

日报点评:

宏观经济: 中国人民银行开展了2019年二季度定向中期借贷便利(TMLF)操作,规模为2674亿元,期限为一年。TMLF操作利率为3.15%,比中期借贷便利(MLF)利率优惠15个基点。央行此举将继续对小微企业、民营企业提供资金支持,加上央行连夜辟谣定向降准传闻,意味着短期内定向降准基本落空,也符合之前管理层对货币政策松紧适度的定调。中美贸易谈判仍在继续,从官方透露消息看,局面相对乐观。3月份中国固定资产投资增速继续反弹,房地产数据稳中回升,尤其是新开工面积同比增速反弹明显,但实际社消零售零售总额增速有所下滑。再结合之前的货币数据看,3月份国内经济已有所企稳,政府各项经济政策和措施的效果正在显现,同时提振国内及国外市场信心。

供应: 国内电解铝盈利状况继续好转,可能刺激新产能投放速度,采暖季限产产能逐步恢复生产,国内铝产量呈回升态势。环保部再提山东铝产能过剩,或对山东铝产能恢复产生一定影响。国际铝协公布的数据3月全球原铝总产量升至541.4万吨,2月修正后为491.6万吨。

需求: 国内下游企业开工回升,房地产新开工增速上升、各地基建项目快速推进提升下游需求。

现货市场: 下月票流通增多,长假临近,贸易商采购谨慎,下游采购增加,两地成交一般。

库存: 4月22日社会库存154.8万吨(-3.9),库存下降速度加快。4月19日上期所库存66.51(-3.6),注册仓单持续流出。LME最新库存102.78万吨(-0.51)。

行情分析及判断: 国外宏观环境暂稳,国内经济有企稳回升迹象,前期提振经济政策效果正在显现。氧化铝价格大幅反弹,生产成本回升,现货价格大幅上涨,电解铝综合利润继续上升,刺激国内新产能投放速度,国内原铝产量将趋稳回升。国内各项经济提振政策正在逐步实施,基建投资加速,市场乐观情绪有所升温,现货库存大幅下降,短期仍将偏强运行。中长期国内新增电解铝产能终将投放且远期规划产能仍然较大,供应增加及高库存将会对铝价有所压制,目前宏观预期及季节性需求好转支撑下形成阶段性底部,后期市场将继续验证实际需求的增长能否推动价格持续上涨。

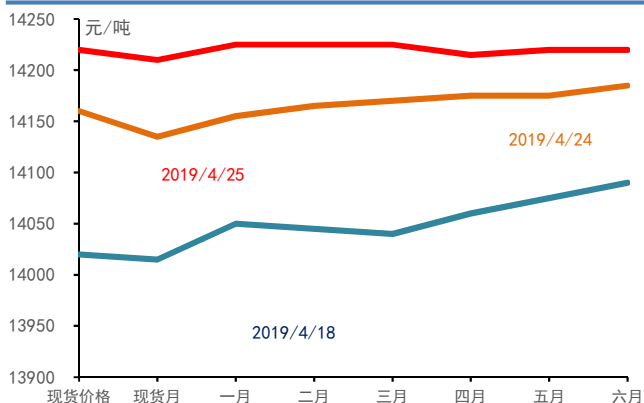
策略: 多单谨慎持有

风险点: 中美贸易会谈进展,下游需求下降

国内市场价格及价差

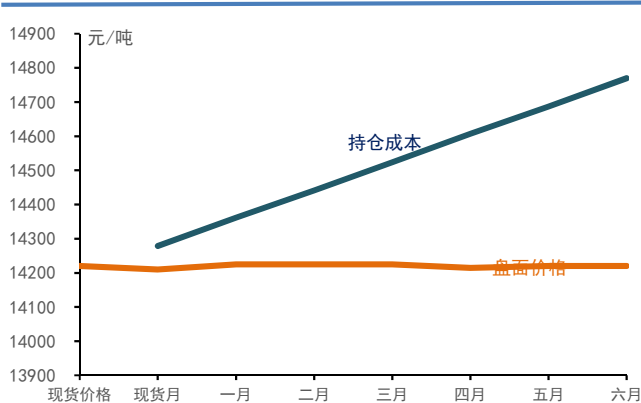
日期	现货价格			上期所价格(结算价)				期现价差		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/4/24	14160	14150	10	14155	14155	14170	-15	5	5	-10
2019/4/25	14220	14230	-10	14210	14225	14225	0	10	-5	-5
日变化	60	80	-20	55	70	55	15	5	-10	5

