

日报点评:

宏观经济: 8月15日下午, 针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税, 国务院关税税则委员会有关负责人表示, 美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识, 背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。从近期公布数据看, 国内6月份的经济企稳之势未能延续, 后期仍可能有经济提振政策推出。周四央行开展MLF操作4000亿元, 比当日到期量多170亿元; 同时开展逆回购操作300亿元, 因无逆回购到期, 实现净投放300亿元。从SHIBOR价格结构看, 隔夜至2W利率回调, 1M至6M利率继续回升, 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, 但因国内有产能停产, 总体供应未见明显增长。国内氧化铝企业亏损面扩大, 已出现氧化铝产能减产, 加上区域性限产, 氧化铝价格受到支撑。据南储消息, 中国7月原铝日均产量环比下滑, 东北地区一大型铝冶炼企业据报关停, 抵消了其他地区的增产影响。

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: 盘面冲高回落, 华东大户采购, 贸易商间交投为主, 成交尚可; 华南持货商积极出货, 成交一般。

库存: 8月15日社会库存105.1万吨(+1.6), 库存转升。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97.67万吨(-0.76), 库存小幅下降。

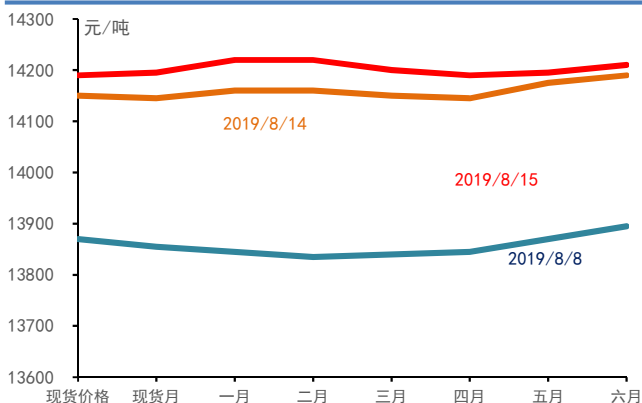
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大, 全球普遍宽松正在成为事实, 但地缘政治和经贸关系更加复杂。中美贸易关系前期有所缓和, 但因美方政策多变, 后期走向不明。英国“无协议脱欧”概率加大, 市场风险上升。国内经济再现放缓压力, 政策基调仍以稳为主, 基建投资力度预计仍将加大, 并且消费刺激政策也可能出台。国内原铝产量有所下滑, 现货库存再度转升, 供需暂无明显矛盾, 期限结构再度走平, 市场分歧加大。伦铝库存持续下降, 美元走强压制伦铝, 伦铝仍偏弱运行。人民币大幅贬值有利铝材出口, 市场供应方面的消息再度影响市场, 现货库存大幅增加, 仍需防范短期大幅波动风险, 预计后期消息明朗之后沪铝仍将以震荡为主。

策略: 短线震荡为主, 中长线逢低做多; 多1910空1912正套

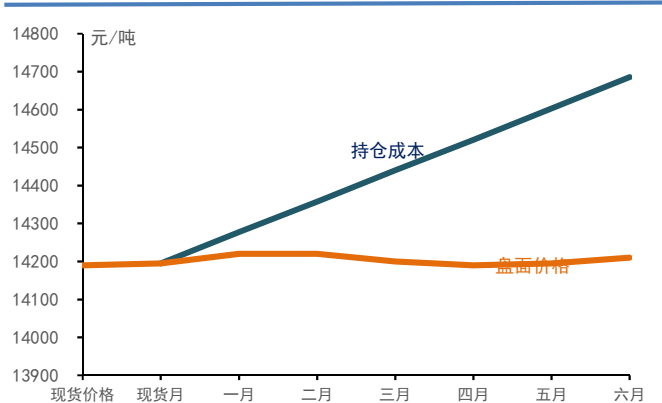
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产 英国“脱欧”进程

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
2019/8/14	14150	14160	-10	14160	14160	14150	10	-10	-10	0
2019/8/15	14190	14180	10	14195	14220	14200	20	-5	-30	-10
日变化	40	20	20	35	60	50	10	5	-20	-10

