

日报点评:

宏观经济: 据新华社, 11月1日中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论, 并取得原则共识。双方讨论了下一步磋商安排。据财新消息, 10月财新PMI为51.7, 连续四个月回升。与官方PMI表现不一致体现了当前经济下行压力下部分行业回升的情况。美国10月份失业率环比上升0.1个百分点至3.6%; 10月ISM制造业指数为48.3, 高于市场预期。上周央行未进行逆回购操作, 共计有5900亿元逆回购到期, 实现净回笼5900亿元。本周将有4035亿元1年期MLF到期, 预计央行将投放流动性进行对冲。

供应: 氧化铝价格再度回调, 预焙阳极等原材料价格保持稳定, 铝价反弹, 电解铝生产盈利大幅回升。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好转, 房地产新开工增速回落, 竣工回升, 基建效果有所体现, 汽车产销环比回升, 家电行业表现尚可, 电网投资增速小幅回落, 铝材出口继续小幅下滑。

现货市场: 盘面反弹, 华东持货商提价出货, 贸易商积极接货, 成交尚可; 华南需求仍弱, 出货乏力, 成交不佳。

库存: 10月31日社会库存87万吨(+1.1), 库存转升。11月1日上期所库存27.87万吨(-1.61), 注册仓单小幅减少。LME最新库存95.91万吨(-0.23), 库存小幅减少。

总体评述: 中美贸易磋商取得实质性进展, 可能达成阶段性协议。英国“脱欧”获得欧盟批准推迟, 英国议会下院通过提前大选的动议, 有协议脱欧概率加大。全球经济下滑压力继续加大, 美联储如期降息, 多家央行跟进, 普遍货币宽松局势不改。近期电解铝生产利润回升, 新产能预计仍将快速投放, 4季度产量将逐步回升。国内处于消费旺季, 现货库存上周转升, 去库速度开始转缓, 关注本周库存变动。伦铝库存近期持续小幅下降, 现货升贴水小幅波动。美元继续大幅下跌, 伦铝大幅反弹, 沪铝跟随反弹, 但国内供应增加预期压制沪铝价格, 预计沪铝反弹力度不及伦铝。

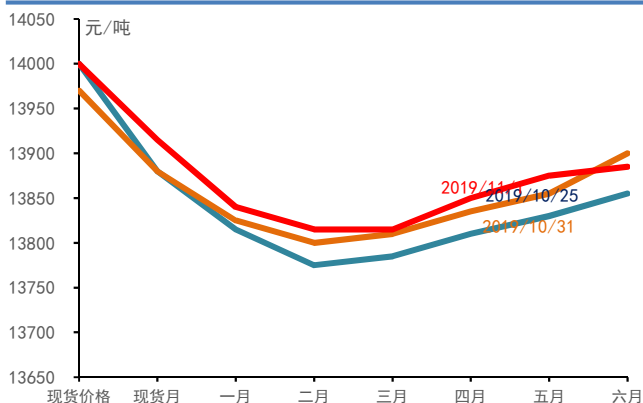
策略: 谨慎逢高做空; 多1911空2001正套

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

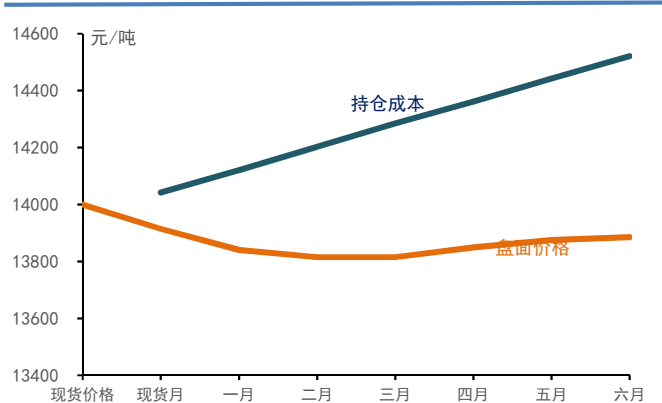
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/10/31	13970	13880	90	13825	13825	13810	15	145	145	160
2019/11/1	14000	13900	100	13915	13840	13815	25	85	160	185
日变化	30	20	10	90	15	5	10	-60	15	25

