

日报点评:

宏观经济: 美国财政部将中国列为“汇率操纵国”，中国央行发表声明称，中方对此深表遗憾。美国此举将影响中美贸易谈判进程，不利于全球经济复苏。离岸人民币大幅冲高后回调，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7月ISM非制造业PMI53.7，低于上月且远低于预期，美国经济数据转弱令美联储降息预期再度加强。澳大利亚央行维持现金利率1.00%不变，但表示将在必要时进一步放宽货币政策，全球普遍宽松预期不改。周二央行仍未开展逆回购操作，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: 盘面小幅波动，持货商挺价出货，但市场观望为主，接货商多压价收货，两地成交不佳。

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101.77万吨(-0.23)，库存小幅下降。

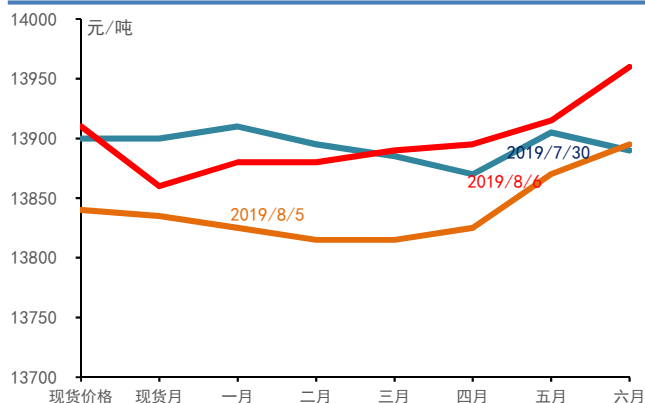
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大，全球普遍宽松正在成为事实，但地缘政治和经贸关系复杂化，宏观事件扰动有所加大。中美贸易关系因美方举动再起波折，英国“脱欧”结果仍不明朗。国内政策基调仍以稳为主，基建投资力度预计仍将加大，并且消费刺激政策也可能出台。国内氧化铝价格持续下跌，铝价震荡，电解铝生产盈利扩大，成本支撑减弱。国内现货库存企稳，压制现货和近月价格，期限结构变化较大，远期有所走强。伦铝库存近期大幅增至100万吨以上，美元大幅回调未能支撑伦铝，伦铝偏弱运行。人民币大幅贬值有利铝材出口，预计沪铝短期仍将以震荡为主。中长期国内新增电解铝新增规划产能仍将持续投放，宏观经济走向及下游行业需求将决定价格走势。

策略: 短线震荡为主，中长线逢低做多；多1909空1911正套

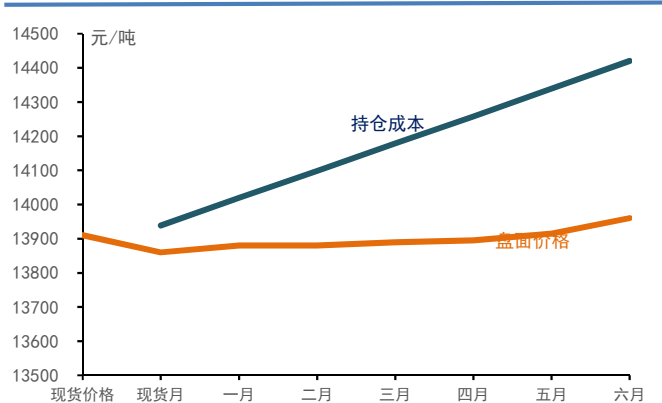
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产

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
2019/8/5	13840	13840	0	13825	13825	13815	10	15	15	25
2019/8/6	13910	13900	10	13860	13880	13890	-10	50	30	20
日变化	70	60	10	35	55	75	-20	35	15	-5

图1: 沪铝期限结构


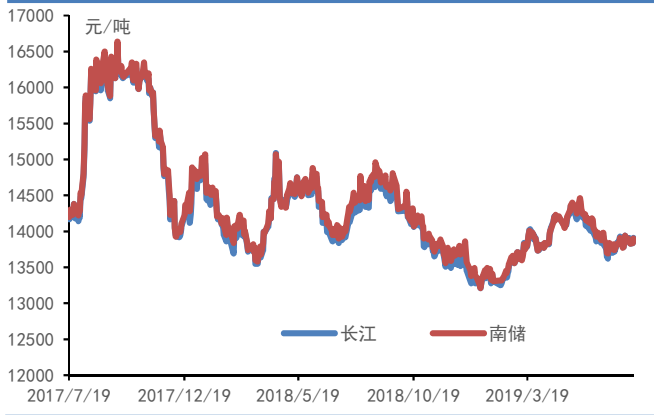
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

