

日报点评:

宏观经济: 中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。中美第12轮经贸磋商已于上海举行,暂时未见官方报道,后期可能继续进行磋商。7月份中国制造业PMI为49.7%,比上月提高0.3个百分点,制造业景气水平有所回升。从分类指数看,生产指数、新订单指数较上月回升,显示制造业有回暖迹象。其中生产指数在临界点之上,新订单指数仍在临界点以下,表明新增需求依然不佳。总体看来国内制造业有企稳回升的态势,这也与之前的经济数据有所印证。美联储议息会议前,美元维持偏强走势。周三中国央行不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。根据SHIBOR价格结构看,短期资金稍微偏紧利率走高,中长期依然维持宽裕。

供应: 氧化铝价格企稳,铝价震荡,电解铝生产盈利维持。国内新产能继续投放,总体供应趋升。国内氧化铝企业亏损面扩大,已出现氧化铝产能减产,若后期减产扩大,将支撑氧化铝价格。

需求: 国内下游企业需求有所好转,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: 盘面回调,下游和贸易商积极采购,月末持货商惜售,两地成交一般。

库存: 7月29日社会库存102.9万吨(-0.6),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102.89万吨(+0.5),库存小幅上升。

总体评述: 全球经济放缓压力继续加大,多个国家开启降息,全球普遍宽松预期依然较强,市场关注美联储议息会议。英国可能“无协议脱欧”,后期走向依然不明。中美开展第12轮经贸高级别磋商,暂无明确进展。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。伦铝库存大幅增加,美元强势压制伦铝价格,沪铝近期走势强于伦铝,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;多1909空1911正套

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

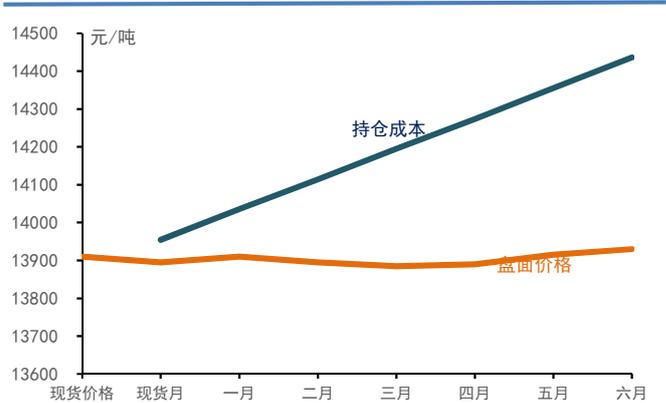
| 日期 | 现货价格(元/吨) | | | 上期所价格(结算价)(元/吨) | | | | 期现价差(元/吨) | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | 上海现货 | 广东现货 | 上海-广东 | 现货月 | 次月合约 | 三月合约 | 次月-三月 | 上海-现货月 | 上海-次月 | 上海-三月 |
| 2019/7/30 | 13900 | 13900 | 0 | 13910 | 13910 | 13885 | 25 | -10 | -10 | 15 |
| 2019/7/31 | 13910 | 13890 | 20 | 13895 | 13910 | 13885 | 25 | 15 | 0 | 25 |
| 日变化 | 10 | -10 | 20 | -15 | 0 | 0 | 0 | 25 | 10 | 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

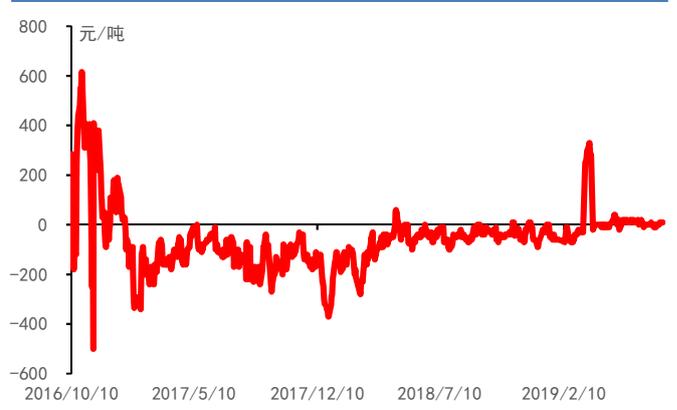
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



