

日报点评:

宏观经济: 20日, 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2019年8月20日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为4.25%, 5年期以上LPR为4.85%。最新LPR较改革前4.31%小幅下调, 也低于当前贷款基准利率4.35%, 下调幅度较小且基本符合预期。近期美国经济数据明显转弱, 美联储降息预期有所加强。由于已有多个国家央行降息, 全球普遍宽松预期不改。英国向欧盟提出新“脱欧”协议谈判条件, “无协议脱欧”可能性加大。中国央行周三开展了600亿元逆回购操作。因当日有1000亿元逆回购到期, 实现净回笼400亿元。本周共将有3000亿元央行逆回购到期。从Shibor结构可以看出, 短期资金利率有所下行, 长期资金面继续保持宽裕状态。

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。国内冶炼企业因事故减产, 总体供应增长受阻, 国内供应忧虑明显加大。

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: 盘面回调, 持货商有所惜售, 贸易商和下游入市接货, 两地总体成交尚可。

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94.79万吨(-0.71), 库存小幅下降。

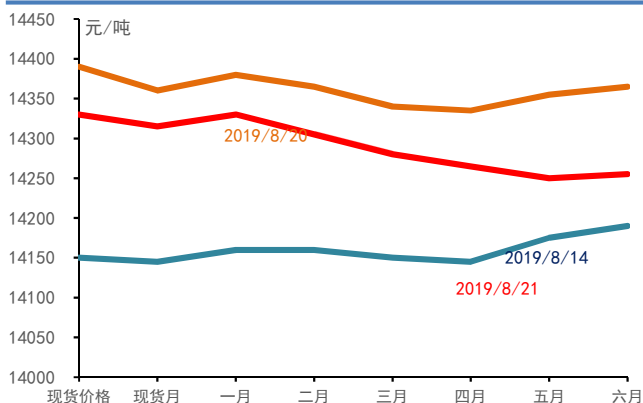
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大, 全球普遍宽松正在成为事实, 但地缘政治和经贸关系更加复杂。美方推迟部分中国出口商品关税征收, 但因美方政策多变, 中美贸易谈判后期走向难判。英国“无协议脱欧”概率加大, 市场风险上升。国内经济再现放缓压力, 政策基调仍以稳为主, 利率市场化政策将引导利率下行, 基建投资力度预计仍将加大, 并且消费刺激政策也可能出台。国内原铝产量有所下滑, 现货库存再度转升, 供需暂无明显矛盾, 期限结构再度走平, 市场分歧加大。伦铝库存持续下降, 美元走强压制伦铝, 伦铝仍偏弱运行。人民币大幅贬值有利铝材出口, 市场供应方面的消息继续影响市场, 现货库存小幅下降, 仍需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: 中长线逢低做多; 多1910空1912正套

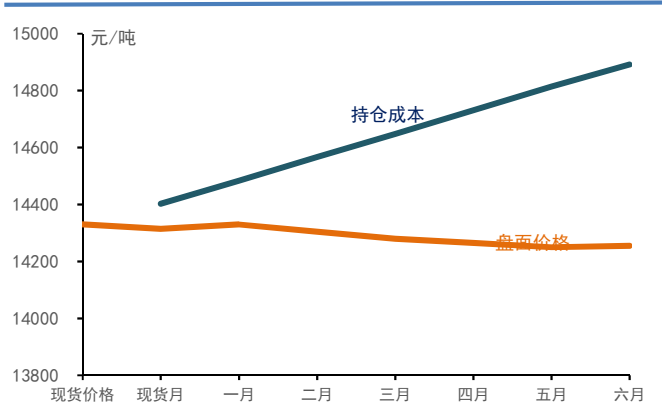
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产 英国“脱欧”进程

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
2019/8/20	14390	14400	-10	14380	14380	14340	40	10	10	50
2019/8/21	14330	14330	0	14315	14330	14280	50	15	0	50
日变化	-60	-70	10	-65	-50	-60	10	5	-10	0