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

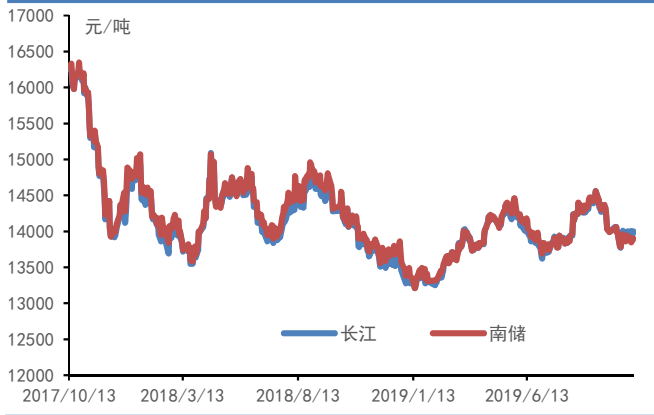
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

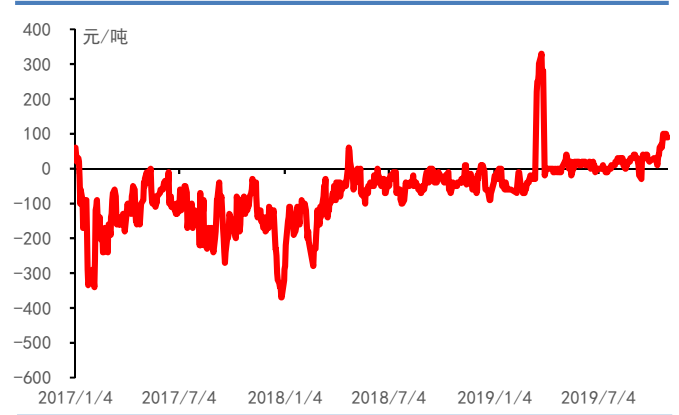
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



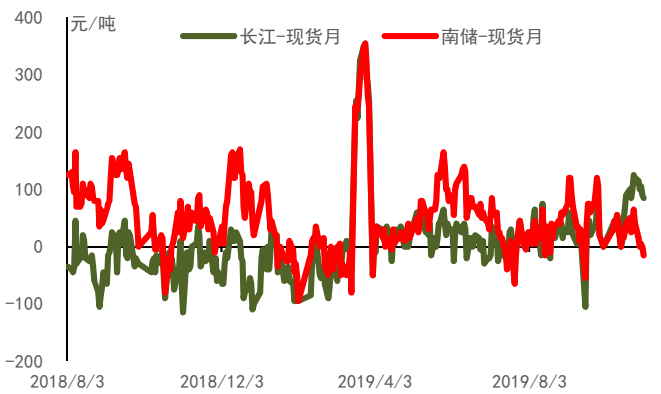
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



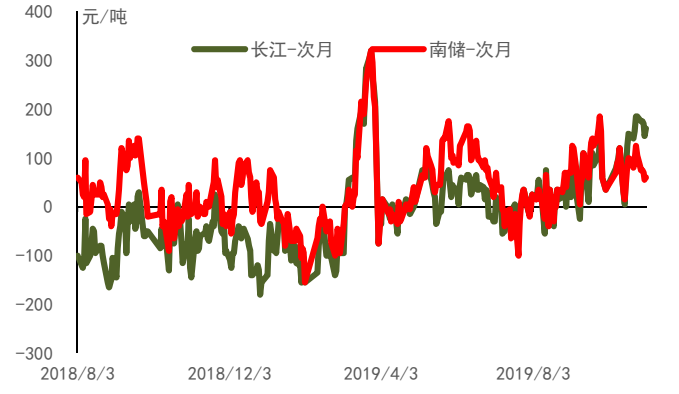
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



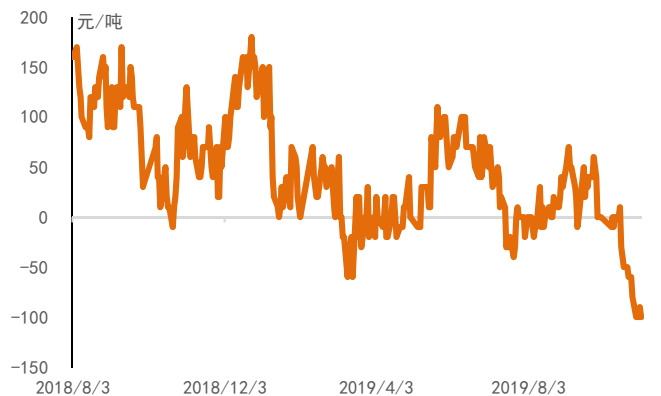
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



