



铝早报：宏观情绪偏弱，沪铝维持震荡

发布日期：2024年9月3日

分析师：王贤伟

电话：023-81157343

期货交易咨询从业信息：Z0015983

观点与策略

- 中国 8 月财新制造业采购经理指数（PMI）50.4，高于前值的 49.8，指数值高于 50 荣枯线，显示制造业景气度在经过 7 月份短暂放缓后恢复扩张，尽管扩张幅度较小，仅小幅回升 0.6 个百分点。
- 隔夜沪铝震荡偏弱，氧化铝期货继续下跌。目前氧化铝基本面变化不大，更多的情绪偏弱导致部分多头减仓离场。国内氧化铝供应端减复产并存，上周部分氧化铝厂发生检修，山西山东部分地区现货发运下滑，现货供给略显偏紧。国产矿石供给并不充裕，部分氧化铝运行产能稳定性有待观察。下游铝厂及非铝行业均有补库需求，现货价格稳中有升。9 月主要关注北方铝厂冬储带来的补库需求，以及后续新增产能的落地情况，氧化铝现货在较长时间仍处于偏紧状态，整体思路逢低做多。
- 氧化铝 11 合约震荡为主，运行区间 3800-4000 元/吨，逢低可布局多单。
- 伦铝小幅下跌，沪铝震荡偏弱。多因素影响国内 8 月制造业 PMI 数据大幅下滑，9 月制造业数据大概率改善，宏观情绪影响有限，市场的关注点还是在于本周美国的非农数据。基本面看电解铝供应端压力略有改善，四川因高温天气影响，可能小幅度减产，不过目前尚未执行。消费端下游加工企业开工率略有回升，传统消费旺季临近，下游刚需采购略有增加。无锡、巩义地区周内出库数量增加，库存维持去库状态，佛山地区仍表现去库不畅，周一库存小幅去化，短期铝价震荡为主。
- 沪铝 10 合约运行区间 19400-19700 元/吨，区间操作为主。

表 1: LME 及 SHFE 铝期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	8月30日	9月2日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AL2409	19830	19520	-310	12758	-5523	41460	-4163
AL2410	19850	19550	-300	153763	3138	174674	-9049
AL2411	19875	19585	-290	54443	-2161	107963	2298
AL2410-AL2409	20	30	10	---	---	---	---
AL2411-AL2410	25	35	10	---	---	---	---
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	8月30日	9月2日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
AH03M	2457.50	2424.00	-33.50	---	---	---	---

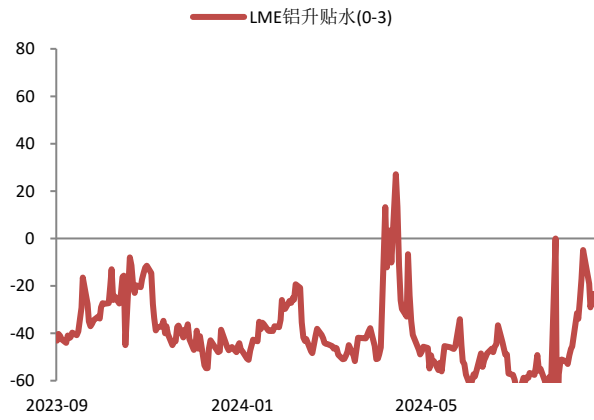
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铝现货交易行情信息

国内	均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	8月30日	9月2日		现货-09	现货-10	现货-11
长江有色铝:A00	19,660.00	19,450.00	-210	-70	-100	-135
上海有色铝:A00	19,550.00	19,460.00	-90	-60	-90	-125
广东南储 A00 铝锭(国产)(佛山)	19,520.00	19,350.00	-170	-170	-200	-235
LME	均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	8月29日	9月2日				
LME 现货铝	2,457.50	2,424.00	-33.5	-21.73		

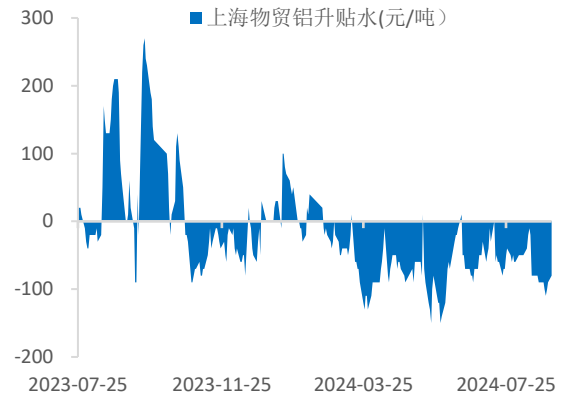
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铝库存与升贴水