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

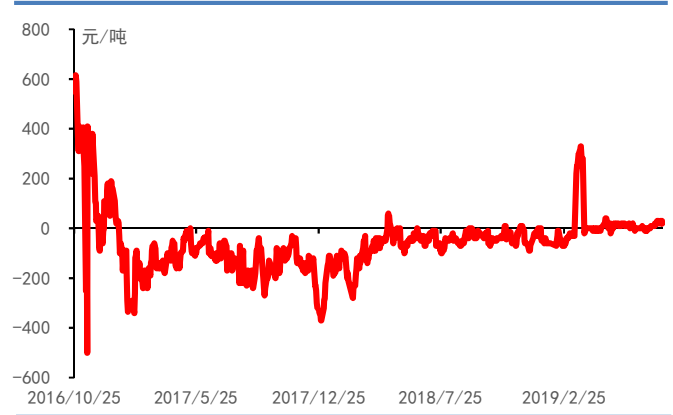
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



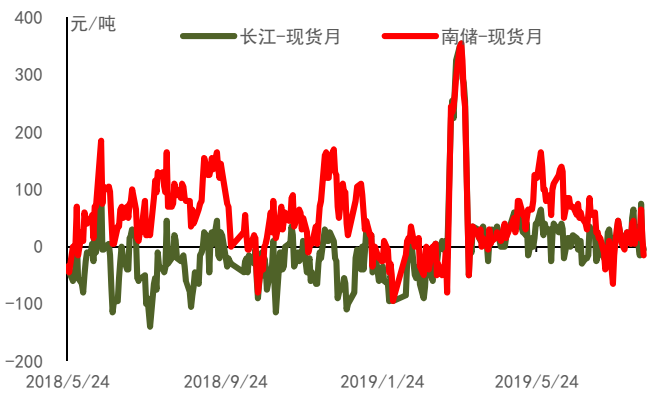
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



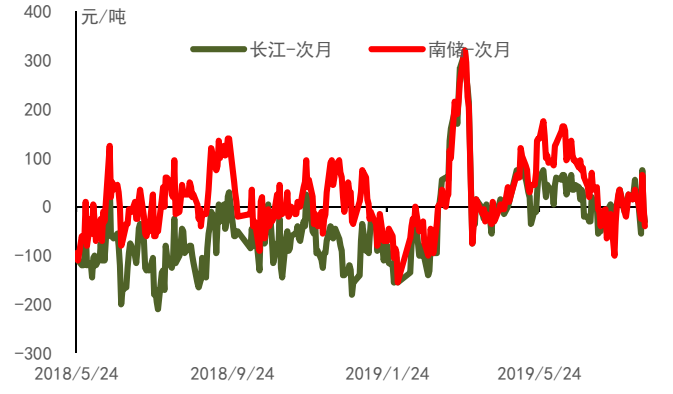
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



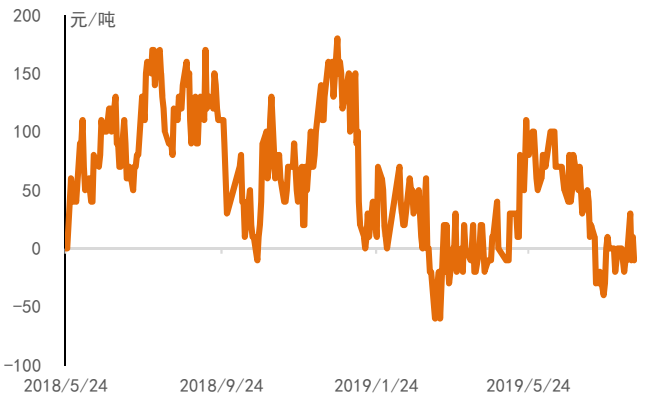
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



