

日报点评:

宏观经济: 据央视新闻, 李克强在四川考察时强调, 国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施, 降低实际利率和综合融资成本, 推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。美国11月新屋销售总数年化71.9万户, 10月数据修正至71万户, 初值为73.3万户, 新屋销售总数年化增幅有所下滑, 但新建独栋房屋销售较前月增长。美国11月耐用品订单环比下跌2%, 预期升1.5%, 明显低于预期和前值。美国相关数据公布后, 美元表现平稳, 但涨势暂时放缓。周一中国央行开展500亿元逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现净投放500亿元。这是连续第四个交易日开展14天逆回购。从Shibor结构看, 除1个月期限利率小幅上涨外, 其他期限利率均小幅下跌。经过央行连续投放流动性, 短期市场资金相对宽裕。

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, 华东持货商挺价惜售, 市场谨慎, 成交僵持; 华南货源偏紧, 市场积极接货, 交投不顺。

库存: 12月23日社会库存59.7万吨(-0.7), 库存继续下降。12月20日上期所库存19.38万吨(-2.45), 注册仓单4.62万吨(-0.25)。LME最新库存148.56万吨(-0.09)。

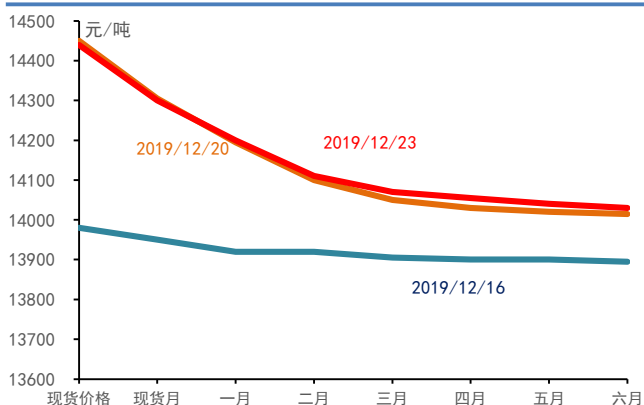
总体评述: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致, 中美贸易关系缓和将提振市场信心。英国国会下院通过脱欧法案, 顺利脱欧的概率加大。氧化铝价格持续下跌令冶炼成本大幅下降, 铝价反弹, 冶炼利润大幅回升, 新产能将陆续建成投产, 但短期新产能投放有所放缓, 4季度产量增长幅度不及预期。现货库存近期大幅下降, 显示市场需求仍然较好。近期伦铝现货升贴水下跌, 库存转为小幅下降, 隔夜伦铝再度上涨。短期库存低位继续支撑沪铝, 年内铝价可能偏强运行, 但年后产能投放及成本下滑不利沪铝持续走高。

策略: 谨慎逢低做多; 前期推荐多2002空2004正套近几日已大幅扩大, 等待回调后入场

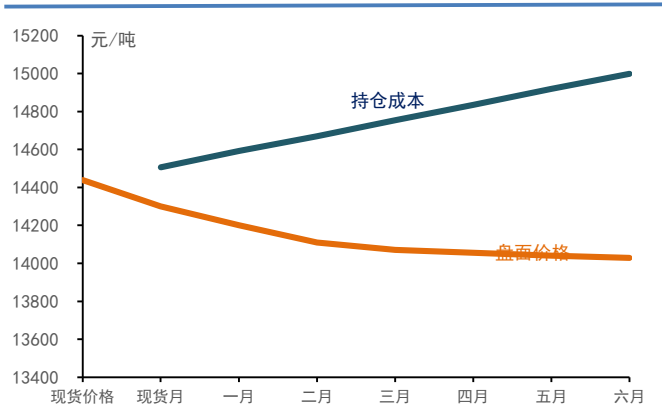
风险点: 中美经贸磋商进展 英国“脱欧”进程 印尼铝土矿出口政策

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
2019/12/20	14450	14470	-20	14195	14195	14050	145	255	255	400
2019/12/23	14440	14460	-20	14300	14200	14070	130	140	240	370
日变化	-10	-10	0	105	5	20	-15	-115	-15	-30

