

日报点评:

宏观经济: 据国家统计局数据,中国GDP第二季度同比增长6.2%,比一季度放缓0.2个百分点,上半年国内生产总值同比增长6.3%。1-6月份全国固定资产投资同比增长5.8%,较1-5月小幅反弹;6月份社会消费品零售总额同比增长9.8%,增速继续回升。6月份规模以上工业增加值同比实际增长6.3%,比5月份加快1.3个百分点。6月份国内经济呈企稳反弹之势,前期经济提振政策效果有所显现。中美贸易关系有进一步缓和的迹象,中美下一轮贸易谈判具体时间暂未确定。16日,中国央行时隔16个工作日重启逆回购操作,开展1600亿元逆回购操作,因无逆回购到期,当日实现净投放1600亿元。从SHIBOR价格分布看,短期资金偏紧,但中长期资金依然保持宽松。

供应: 氧化铝价格大幅下跌,铝价震荡,电解铝生产转为盈利。国内新产能继续投放,总体供应趋升。2019年第十批限制类建议批准的铝废碎料进口量为30.693万吨,较第九批5.43万吨大幅增加。

需求: 国内下游企业需求有所转弱,房地产新开工增速稳定,各地基建项目对需求的推动仍未体现。汽车行业有所好转,家电行业表现较好,电网投资增速小幅反弹但同比增速仍然为负,铝材出口继续维持高位。

现货市场: 盘面小涨,持货商积极出货,市场观望为主,低价货源交投较好,两地总体成交一般。

库存: 7月11日社会库存104.2万吨(+2),库存转升。7月5日上期所库存41.91万吨(-0.57),注册仓单继续减少。LME最新库存99.41万吨(+4.87),库存大幅增加。

总体评述: 全球经济放缓压力较大,澳联储再度降息,欧元区经济数据不佳,美联储主席言论加强降息预期,全球宽松预期依然较强。中美贸易谈判即将重启,外部环境有所转暖。6月中国经济数据好转,前期国内提振经济政策的效果有所体现。国内氧化铝价格大幅下跌,铝价震荡,电解铝生产转为盈利,成本支撑减弱。国内现货库存转升,消费转弱迹象明显,成本下降不利铝价。伦铝库存大幅增加,若持续上升或将限制伦铝反弹幅度,伦铝近期走势明显强于沪铝,预计沪铝短期仍将偏强震荡。中长期国内新增电解铝新增规划产能仍将持续投放,宏观经济走向及下游行业需求将决定价格走势。

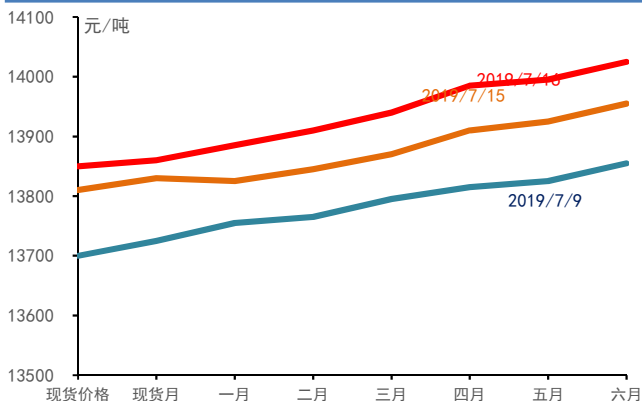
策略: 短线震荡为主,中长线逢低做多

风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产

国内市场价格及价差

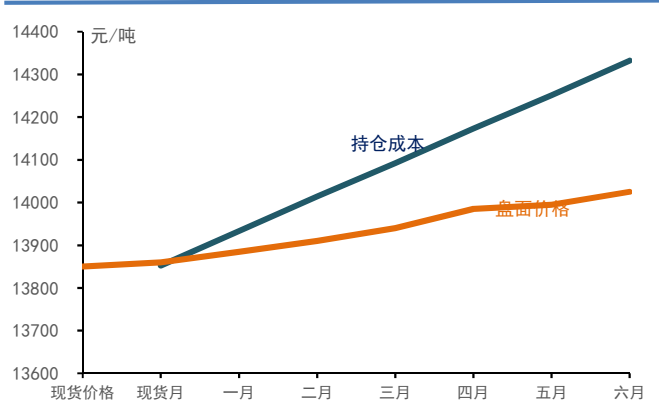
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/7/15	13810	13820	-10	13825	13825	13870	-45	-15	-15	-60
2019/7/16	13850	13820	30	13860	13885	13940	-55	-10	-35	-90
日变化	40	0	40	35	60	70	-10	5	-20	-30

