

日报点评:

宏观经济: 据彭博社报道,美国贸易代表莱特希泽下周一将率团赴上海举行中美经贸磋商。此消息暂未得到官方确认,继续关注。中美贸易摩擦有所缓和,但对市场的影响已有所减弱。欧元区及德国、法国7月制造业PMI均继续下滑,欧洲央行降息预期继续加强。鲍里斯·约翰逊正式接任英国首相,由于其无协议“脱欧”的立场,英国“脱欧”前景依然不明。美国7月Markit制造业PMI初值创2009年9月以来新低,叠加6月新屋销售数据不及预期,美元涨势暂缓。周三央行未开展逆回购操作,当日有1000亿逆回购到期,实现净回笼1000亿元。经过前期流动性操作,短期资金紧张已有所缓解,Shibor继续回调,中长期流通性仍保持宽裕。

供应: 氧化铝价格继续小幅下跌,铝价回调,电解铝生产盈利缩小。国内新产能继续投放,总体供应趋升。中国6月氧化铝进口量为5万吨,较去年同期增加4.6%;废铝进口量为18万吨,较去年同期增加66.2%。

需求: 国内下游企业需求依然偏弱,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: 盘面小幅反弹,华南市场接货积极性好转,成交尚可;华东价格仍显僵持,成交一般。

库存: 7月22日社会库存104.7万吨(+0.5),库存小幅增加。7月19日上期所库存42.2万吨(+0.3),注册仓单继续减少。LME最新库存95.35万吨(-0.67),库存小幅下降。

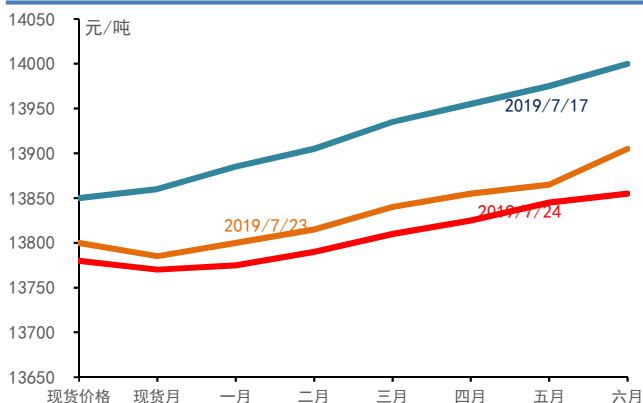
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大,多个国家开启降息,欧洲央行和美联储均存较高的降息概率,全球普遍宽松预期依然较强。中美经贸高级别磋商双方牵头人通话,贸易关系有所缓和。6月中国经济数据好转,前期国内提振经济政策的效果有所体现。国内氧化铝价格大幅下跌,铝价震荡,电解铝生产维持盈利,成本支撑减弱。国内现货库存转升,消费转弱迹象明显,成本下降不利铝价。伦铝库存小幅下降,美元涨势受阻支撑伦铝,伦铝近期走势明显强于沪铝,预计沪铝短期仍将以震荡为主。中长期国内新增电解铝新增规划产能仍将持续投放,宏观经济走向及下游行业需求将决定价格走势。

策略: 短线震荡为主,中长线逢低做多

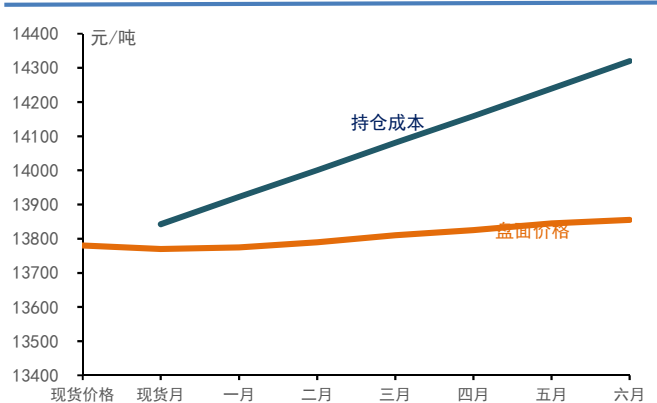
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产

