

日报点评:

宏观经济: 据央行发布数据,8月末广义货币(M2)同比增长8.2%,增速比上月末高0.1个百分点;8月末社会融资规模存量同比增长10.7%,与上月持平;新增人民币贷款1.21万亿元,同比少增665亿元。数据继续体现出当前“合理充裕”的货币政策。8月份CPI与PPI走势继续分化,出厂价格指数环比降幅略低于购进价格指数,企业生产利润有所好转。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。英国首相约翰逊所提提前大选动议再遭英国议会下院否决,英国“无协议脱欧”的可能性降低,后期走向依然不明。央行周三开展了300亿元逆回购操作,当日无逆回购到期,实现净投放300亿元。从Shibor价格结构看,短期利率回调,长期资金仍维持宽裕状态。

供应: 氧化铝价格企稳,铝价震荡走高,预焙阳极价格下跌,电解铝生产盈利小幅扩大,盈利幅度较高。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,铝材出口小幅下滑,但仍维持高位。

现货市场: 盘面回调,两地持货商调价出货,华东市场观望,成交一般;华南长单采购,需求不佳,成交平淡。

库存: 9月9日社会库存99.2万吨(-1.4),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91.6万吨(-0.08),库存小幅减少。

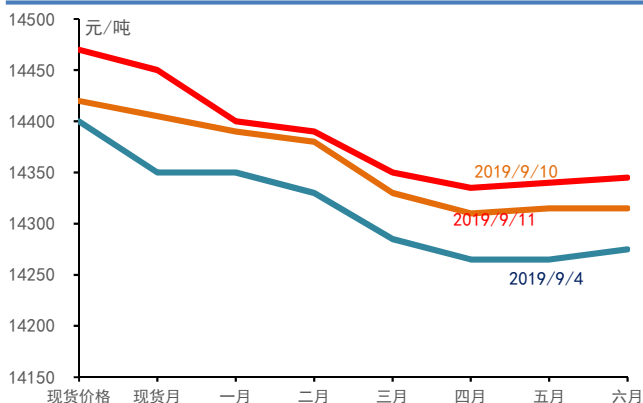
总体评述: 中国央行全面降准,全球普遍宽松正在成为事实,但地缘政治和经贸关系更加复杂。中美将开展新一轮经贸高级别磋商,贸易摩擦忧虑有所缓和。英国脱欧进程再度受阻,后期走向不明。国内提振经济政策持续推出,基建投资力度预计仍将加大。氧化铝价格近期企稳,阳极价格下跌,原铝冶炼利润再度扩大,或将刺激新产能投放速度。短期国内原铝产量增长受限,但后期将逐步回升,现货库存继续下降。伦铝库存保持下降态势,伦铝近期偏强运行,现货升贴水维持低位。人民币大幅贬值有利铝材出口,国内进入消费旺季。国内宏观转暖,远期价格有所走强,预计沪铝仍维持上涨趋势,印尼铝土矿出口政策仍可能扰动市场。

策略: 中长线逢低做多;多1910空1912正套

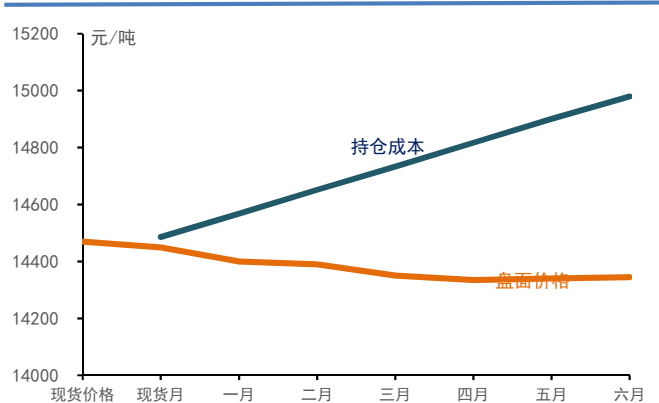
风险点: 中美贸易谈判进程 印尼铝土矿出口政策 英国“脱欧”进程

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
2019/9/10	14420	14440	-20	14390	14390	14330	60	30	30	90
2019/9/11	14470	14460	10	14450	14400	14350	50	20	70	120
日变化	50	20	30	60	10	20	-10	-10	40	30

