

日报点评:

宏观经济: 美国11月季调后CPI月率0.3%，小幅超出预期。美联储12月议息会议维持利率不变，符合市场预期。英国将于12日举行大选，民调意外显示保守党赢得议会绝对多数席位的概率有所下降，甚至可能出现悬浮议会。中国央行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。11月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。周三中国央行未开展逆回购操作，从Shibor结构看，隔夜和2周利率下降，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。据南储，随着铝和氧化铝价格的低迷，印度国家铝业(Nalco)正在考虑恢复与全球主要企业的长期氧化铝合同。

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；华南货源偏紧，长单采购为主，成交偏淡。

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5.39万吨(-0.19)。LME最新库存133.08万吨(+2.69)。

总体评述: 美联储维持利率不变符合市场预期，英国大选即将进行，选举结果将决定能否顺利“脱欧”。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。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。现货库存近期大幅下降，显示市场需求仍然较好。伦铝库存近期大幅增加，对伦铝有所支撑。宏观数据及库存下降继续推涨沪铝，但后期产能投放及成本下滑不利沪铝走高，预计仍以偏强震荡为主。

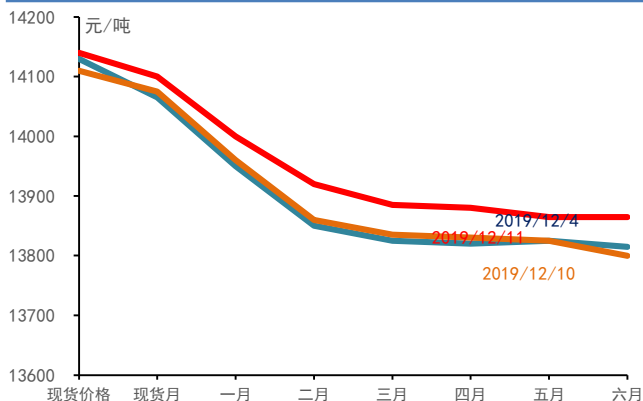
策略: 单边暂时观望；尝试多2001空2003正套

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

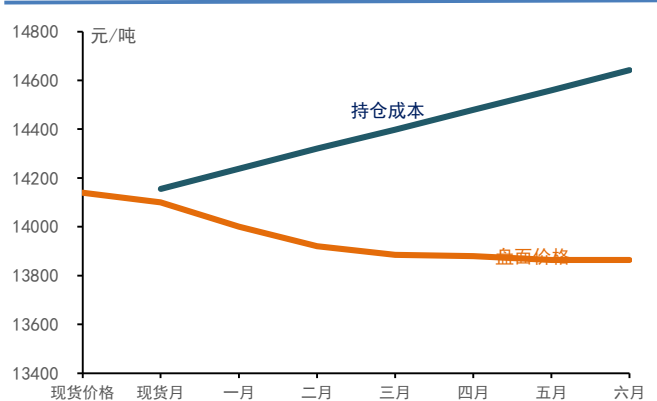
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/12/10	14110	14100	10	13960	13960	13835	125	150	150	275
2019/12/11	14140	14100	40	14100	14000	13885	115	40	140	255
日变化	30	0	30	140	40	50	-10	-110	-10	-20

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

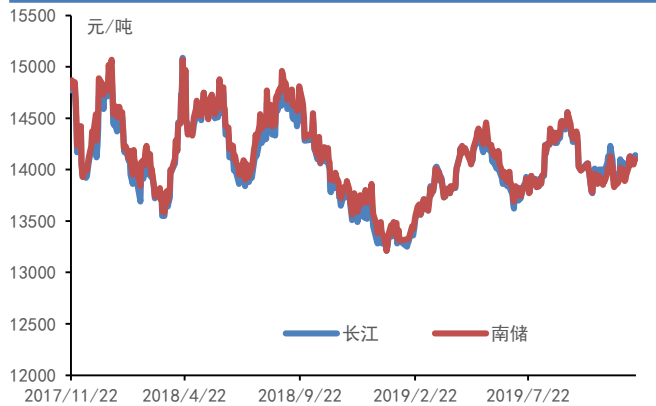
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

