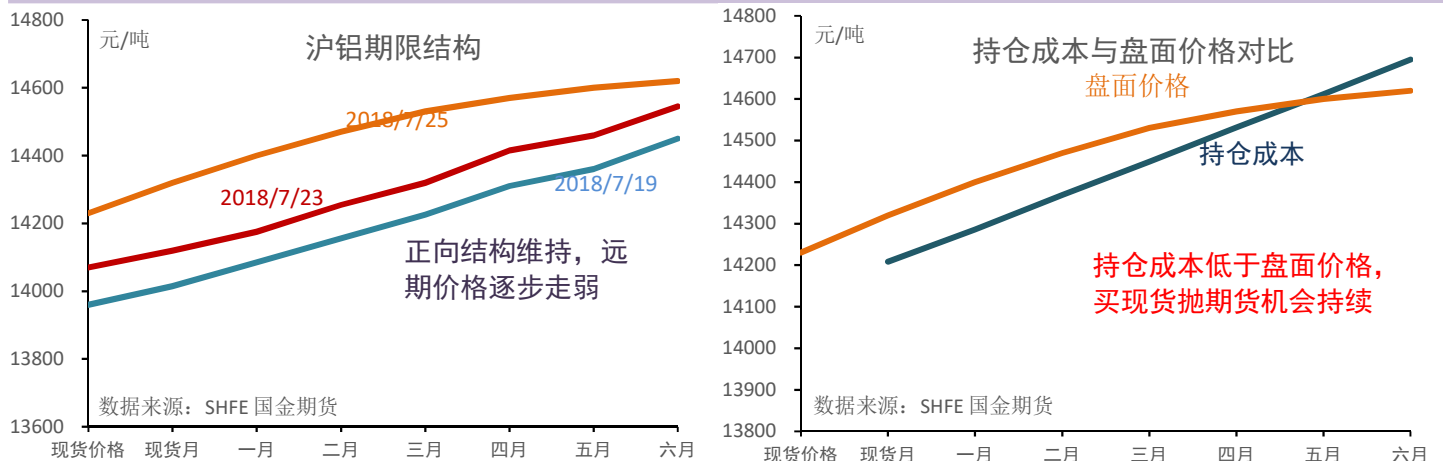


价格(元/吨)	2018/7/24	2018/7/25	变化		铝锭社会库存	上期	本期	变化
长江现货	14130	14230	100		华东(万吨)	131.4	131.2	-0.2
南储现货	14250	14340	90		广东(万吨)	23.5	22.9	-0.6
南储-长江	120	110	-10		河南(万吨)	16.9	16.3	-0.6
铝棒加工费	480	480	0		总库存(万吨)	182.3	180.7	-1.6
铝锭进口盈亏	-3041	-3103	-62		交易所库存(吨)	917655	911548	-6107
LME库存(吨)	1209275	1212125	2850		现货成交情况	市场货源充足, 价格走高市场接受度依然较差, 两地成交一般		
注销仓单(吨)	197550	249075	51525					
重要变化和逻辑判断	管理层宏观经济政策重新定调有利价格企稳, 贸易战影响淡化。短期成本支撑走强, 现货库存再度小幅下降, 提振市场信心。远期价格走强或出现期现套利机会。后期逻辑: 亏损推迟部分电解铝产能投放进度, 氧化铝支撑生产成本, 淡季消费不佳将使去库缓慢, 铝价维持震荡。							
策略建议	关注期现套利机会, 做多现货升水。买近抛远跨期套利。							

