

日报点评:

宏观经济: 商务部新闻发言人高峰14日称,目前中美双方正就取消加征关税幅度此进行深入讨论。据国家统计局,2019年1-10月份全国固定资产投资同比增长5.2%,回落0.2个百分点;规模以上工业增加值同比实际增长4.7%,回落1.1个百分点;基础设施投资同比增长4.2%,回落0.3个百分点。1-10月房地产开发投资同比增长10.3%,回落0.2个百分点;商品房销售面积同比增长0.1%,今年以来首次由负转正;施工面积和新开工面积增速分别为9%和10%,小幅反弹,竣工面积增速-5.5%,大幅回升但仍低于去年同期。10月社会消费品零售总额同比增长7.2%,下滑0.6个百分点。总体来看,投资和消费仍处于下行态势,但房地产表现出较强的韧性,对经济有所支撑。截止周四,央行已经连续14个工作日未开展逆回购操作。从SHIBOR结构看,所有期限的利率均小幅上行,远期资金呈趋紧迹象。

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。据南储,研究机构安泰科周三在一份报告中称。预计中国今年的铝消费量料30年来首度下滑,同时国内铝需求和出口量也将下降。

现货市场: 盘面下跌,华东持货商积极出货,价格僵持,成交不佳;华南供需双弱,下游刚需采购,成交一般。

库存: 11月14日社会库存83.4万吨(-1.6),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102.01万吨(+7.51),库存大幅增加。

总体评述: 中美贸易磋商继续进行,后期仍存不确定性。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。由于铝价大幅回调,尽管成本也有所下降,冶炼利润仍明显下滑,但幅度依然较高,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,但去库速度有所转缓。伦铝库存大幅增加至100万吨以上,现货升贴水大幅下滑,伦铝价格继续回调,沪铝大幅下跌后仍维持弱势,2001合约以跌破13800元/吨,预计短期沪铝仍偏弱运行。

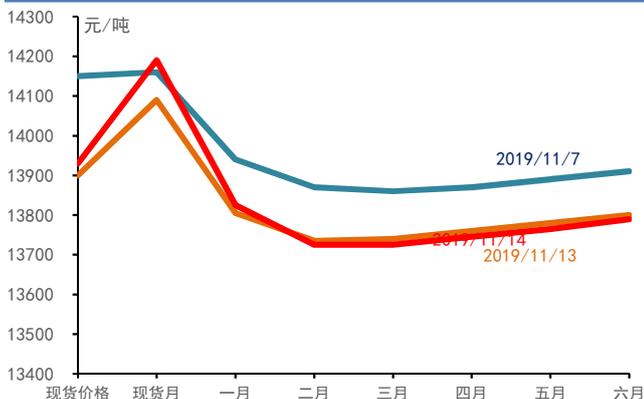
策略: 谨慎逢高做空;尝试空2001多2003反套

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

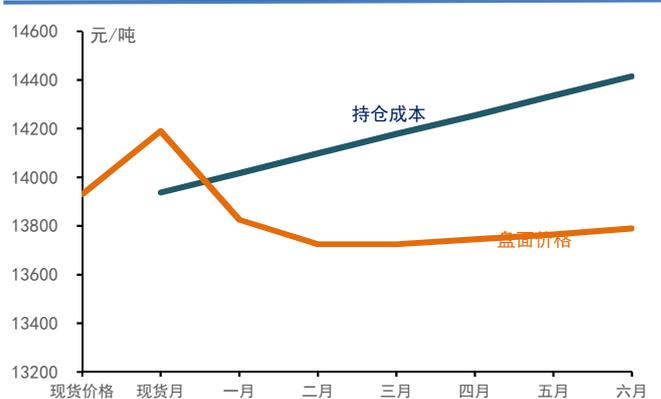
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/11/13	13900	13830	70	13805	13805	13740	65	95	95	160
2019/11/14	13930	13850	80	14190	13825	13725	100	-260	105	205
日变化	30	20	10	385	20	-15	35	-355	10	45

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

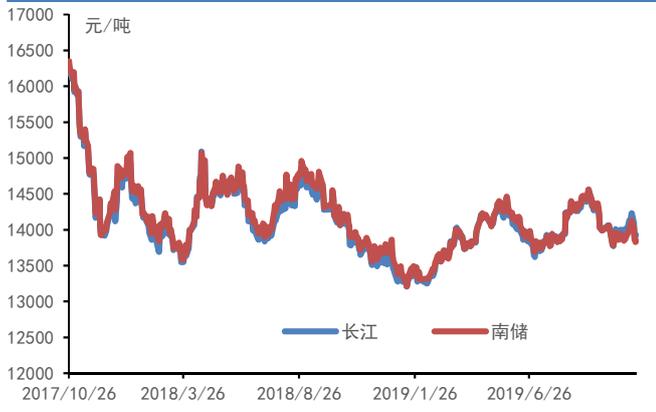
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

