

日报点评:

宏观经济: 商务部新闻发布会消息,中美经贸团队8月将继续密集磋商,中国企业已经采购一批农产品,并决定下轮协商定于9月在美举行。美联储降息25个基点,将基准隔夜拆借利率下调至2.00%至2.25%的目标区间,符合市场预期。但美联储主席鲍威尔之后表示,这属于加息周期中的政策调整,并不代表一长串降息的开始。导致市场对美联储继续降息的预期减弱,美元大幅上涨。此后香港金管局宣布降息25个基点至2.50%;阿联酋、巴林、沙特央行降息25个基点;巴西央行宣布将基准利率从6.50%下调50个基点至6.00%,全球普遍宽松预期不改。周四中国央行不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。从SHIBOR价格结构看,进入8月短期利率有所下降,中长期依然保持宽裕状态。

供应: 氧化铝价格持续下跌,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,持货商稳定出货,下游和贸易商入市采购,供需平稳,两地成交尚可。

库存: 8月1日社会库存104万吨(+1.1),库存再度转升。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102.80万吨(-0.09),库存小幅下降。

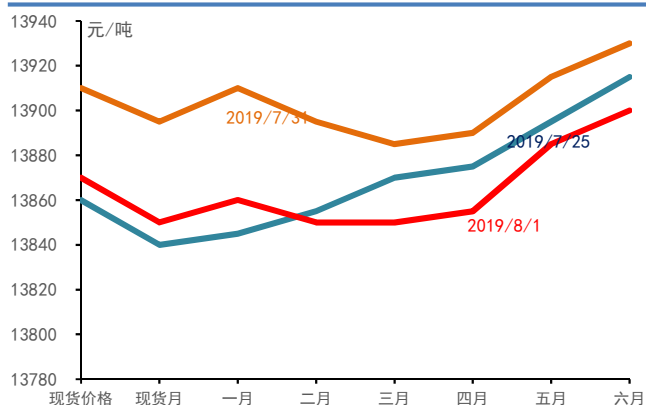
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大,美联储及多个国家央行开启降息,全球普遍宽松正在成为事实。英国可能“无协议脱欧”,后期走向依然不明。中美第12轮经贸高级别磋商取得一定进展,后期将继续磋商。中国经济数据好转,前期国内提振经济政策的效果有所体现。国内氧化铝价格持续下跌,铝价震荡,电解铝生产盈利扩大,成本支撑减弱。国内现货库存再度小幅转升,压制现货和近月价格,期限结构转为正向。伦铝库存大幅增加,加之美元上涨,伦铝持续走弱。沪铝近期走势强于伦铝,预计沪铝短期仍将以震荡为主。中长期国内新增电解铝新增规划产能仍将持续投放,宏观经济走向及下游行业需求将决定价格走势。

策略: 短线震荡为主,中长线逢低做多;多1909空1911正套

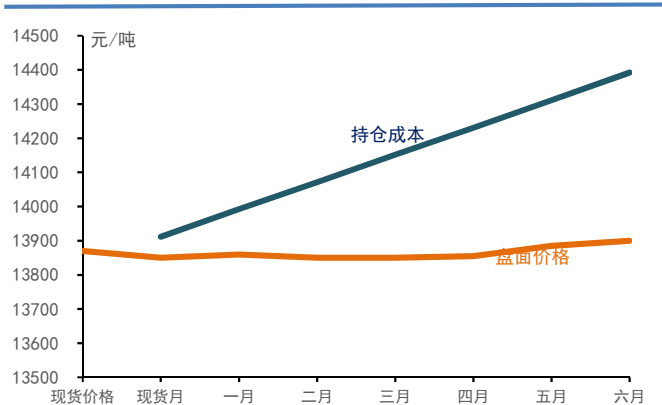
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产

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
2019/7/31	13910	13890	20	13910	13910	13885	25	0	0	25
2019/8/1	13870	13860	10	13850	13860	13850	10	20	10	20
日变化	-40	-30	-10	-60	-50	-35	-15	20	10	-5

