

日报点评:

宏观经济: 商务部新闻发言人高峰7月25日在例行发布会透露,中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。中美贸易摩擦有所缓和,但对市场的影响已有所减弱。欧洲央行周四召开货币政策会议,欧元区主要利率水平保持不变,符合市场预期。同时欧洲央行调整了利率前瞻性指引,称至少在2020年上半年前,将关键利率维持在当前或更低水平。市场对9月份欧洲央行仍存较强预期,月底美联储议息会议也存降息预期。周四金融机构法定存款准备金退缴可对冲央行逆回购到期等因素的影响,当日不开展逆回购操作。有1000亿元逆回购到期,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小幅反弹,中长期流通性仍保持宽裕。

供应: 氧化铝价格继续小幅下跌,铝价震荡,电解铝生产盈利扩大。国内新产能继续投放,总体供应趋升。安泰科周三表示,中国年产能为150万吨的氧化铝精炼厂关闭将抑制氧化铝供应过剩。

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: 盘面反弹,持货商惜售明显,升水走强,贸易商谨慎接货,两地成交一般。

库存: 7月22日社会库存103.5万吨(-1.2),库存小幅下降。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98.80万吨(+3.45),库存再次大增。

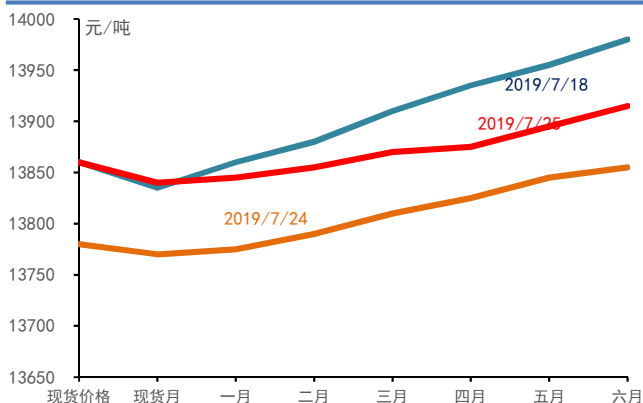
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大,多个国家开启降息,欧洲央行和美联储均存较高的降息概率,全球普遍宽松预期依然较强。中美即将开展第12轮经贸高级别磋商,贸易关系有所缓和。6月中国经济数据好转,前期国内提振经济政策的效果有所体现。国内氧化铝价格持续下跌,铝价震荡,电解铝生产盈利扩大,成本支撑减弱。国内现货库存再度转降,但幅度较小,消费有所好转,成本下降不利铝价。伦铝库存再度大幅增加,美元强势压制伦铝反弹幅度,沪铝近两日走势强于伦铝,预计沪铝短期仍将以震荡为主。中长期国内新增电解铝新增规划产能仍将持续投放,宏观经济走向及下游行业需求将决定价格走势。

策略: 短线震荡为主,中长线逢低做多

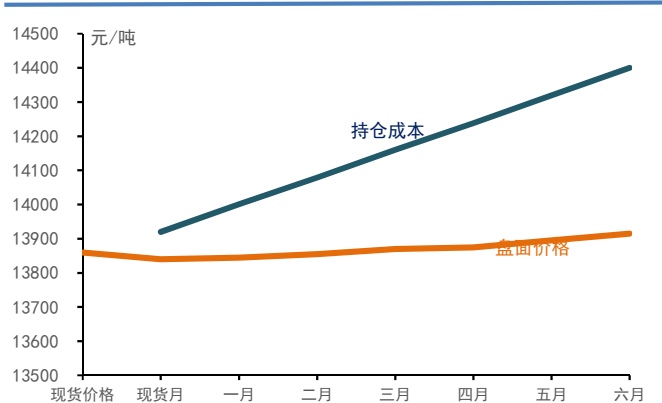
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产

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
2019/7/24	13780	13780	0	13775	13775	13810	-35	5	5	-30
2019/7/25	13860	13870	-10	13840	13845	13870	-25	20	15	-10
日变化	80	90	-10	65	70	60	10	15	10	20

