

日报点评:

宏观经济: 据环球网报道, 17日外交部发言人对美国总统特朗普称如有必要美国可能会对价值3250亿美元的中国商品加征关税进行回应。中美贸易谈判进程再度出现不利因素, 市场忧虑可能有所加大。美国6月零售销售增幅超预期, 6月零售销售增长0.4%, 核心零售销售增长0.7%, 5月增幅上修至0.6%。6月核心零售销售强劲增长, 降低了美联储在7月30-31日政策会议上降息50个基点的可能性。此外, 英国6月失业率小幅上升至3.2%, 美元指数大幅反弹。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。17日, 中国央行公开市场进行1000亿元人民币7天期逆回购操作。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: 盘面小幅波动, 市场货源充裕, 下游按需采购, 贸易商间交投为主, 两地成交一般。

库存: 7月15日社会库存104.3万吨(+0.1), 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98.73万吨(-0.68), 库存小幅下降。

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, 美国经济数据表现较好令美联储降息预期减弱, 但全球普遍宽松预期依然较强。中美贸易谈判因特朗普言论再现波折, 仍无实质性进展。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。

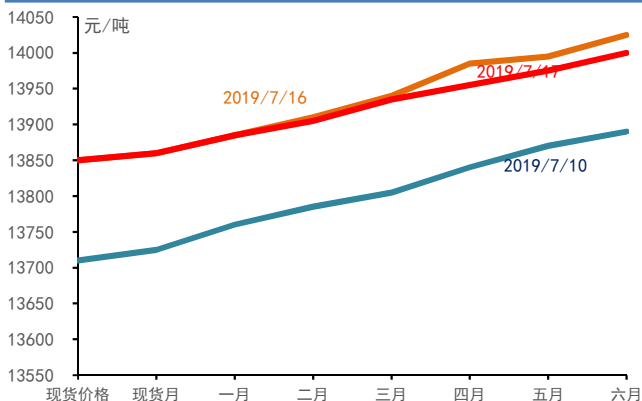
策略: 短线震荡为主, 中长线逢低做多

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

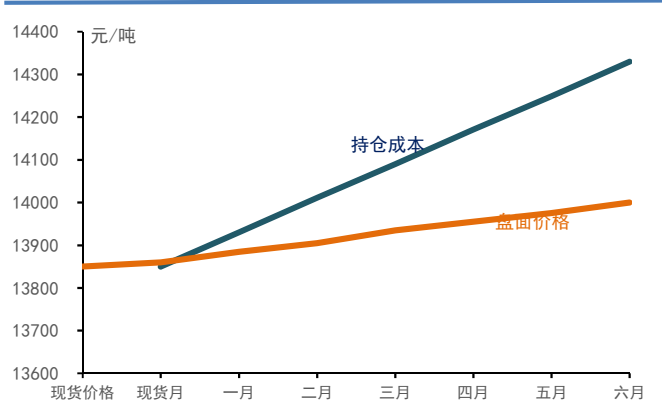
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/7/16	13850	13820	30	13885	13885	13940	-55	-35	-35	-90
2019/7/17	13850	13830	20	13860	13885	13935	-50	-10	-35	-85
日变化	0	10	-10	-25	0	-5	5	25	0	5

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

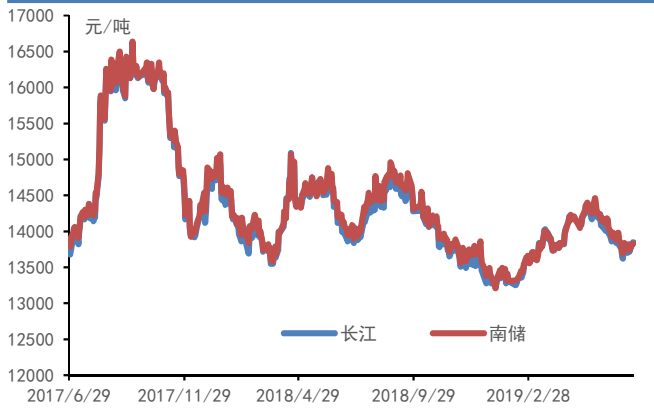
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

