

**日报点评:**

**宏观经济:** 8月17日上午, 中国人民银行公告称, 8月20日将首次发布新的LPR(贷款市场报价利率)形成机制, 提高LPR的市场化程度, 发挥好LPR对贷款利率的引导作用, 推动降低实体经济融资成本。改革后各报价行在公开市场操作利率的基础上加点报价, 市场化、灵活性特征将更加明显。前期市场利率整体下行幅度较大, LPR形成机制完善后, 将对市场利率的下降予以更多反映。由于已有多个国家央行降息, 全球普遍宽松预期不改。美国7月新屋开工数据意外大幅下滑, 而市场预期小幅上升。近期美国经济数据明显转弱, 美联储降息预期有所加强。中国央行周一开展了200亿元逆回购操作。因当日有300亿元逆回购到期, 实现净回笼100亿元。本周共将有3000亿元央行逆回购到期。从Shibor结构可以看出, 短期资金偏紧局面有所缓解, 长期资金面继续保持充裕状态。

**供应:** 氧化铝部分区域价格小幅反弹, 铝价大幅上涨, 电解铝生产盈利扩大。国内新产能继续投放, 总体供应未见明显增长, 国内供应忧虑因停产传闻反而有所加大。

**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:** 盘面大幅拉涨, 市场看涨心态浓厚, 持货商挺价出货, 接货商表现积极, 两地成交尚可。

**库存:** 8月19日社会库存104.9万吨(-0.2), 库存转降。8月16日上期所库存38.77万吨(-0.38), 注册仓单继续减少。LME最新库存96.24万吨(-0.69), 库存小幅下降。

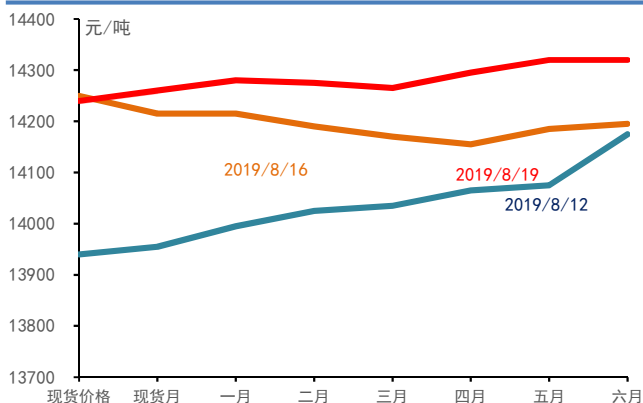
**总体评述:** 全球经济放缓压力继续加大, 全球普遍宽松正在成为事实, 但地缘政治和经贸关系更加复杂。美方推迟部分中国出口商品关税征收, 但因美方政策多变, 中美贸易谈判后期走向难判。英国“无协议脱欧”概率加大, 市场风险上升。国内经济再现放缓压力, 政策基调仍以稳为主, 利率市场化政策将引导利率下行, 基建投资力度预计仍将加大, 并且消费刺激政策也可能出台。国内原铝产量回升之势受阻, 现货库存小幅转降, 供应忧虑影响市场, 推动现货及近月走强。沪铝期限结构再度走平, 市场对远期的分歧加大。伦铝库存持续下降, 美元走强限制伦铝反弹幅度。人民币大幅贬值有利铝材出口, 消费旺季即将到来, 供需再度转变为利多铝价。短期预计仍偏强运行。

**策略:** 中长线逢低做多; 多1910空1912正套

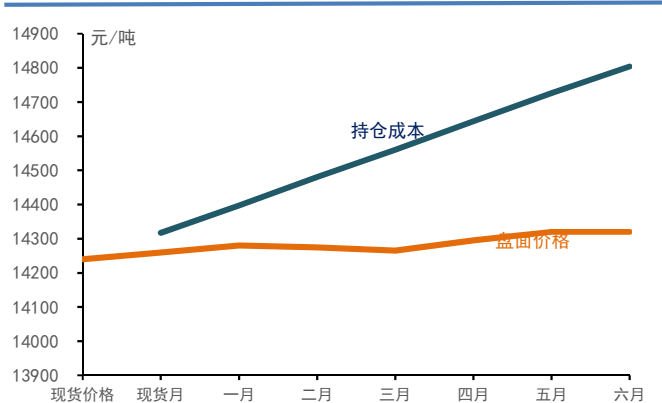
**风险点:** 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产 英国“脱欧”进程

