

氧化铝产量持续减少，沪铝震荡偏强

内容提要

8月份，中国PMI指数为49.7%，比上月上升0.4个百分点。新订单指数为50.2%，比上月上升0.7个百分点，新出口订单指数为46.7%，比上月上升0.4个百分点。制造业PMI新订单指数恢复加快、新出口订单指数结束下降趋势。8月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0，重回临界点以上，指数较7月回升1.8个百分点，创下6个月来最快增速。电解铝升贴水维持升水，氧化铝产量持续减少，沪铝库存仍处于底部，铝材、铝合金产量增速下降。宏观环境预期向好，电解铝成本支撑较强，下游消费临近旺季，铝价偏强运行。

风险提示：美联储政策变化超预期，铝需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2023年9月4日星期一

官方微信二维码



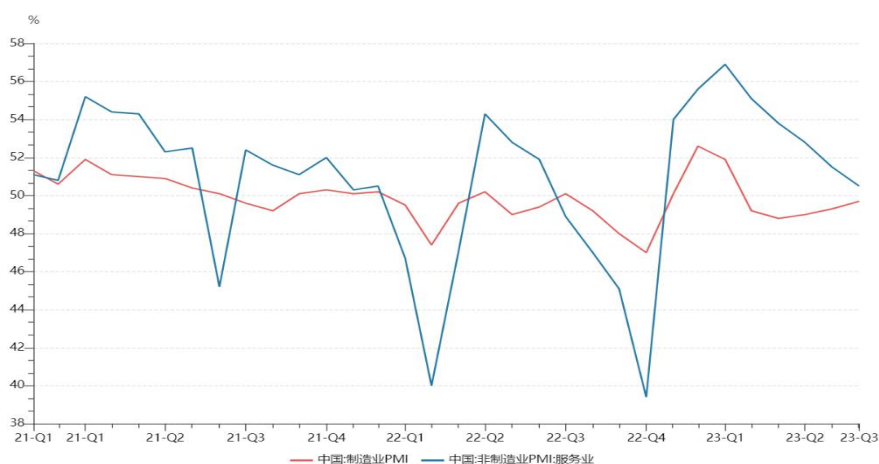
扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

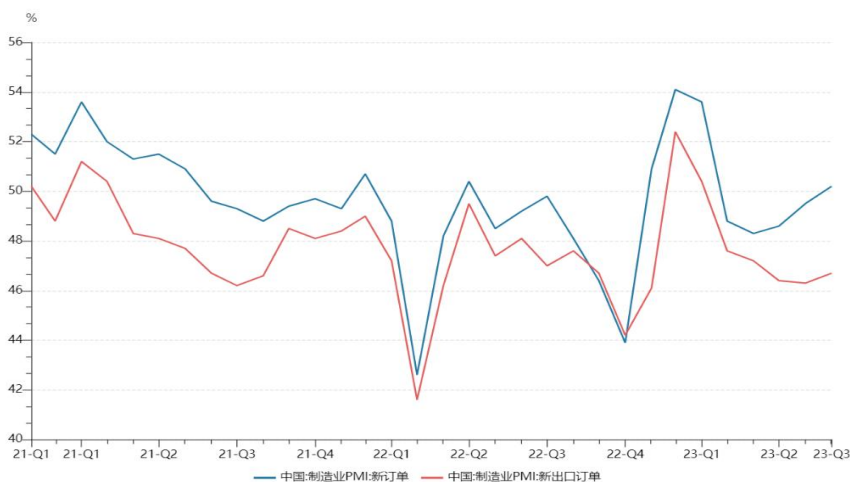
8月份，中国PMI指数为49.7%，比上月上升0.4个百分点。新订单指数为50.2%，比上月上升0.7个百分点，新出口订单指数为46.7%，比上月上升0.4个百分点。制造业PMI新订单指数恢复加快、新出口订单指数结束下降趋势。8月份，非制造业商务活动指数为51.0%，比上月下降0.5个百分点，继续呈现下降趋势，但仍高于临界点。7月份中国CPI由上月同比持平转为同比下降0.3%，环比由降转涨。中国PPI同比下降4.4%，降幅比上月收窄1.0个百分点。

制造业PMI、非制造业PMI（服务业）



(Wind 华龙期货)

