

日报点评:

宏观经济: 据中国央行公布, 11月社会融资规模增量为1.75万亿元, 比上年同期多1505亿元, 环比大增182.7%; 新增人民币贷款1.39万亿, 环比增长110.2%, 同比增速12.4%, 与上月持平。11月末M2余额196.14万亿元, 同比增长8.2%, 增速比上月末低0.2个百分点。信贷数据回暖显示前期央行下调LPR、MLF和逆回购利率的效果有所显现, 以及当前实体经济资金需求回升, 但M2同比增速小幅下降则显示当前流动性总体保持稳定。另据国家统计局, 11月份CPI同比上涨4.5%, 较10月继续大幅上升, 超出市场预期; PPI同比下降1.4%, 降幅较10月收窄。CPI大幅上行主要受猪肉价格上涨带动, 导致CPI和PPI剪刀差继续扩大。周二中国央行未开展逆回购操作, 从Shibor结构看, 隔夜、一周和一年期利率下降, 6个月利率未变, 其他期限利率小幅上行。12月14日将有2860亿元MLF到期, 由于当日为周六, 将顺延至12月16日到期。

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: 盘面大涨, 华东持货商积极出货, 价格僵持, 成交一般; 华南贸易商间交投活跃, 成交尚可。

库存: 12月9日社会库存67.2万吨(-3.3), 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5.58万吨(-0.31)。LME最新库存130.40万吨(+1.58)。

总体评述: 近期中国及欧元区各国的经济有回暖迹象, 美国就业数据远超预期, 市场信心明显得到提振。本周面临英国进行大选和美联储议息的重要时间节点, 因美国就业状况大幅好转, 市场普遍预期美联储不会降息。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, 现货库存近期大幅下降, 显示市场需求仍然较好。伦铝库存继续大幅增加, 伦铝继续维持震荡。短期国内库存下降对沪铝产生支撑, 沪铝偏强运行, 但后期产能投放及成本下滑不利沪铝走高, 预计仍以震荡为主。

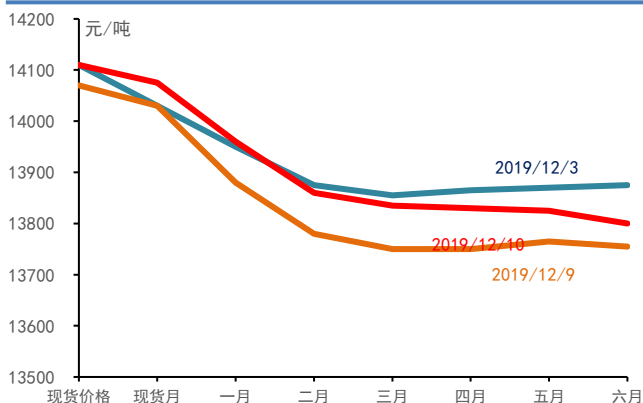
策略: 单边暂时观望; 尝试多2001空2003正套

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

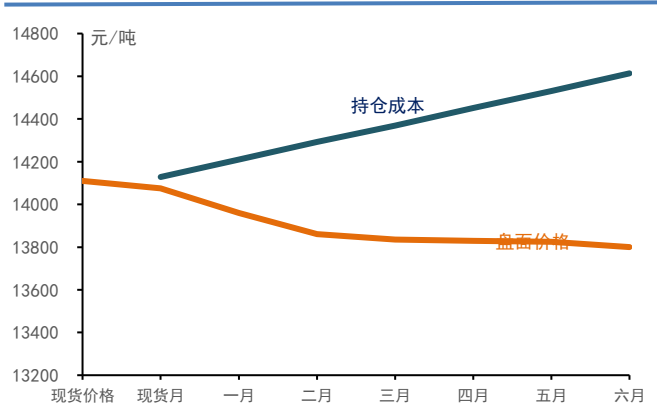
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/9	14070	14050	20	13880	13880	13750	130	190	190	320
2019/12/10	14110	14100	10	14075	13960	13835	125	35	150	275
日变化	40	50	-10	195	80	85	-5	-155	-40	-45

