

日报点评:

宏观经济: 美国第二季度实际GDP年化季率初值为2.1%，超出预期，但低于第一季度的3.1%。下周美联储、日本和英国央行将召开7月议息会议，市场普遍预期美联储将降息，但近期美国表现较好的经济数据令降息预期有所减弱，美元因此大幅反弹。中国国家统计局7月27日发布数据显示，2019年上半年规模以上工业企业利润同比下降2.4%，其中，一季度下降3.3%，二季度下降1.9%，呈降幅收窄态势。第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月30-31日在中国上海举行。中美贸易摩擦有所缓和，但对市场的影响已有所减弱。周五央行开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作1000亿元，当日不开展逆回购操作并且有1000亿元逆回购到期，按全口径计算，人民银行实现零投放零回笼。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，目前逼近两年低位的价格将触底反弹。

需求: 国内下游企业需求略有好转，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: 盘面冲高回落，持货商积极出货，接货方表现谨慎，临近周末，两地成交均不佳。

库存: 7月25日社会库存103.5万吨(-1.2)，库存小幅下降。7月26日上期所库存39.64万吨(-2.62)，注册仓单继续减少。LME最新库存102.13万吨(+3.33)，库存连续大幅增加，再度升至100万吨以上。

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。

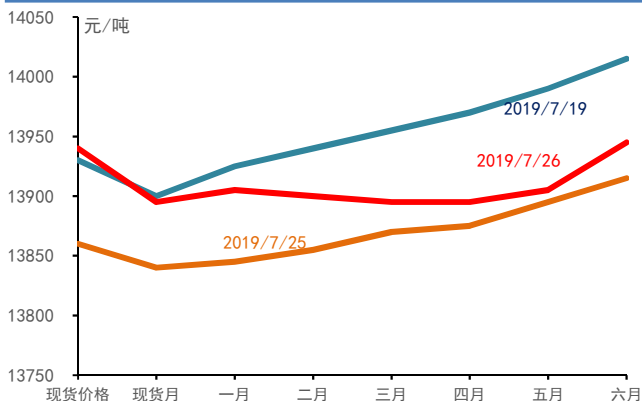
策略: 短线震荡为主，中长线逢低做多

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

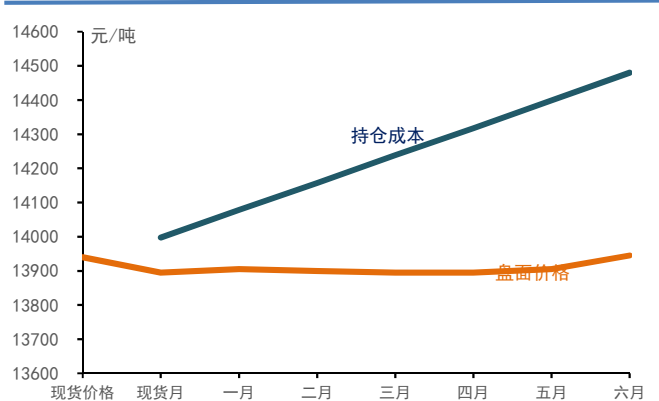
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/7/25	13860	13870	-10	13845	13845	13870	-25	15	15	-10
2019/7/26	13940	13940	0	13895	13905	13895	10	45	35	45
日变化	80	70	10	50	60	25	35	30	20	55

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

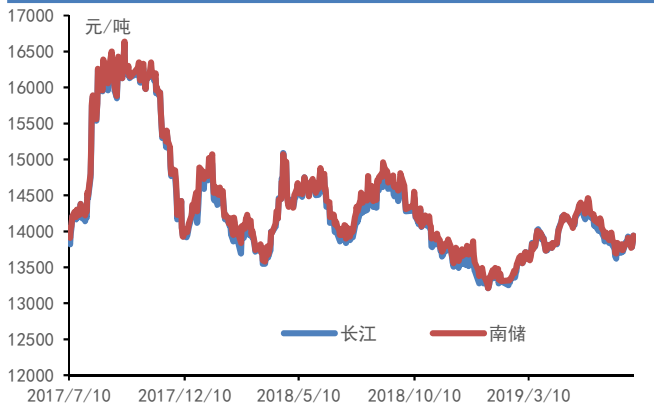
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