图1: 沪铝期限结构


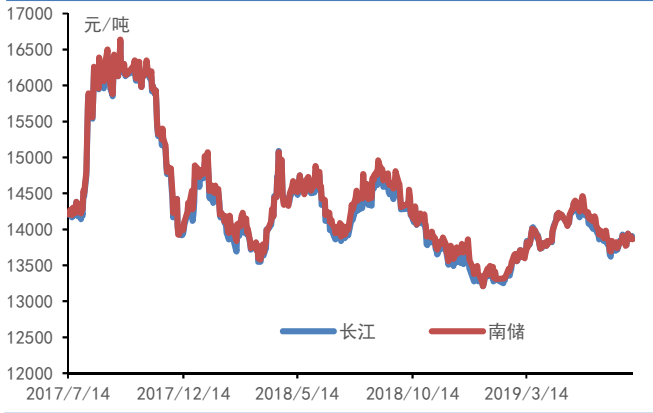
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

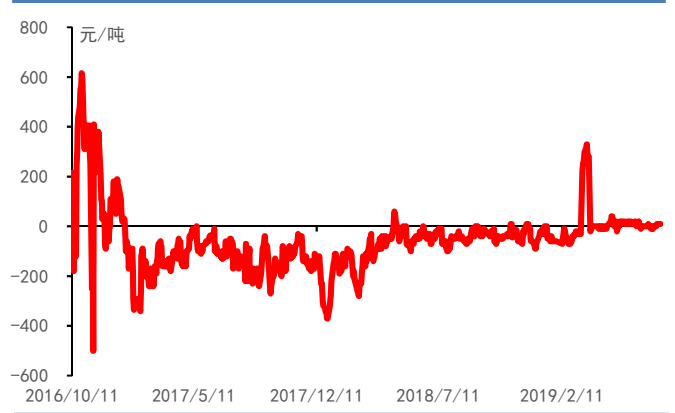
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



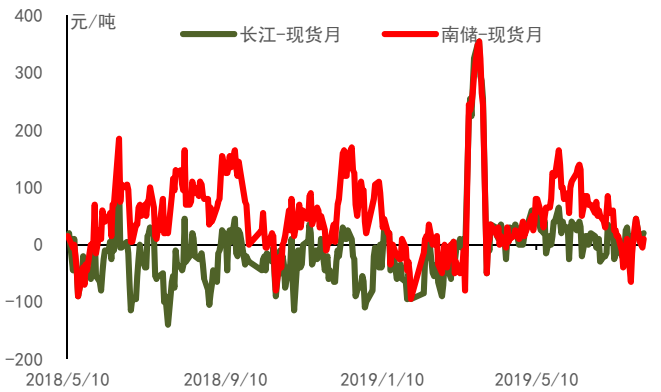
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



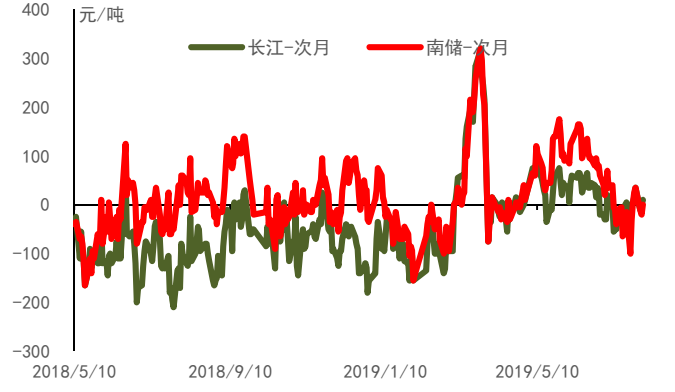
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



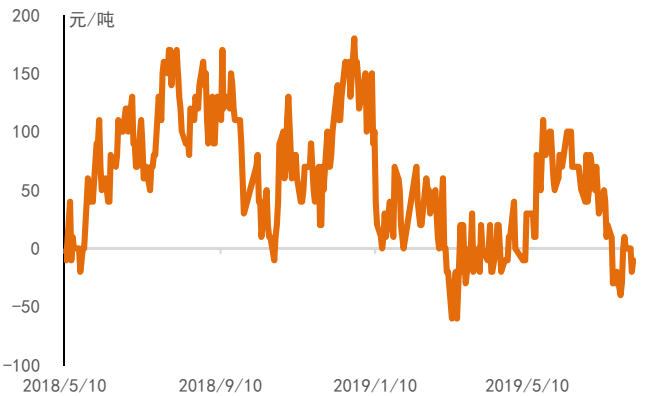
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



