

日报点评:

宏观经济: 12月25日, 外交部发言人耿爽在例行记者会上表示, 上周中美两国元首通了电话, 在通话中双方谈到了中美第一阶段经贸协议的问题, 双方的经贸团队正在就协议签署具体安排等后续工作保持着密切的沟通。据中国政府网消息, 国务院24日发布关于进一步做好稳就业工作的意见。意见提出, 要挖掘内需带动就业, 鼓励汽车、家电、消费电子产品更新消费, 有力有序推进老旧汽车报废更新, 鼓励限购城市优化机动车限购管理措施。周三中国央行未开展逆回购操作, 因有500亿元逆回购到期, 当日公开市场实现净回笼500亿元。从Shibor结构看, 1周和1个月期限利率小幅上涨, 其他期限利率均下跌, 其中隔夜利率跌至1%以下。

供应: 氧化铝价格有所企稳, 预焙阳极等原材料价格也有所企稳, 电解铝成本暂时稳定, 铝价持续上涨令冶炼利润扩大。国内新产能将继续投放, 国内产量四季度预计将逐步回升。据中国固废化学品网发布公示表, 2020年第一批废铝进口核定量为27.55万吨, 下年初废铝供应偏紧的局面将有所改善。

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, 华东货源偏紧, 持货商挺价, 交投略有僵持; 华南市场缺货, 升水走高, 成交受限。

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4.35万吨(-0.07)。LME最新库存148.56万吨(-0.09)。

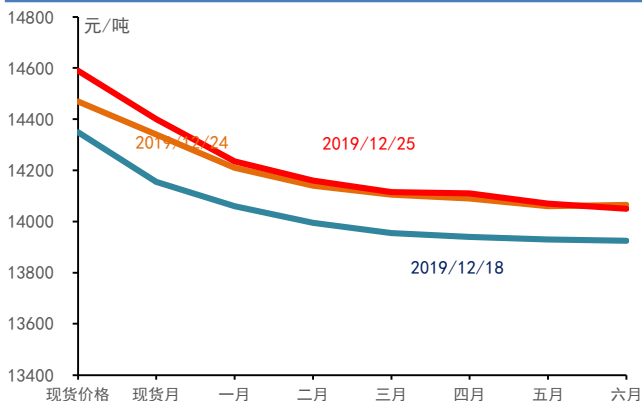
总体评述: 中美第一阶段经贸协议文本达成一致, 中美贸易关系缓和将提振市场信心。英国国会下院通过脱欧法案, 顺利脱欧的概率加大。氧化铝价格持续下跌令冶炼成本大幅下降, 铝价反弹, 冶炼利润大幅回升, 新产能将陆续建成投产, 但短期新产能投放有所放缓, 4季度产量增长幅度不及预期。现货库存近期大幅下降, 显示市场需求仍然较好。LME因圣诞节12月25日、26日两日休市。国内库存低位继续支撑沪铝, 年内铝价可能偏强运行, 但年后产能投放及成本下滑不利沪铝持续走高。

策略: 谨慎逢低做多; 多2002空2004正套价差再度反弹, 谨慎参与正套

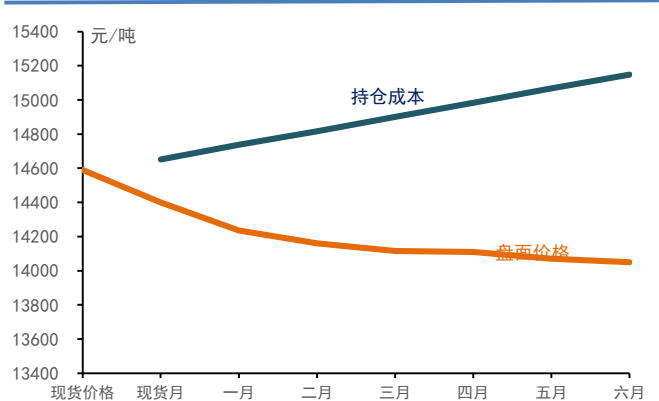
风险点: 中美经贸磋商进展 英国“脱欧”进程 印尼铝土矿出口政策

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
2019/12/24	14470	14510	-40	14210	14210	14105	105	260	260	365
2019/12/25	14590	14720	-130	14400	14235	14115	120	190	355	475
日变化	120	210	-90	190	25	10	15	-70	95	110