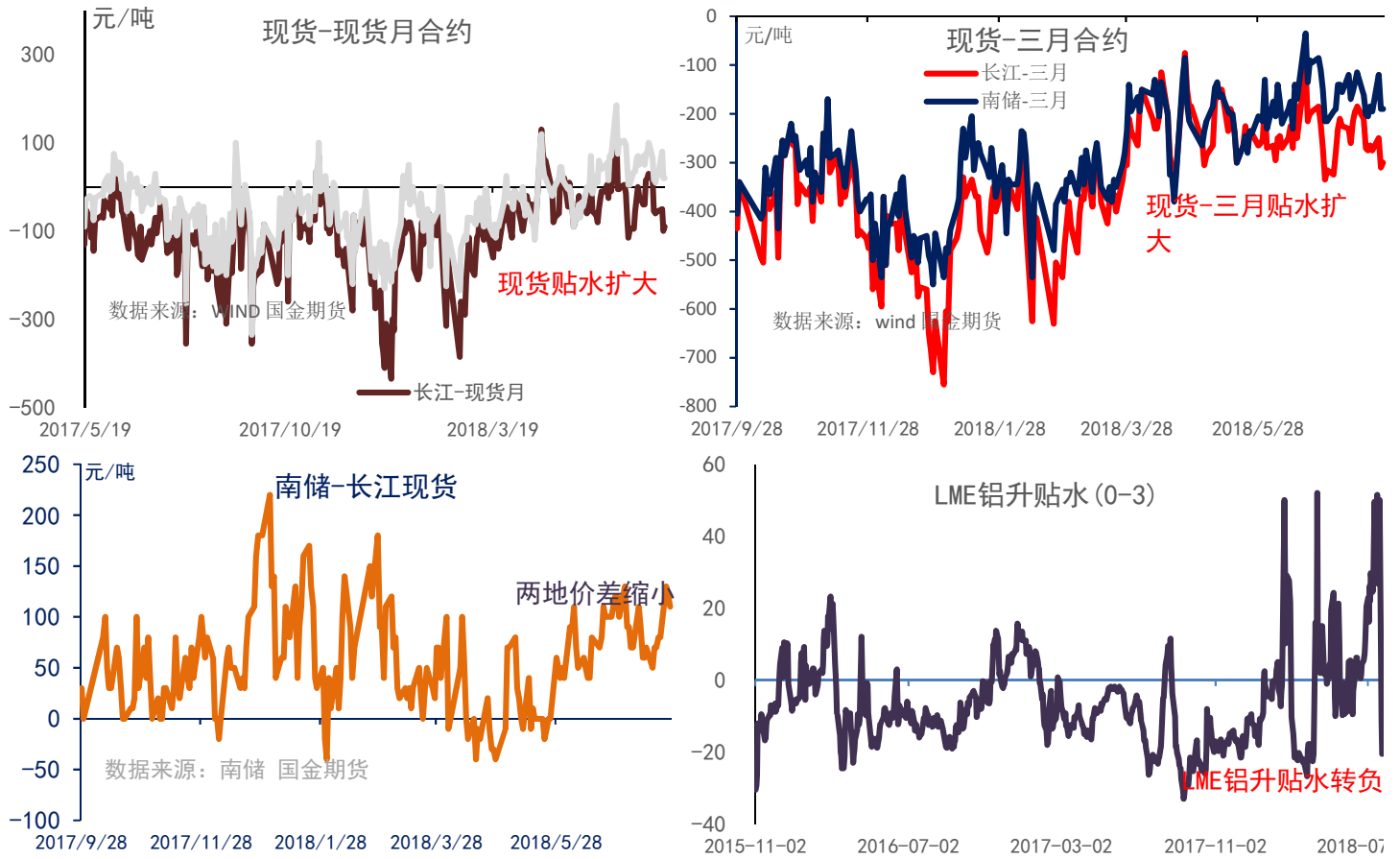
现货表现



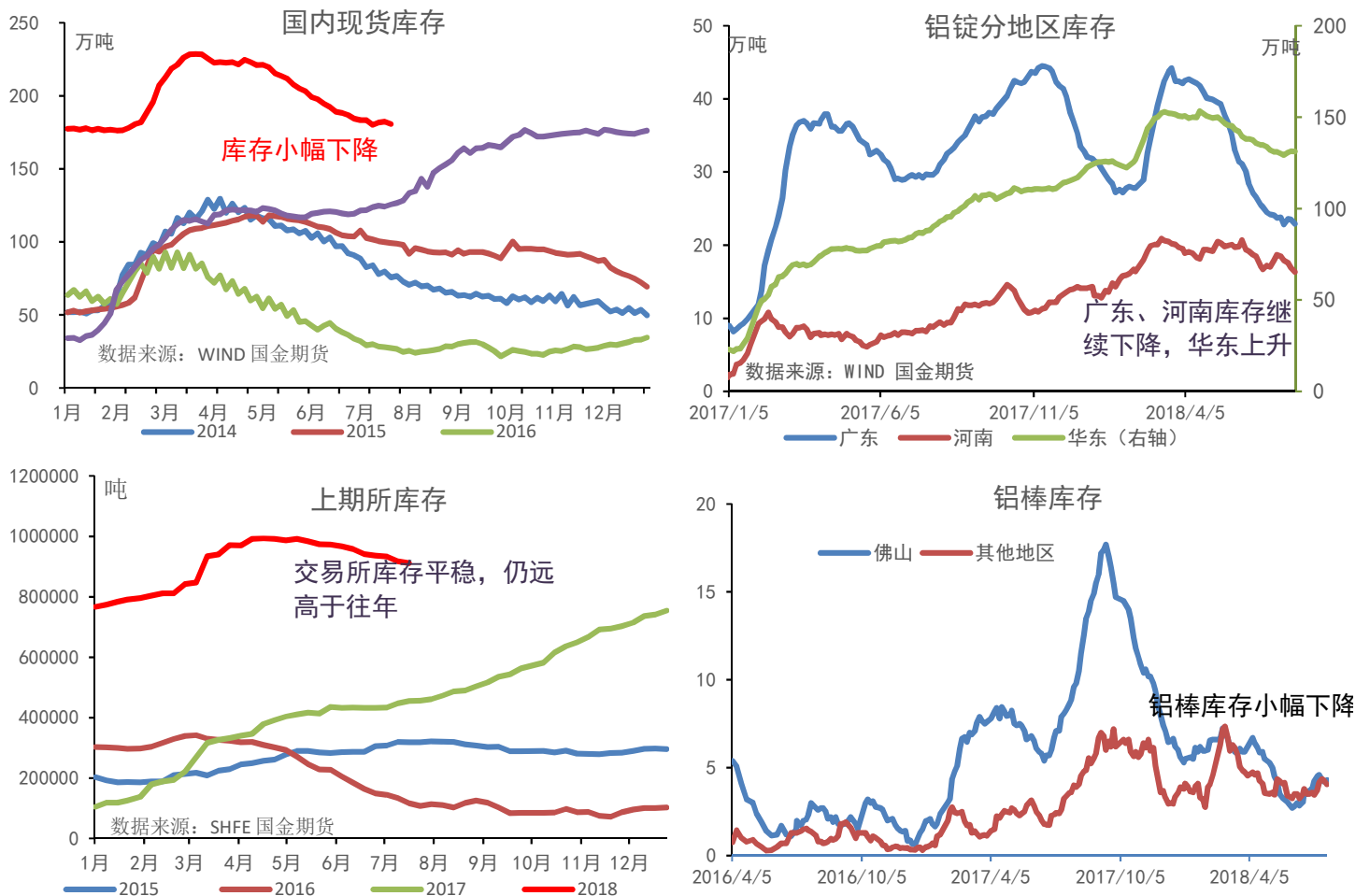
期限结构



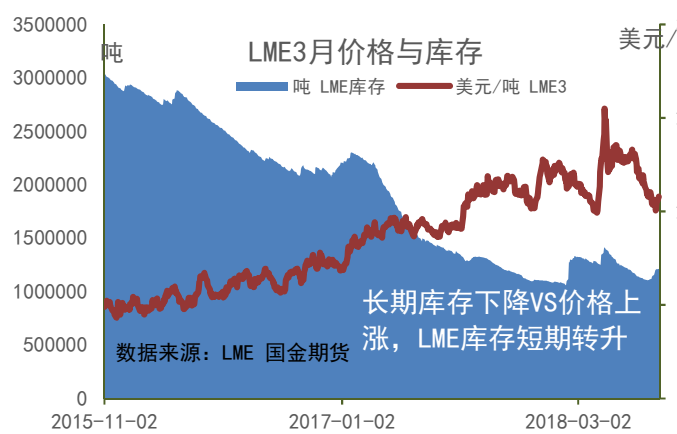
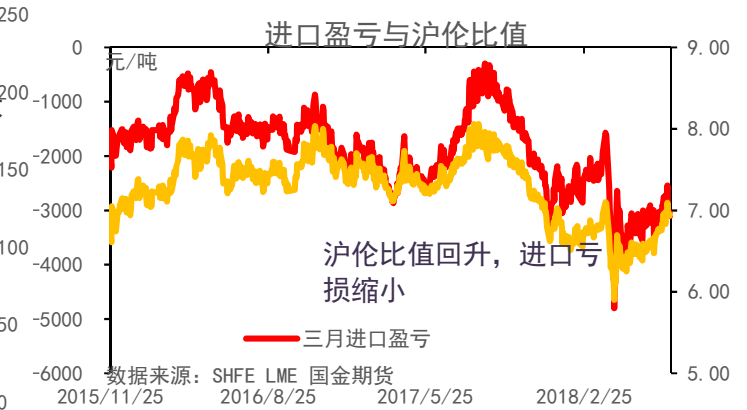
价差/升贴水



库存变化



相关性分析



**国金期货华南研究中心**  
地址: 广州中石化大厦B塔4208室 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。本报告基于公开资料和实地调研资料, 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