

日报点评:

宏观经济: 据新华网消息,13日晚,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。此外,美国贸易代表办公室表示,特朗普政府将推迟原定于下月开始对包括笔记本电脑和手机在内的某些中国产品征收10%的关税。近期多个国家央行降息,全球普遍宽松预期不改。周二央行以利率招标方式开展了600亿元逆回购操作。因当日无逆回购到期,故实现净投放600亿元。从SHIBOR价格结构看,短期资金依然偏紧,短期利率持续反弹,中长期依然保持宽裕状态。

供应: 氧化铝价格有所企稳,铝价大幅上涨,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。据SMM报道,中国宏桥表示对包括铝生产在内的公司运营而言,台风在山东引发的洪水实际影响很小。

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,华东大户收货,持货商积极出货,但总体成交一般;华南交投情绪好转,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98.43万吨(-0.72),库存小幅下降。

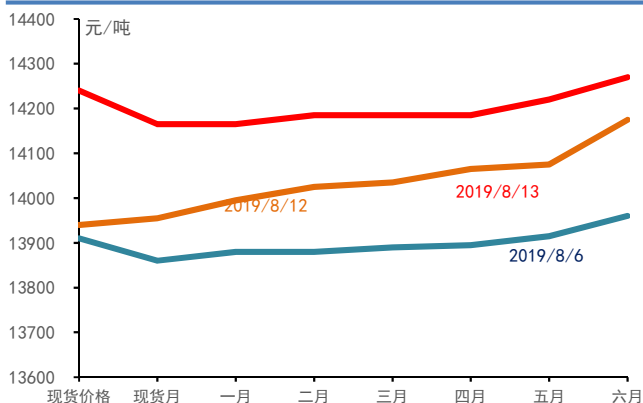
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大,全球普遍宽松正在成为事实,但地缘政治和经贸关系复杂化。美方推迟部分中国出口商品关税征收,中美贸易关系有所缓和。英国“无协议脱欧”概率加大,市场风险上升。国内政策基调仍以稳为主,基建投资力度预计仍将加大,并且消费刺激政策也可能出台。国内现货库存小幅下降,支撑现货和近月价格,远期有所走强。伦铝库存再度降至100万吨以下,中美贸易关系缓和推动伦铝大幅反弹。美元大幅下跌后维持震荡,人民币大幅贬值有利铝材出口,市场传闻影响有所消退,仍需防范短期大幅波动风险,预计后期消息明朗之后沪铝仍将以震荡为主。

策略: 短线震荡为主,中长线逢低做多;多1910空1912正套

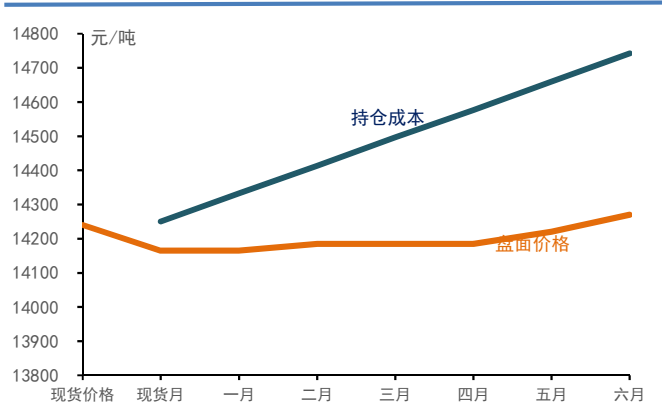
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产 英国“脱欧”进程

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
2019/8/12	13940	13970	-30	13995	13995	14035	-40	-55	-55	-95
2019/8/13	14240	14230	10	14165	14165	14185	-20	75	75	55
日变化	300	260	40	170	170	150	20	130	130	150