**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
2019/8/16	14250	14250	0	14215	14215	14170	45	35	35	80
2019/8/19	14240	14250	-10	14260	14280	14265	15	-20	-40	-25
日变化	-10	0	-10	45	65	95	-30	-55	-75	-105

**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

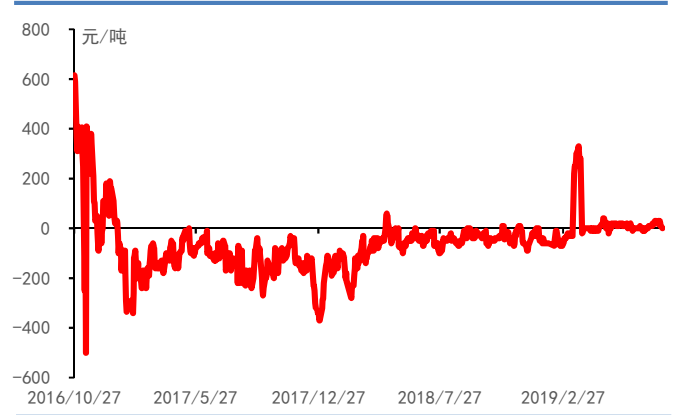
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



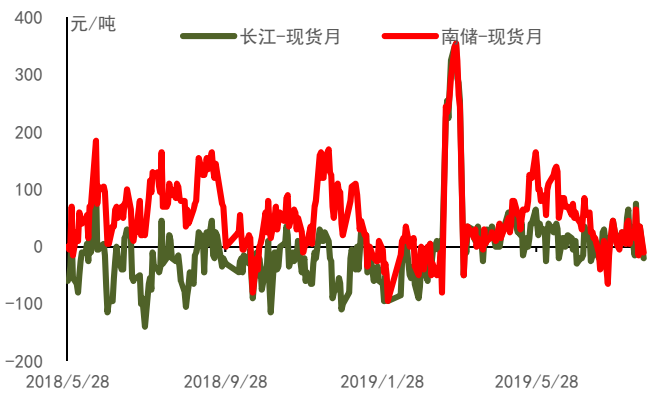
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



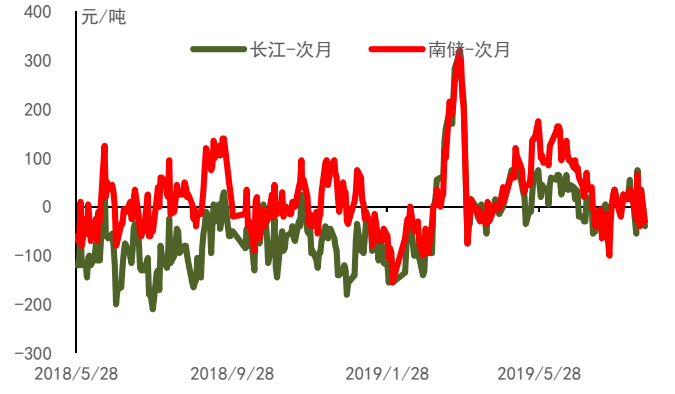
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



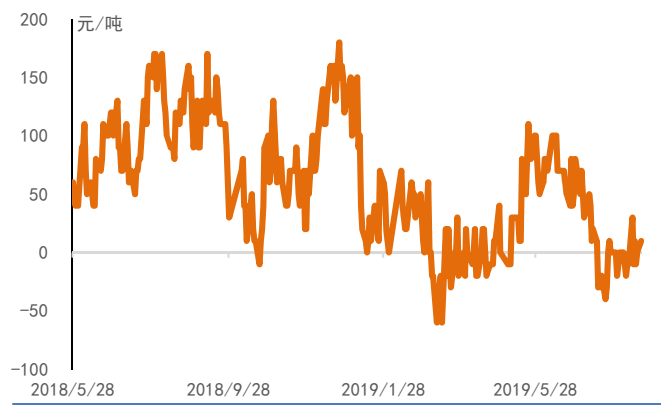
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



