

日报点评:

宏观经济: 菲律宾央行8日宣布将基准利率从4.5%下调25个基点至4.25%，为年内第二次降息，今年5月曾降息25个基点；7日新西兰、印度和泰国央行降息；全球普遍宽松预期不改。据海关统计，7月份我国进出口总值2.74万亿元，增长5.7%。其中，出口同比增长10.3%，进口同比增长0.4%；均好于预期。离岸人民币维持震荡，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。周四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，由于央行已连续10日暂停逆回购，短期资金有所转紧，短期利率反弹，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。汽车行业再度转弱，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: 盘面大幅反弹，持货商积极出货，下游和贸易商入市采购，两市成交尚可。

库存: 8月8日社会库存104.1万吨(+0.3)，库存小幅增加。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100.42万吨(-0.57)，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“无协议脱欧”概率加大，市场风险上升。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，美元小幅反弹压制外盘价格，伦铝小幅反弹。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。

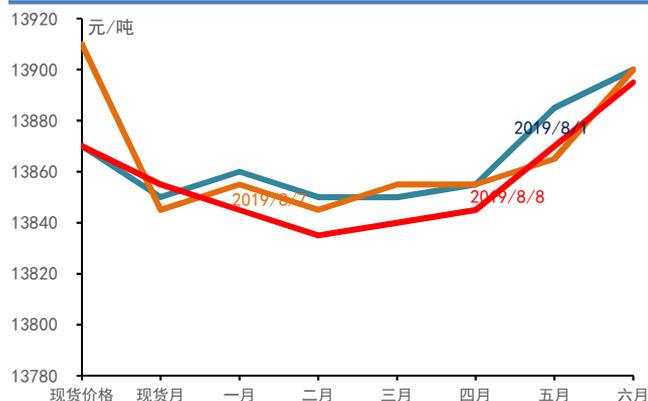
策略: 短线震荡为主，中长线逢低做多；多1910空1912正套

风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产 英国“脱欧”进程

国内市场价格及价差

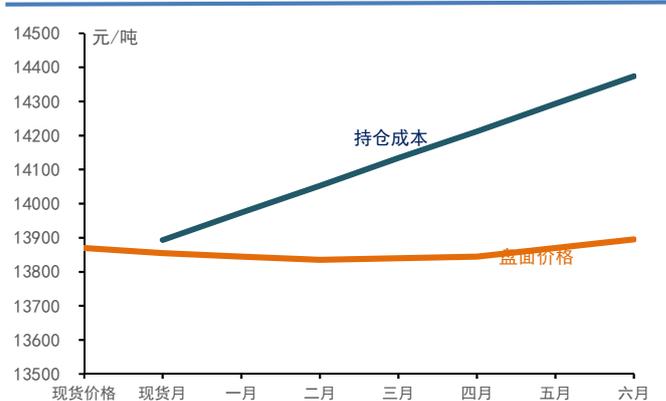
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/8/7	13910	13890	20	13855	13855	13855	0	55	55	55
2019/8/8	13870	13860	10	13855	13845	13840	5	15	25	30
日变化	-40	-30	-10	0	-10	-15	5	-40	-30	-25

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

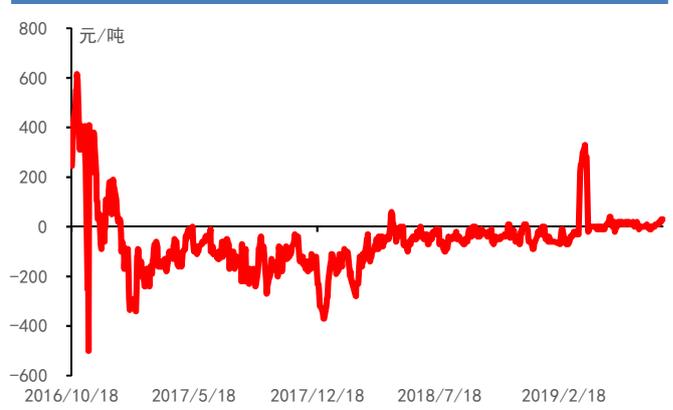
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