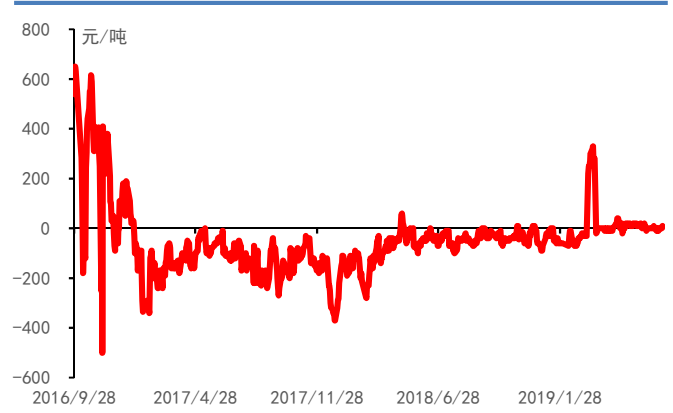
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



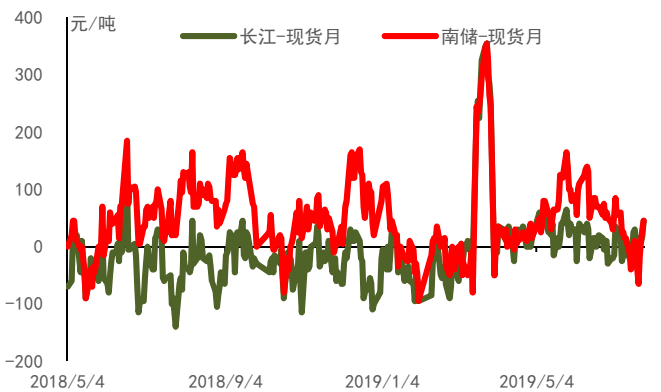
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



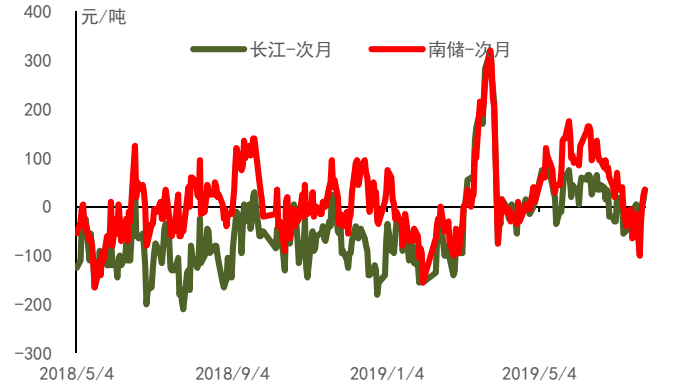
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



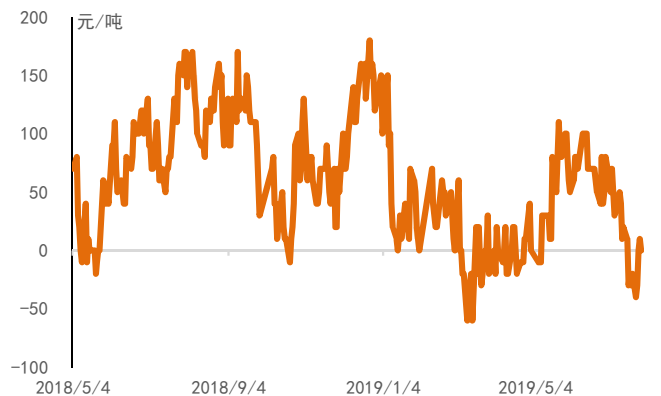
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