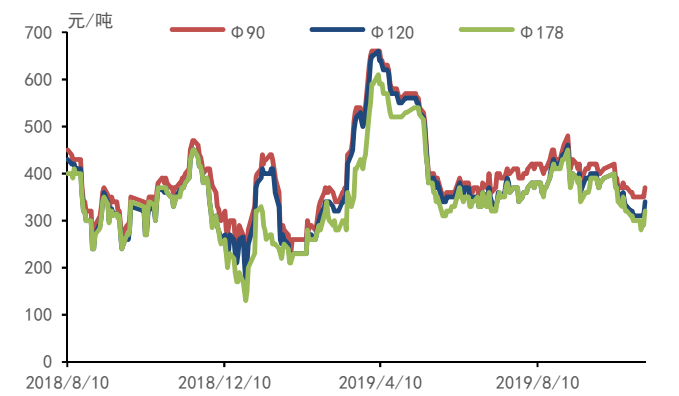
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

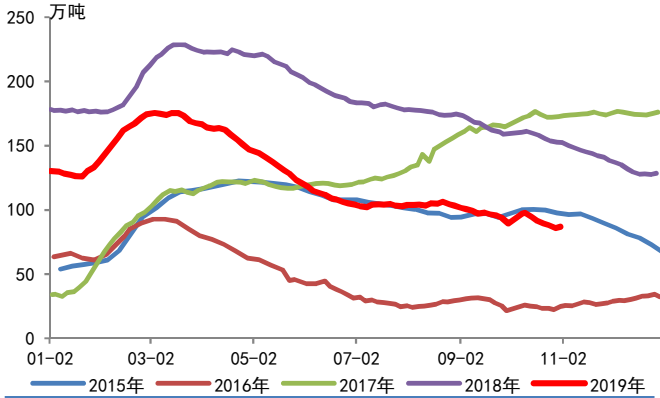
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

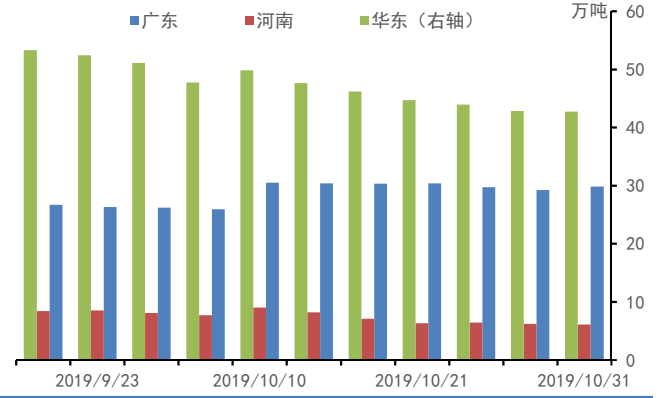
国内现货库存

图9: 国内现货库存



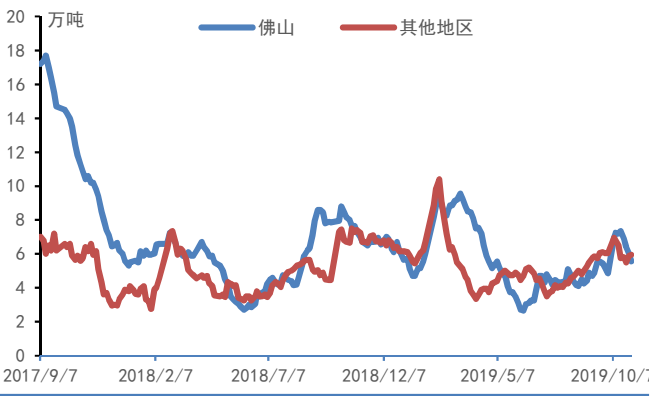
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



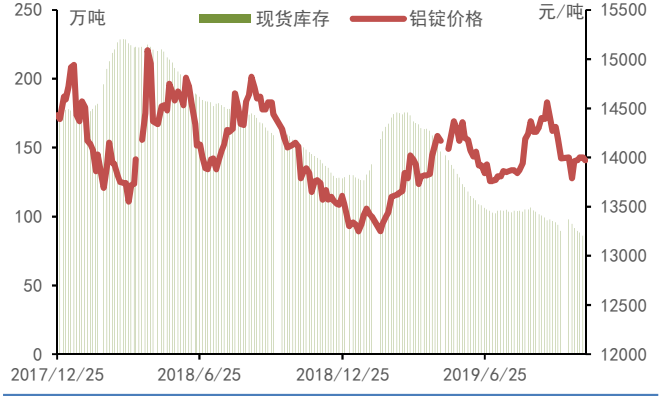
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