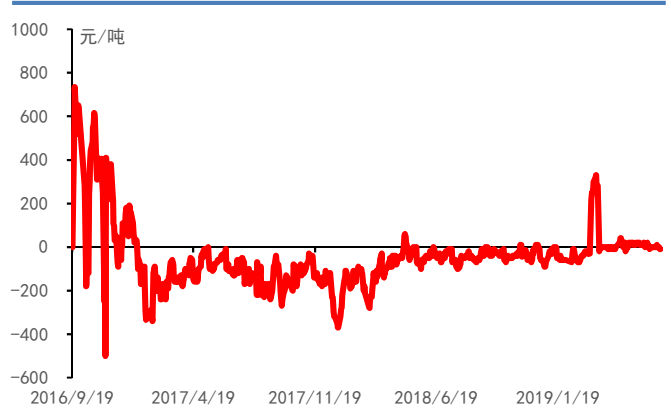
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



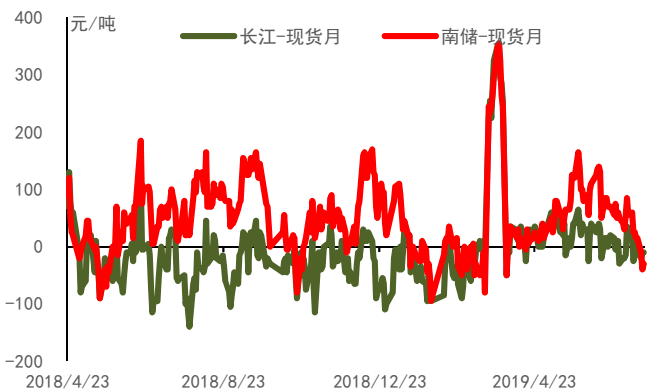
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



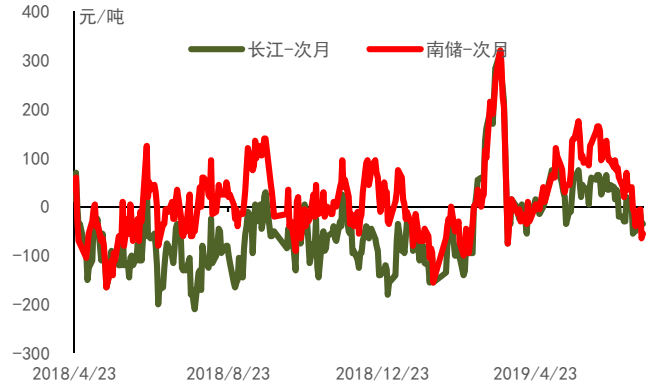
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



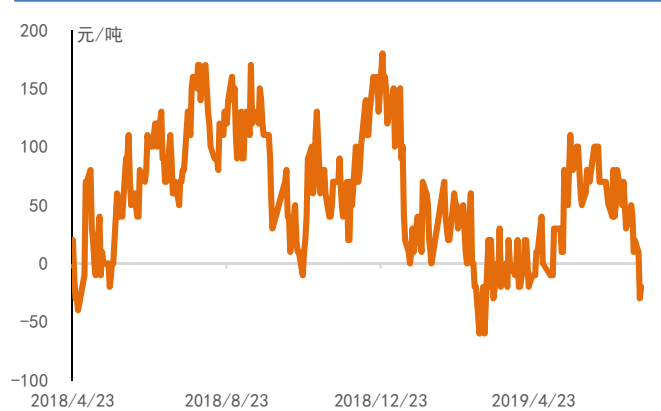
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



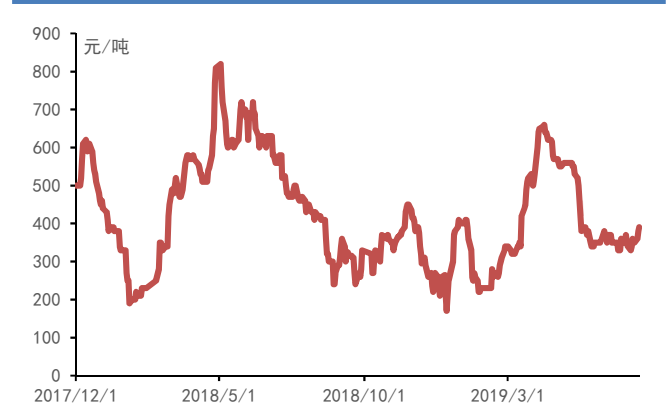
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

