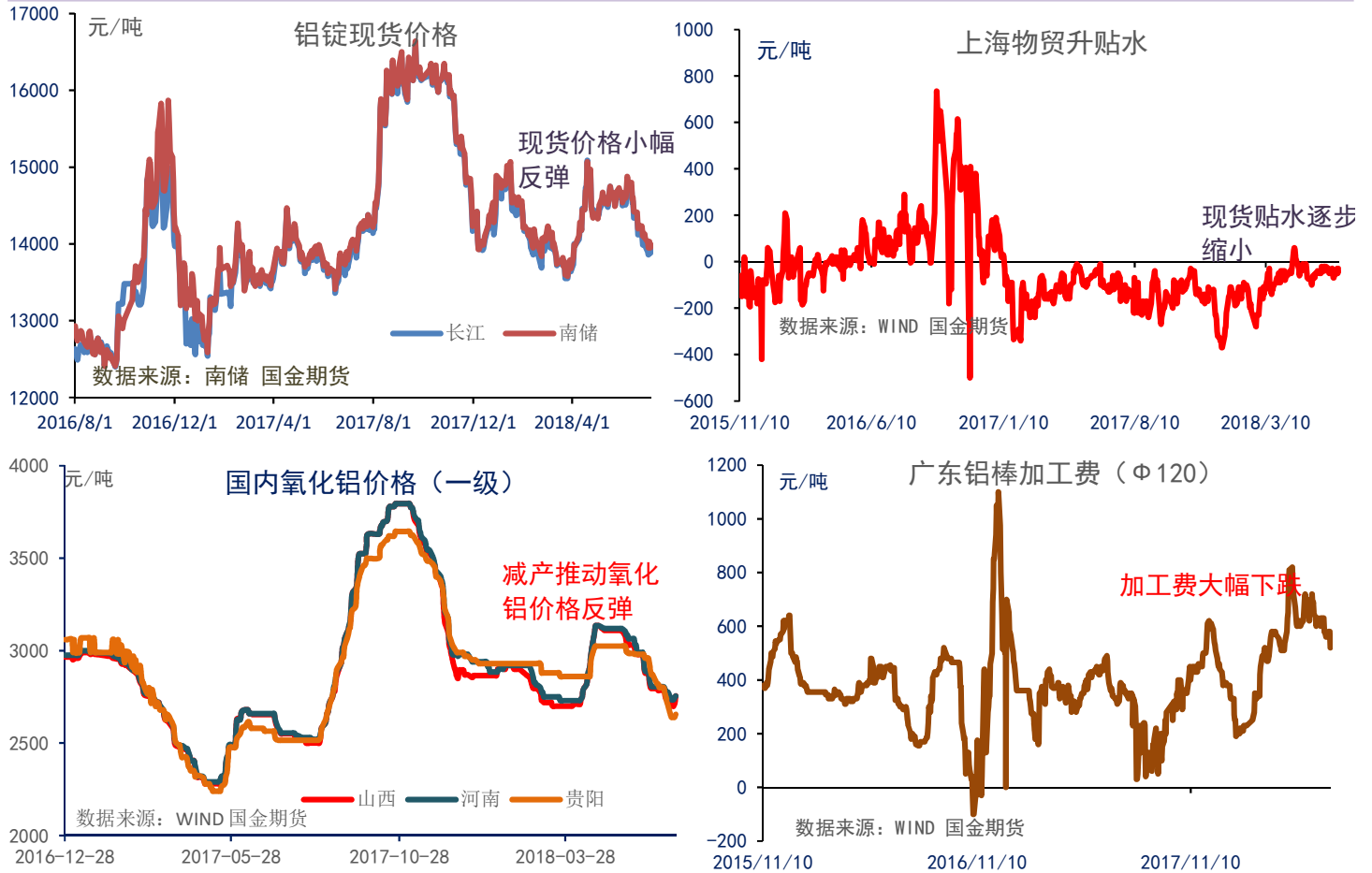
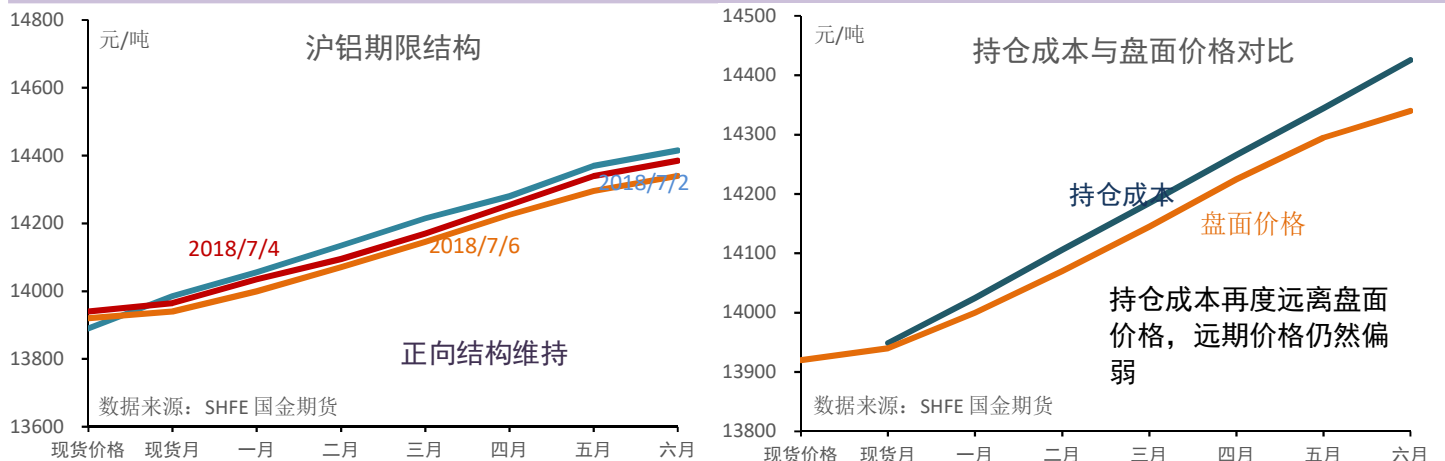


