

日报点评:

宏观经济: 由于英国首相约翰逊第三次发起提前大选动议成功, 本届议会不得不在当地时间11月6日正式解散, 为12月12日举行的大选让路。此外, 英国央行将在周四议息, 市场参与者普遍预期英国央行将继续按兵不动。欧元区和德国10月服务业PMI终值小幅走高, 法国保持稳定, 结合前期制造业PMI普遍回升, 欧元区经济有企稳迹象。据凤凰网报道, 美国商务部长罗斯称, 他对中美贸易谈判感到合理乐观, 第一阶段协议涉大豆、天然气。周三央行未开展逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现零投放零回笼。从Shibor结构看, 隔夜、2W和1M期限的利率继续下行, 2W期限的利率小幅反弹, 3M以上期限的利率继续上行, 短期资金相对宽裕。

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。据南储转外电11月4日消息, 马来西亚一名部长周一称, 马来西亚将在12月或1月发放铝土矿开采许可证, 此次发放许可证标志着采矿活动恢复。

需求: 国内下游企业需求有所转弱, 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: 盘面震荡, 持货商积极出货, 华东市场活跃, 成交尚可; 华南大户接货, 下游按需采购, 成交一般。

库存: 11月4日社会库存85.8万吨(-1.2), 库存下降。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94.86万吨(-0.27), 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, 并提前举行大选, 有协议脱欧概率加大。欧元区经济有企稳迹象, 美联储继续降息, 多家央行跟进, 全球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。国内消费旺季渐过, 现货库存再度转降, 去库速度有所转缓。伦铝库存近期持续小幅下降, 现货升贴水持续走强。美元大幅反弹未能压制伦铝涨势, 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。

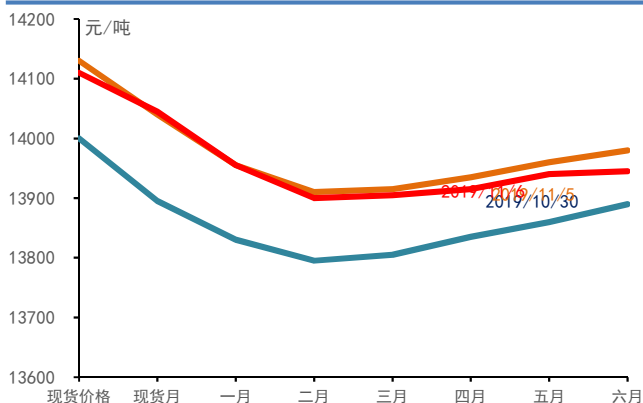
策略: 谨慎逢高做空; 多1911空2001正套

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

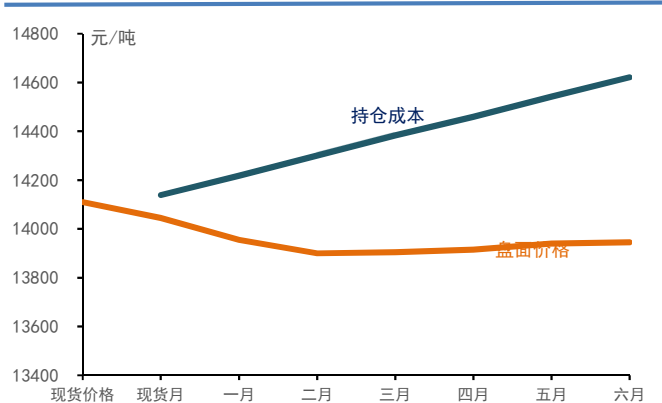
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/11/5	14130	14020	110	13955	13955	13915	40	175	175	215
2019/11/6	14110	14000	110	14045	13955	13905	50	65	155	205
日变化	-20	-20	0	90	0	-10	10	-110	-20	-10