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

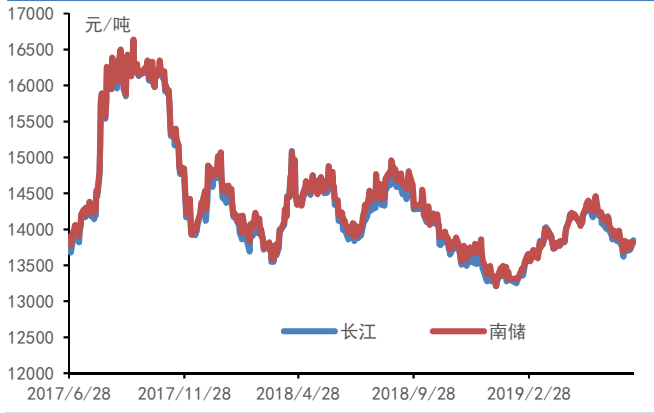
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

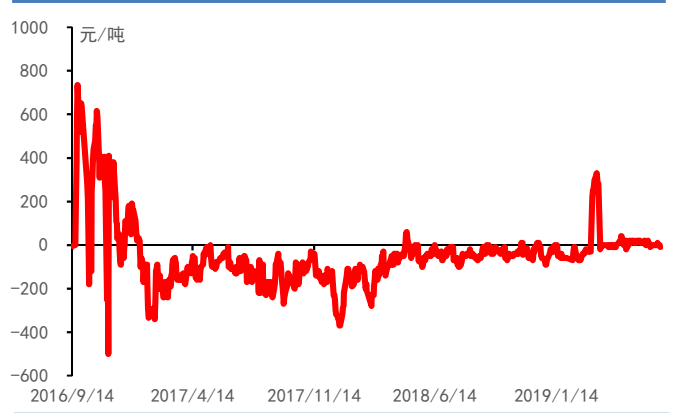
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



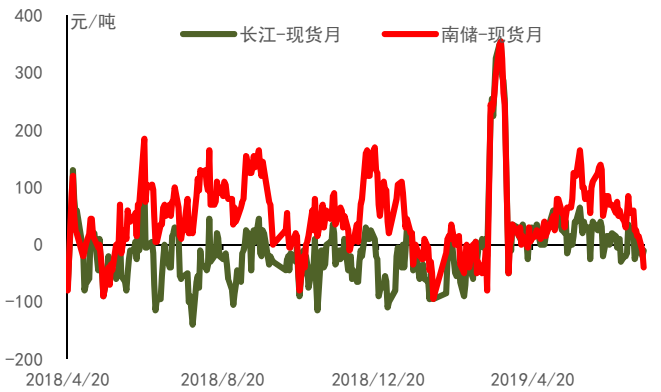
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



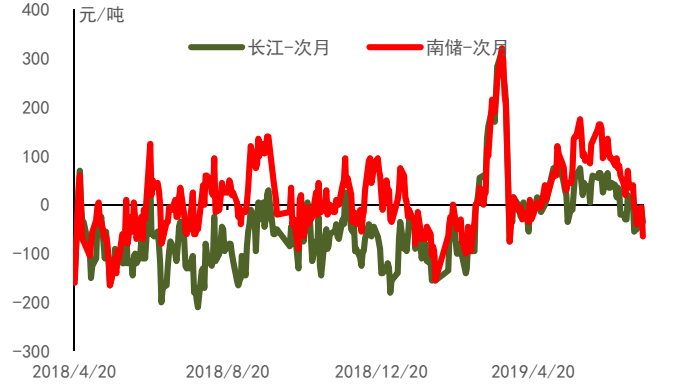
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



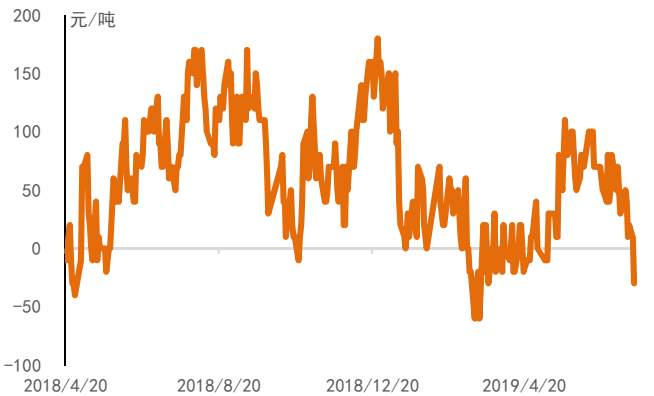
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