图1: 沪铝期限结构


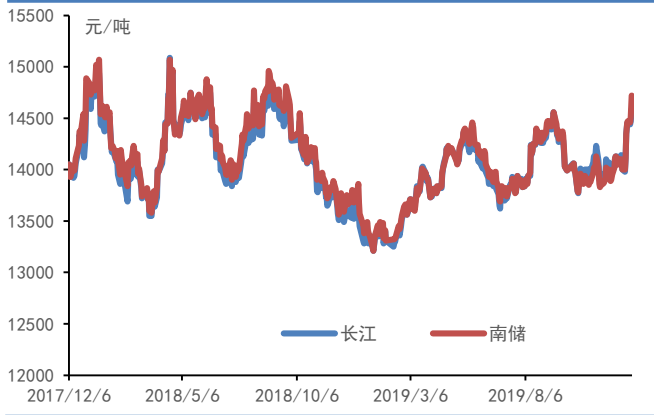
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

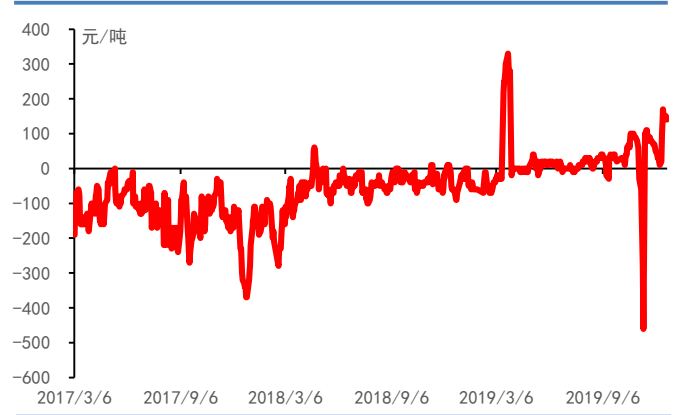
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



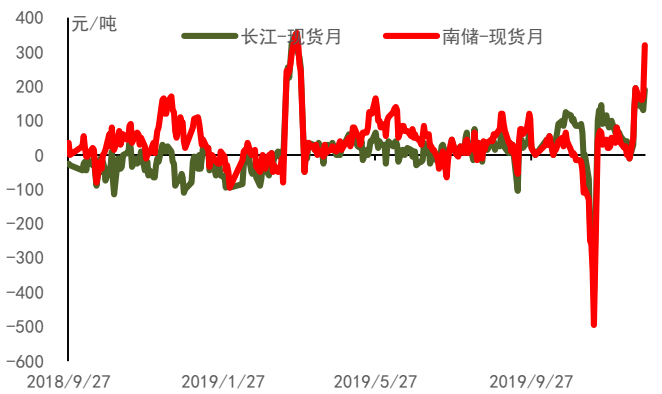
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



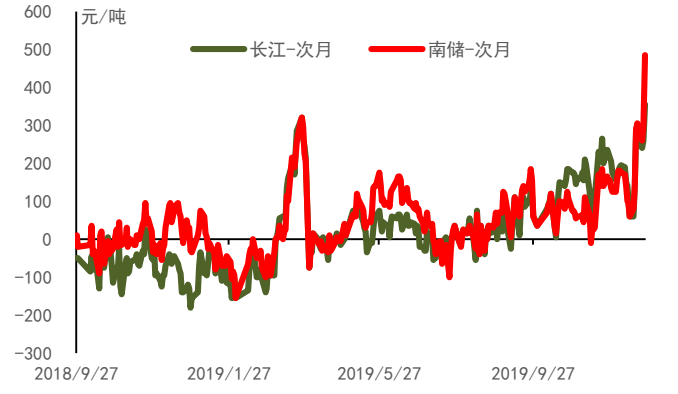
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