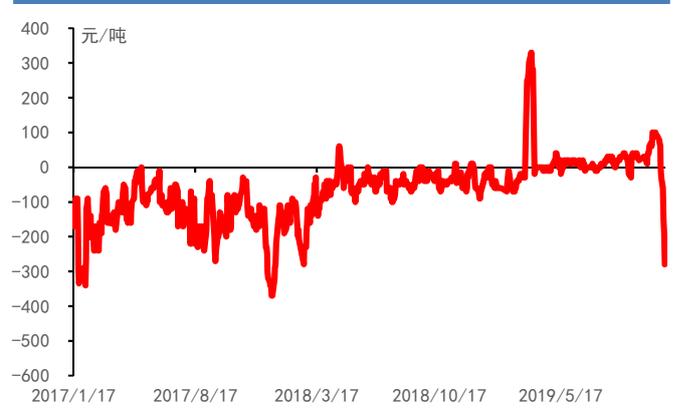
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



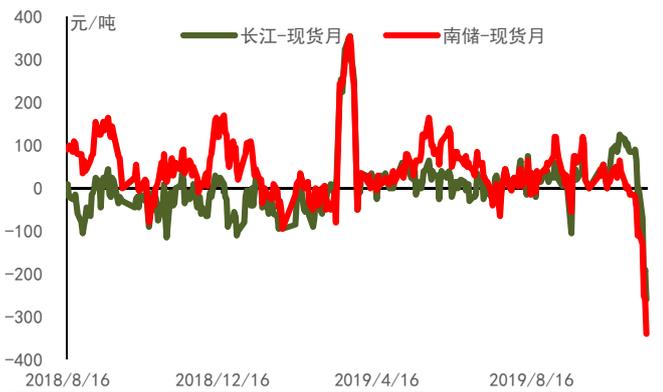
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



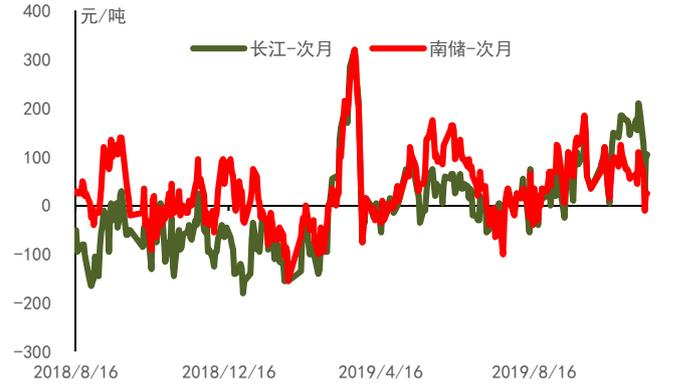
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴水



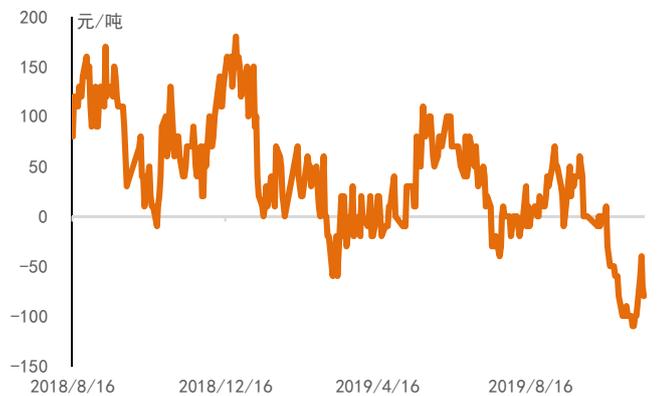
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



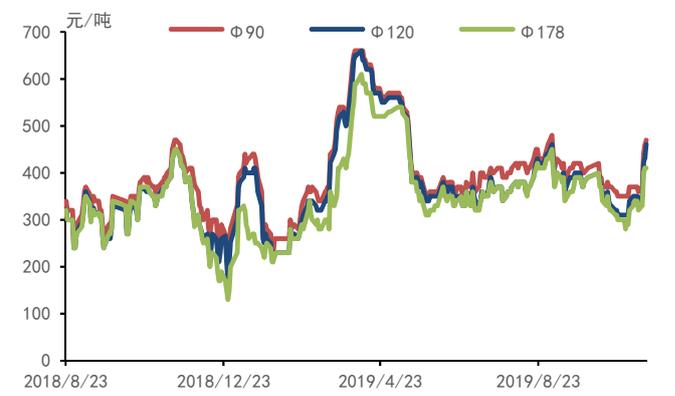
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