图1: 沪铝期限结构


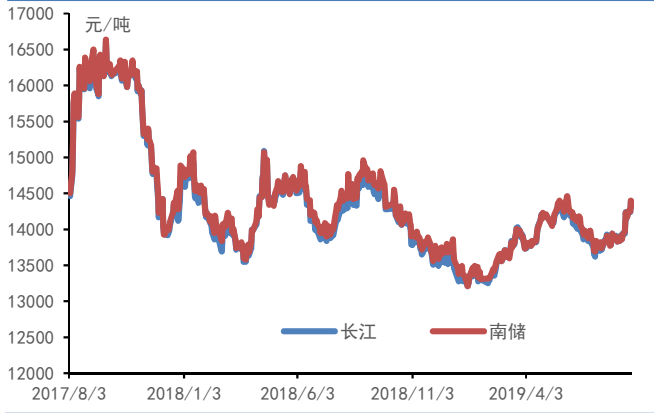
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

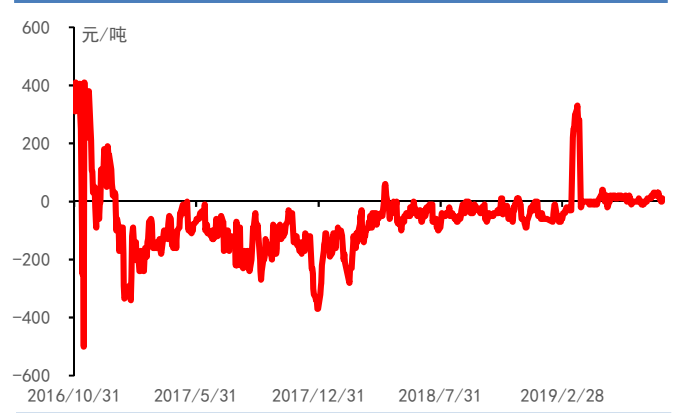
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



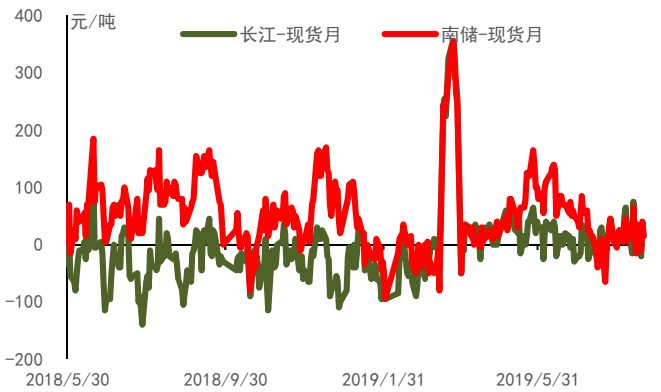
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



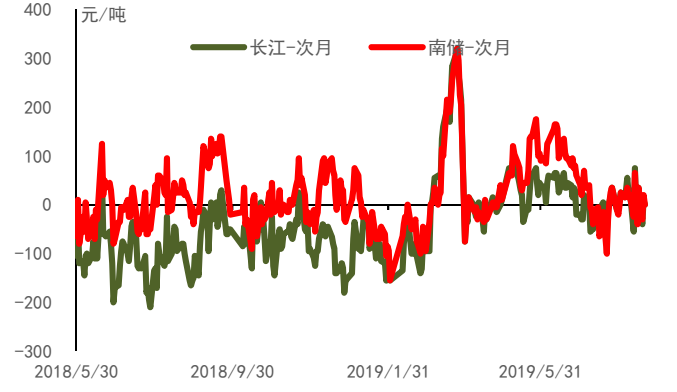
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



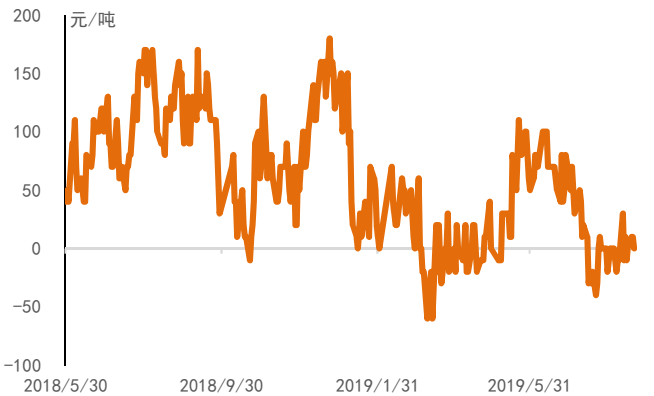
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



