

日报点评:

宏观经济: 据统计局公布数据, 1-7月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额34977.0亿元, 同比下降1.7%, 降幅比1-6月份收窄0.7个百分点。国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》, 提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。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“无协议脱欧”可能性加大。央行周二开展了800亿元逆回购操作。因当日有500亿元逆回购到期, 故实现净投放300亿元。从Shibor结构可以看出, 短期资金利率有所上升, 长期资金面继续保持宽裕状态。

供应: 氧化铝价格继续反弹, 铝价回调, 电解铝生产盈利有所缩小, 但盈利幅度依然较高。国内新产能继续投放, 总体供应未见明显增长, 近期国内供应忧虑因有所加大。

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: 盘面小幅反弹, 华东供需稳定, 成交一般; 华南下游及贸易商采购积极, 成交尚可。

库存: 8月26日社会库存104.3万吨(-2), 库存大幅转降。8月23日上期所库存37.97万吨(-0.87), 注册仓单继续减少。LME最新库存93.52万吨(-0.62), 库存小幅下降。

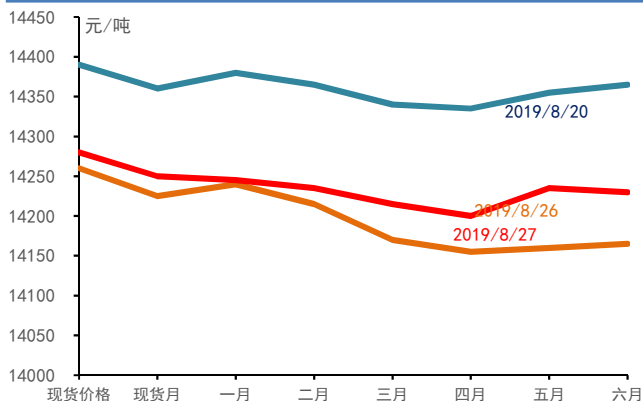
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大, 全球普遍宽松正在成为事实, 但地缘政治和经贸关系更加复杂。美国突然宣布提高中国输美商品关税, 中美贸易关系再度紧张。英国“无协议脱欧”概率加大, 市场风险上升。国内经济再现放缓压力, 政策基调仍以稳为主, 利率市场化政策将引导利率下行, 基建投资力度预计仍将加大, 并且消费刺激政策也可能出台。国内原铝产量有所下滑, 现货库存再度转降, 短期供应增长受限, 期限结构再度转为反向, 市场对远期看法略显悲观。伦铝库存持续下降, 美元回调未能提振伦铝价格, 伦铝仍偏弱运行。人民币大幅贬值有利铝材出口, 市场供应方面的消息继续影响市场, 仍需防范短期大幅波动风险, 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

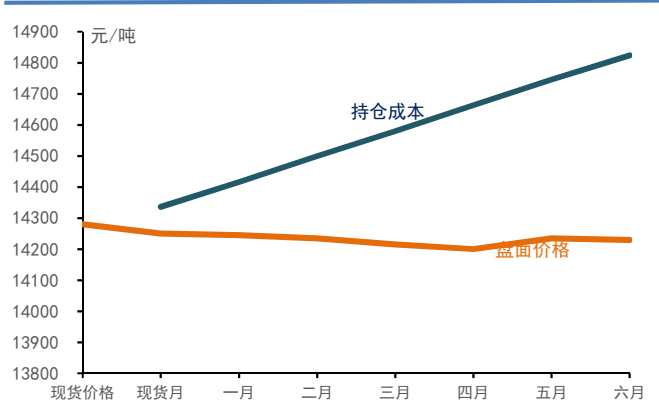
风险点: 中美贸易谈判进程 氧化铝企业复产 英国“脱欧”进程

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
2019/8/26	14260	14270	-10	14240	14240	14170	70	20	20	90
2019/8/27	14280	14290	-10	14250	14245	14215	30	30	35	65
日变化	20	20	0	10	5	45	-40	10	15	-25