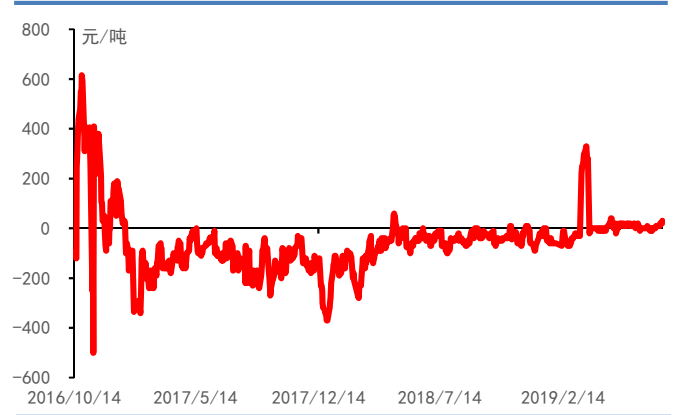
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



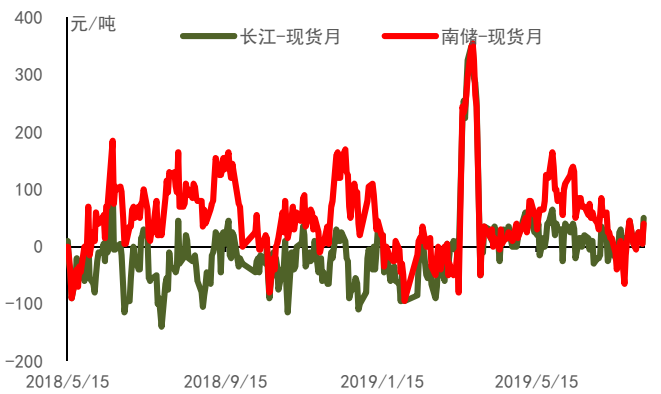
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



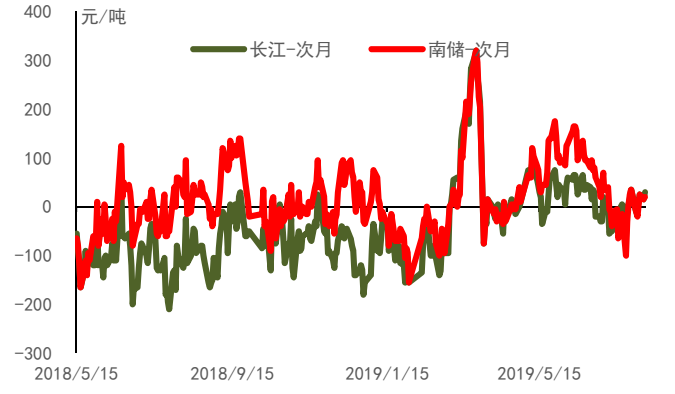
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



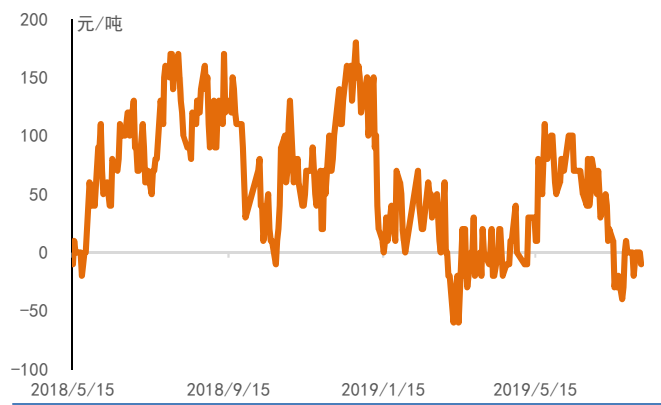
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