图1: 沪铝期限结构


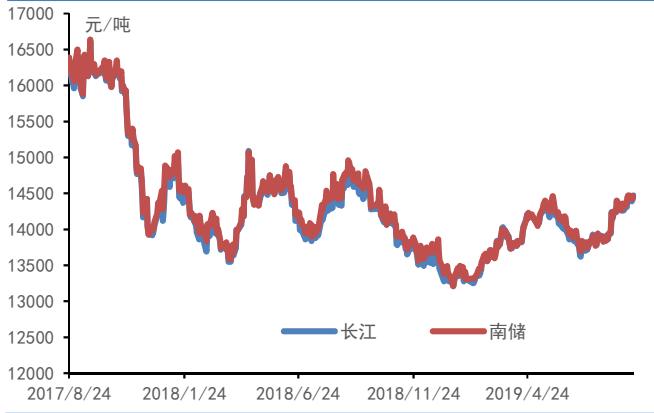
数据来源: WIND 国金期货

图2: 期现套利成本


数据来源: WIND 国金期货

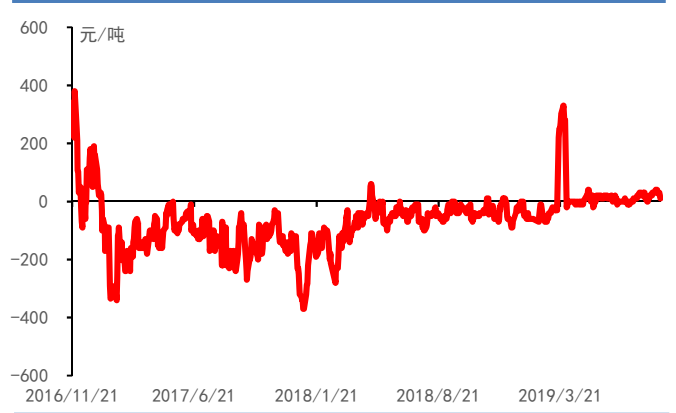
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



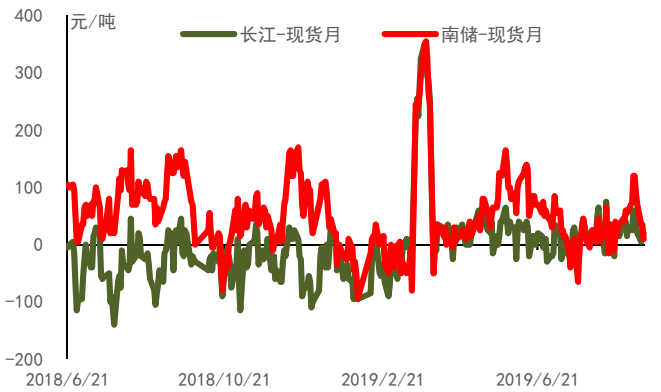
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



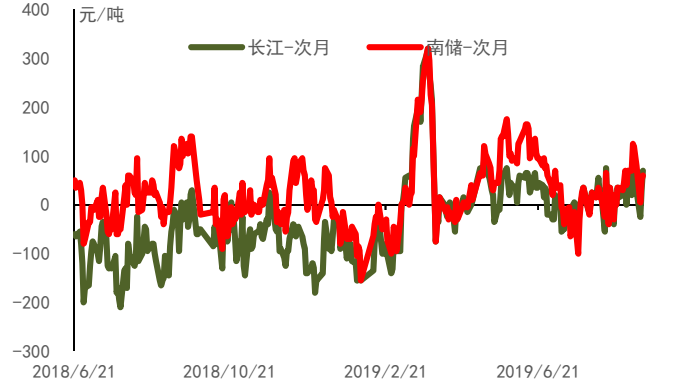
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



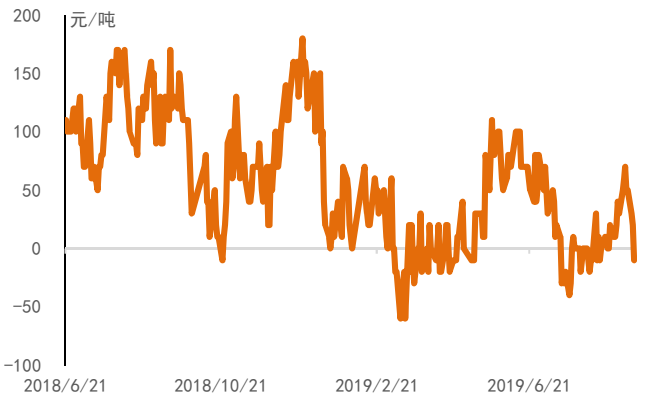
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



