

日报点评:

宏观经济: 中国11月财新服务业PMI53.5, 较上月继续回升。欧元区、德国和英国11月服务业PMI均继续回升, 仅法国小幅下降但仍处于扩张区间。美国11月ADP就业人数6.7万人, 较上月大幅下滑且远不及预期; 美国11月ISM非制造业PMI小幅下降。近期美国经济数据表现不佳, 加上美国近期与法国、墨西哥和巴西等国的贸易摩擦加剧, 与中国的贸易协议仍无进展, 美元近几日大幅下跌。周三中国央行未开展逆回购操作, 人民银行已连续十一个交易日暂停逆回购。从Shibor结构看, 隔夜、两周和1年期限的利率小幅下行, 其他期限的利率小幅上涨, 流动性总体处于较高水平。

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: 盘面震荡, 华东持货商挺价出货, 价格僵持, 成交不佳; 华南货源充裕, 市场需求低迷, 成交清淡。

库存: 12月2日社会库存72万吨(-3.5), 库存大幅下降。11月29日上期所库存24.58万吨(-2.4), 注册仓单6.12(-0.05)。LME最新库存127.49万吨(-0.25)。

总体评述: 近期中国及欧元区各国的经济有回暖迹象, 但美国经济表现不佳, 令美联储继续降息的预期有所加强。但美国与多个国家贸易摩擦加剧, 导致市场对全球经济前景再生忧虑, 也可能对美国经济产生不利影响。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, 伦铝大幅回调, 再度陷入震荡。沪铝受库存下降支撑, 高位盘整。预计沪铝短期维持震荡, 中长期因成本下滑、供应增加, 仍存较大下跌概率。

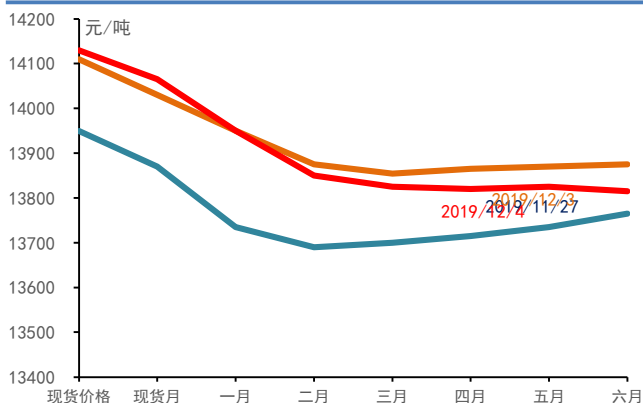
策略: 单边暂时观望; 尝试多2001空2003正套

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

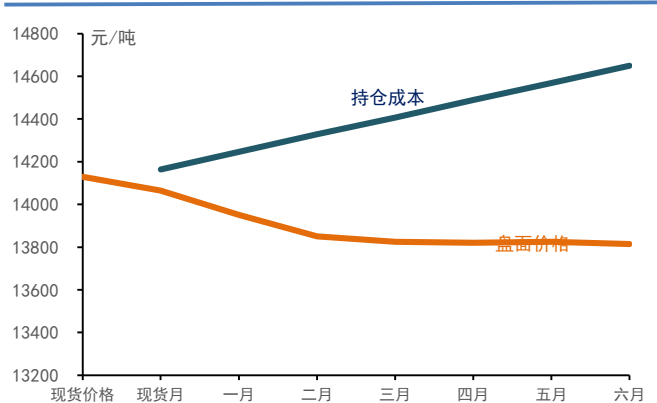
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/3	14110	14110	0	13950	13950	13855	95	160	160	255
2019/12/4	14130	14130	0	14065	13950	13825	125	65	180	305
日变化	20	20	0	115	0	-30	30	-95	20	50

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

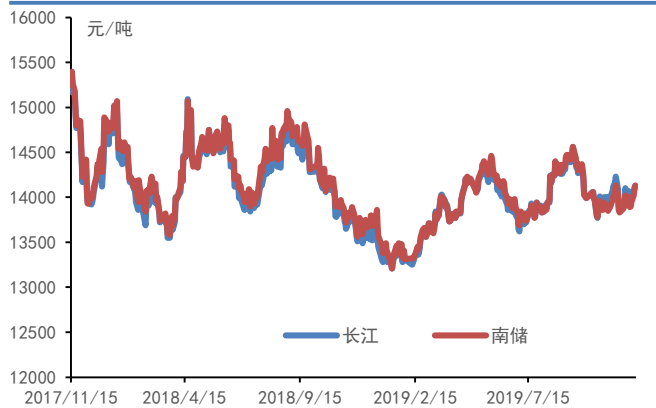
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