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

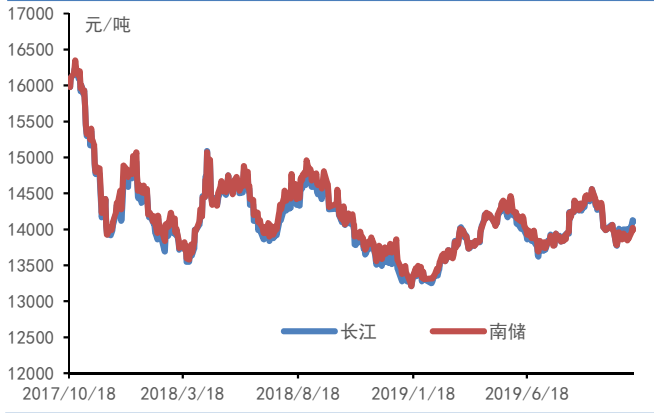
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

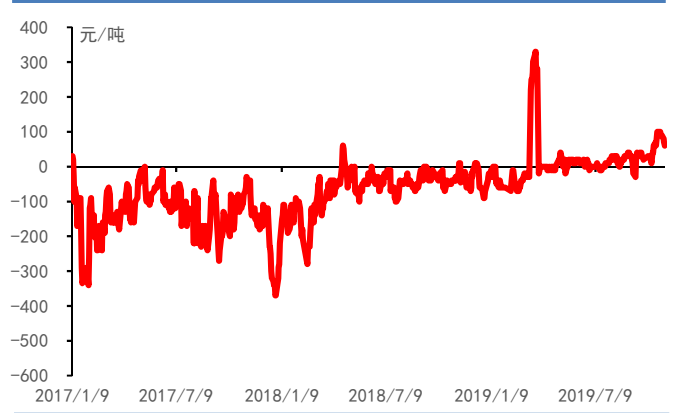
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



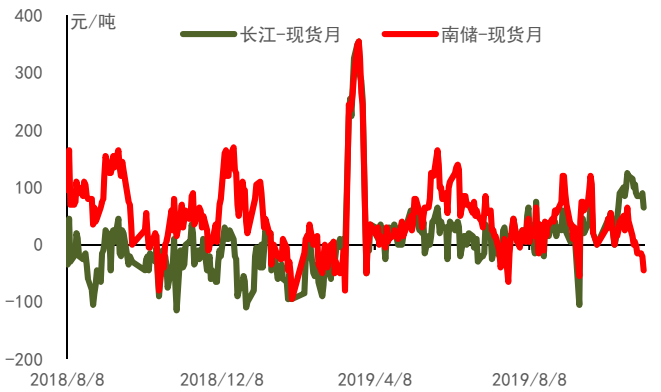
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



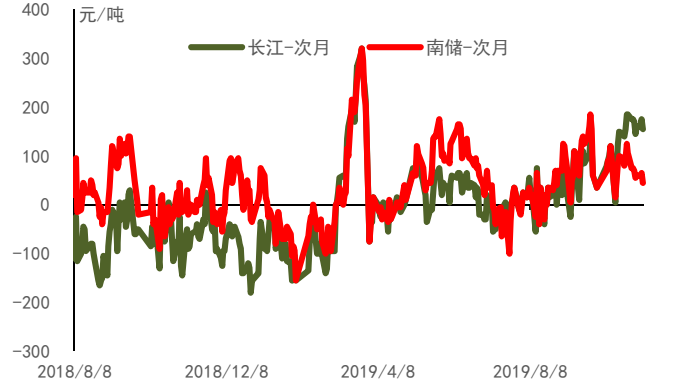
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



