

日报点评:

宏观经济: 中国央行数据显示, 7月份人民币贷款增加1.06万亿元, 同比少增3975亿元。社会融资规模增量为1.01万亿元, 比上年同期少2103亿元。7月末M2余额191.94万亿元, 同比增长8.1%, 低于预期。7月份CPI和PPI维持分化趋势, 食品价格上涨仍是CPI上行的主要推动因素, PPIRM同比降幅略大于PPI, 企业生产利润继续保持好转迹象。近期多个国家降息, 全球普遍宽松预期不改。周一央行以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作。因当日无逆回购到期, 故实现净投放300亿元。从SHIBOR价格结构看, 短期资金依然偏紧, 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。因山东台风造成普遍暴雨, 市场传闻山东地区电解铝企业因暴雨生产受到影响, 据SMM了解, 当地电解铝企业目前电解槽运转正常, 但铝水运输受阻。

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: 盘面上涨, 华东持货商积极出货, 市场畏高, 成交一般; 华南持货商挺价出货, 成交尚可。

库存: 8月12日社会库存103.5万吨(-0.6), 库存小幅下降。8月9日上期所库存39.14万吨(-1.22), 注册仓单继续减少。LME最新库存99.15万吨(-0.68), 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。国内现货库存小幅下降, 支撑现货和近月价格, 远期有所走强。伦铝库存再度降至100万吨以下, 伦铝小幅反弹。人民币大幅贬值有利铝材出口, 短期市场传闻供应问题推动铝价大幅反弹, 防范短期大幅波动风险, 预计后期消息明朗之后沪铝仍将以震荡为主。

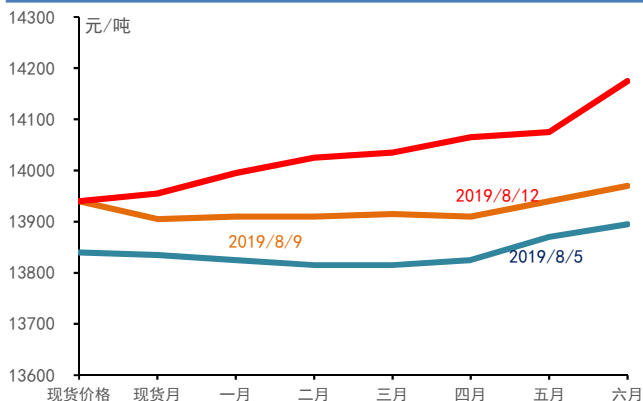
策略: 短线震荡为主, 中长线逢低做多; 多1910空1912正套

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

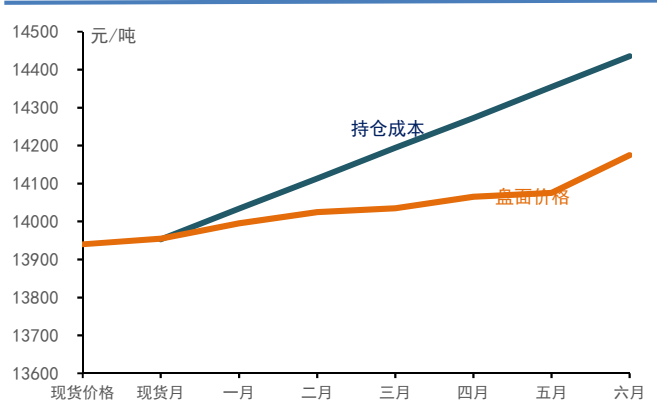
日期	现货价格 (元/吨)			上期所价格 (结算价) (元/吨)				期现价差 (元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/8/9	13940	13930	10	13910	13910	13915	-5	30	30	25
2019/8/12	13940	13970	-30	13955	13995	14035	-40	-15	-55	-95
日变化	0	40	-40	45	85	120	-35	-45	-85	-120