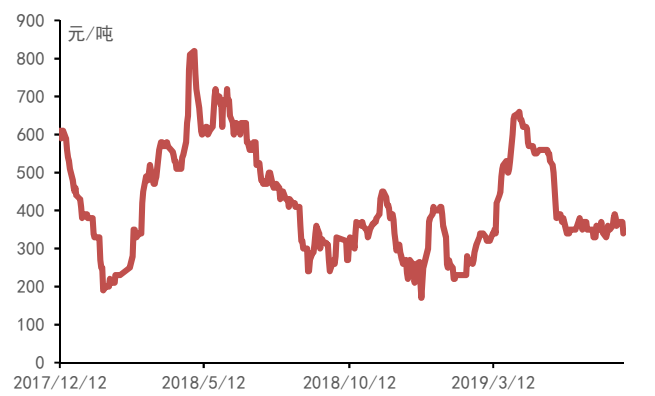
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

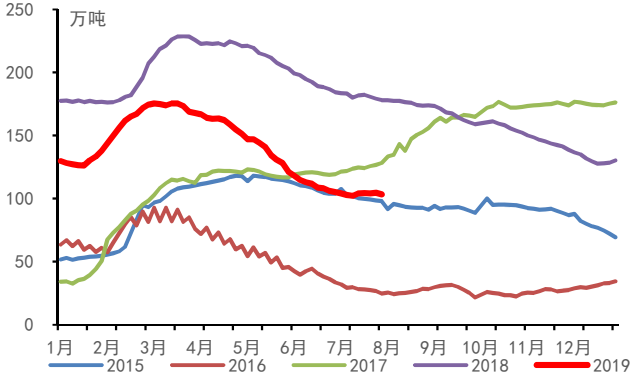
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

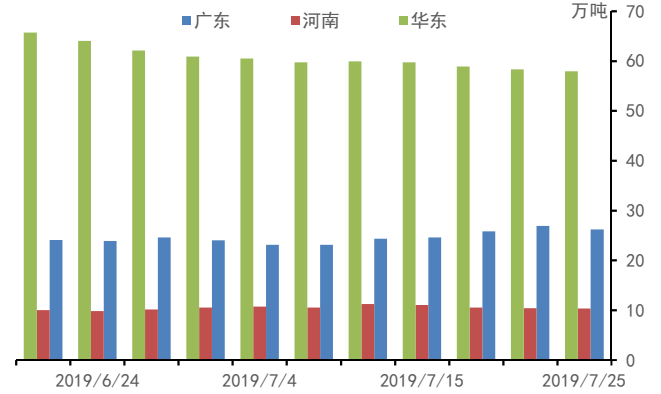
国内现货库存

图9: 国内现货库存



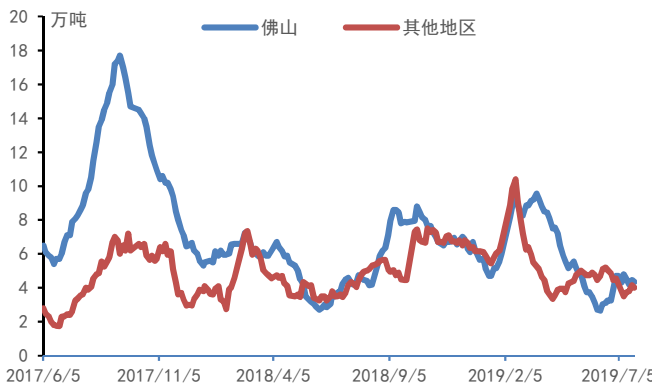
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



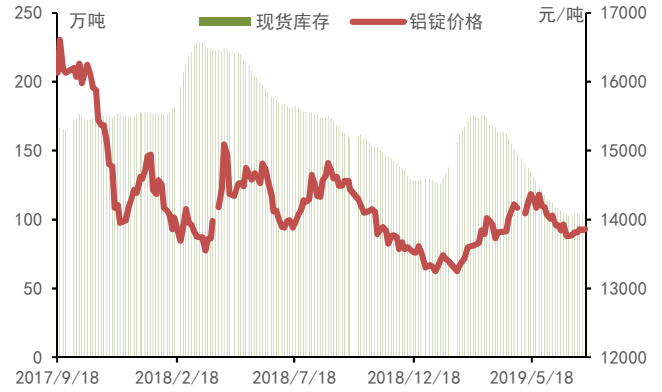
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