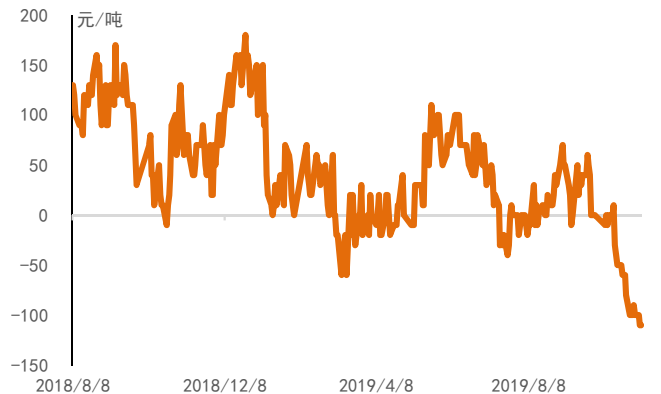
数据来源: WIND 国金期货

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

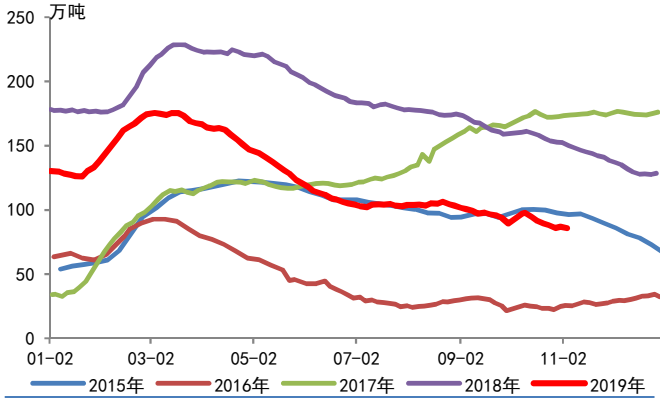
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

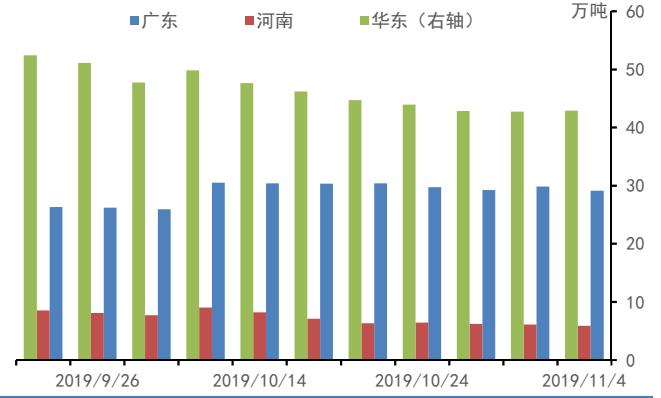
国内现货库存

图9: 国内现货库存



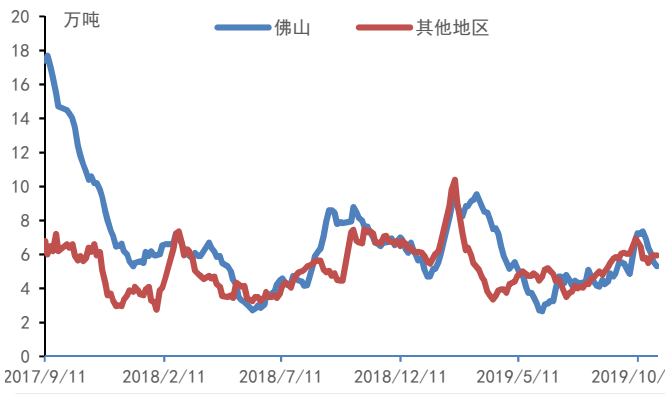
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



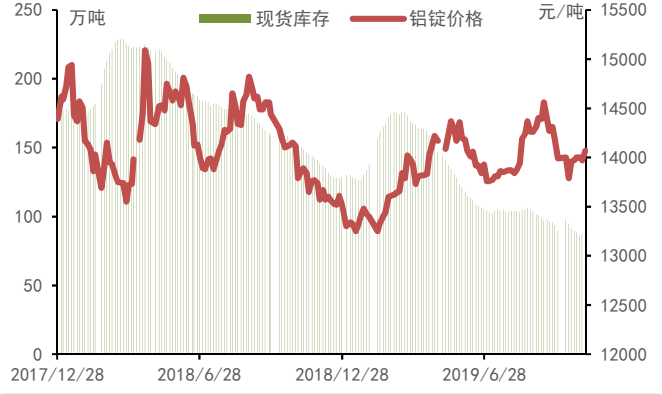
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