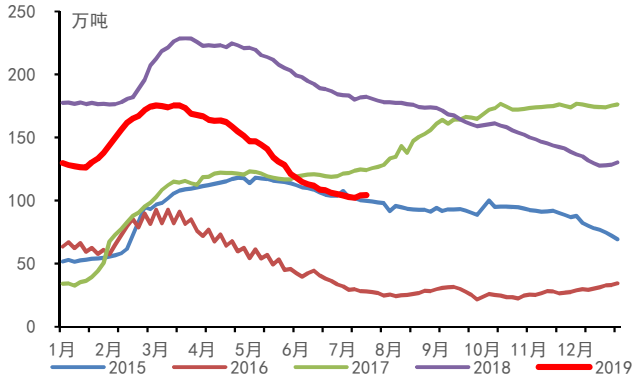
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

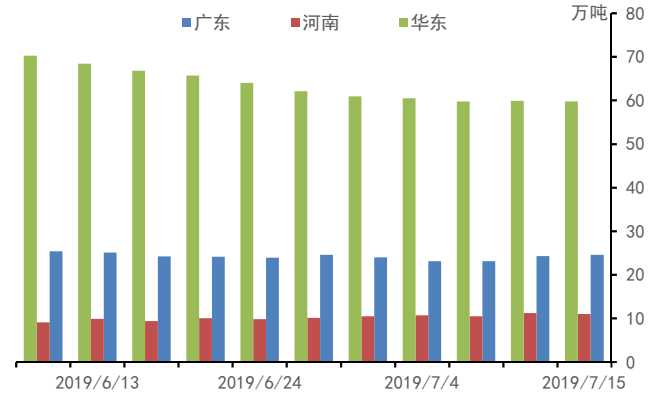
国内现货库存

图9: 国内现货库存



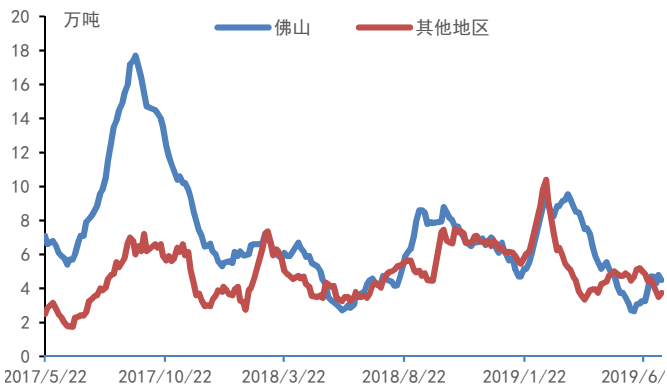
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



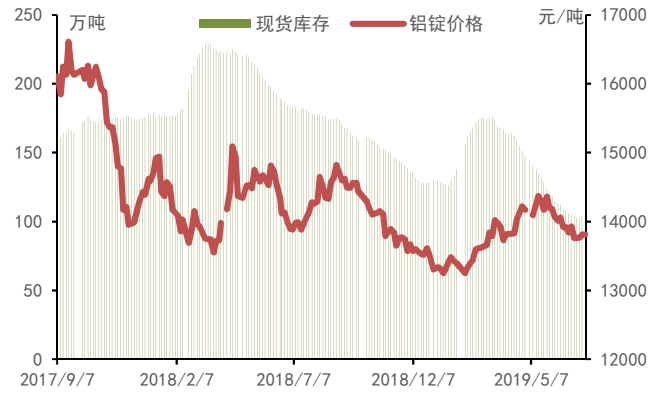
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