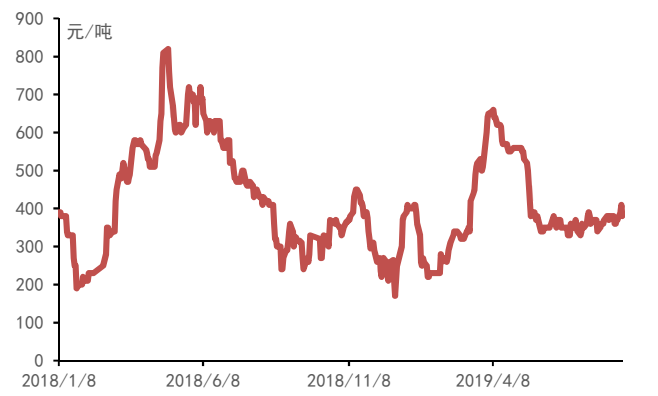
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

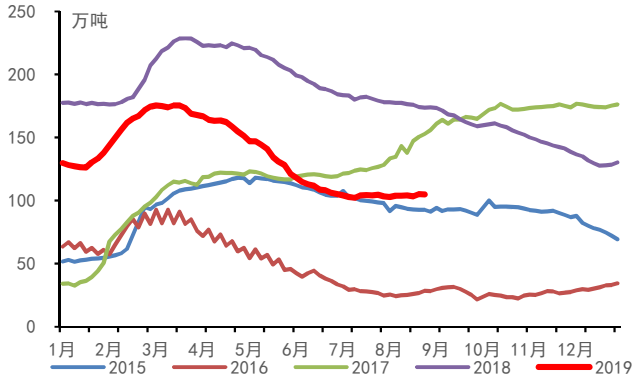
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

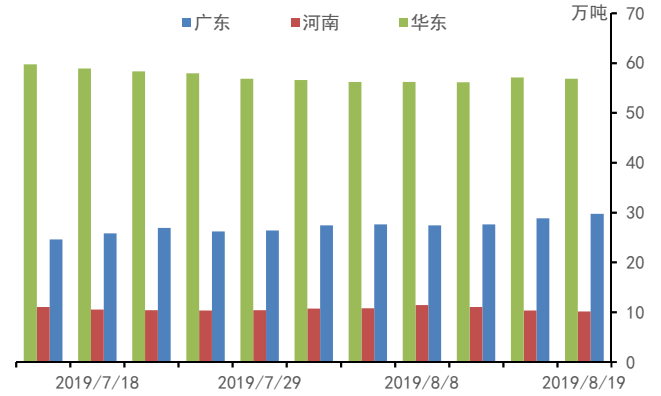
国内现货库存

图9: 国内现货库存



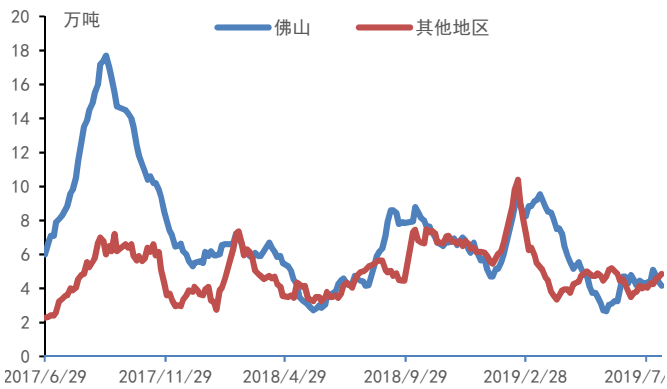
数据来源: WIND 国金期货

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

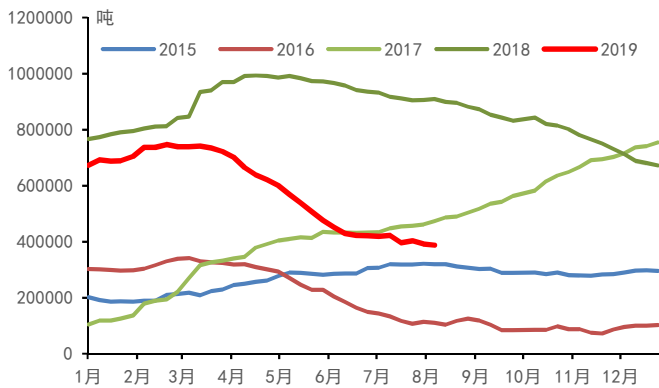
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

