

日报点评:

宏观经济: 美联储降息25个基点到1.75%至2%的水平,为年内第二次降息,符合市场预期。中美经贸问题副部级磋商即将举行,与美方就中美经贸问题进行磋商,为10月份在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商做准备。从统计局公布的8月份经济数据来看,投资、消费均表现不佳,基建效果虽然有所显现,但无法抵消制造业投资下滑的影响。房地产继续稳中趋弱,竣工持续回升将拉动相关需求。欧盟委员会主席容克就英国“脱欧”发言,后期走向依然不明。周三央行开展了300亿元逆回购操作,当日有300亿元逆回购到期,投放与到期持平。从Shibor利率结构看,资金有所偏紧,短期利率小幅上涨,长期资金仍保持宽裕状态。

供应: 氧化铝价格上涨,铝价回调,预焙阳极价格下跌,电解铝生产盈利缩小但盈利幅度仍较高。国内新产能继续投放,短期供应受限,远期产能仍存增长预期。据统计局,8月氧化铝产量604万吨,同比增长3.5%;1-8月总产量4988.3万吨,同比上升5.8%;原铝产量297.3万吨,同比下滑0.3%;1-8月总产量2346.6万吨,同比上升1.4%。

需求: 国内下游企业需求有所好转,房地产新开工增速回落,竣工回升,基建效果有所体现,汽车产销环比回升,家电行业表现尚可,电网投资增速回升,铝材出口小幅下滑,但仍维持高位。

现货市场: 盘面下跌,华东持货商稳定出货,买方压价,成交僵持;华南供需转弱,成交平淡。

库存: 9月16日社会库存97.8万吨(+0.6),库存小幅增加。9月12日上期所库存34.28万吨(-0.96),注册仓单小幅增加。LME最新库存90.57万吨(-0.27),库存小幅减少。

总体评述: 美联储再次降息,全球流动性继续转向宽松。中美将开展新一轮经贸高级别磋商,贸易关系有所缓和。英国脱欧进程再度受阻,后期走向不明。国内经济下行压力依然较大,基建投资的效果有所显现,后期仍可能推出消费方面的政策。国内原铝冶炼利润缩小但仍维持较高盈利水平,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。现货库存假期小幅增加,预计后期仍将继续去库。伦铝库存保持下降态势,伦铝再度走弱,现货升贴水维持低位。人民币大幅反弹不利铝材出口,国内进入消费旺季。国内宏观转暖,远期价格有所走强,期限结构有所走平,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。

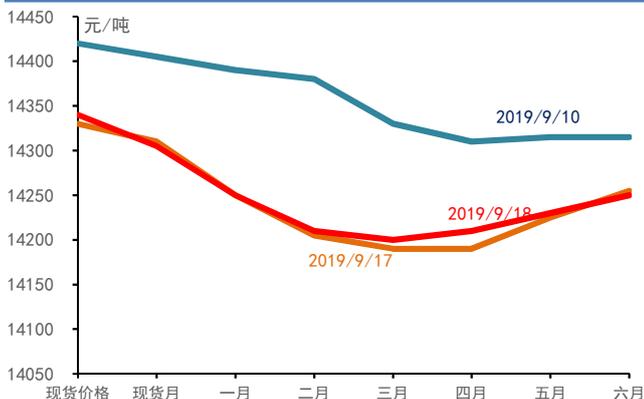
策略: 中长线逢低做多;多1910空1912正套

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

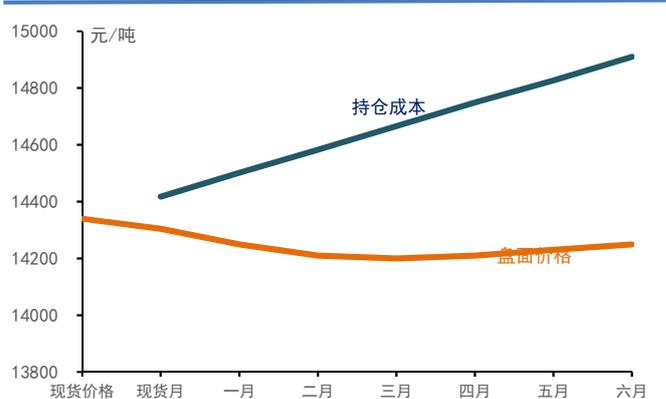
日期	现货价格(元/吨)			上期所价格(结算价)(元/吨)				期现价差(元/吨)		
	上海现货	广东现货	上海-广东	现货月	次月合约	三月合约	次月-三月	上海-现货月	上海-次月	上海-三月
2019/9/17	14330	14350	-20	14250	14250	14190	60	80	80	140
2019/9/18	14340	14380	-40	14305	14250	14200	50	35	90	140
日变化	10	30	-20	55	0	10	-10	-45	10	0

