

日报点评:

宏观经济: 中美对彼此加征的新一轮关税预期9月1日生效,目前暂无中美贸易谈判的官方消息公布。8月份,制造业PMI为49.5%,低于上月0.2个百分点。其中生产指数为51.9%,继续保持在扩张区间。新订单指数为49.7%,略低于上月0.1个百分点;但新出口订单指数为47.2%,环比回升0.3个百分点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为48.6%和46.7%。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”可能性上升,市场风险有所加大。央行上周五未开展逆回购操作,当日有800亿元逆回购到期。从Shibor结构可以看出,隔夜利率小幅上行,1W和2W利率继续小幅下行,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。海关数据显示,2019年7月我国进口铝土矿总量966万吨,环比增加3.8%,同比增长32.7%,铝土矿进口继续维持高位。

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,周末持货商积极出货,华东贸易商入市采购低价货源;华南下游采购备货,两地成交尚可。

库存: 8月29日社会库存103.3万吨(-1),库存继续下降。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92.83万吨(-0.79),库存小幅下降。

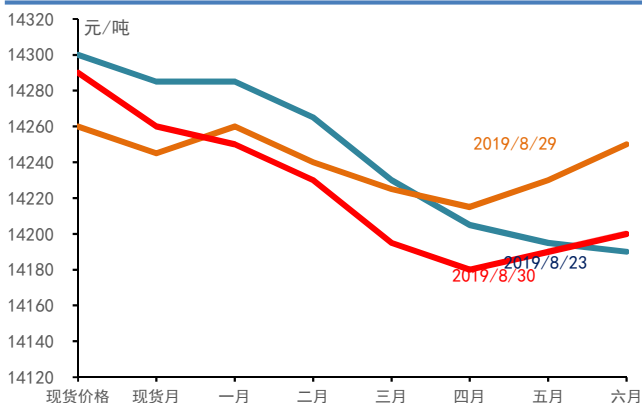
总体评述: 全球经济放缓压力继续加大,全球普遍宽松正在成为事实,但地缘政治和经贸关系更加复杂。中美互加关税正式生效,贸易谈判暂无实质进展。英国“无协议脱欧”概率加大,市场风险上升。国内经济再现放缓压力,政策基调仍以稳为主,利率市场化政策将引导利率下行,基建投资力度预计仍将加大,并且消费刺激政策也可能出台。氧化铝价格近期企稳反弹,原铝冶炼利润小幅回落但仍维持较高幅度,或将刺激新产能投放速度。国内原铝产量有所下滑,现货库存再度转降,短期供应增长受限,继续维持近强远弱格局。伦铝库存保持下降态势,美元走强对伦铝有所压制,伦铝仍偏弱运行。人民币大幅贬值有利铝材出口,市场供应方面的消息继续影响市场,仍需防范短期大幅波动风险。

策略: 中长线逢低做多;多1910空1912正套

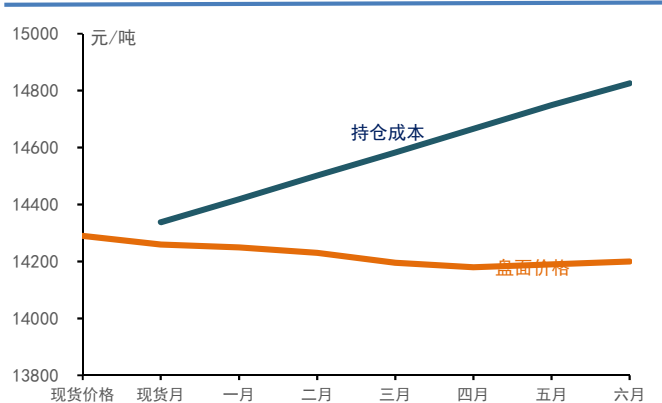
风险点: 中美贸易谈判进程 新建产能快速投放 英国“脱欧”进程

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
2019/8/29	14260	14300	-40	14260	14260	14225	35	0	0	35
2019/8/30	14290	14320	-30	14260	14250	14195	55	30	40	95
日变化	30	20	10	0	-10	-30	20	30	40	60