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
2019/7/23	13800	13770	30	13800	13800	13840	-40	0	0	-40
2019/7/24	13780	13780	0	13770	13775	13810	-35	10	5	-30
日变化	-20	10	-30	-30	-25	-30	5	10	5	10

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

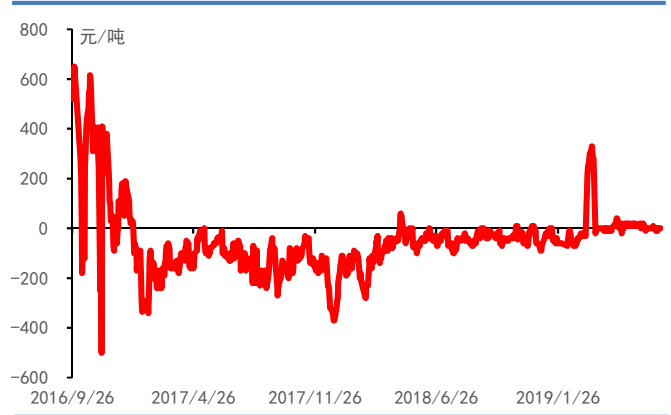
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



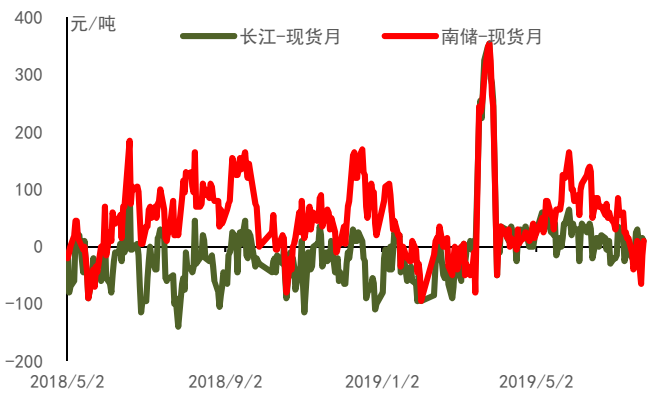
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



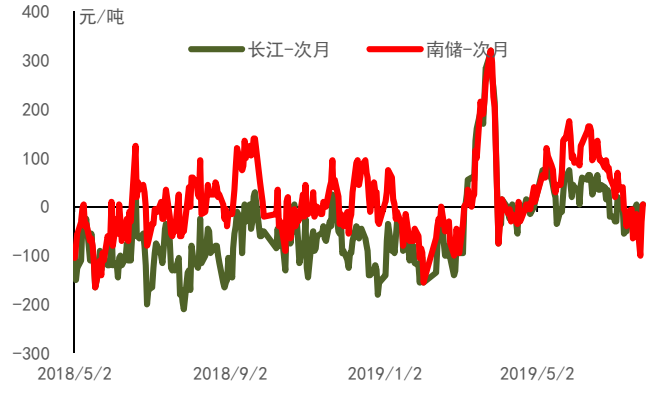
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



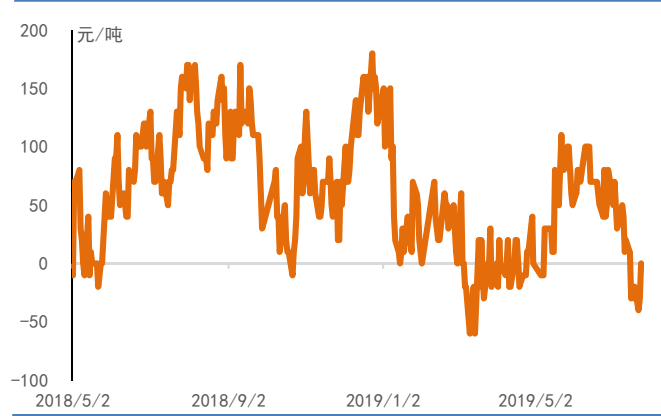
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