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

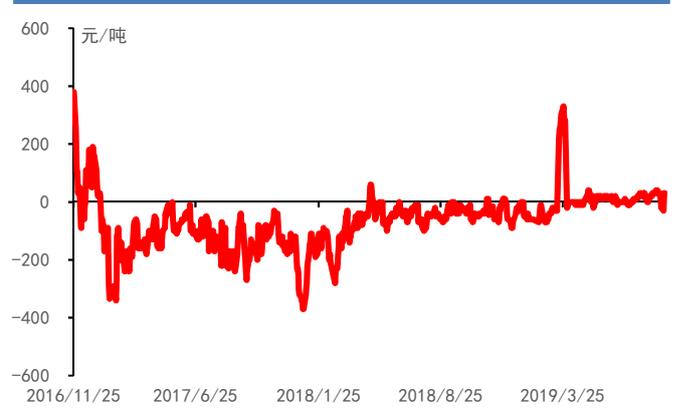
国内现货市场

图3: 国内铝锭现货价格



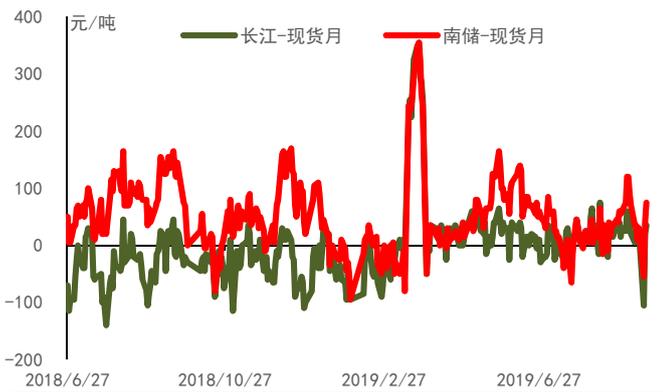
数据来源: WIND 国金期货

图4: 长江现货升贴水



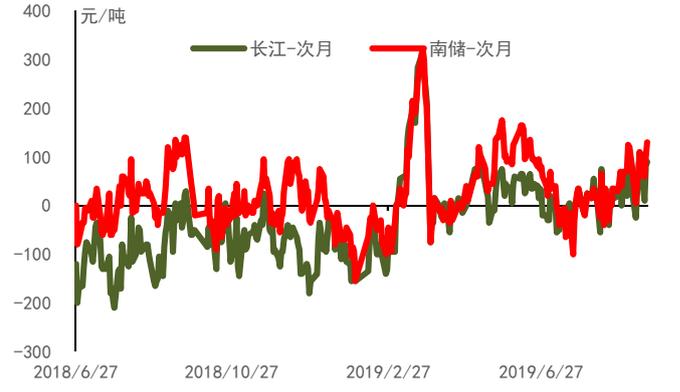
数据来源: WIND 国金期货