图1: 沪铝期限结构


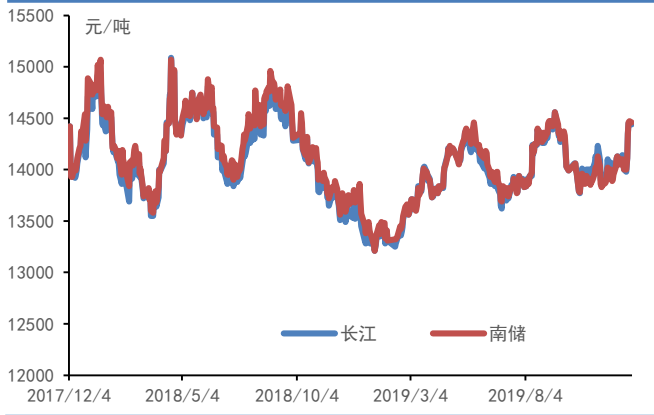
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

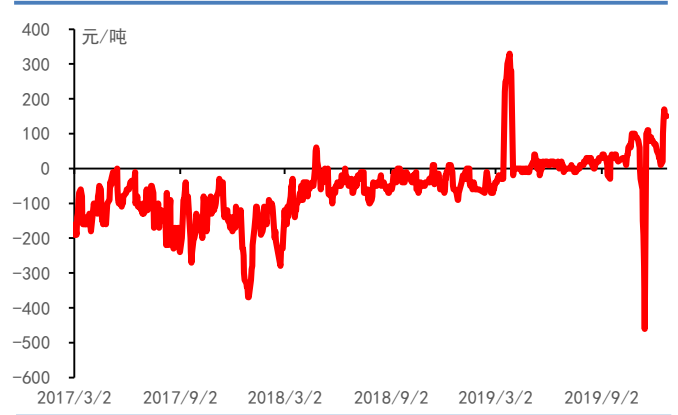
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



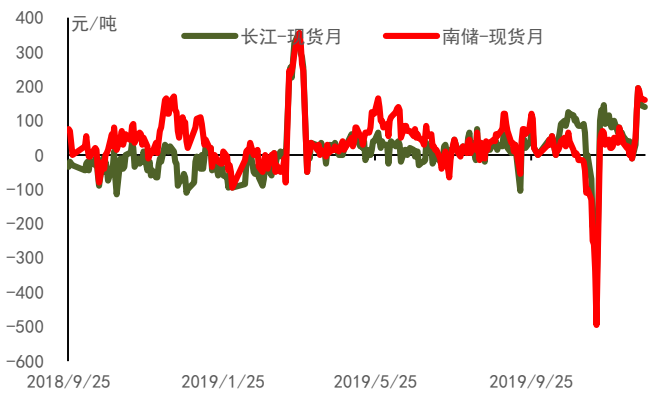
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



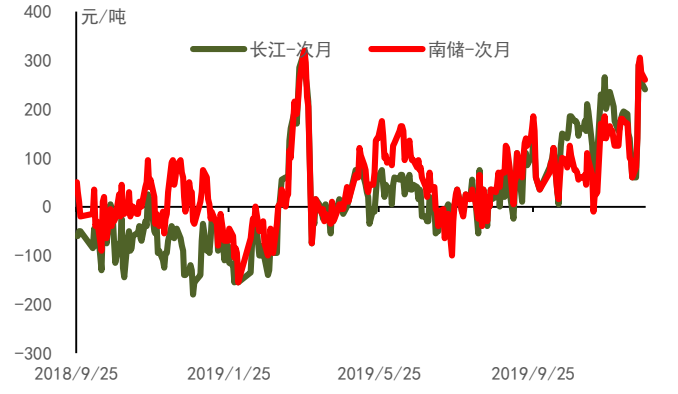
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



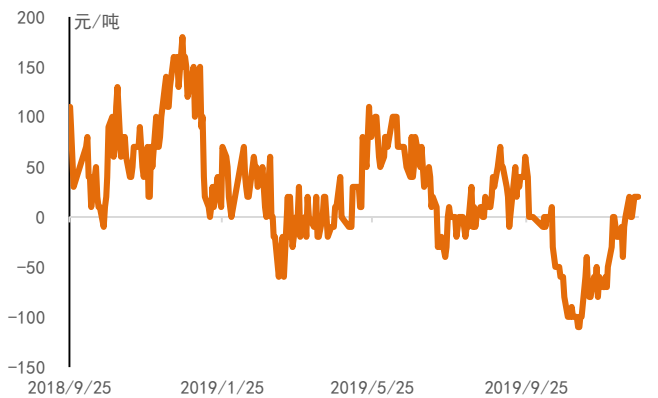
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