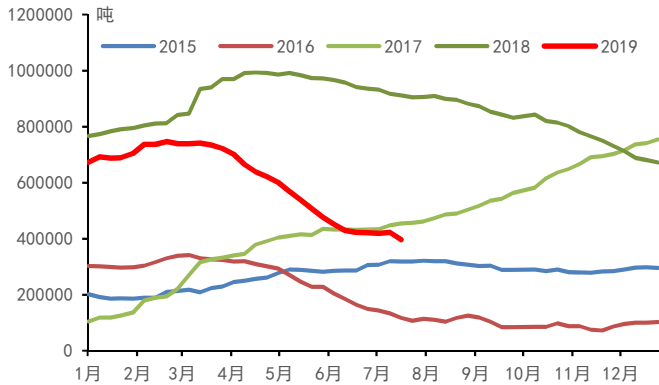
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

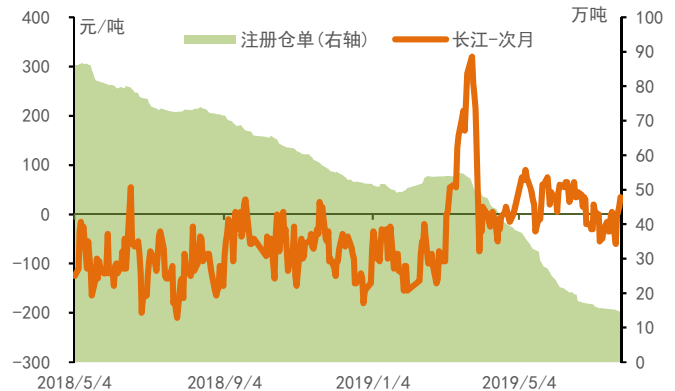
国内期货市场

图13: 上期所库存



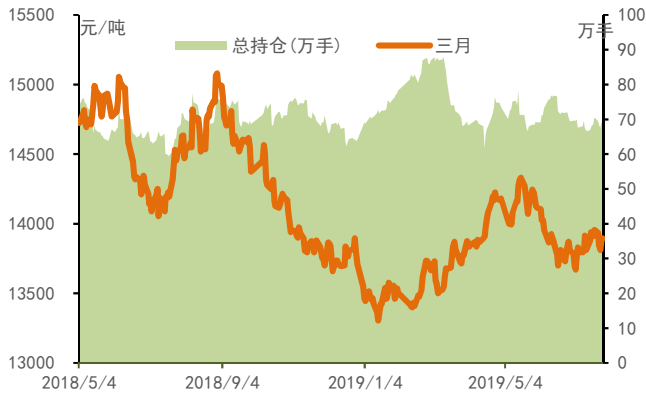
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



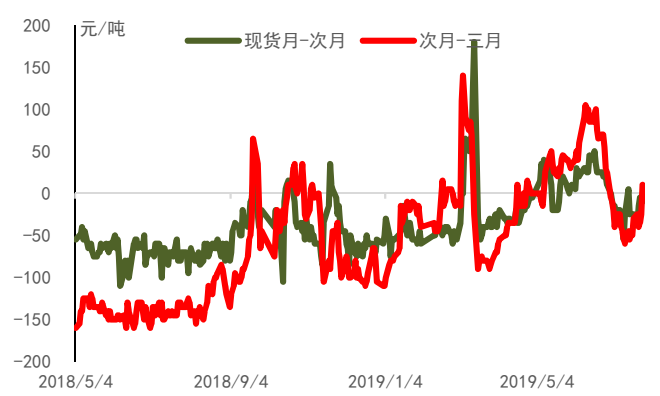
数据来源: WIND 国金期货

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)