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

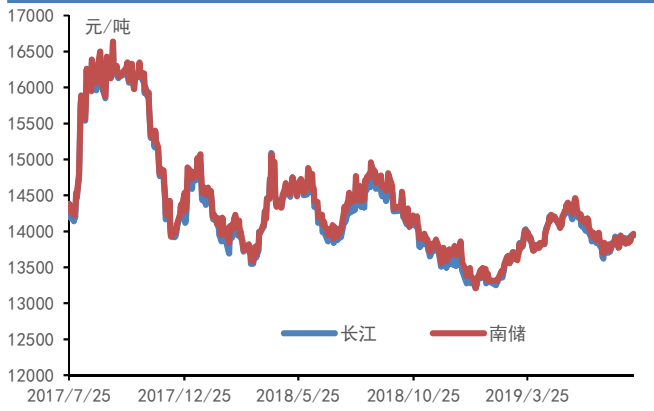
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

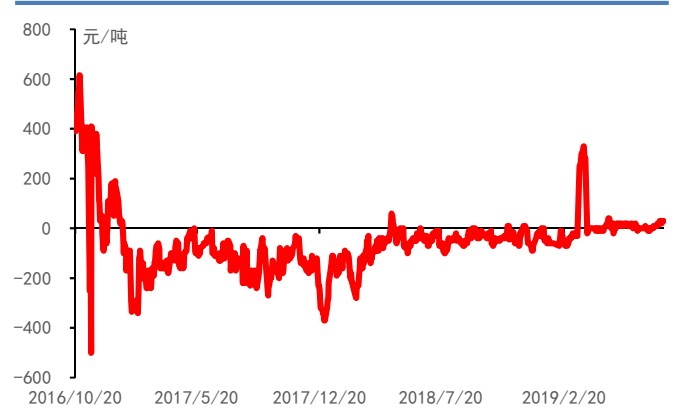
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



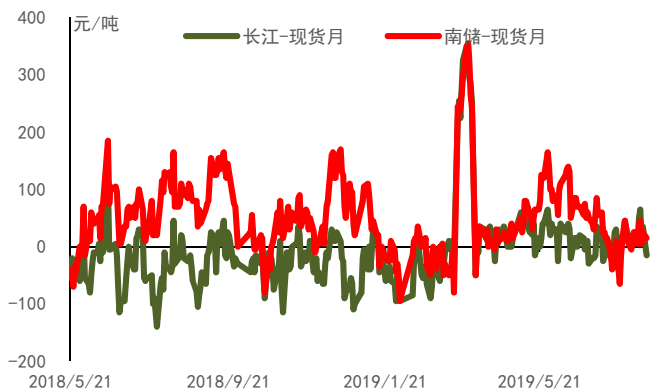
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



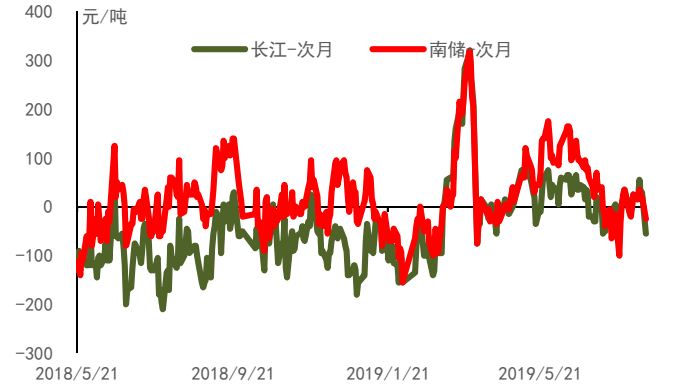
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



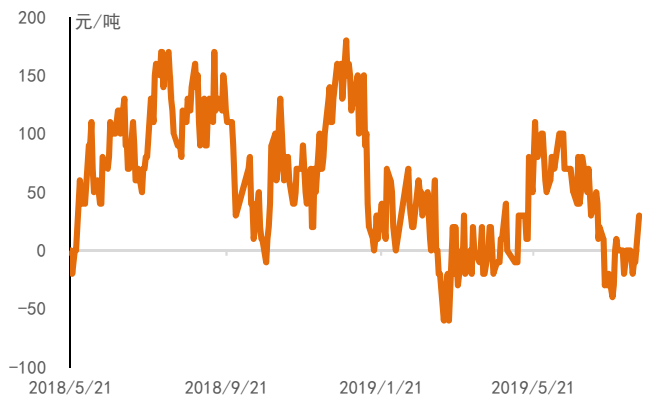
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



