

**日报点评:**

**宏观经济:** 据中国央行数据, 10月新增人民币贷款6613亿元, 同比少增357亿元; 社会融资规模增量为6189亿元, 比上年同期少1185亿元; 10月末广义货币(M2)余额194.56万亿元, 同比增长8.4%, 增速与上月末持平。10月份CPI与PPI分化幅度继续加大, 尤其是CPI加速上涨, 限制央行实施宽松货币政策的空间。外贸数据回升体现出国内需求有所好转, 但对美出口仍受美国关税政策抑制。英国9月制造业产出年率-1.8%, 低于预期, “脱欧”对英国经济的影响显现, 即将举行的大选结果及其对“脱欧”的影响有较大的不确定性。周一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。截止周一, 央行已经连续11个工作日未开展逆回购操作。从SHIBOR结构看, 1周期限利率下跌, 1月期限利率未变, 其他期限利率均小幅上行, 远期资金呈趋紧迹象。

**供应:** 近期氧化铝价格、预焙阳极及动力煤价格均出现下跌, 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, 电网投资增速大幅回升, 铝材出口继续小幅下滑。

**现货市场:** 盘面大幅下跌, 华东供需双弱, 成交一般; 华南持货商积极出货, 市场观望, 成交不佳。

**库存:** 11月11日社会库存85万吨(-0.3), 库存继续下降。11月8日上期所库存27.67万吨(-0.21), 注册仓单小幅减少。LME最新库存94.05万吨(-0.27), 库存小幅减少。

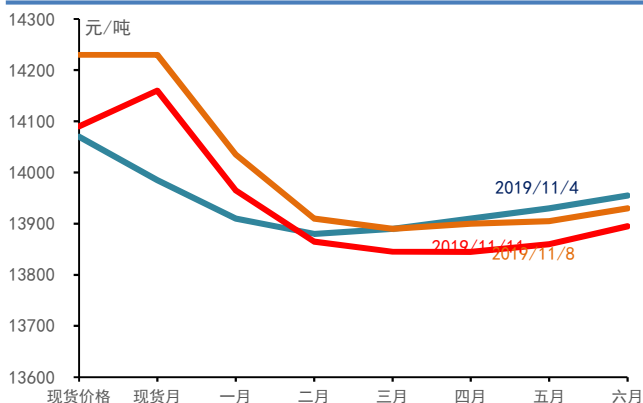
**总体评述:** 中美贸易磋商暂无官方报道的最新进展, 仍存不确定性。英国“脱欧”获得欧盟批准推迟, 并提前举行大选, 有协议脱欧概率加大。全球经济下滑压力继续加大, 美联储继续降息, 多家央行跟进, 普遍货币宽松局势不改。近期电解铝生产利润大幅回升, 新产能预计仍将快速投放, 4季度产量将逐步回升。国内消费旺季渐过, 现货库存再度转降, 去库速度有所转缓。伦铝库存近期持续小幅下降, 现货升贴水持续走强。美元回调伦铝未获支撑, 再度跌回1800美元/吨之下。沪铝昨日大幅下挫, 夜盘有所反弹, 预计短期仍偏弱震荡。

**策略:** 谨慎逢高做空; 多1912空2002正套

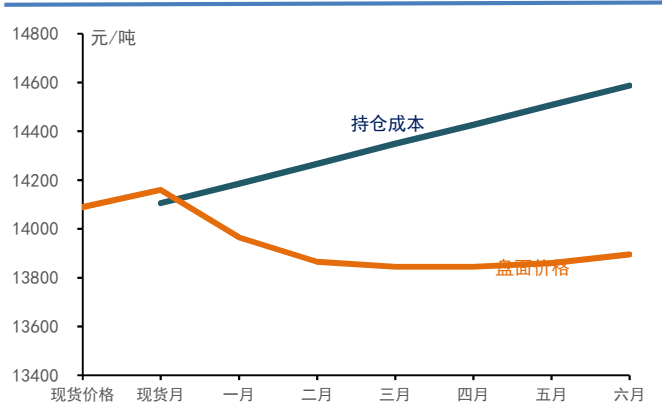
**风险点:** 中美经贸磋商进展 印尼铝土矿出口政策 英国“脱欧”进程

**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
2019/11/8	14230	14130	100	14035	14035	13890	145	195	195	340
2019/11/11	14090	14030	60	14160	13965	13845	120	-70	125	245
日变化	-140	-100	-40	125	-70	-45	-25	-265	-70	-95