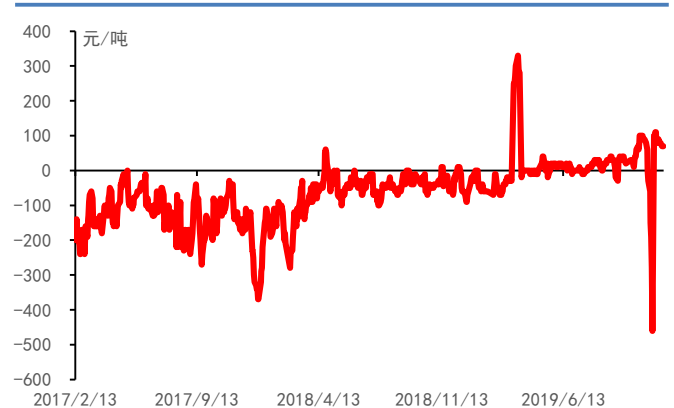
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



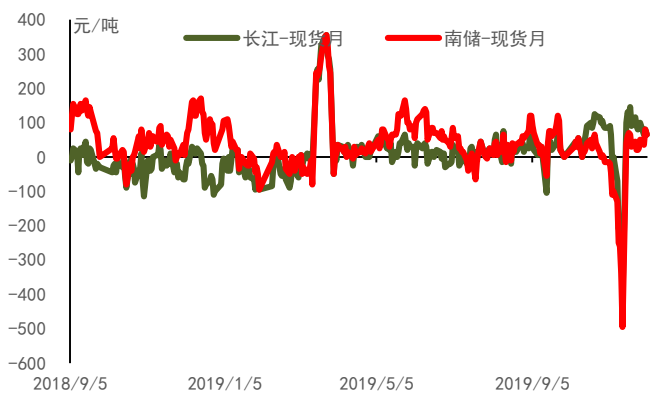
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



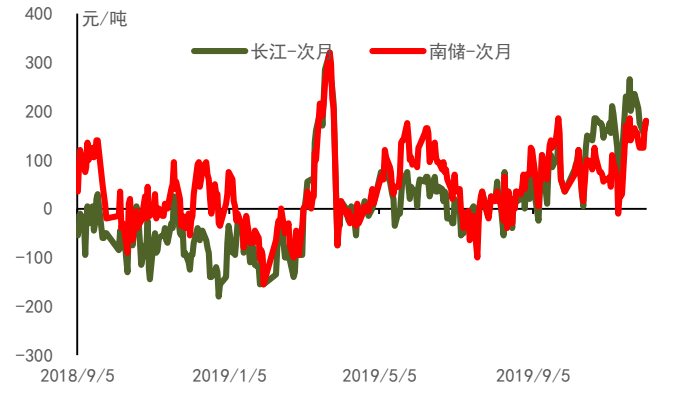
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴水



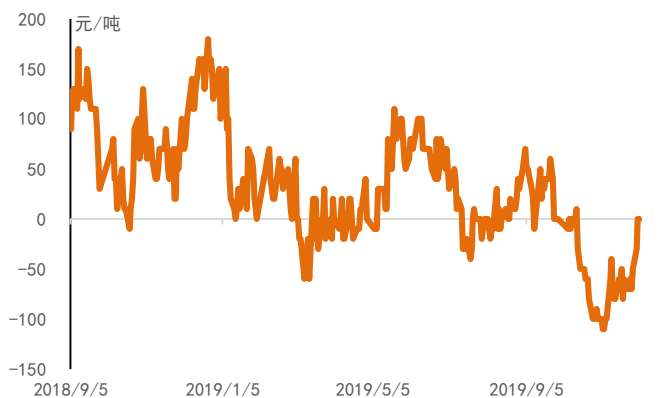
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