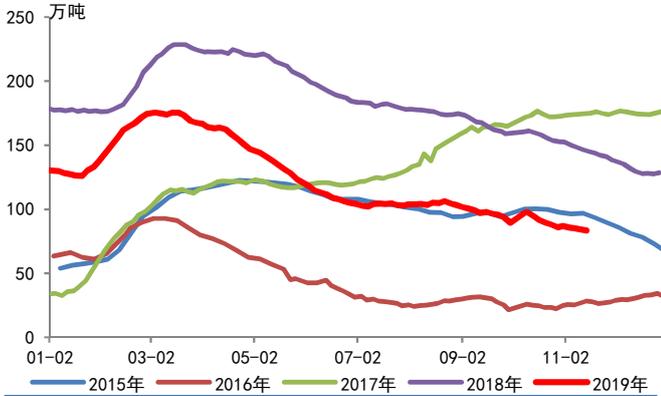
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

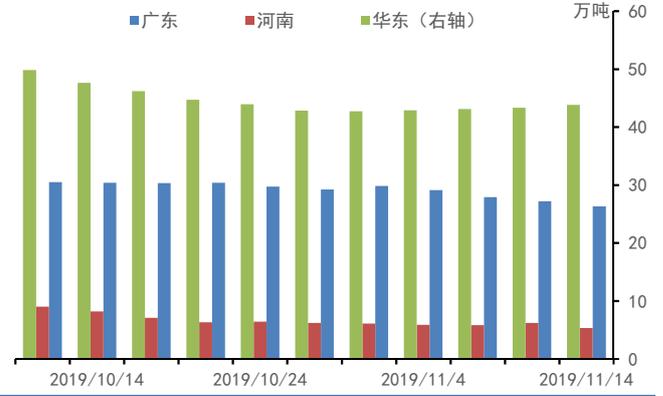
国内现货库存

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

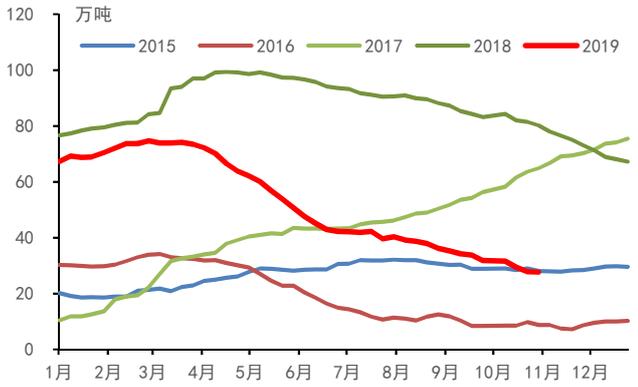
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

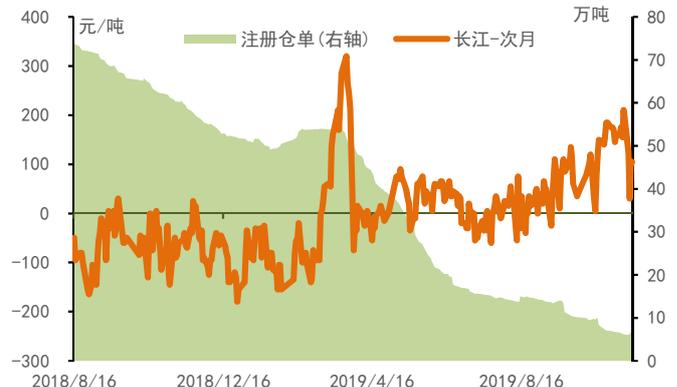
国内期货市场

图13: 上期所库存



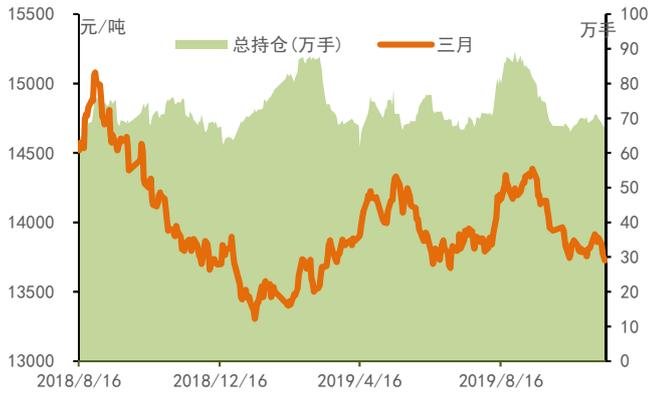
数据来源: SHFE 国金期货

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)