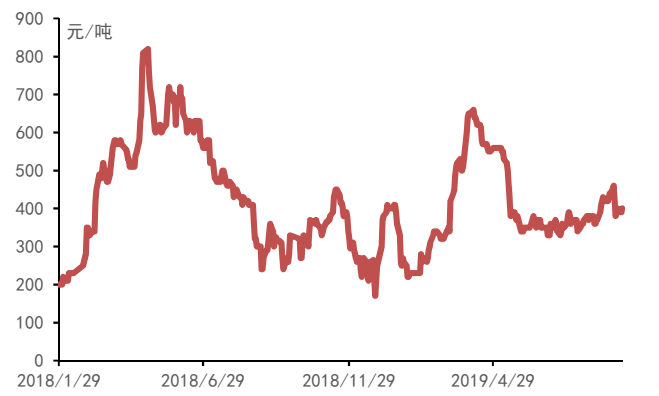
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

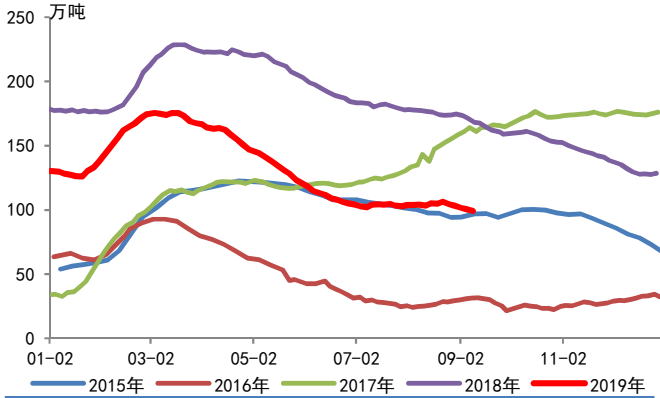
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

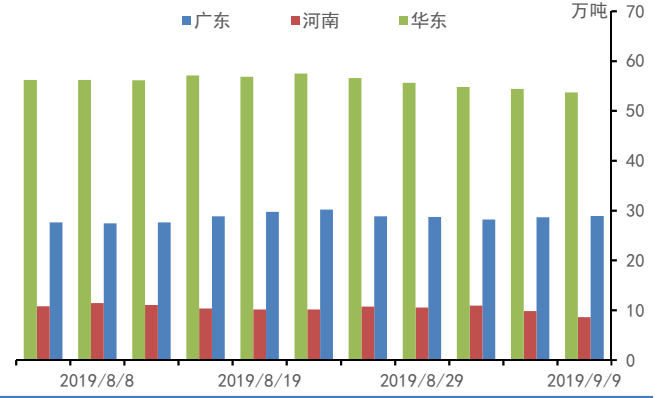
国内现货库存

图9: 国内现货库存



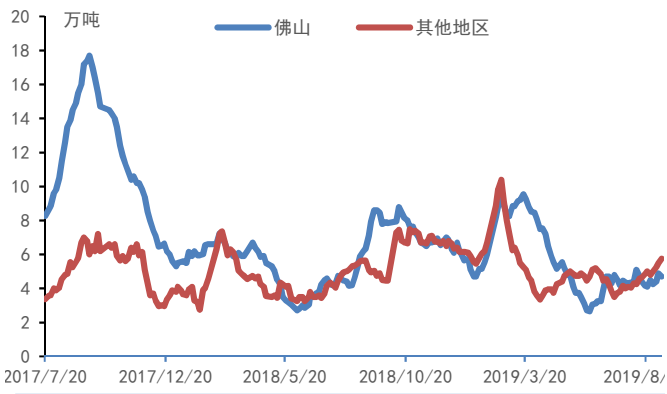
数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



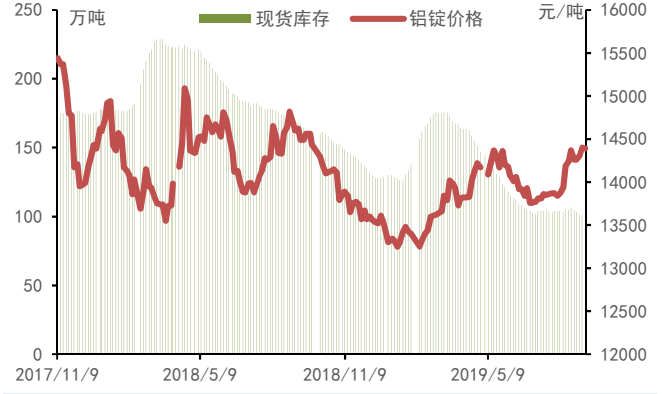
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