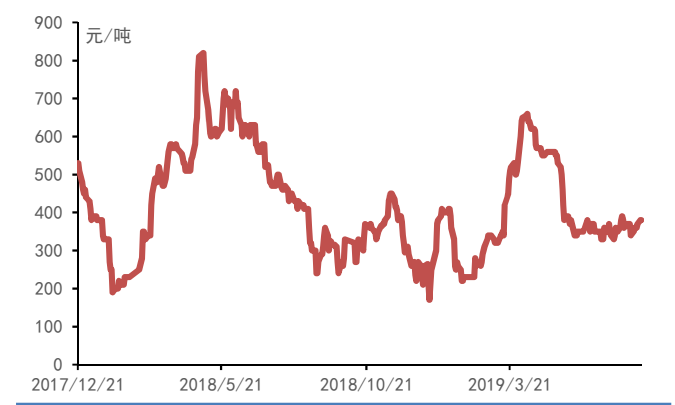
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

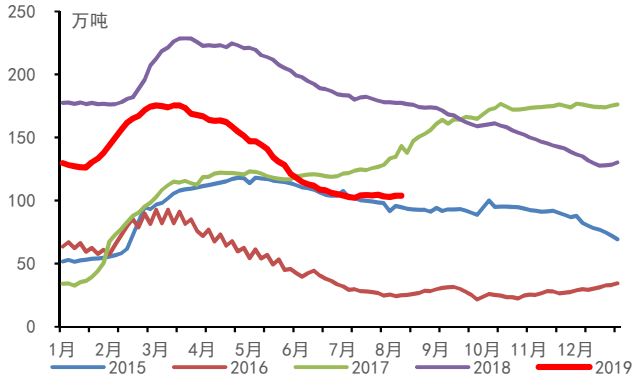
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

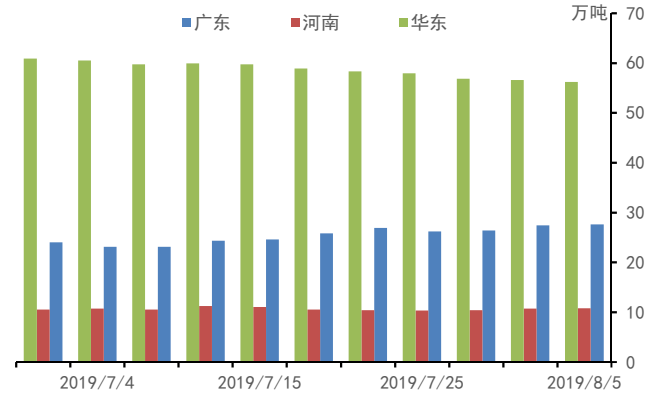
国内现货库存

图9: 国内现货库存



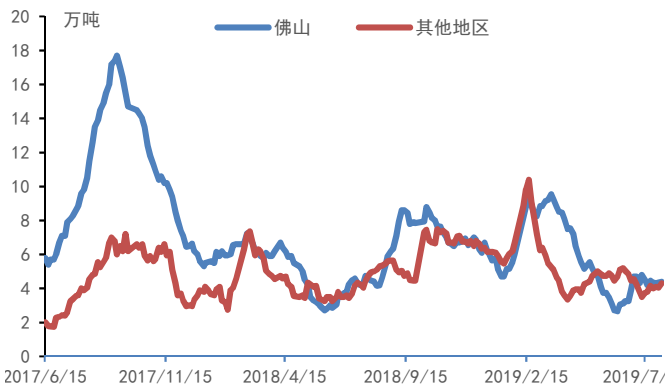
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



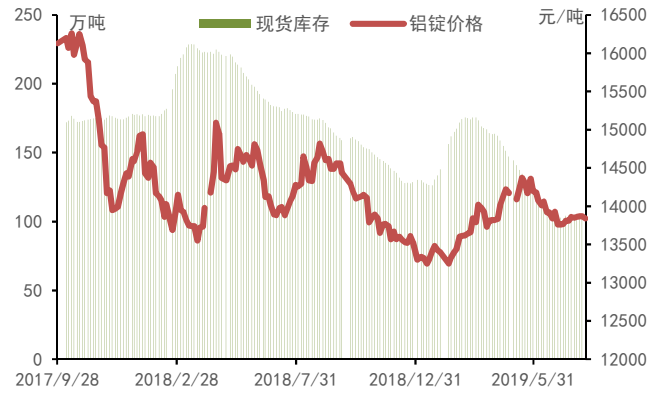
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