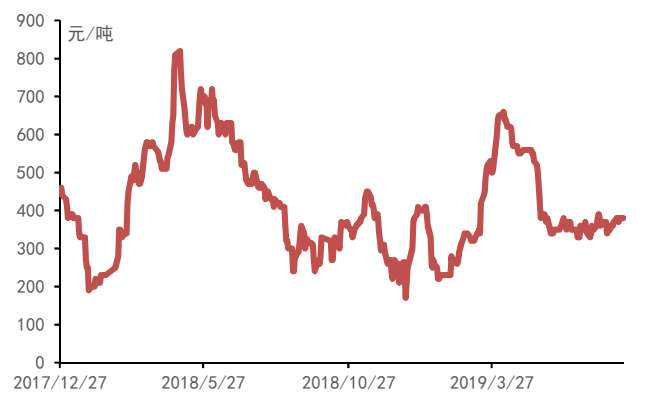
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

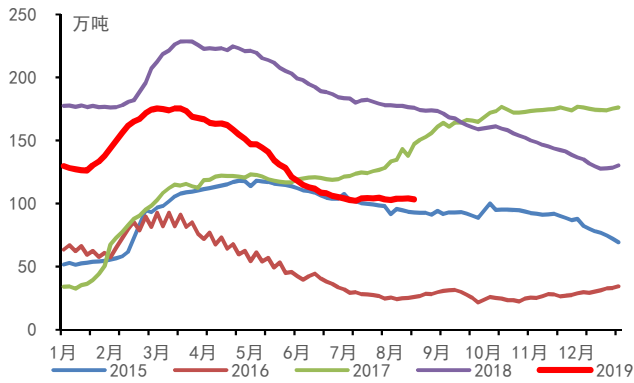
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

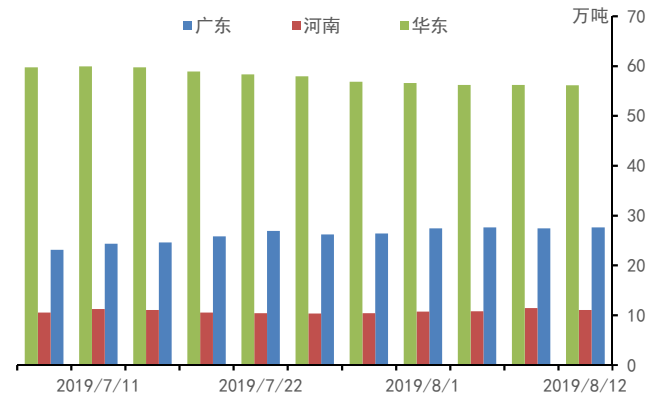
国内现货库存

图9: 国内现货库存



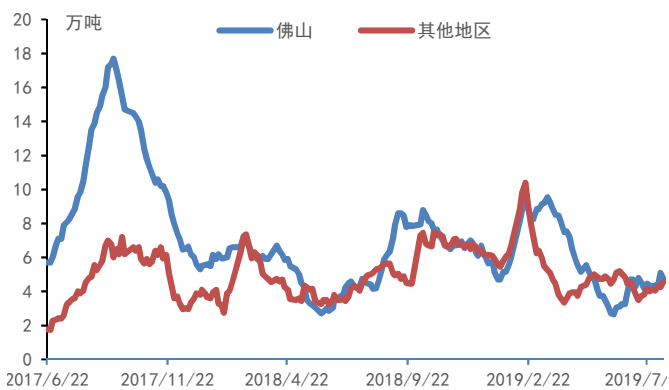
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



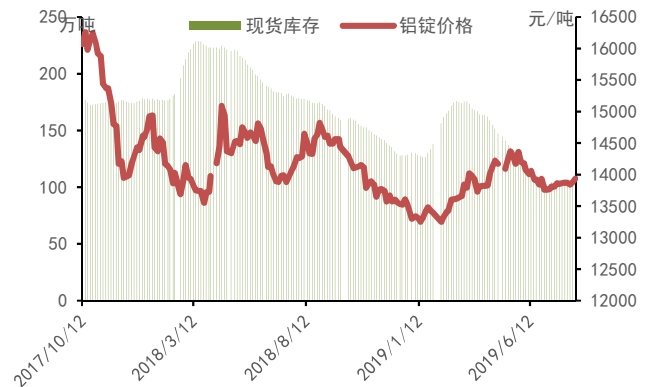
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