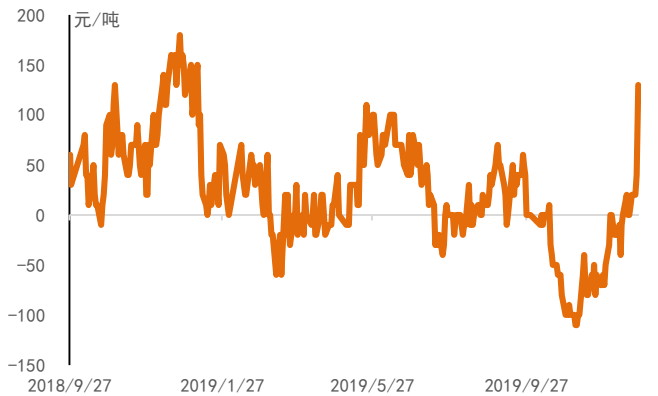
数据来源: WIND 国金期货

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

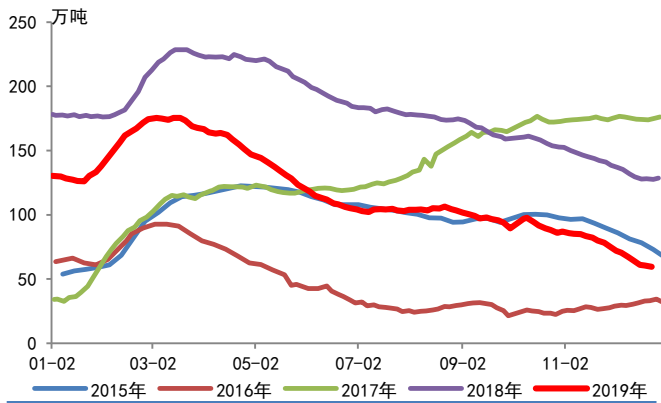
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

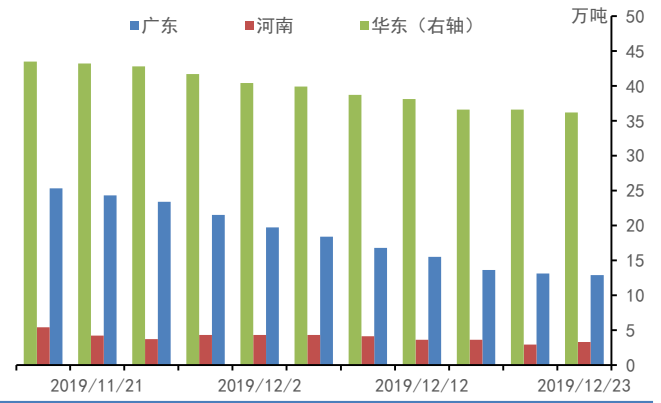
国内现货库存

图9: 国内现货库存



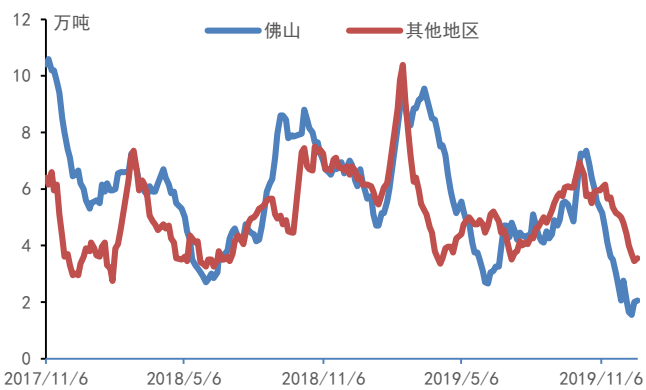
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



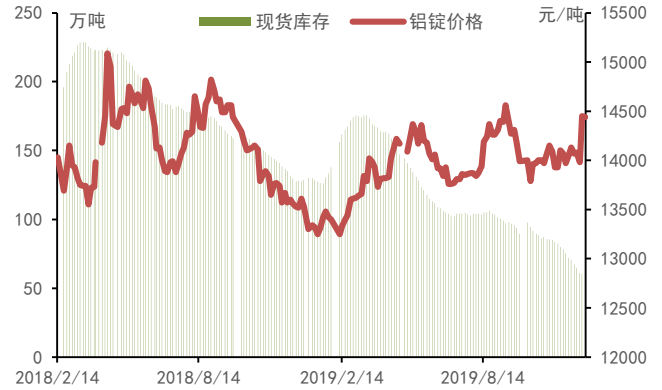
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