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

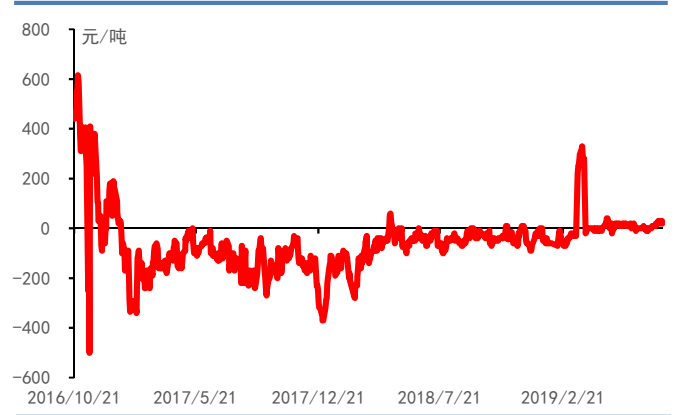
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



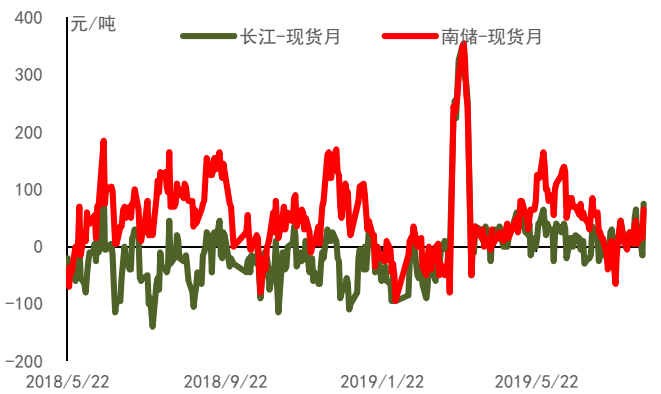
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



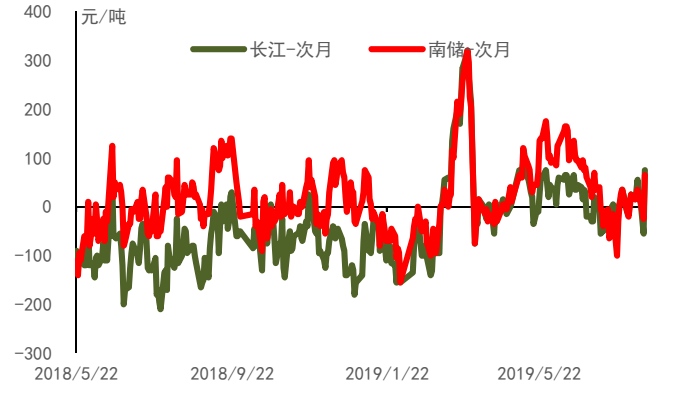
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



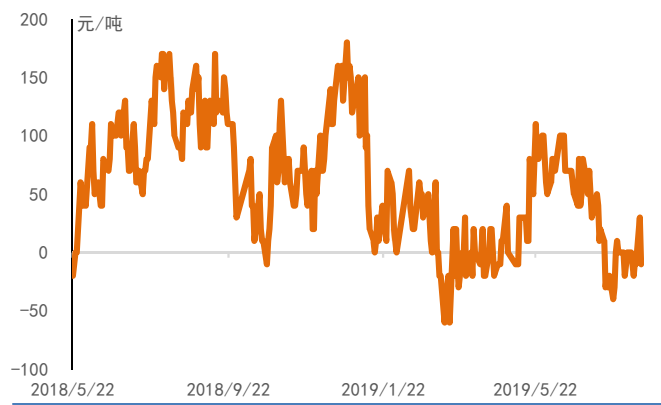
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