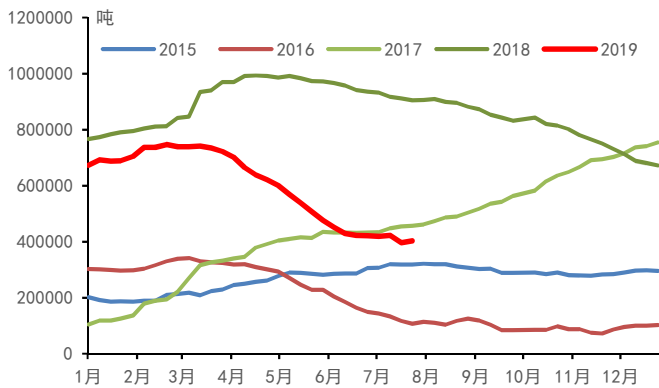
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

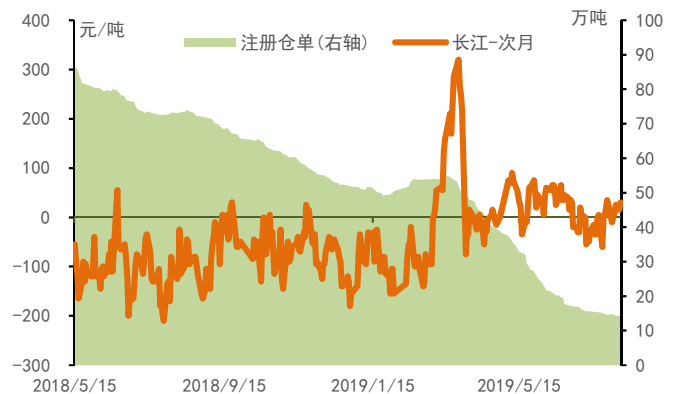
国内期货市场

图13: 上期所库存



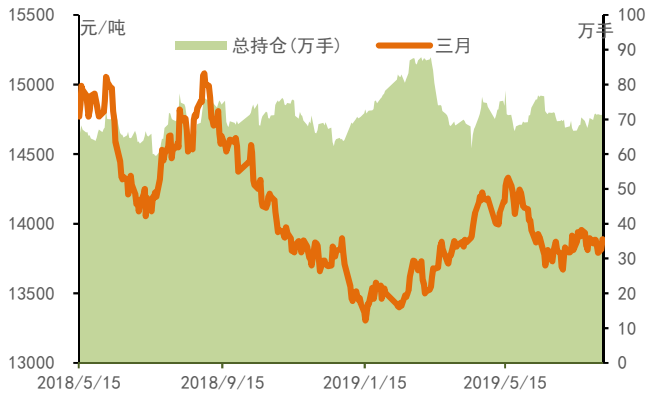
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



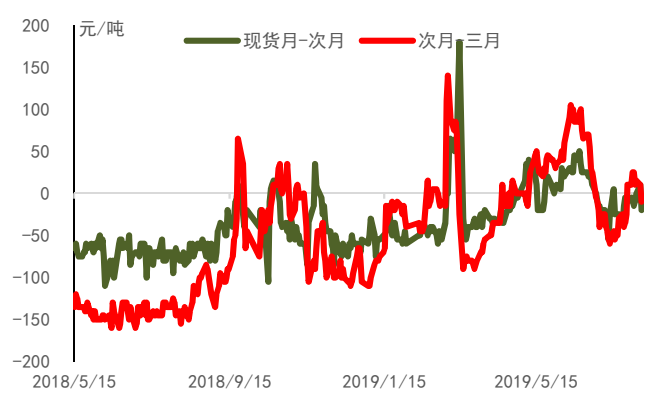
数据来源: WIND 国金期货

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)

