

中国 PMI 处于收缩区间，铝价或震荡运行

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：2024年7月8日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

国家统计局数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。新订单指数为49.5%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业市场需求景气度略有下降。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

氧化铝产能持续攀升，氧化铝库存下降明显，库存水平已处于近年来最低位。电解铝产量持续增长，增速维持高位。沪铝库存继续小幅上升，库存水平处于近年来较高位置。LME铝累库情况延续，库存小幅下降。铝价或延续高位震荡趋势。

风险提示：美联储政策变化超预期，电解铝产量变化超预期，铝需求变化超预期。

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

国家统计局数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



(国家统计局)

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。生产指数为50.6%，比上月下降0.2个百分点，高于临界点，表明制造业企业生产保持扩张。新订单指数为49.5%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业市场需求景气度略有下降。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.1%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度总体稳定。供应商配送时间指数为49.5%，比上月

***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。

下降0.6个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所延长。

表1 中国制造业PMI及构成指数（经季节调整）

单位：%

	PMI	生产	新订单	原材料 库存	从业人员	供应商 配送时间
2023年6月	49.0	50.3	48.6	47.4	48.2	50.4
2023年7月	49.3	50.2	49.5	48.2	48.1	50.5
2023年8月	49.7	51.9	50.2	48.4	48.0	51.6
2023年9月	50.2	52.7	50.5	48.5	48.1	50.8
2023年10月	49.5	50.9	49.5	48.2	48.0	50.2
2023年11月	49.4	50.7	49.4	48.0	48.1	50.3
2023年12月	49.0	50.2	48.7	47.7	47.9	50.3
2024年1月	49.2	51.3	49.0	47.6	47.6	50.8
2024年2月	49.1	49.8	49.0	47.4	47.5	48.8
2024年3月	50.8	52.2	53.0	48.1	48.1	50.6
2024年4月	50.4	52.9	51.1	48.1	48.0	50.4
2024年5月	49.5	50.8	49.6	47.8	48.1	50.1
2024年6月	49.5	50.6	49.5	47.6	48.1	49.5

（国家统计局）

2、电解铝小幅贴水

截止至2024年7月5日，长江有色市场1#电解铝平均价为20,240元/吨，较上一交易日减少200元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为20,400元/吨、20,500元/吨、20,425元/吨、20,400元/吨。截止至2024年07月05日，电解铝升贴水维持在贴水30元/吨附近，较上一交易日上涨20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。

电解铝现货价格



(Wind 华龙期货)

电解铝升贴水



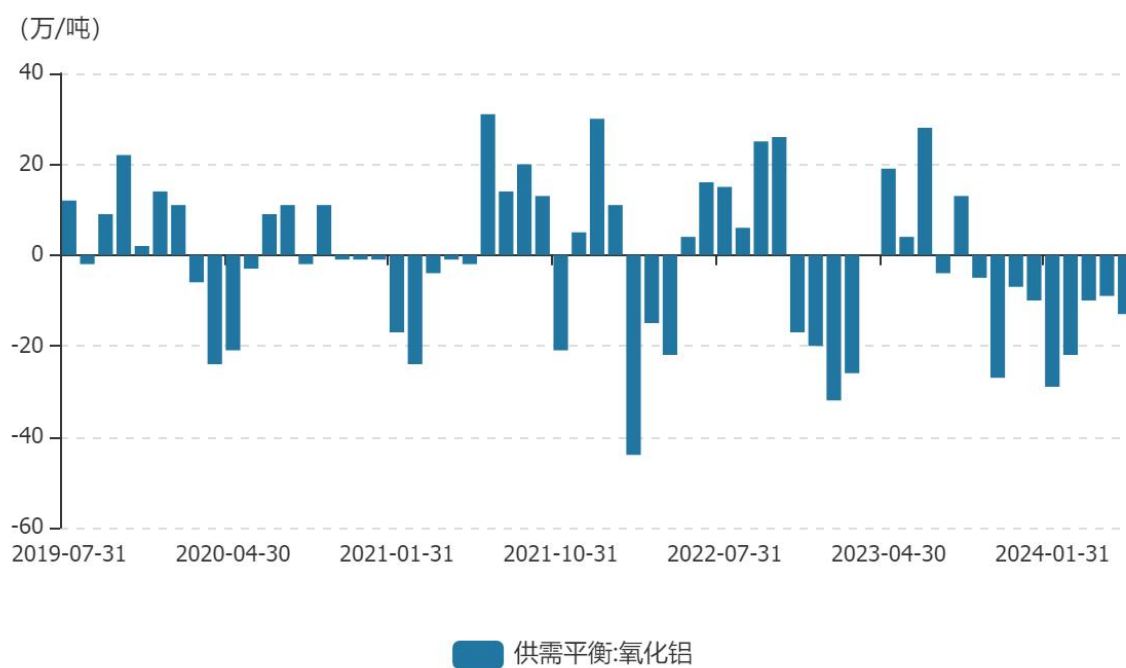
(Wind 华龙期货)