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

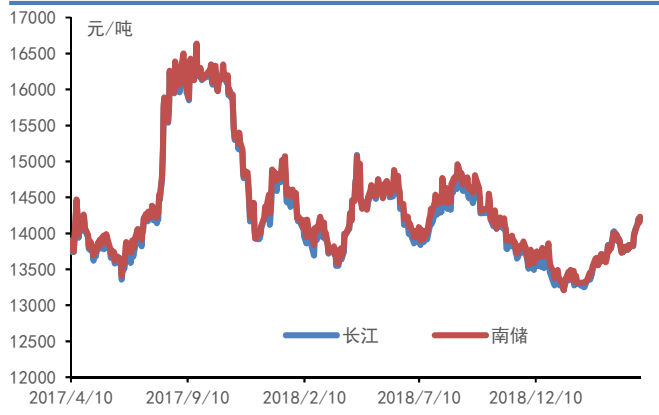
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

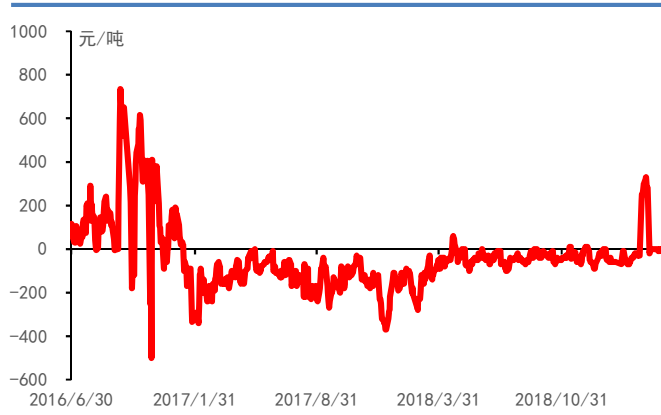
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



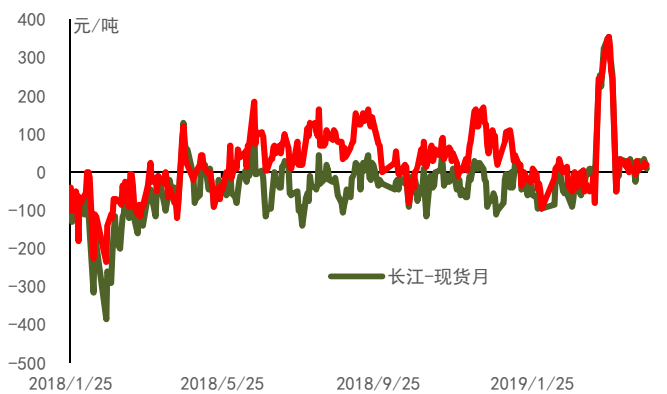
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



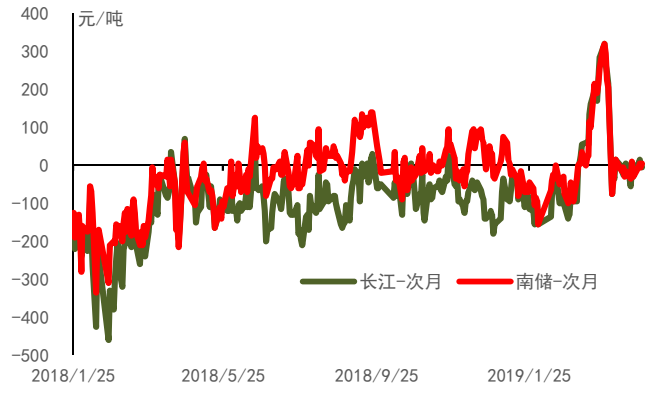
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



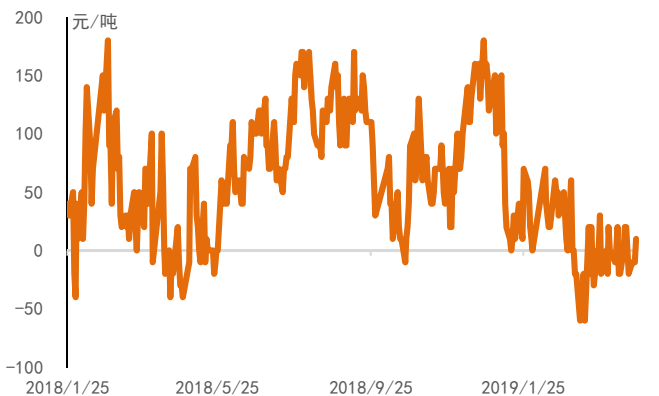
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