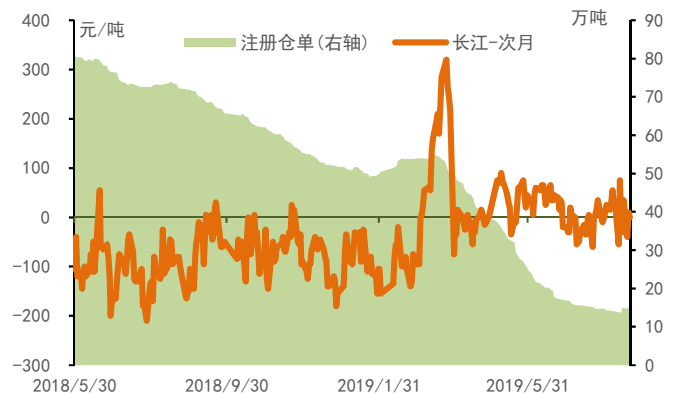
国内期货市场

图13: 上期所库存



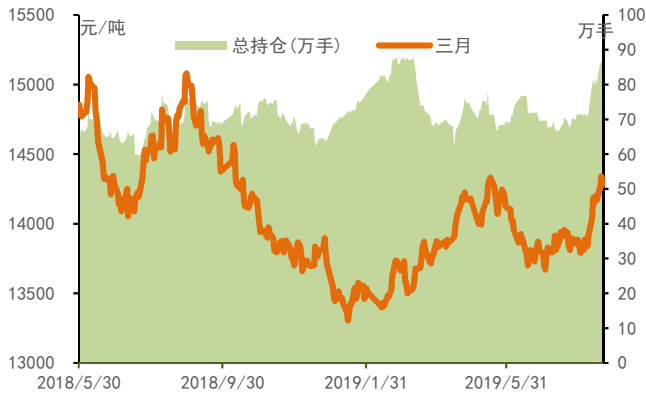
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



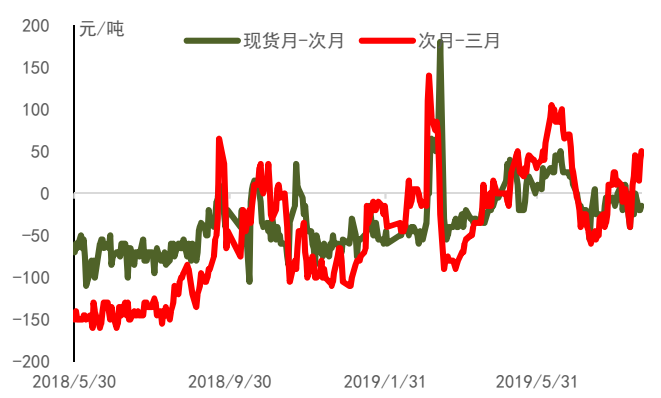
数据来源: WIND 国金期货

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)