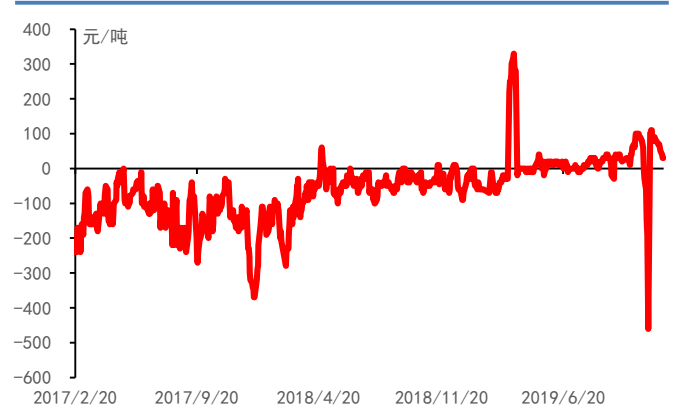
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



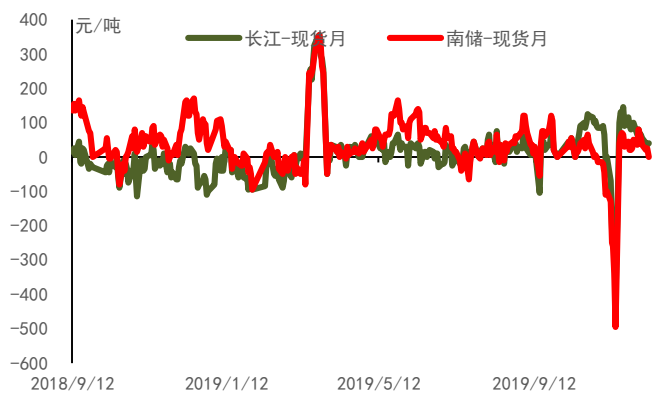
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



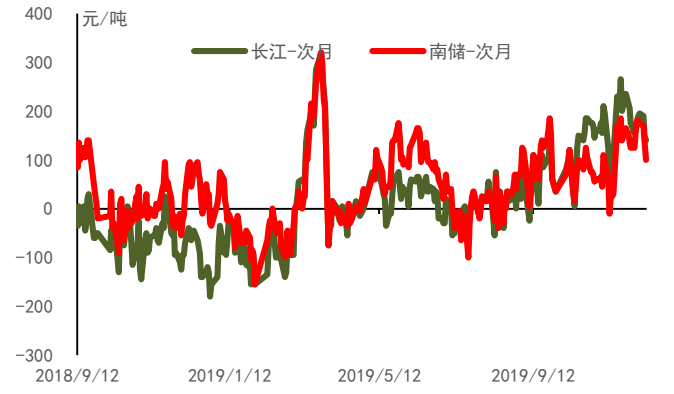
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



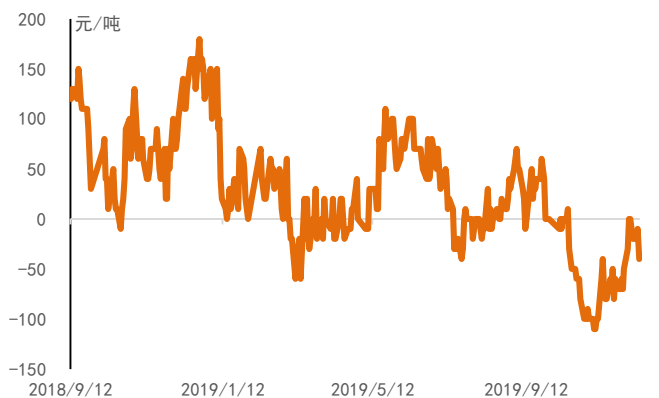
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