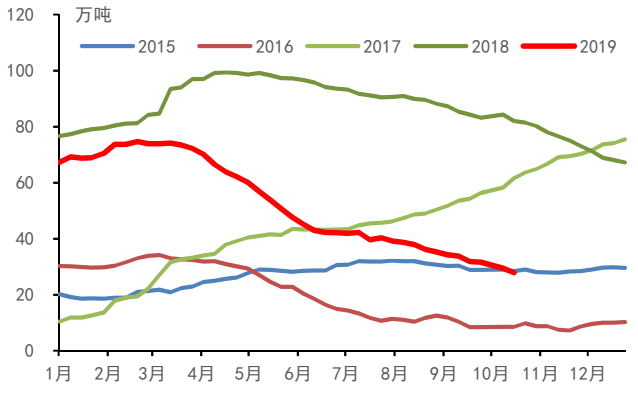
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

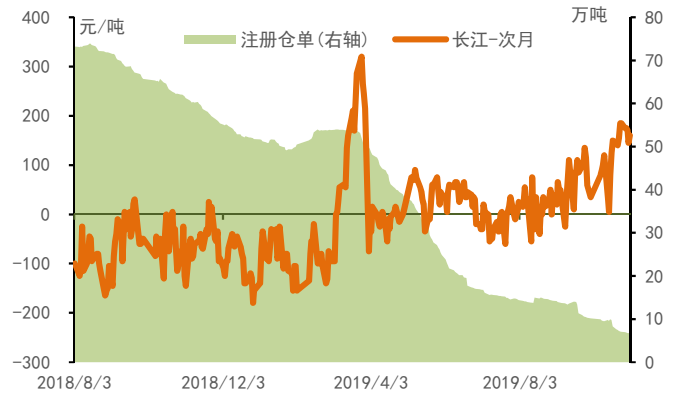
国内期货市场

图13: 上期所库存



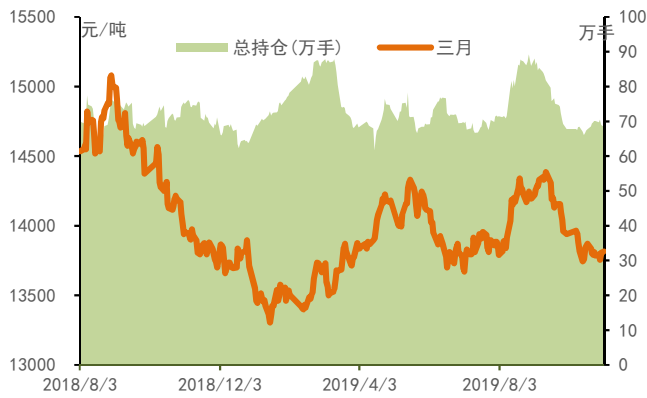
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



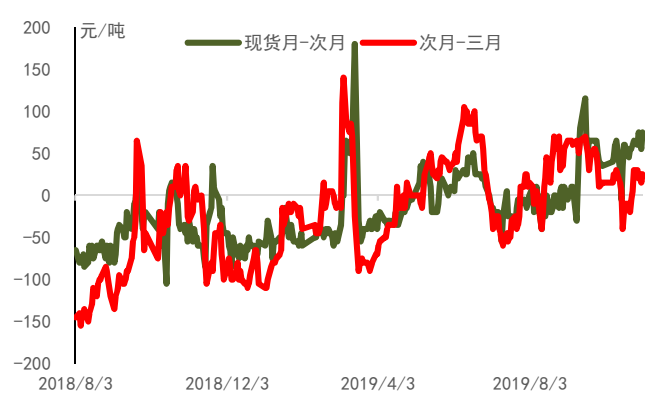
数据来源: WIND 国金期货

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)