价格(元/吨)	2018/7/5	2018/7/6	变化		铝锭社会库存	上期	本期	变化
长江现货	13880	13920	40		华东(万吨)	131.1	131.1	0
南储现货	13950	13990	40		广东(万吨)	24.1	23.7	-0.4
铝棒加工费	580	520	-60		河南(万吨)	17.9	18.7	0.8
南储-长江	70	70	0		总库存(万吨)	183.5	183.4	-0.1
铝锭进口盈亏	-3230	-3026	204		交易所库存(吨)	936194	932815	-3379
LME库存(吨)	1108900	1104600	-4300		现货成交情况	贸易战开启导致市场观望情绪浓厚, 两地成交清淡。		
注销仓单(吨)	202675	198900	-3775					
驱动因素和逻辑	受亏损影响, 中铝发布公告山西新材料弹性生产77万吨氧化铝, 据SMM了解山西另外两家氧化铝厂开启检修, 氧化铝价格反弹。后期逻辑: 亏损推迟部分电解铝产能投放进度, 氧化铝价格支撑生产成本, 但淡季消费不佳将使去库缓慢甚至再度出现累库, 铝价可能维持弱势震荡。							
策略建议	成本支撑现货和近月价格, 宏观及累库出现对远期价格影响较大, 可尝试做多现货升水。							