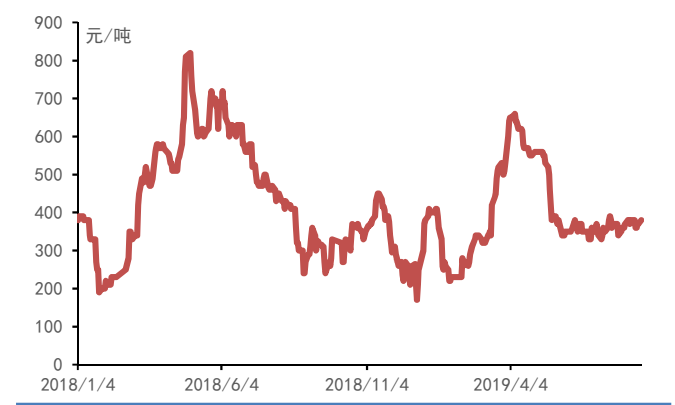
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

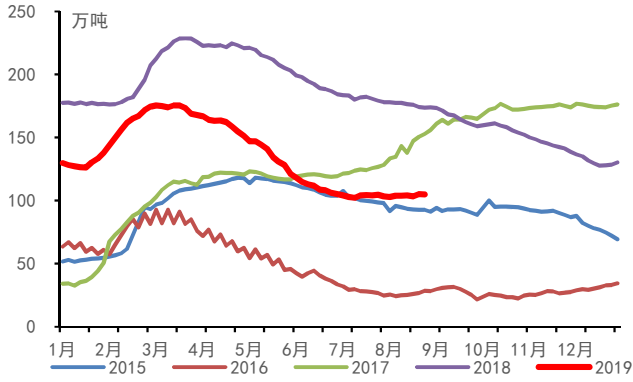
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

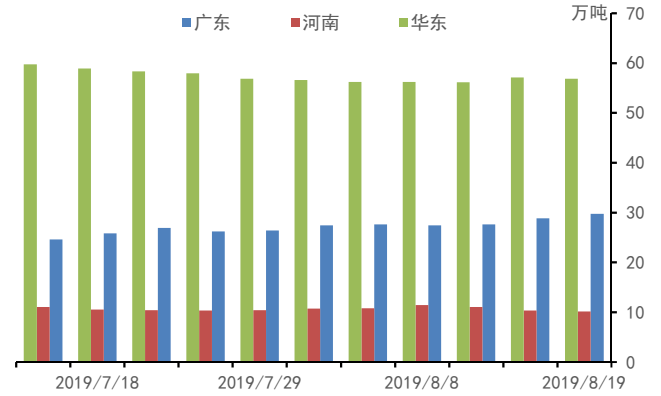
国内现货库存

图9: 国内现货库存



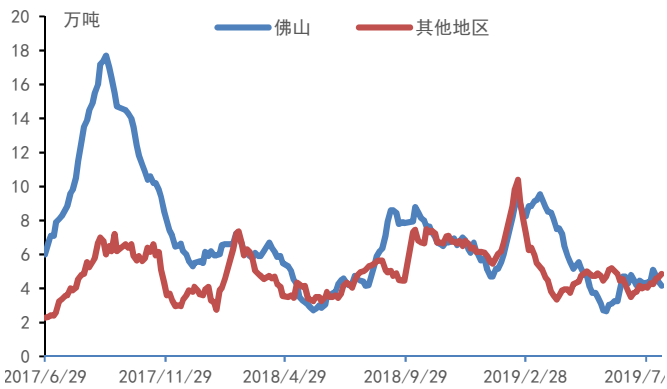
数据来源: WIND 国金期货

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

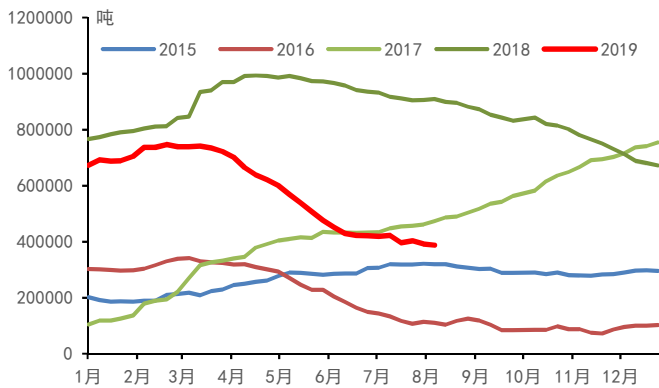
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

