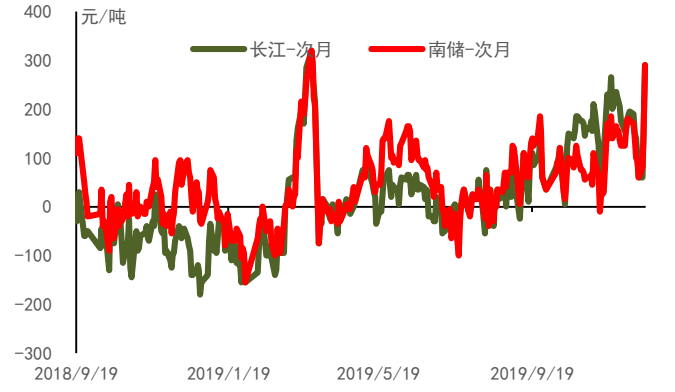
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



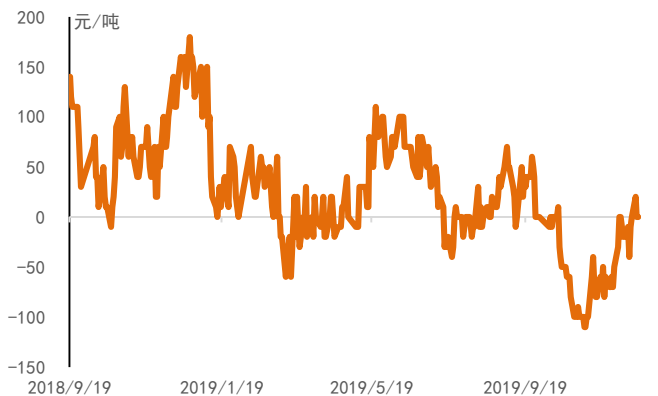
数据来源: WIND 国金期货

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

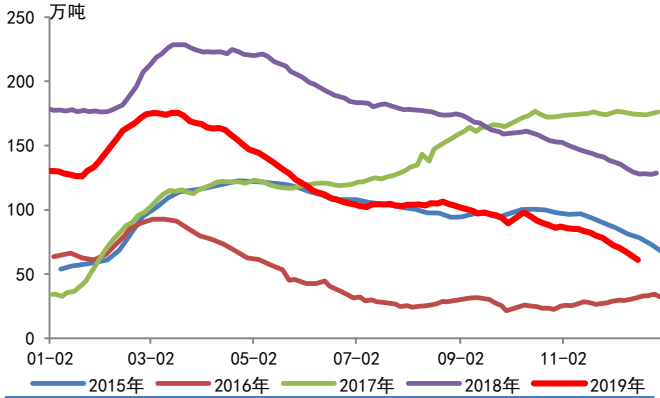
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

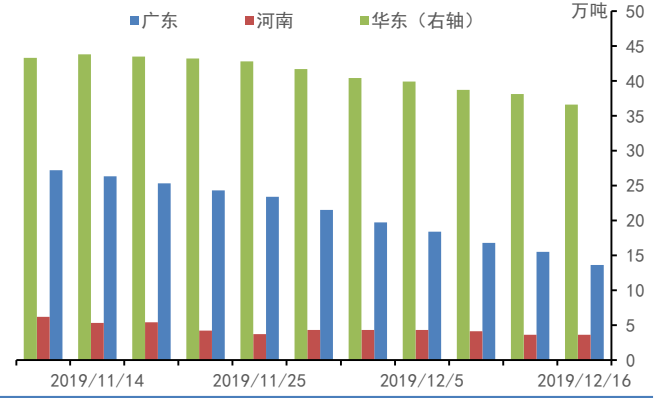
国内现货库存

图9: 国内现货库存



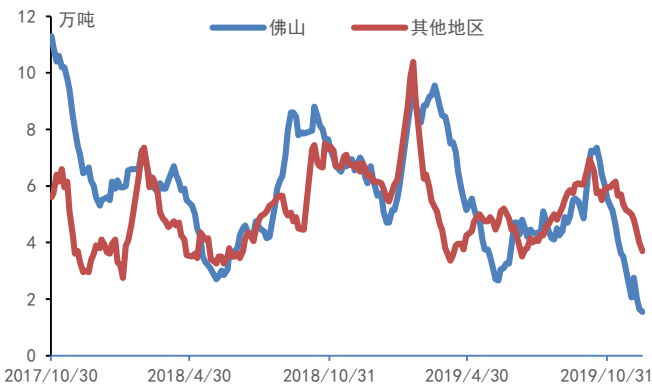
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