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

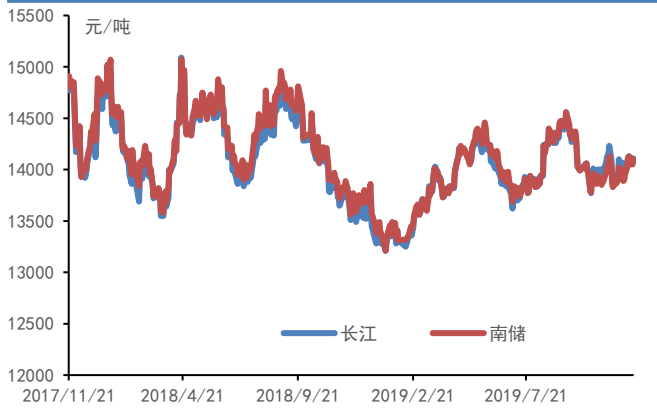
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

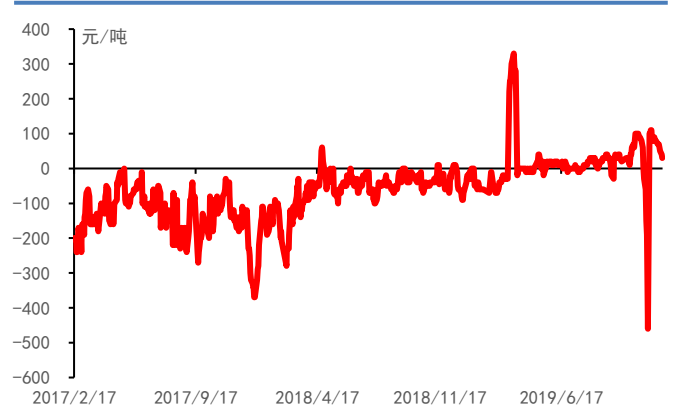
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



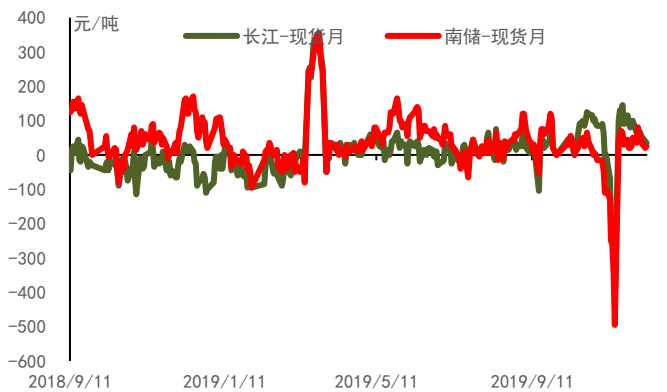
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



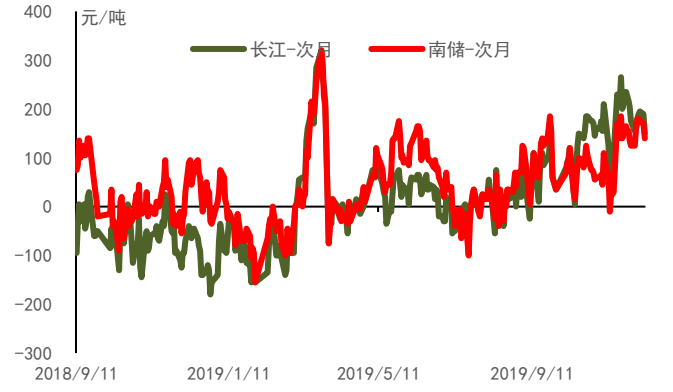
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴水



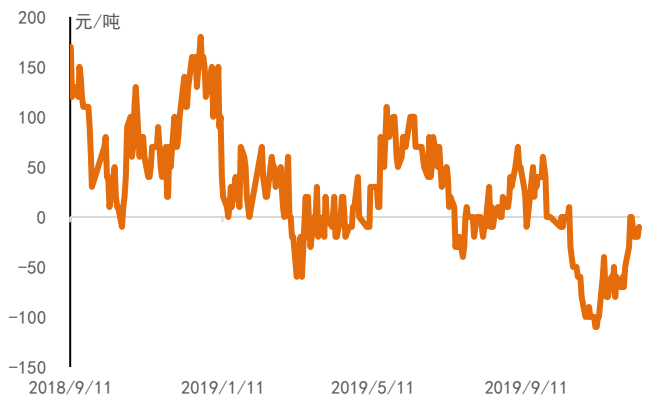
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