制造业PMI新订单、新出口订单

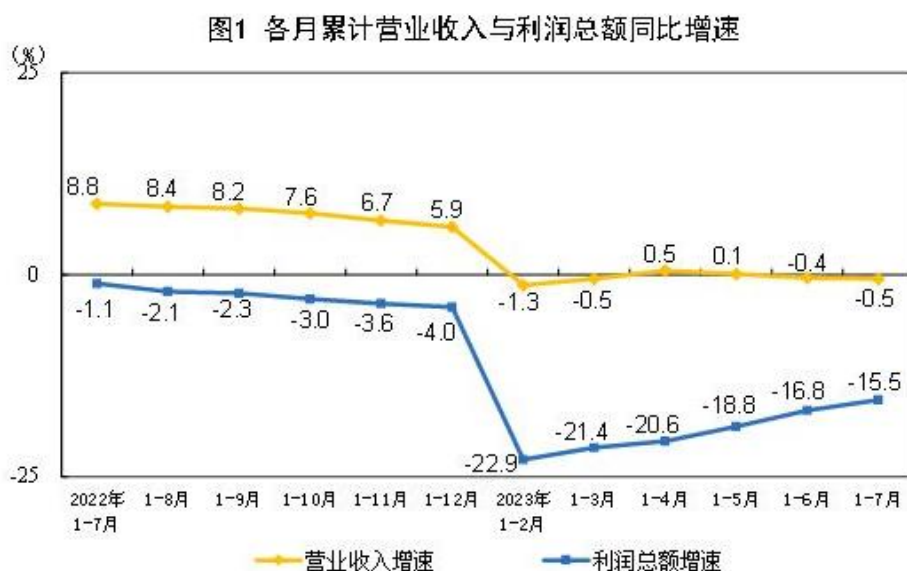


(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

8月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0，重回临界点以上，指数较7月回升1.8个百分点，创下6个月来最快增速。

1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额39439.8亿元，同比下降15.5%，降幅比1—6月份收窄1.3个百分点。1—7月份，采矿业实现利润总额7827.4亿元，同比下降21.0%。1—7月份，规模以上工业企业实现营业收入73.22万亿元，同比下降0.5%；发生营业成本62.40万亿元，增长0.2%；营业收入利润率为5.39%，同比下降0.95个百分点。



（国家统计局）

2、电解铝升贴水维持升水

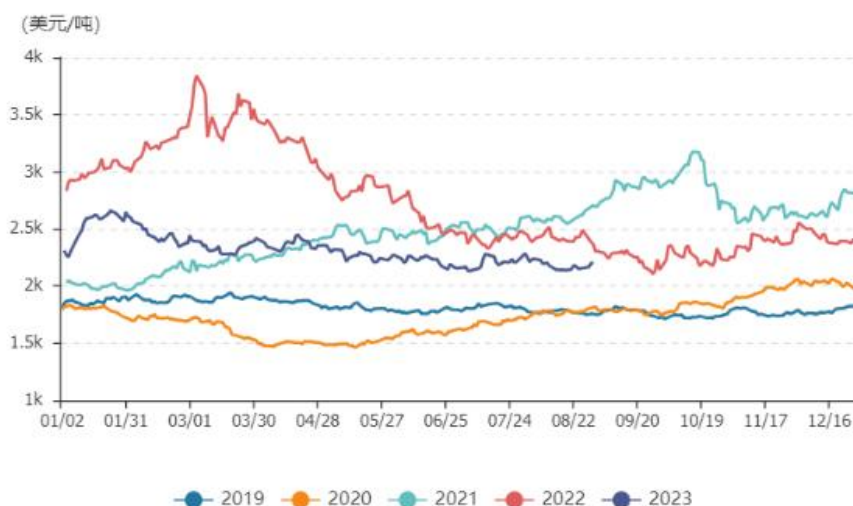
截止至2023年09月01日，长江有色市场1#电解铝平均价为19,610元/吨，较上一交易日增加450元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为19,170元/吨、19,300元/吨、19,180元/吨、19,150元/吨。9月01日，电解铝升贴水维持在升水50元/吨附近，较上一交易日下跌20元/吨。截止至2023年08月31日，LME铝现货结算价为2165.5美元/吨。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

电解铝升贴水



(Wind 华龙期货)
LME铝现货价格



(Wind 华龙期货)

3、氧化铝产量持续减少

7月，国内进口铝土矿12910599.35吨，较上一个月增加1349781.53吨。6月，国内氧化铝产量为709万吨，较上一个月减少15.7万吨，当月同比减少2.2%。中国进口氧化铝为129265.48吨，较上个月增加85425.7吨。7月，月度电解铝产量为348.1万吨，较上个月增加2.6万吨，同比增长1.5%。全国产能利用率为93.02%，其中，山东地区产能利用率为99.12%，新疆地区产能利用率为94.08%，