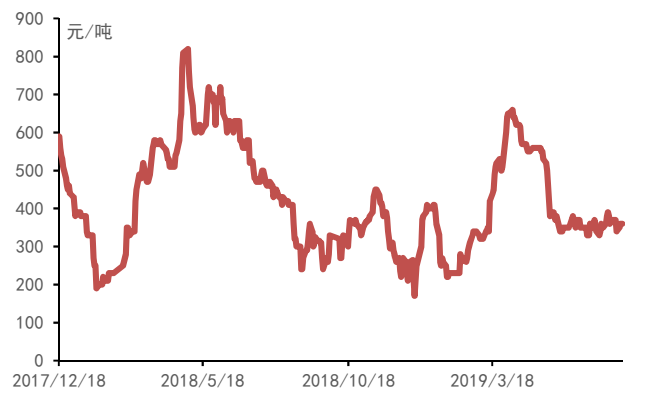
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

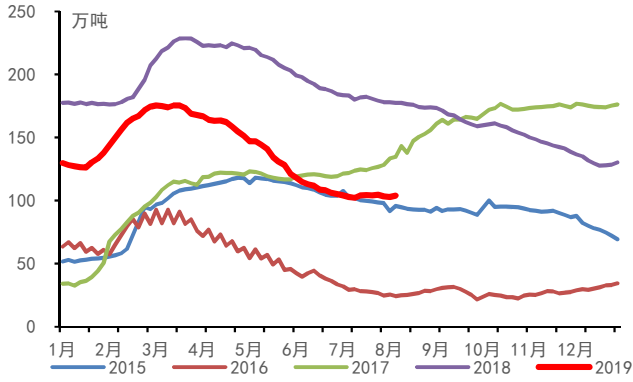
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

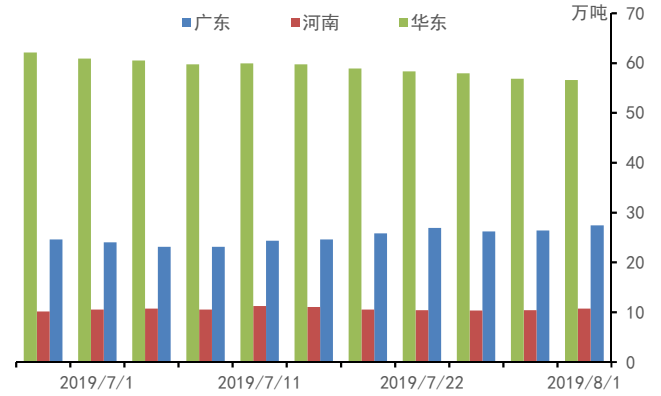
国内现货库存

图9: 国内现货库存



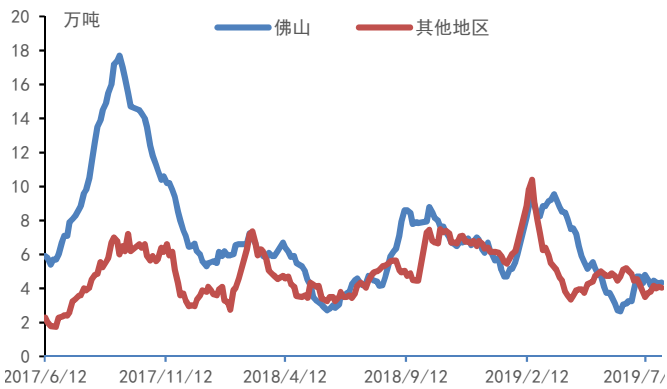
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



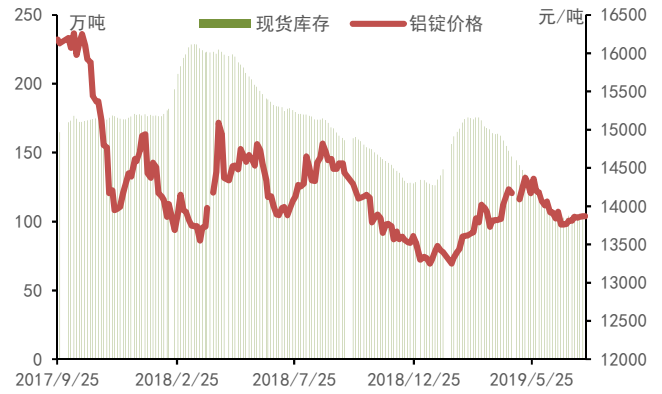
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