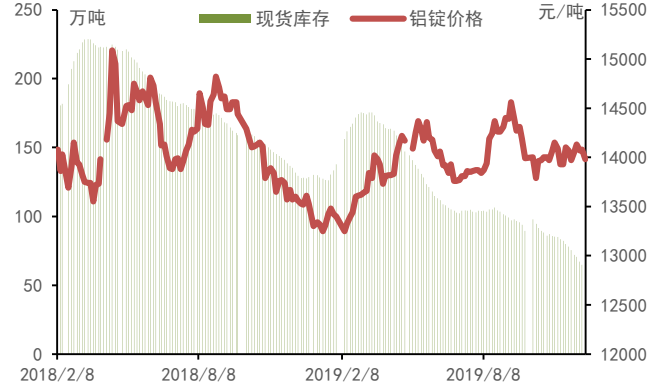
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

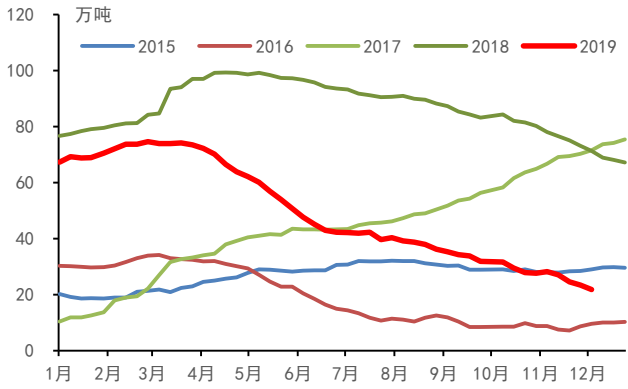
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

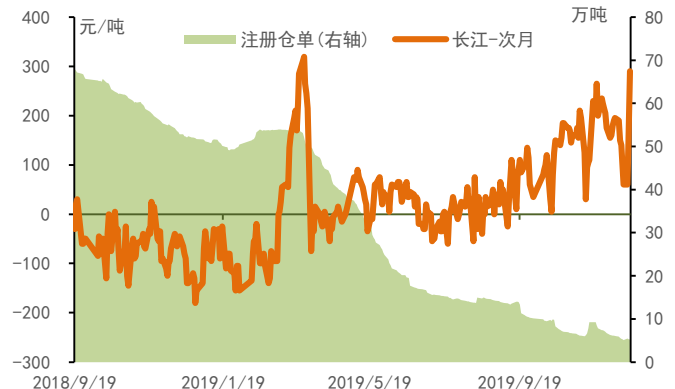
国内期货市场

图13: 上期所库存



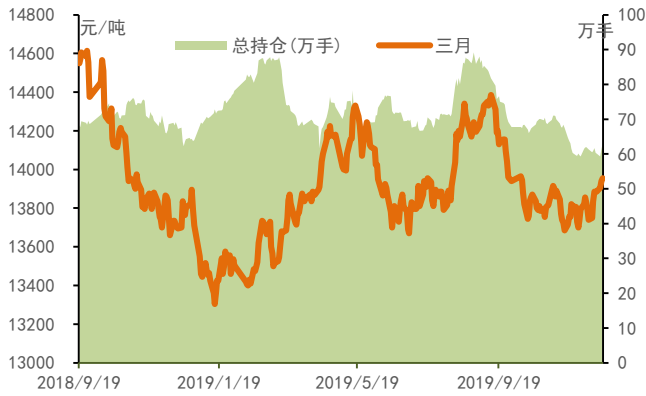
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



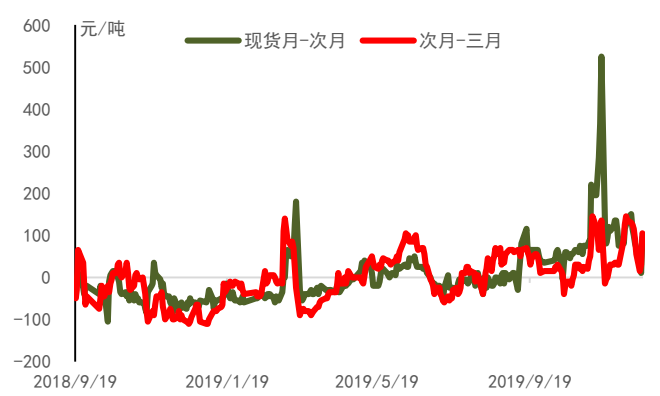
数据来源: WIND 国金期货

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)