**图1: 沪铝期限结构**


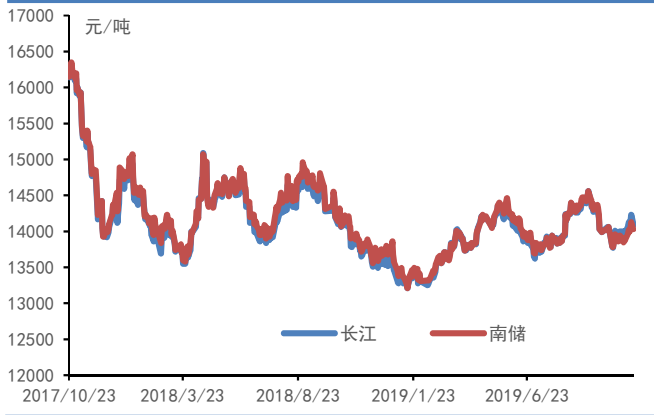
数据来源: WIND 国金期货

**图2: 期现套利成本**


数据来源: WIND 国金期货

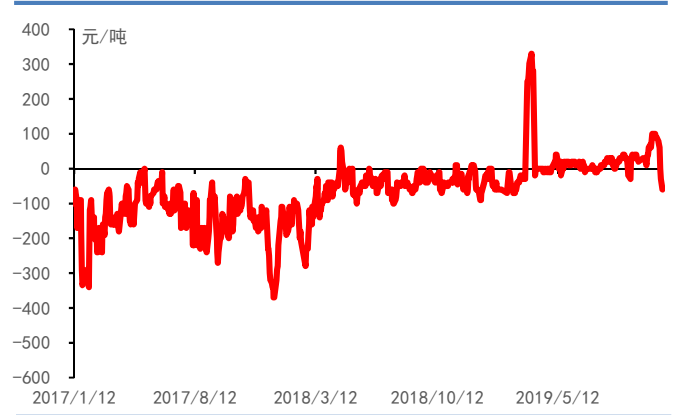
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



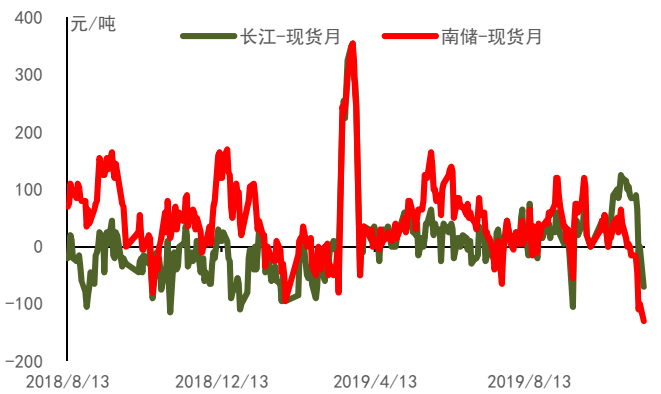
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



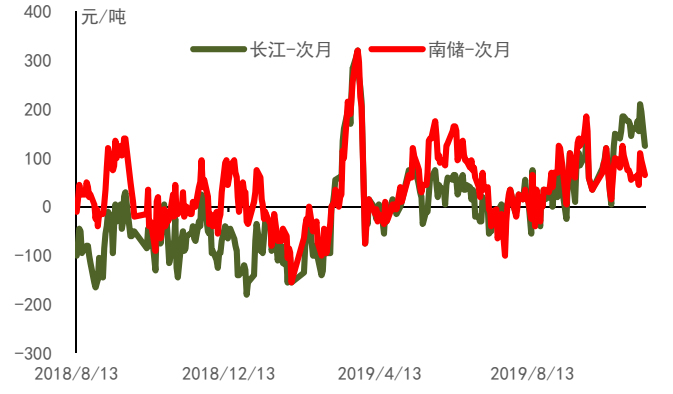
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