图1: 沪铝期限结构


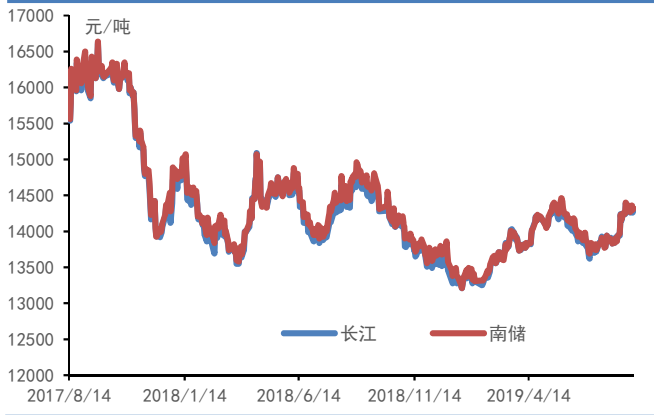
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

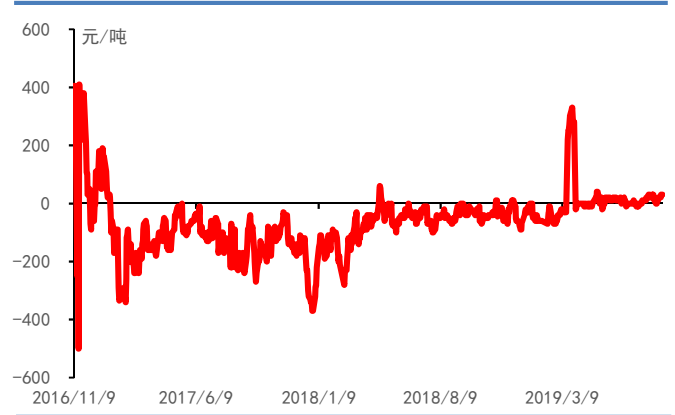
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



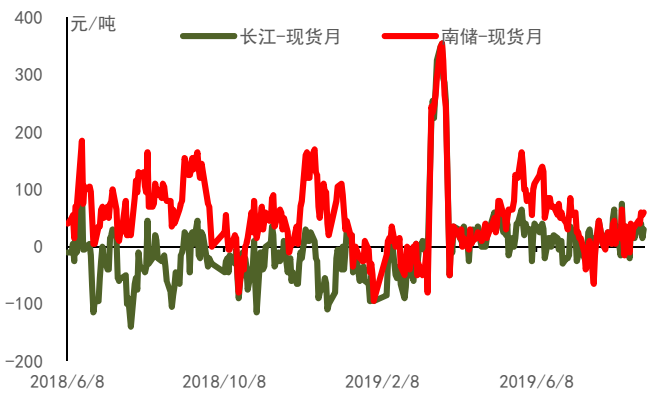
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



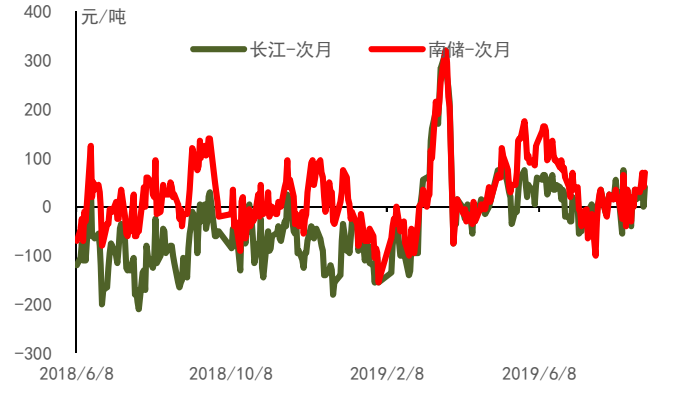
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



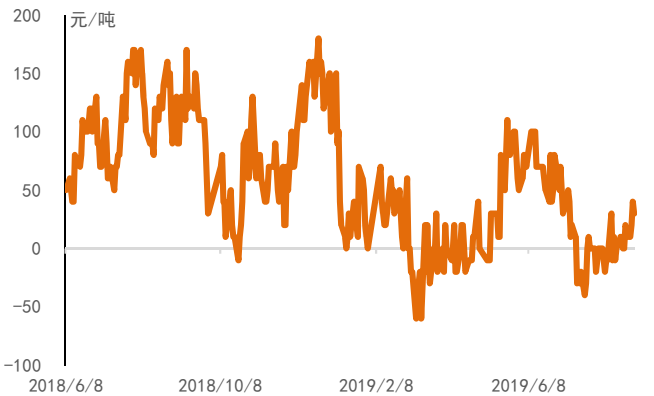
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



