

日报点评:

宏观经济: 9月6日, 央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此次降准释放长期资金约9000亿元, 其中全面降准释放资金约8000亿元, 定向降准释放资金约1000亿元。主要为支持实体经济发展, 降低社会融资实际成本。继刺激国内消费政策推出后, 货币政策方面也有所宽松, 国内经济料将获得一定支撑。据美国8月非农就业人口增加13万, 不及市场预期, 市场预计9月美联储将继续降息, 美元宽幅震荡。据路透社8日消息, 英国财政大臣表示, 首相鲍里斯·约翰逊将不会在下月举行的欧盟峰会上要求推迟英国脱欧, 而是将敦促各方达成协议, 使英国顺利退出欧盟。央行上周五开展400亿元逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现净投放400亿元, 上周(8.31-9.6)公开市场有1400亿元逆回购到期, 当周净回笼1000亿元。从Shibor结构可以看出, 短期利率继续小幅回升, 长期资金面仍保持宽裕状态。

供应: 氧化铝价格小幅反弹, 铝价震荡, 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, 山东事故产能修复迅速, 近期可能复产, 远期产能仍存增长预期。

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, 家电行业表现尚可, 电网投资表现不佳, 铝材出口继续维持高位。

现货市场: 盘面上涨, 华东持货商稳定出货, 成交尚可; 华南持货商积极出货, 下游少量采购, 成交一般。

库存: 9月5日社会库存100.6万吨(-1.0), 库存继续下降。9月6日上期所库存35.24万吨(-0.96), 注册仓单继续减少。LME最新库存92.32万吨(+0.43), 库存小幅增加。

总体评述: 中国央行全面降准, 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。中美将开展新一轮经贸高级别磋商, 贸易摩擦忧虑有所缓和。英国脱欧进程再度受阻, 后期走向不明。国内提振经济政策持续推出, 基建投资力度预计仍将加大。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, 现货库存继续下降, 短期供应增长受限, 沪铝继续维持近强远弱格局。伦铝库存保持下降态势, 美元前期大幅回调, 推动伦铝反弹。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。

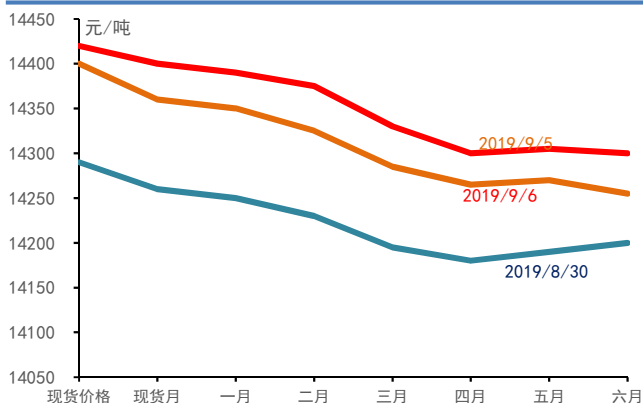
策略: 中长线逢低做多; 多1910空1912正套

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

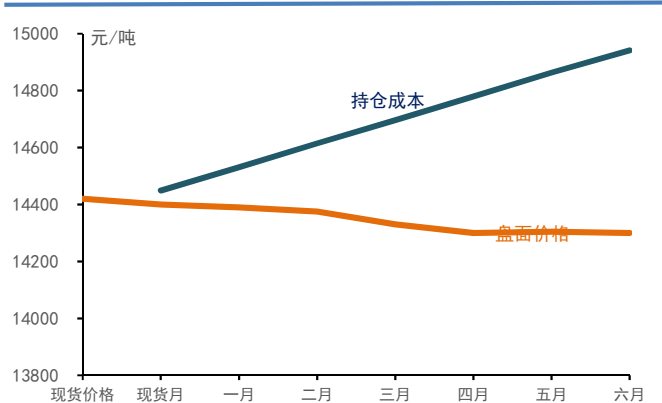
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/9/5	14400	14450	-50	14350	14350	14285	65	50	50	115
2019/9/6	14420	14470	-50	14400	14390	14330	60	20	30	90
日变化	20	20	0	50	40	45	-5	-30	-20	-25