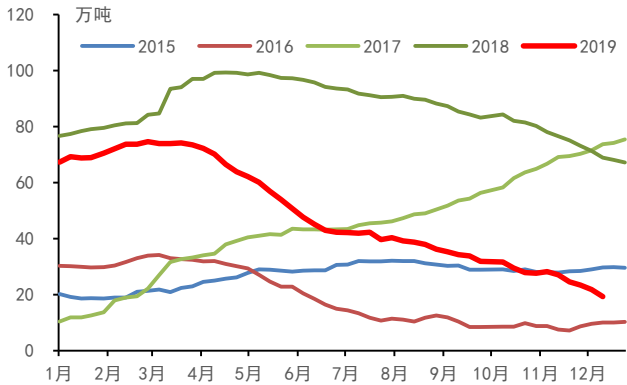
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

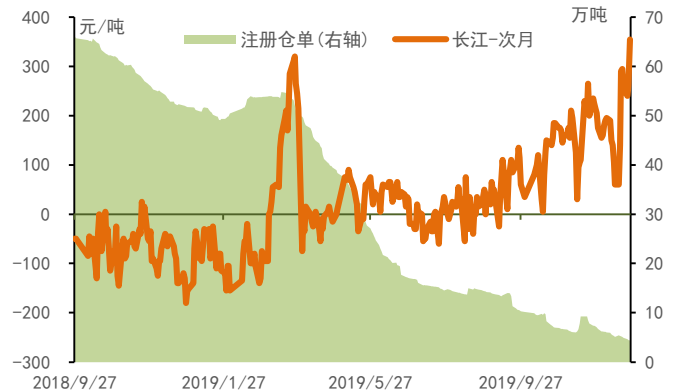
国内期货市场

图13: 上期所库存



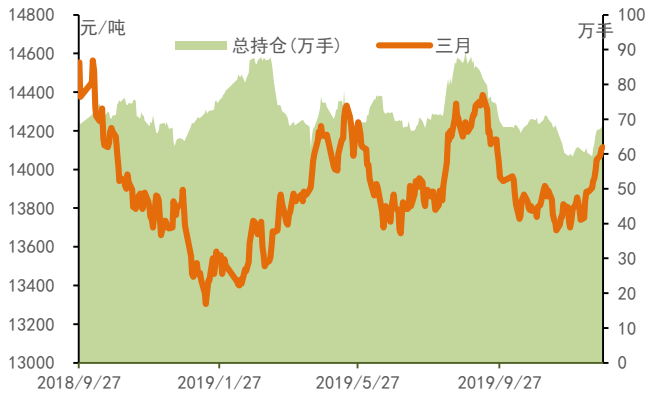
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



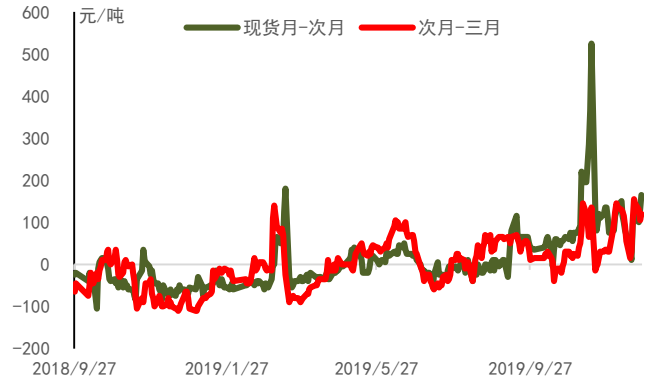
数据来源: WIND 国金期货

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)