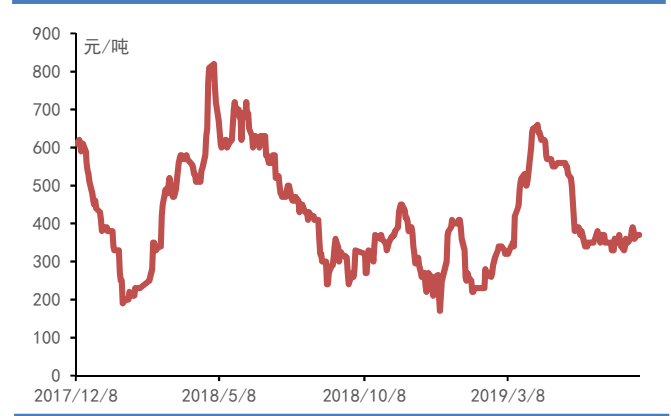
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

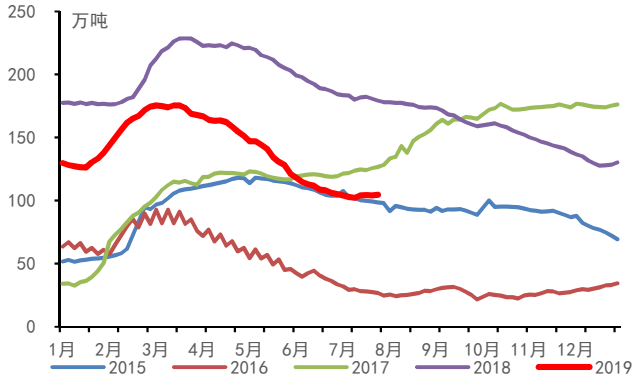
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

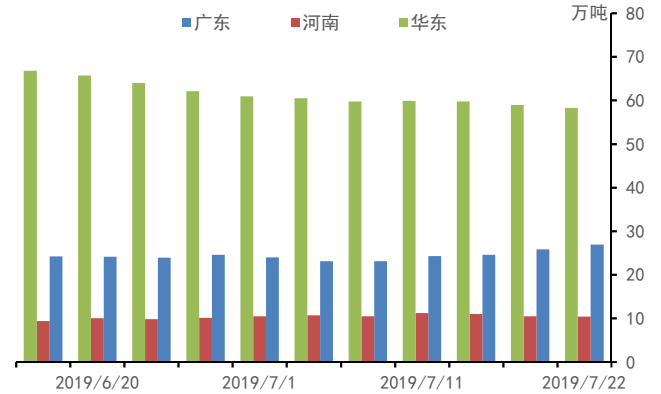
国内现货库存

图9: 国内现货库存



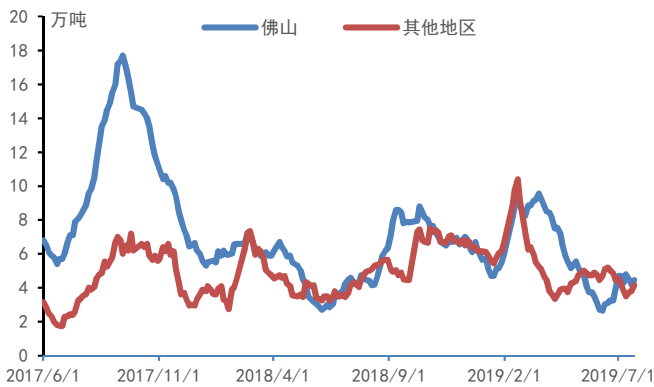
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



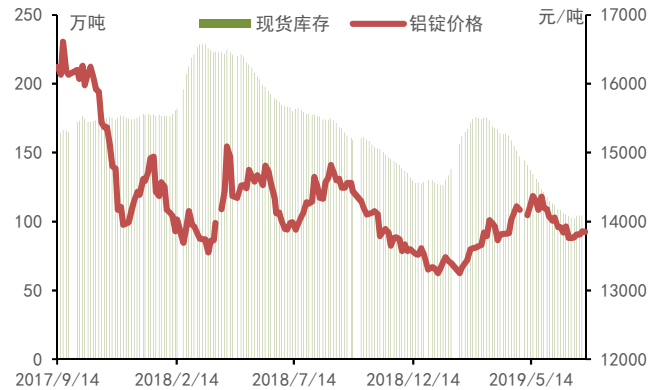
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