图1: 沪铝期限结构


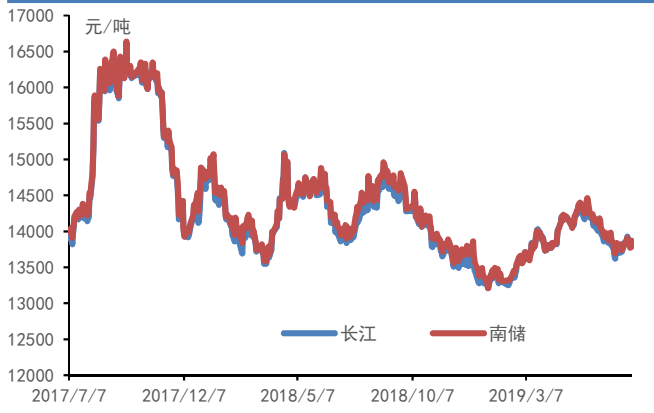
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

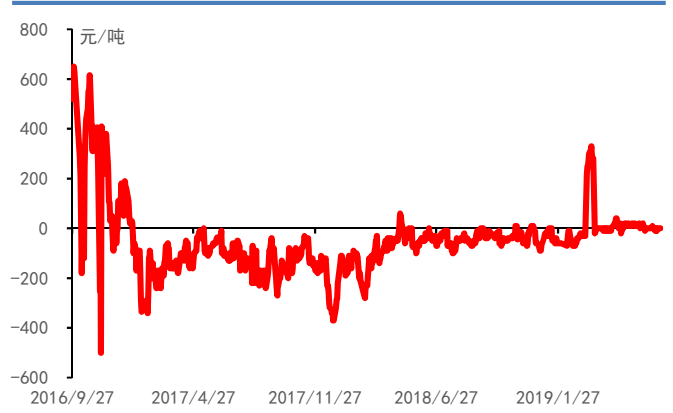
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



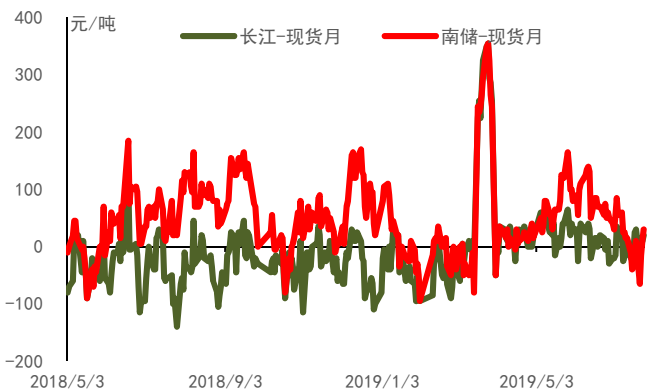
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



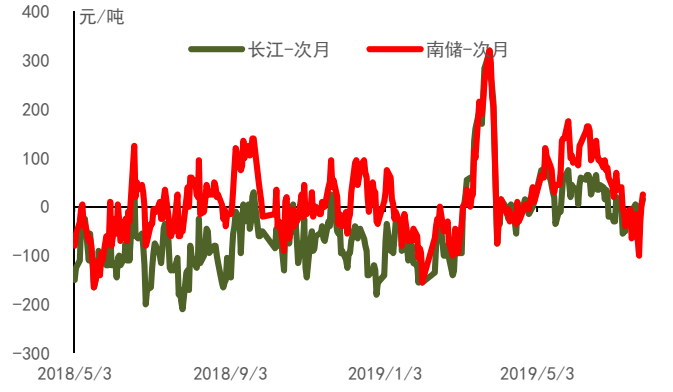
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



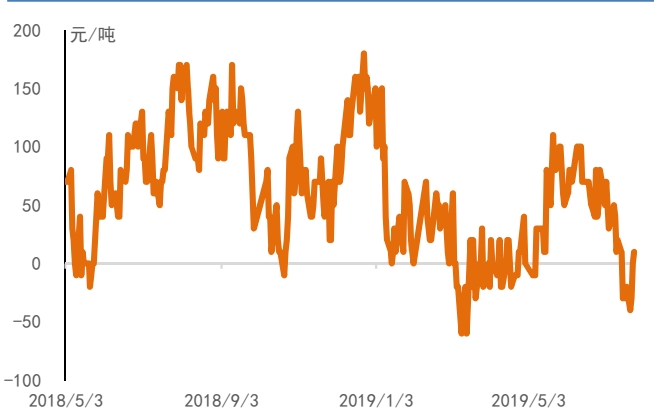
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