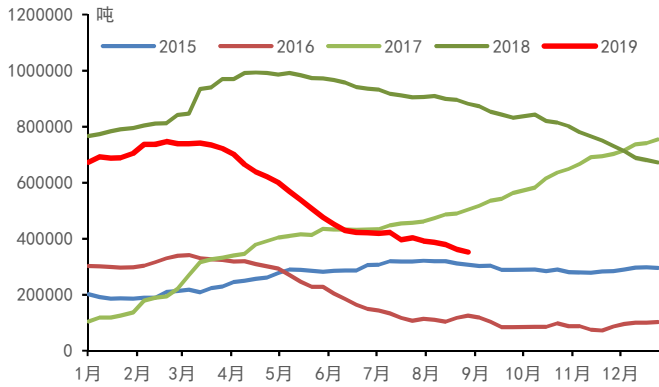
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

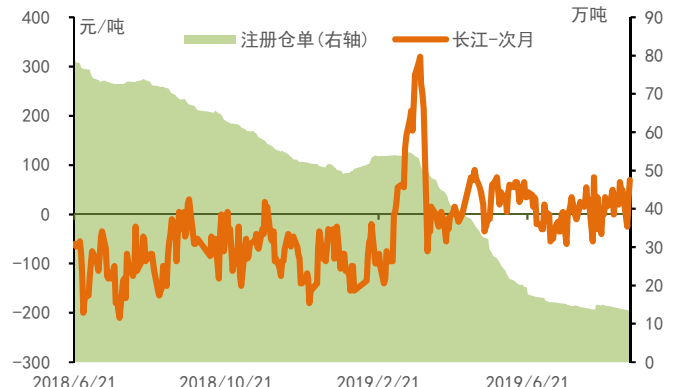
国内期货市场

图13: 上期所库存



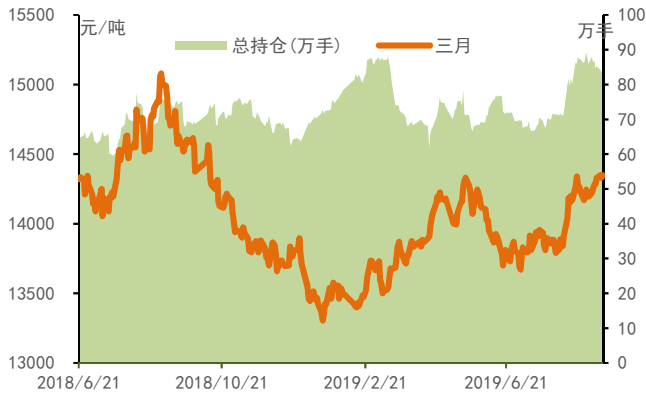
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



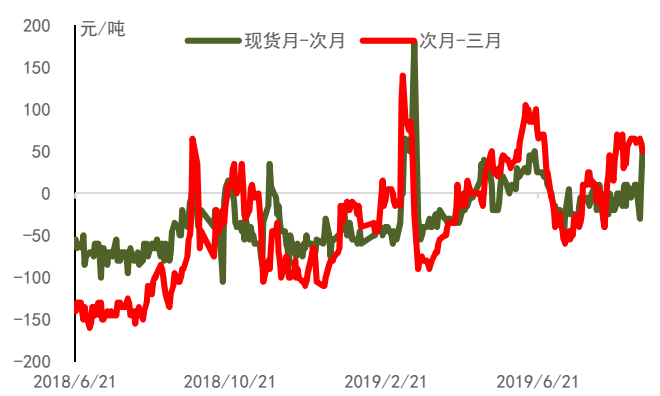
数据来源: WIND 国金期货

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)