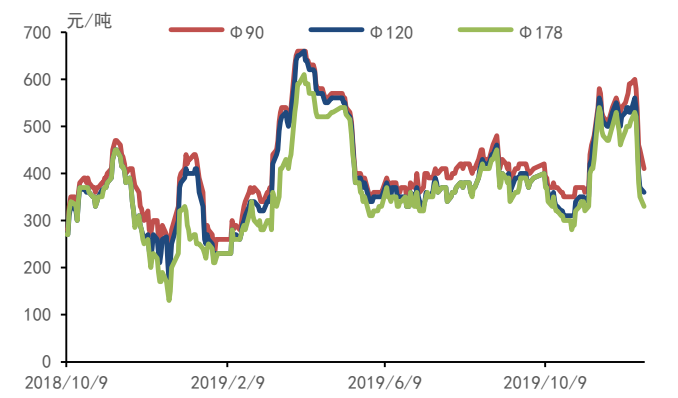
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

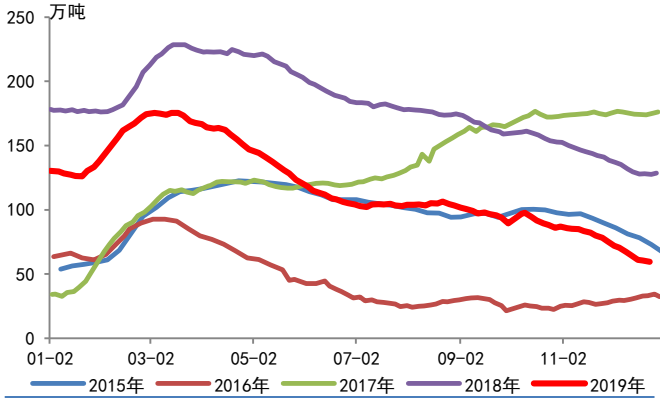
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

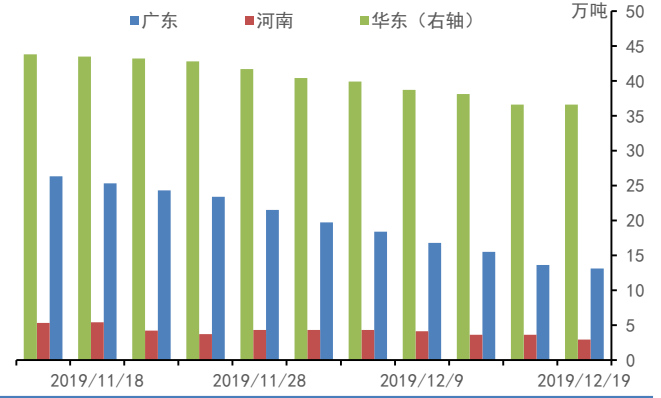
国内现货库存

图9: 国内现货库存



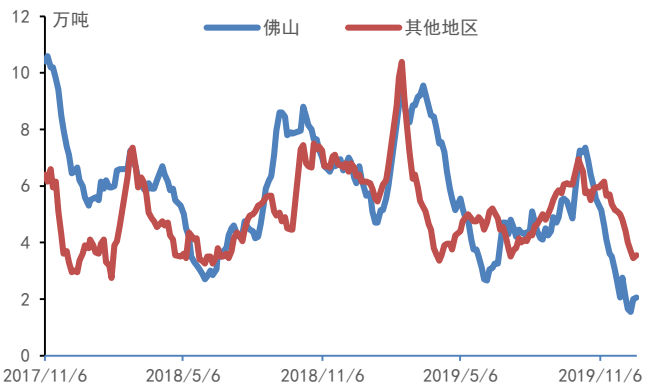
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



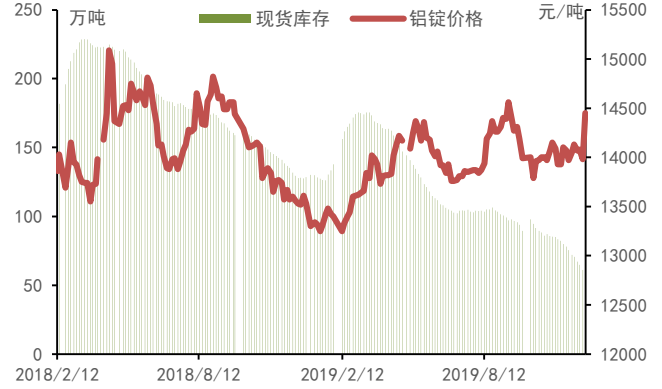
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