**特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。*

河南地区产能利用率为93.1%。6月，电解铝在产产能4,161.8万吨，总产能4,461.1万吨，开工率为93.29%。

铝土矿进口量



(Wind 华龙期货)

氧化铝产量



(Wind 华龙期货)

氧化铝进口量



(Wind 华龙期货)

电解铝产量



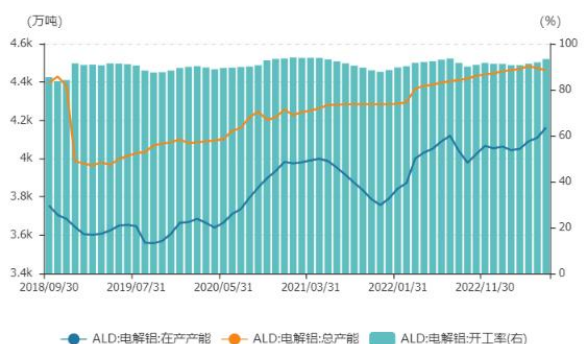
(Wind 华龙期货)

氧化铝进口量



(Wind 华龙期货)

电解铝产量



(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4、沪铝库存仍处于底部

截止至2023年08月25日，上海期货交易所电解铝库存为98,114吨，较上一周增加1,560吨。截止至2023年08月31日，LME铝库存为515,750吨，较上一交易日减少1,625吨，注销仓单占比为55.95%。截止至2023年08月31日，电解铝社会库存总计42.6万吨，较上一日增加1.2万吨；上海地区5万吨，无锡地区8.3万吨，杭州地区3.4万吨，佛山地区14.9万吨，天津地区2.9万吨，沈阳地区0万吨，巩义地区6.3万吨，重庆地区0.5万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

LME铝库存



(Wind 华龙期货)

国内隐性库存



(Wind 华龙期货)

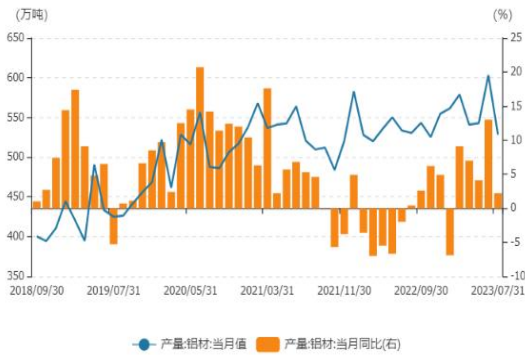
5、铝材、铝合金产量增速下降

7月，铝材月度产量为528.4万吨，较上个月减少74.7万吨，同比增加2.2%。7

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

月，铝合金月度产量为121.8万吨，较上个月减少4.8万吨，同比增加7.1%。7月，电网基本建设投资完成额累计值为2473亿元，累计同比上升10.4%。空调产量为2,305.8万台，当月同比上升29%；家用电冰箱为849.5万台，当月同比上升15.3%。

铝材产量



(Wind 华龙期货)

铝合金产量



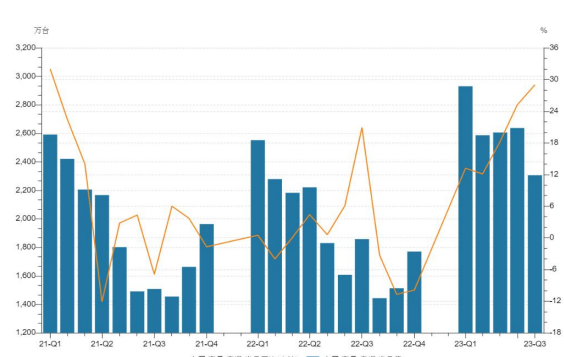
(Wind 华龙期货)

电网投资额及同比



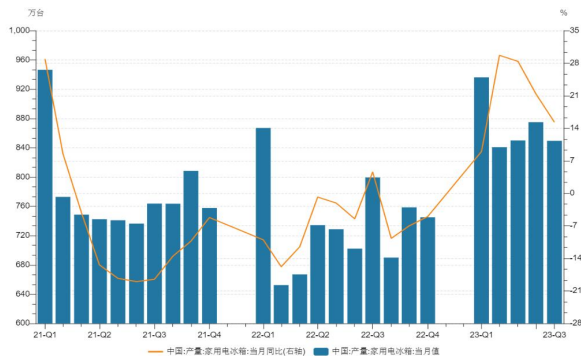
(Wind 华龙期货)

空调当月产量及同比



(Wind 华龙期货)

电冰箱当月产量及同比



(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。