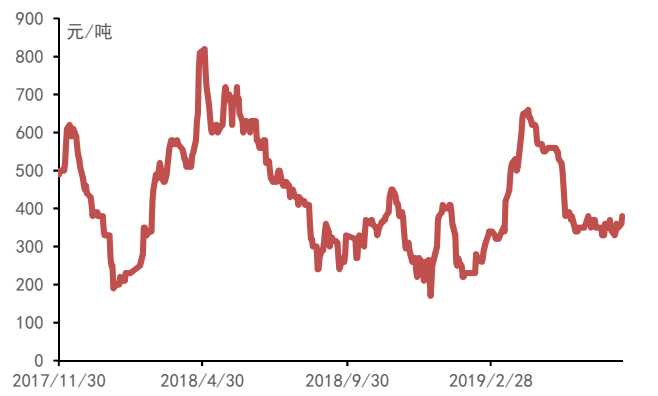
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

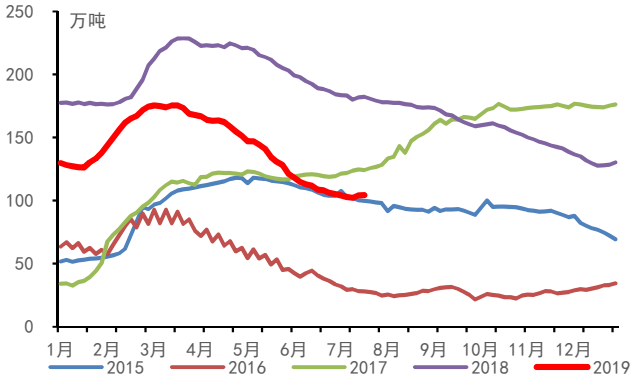
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

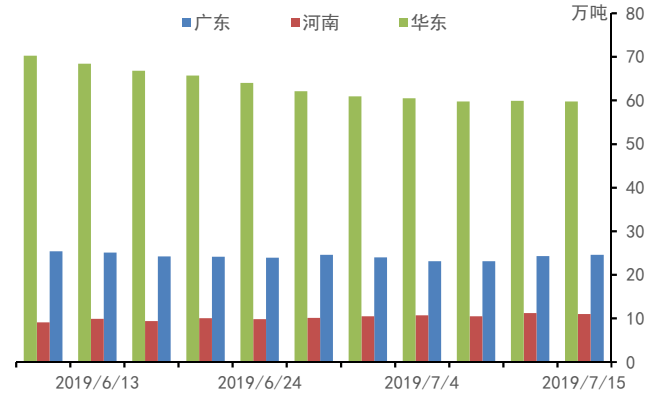
国内现货库存

图9: 国内现货库存



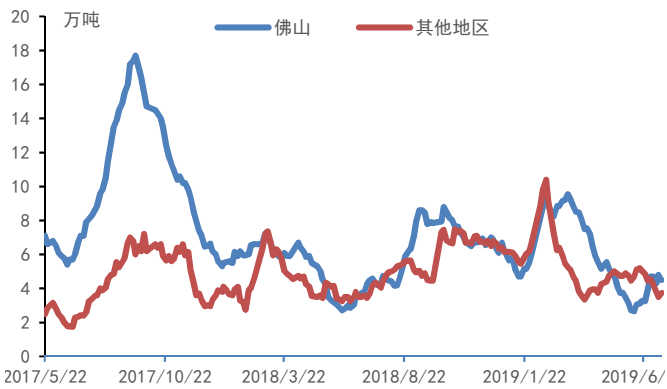
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



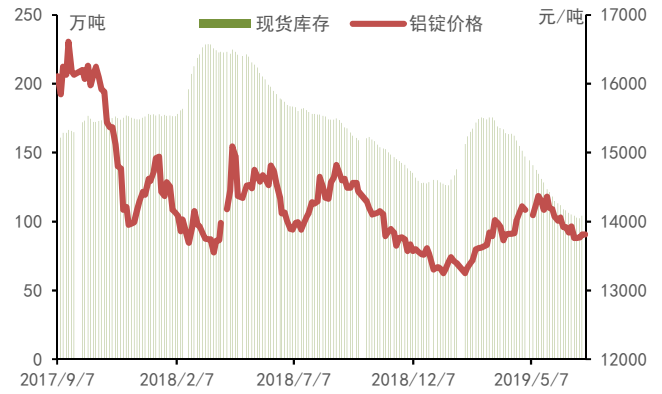
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