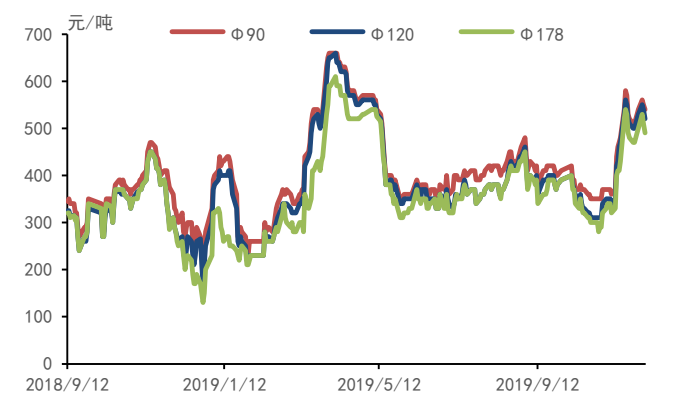
数据来源: WIND 国金期货

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

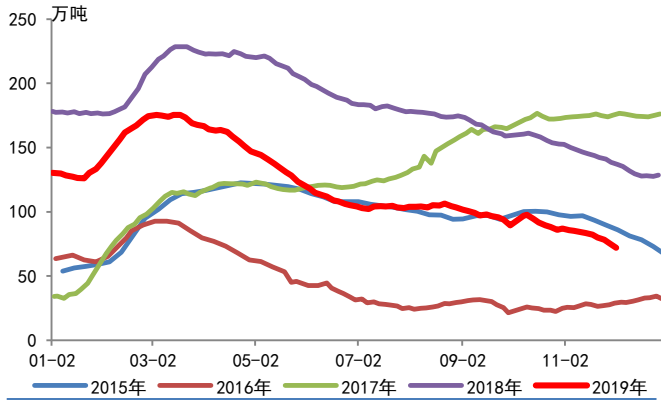


图10: 分地区库存

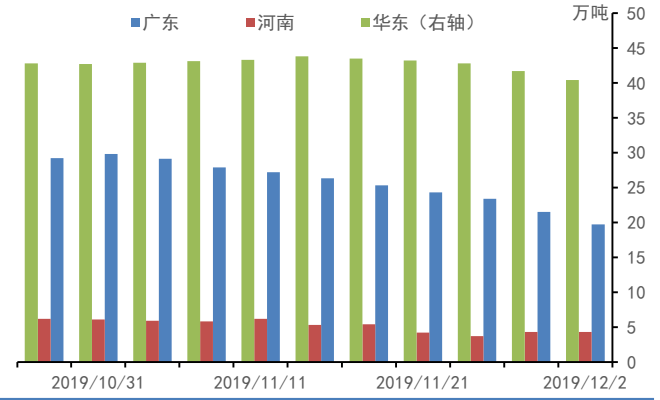


图11: 铝棒库存

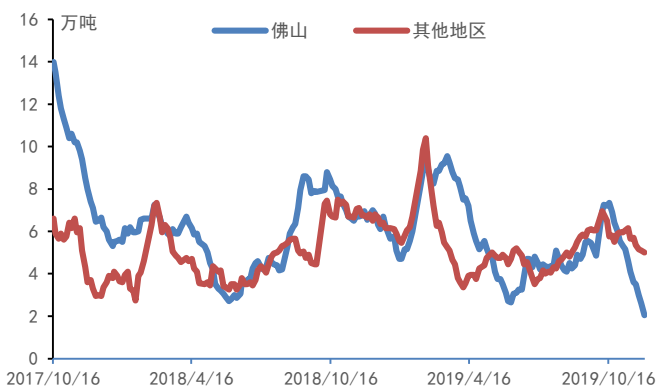
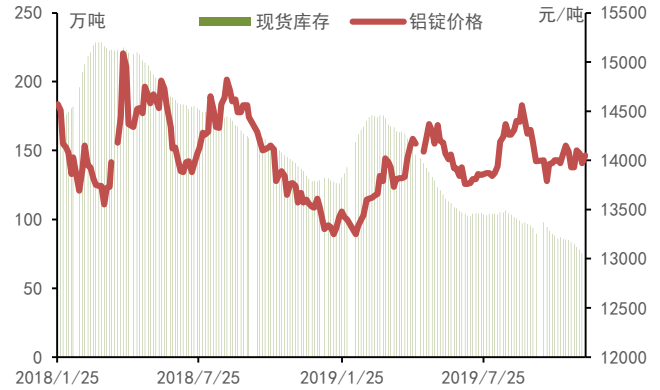