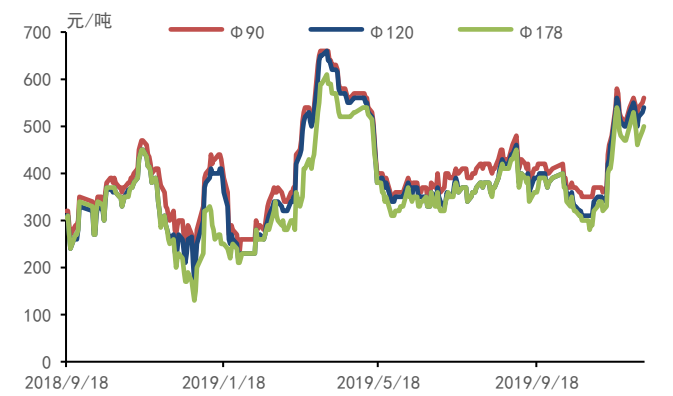
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

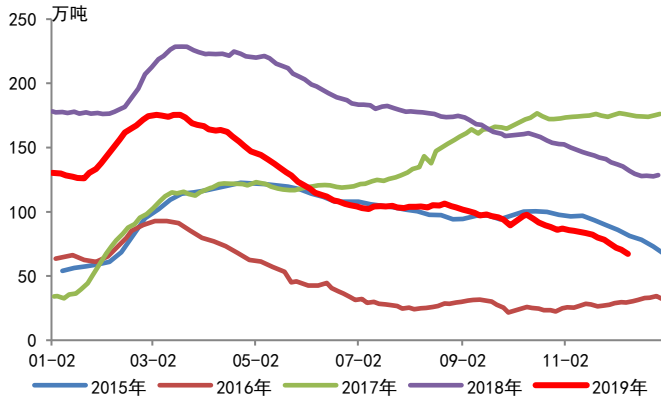
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

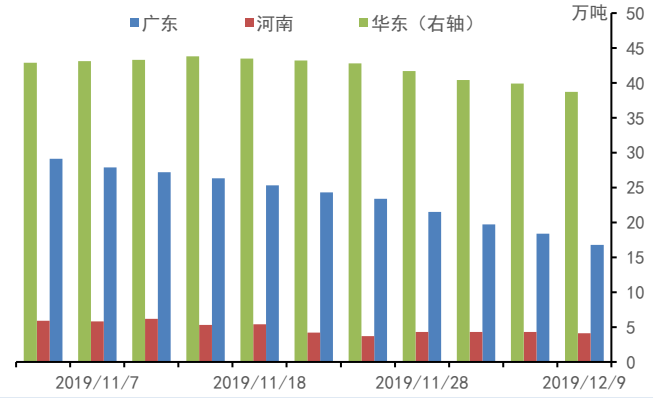
国内现货库存

图9: 国内现货库存



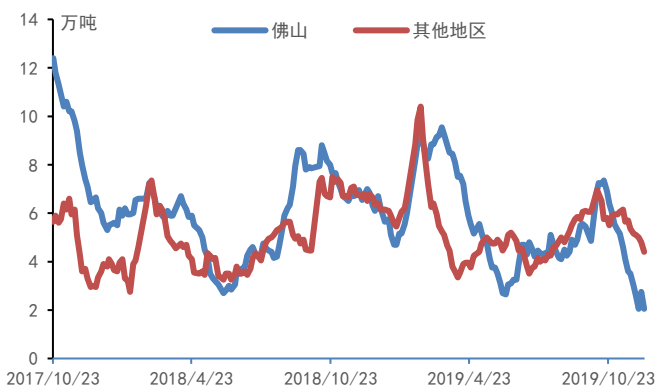
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



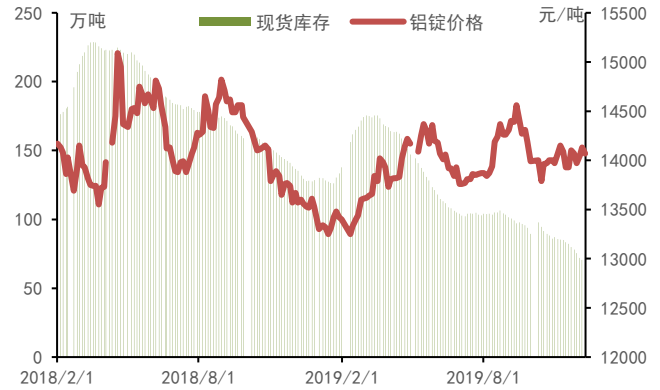
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