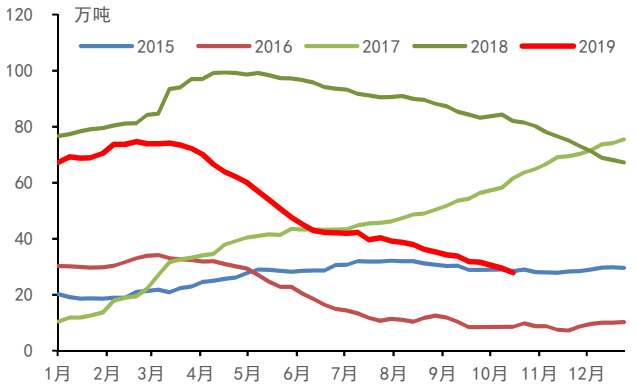
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

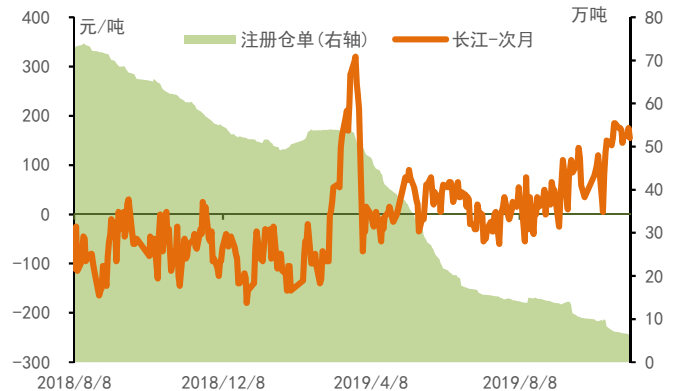
国内期货市场

图13: 上期所库存



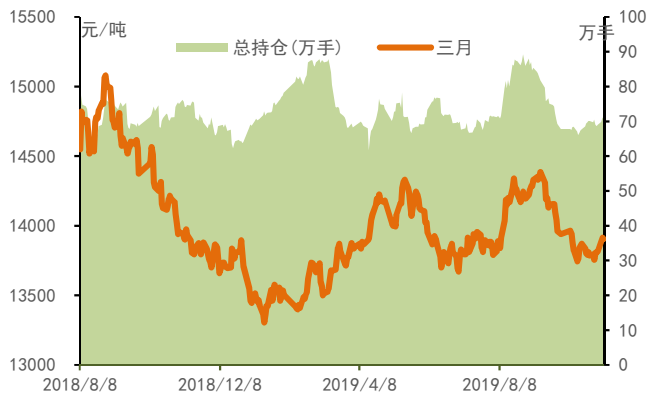
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



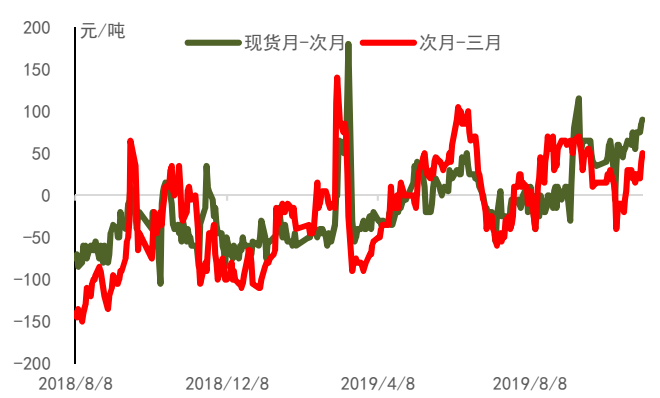
数据来源: WIND 国金期货

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)