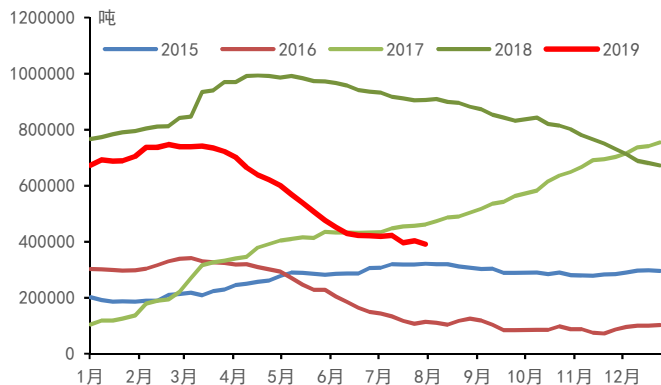
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

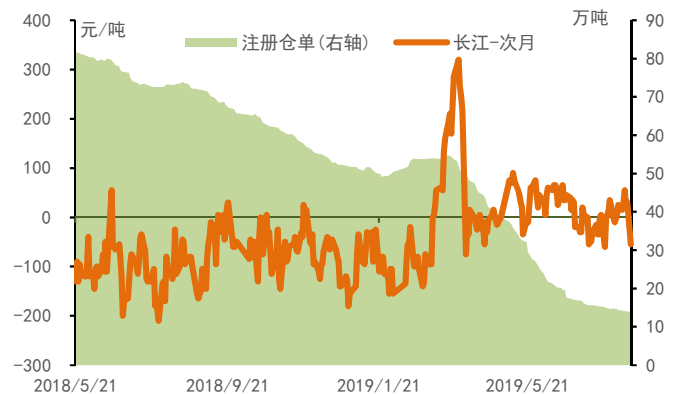
国内期货市场

图13: 上期所库存



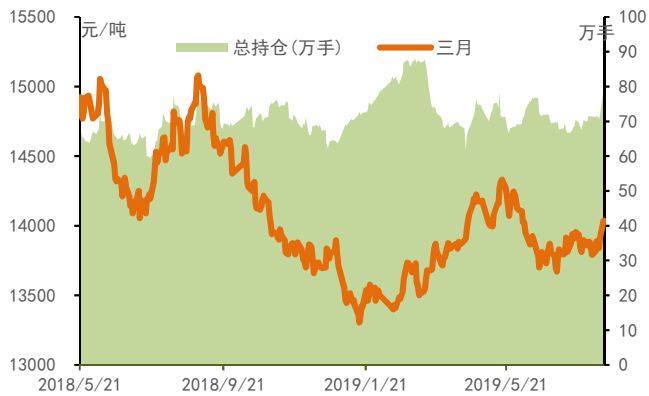
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



