



日报 有色金属 2021-08-31

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

制造业增速连续放缓，铜铝小幅回调

摘要：

中国制造业 PMI 增速连续 5 个月放缓，新订单指数处于临界点下方，市场需求减弱，打压市场多头热情。铜方面，铜矿工人罢工风险仍在，但整体供应情况在改善，国内进口精炼铜逐渐入库，叠加第三轮抛储在即，市场供应量将增加，预计沪铜维持区间震荡。电解铝方面，政策端压力短期打压铝价，但能耗双控、限电持续发酵，供应收缩预期对铝价具有较强支撑。

今日铜价小幅冲高回落，铝价小幅震荡回调。截至 8 月 31 日收盘，沪铜主力 CU2110 合约收报 70100 元/吨，跌 30 元/吨，跌幅 0.04%。国际铜主力 BC2111 合约收报 62360 元/吨，跌 10 元/吨，跌幅 0.02%。沪铝主力 AL2110 合约收报 21385 元/吨，跌 110 元/吨，跌幅 0.51%。

宏观面来看，8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，继续位于临界点以上，低于上月 0.3 个百分点，制造业扩张力度有所减弱。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月回落 1.4 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 51.2%，比上月上升 1.2 个百分点，高于临界点；小型企业 PMI 为 48.2%，比上月回升 0.4 个百分点，低于临界点。表明大、中型企业运行态势相对稳定，小型企业景气水平持续偏低，生产经营压力较大。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均低于临界点。生产指数为 50.9%，比上月微落 0.1 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张总体平稳。新订单指数为 49.6%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点，表明制造业市场需求有所减弱。本月高耗能行业新订单指数回落较大，对制造业总体负向拉动明显。原材料库存指数为 47.7%，虽与上月持平，但仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月有所下降。从业人员指数为 49.6%，虽与上月持平，但仍低于临界点，表



明制造业企业用工需求略有回落。供应商配送时间指数为 48.0%，比上月回落 0.9 个百分点，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所延长。

铜方面，本周一，必和必拓位于智利的 Cerro Colorado 铜矿的工会投票拒绝了该公司的最新合同报价，罢工风险再次加剧。工会上周呼吁其成员拒绝合同提议，称必和必拓正在利用监管问题作为借口，以不适当的提议压低工人薪资报酬。现货方面，8 月 31 日上海电解铜现货对当月合约报于升水 160~升水 210 元/吨，均价升水 185 元/吨，较前一日下跌 30 元/吨。8 月最后一个交易日，月末因素令部分持货商被迫换现，外加今日交易中隔月 back 价差自 100 元/吨左右扩大至 150-160 元/吨，更促使持货商加大甩货力度，外加周末已有不少进口铜在不断入库中，后市进口铜的供应不会紧缺，尤其是明日 9 月 1 日要有第三轮的抛储，市场绝不缺货，下游可选择货源余地较大，持货商压力较大。

铝方面，中国有色金属工业协会 8 月 30 日下午召开骨干电解铝企业视频会，达成以下三点共识：一是坚决贯彻 7 月 30 日中共中央政治局会议要求，做好大宗商品保供稳价工作，防范铝价恶意炒作和非理性大幅上涨。二是三季度进入传统消费淡季，建筑、交通、电力等重点领域需求总体稳定，市场供需未出现明显短缺，企业将继续保障供给、稳定市场预期。三是生产要素及环保治理成本虽有所增加，企业将通过提升资源能源利用水平、强化生产管理效能等措施，努力应对成本上升压力。现货方面，8 月 31 日，华东现货市场方面，早盘现货成交集中当月贴水 10 元/吨，中间商及下游观望情绪不减，实际成交集中 21220-21240 元/吨附近。中原（巩义）市场成交对华东贴水扩大至贴水 160-170 元/吨，跟涨力度受挫，贴水扩大。

综上所述，中国制造业 PMI 增速连续 5 个月放缓，新订单指数处于临界点下方，市场需求减弱，打压市场多头热情。铜方面，铜矿工人罢工风险仍在，但整体供应情况在改善，国内进口精炼铜逐渐入库，叠加第三轮抛储在即，市场供应量将增加，预计沪铜维持区间震荡。电解铝方面，政策端压力短期打压铝价，但能耗双控、限电持续发酵，供应收缩预期对铝价具有较强支撑。



免责声明：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。英大期货研究所力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经英大期货研究所许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。英大期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归英大期货有限公司所有。

英大期货有限公司

地址 北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦二层

官网 www.ydfut.com.cn

客服 4000188688