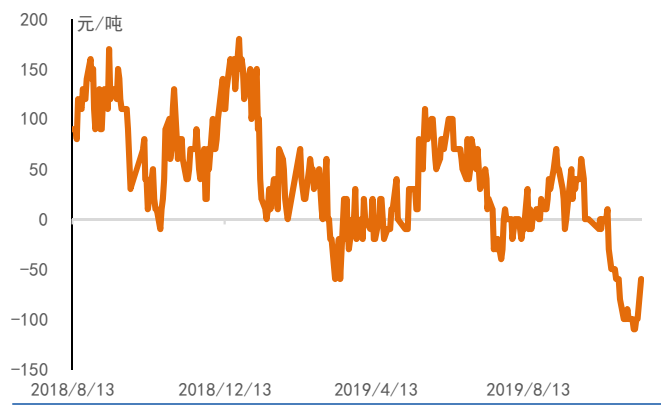
数据来源: WIND 国金期货

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

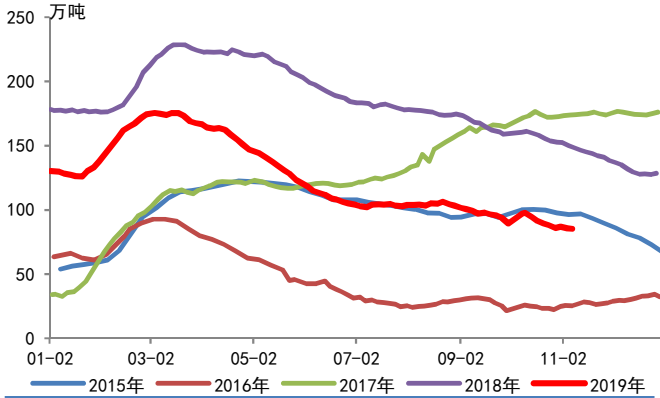
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

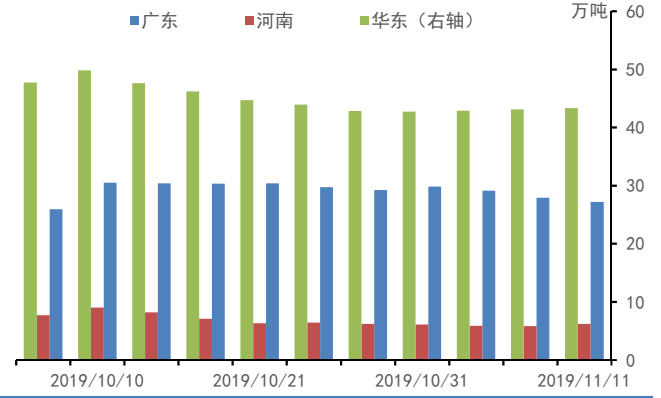
国内现货库存

图9: 国内现货库存



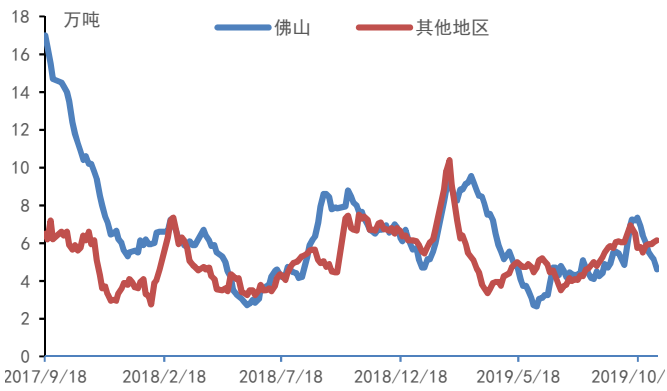
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



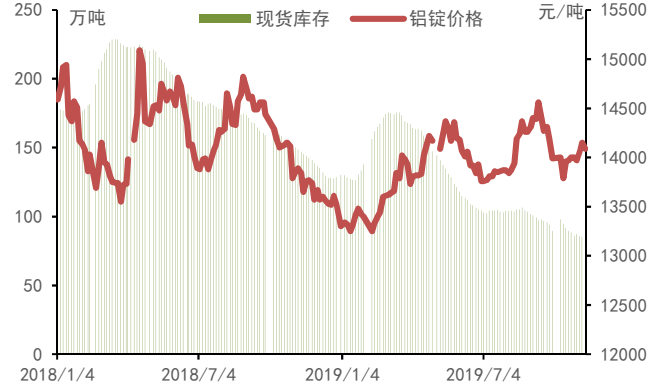
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