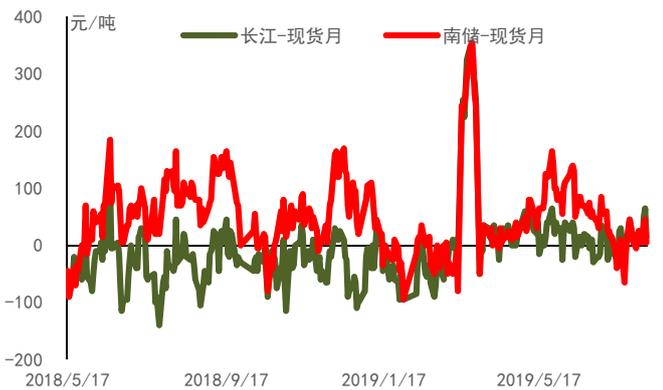
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



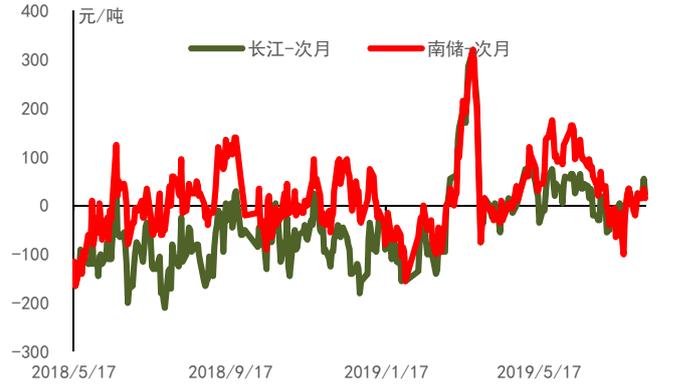
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



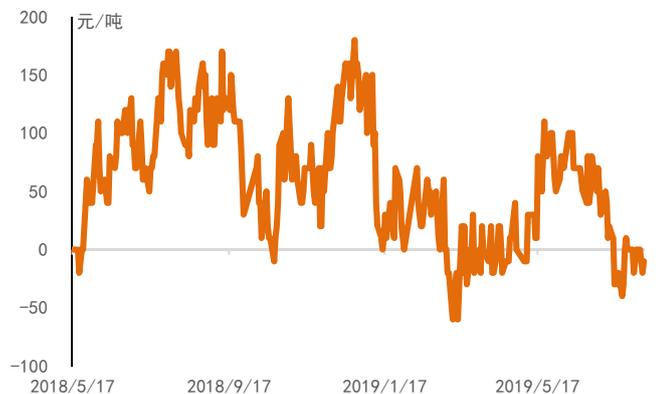
数据来源: WIND 国金期货

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

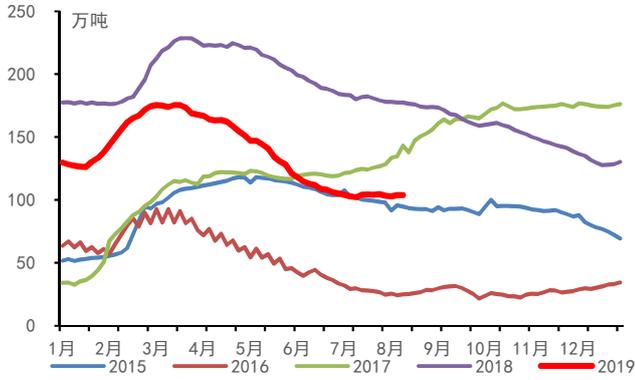
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