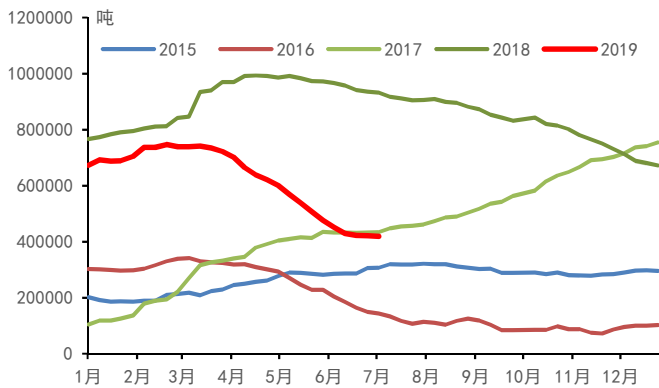
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

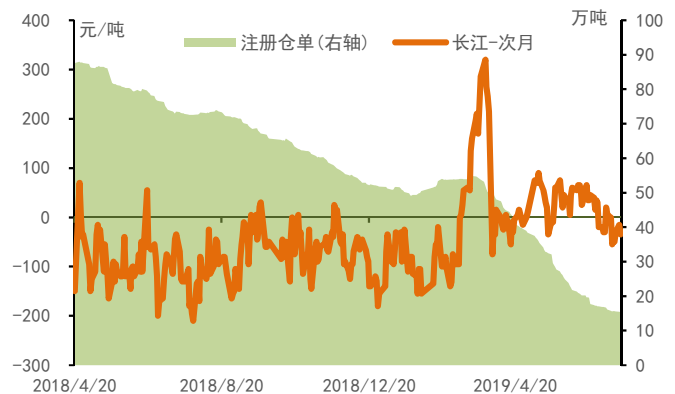
国内期货市场

图13: 上期所库存



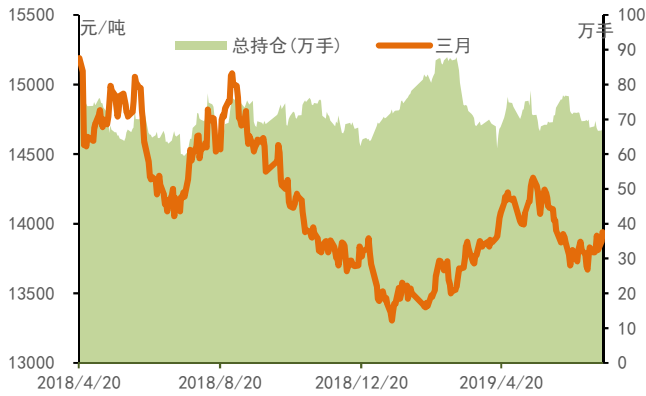
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



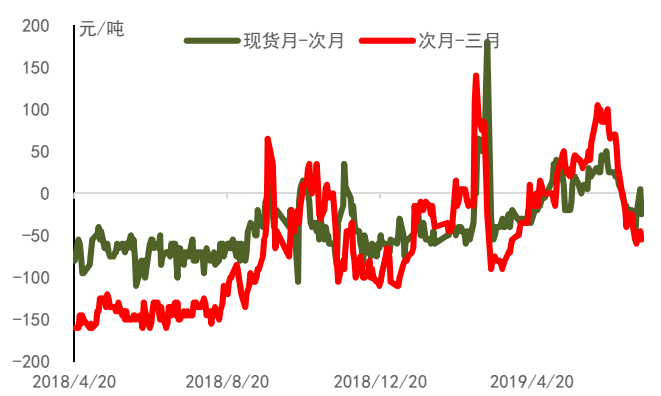
数据来源: WIND 国金期货

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)