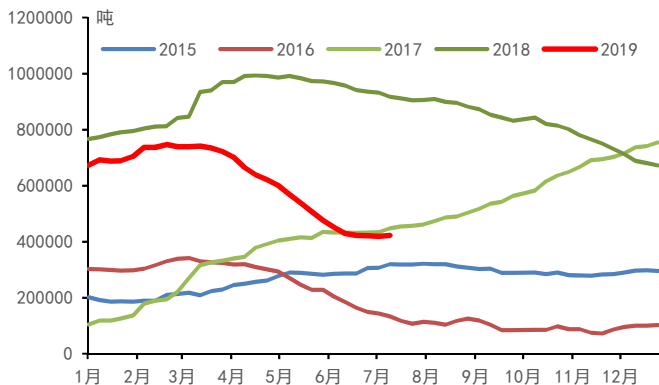
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

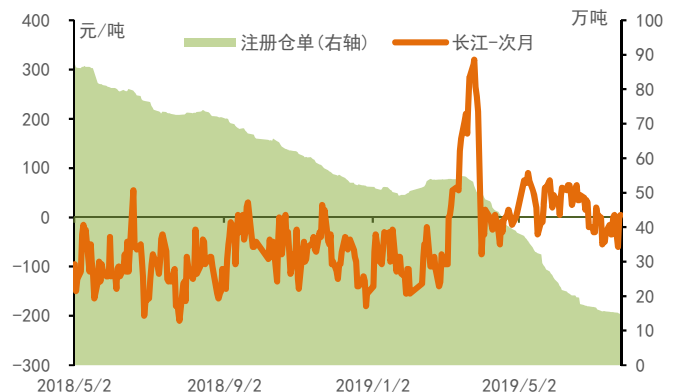
国内期货市场

图13: 上期所库存



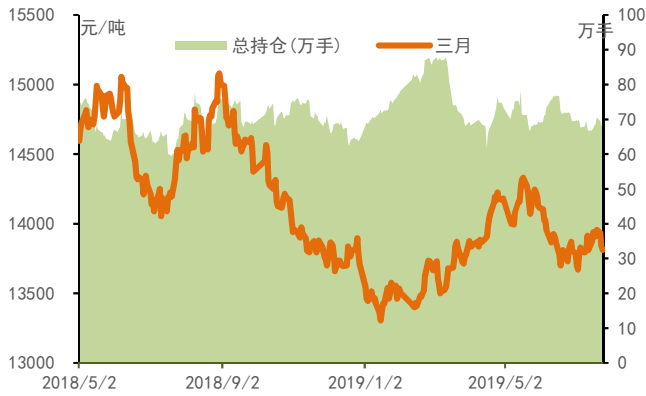
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



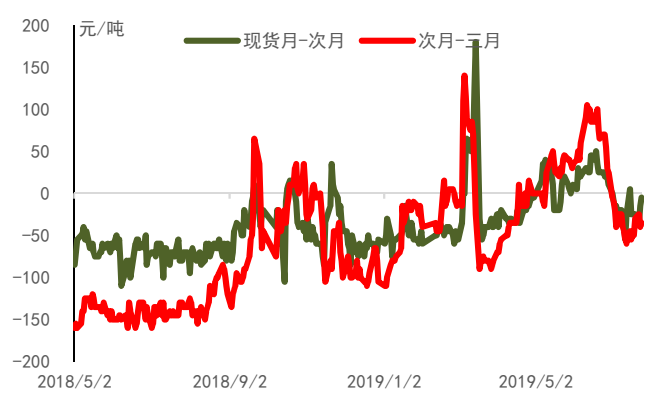
数据来源: WIND 国金期货

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)