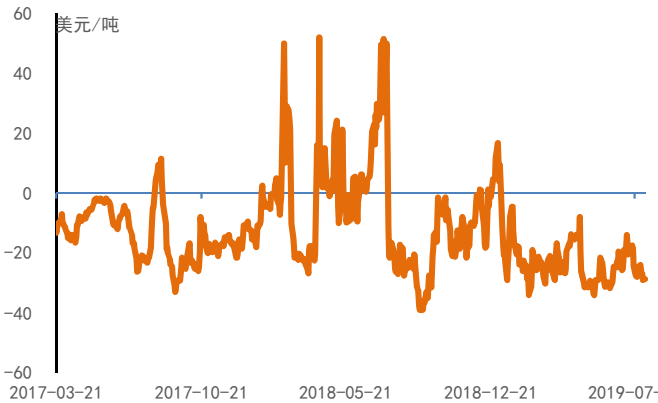


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

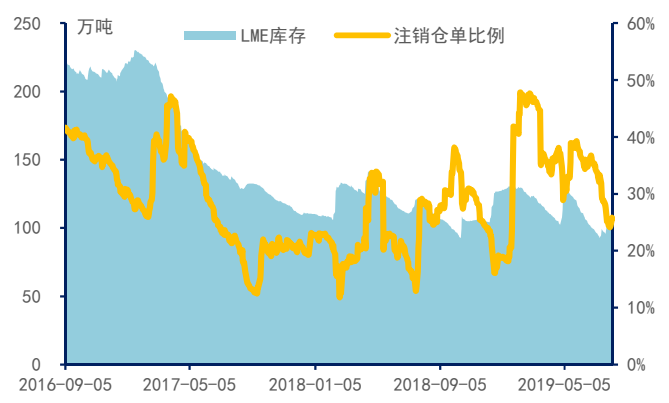
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/2	-29	1773	102.00	26.31	25.80%
2019/8/5	-28.75	1766	101.77	26.08	25.63%
日变化	0.25	-7	-0.23	-0.23	-0.17%

图17: LME铝现货升贴水



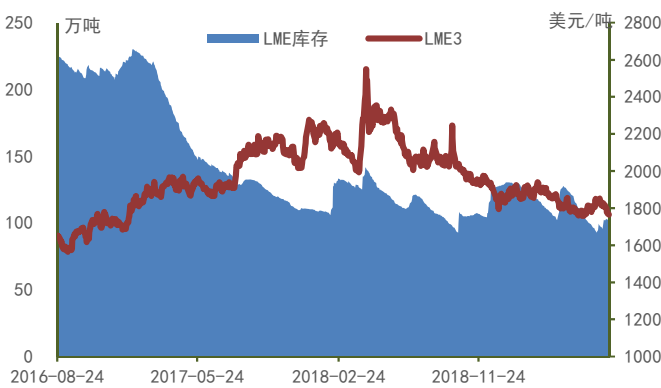
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



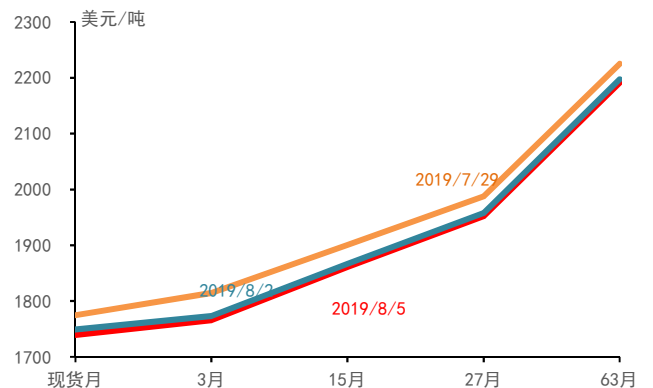
数据来源: LME 国金期货

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

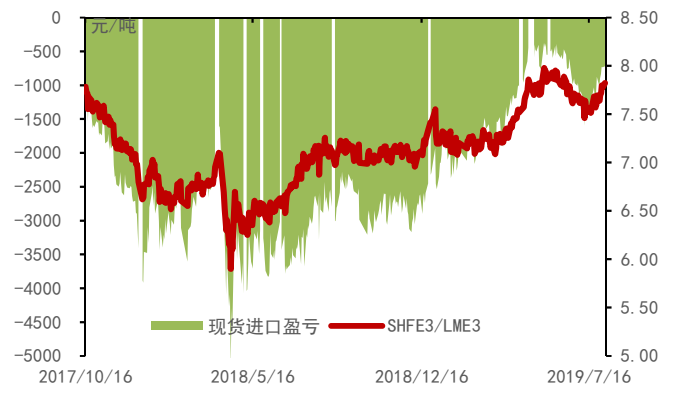
沪伦比值、进口盈亏

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。