图1: 沪铝期限结构


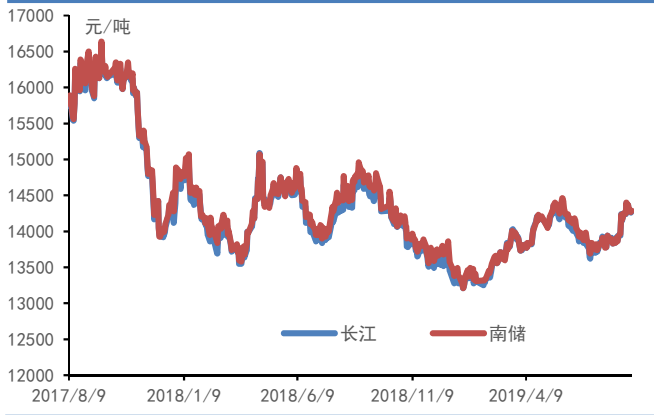
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

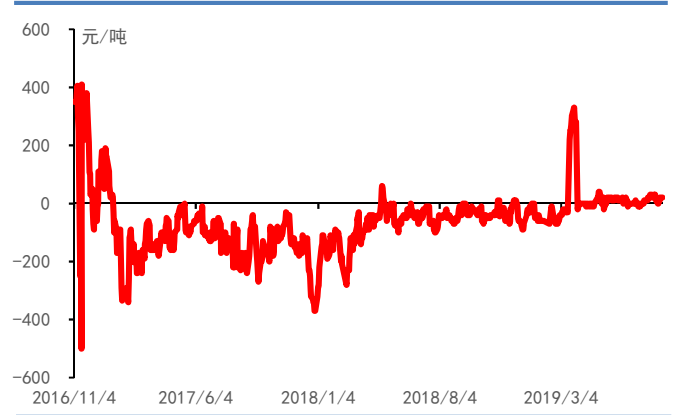
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



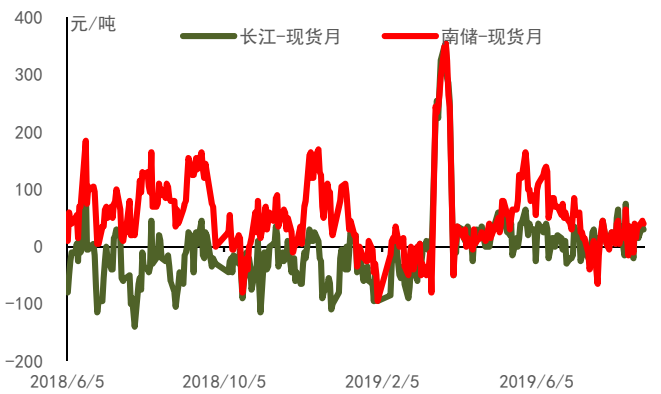
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



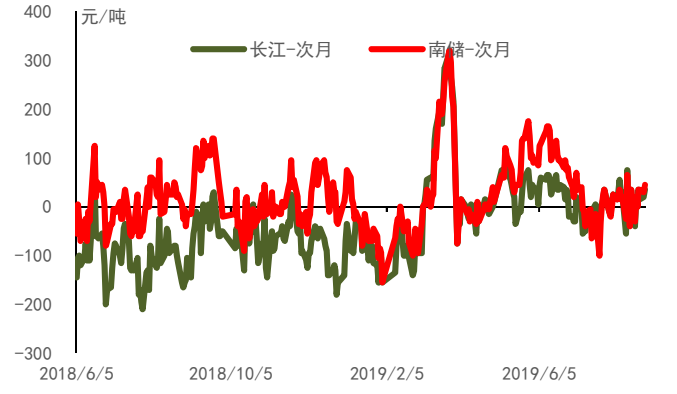
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



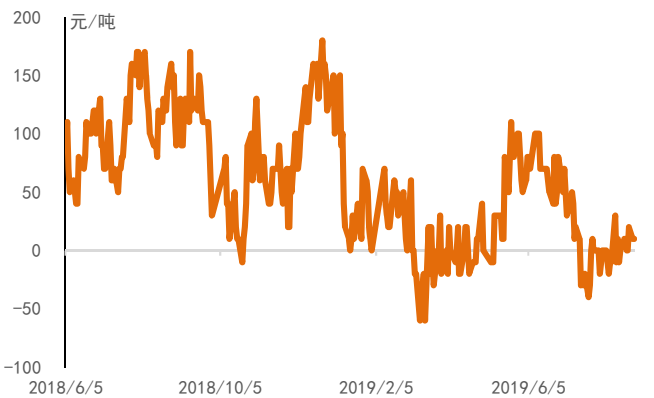
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