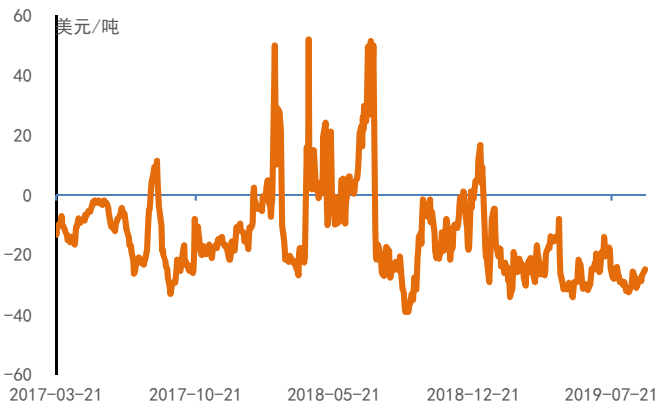


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

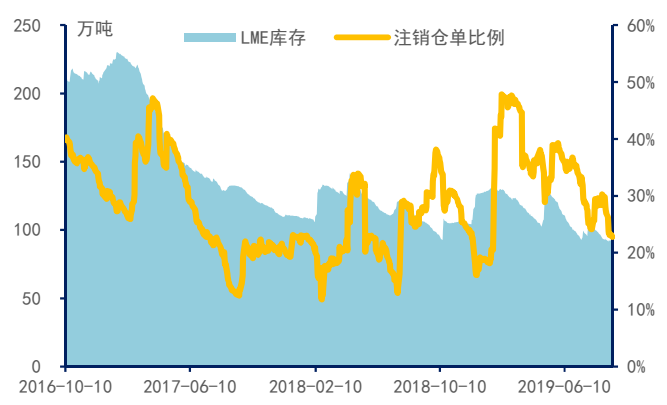
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/9/9	-25.25	1800	91.68	20.94	22.84%
2019/9/10	-24.75	1821.5	91.60	20.86	22.77%
日变化	0.5	21.5	-0.08	-0.08	-0.07%

图17: LME铝现货升贴水



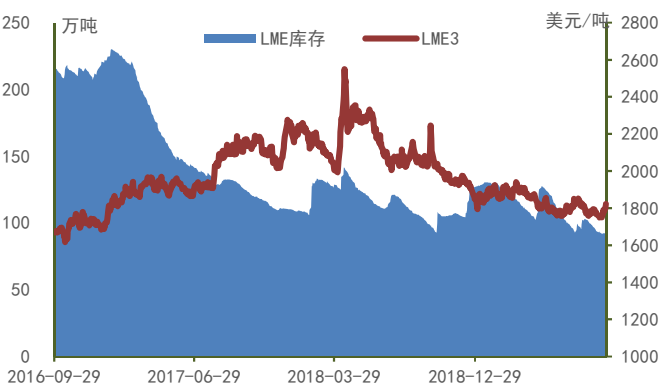
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



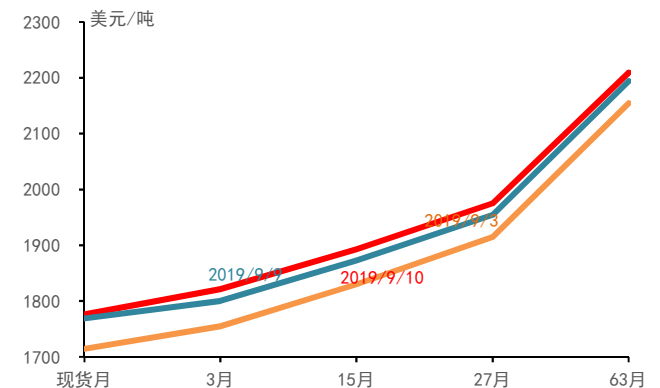
数据来源: LME 国金期货

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

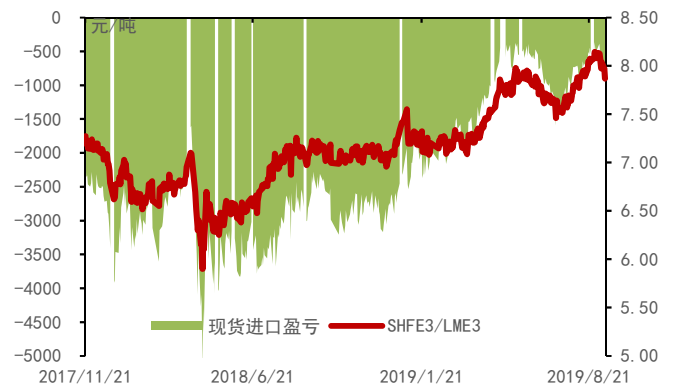
沪伦比值、进口盈亏

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。