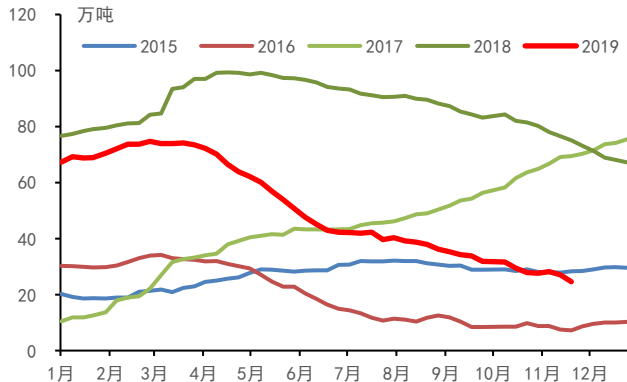
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

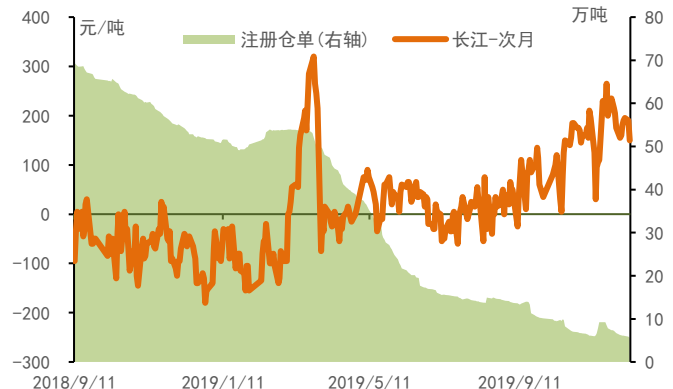
国内期货市场

图13: 上期所库存



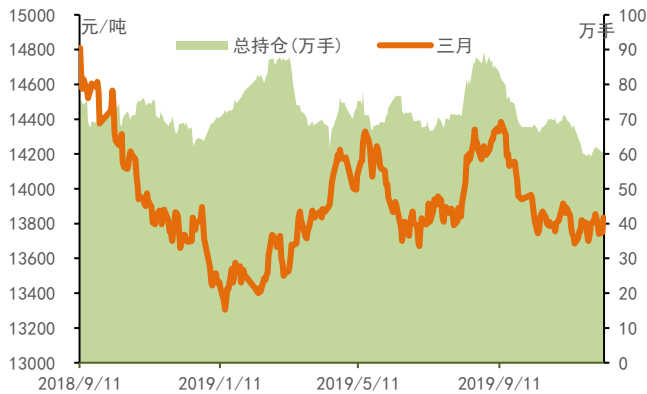
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



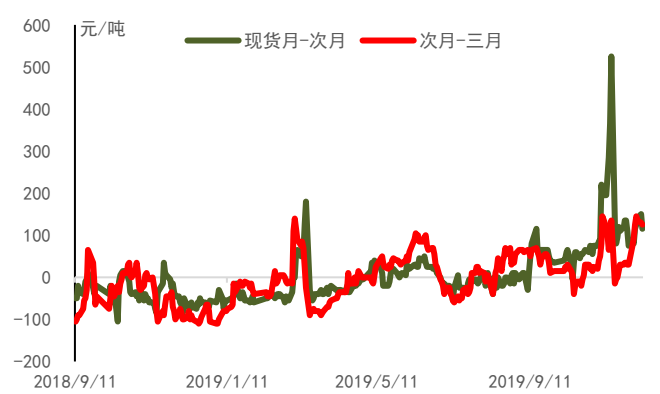
数据来源: WIND 国金期货

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)