图1: 沪铝期限结构



数据来源: WIND 国金期货

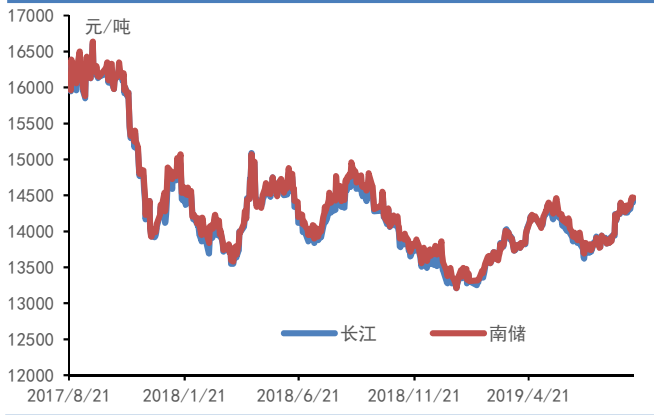
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

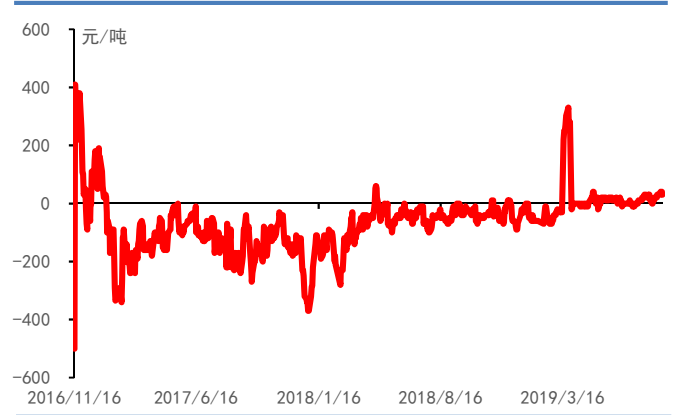
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



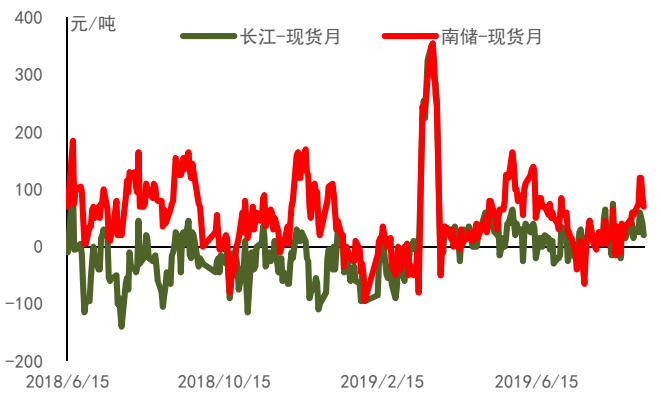
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



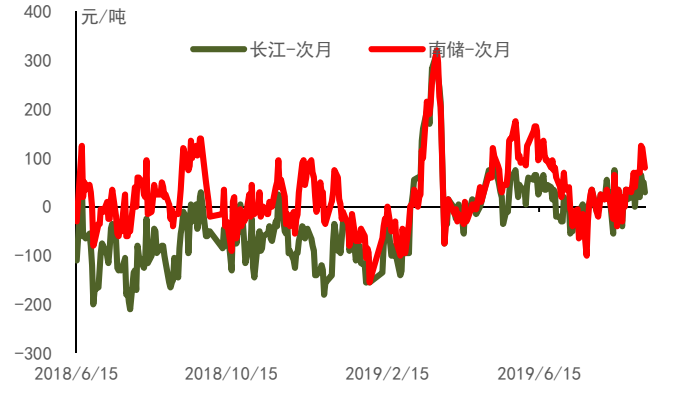
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



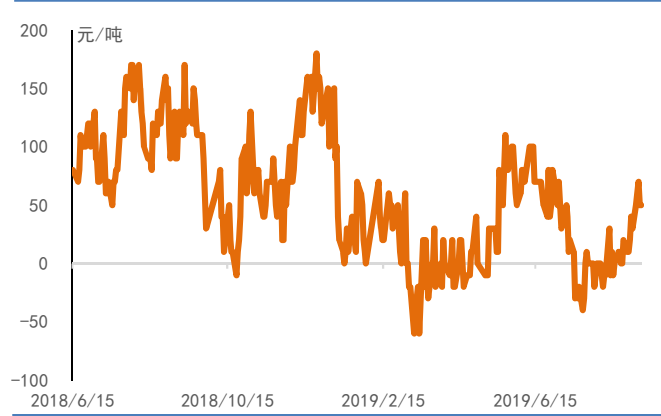
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