*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。

3、氧化铝产能持续攀升

根据权威机构统计，2024年5月份，氧化铝供需缺口13万吨，较上个月供需缺口4万吨。2024年7月4日，国内氧化铝库存为5.41万吨，较前期下降1.7万吨，连云港库存为0.41万吨，鲅鱼圈库存为0.1万吨，青岛港库存为4.9万吨。2024年6月份，国内氧化铝在产产能为8,535万吨，总产能为10,402万吨。

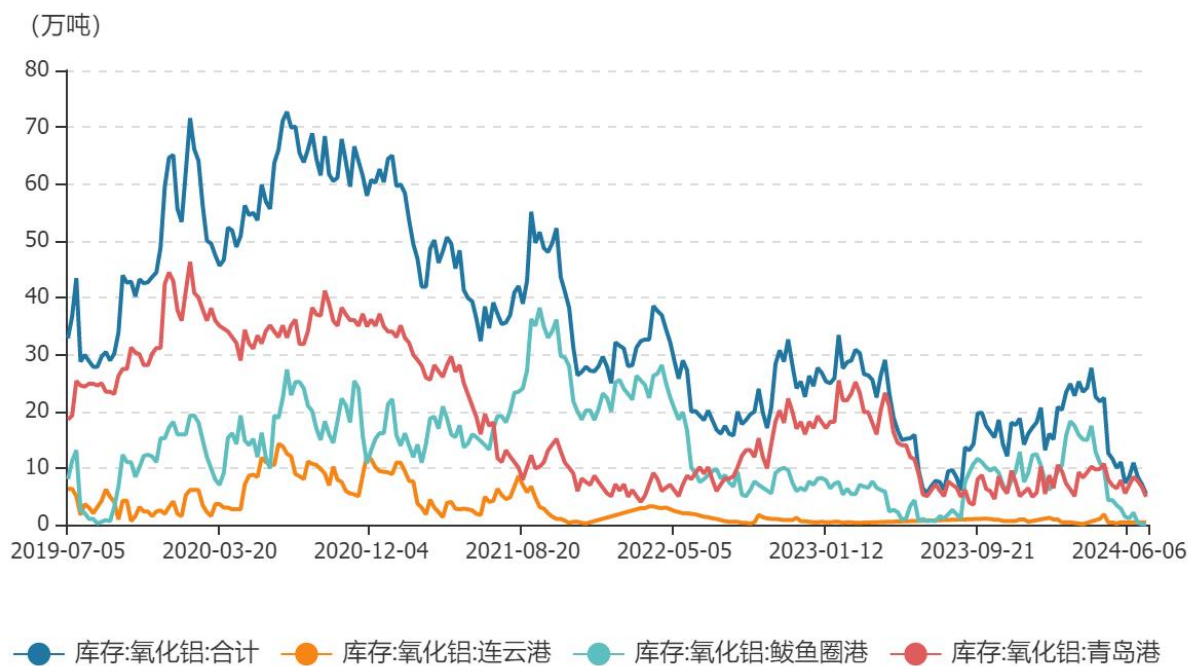
氧化铝供需平衡表



(Wind 华龙期货)