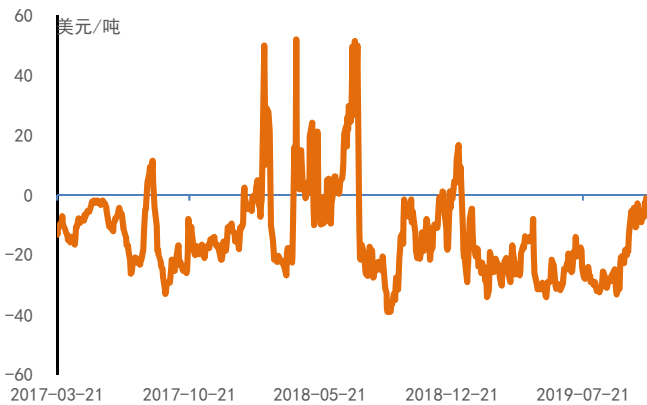


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

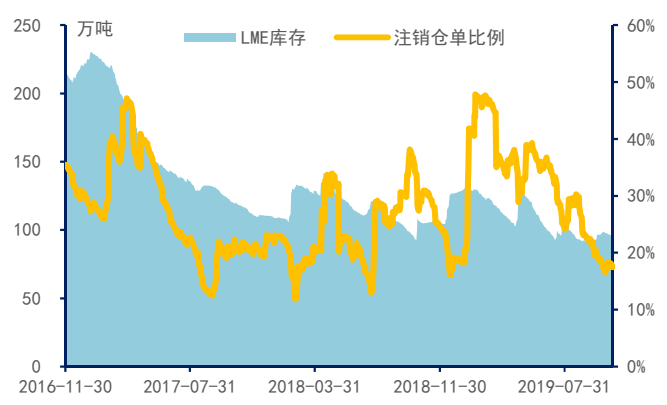
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/10/30	-3.5	1718	95.91	17.03	17.75%
2019/10/31	-1	1726	95.62	16.74	17.51%
日变化	2.5	8	-0.28	-0.29	-0.25%

图17: LME铝现货升贴水



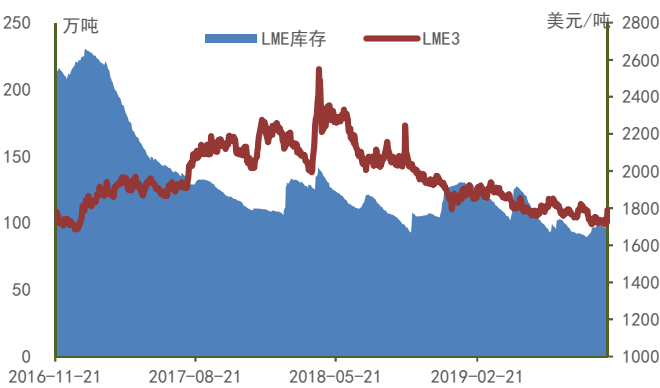
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



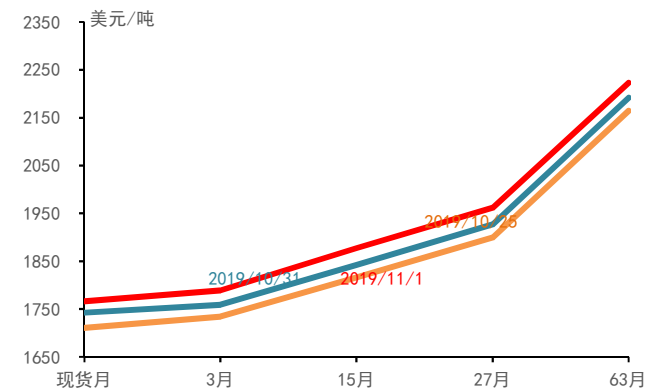
数据来源: LME 国金期货

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

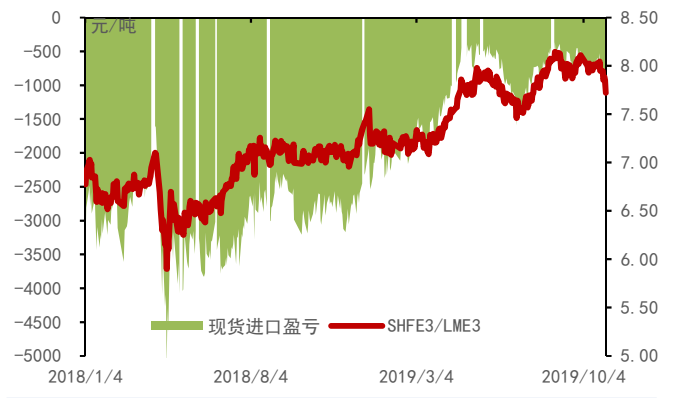
沪伦比值、进口盈亏

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。