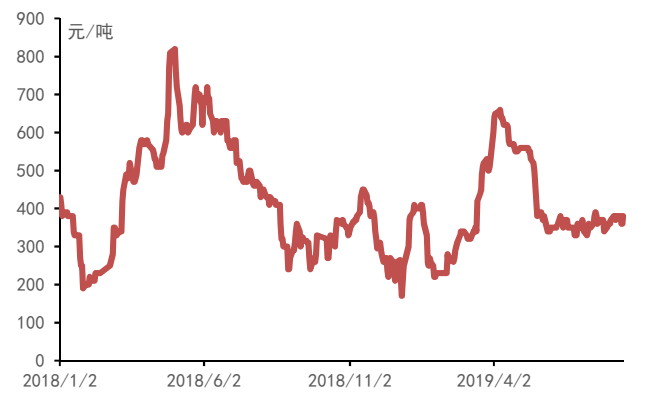
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

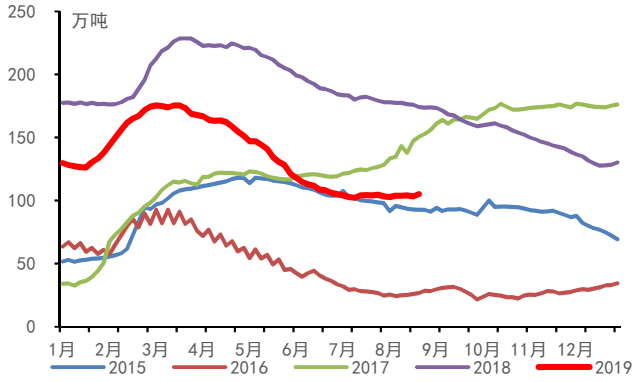
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

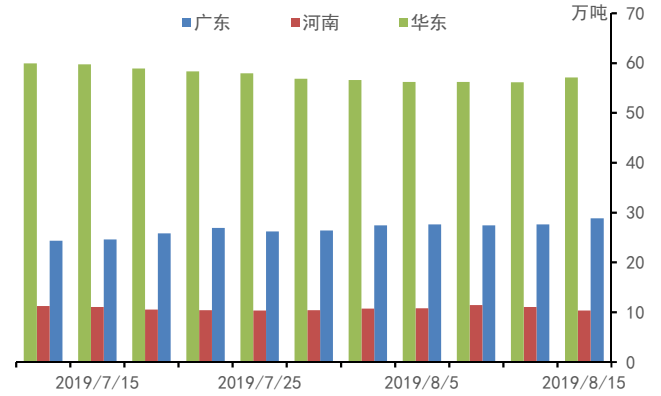
国内现货库存

图9: 国内现货库存



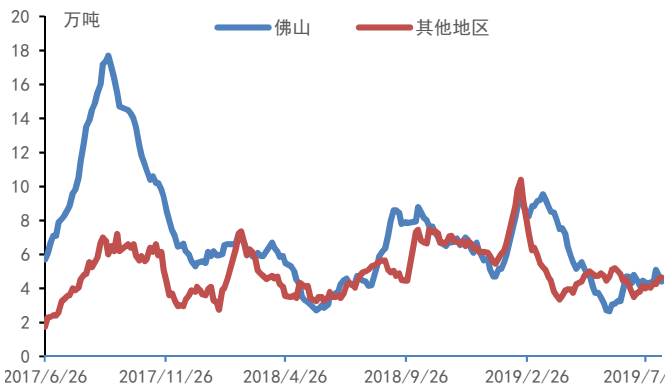
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



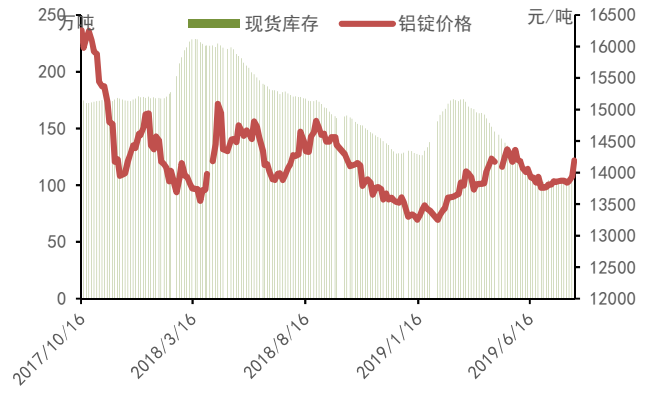
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