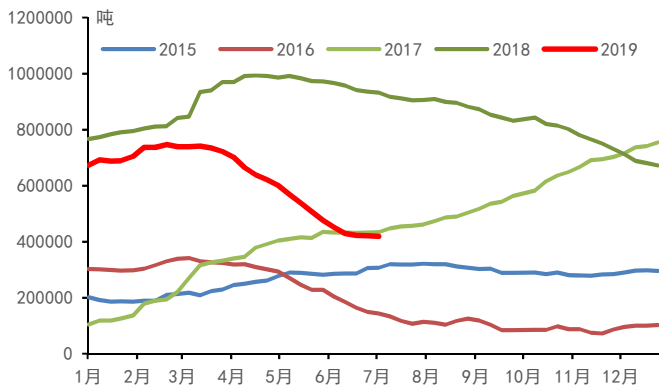
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

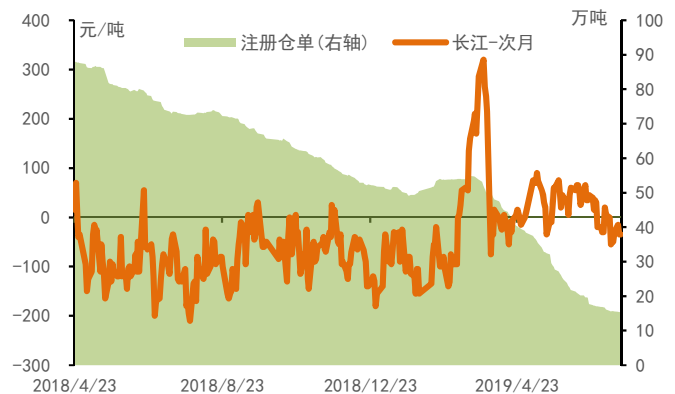
国内期货市场

图13: 上期所库存



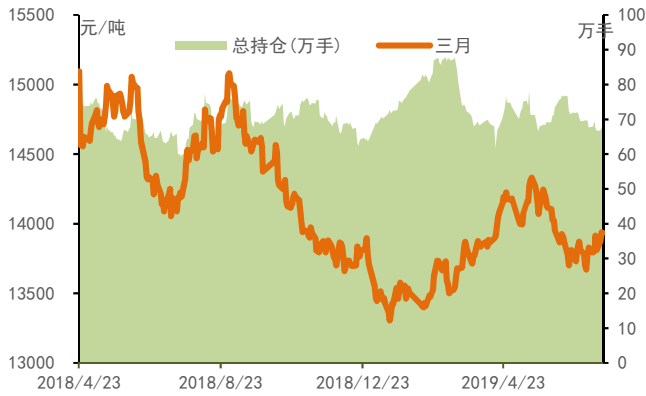
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



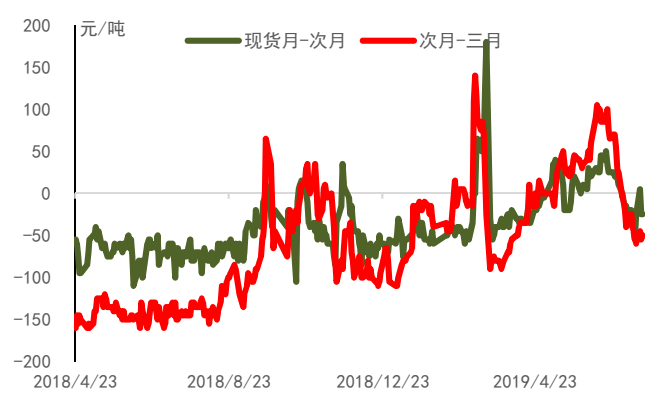
数据来源: WIND 国金期货

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)