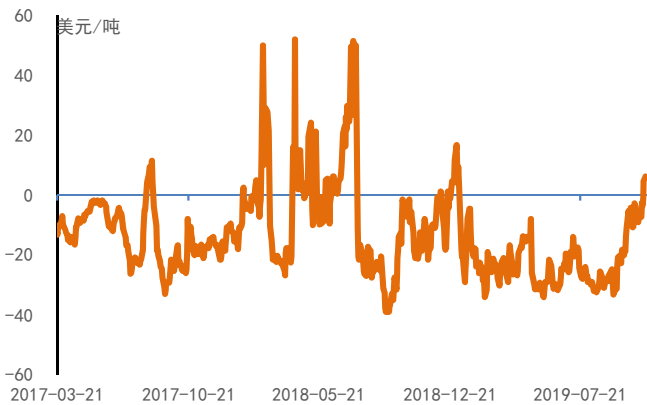


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

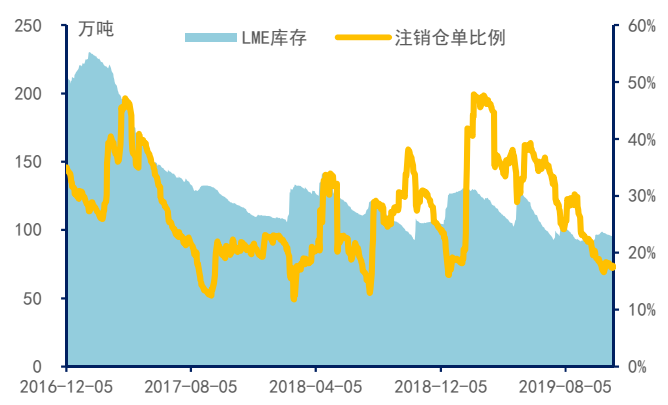
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/11/4	6.25	1718	95.13	16.85	17.71%
2019/11/5	6	1726	94.86	16.58	17.48%
日变化	-0.25	8	-0.27	-0.27	-0.23%

图17: LME铝现货升贴水



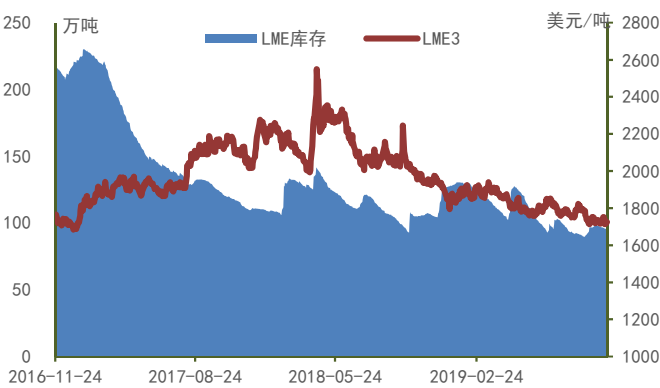
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



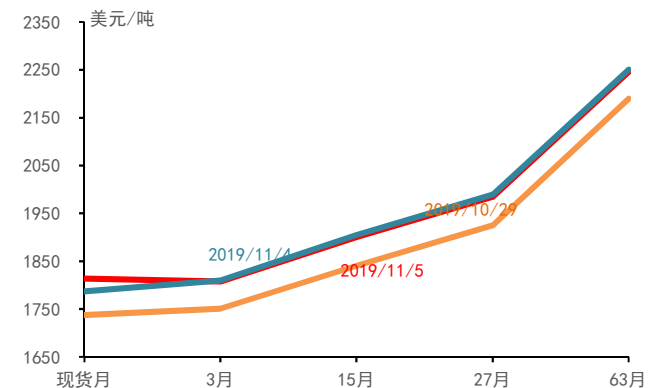
数据来源: LME 国金期货

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

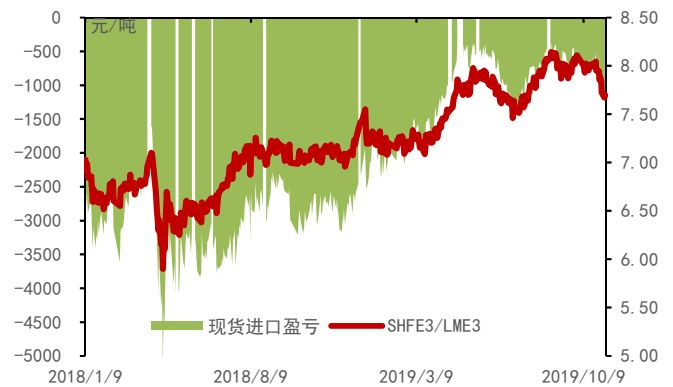
沪伦比值、进口盈亏

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。