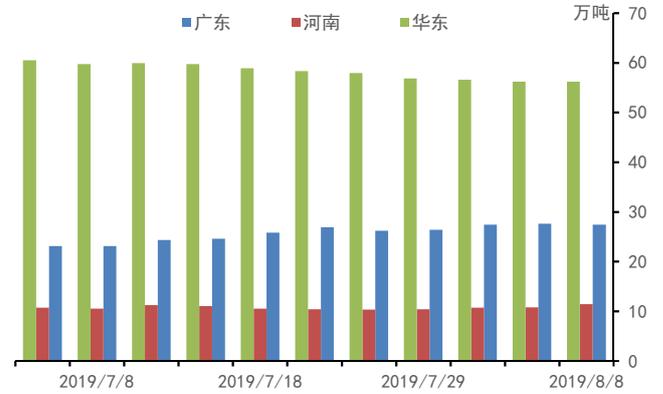
国内现货库存

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

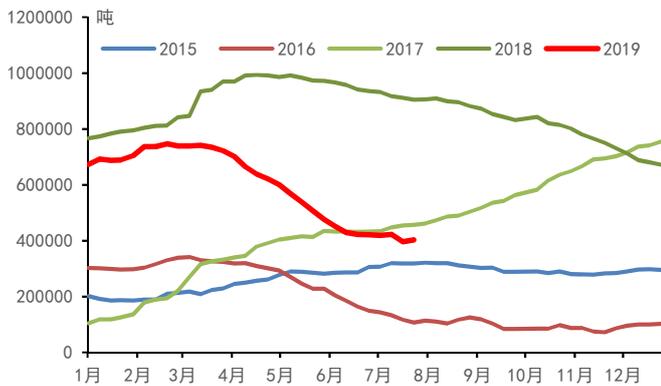
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

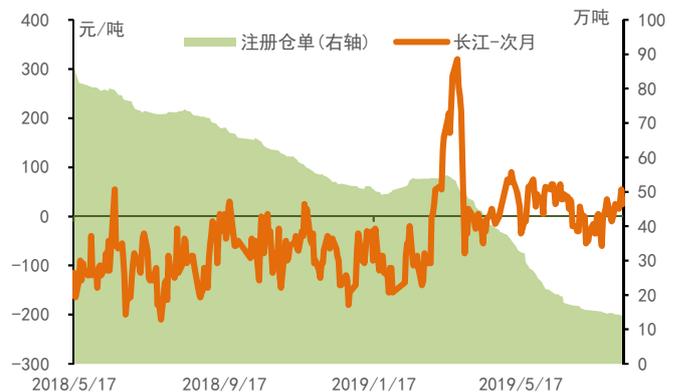
国内期货市场

图13: 上期所库存



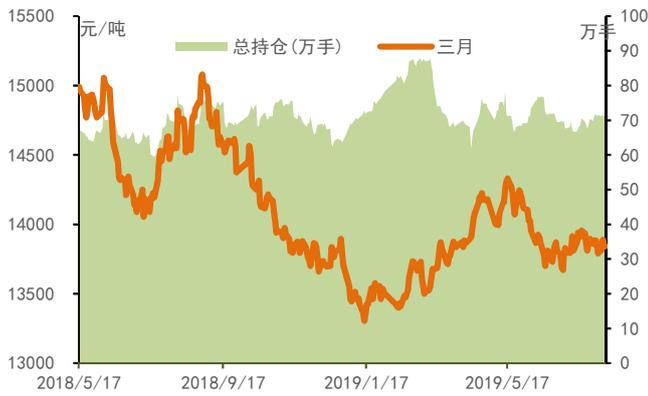
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



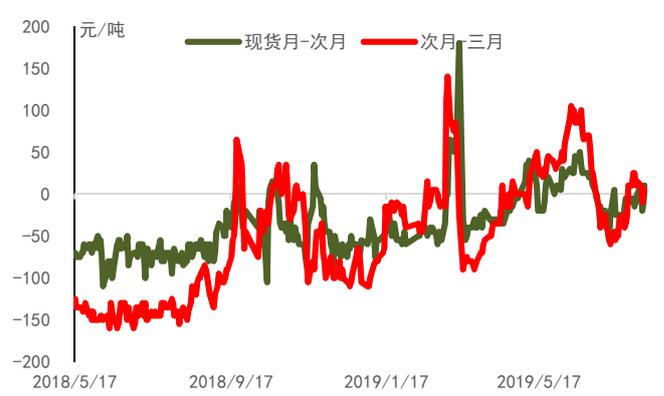
数据来源: WIND 国金期货

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)