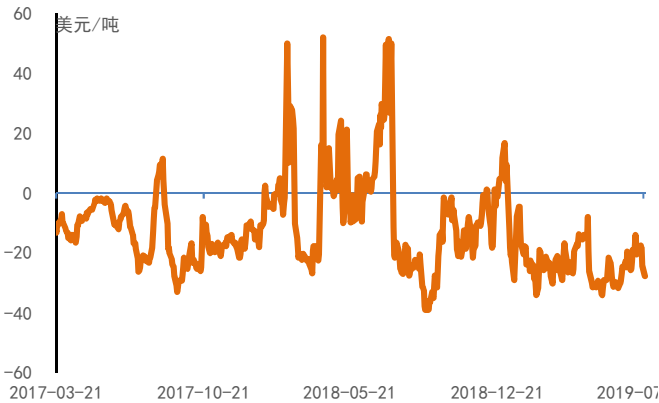


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

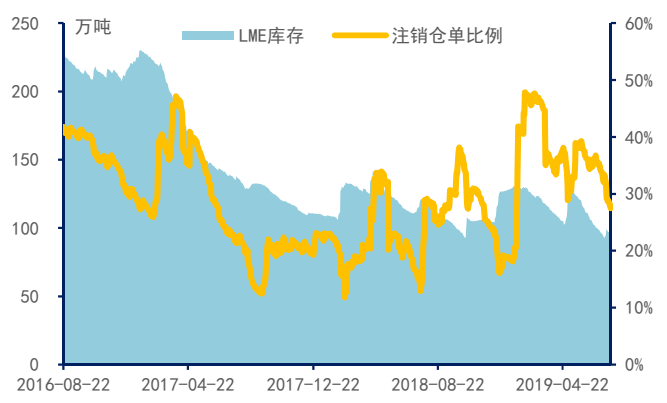
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/7/22	-27.25	1813.5	96.02	26.79	27.90%
2019/7/23	-27.75	1821	95.35	26.24	27.52%
日变化	-0.5	7.5	-0.67	-0.55	-0.38%

图17: LME铝现货升贴水



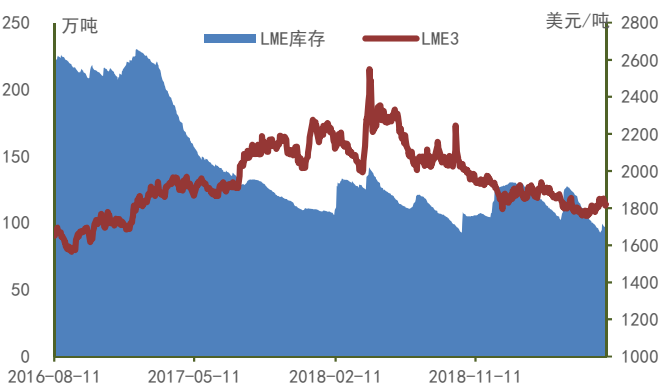
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



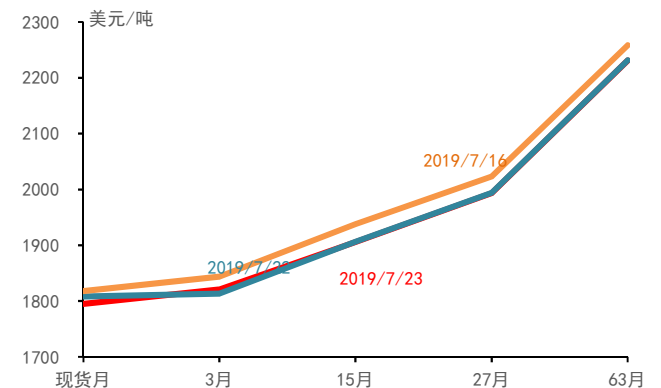
数据来源: LME 国金期货

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

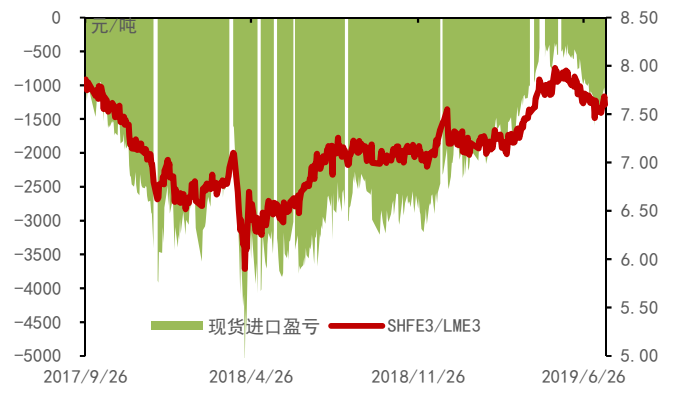
沪伦比值、进口盈亏

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。