

**日报点评:**

**宏观经济:** 离岸人民币兑美元跌破7元关口,人民币贬值将促进中国出口,但预计难以长期维持贬值态势。美国总统特朗普1日下午通过社交媒体表示,美国将从今年9月1日起,对从中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税。不过,特朗普表示,将就全面的贸易协议与中国继续进行建设性的对话,中美两国的未来将是非常光明的。市场受此影响大幅波动,美国股市、国际大宗商品普跌,美元也出现大幅回调。美国经济数据转弱令美联储降息预期再度加强,全球普遍宽松预期不改。周一央行未开展逆回购操作,且无逆回购到期。从SHIBOR价格结构看,短期资金紧张局面缓解,短期利率继续回落,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,电解铝生产盈利扩大。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,电网投资表现不佳,铝材出口继续维持高位。

**现货市场:** 盘面反弹,持货商乐观挺价惜售,接货商积极入市询价,但价格分歧较大,两地成交一般。

**库存:** 8月5日社会库存103.8万吨(-0.2),库存小幅下降。8月2日上期所库存40.37万吨(+0.73),注册仓单继续减少。LME最新库存102万吨(-0.42),库存小幅下降。

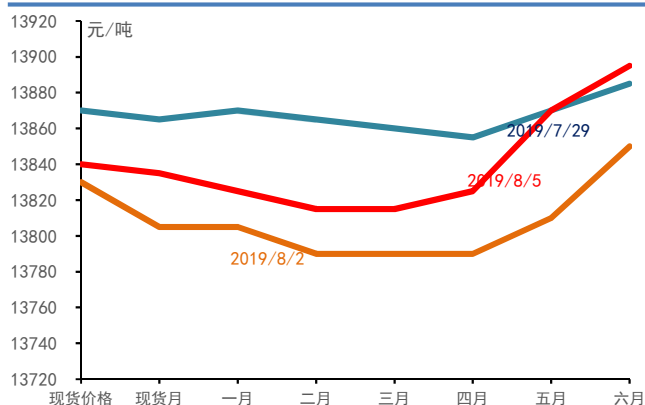
**总体评述:** 全球经济放缓压力继续加大,全球普遍宽松正在成为事实,但地缘政治和经贸关系复杂化,宏观事件扰动有所加大。中美经贸谈判暂未取得实质性进展,英国“脱欧”结果仍不明朗。国内政策基调仍以稳为主,基建投资力度预计仍将加大,并且消费刺激政策也可能出台。国内氧化铝价格持续下跌,铝价震荡,电解铝生产盈利扩大,成本支撑减弱。国内现货库存企稳,压制现货和近月价格,期限变化较大,一月至三月合约偏弱。伦铝库存近期大幅增至100万吨以上,美元大幅回调未能支撑伦铝,伦铝持续下跌可能拖累沪铝。人民币大幅贬值有利铝材出口,预计沪铝短期仍将以震荡为主。中长期国内新增电解铝新增规划产能仍将持续投放,宏观经济走向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

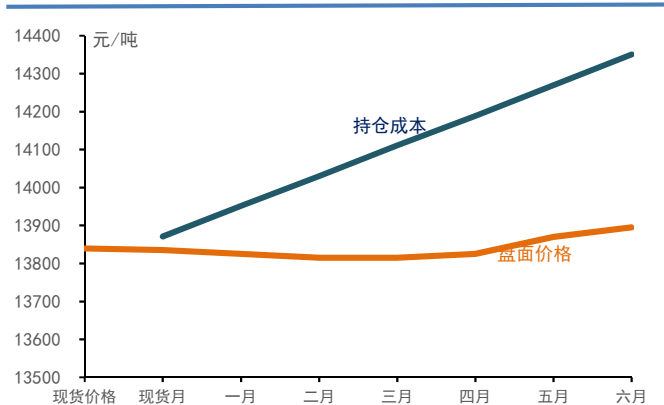
**风险点:** 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产

**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
2019/8/2	13830	13830	0	13805	13805	13790	15	25	25	40
2019/8/5	13840	13840	0	13835	13825	13815	10	5	15	25
日变化	10	10	0	30	20	25	-5	-20	-10	-15