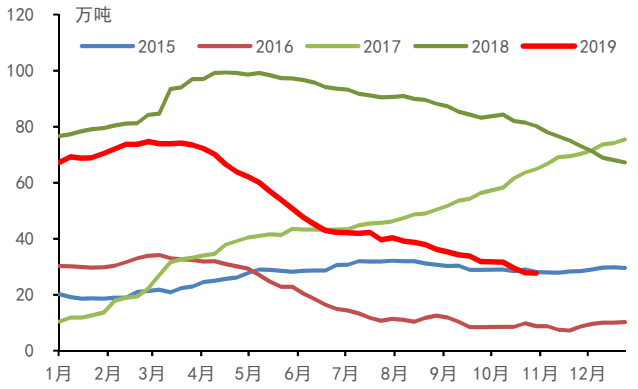
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

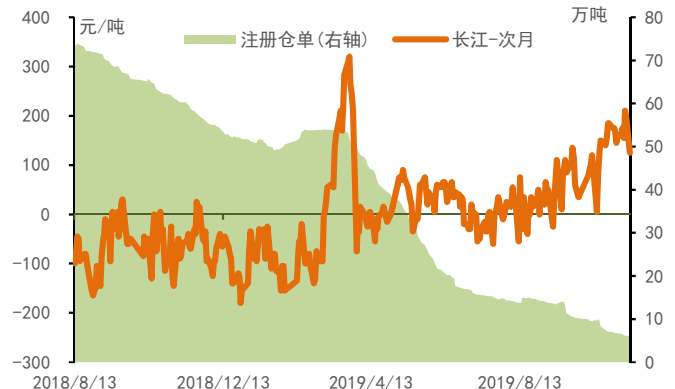
国内期货市场

图13: 上期所库存



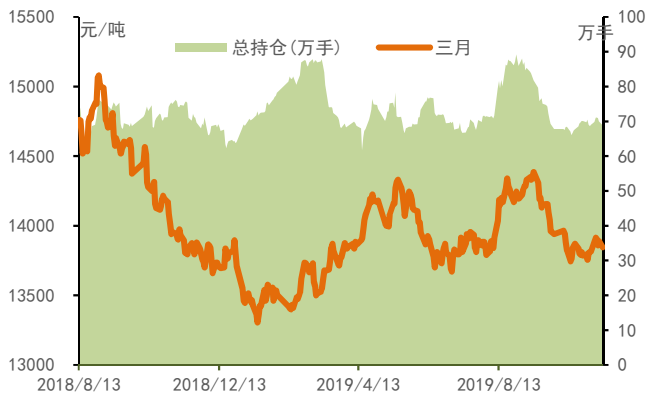
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



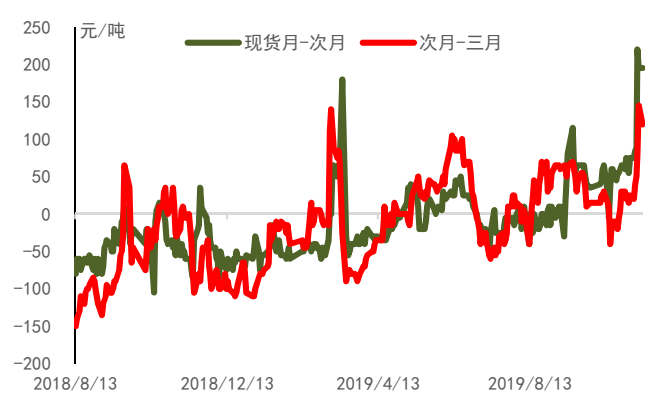
数据来源: WIND 国金期货

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)