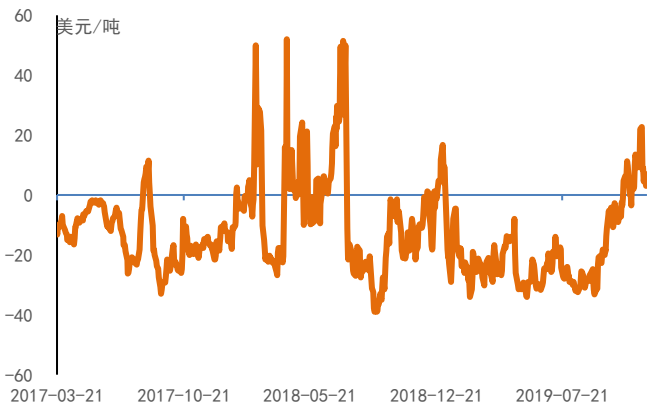


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

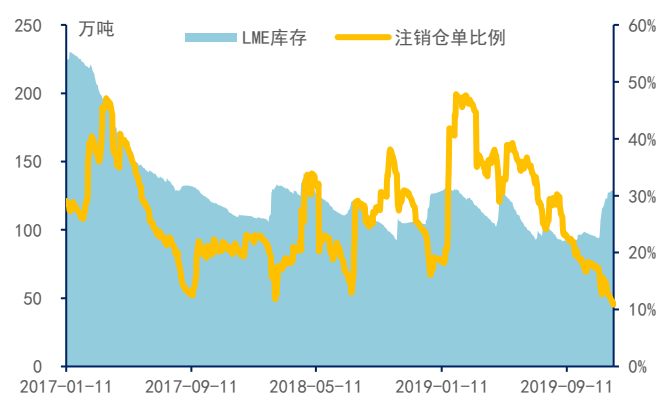
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/12/6	7.25	1718	128.82	14.56	11.30%
2019/12/9	3	1726	130.40	14.15	10.85%
日变化	-4.25	8	1.58	-0.41	-0.45%

图17: LME铝现货升贴水



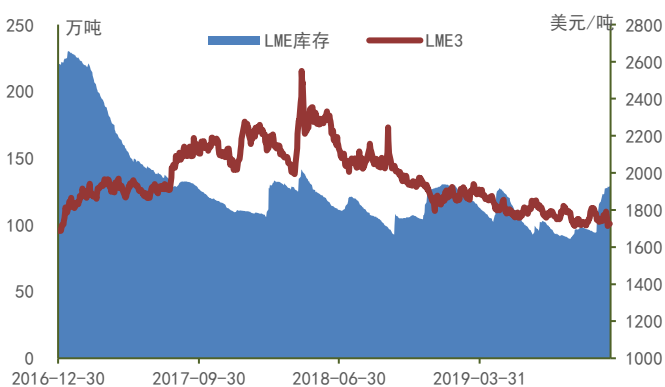
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



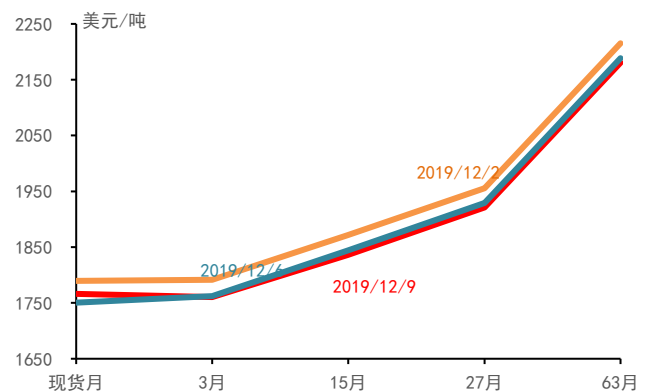
数据来源: LME 国金期货

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

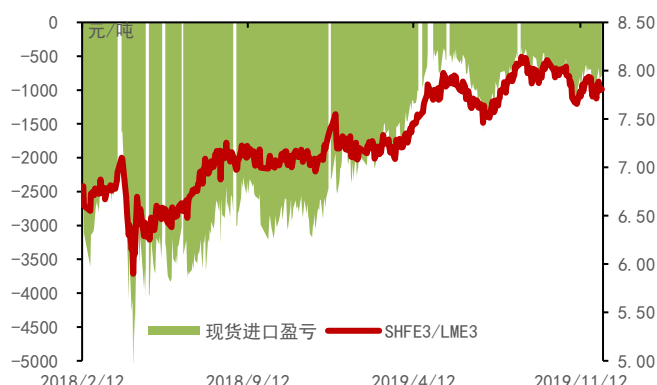
沪伦比值、进口盈亏

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。