

日报点评:

宏观经济: 据新华社报道, 11月16日上午中美经贸高级别磋商双方牵头人通话。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论, 并将继续保持密切交流。美国10月零售销售月率0.3%, 高于预期, 但核心零售销售月率0.20%, 不及预期。此外, 美国方面还公布了10月进口物价指数不及预期; 10月工业产出月率不及预期; 11月纽约联储制造业指数不及预期。相关数据引发市场对美国经济的担忧, 美元指数大幅下滑。上周央行未开展逆回购操作, 当周也无逆回购到期, 但周五央行新作了MLF操作2000亿元, 实现净投放2000亿元。另外, 周五央行发布公告, 当日是对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点的第二次调整, 释放长期资金约400亿元。上周Shibor不同期限的利率均大幅上行, 资金明显偏紧。

供应: 氧化铝价格、预焙阳极及动力煤价格有所企稳, 氟化铝和冰晶石价格出现大幅下跌, 电解铝成本继续下降, 但铝价也大幅下跌, 冶炼利润下滑。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好, 房地产新开工、施工和竣工面积同比增速均出现回升, 基建表现也较好, 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: 盘面下跌, 持货商稳定出货, 周末市场采购积极性较高, 两地总体成交尚可。

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28.16万吨(+0.49), 注册仓单小幅减少。LME最新库存106.52万吨(+4.42), 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, 现货升贴水上周五小幅反弹, 伦铝价格也从低位反弹, 仍维持震荡格局。国内供应增加预期较强, 但需求沪铝近月偏强, 远月近期持续下行, 预计短期沪铝仍偏弱运行。

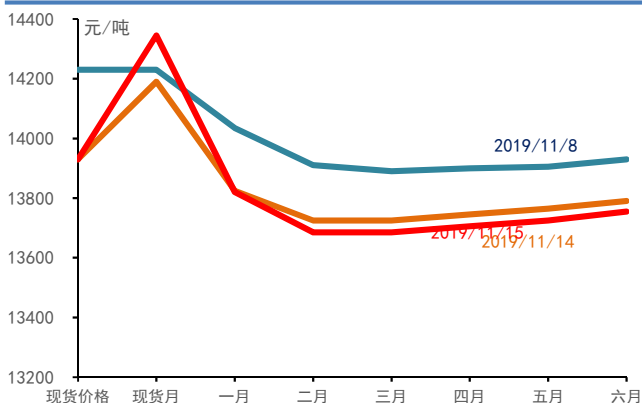
策略: 谨慎逢高做空; 尝试空2001多2003反套

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

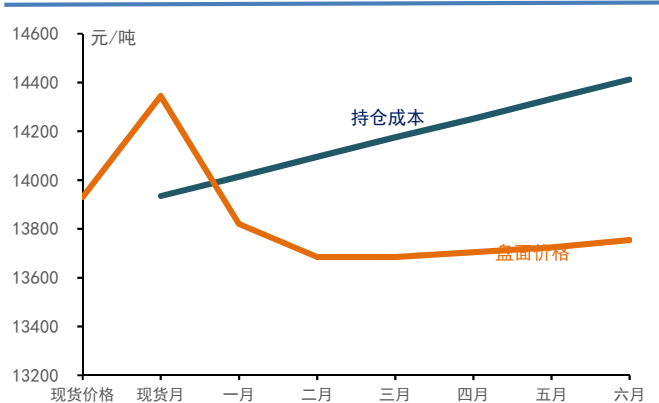
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/11/14	13930	13850	80	13825	13825	13725	100	105	105	205
2019/11/15	13930	13850	80	14345	13820	13685	135	-415	110	245
日变化	0	0	0	520	-5	-40	35	-520	5	40