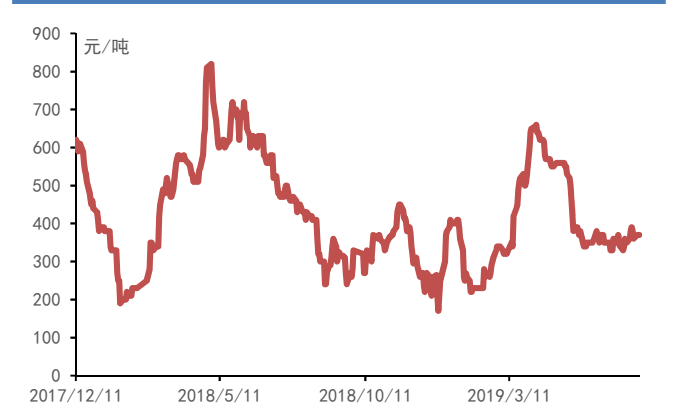
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

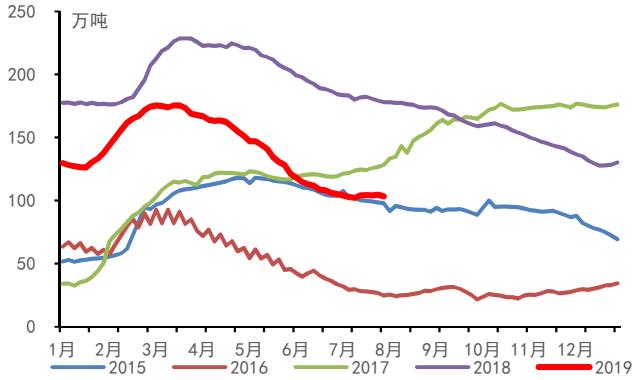
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

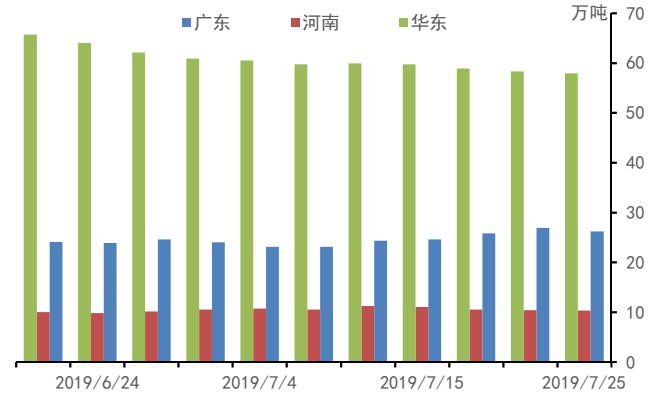
国内现货库存

图9: 国内现货库存



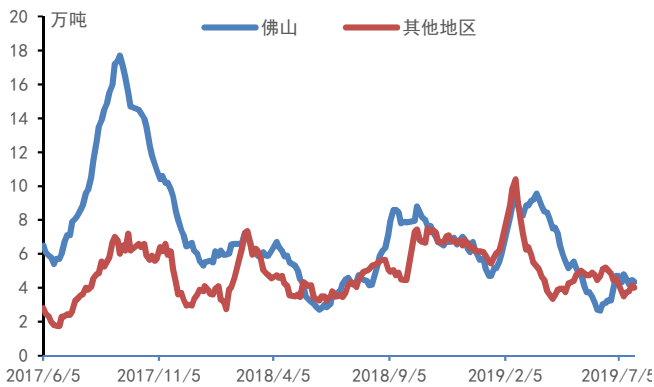
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



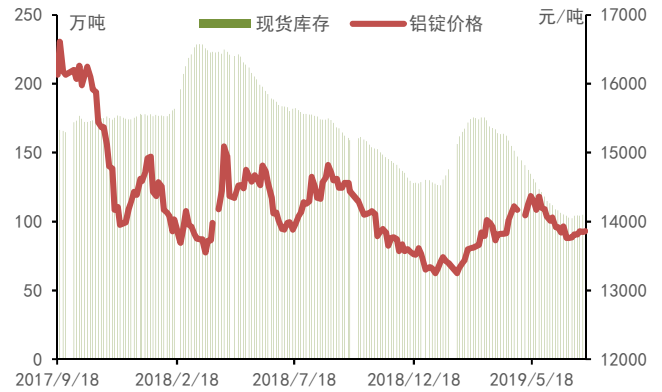
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