图5: 现货-现货月升贴



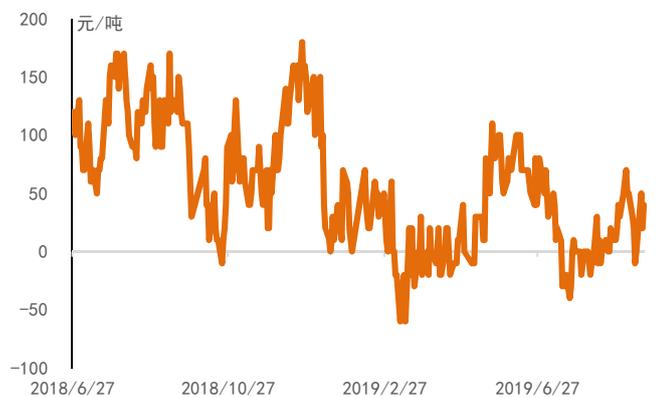
数据来源: WIND 国金期货

图6: 现货-次月升贴水



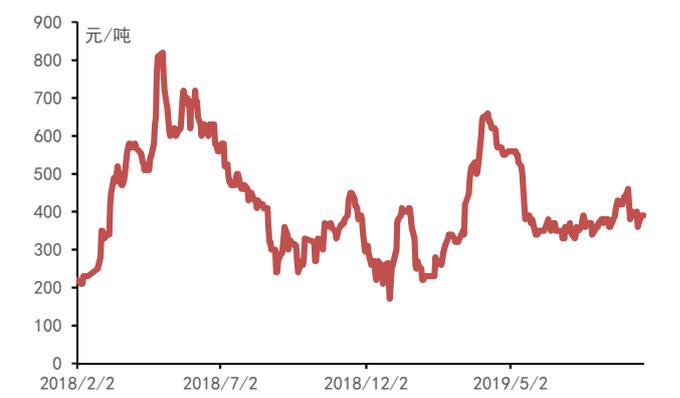
数据来源: WIND 国金期货

图7: 广东-上海现货价差



数据来源: WIND 国金期货

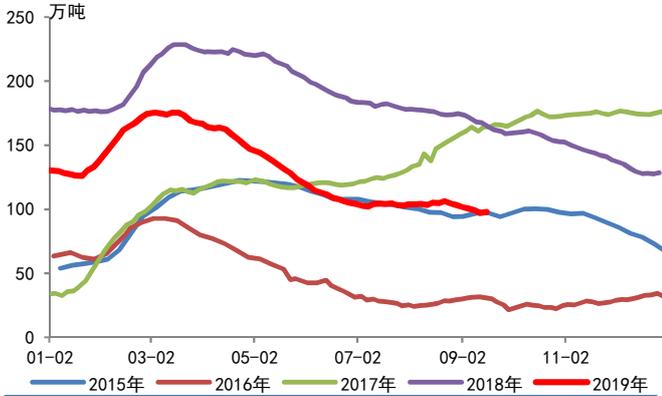
图8: 广东铝棒加工费 (Φ120)