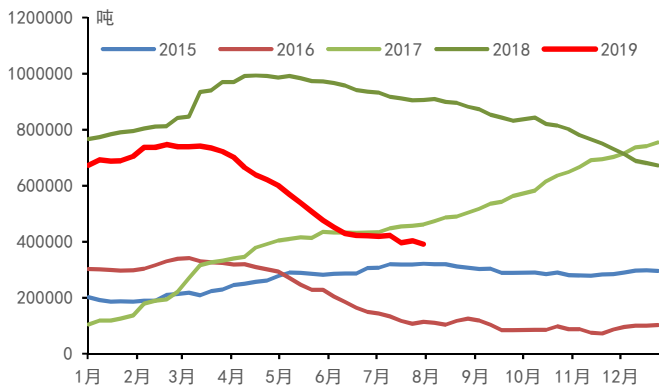
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

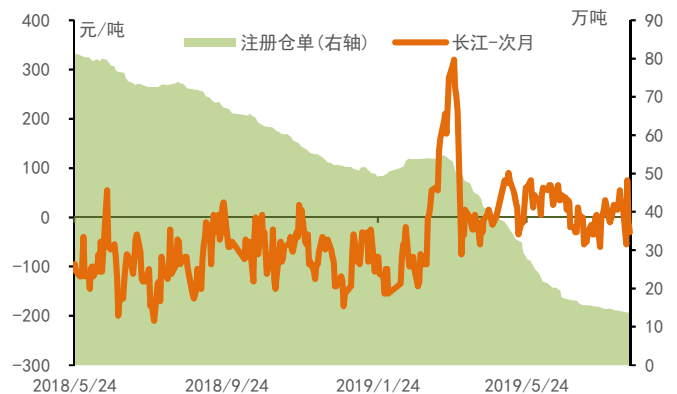
国内期货市场

图13: 上期所库存



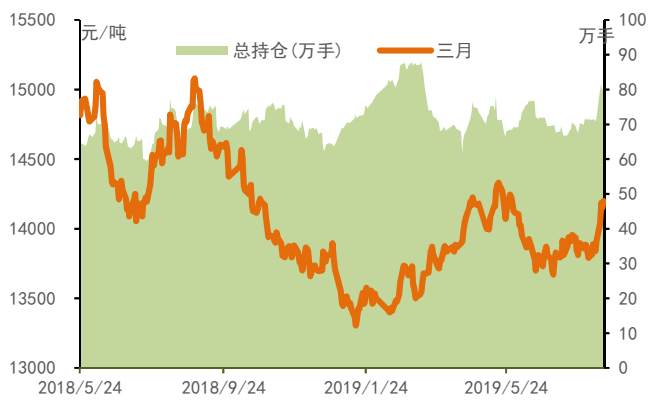
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



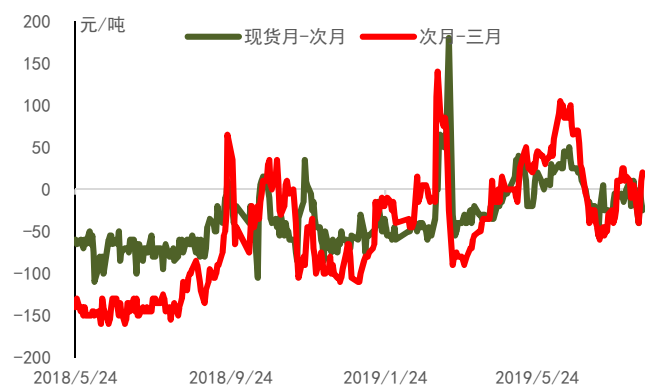
数据来源: WIND 国金期货

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)