**图1: 沪铝期限结构**


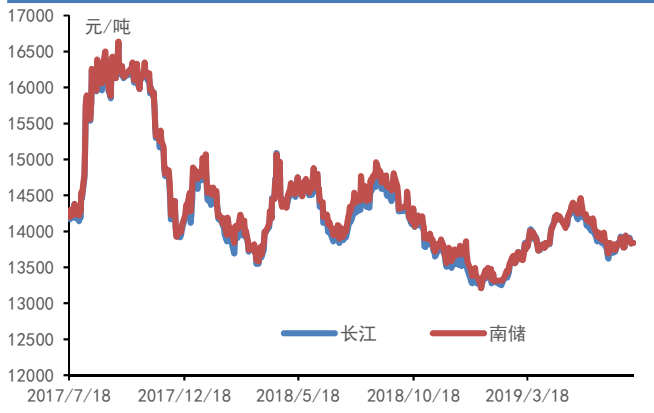
数据来源: WIND 国金期货

**图2: 期现套利成本**


数据来源: WIND 国金期货

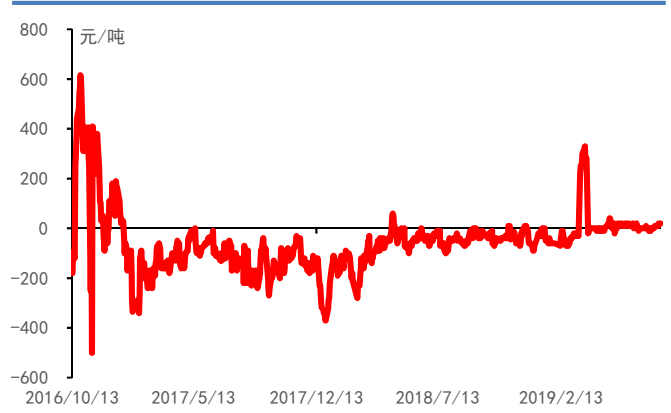
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



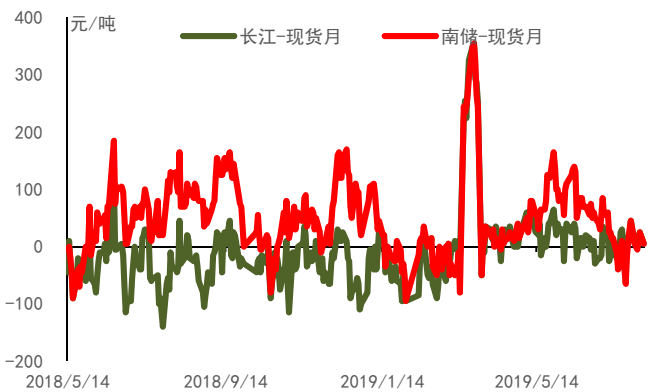
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



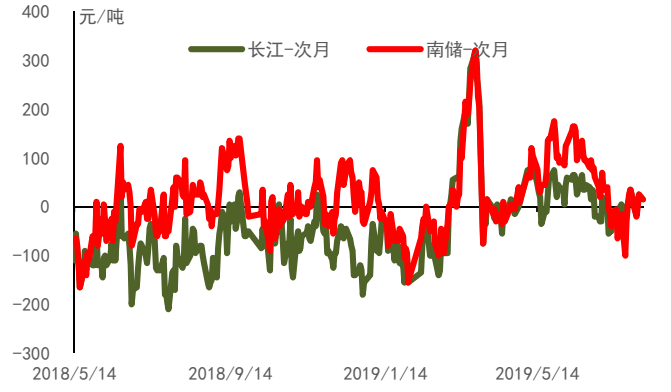
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



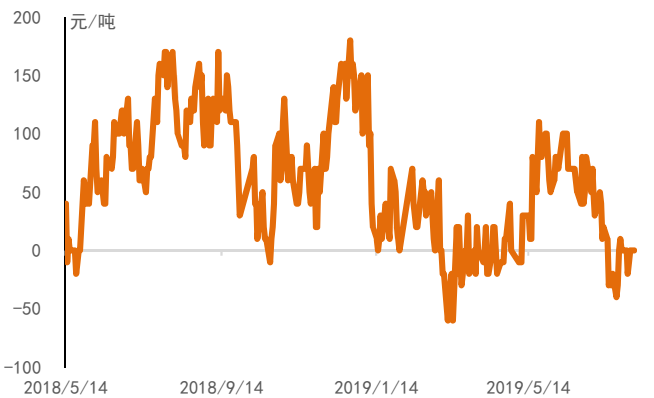
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