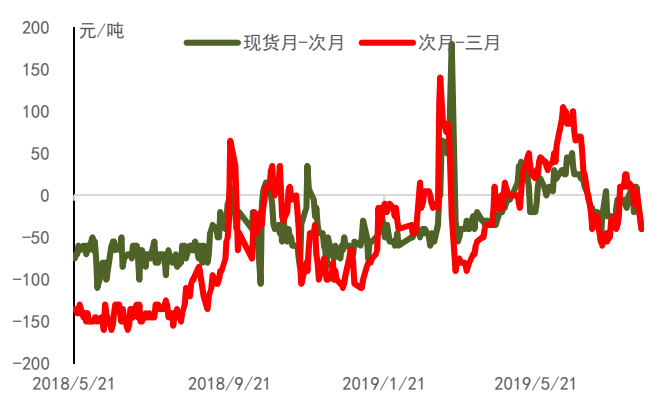
数据来源: WIND 国金期货

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）

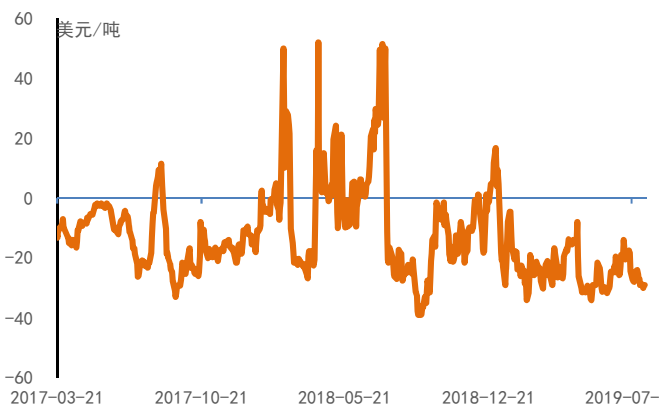


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

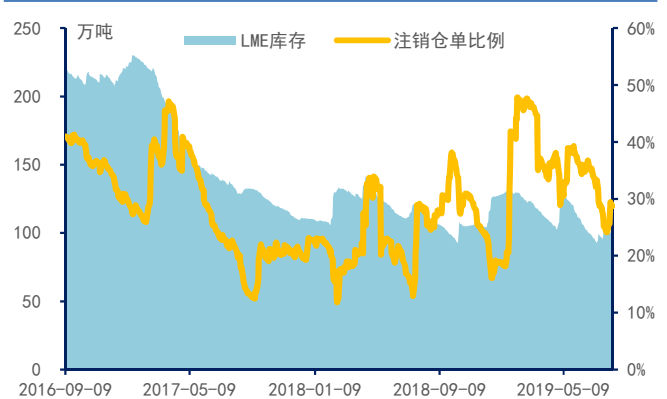
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美 元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单 比例
2019/8/8	-29.25	1781	99.83	29.02	29.07%
2019/8/9	-29	1774	99.15	28.49	28.74%
日变化	0.25	-7	-0.67	-0.52	-0.33%

图17: LME铝现货升贴水



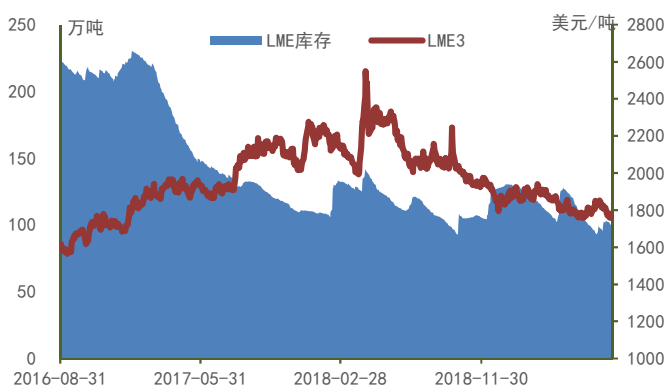
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



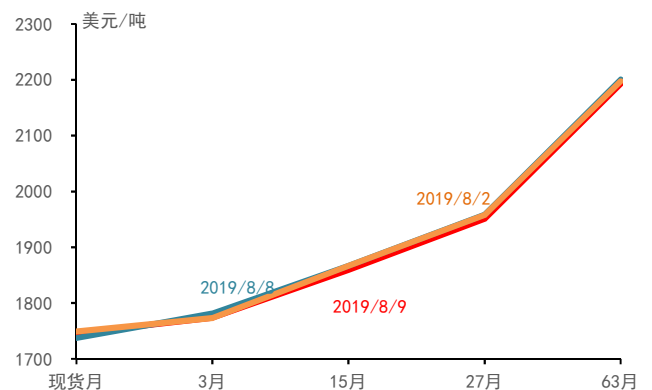
数据来源: LME 国金期货

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

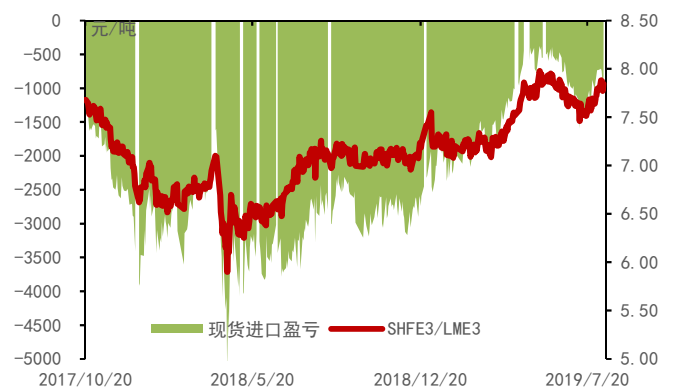
沪伦比值、进口盈亏

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。