数据来源: 南储 国金期货

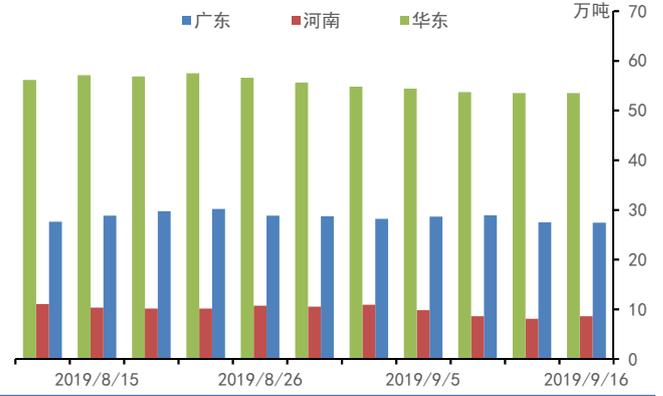
国内现货库存

图9: 国内现货库存



数据来源: WIND 国金期货

图10: 分地区库存



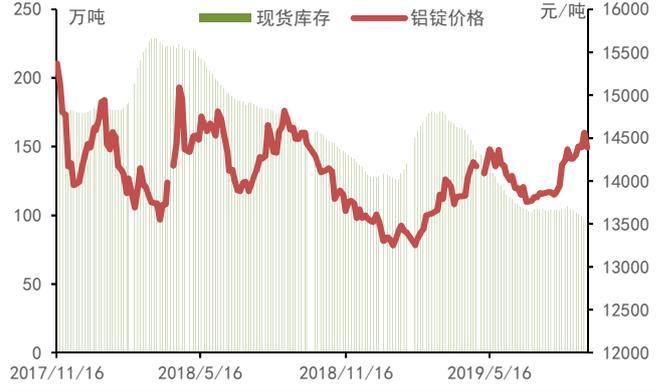
数据来源: WIND 国金期货

图11: 铝棒库存



数据来源: WIND 国金期货

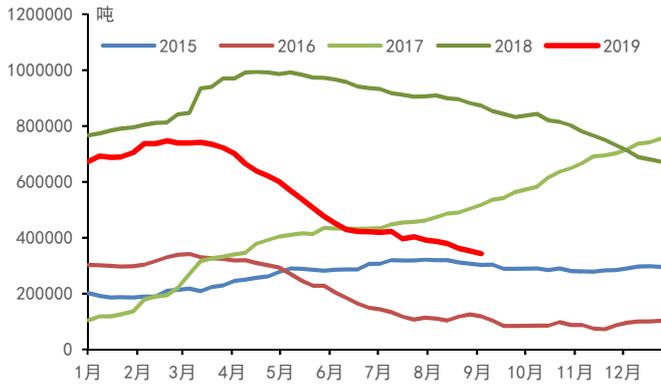
图12: 国内铝锭现货价格与库存



数据来源: WIND 国金期货

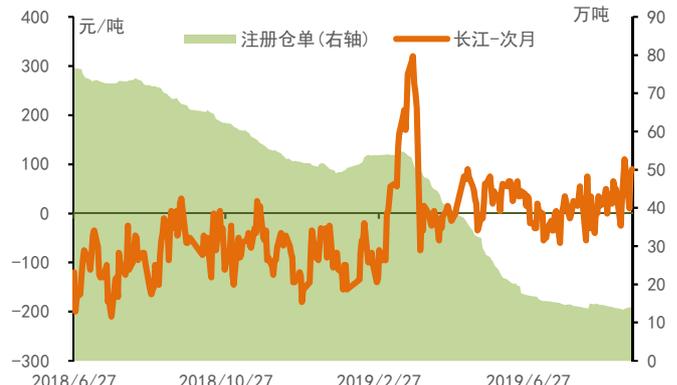
国内期货市场

图13: 上期所库存



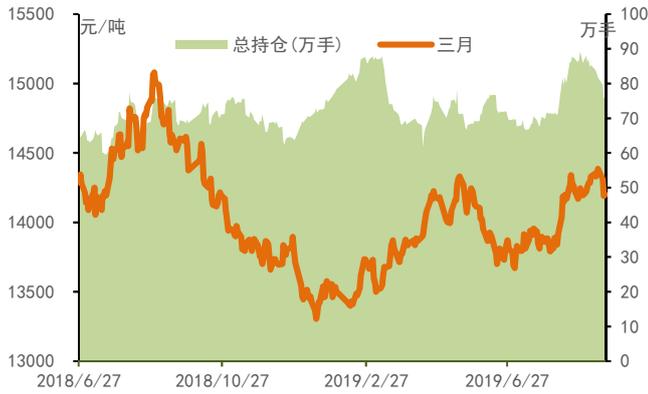
数据来源: SHFE 国金期货

图14: 注册仓单-现货/三月升贴水



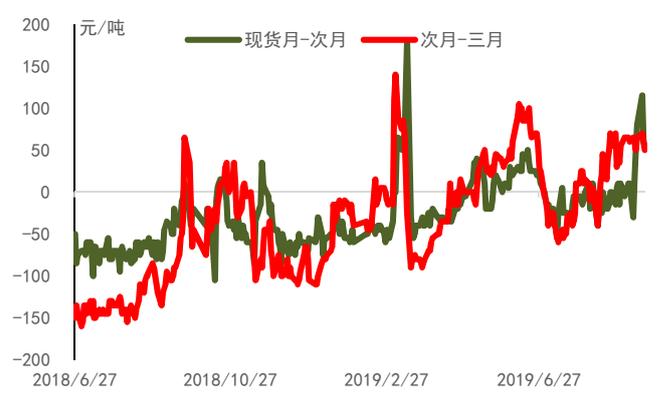
数据来源: WIND 国金期货

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)