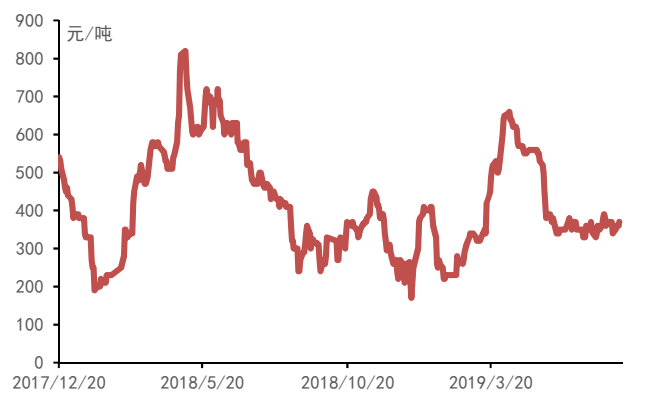
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

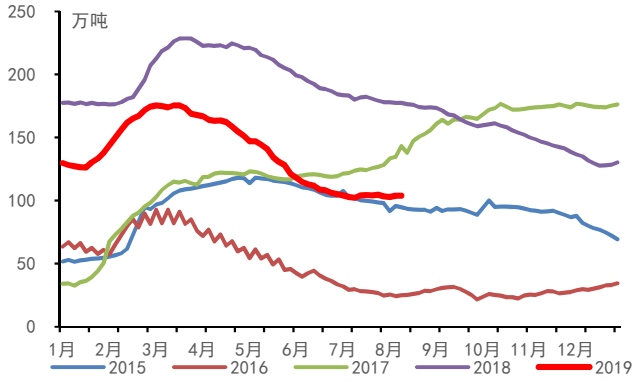
图8: 广东铝棒加工费(Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

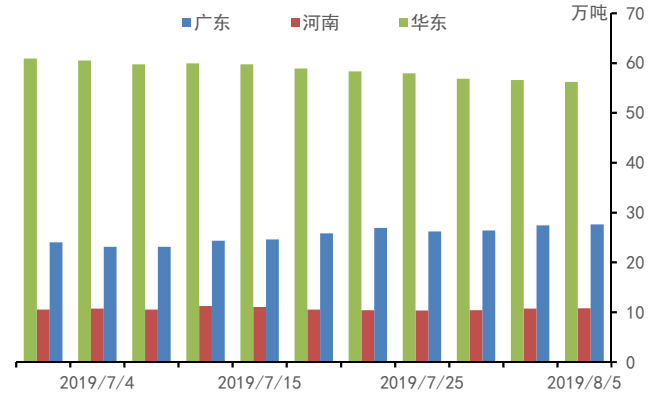
国内现货库存

图9: 国内现货库存



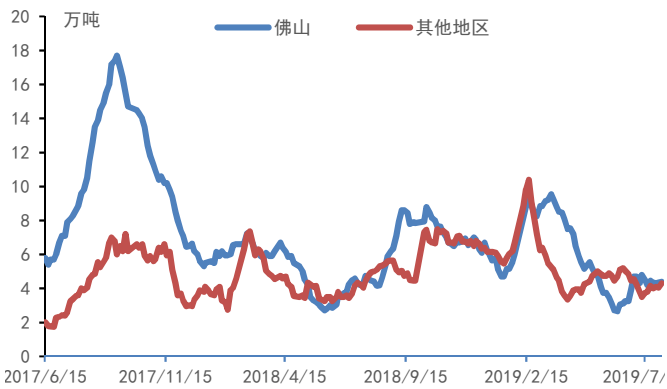
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



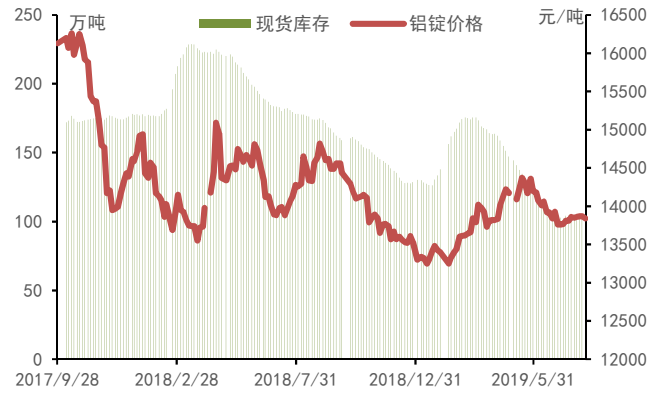
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