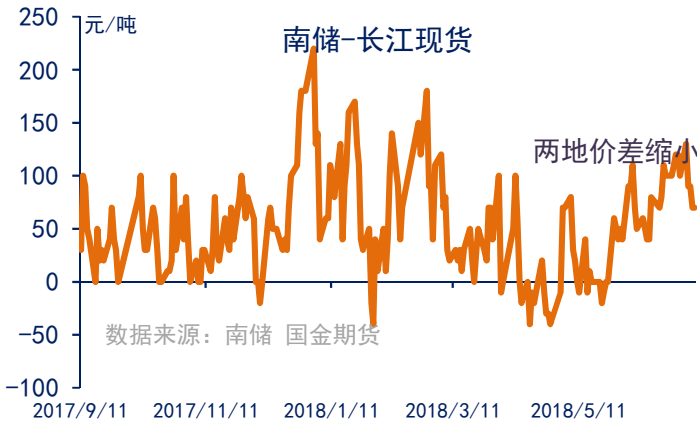
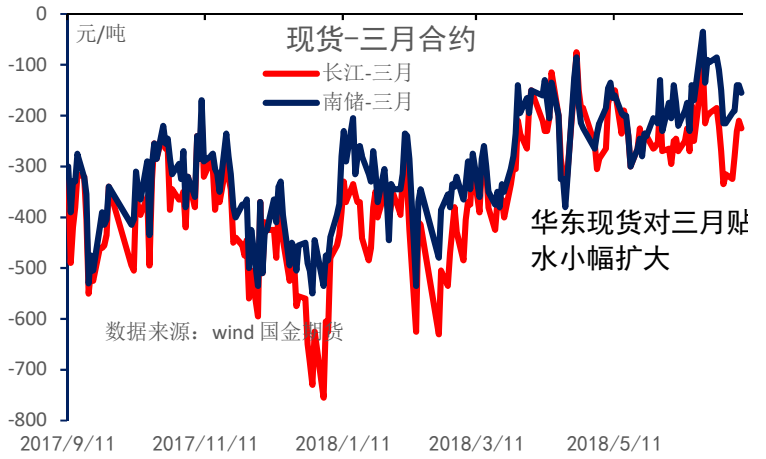
现货表现



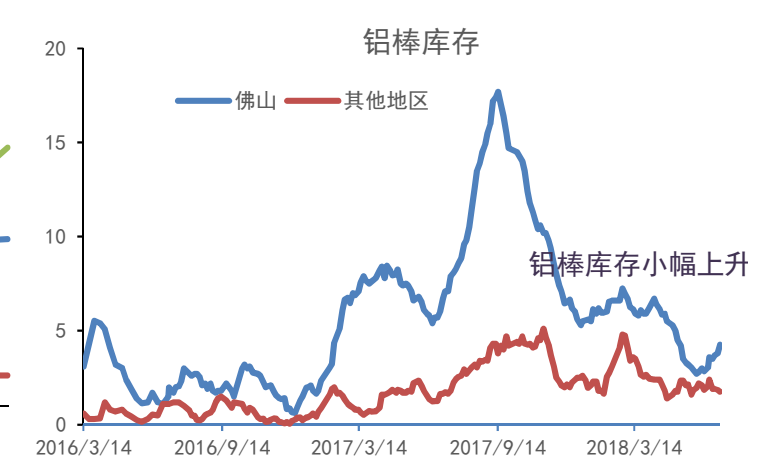
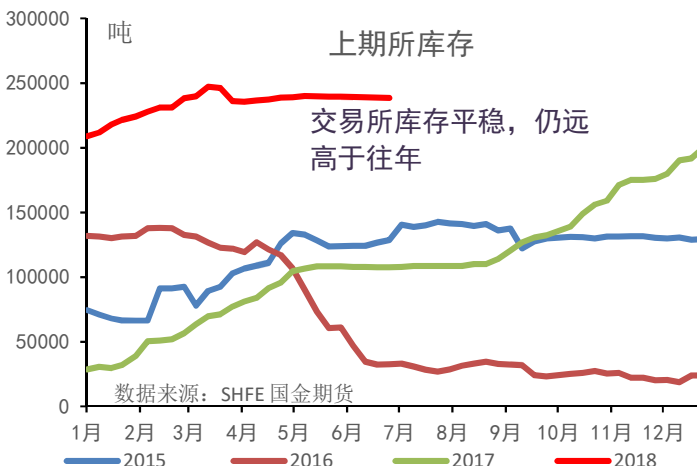
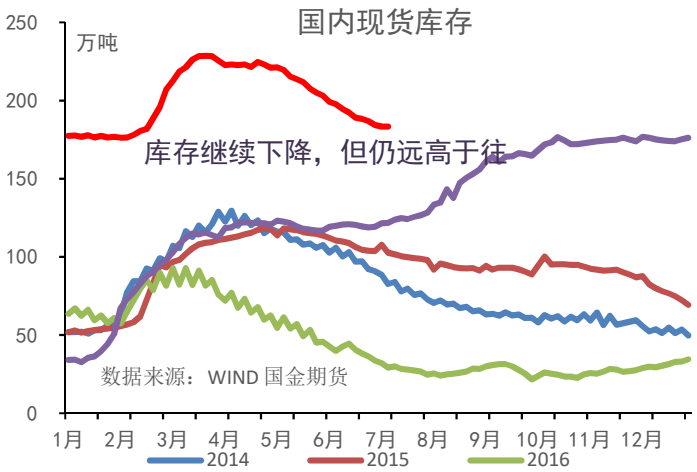
期限结构