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

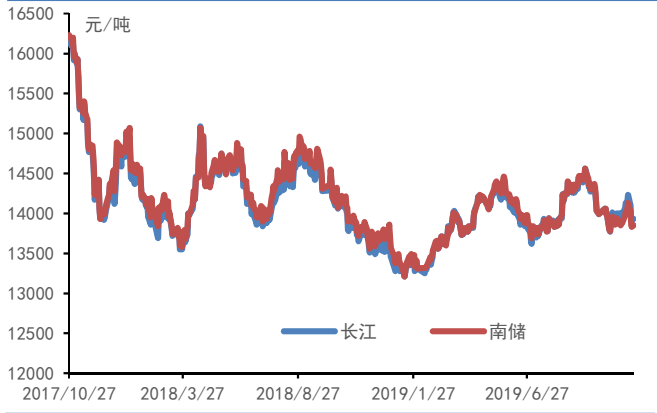
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

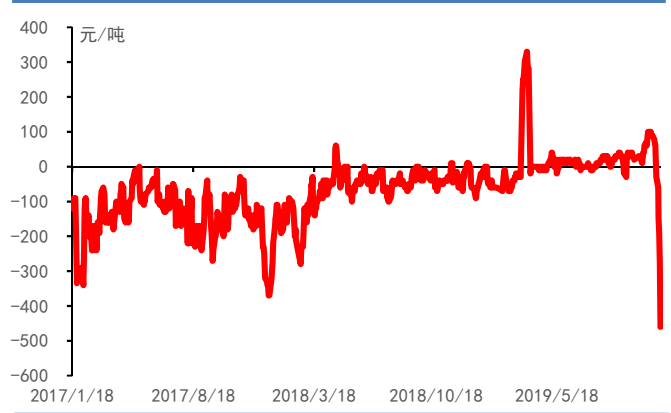
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



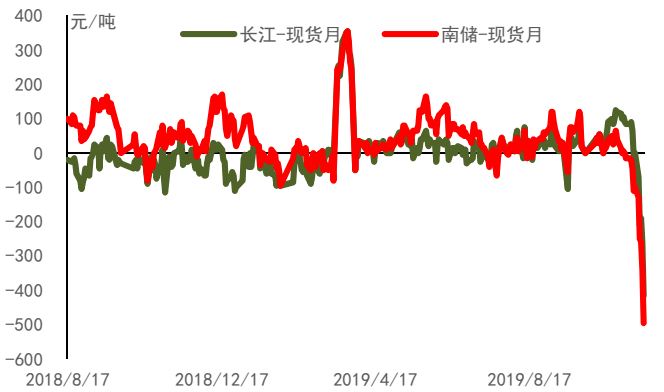
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



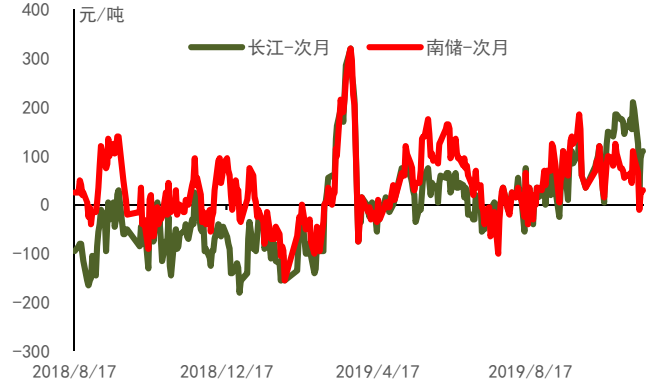
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴水



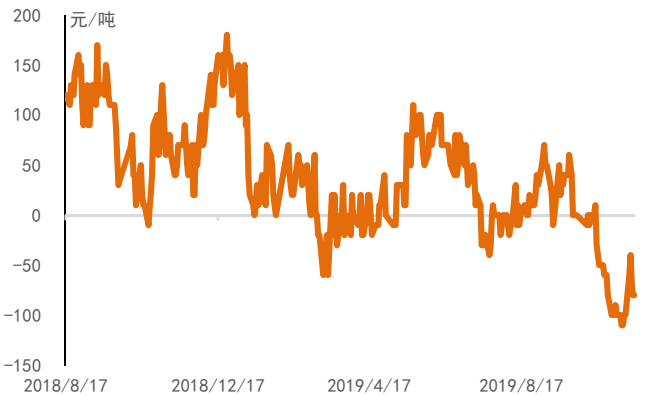
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