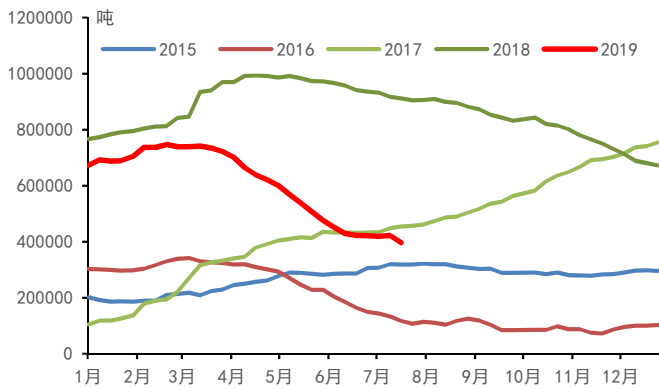
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

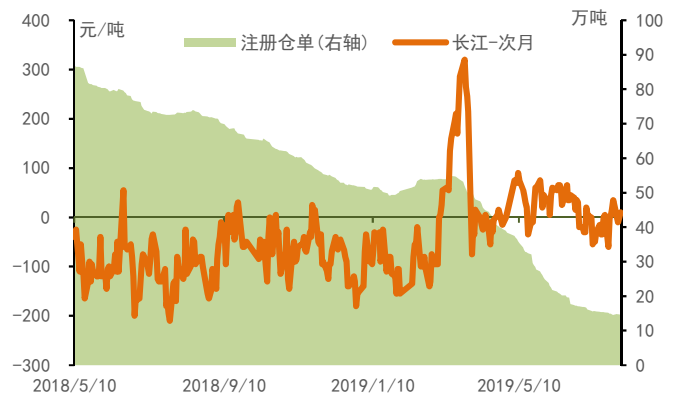
国内期货市场

图13: 上期所库存



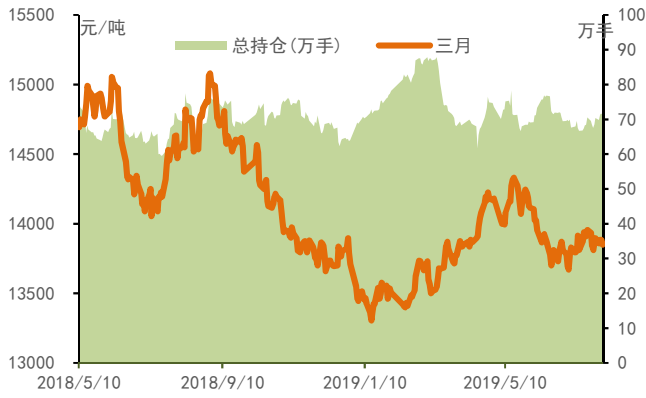
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



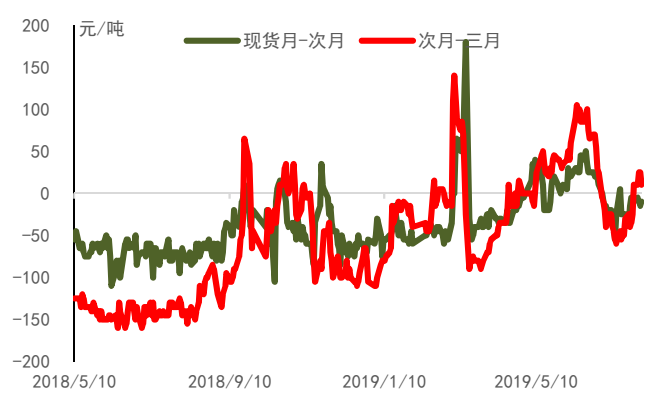
数据来源: WIND 国金期货

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)