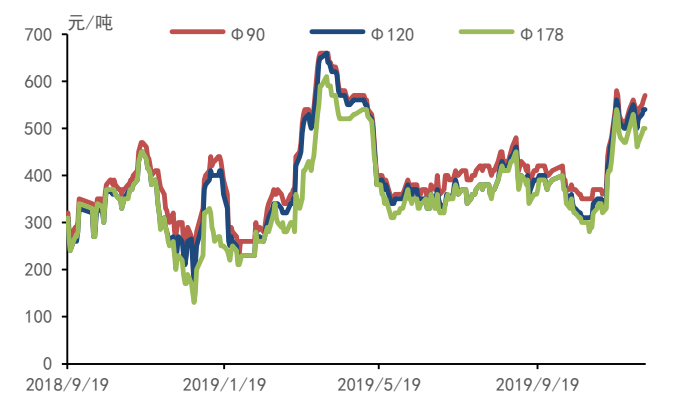
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

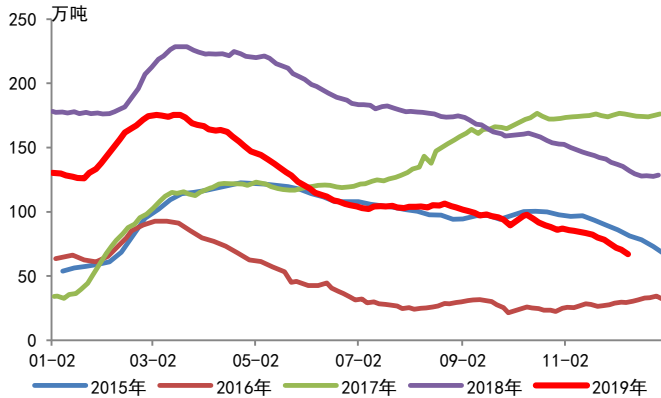
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

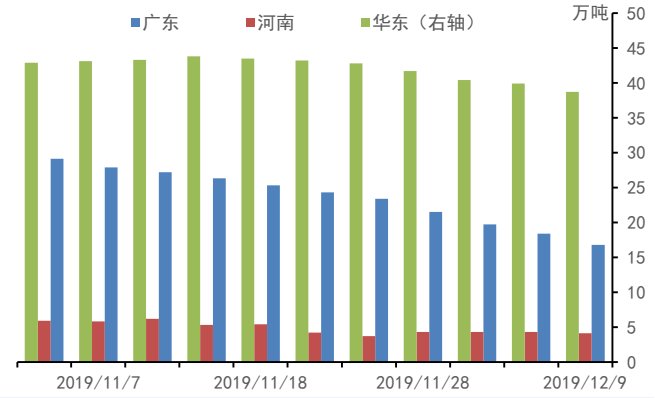
国内现货库存

图9: 国内现货库存



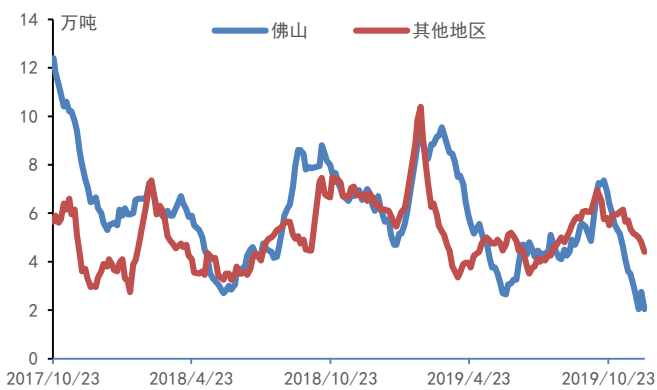
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



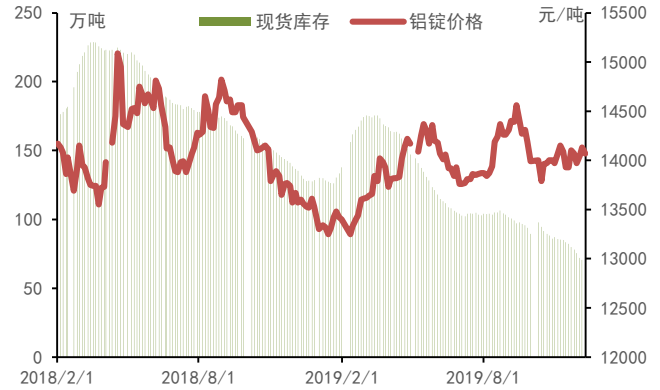
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