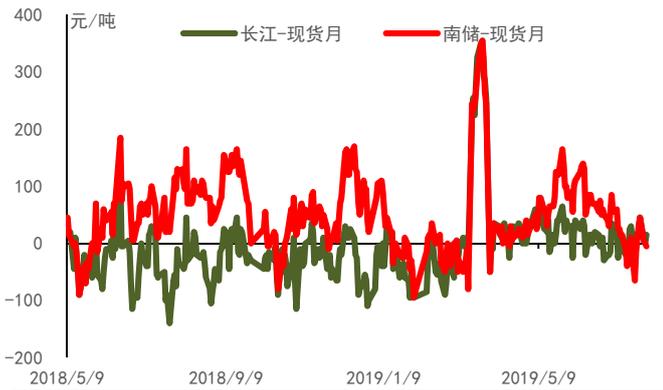
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



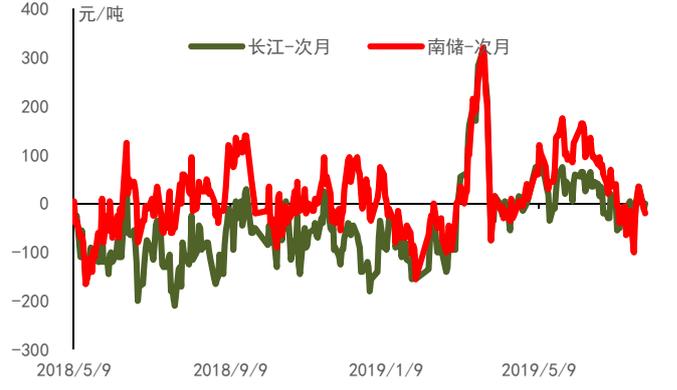
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



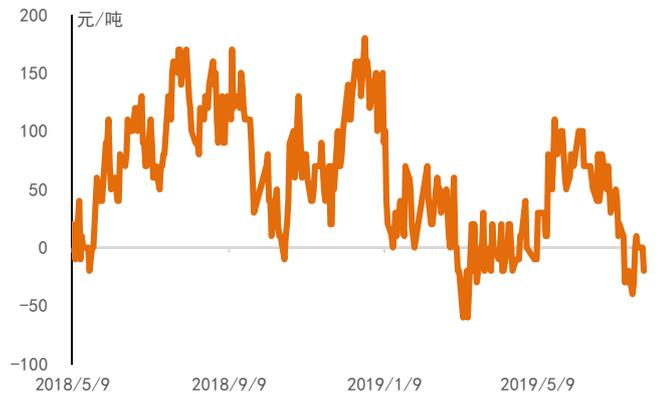
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



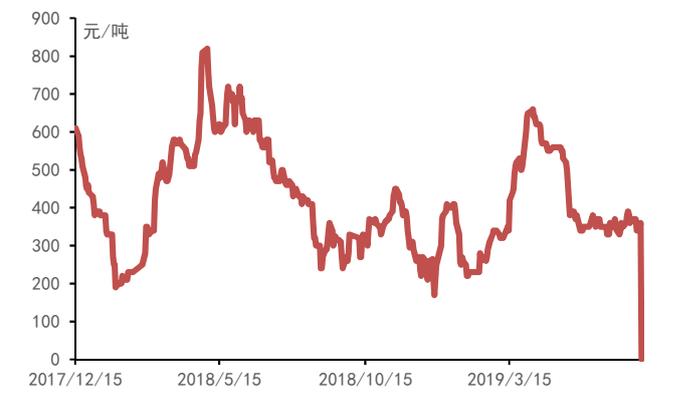
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

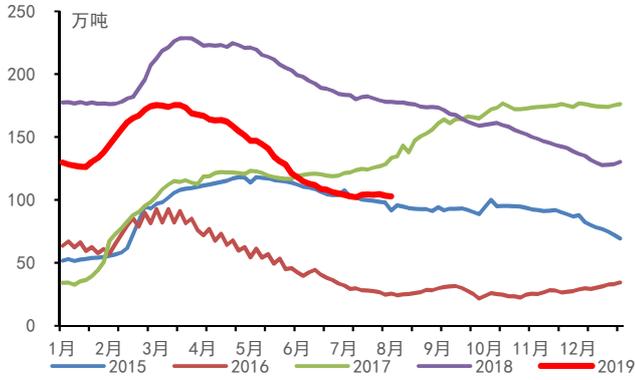
图8: 广东铝棒加工费(Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