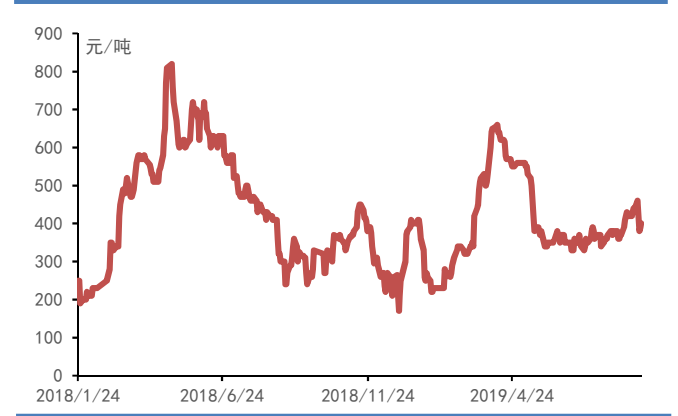
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

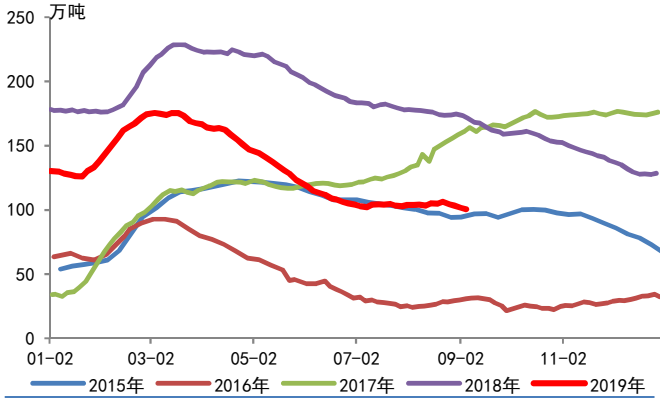
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

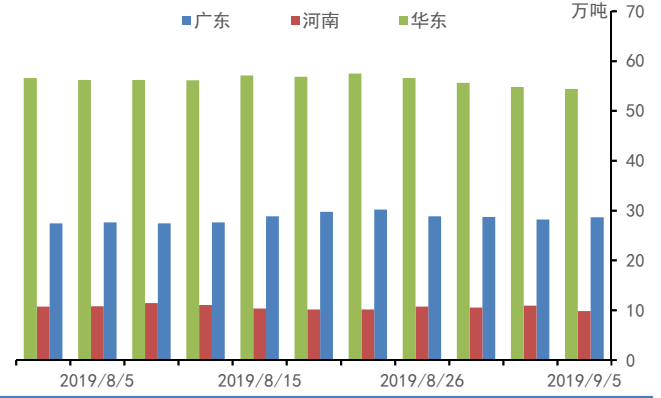
国内现货库存

图9: 国内现货库存



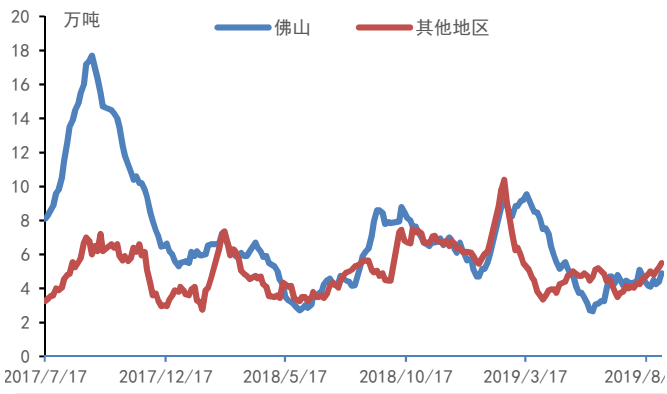
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



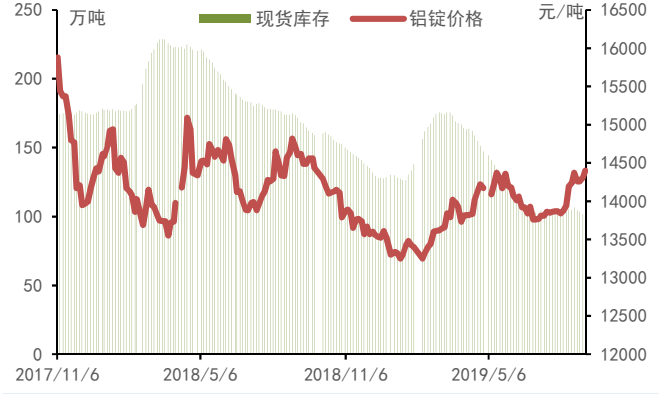
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