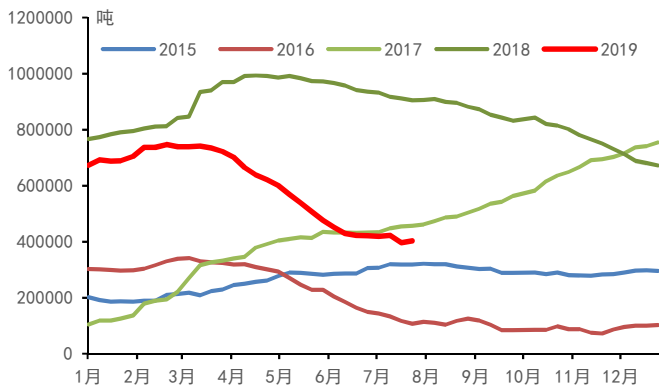
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

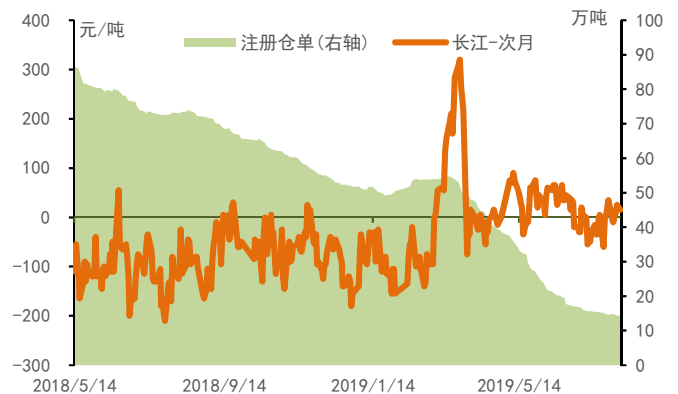
国内期货市场

图13: 上期所库存



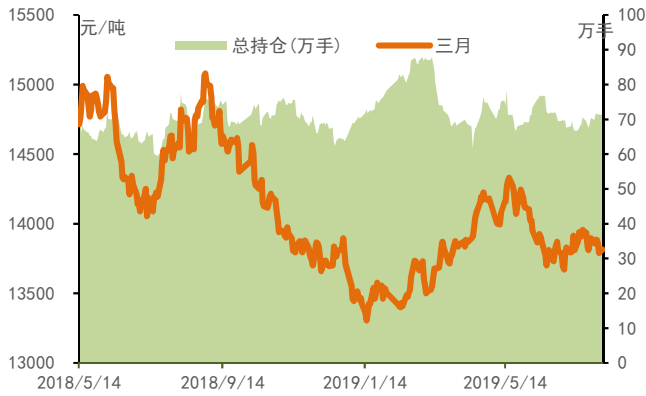
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



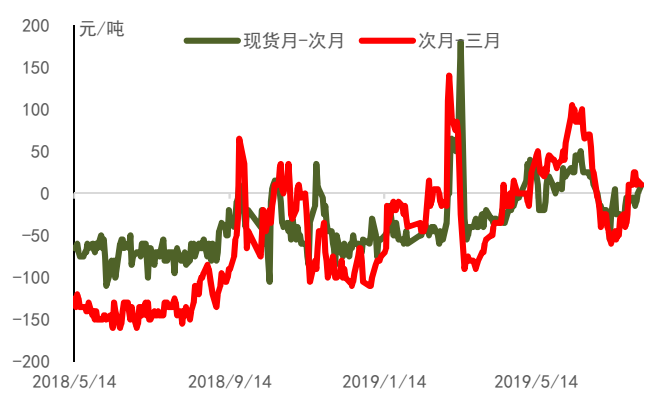
数据来源: WIND 国金期货

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)