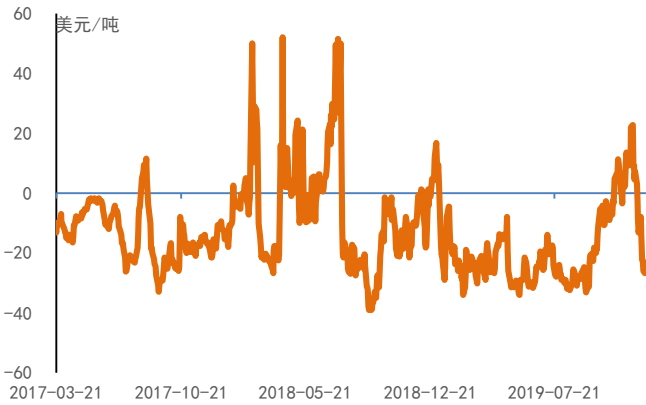


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

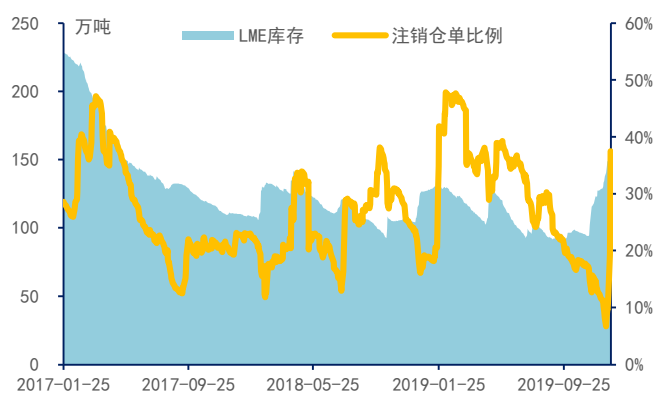
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/12/23	-26.75	1726	148.56	28.76	19.36%
2019/12/24	-23.5	1819	148.45	55.65	37.49%
日变化	3.25	93	-0.11	26.89	18.13%

图17: LME铝现货升贴水



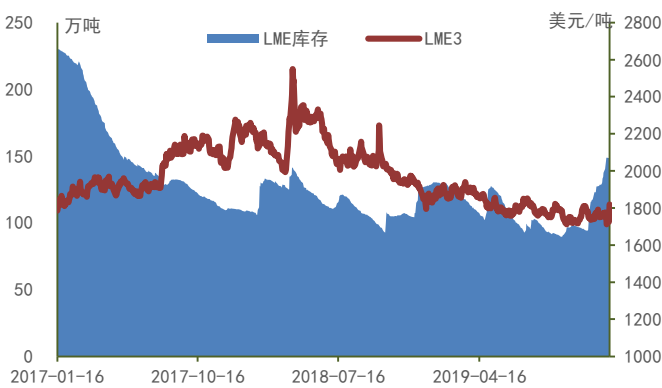
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



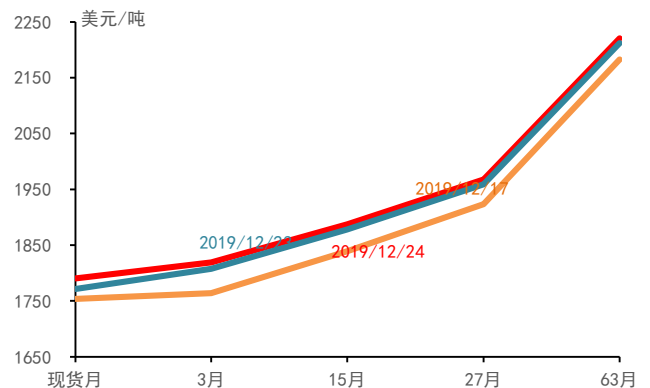
数据来源: LME 国金期货

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

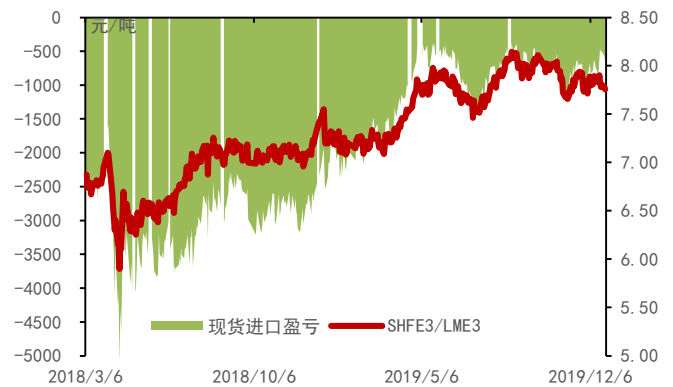
沪伦比值、进口盈亏

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。