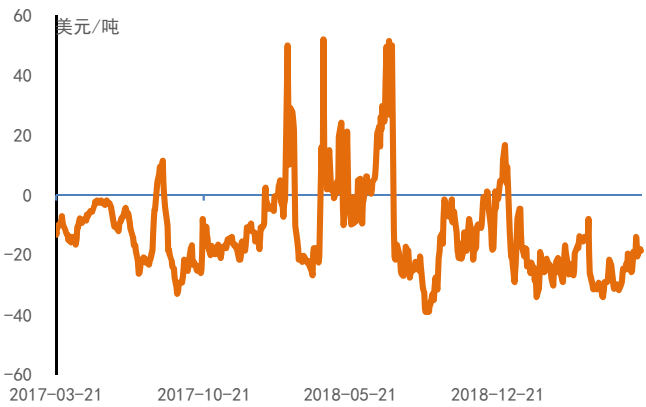


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

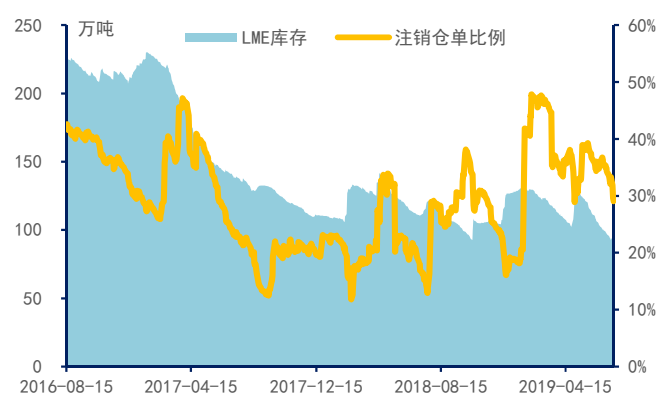
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/7/15	-18	1843	99.41	29.35	29.53%
2019/7/16	-18.5	1844	98.73	28.70	29.07%
日变化	-0.5	1	-0.68	-0.65	-0.45%

图17: LME铝现货升贴水



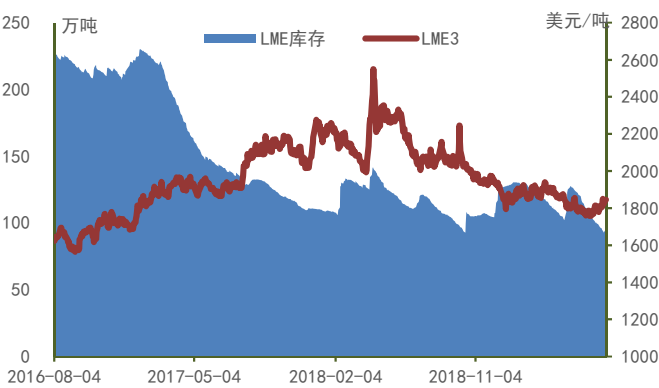
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



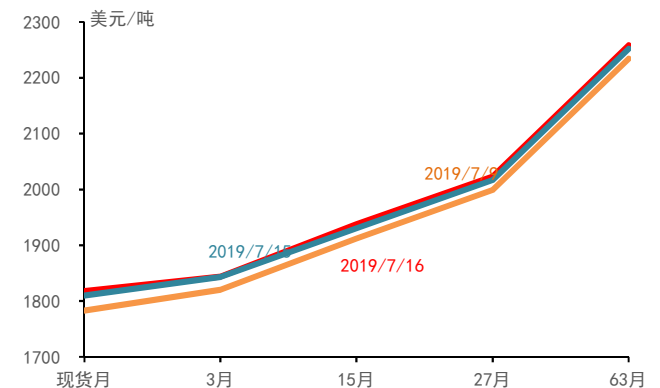
数据来源: LME 国金期货

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

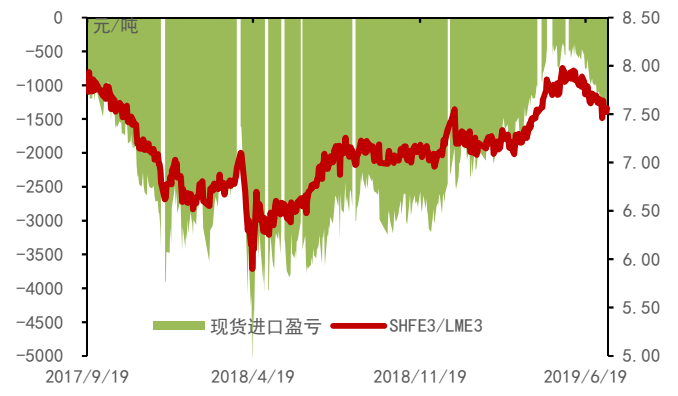
沪伦比值、进口盈亏

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。