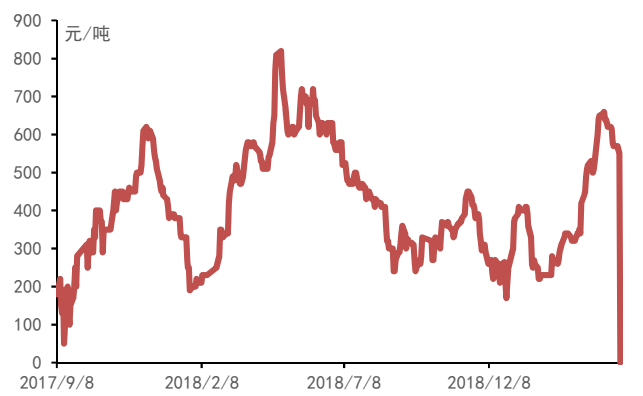
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

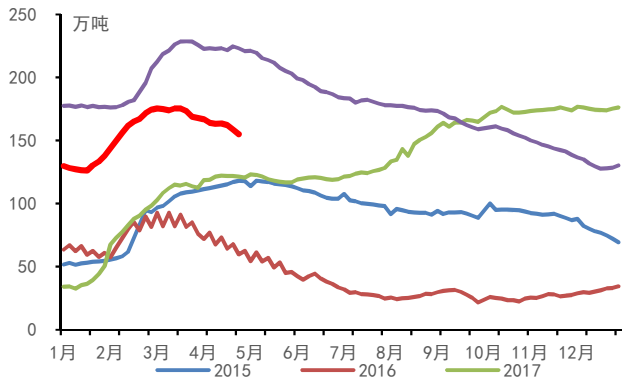
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

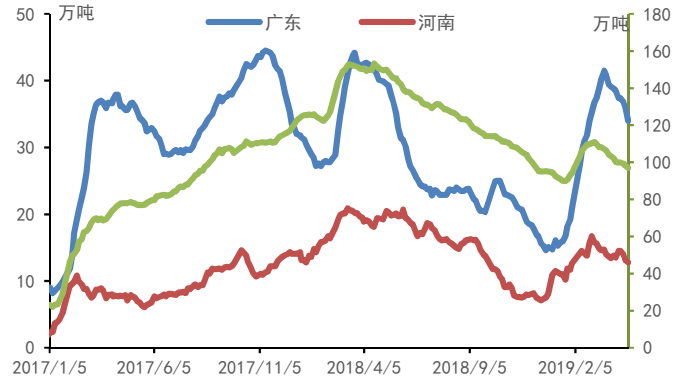
国内现货库存

图9: 国内现货库存



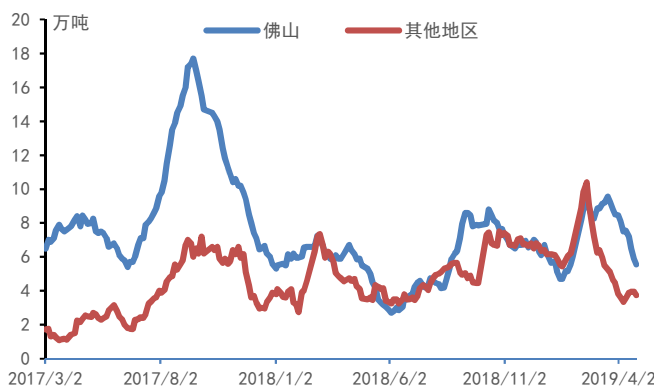
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



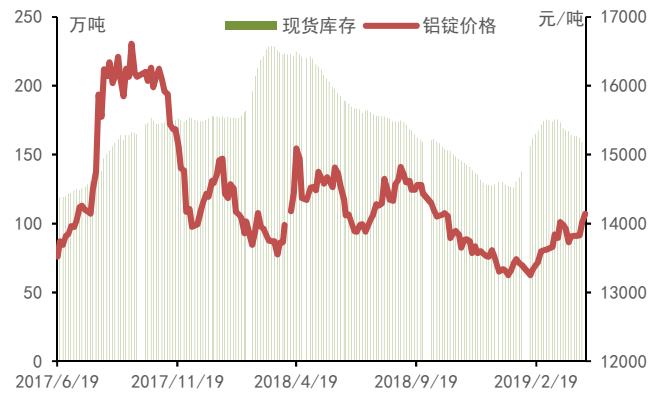
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