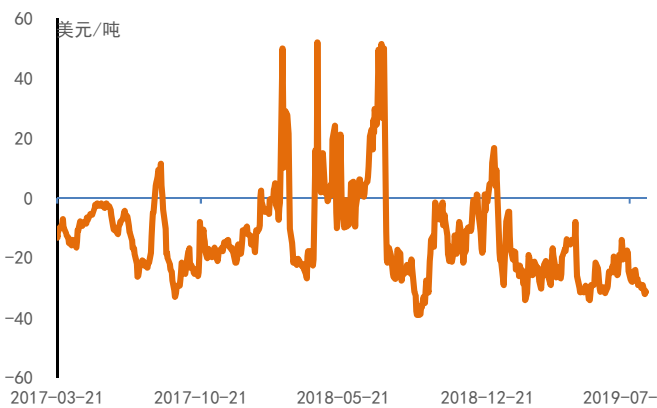


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

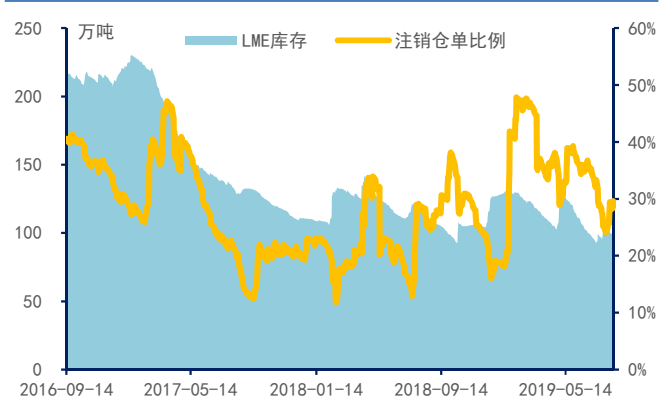
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/13	-31	1785.5	98.43	29.11	29.57%
2019/8/14	-31.25	1784.5	97.67	28.76	29.45%
日变化	-0.25	-1	-0.75	-0.35	-0.13%

图17: LME铝现货升贴水



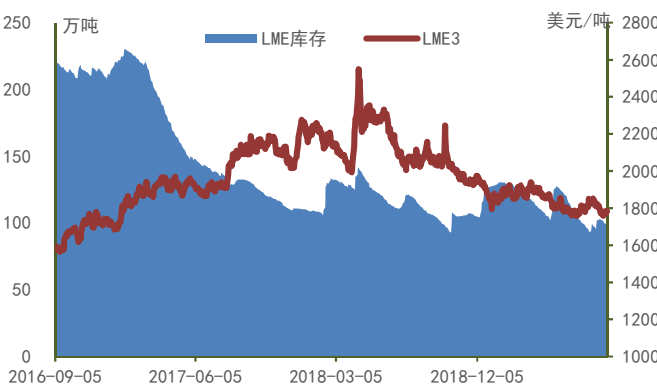
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



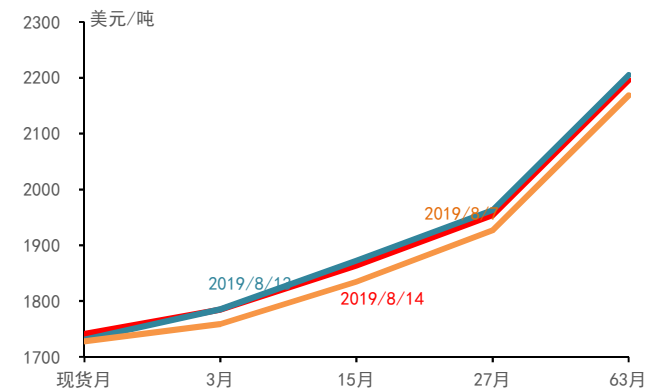
数据来源: LME 国金期货

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

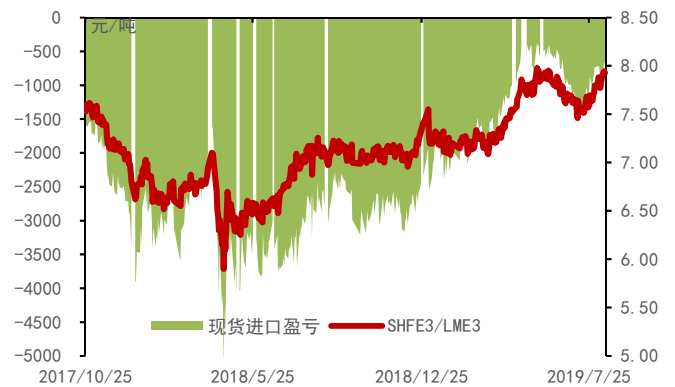
沪伦比值、进口盈亏

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。