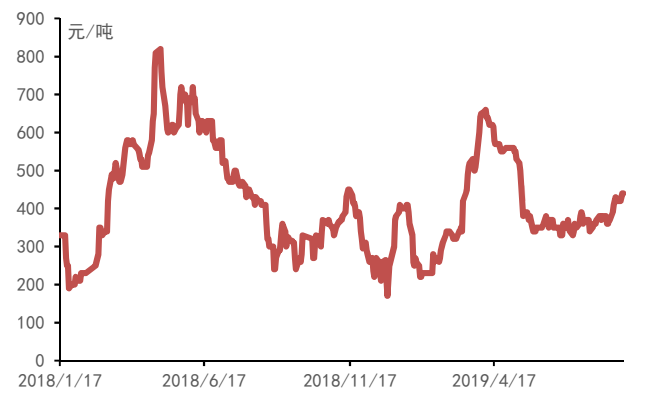
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

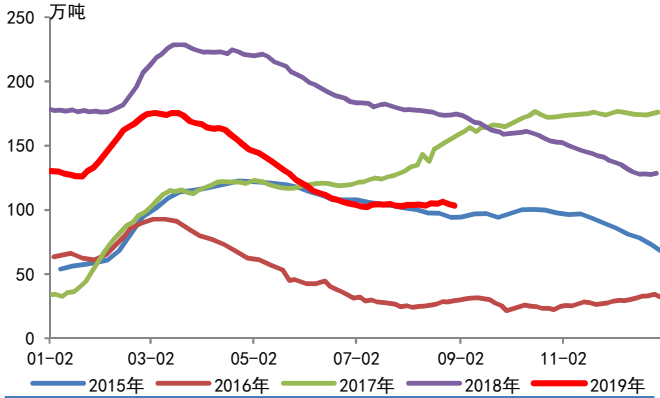
图8: 广东铝棒加工费(Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

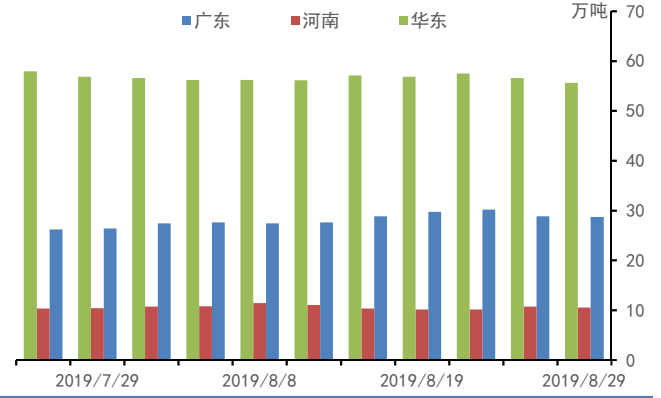
国内现货库存

图9: 国内现货库存



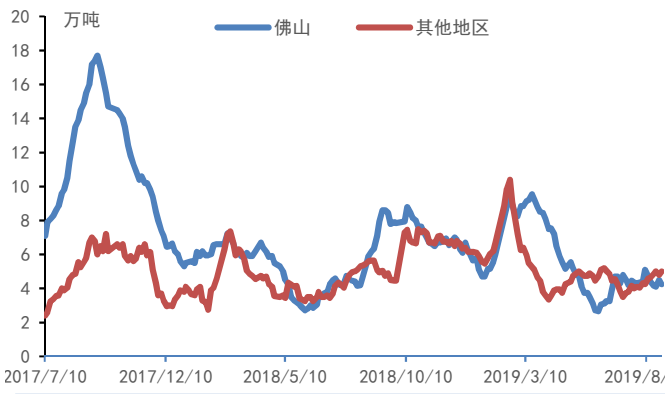
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



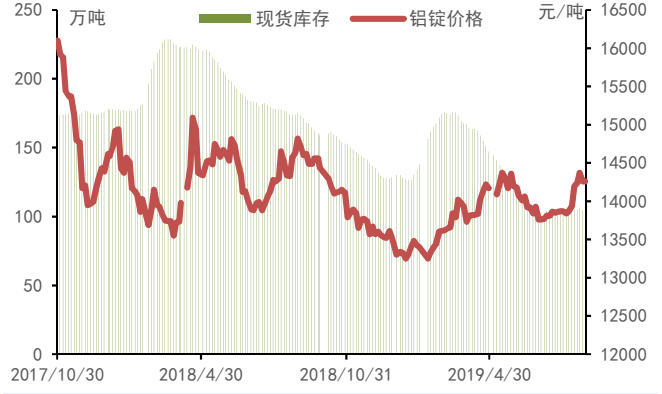
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