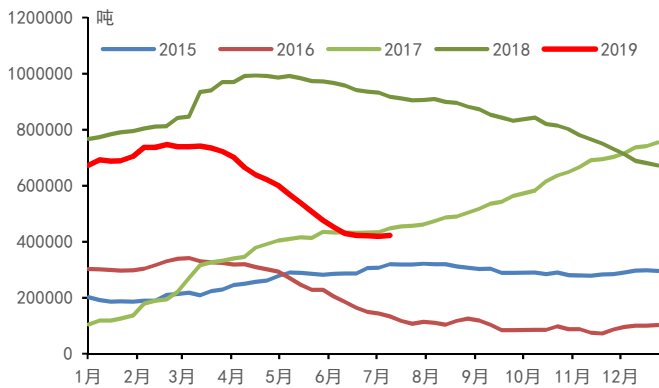
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

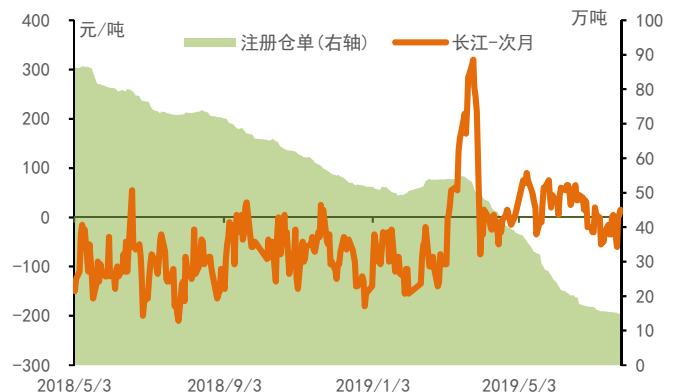
国内期货市场

图13: 上期所库存



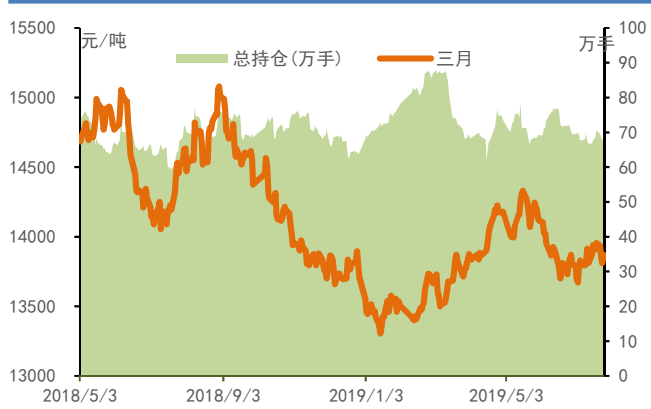
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



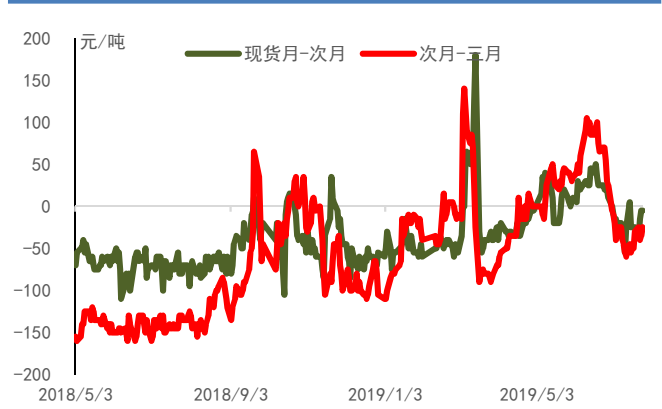
数据来源: WIND 国金期货

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)