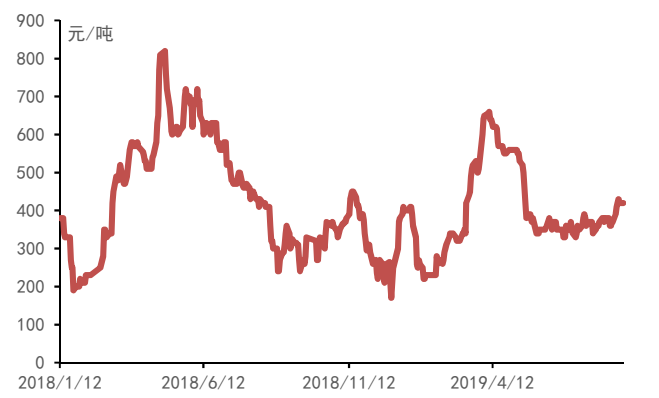
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

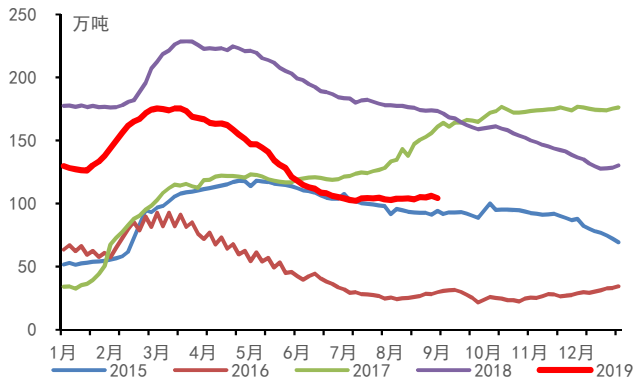
图8: 广东铝棒加工费(Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

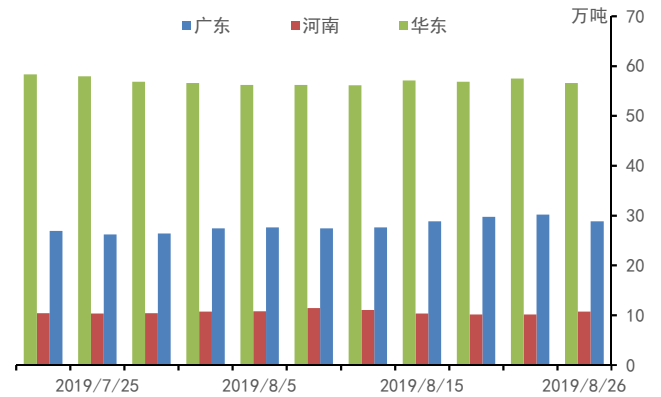
国内现货库存

图9: 国内现货库存



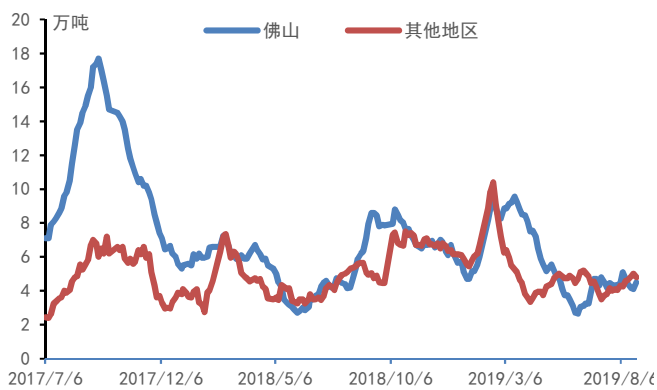
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



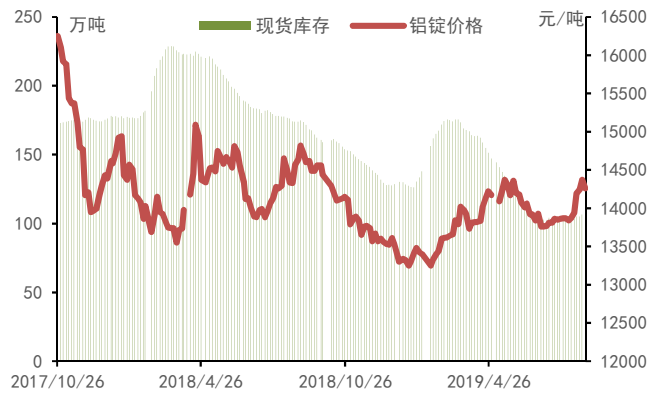
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