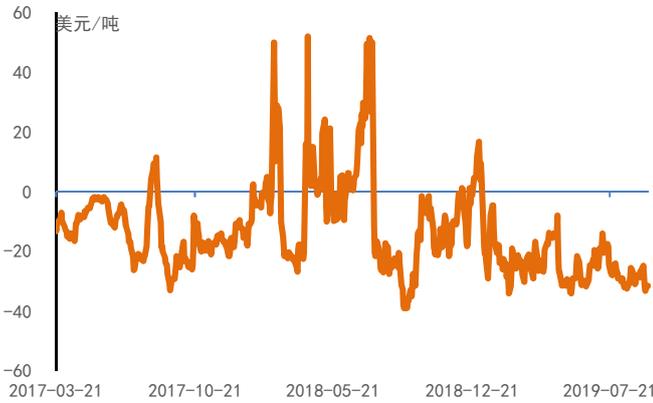


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

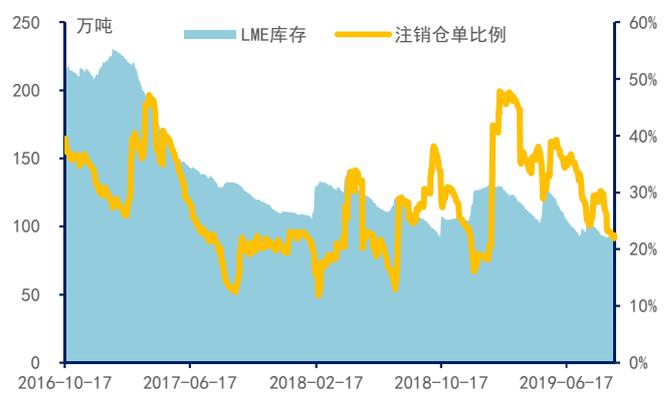
日期	LME升贴水 (美元/吨)	LME3 (美元/吨)	LME铝库存 (万吨)	注销仓单 (万吨)	注销仓单比例
2019/9/16	-31.5	1787.5	90.57	19.89	21.96%
2019/9/17	-31.5	1793	90.42	20.29	22.44%
日变化	0	5.5	-0.16	0.40	0.48%

图17: LME铝现货升贴水



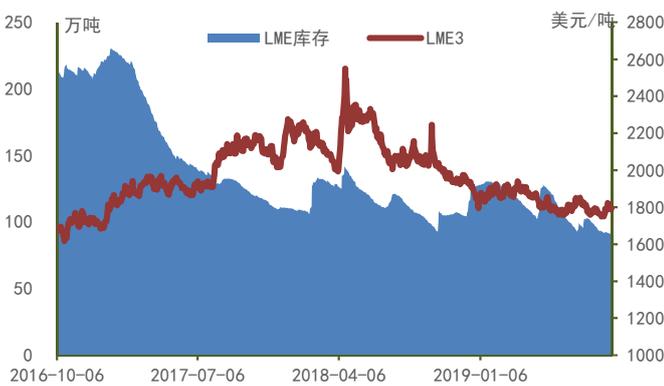
数据来源: LME 国金期货

图18: LME铝库存及注销仓单比



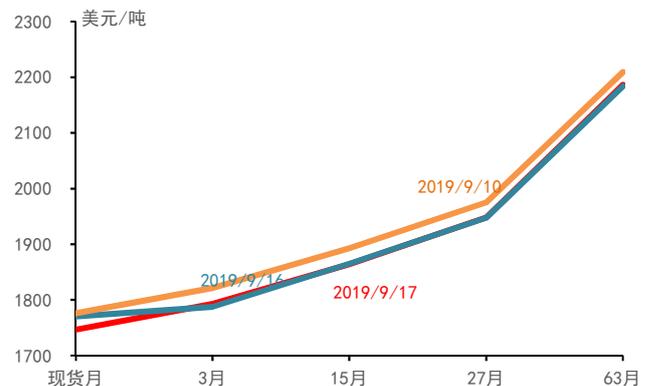
数据来源: LME 国金期货

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

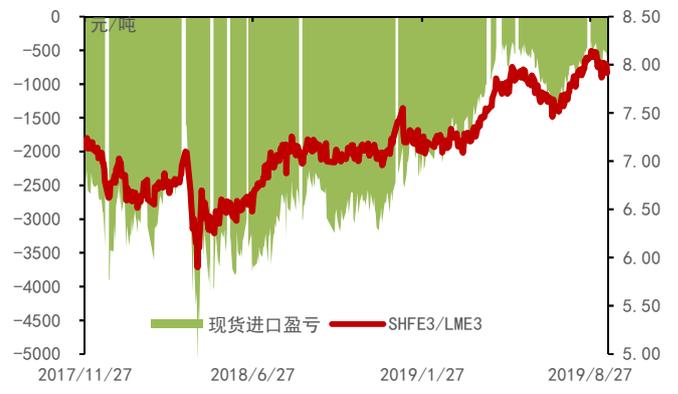
沪伦比值、进口盈亏

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。