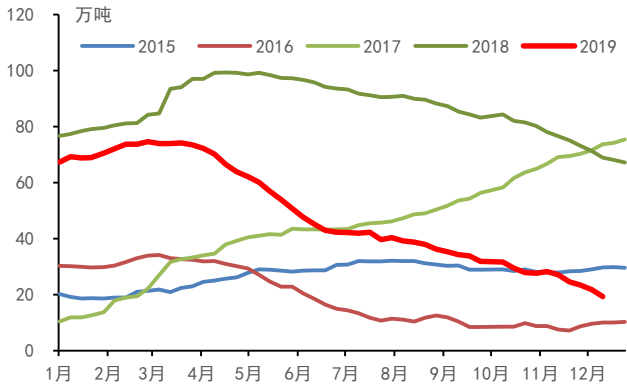
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

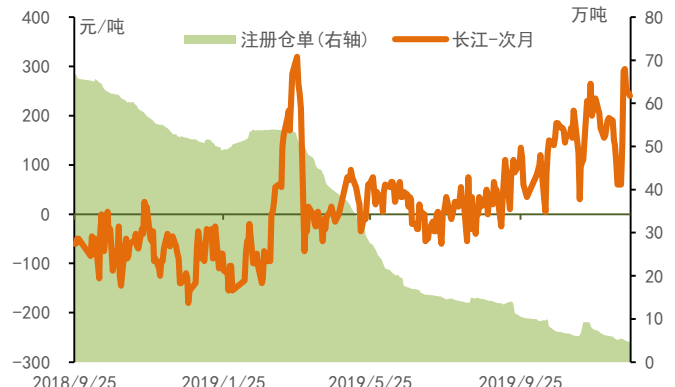
国内期货市场

图13: 上期所库存



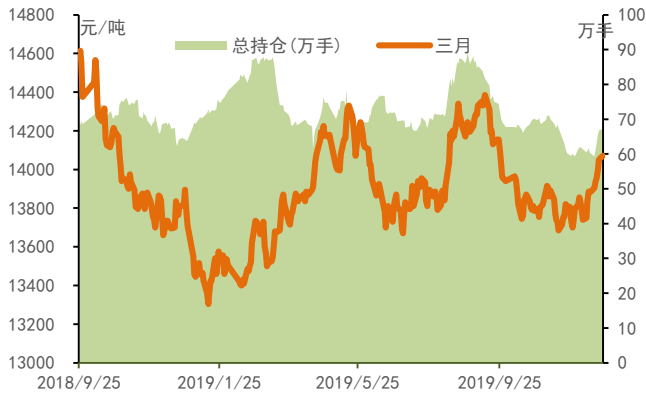
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



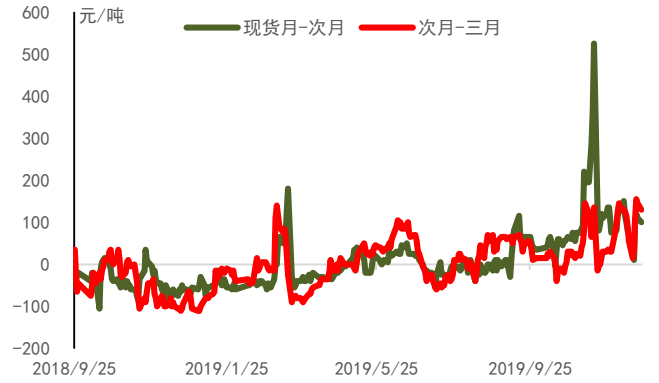
数据来源: WIND 国金期货

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)