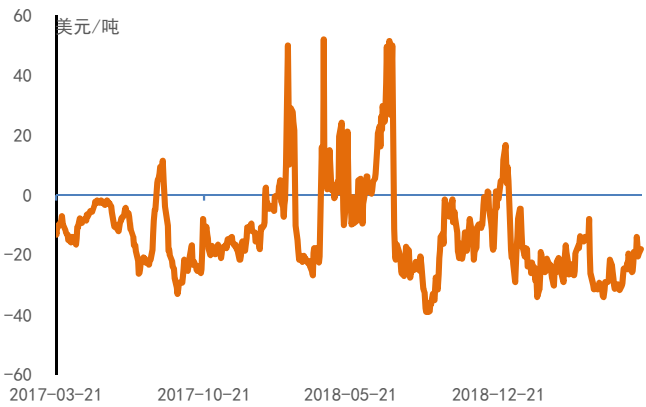


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

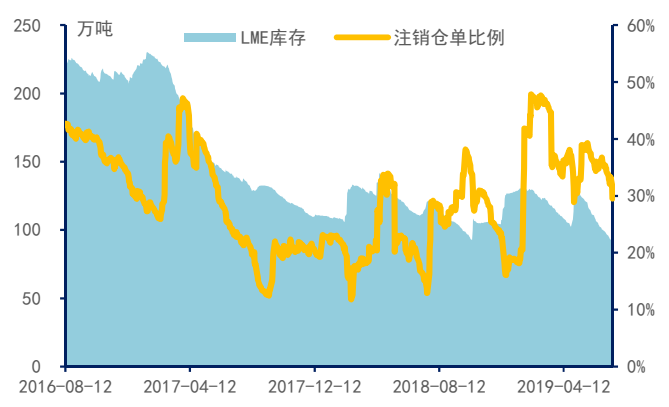
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/7/12	-19.75	1828	94.54	30.12	31.86%
2019/7/15	-18	1843	99.41	29.35	29.53%
日变化	1.75	15	4.88	-0.77	-2.33%

图17: LME铝现货升贴水



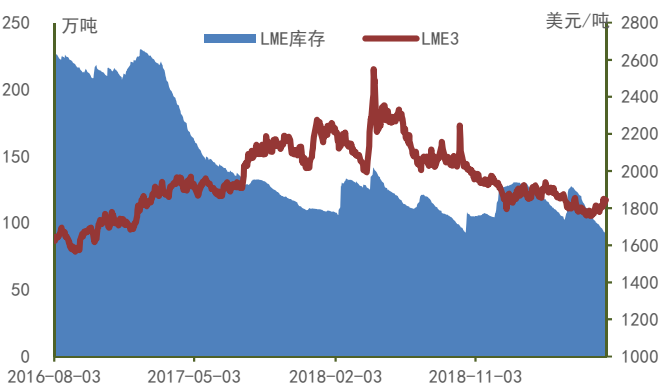
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



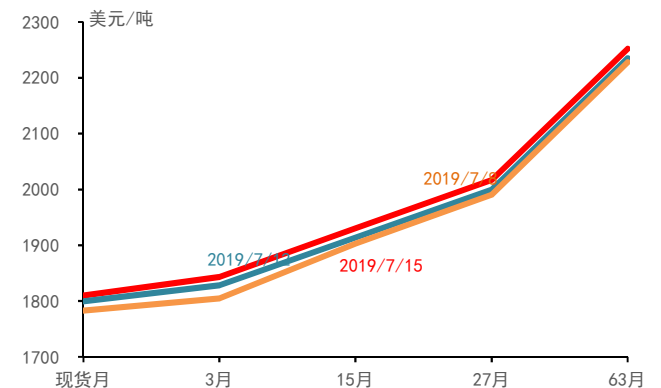
数据来源: LME 国金期货

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

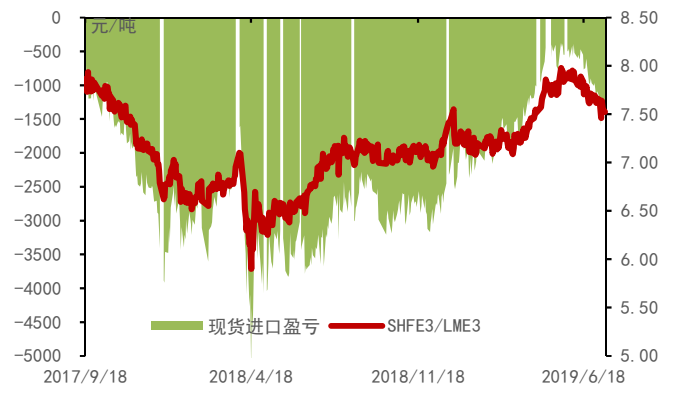
沪伦比值、进口盈亏

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。