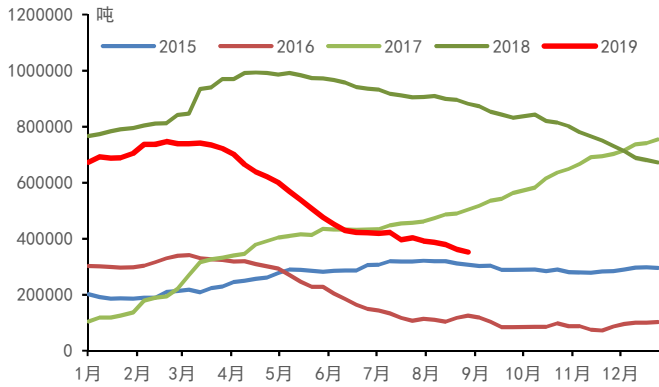
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

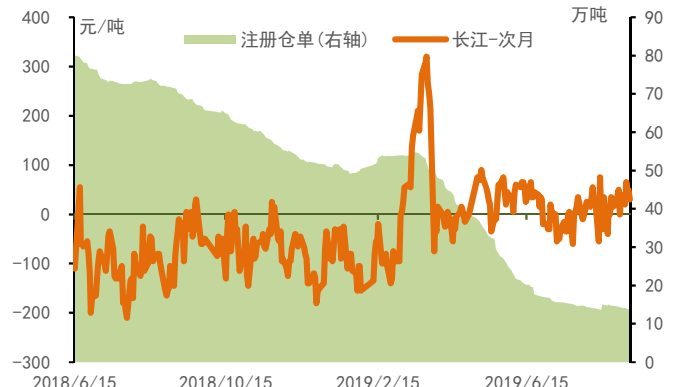
国内期货市场

图13: 上期所库存



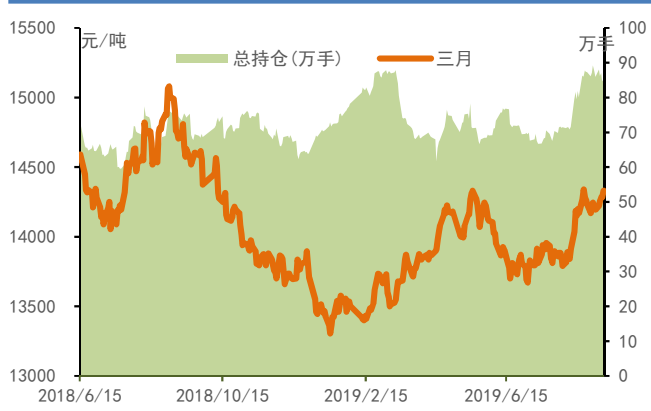
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



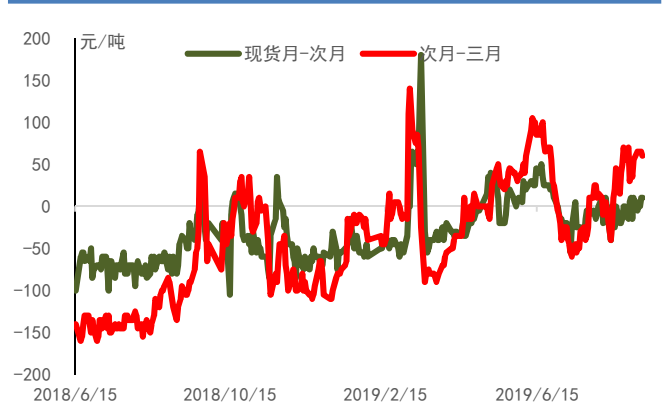
数据来源: WIND 国金期货

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)