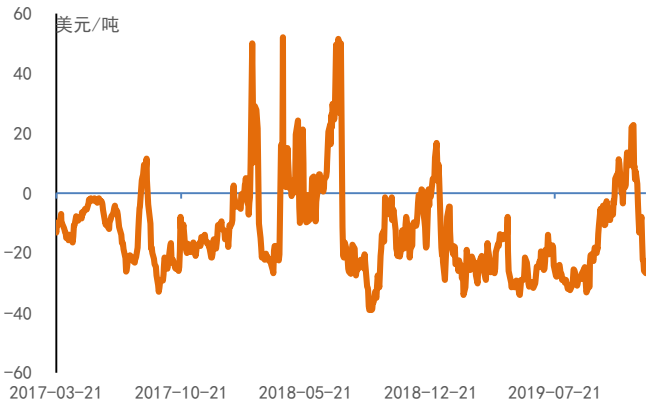


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

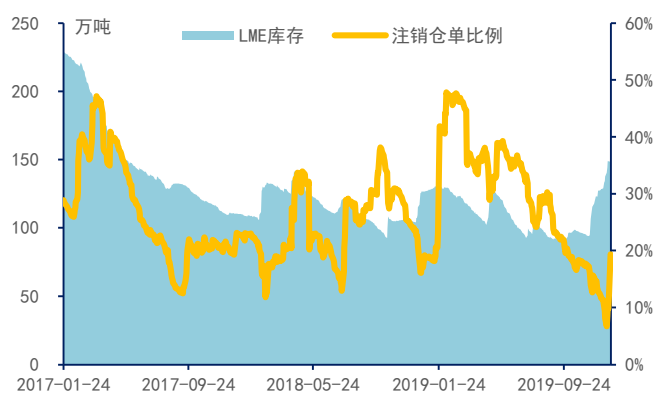
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/19	-22.5	1718	148.66	18.14	12.20%
2019/12/20	-26	1726	148.56	28.76	19.36%
日变化	-3.5	8	-0.09	10.62	7.16%

图17: LME铝现货升贴水



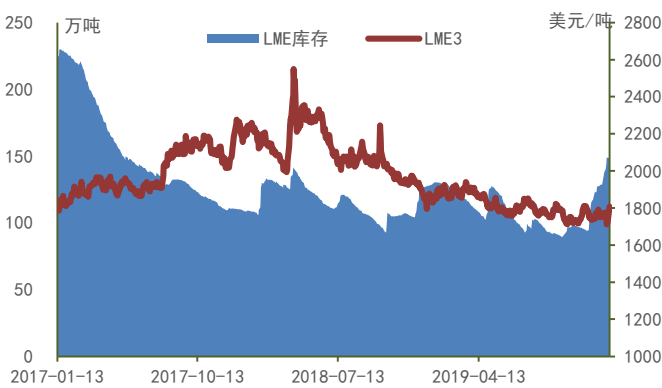
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



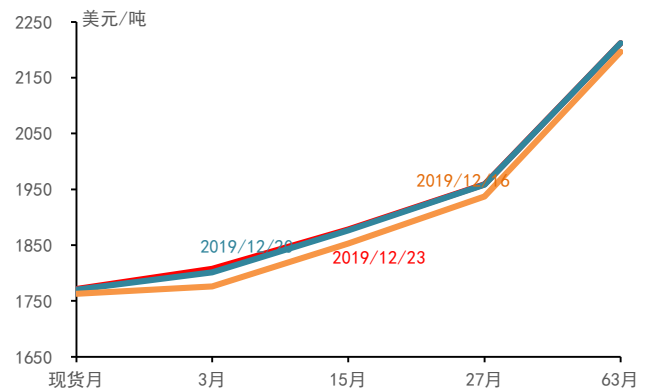
数据来源: LME 国金期货

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

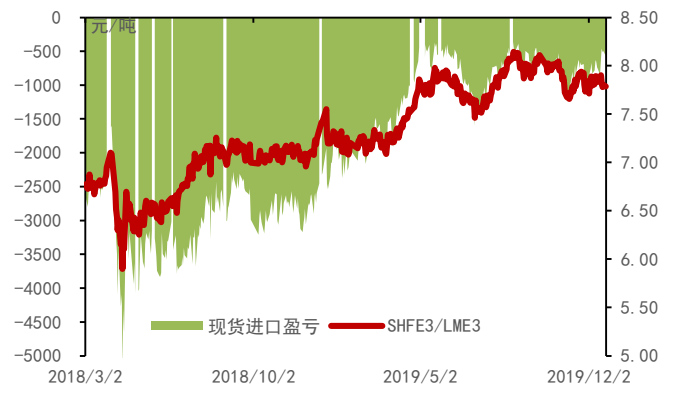
沪伦比值、进口盈亏

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。