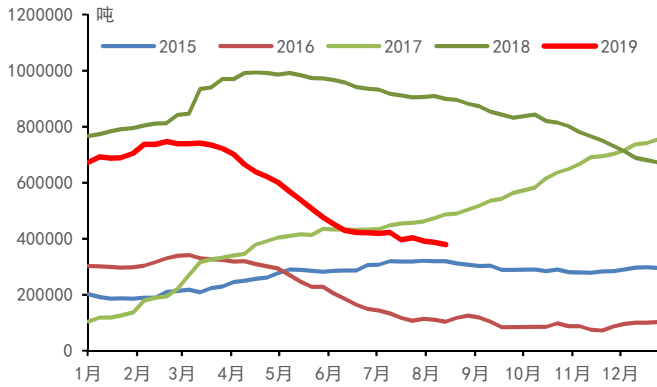
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

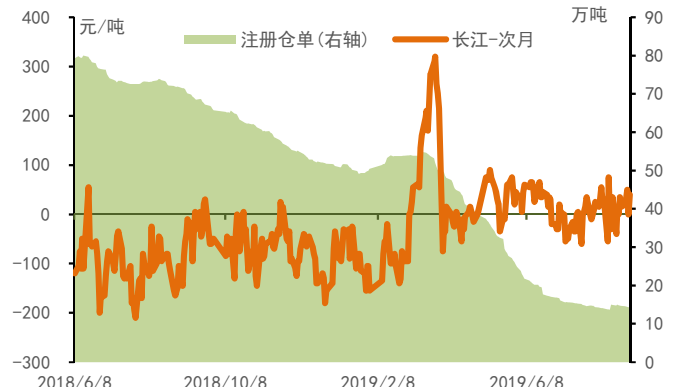
国内期货市场

图13: 上期所库存



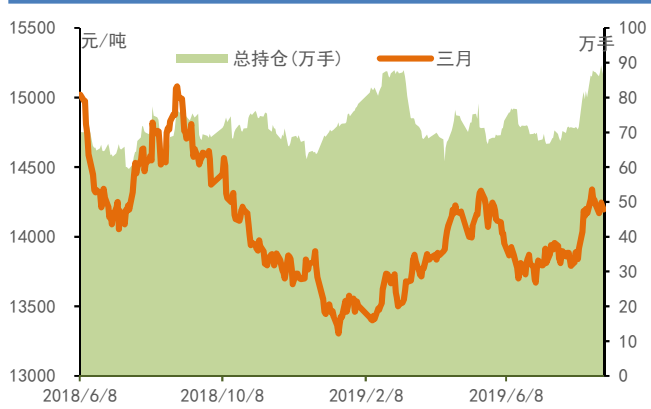
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



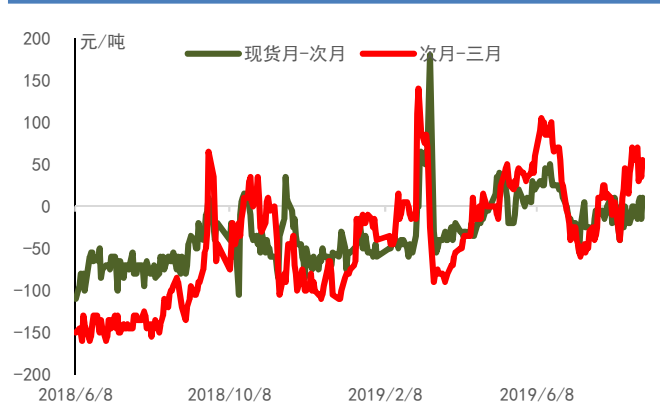
数据来源: WIND 国金期货

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)