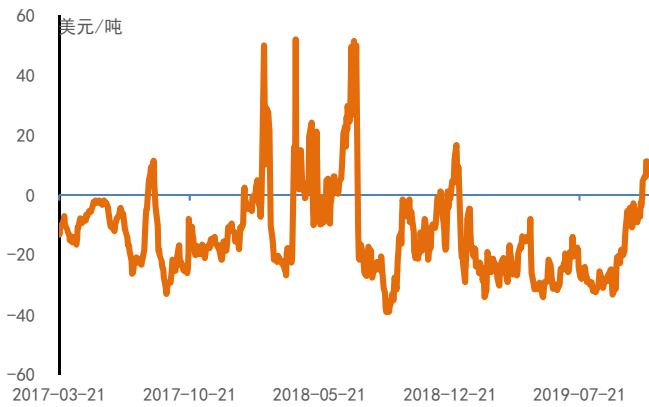


数据来源: SHFE 国金期货

**LME市场**

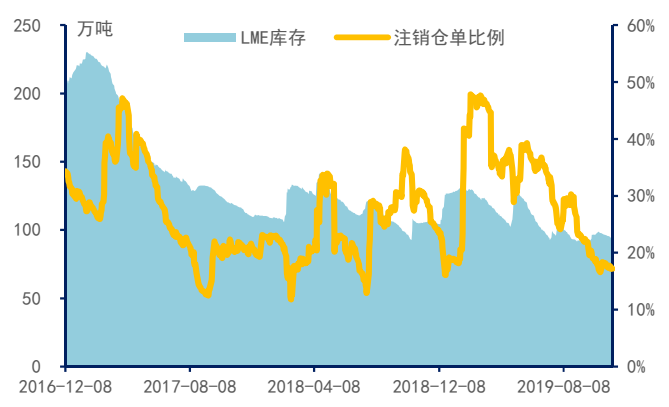
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/11/7	11.25	1718	94.32	16.43	17.42%
2019/11/8	11.25	1726	94.05	16.17	17.19%
日变化	0	8	-0.27	-0.27	-0.23%

图17: LME铝现货升贴水



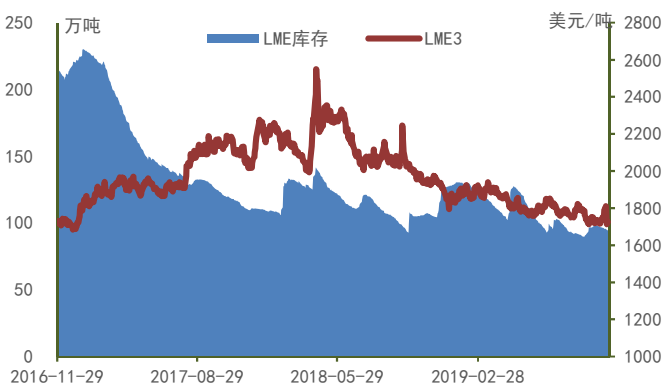
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



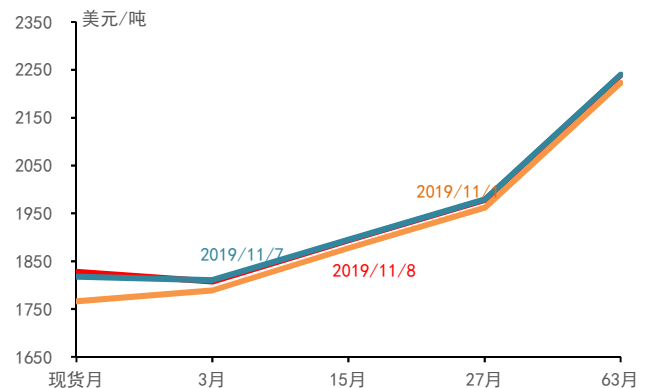
数据来源: LME 国金期货

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

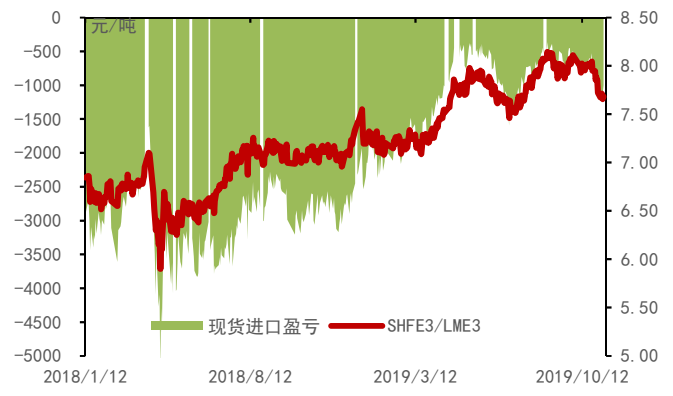
沪伦比值、进口盈亏

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。