图12: 国内铝锭现货价格与库存



国内期货市场

图13: 上期所库存

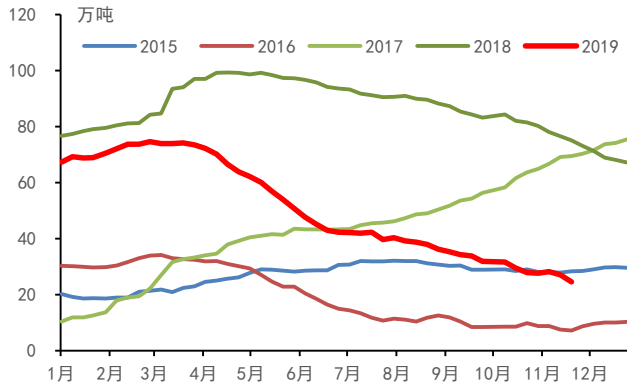


图14: 注册仓单-现货/三月升贴水

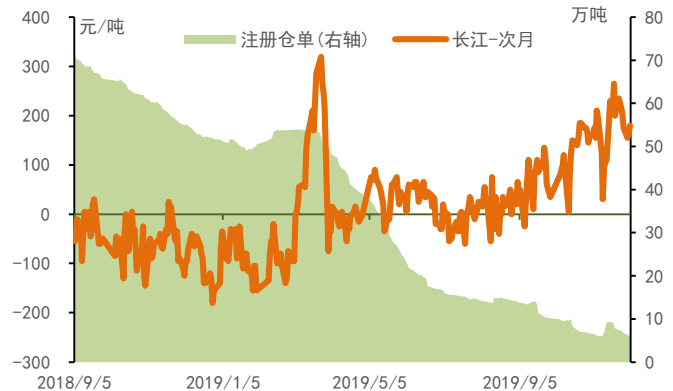
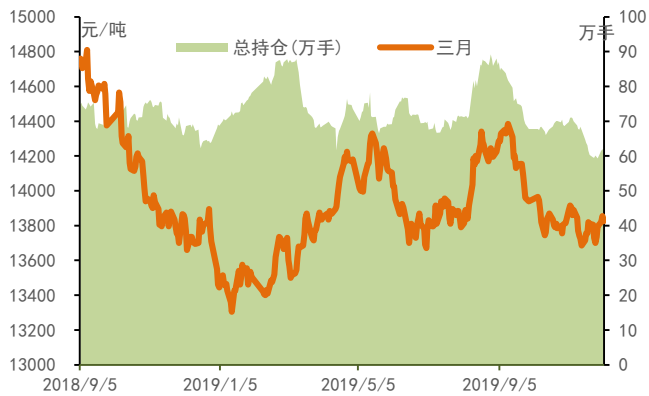
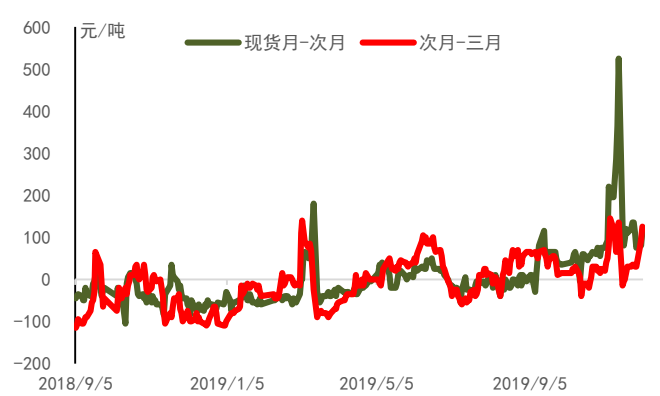


图15: 沪铝价格与总持仓



数据来源: SHFE 国金期货

图16: 沪铝跨期价差 (收盘价)