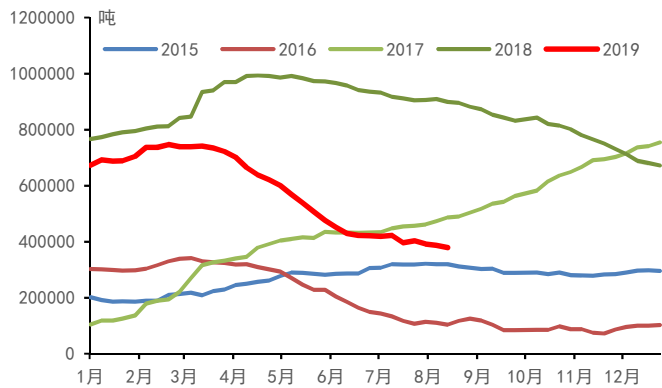
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

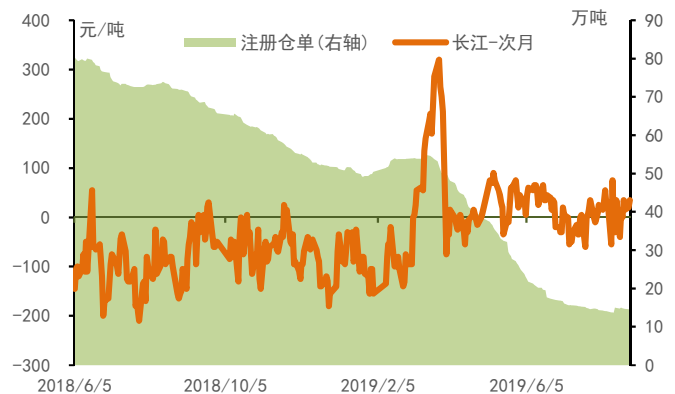
国内期货市场

图13: 上期所库存



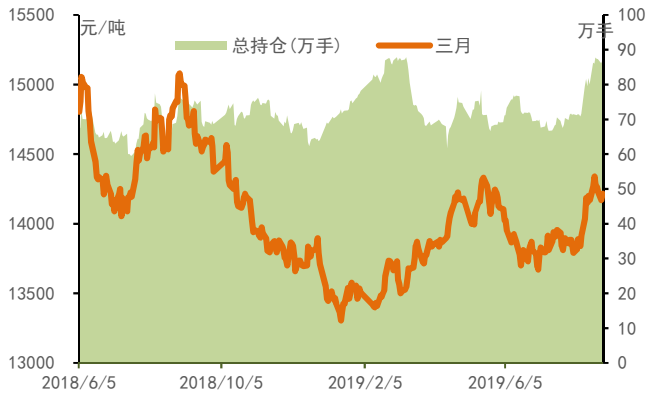
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



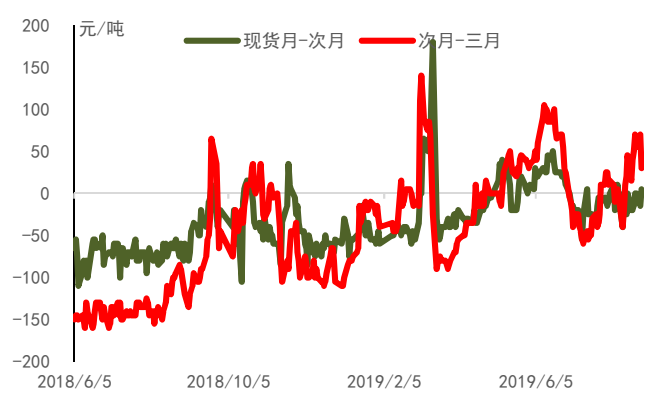
数据来源: WIND 国金期货

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)