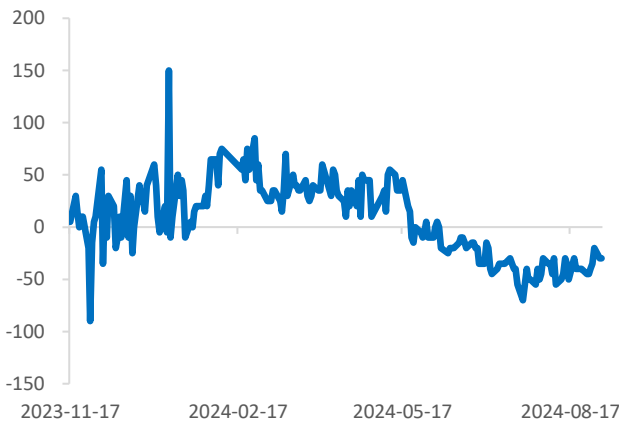
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铝升贴水



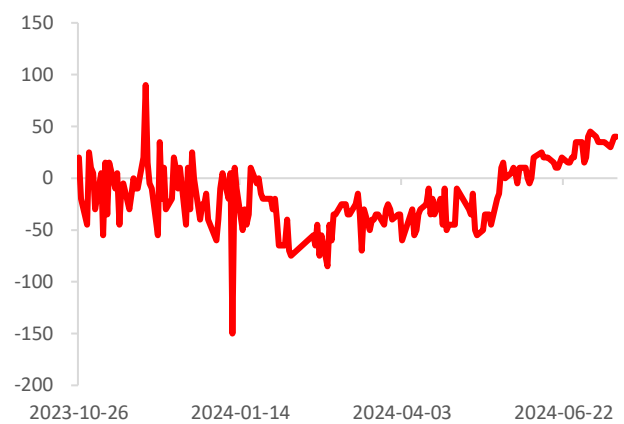
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: AL2409 合约- AL2410 合约 (元/吨)



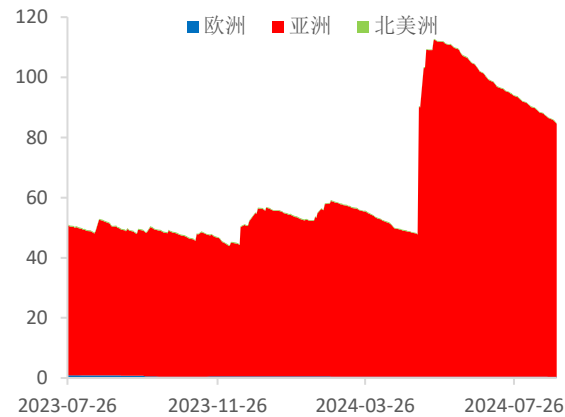
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: AL2411 合约- AL2410 合约 (元/吨)



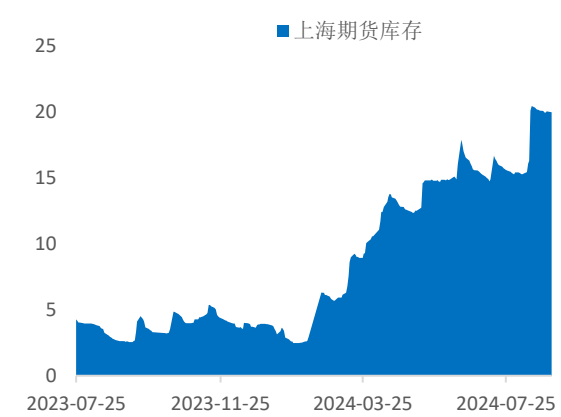
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铝全球库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货



二、市场动态

8月地方专项债发行创年内新高，九省份“特殊”新增专项债发行超

2000 亿元

根据各省份公开发债信息，8月份地方新增专项债发行规模超 5000 亿元，为今年迄今月度发行规模的高峰。1~8 月份地方新增专项债券累计发行约 2.28 万亿元，占全年额度的 58%，慢于时间进度。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出

更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。