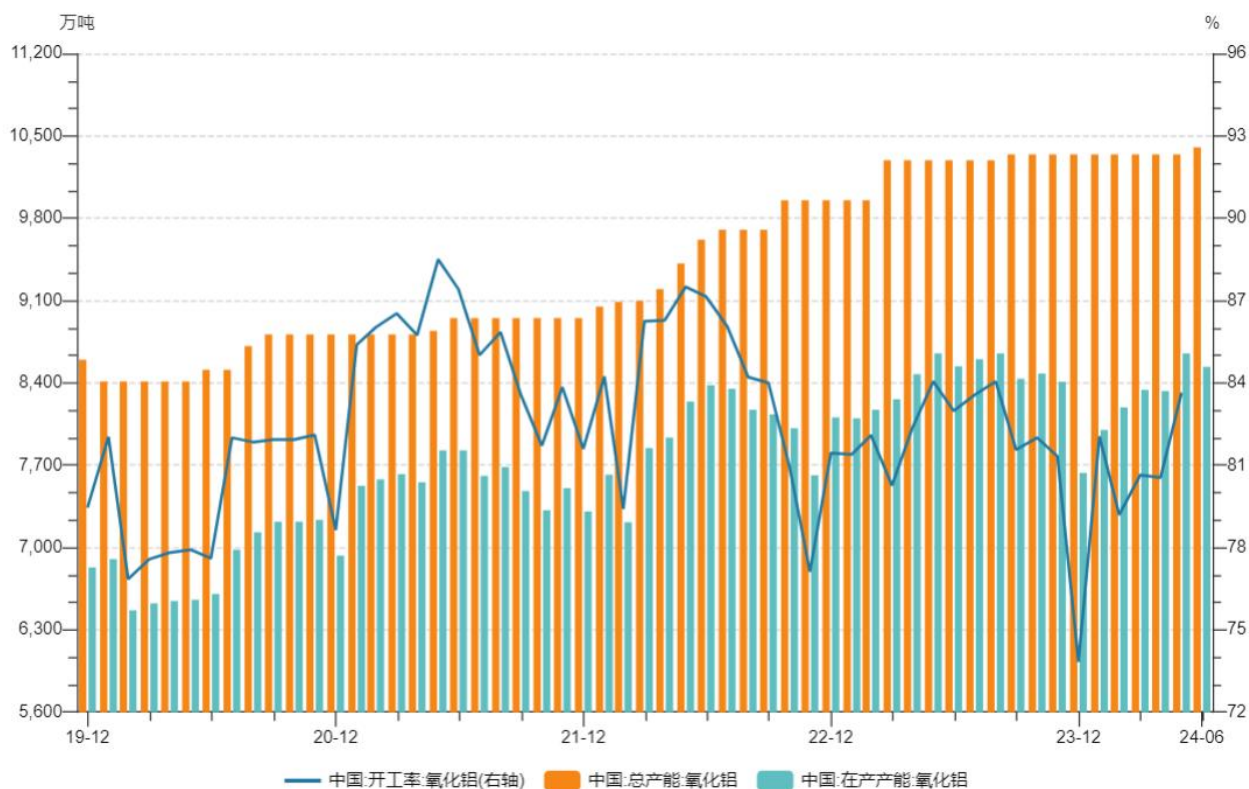
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

国内氧化铝库存



(Wind 华龙期货)