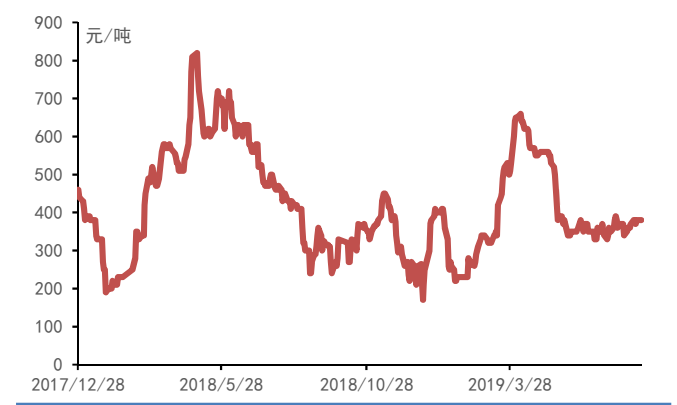
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

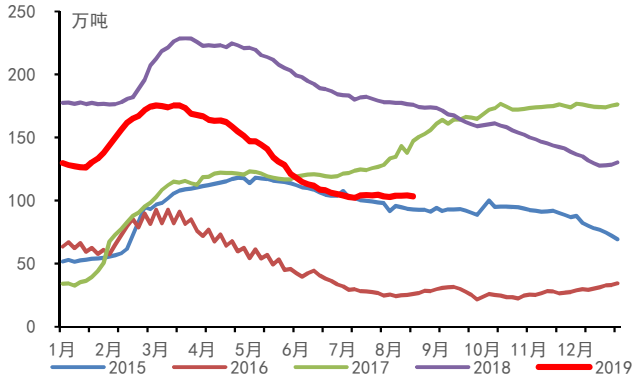
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

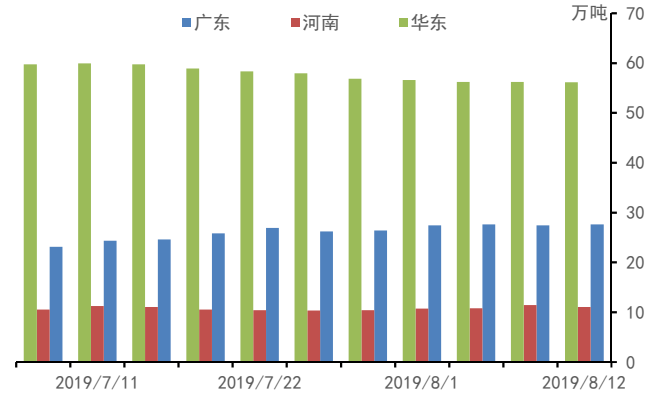
国内现货库存

图9: 国内现货库存



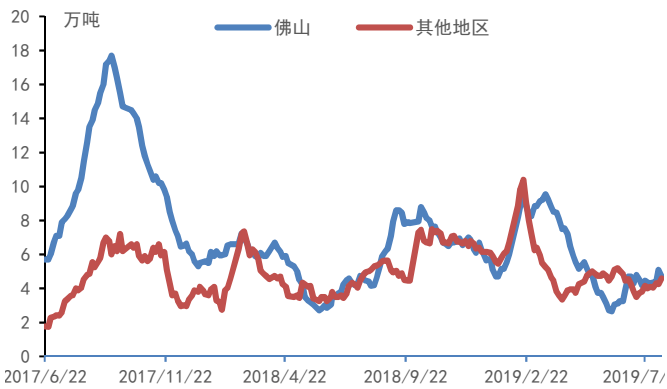
数据来源: WIND 国金期货

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

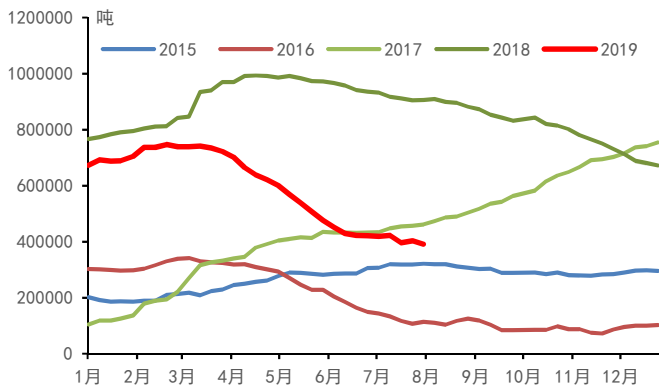
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