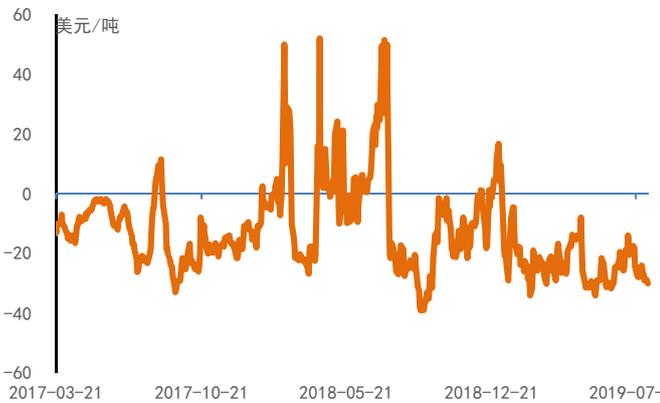


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

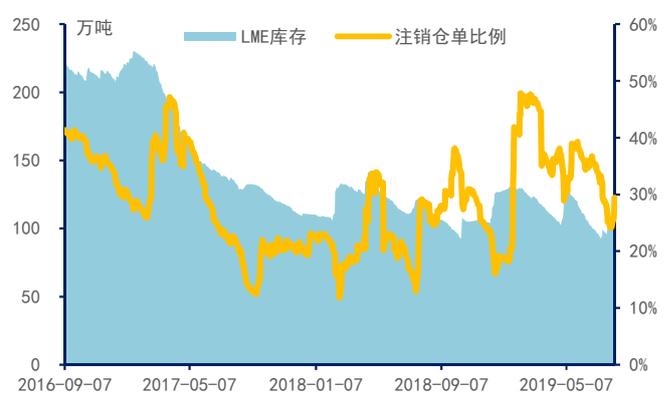
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/6	-29.25	1762	100.99	27.44	27.17%
2019/8/7	-30	1759	100.42	29.54	29.41%
日变化	-0.75	-3	-0.57	2.10	2.25%

图17: LME铝现货升贴水



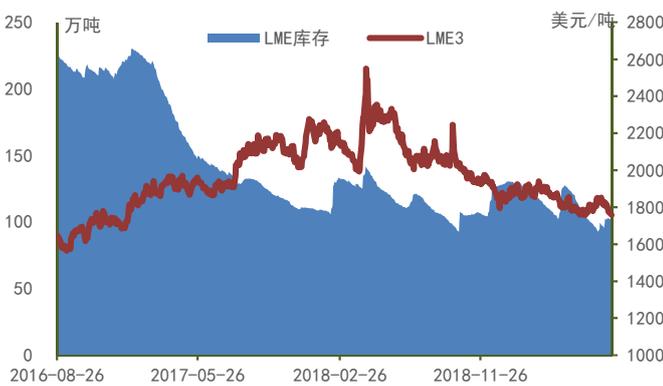
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



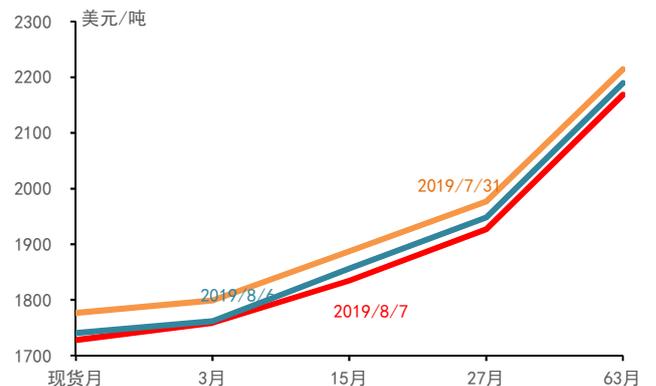
数据来源: LME 国金期货

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

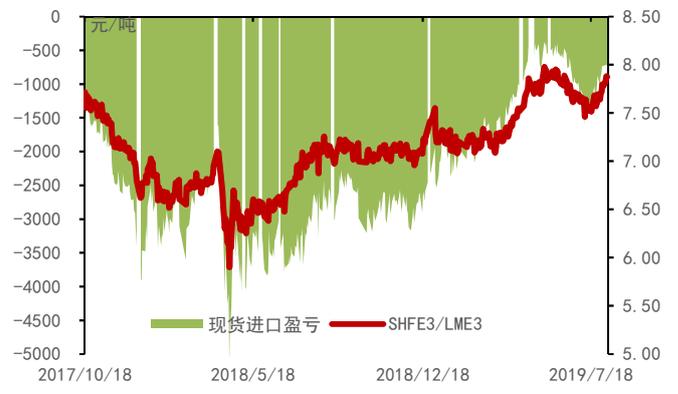
沪伦比值、进口盈亏

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。