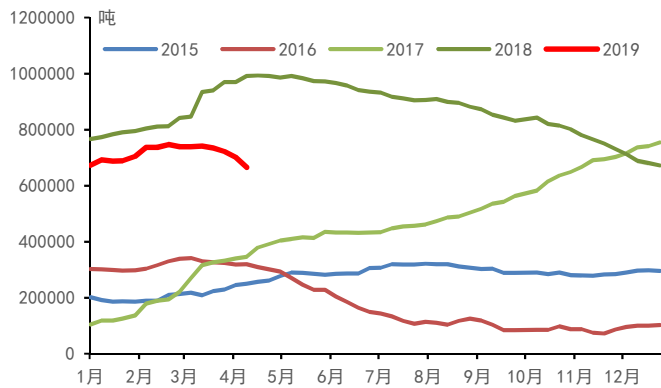
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

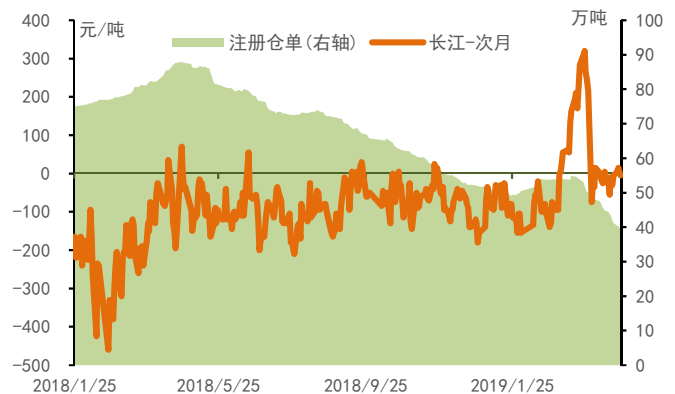
国内期货市场

图13: 上期所库存



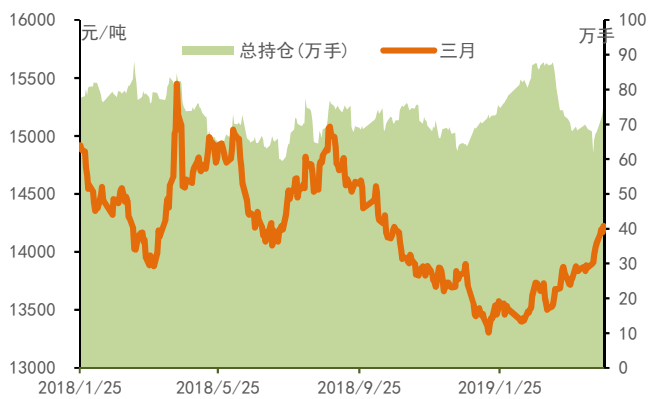
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



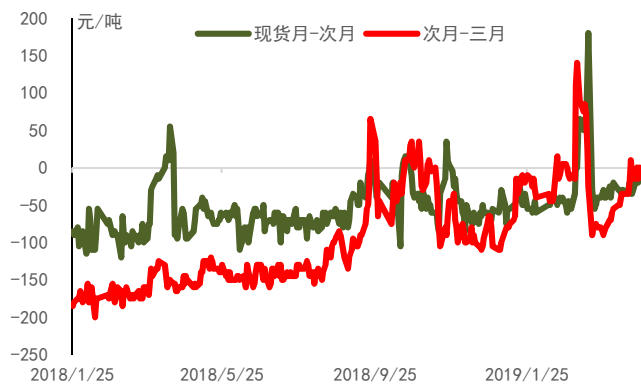
数据来源: WIND 国金期货

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)