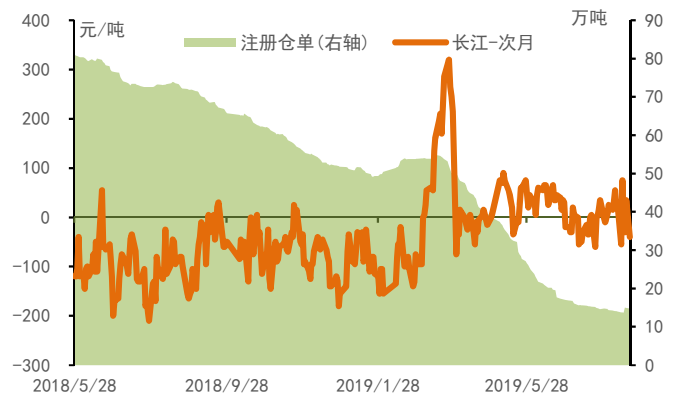
国内期货市场

图13: 上期所库存



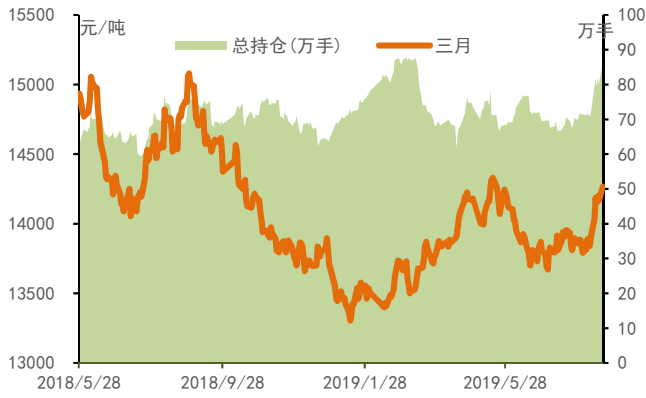
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



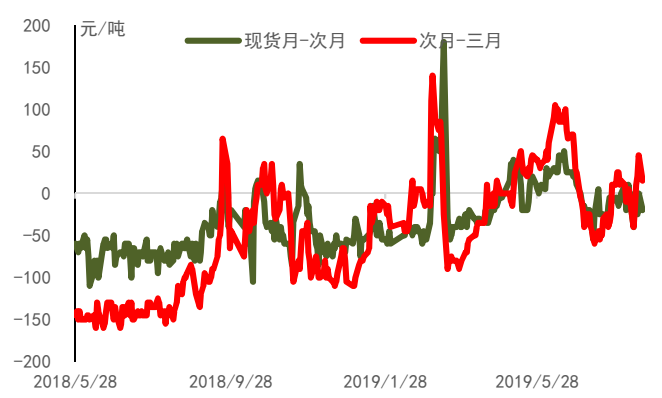
数据来源: WIND 国金期货

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)