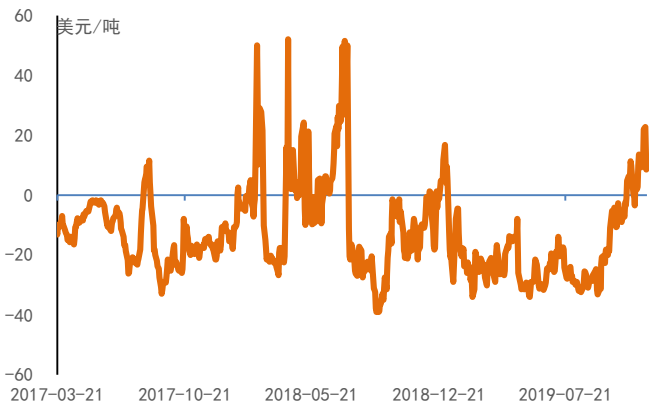


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

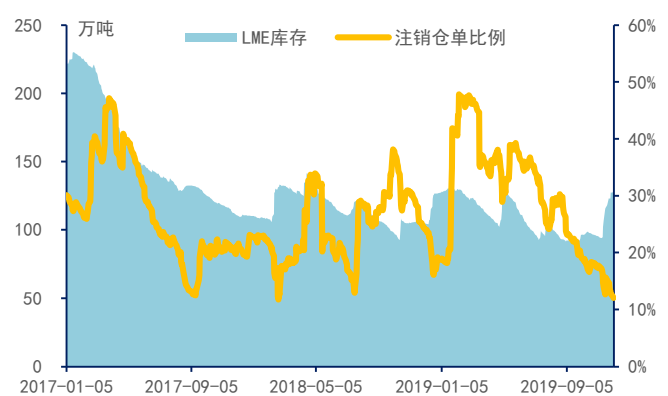
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/12/2	22.75	1718	127.73	15.65	12.25%
2019/12/3	8.5	1726	127.49	15.34	12.03%
日变化	-14.25	8	-0.25	-0.32	-0.23%

图17: LME铝现货升贴水



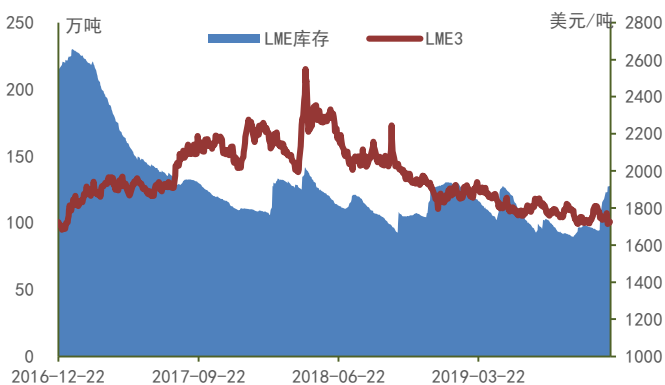
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



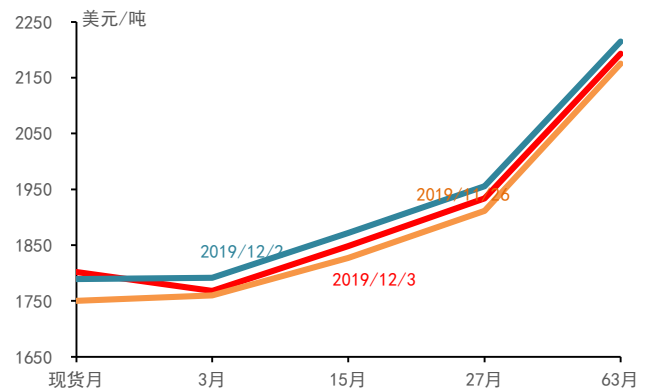
数据来源: LME 国金期货

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

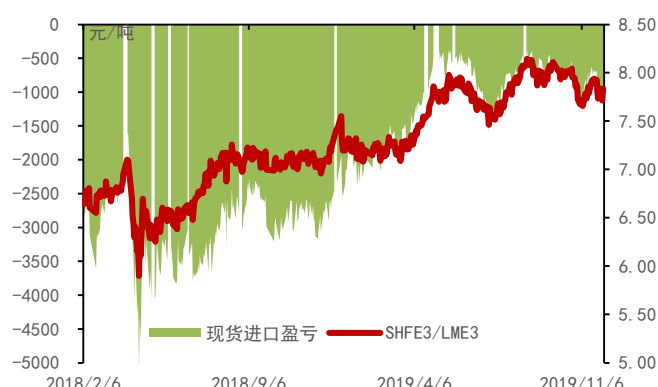
沪伦比值、进口盈亏

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。