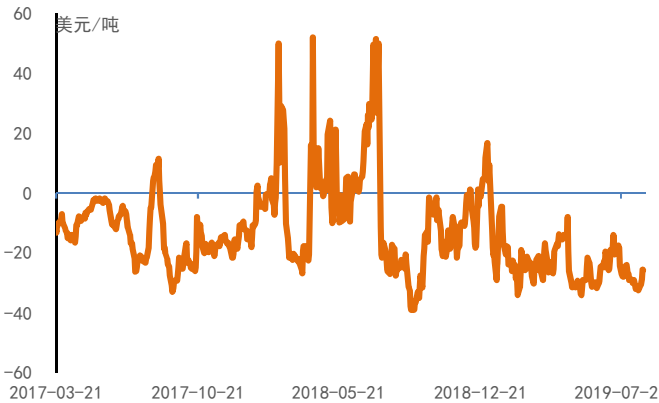


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

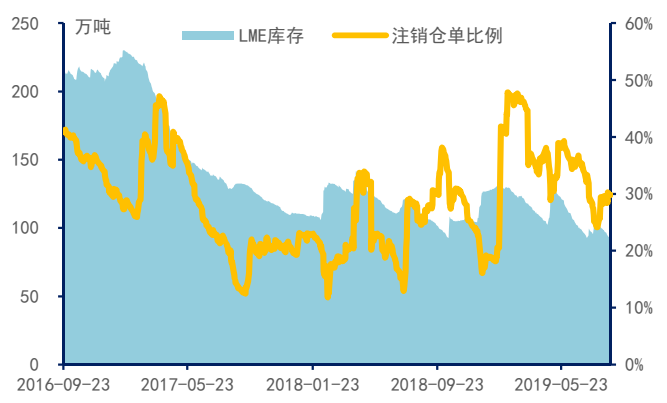
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/22	-25.5	1767	93.52	27.87	29.80%
2019/8/23	-25.75	1767.5	92.91	27.68	29.79%
日变化	-0.25	0.5	-0.61	-0.19	-0.01%

图17: LME铝现货升贴水



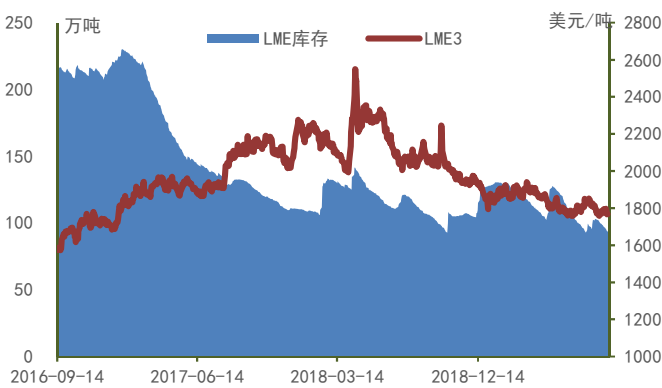
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



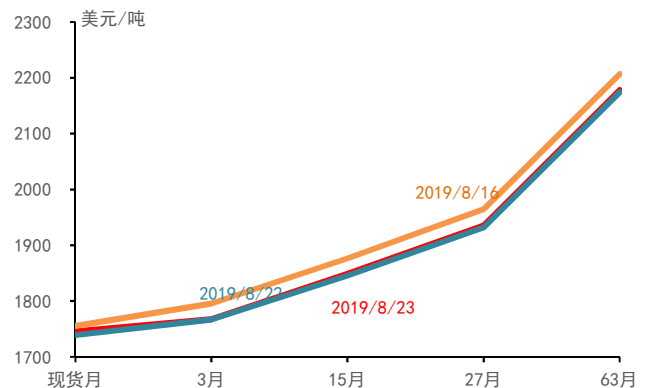
数据来源: LME 国金期货

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

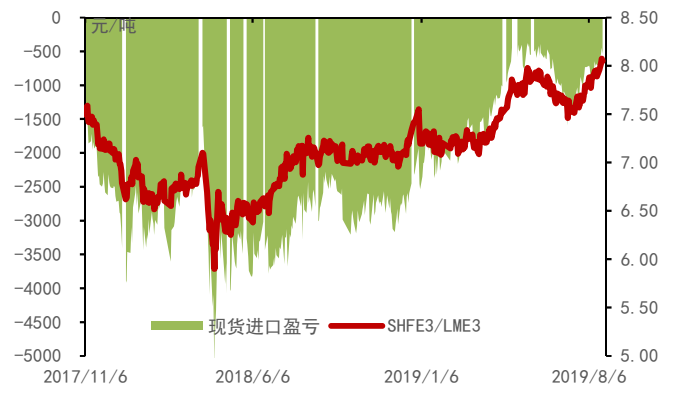
沪伦比值、进口盈亏

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。