氧化铝产能和开工率



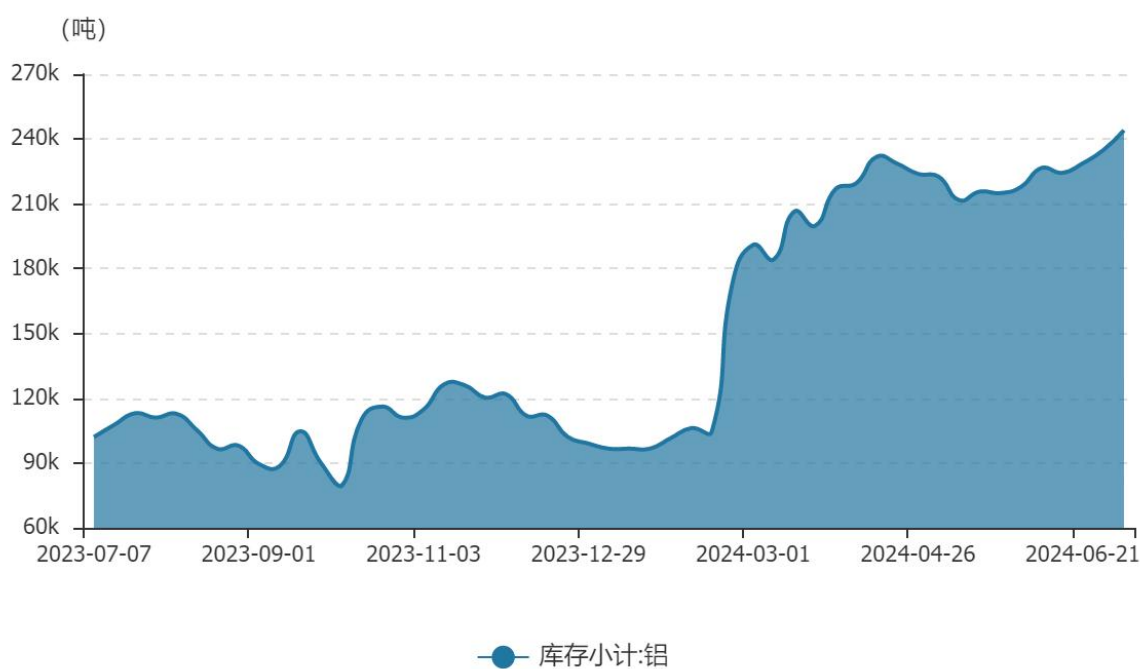
(Wind 华龙期货)

*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、沪铝库存小幅增长

截止至 2024 年 7 月 5 日，上海期货交易所电解铝库存为 244,020 吨，较上一周增加 9,149 吨。截止至 2024 年 7 月 4 日，LME 铝库存为 1,004,825 吨，较上一交易日减少 5,000 吨，注销仓单占比为 54.57%。截止至 2024 年 7 月 4 日，电解铝社会库存总计 73.5 万吨，较上一日增加 0.6 万吨；上海地区 3.1 万吨，无锡地区 26.2 万吨，杭州地区 1.5 万吨，佛山地区 27 万吨，天津地区 2.7 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 10 万吨，重庆地区 2.2 万吨。