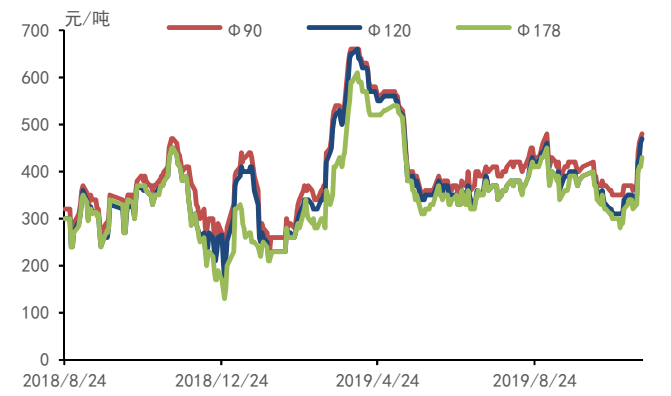
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

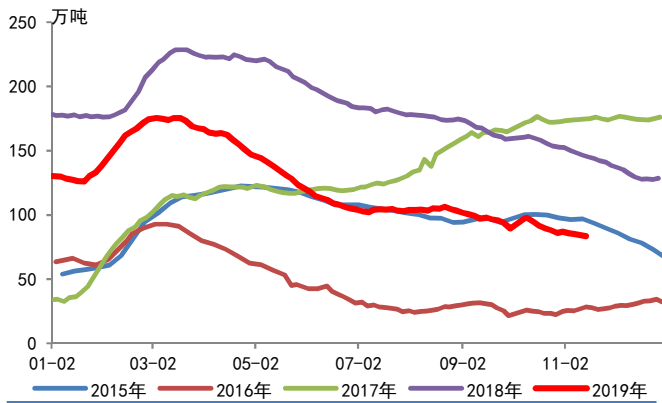
图8: 广东铝棒加工费



数据来源: 南储 国金期货

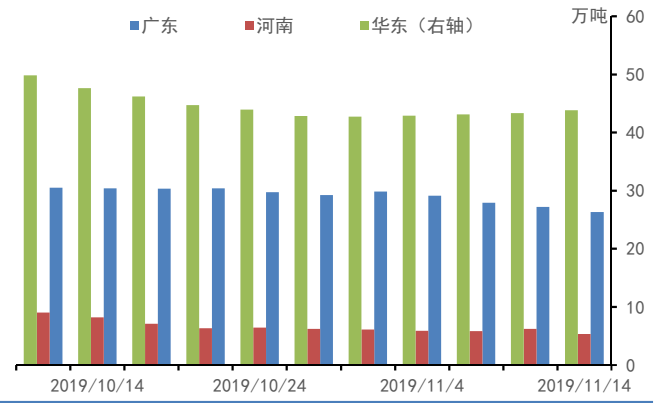
国内现货库存

图9: 国内现货库存



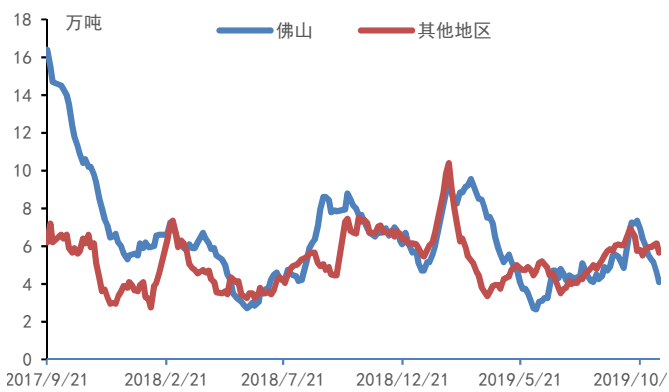
数据来源: WIND 国金期货

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

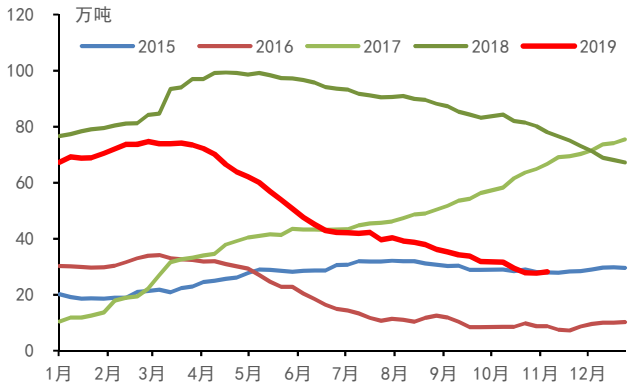
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