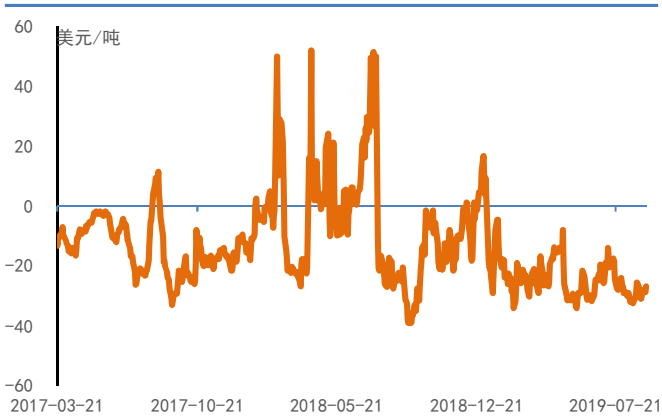


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

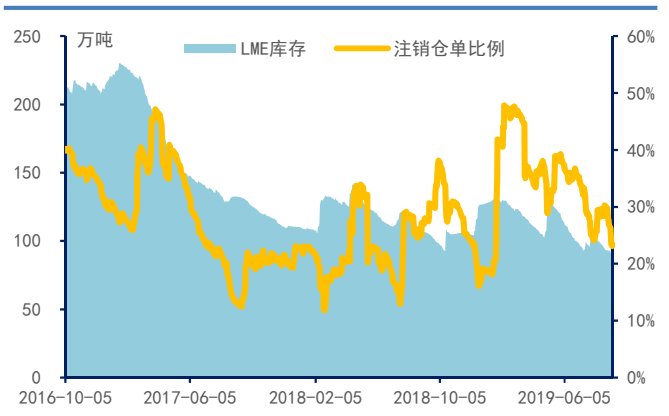
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/9/4	-28.75	1769.5	91.89	21.23	23.10%
2019/9/5	-26.75	1771.5	92.32	21.56	23.35%
日变化	2	2	0.43	0.33	0.25%

图17: LME铝现货升贴水



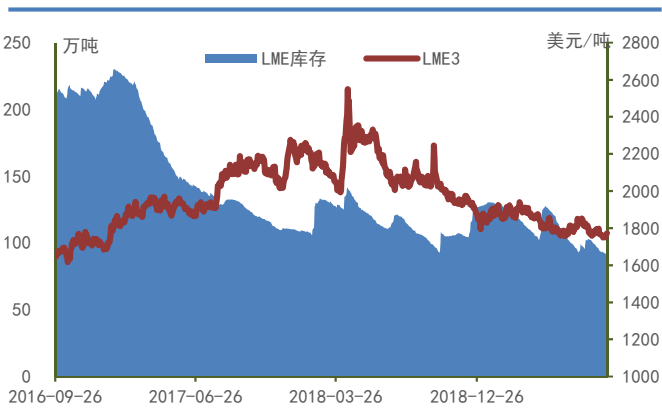
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



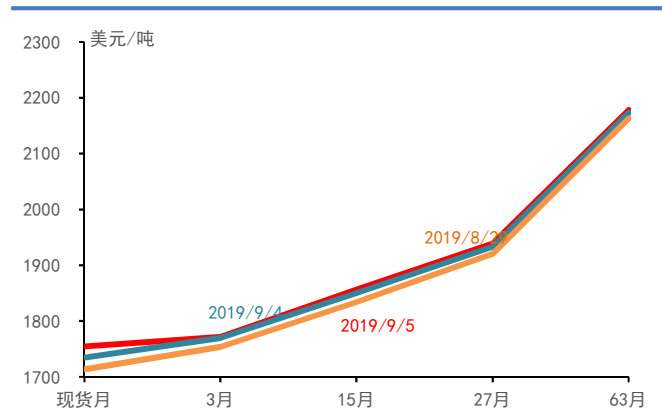
数据来源: LME 国金期货

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

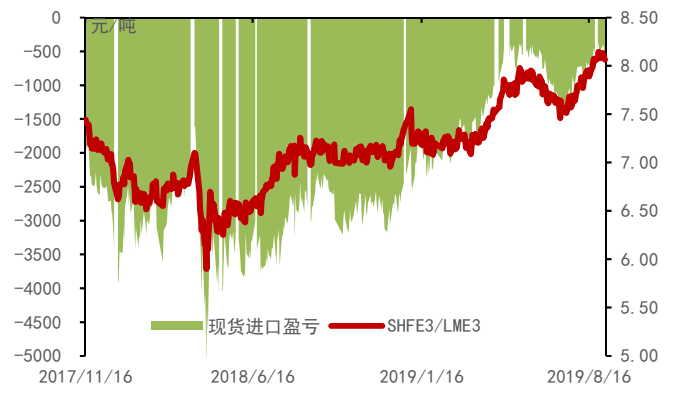
沪伦比值、进口盈亏

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。