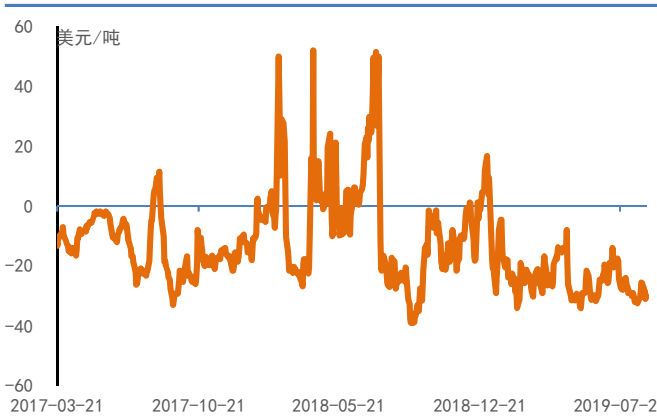


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

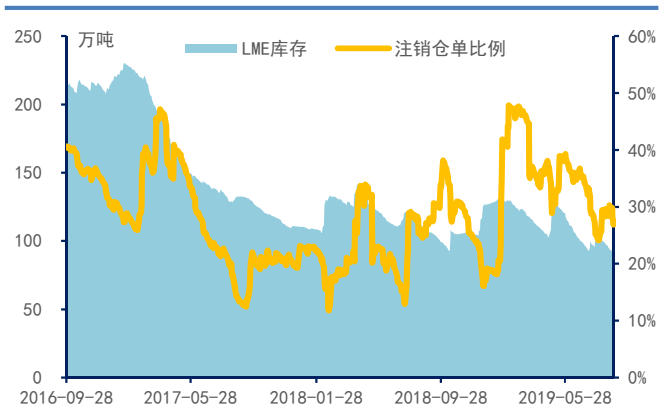
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/8/28	-31	1749	92.83	25.58	27.56%
2019/8/29	-30	1754	92.70	24.93	26.89%
日变化	1	5	-0.13	-0.65	-0.67%

图17: LME铝现货升贴水



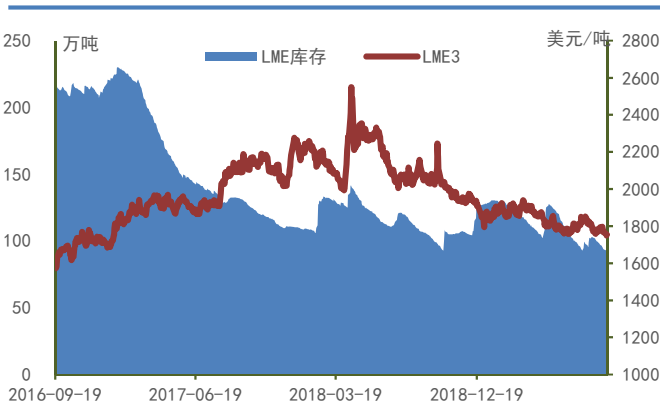
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



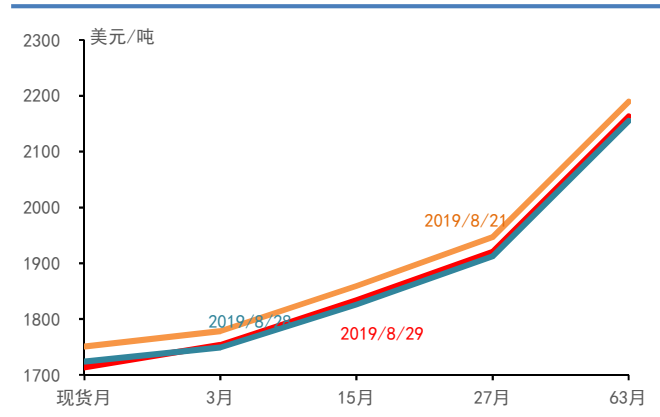
数据来源: LME 国金期货

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

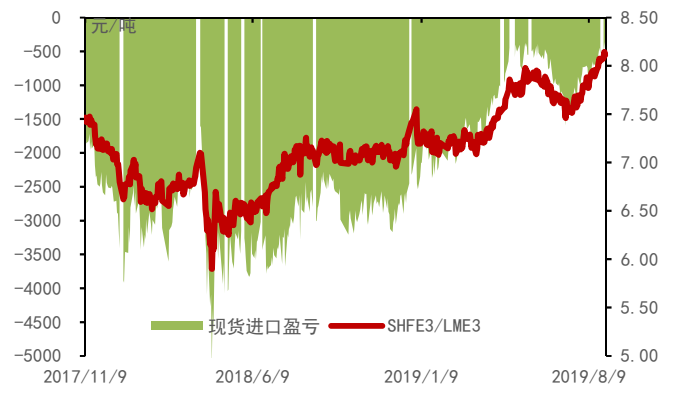
沪伦比值、进口盈亏

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。