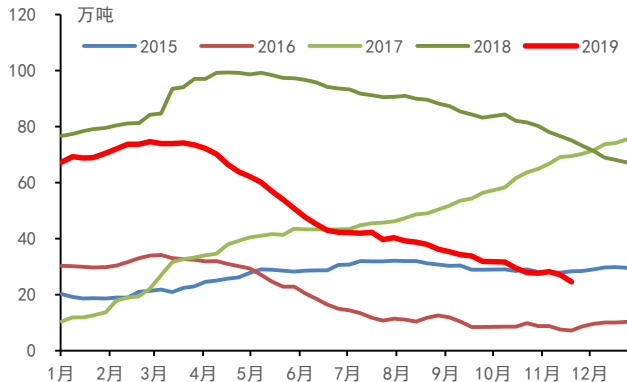
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

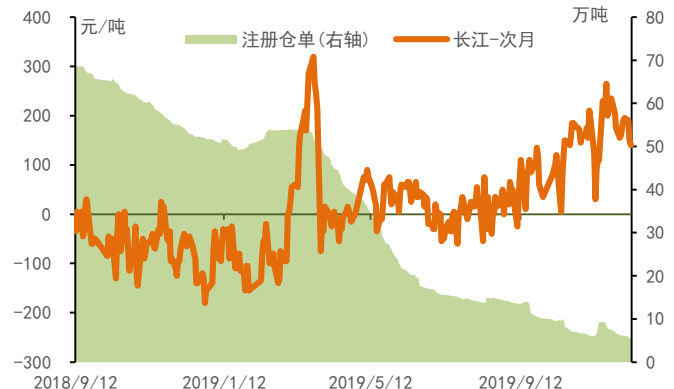
国内期货市场

图13: 上期所库存



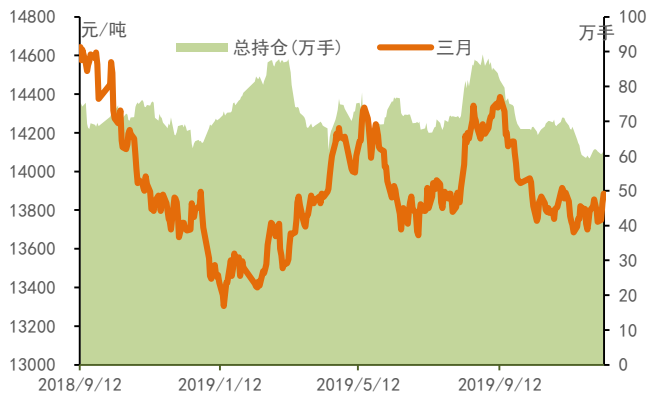
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



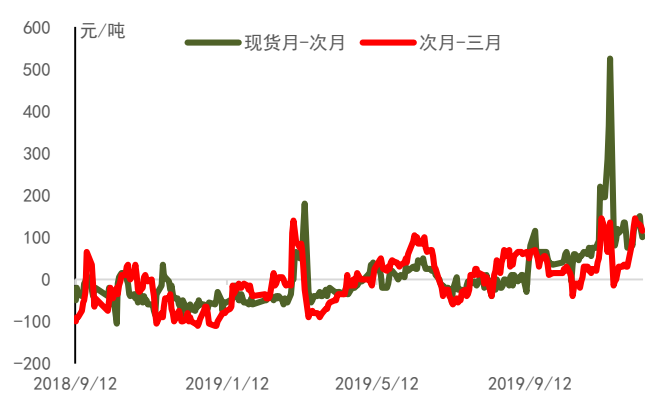
数据来源: WIND 国金期货

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)