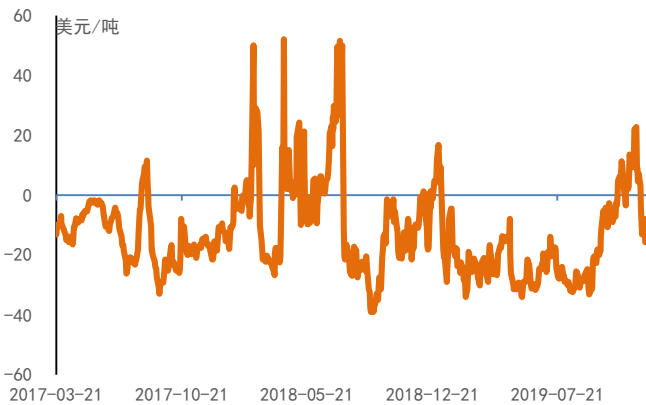


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

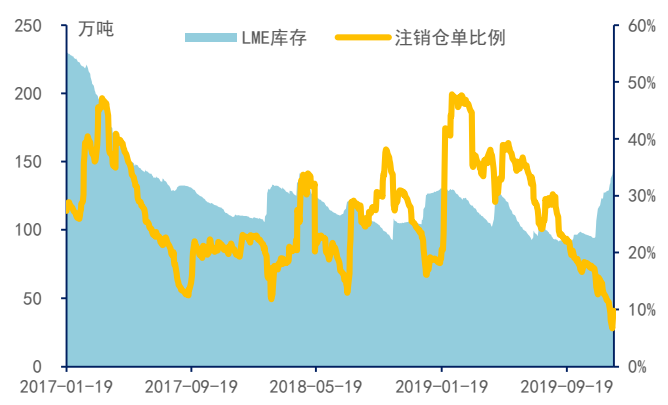
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/16	-8	1718	144.43	12.31	8.52%
2019/12/17	-15.75	1726	148.78	14.58	9.80%
日变化	-7.75	8	4.35	2.27	1.28%

图17: LME铝现货升贴水



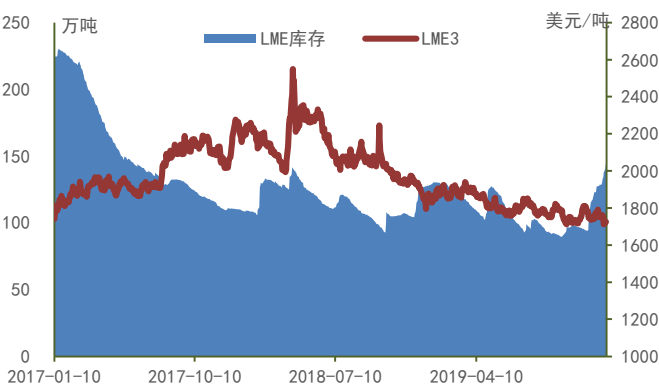
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



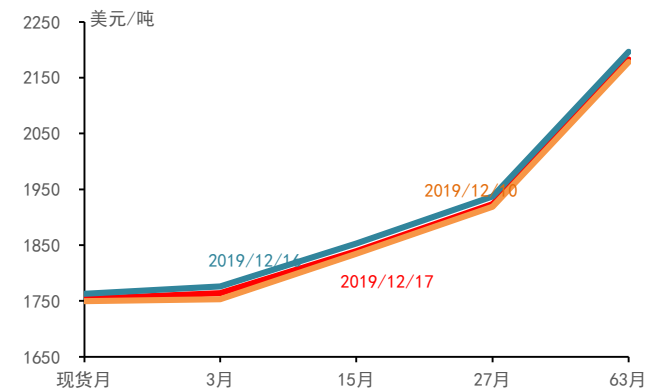
数据来源: LME 国金期货

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

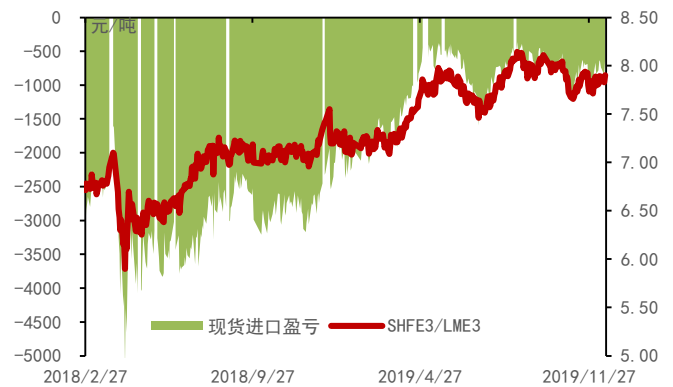
沪伦比值、进口盈亏

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。