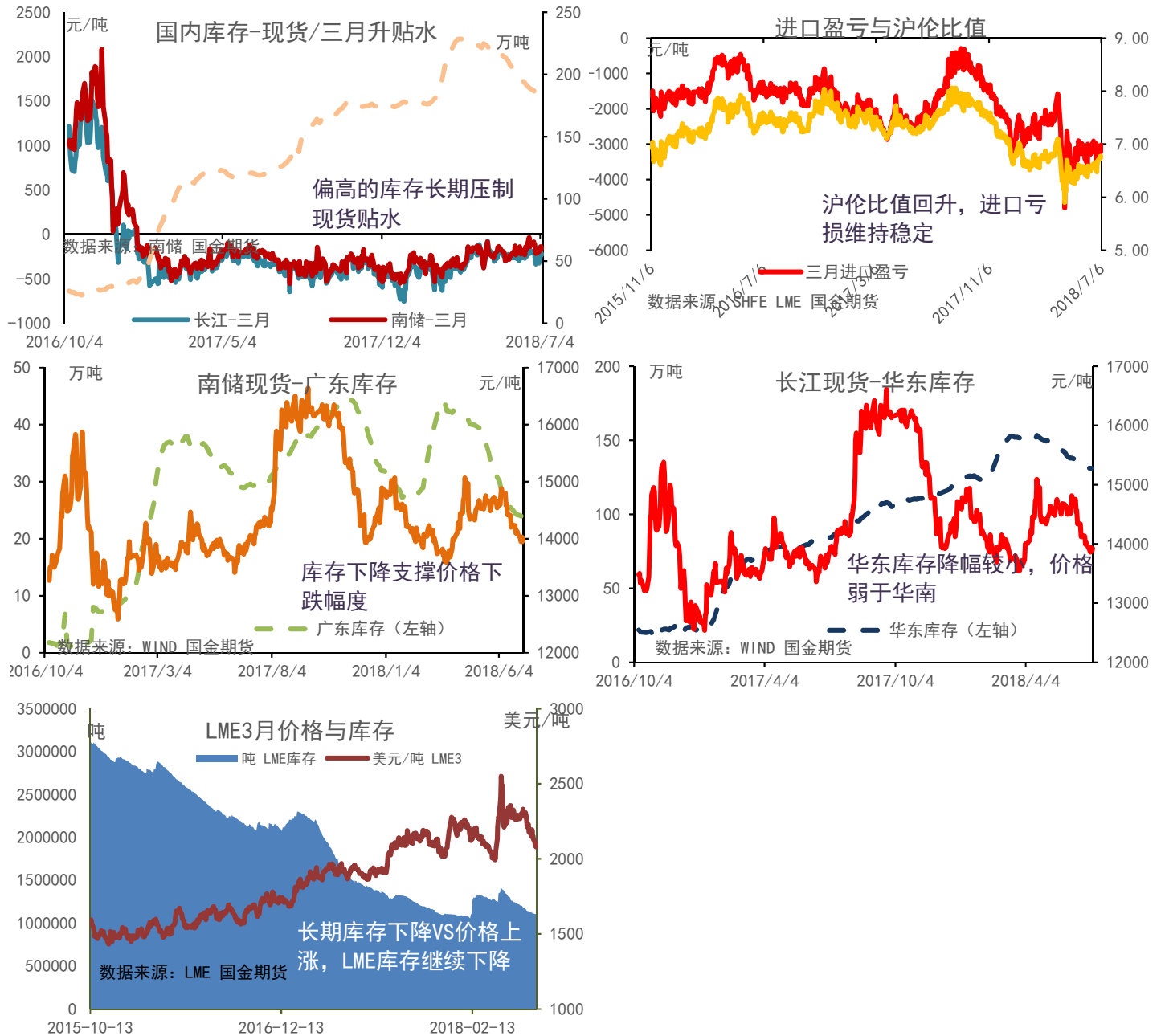
价差/升贴水



库存变化



相关性分析



国金期货华南研究中心

地址: 广州中石化大厦B塔4208室 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。本报告基于公开资料和实地调研资料, 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