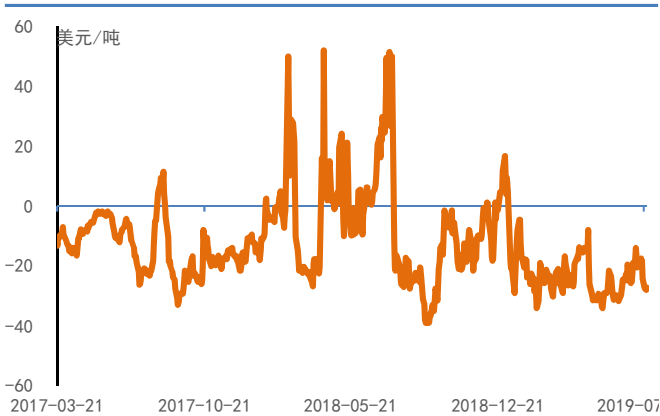


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

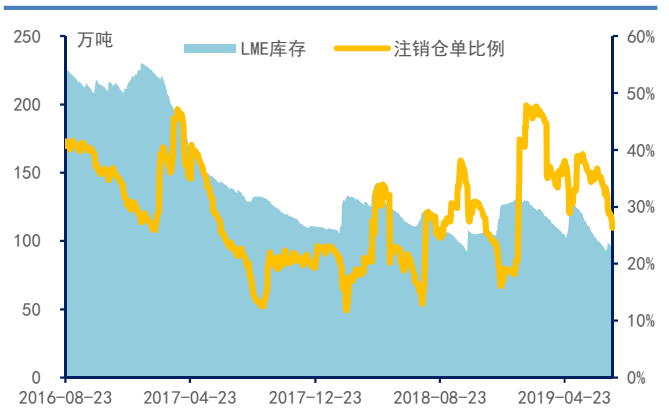
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/7/23	-27.75	1821	95.35	26.24	27.52%
2019/7/24	-28	1824.5	98.80	26.02	26.33%
日变化	-0.25	3.5	3.45	-0.23	-1.19%

图17: LME铝现货升贴水



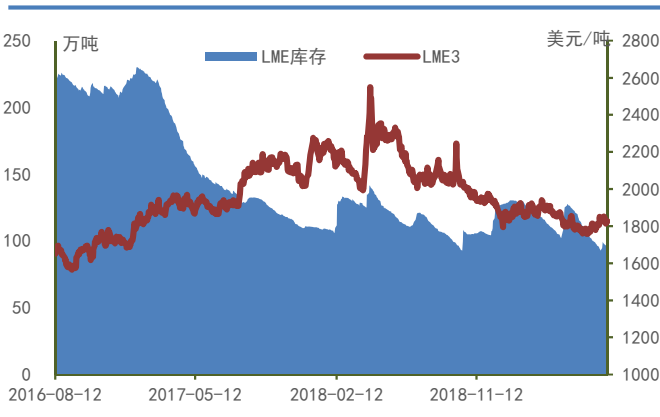
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



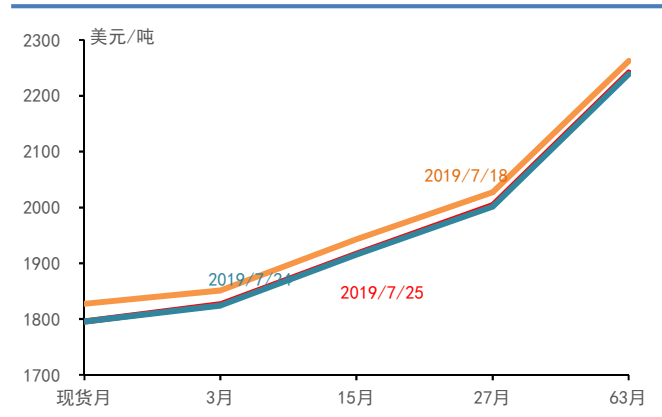
数据来源: LME 国金期货

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

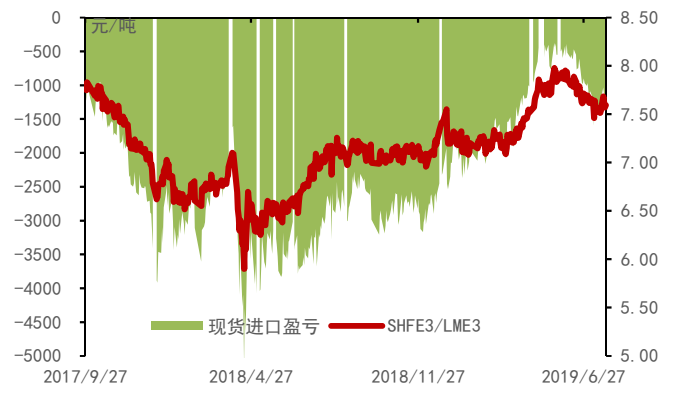
沪伦比值、进口盈亏

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。