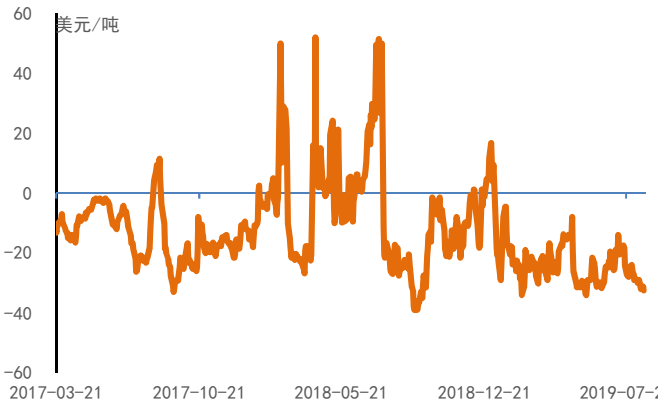


数据来源: SHFE 国金期货

**LME市场**

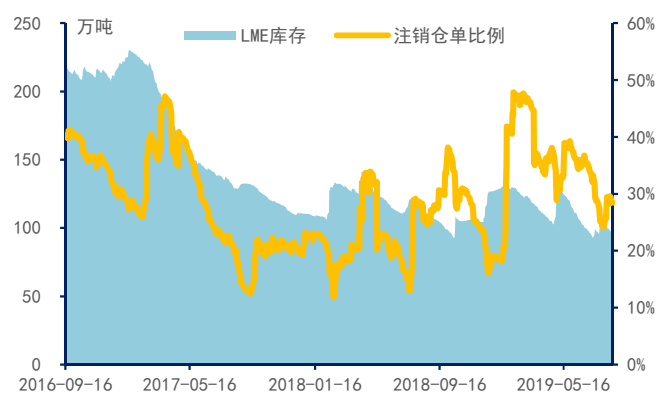
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/15	-31.25	1785	96.93	28.06	28.95%
2019/8/16	-32.5	1795.5	96.24	27.37	28.44%
日变化	-1.25	10.5	-0.69	-0.69	-0.51%

图17: LME铝现货升贴水



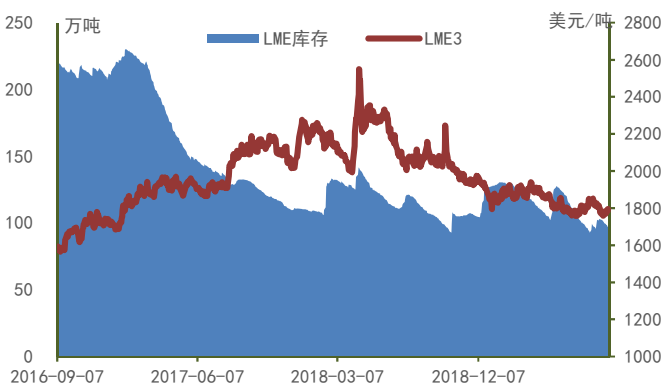
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



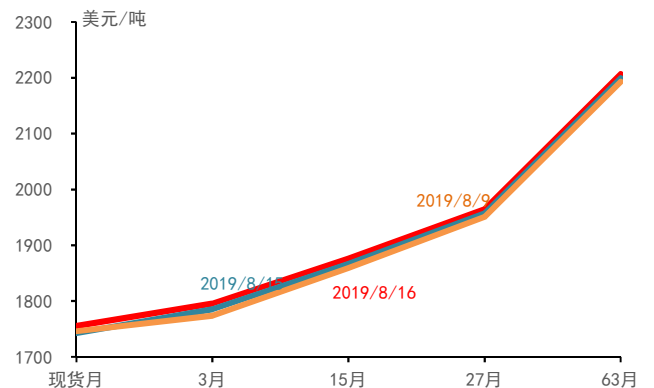
数据来源: LME 国金期货

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

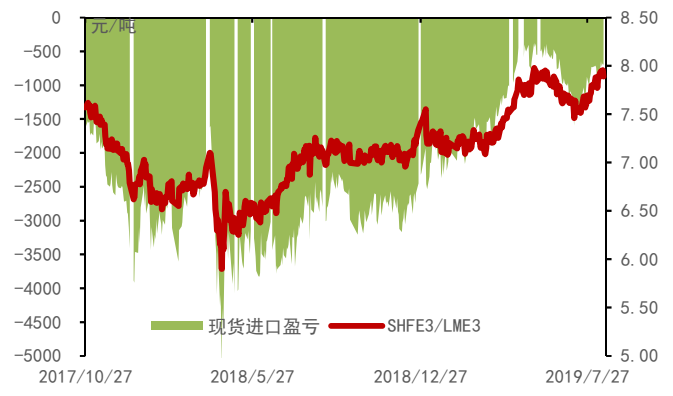
沪伦比值、进口盈亏

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。