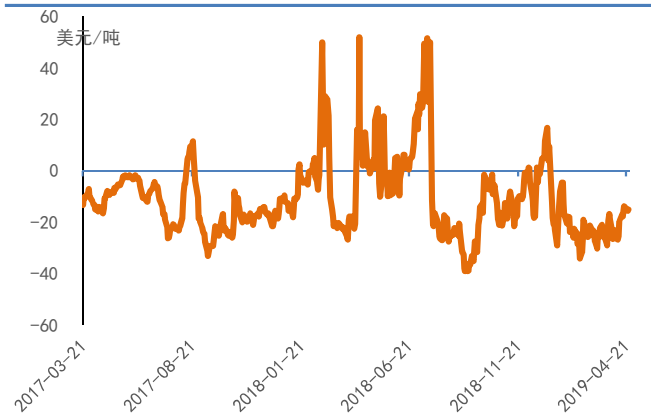


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

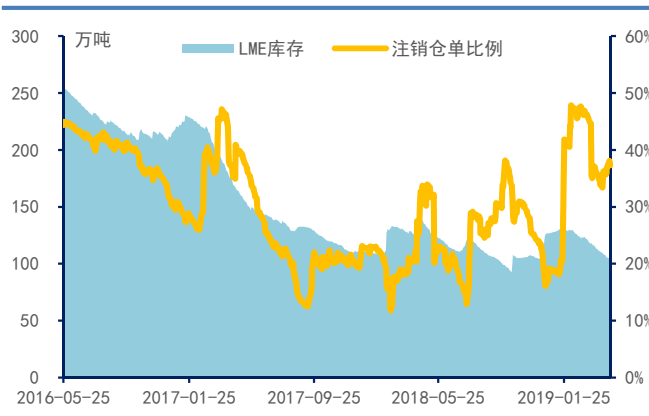
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/4/24	-15.5	1876	103.29	38.57	37.34%
2019/4/25	-15	1871.5	102.78	38.32	37.28%
日变化	0.5	-4.5	-0.51	-0.25	-0.05%

图17: LME铝现货升贴水



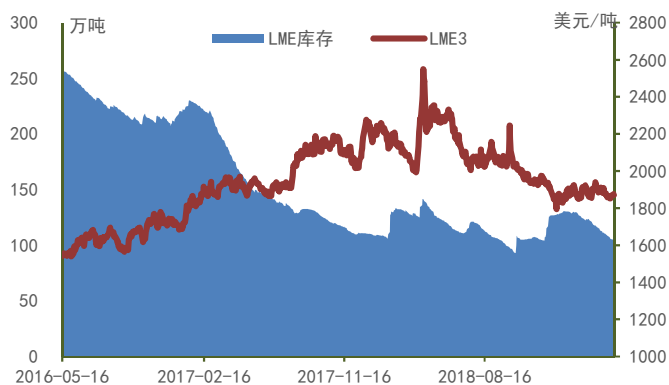
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



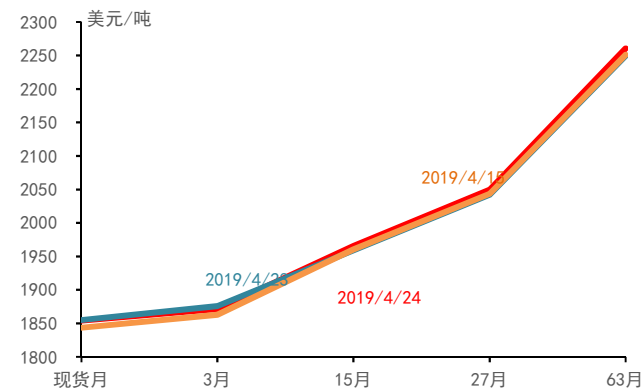
数据来源: LME 国金期货

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

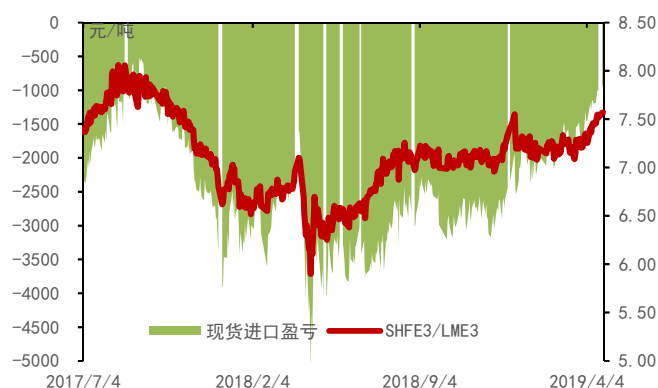
沪伦比值、进口盈亏

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。