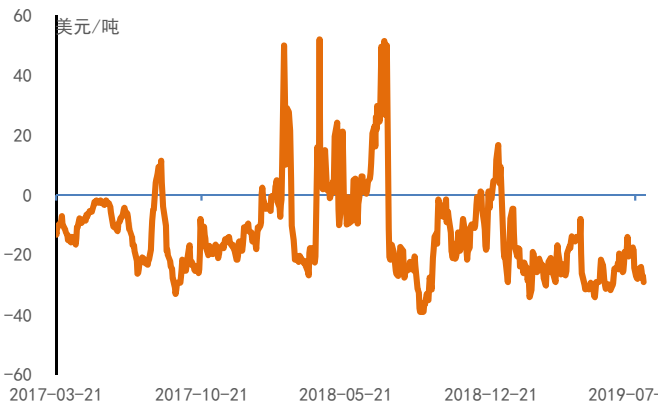


数据来源: SHFE 国金期货

**LME市场**

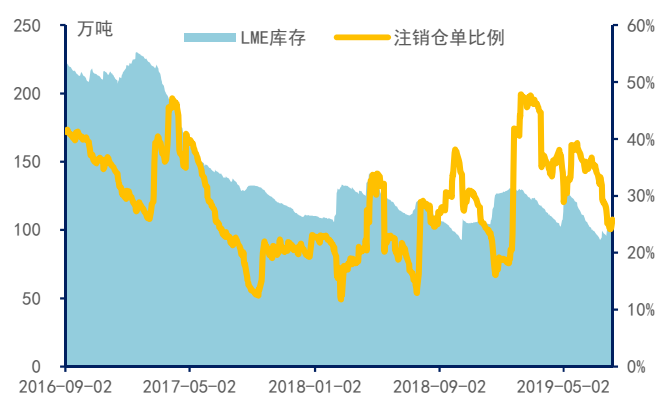
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/1	-27	1777	102.42	24.95	24.36%
2019/8/2	-29	1773	102.00	26.31	25.80%
日变化	-2	-4	-0.42	1.36	1.43%

图17: LME铝现货升贴水



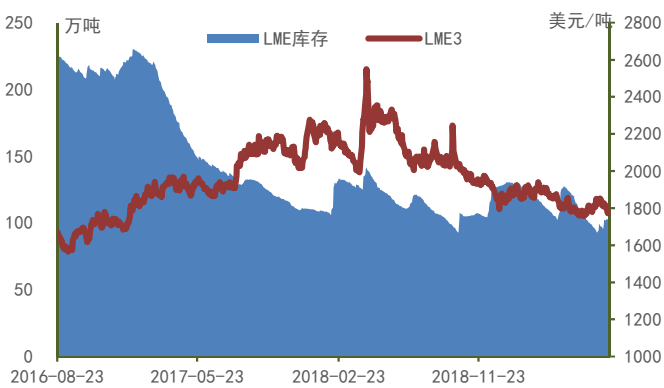
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



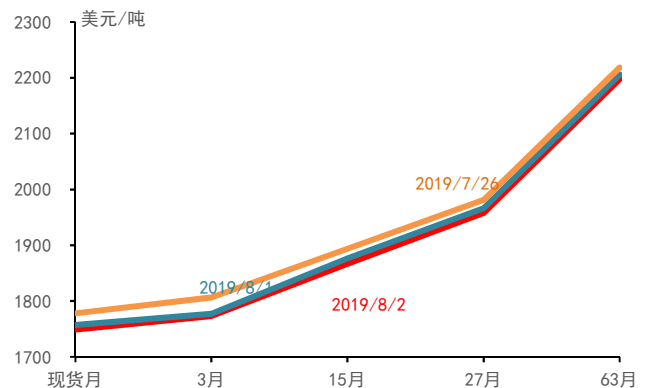
数据来源: LME 国金期货

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

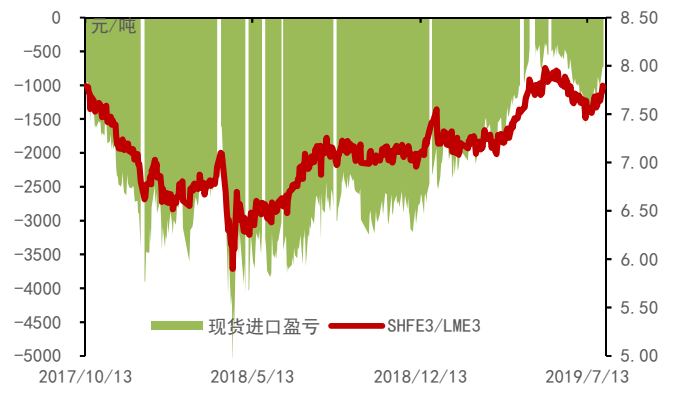
沪伦比值、进口盈亏

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。