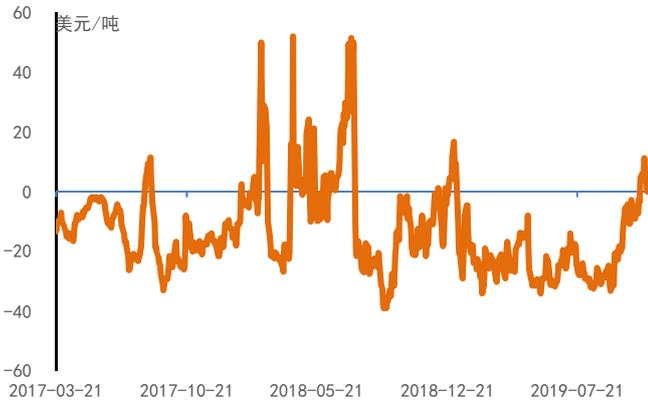


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

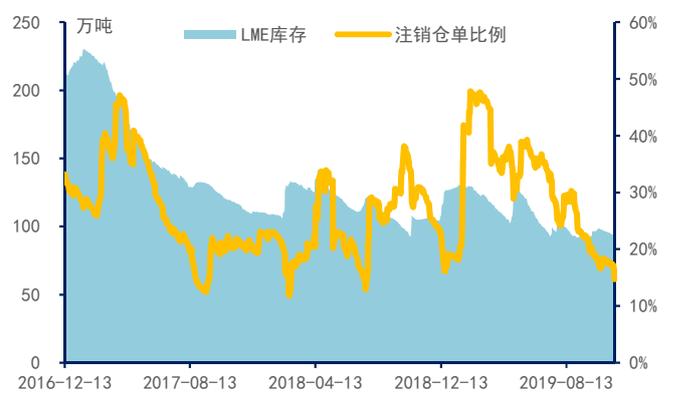
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/11/12	0	1718	94.59	15.30	16.17%
2019/11/13	0.5	1726	102.10	15.07	14.76%
日变化	0.5	8	7.51	-0.23	-1.41%

图17: LME铝现货升贴水



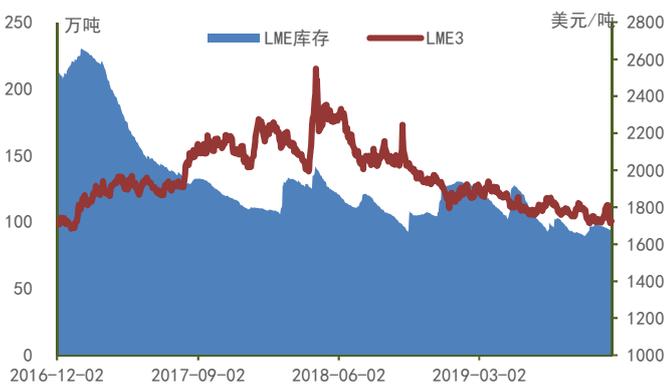
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



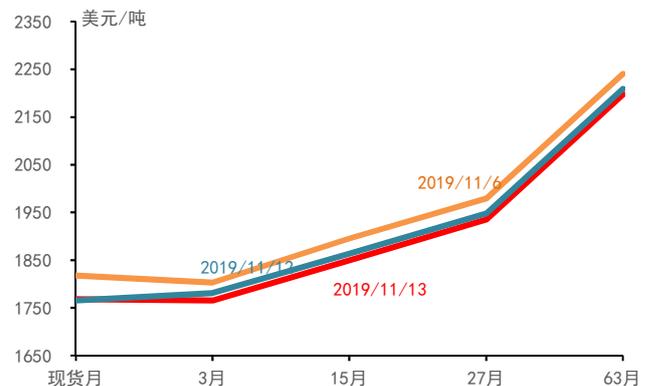
数据来源: LME 国金期货

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

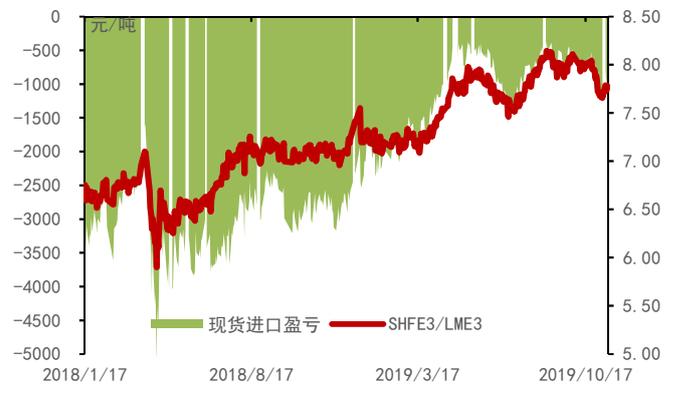
沪伦比值、进口盈亏

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。