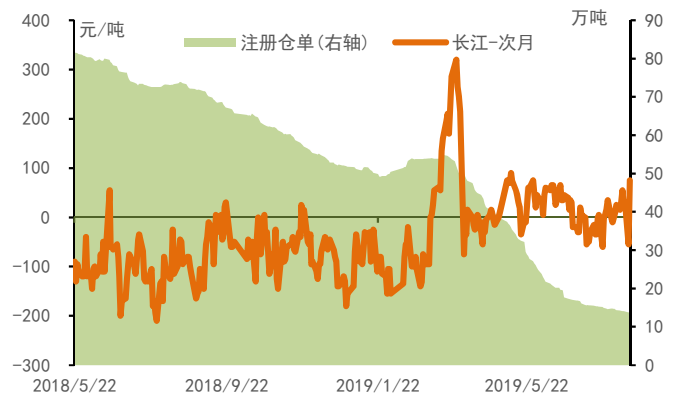
国内期货市场

图13: 上期所库存



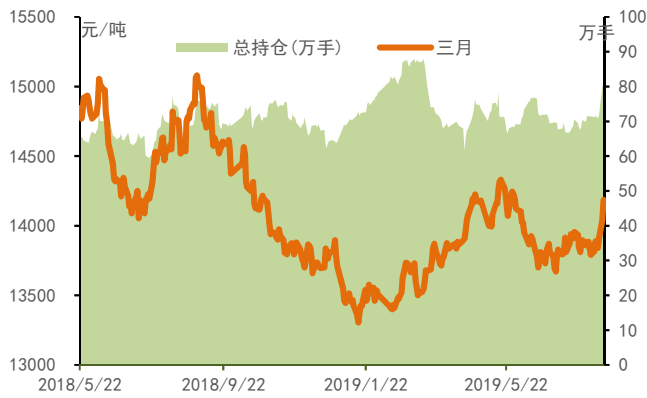
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



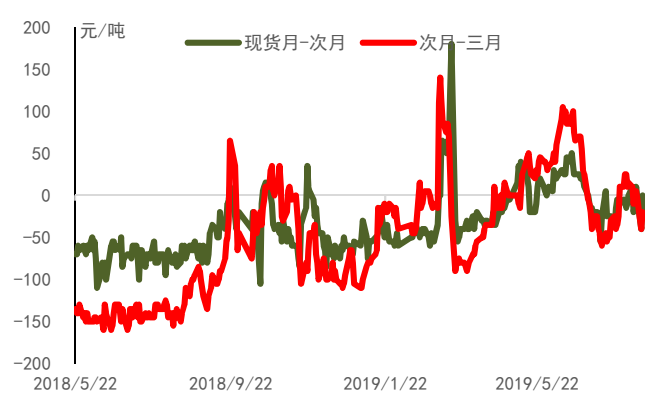
数据来源: WIND 国金期货

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)