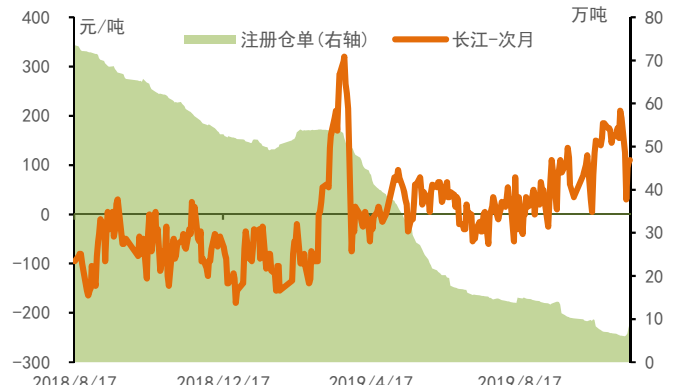
国内期货市场

图13: 上期所库存



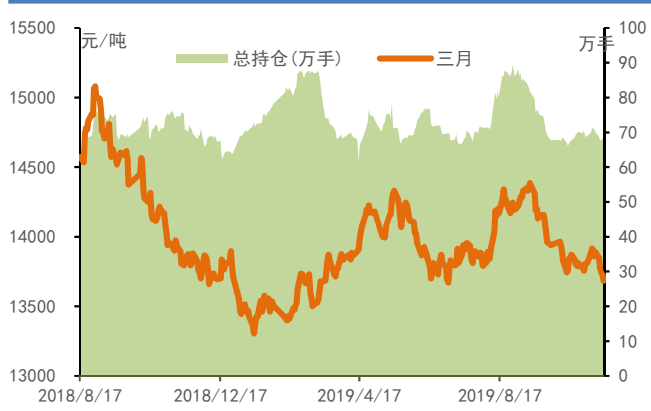
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



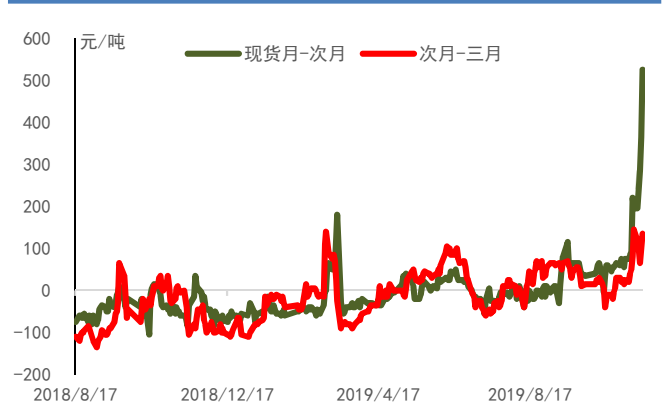
数据来源: WIND 国金期货

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)