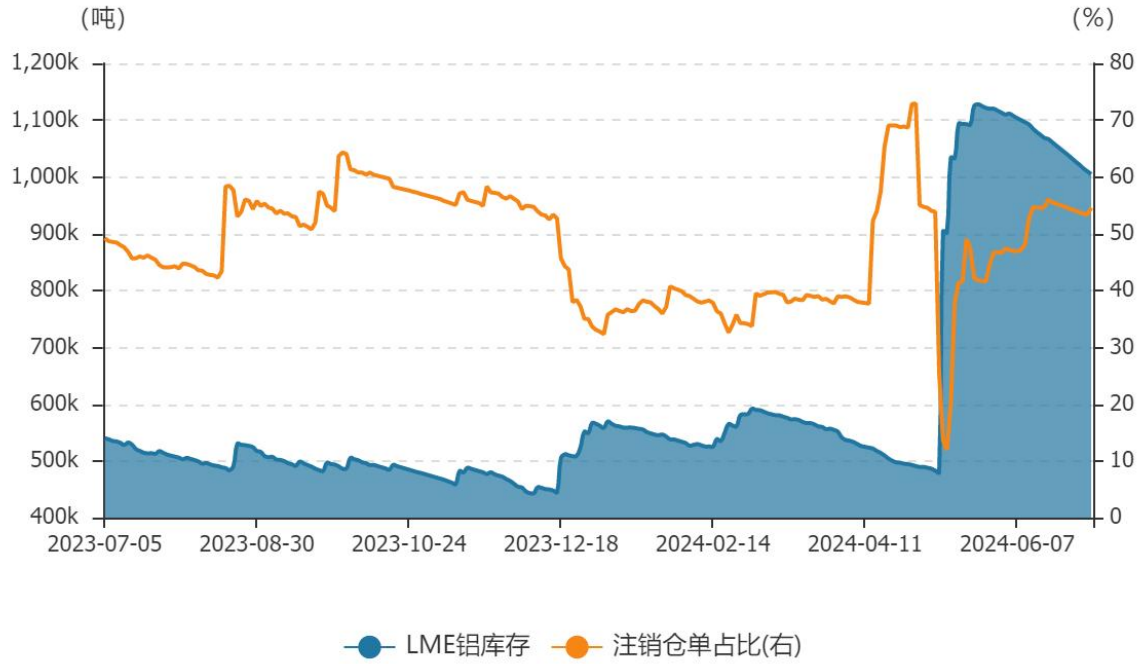
沪铝库存



(Wind 华龙期货)

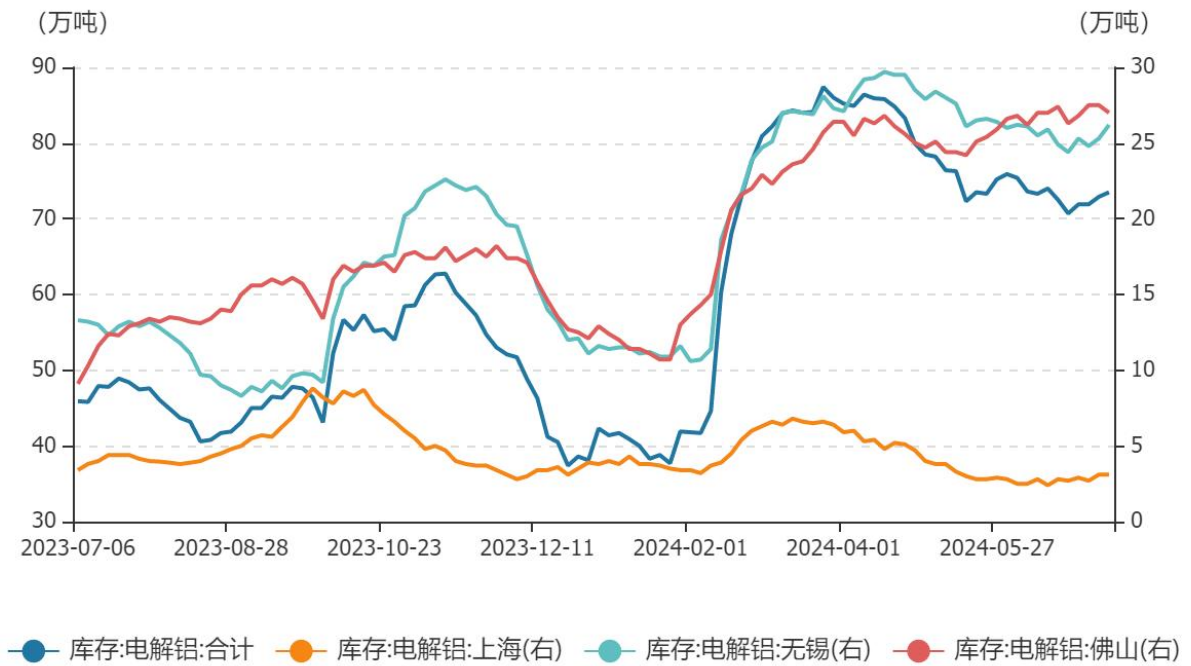
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

LME铝库存



(Wind 华龙期货)

电解铝社会库存



(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任何方式发送、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。