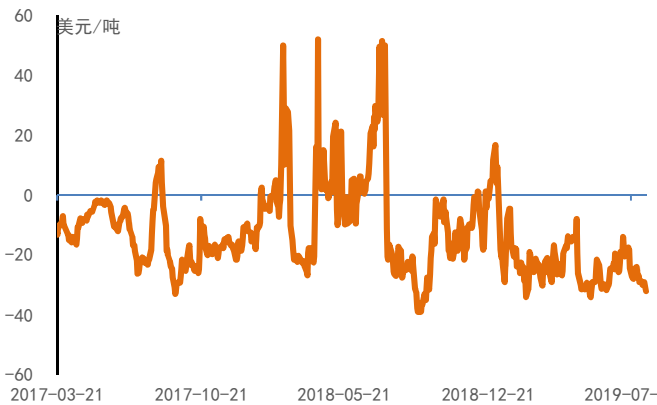


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

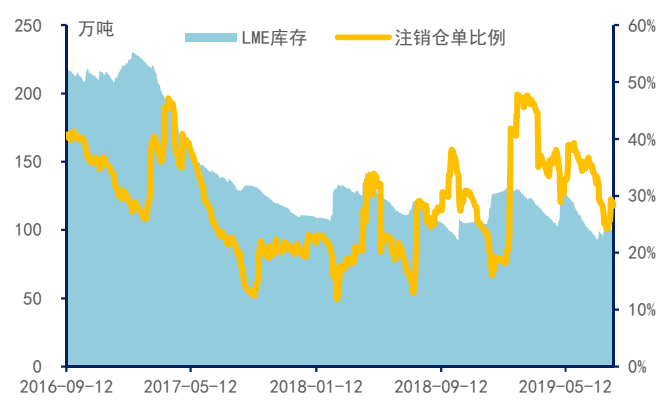
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/9	-29	1774	99.15	28.49	28.74%
2019/8/12	-32	1770	98.43	27.86	28.31%
日变化	-3	-4	-0.72	-0.63	-0.43%

图17: LME铝现货升贴水



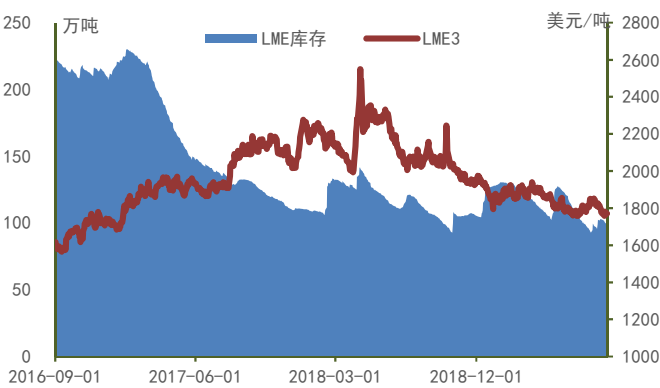
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



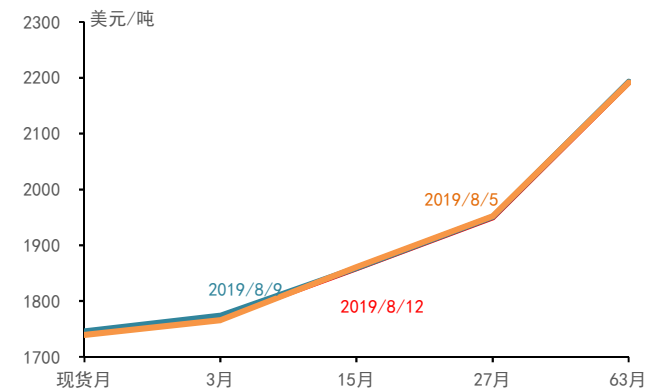
数据来源: LME 国金期货

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

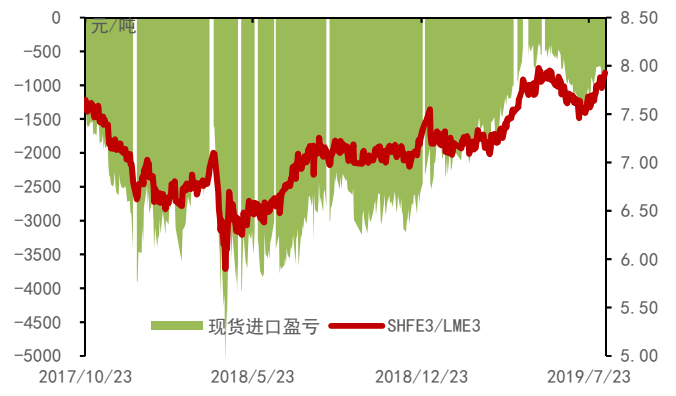
沪伦比值、进口盈亏

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。