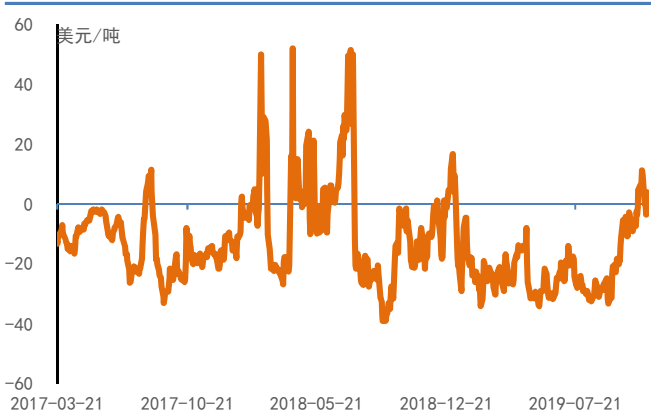


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

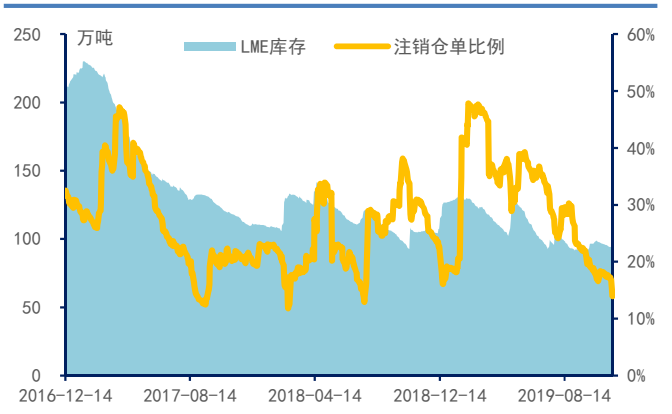
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/11/13	0.5	1718	102.10	15.07	14.76%
2019/11/14	-3.5	1726	106.52	14.84	13.93%
日变化	-4	8	4.42	-0.24	-0.84%

图17: LME铝现货升贴水



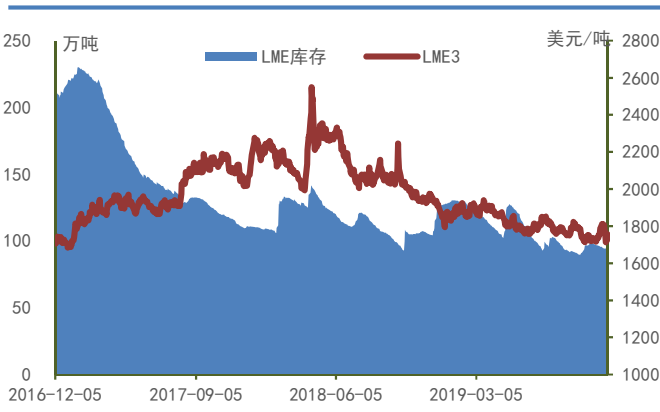
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



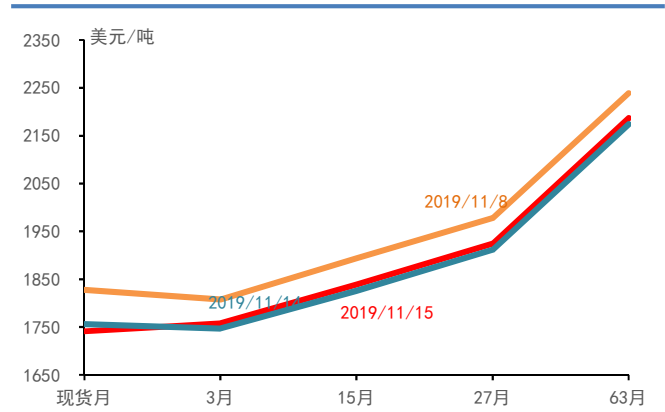
数据来源: LME 国金期货

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

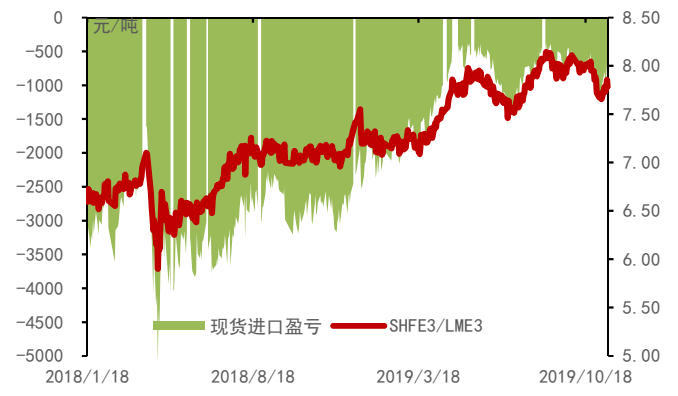
沪伦比值、进口盈亏

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。