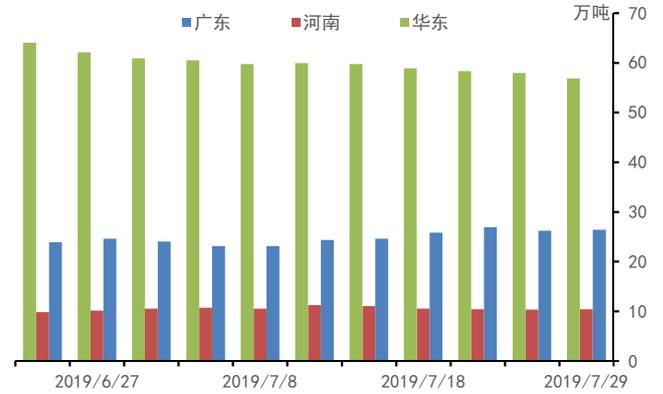
国内现货库存

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

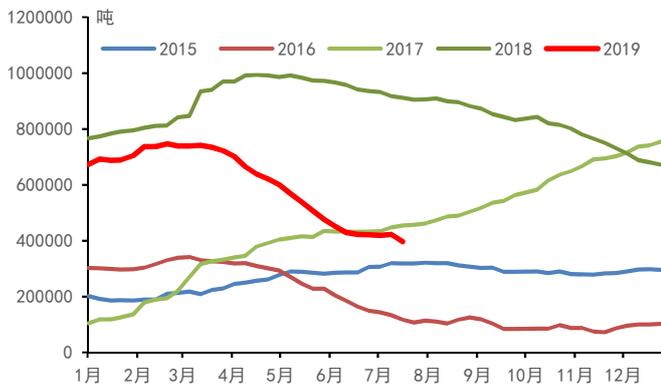
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

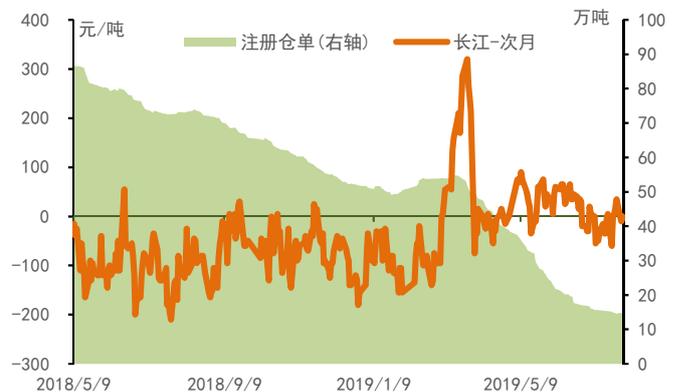
国内期货市场

图13: 上期所库存



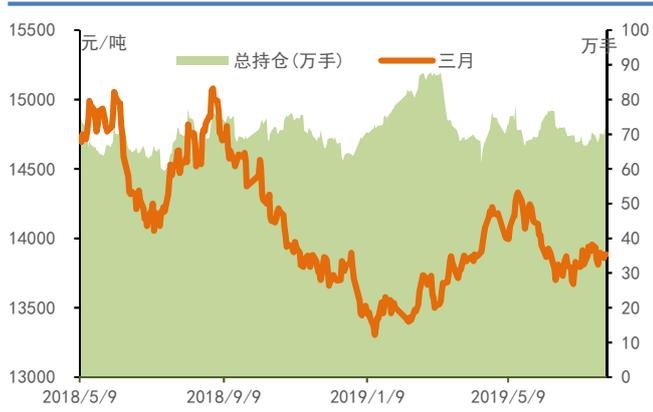
数据来源: SHFE 国金期货

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)