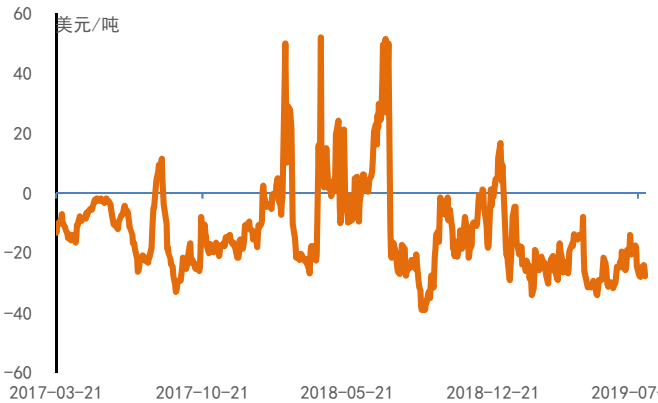


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

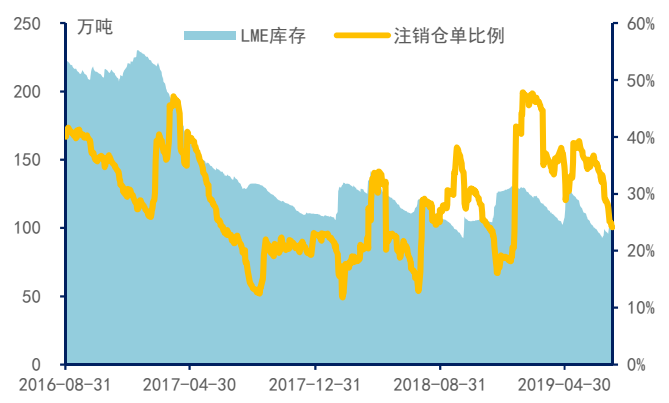
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/7/30	-25.5	1803.5	102.89	24.88	24.18%
2019/7/31	-27.75	1799	102.80	24.81	24.13%
日变化	-2.25	-4.5	-0.09	-0.07	-0.04%

图17: LME铝现货升贴水



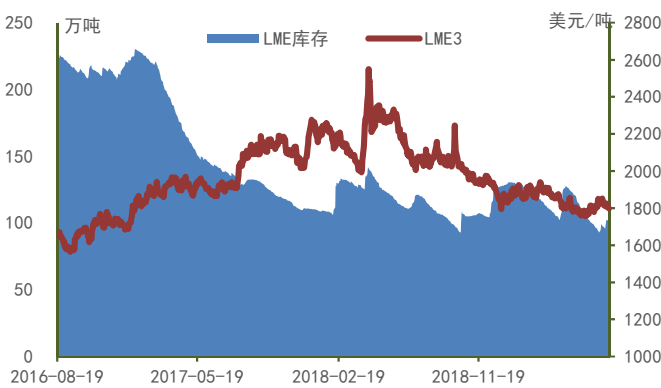
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



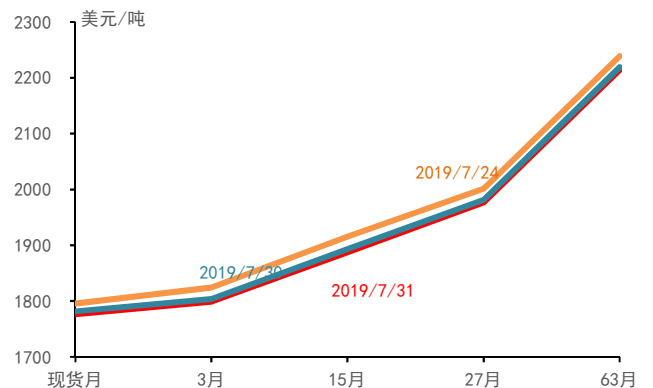
数据来源: LME 国金期货

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

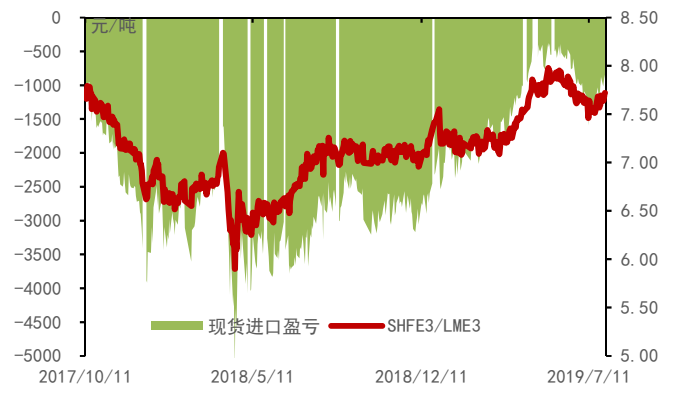
沪伦比值、进口盈亏

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。