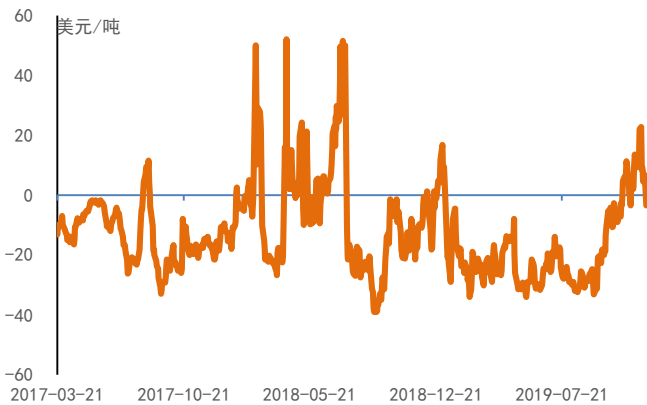


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

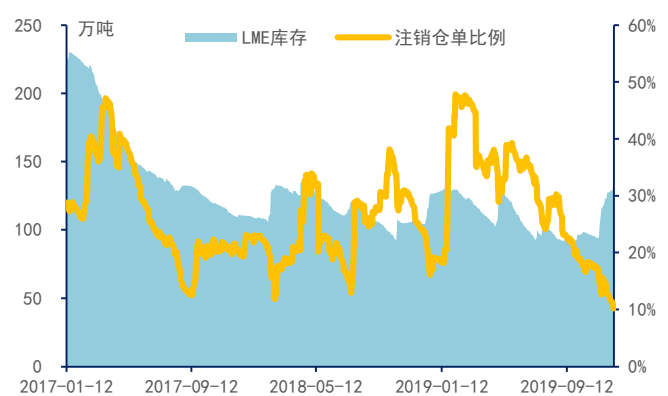
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/12/9	3	1718	130.40	14.15	10.85%
2019/12/10	-3.5	1726	133.08	13.58	10.20%
日变化	-6.5	8	2.69	-0.57	-0.65%

图17: LME铝现货升贴水



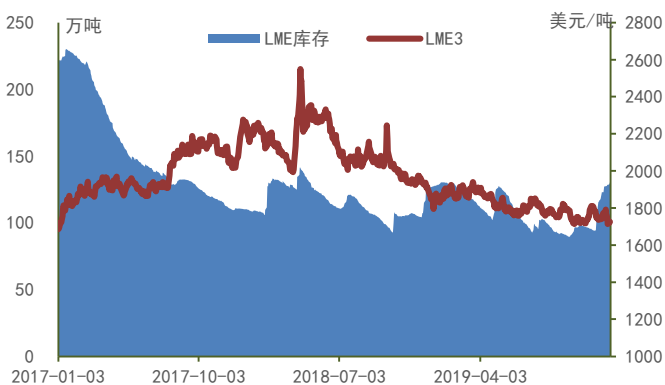
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



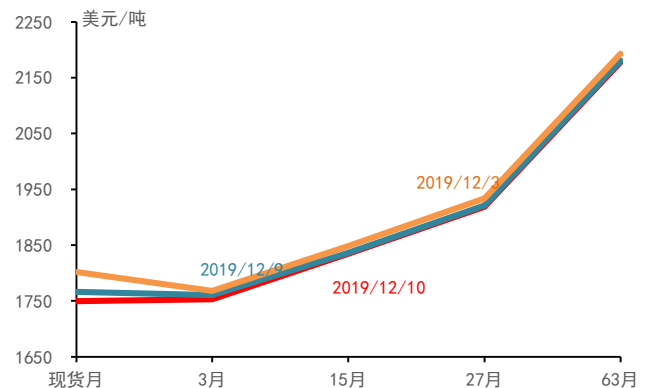
数据来源: LME 国金期货

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

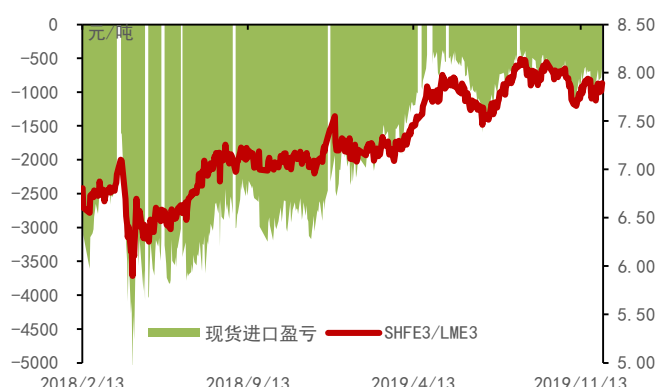
沪伦比值、进口盈亏

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。