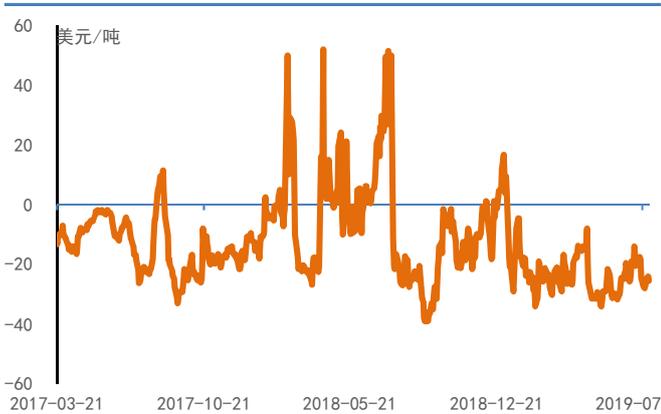


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

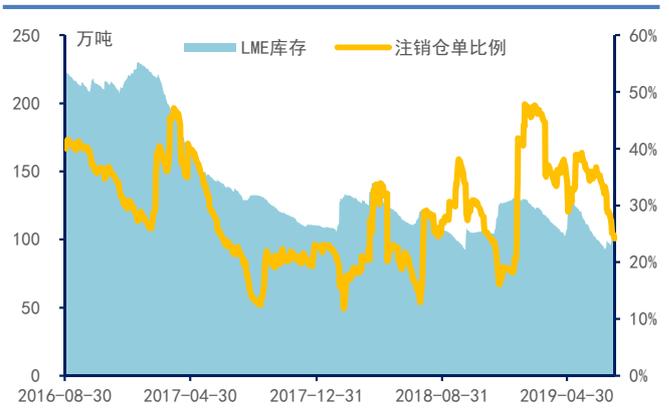
| 日期 | LME升贴水 (美元/吨) | LME3 (美元/吨) | LME铝库存 (万吨) | 注销仓单 (万吨) | 注销仓单比例 |
|-----------|---------------|-------------|-------------|-----------|--------|
| 2019/7/29 | -24 | 1814.5 | 102.39 | 24.92 | 24.34% |
| 2019/7/30 | -25.5 | 1803.5 | 102.89 | 24.88 | 24.18% |
| 日变化 | -1.5 | -11 | 0.50 | -0.05 | -0.16% |

图17: LME铝现货升贴水



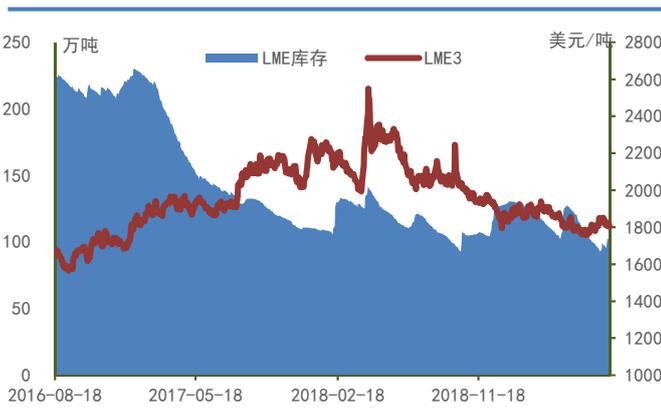
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



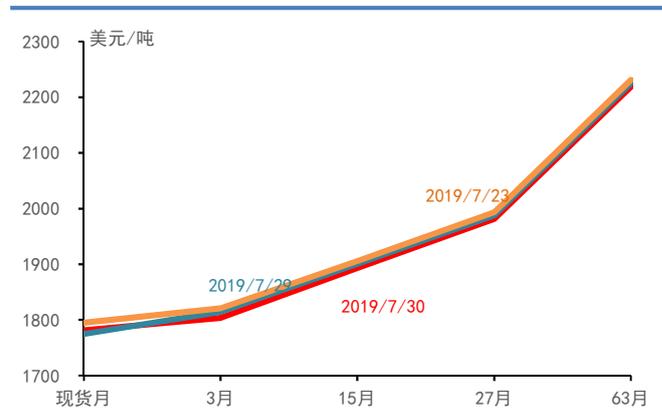
数据来源: LME 国金期货

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

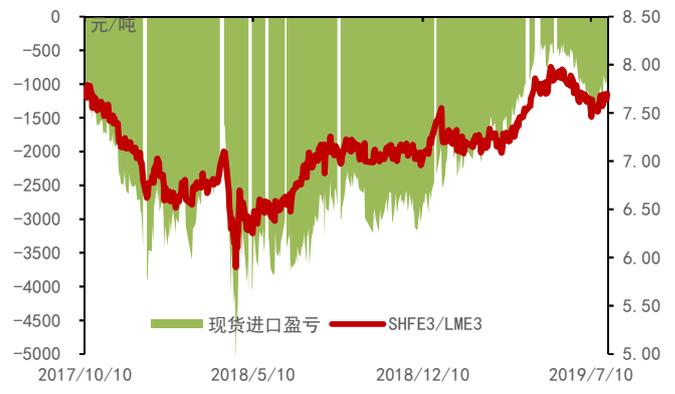
沪伦比值、进口盈亏

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。