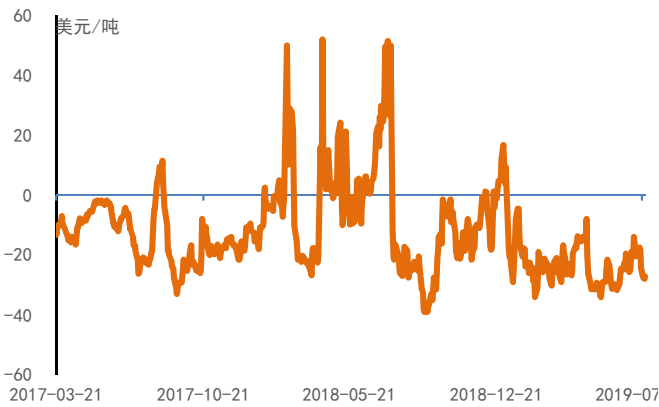


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

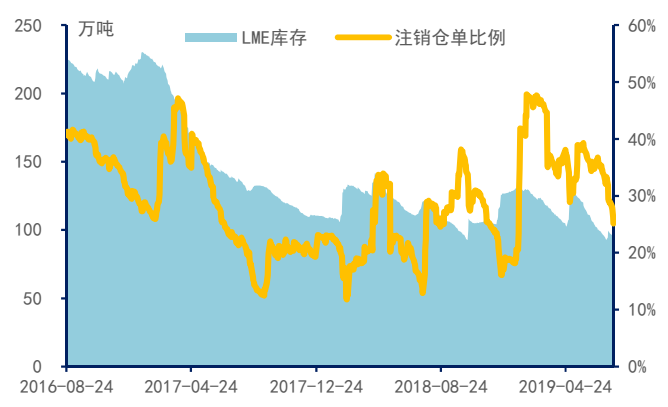
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/7/24	-28	1824.5	98.80	26.02	26.33%
2019/7/25	-27.25	1826.5	102.13	25.67	25.13%
日变化	0.75	2	3.33	-0.35	-1.20%

图17: LME铝现货升贴水



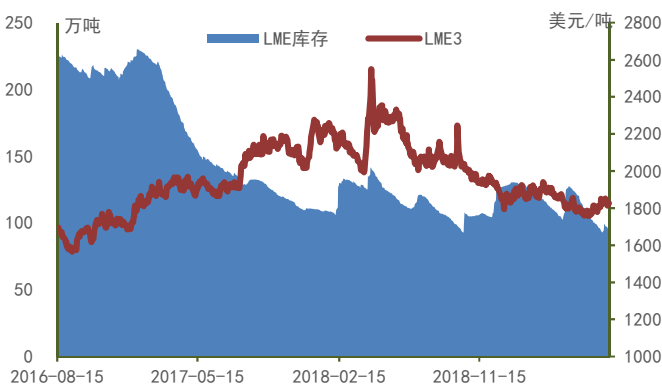
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



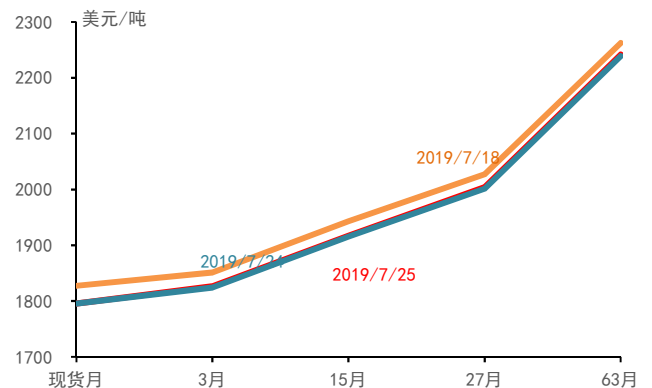
数据来源: LME 国金期货

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

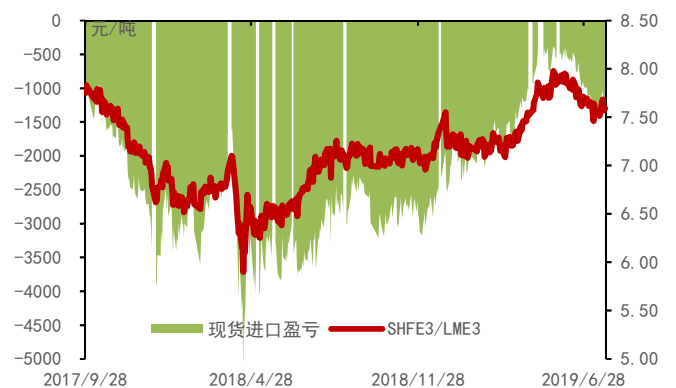
沪伦比值、进口盈亏

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。