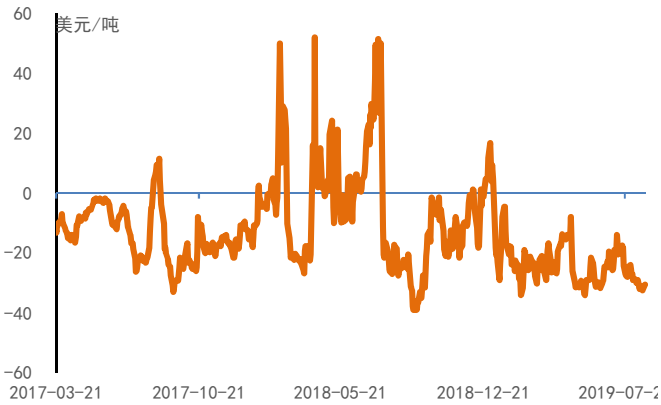


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

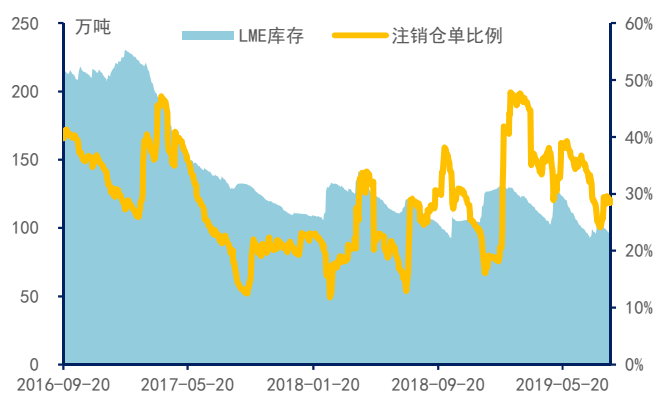
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/19	-31	1792	95.50	27.65	28.95%
2019/8/20	-30.5	1796	94.79	26.96	28.44%
日变化	0.5	4	-0.71	-0.69	-0.51%

图17: LME铝现货升贴水



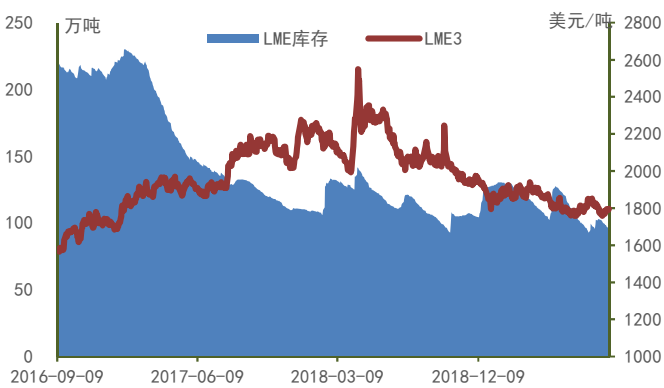
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



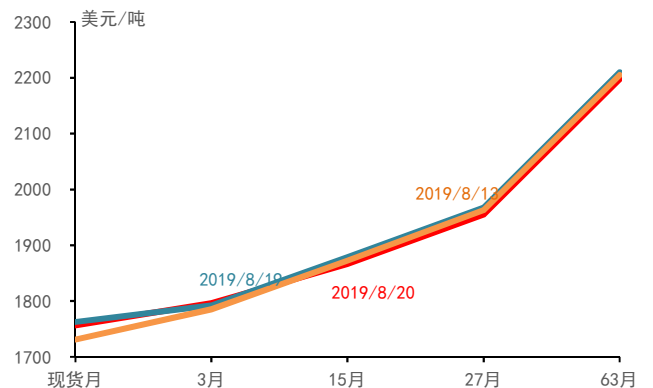
数据来源: LME 国金期货

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

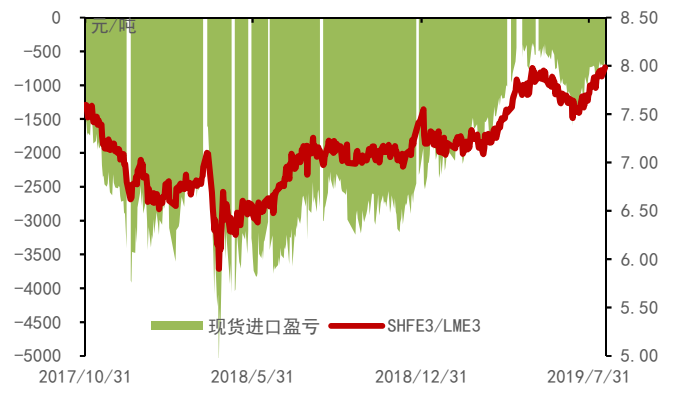
沪伦比值、进口盈亏

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。