



日报 有色金属

2021-09-07

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

铜价震荡下行，铝价维持高位震荡

摘要：

全球制造业 PMI 连续走低，经济复苏趋势放缓，打压多头热情。汽车缺芯导致全球汽车大幅减产，抑制上游消费。铜方面来看，矿端供应逐渐增加，我国铜矿进口回升，但铜材进口减少，反映出消费的疲软。现货升水大幅下滑，预计铜价维持盘整。铝方面，几内亚铝土矿短期尚未出现明显供应危机，国内铝材出口需求增加，支撑铝价。另外能耗双控、限电导致的供应收缩对铝价具有较强支撑。但铝价过高抑制下游消费，价格传导不畅，现货贴水扩大，或抑制铝价过快上涨。

今日铜价震荡下行，铝价高位小幅震荡。截至9月7日收盘，沪铜主力 CU2110 合约收报 69070 元/吨，跌 440 元/吨，跌幅 0.63%。国际铜主力 BC2111 合约收报 61500 元/吨，跌 260 元/吨，跌幅 0.42%。沪铝主力 AL2110 合约收报 21730 元/吨，涨 0 元/吨，涨幅 0.00%。

中国物流与采购联合会 6 日发布的最新数据显示，2021 年 8 月份全球制造业 PMI 为 55.7%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 3 个月环比下降，自 2021 年 3 月以来，首次降至 56% 以下。分区域看，亚洲和欧洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降；美洲制造业 PMI 与上月持平，但整体水平低二季度均值；非洲制造业 PMI 回升至 50% 以上。全球制造业 PMI 连续下降，表明全球制造业增长动能趋弱，世界经济复苏趋势呈现逐步放缓态势。变异病毒的传播导致多国疫情反复，经济复苏呈现放缓态势，而刺激政策的副作用也在逐渐发酵，通胀大幅抬升，原材料价格大涨，导致供应链传导不畅，经济仍面临下行压力。

据外媒报道，上周，汽车行业的半导体芯片短缺危机进一步加剧。根据 AutoForecast Solutions（以下简称为 AFS）的最新数据，截至 9 月 5 日，全球汽车累计减产量达 732.7 万辆，比前一周增加了约 44 万辆。AFS 指出，上周，欧洲



的汽车生产计划遭受的冲击最大，损失 21.8 万辆汽车；中国受到的冲击较小，仅损失 2,000 辆汽车。

铜方面，据海关总署，中国 8 月铜矿砂及其精矿进口同比增加 18.84% 至 188.6 万实物吨；中国 1-8 月铜矿砂及其精矿进口同比增加 7.5% 至 1526.8 万实物吨。中国 8 月未锻轧铜及铜材进口同比减少 41.07% 至 39.39 万吨；中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口同比减少 15.4% 至 361.3 万吨。铜现货方面，9 月 7 日海电解铜现货对当月合约报于升水 0~升水 60 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日降低 105 元/吨。今日现货市场升贴水再度呈现一泻千里之势，由于进口铜的大量流入，市场持货商呈现踩踏式调价出货，升贴水在第二时段前就断崖式调降至升水 20 元/吨，市场依旧难见大量买兴，第二时段后逐渐听闻升水 0-10 元/吨货源，市场成交才略有好转，但市场买盘多数欲再贴水收货，买卖双方难达成一致。

铝方面，政变军队负责人 Doumbouya 表示，几内亚铝土矿目前尚无供应中断的相关迹象，军政府敦促矿业公司继续经营。其目标是在几内亚发生军事政变后保持其在几内亚的三个主要铝土矿和一个氧化铝精炼厂的运营，但如果危机恶化，该公司可能会撤离在当地的所有俄罗斯人员。俄罗斯北方黄金开采公司（Nord Gold）发言人表示，公司投资的几内亚 Lefa 矿场正常运行，未受局势影响。（卫星新闻）几内亚军政府表示将尊重所有的采矿协议。印度阿夏普拉矿业有限公司（Ashapura）：在几内亚的业务正常进行。

根据海关总署今日公布数据显示，2021 年 8 月未锻轧铝及铝材出口量在 49.03 万吨，环比增长 4.53%，同比增长 23.99%。2021 年 1-8 月累计未锻轧铝及铝材出口量为 357.54 万吨，同比去年增长 14.2%。

现货市场方面，华东现货市场受铝价高企影响，实际现货贴水较昨日扩大，对盘面贴水扩张至贴水 40 元/吨附近，成交集中 21690-21710 元/吨附近。中原（巩义）地区早盘成交对盘面贴水 180 元/吨附近，当地下游按需拿货为主，部分中小企业开工仍显低迷，应对铝价上涨能力不足，接单量减弱。

综上所述，全球制造业 PMI 连续走低，经济复苏趋势放缓，打压多头热情。汽车缺芯导致全球汽车大幅减产，抑制上游消费。铜方面来看，矿端供应逐渐增加，我国铜矿进口回升，但铜材进口减少，反映出消费的疲软。现货升水大幅下滑，预计铜价维持盘整。铝方面，几内亚铝土矿短期尚未出现明显供应危机，国内铝材出口需求增加，支撑铝价。另外能耗双控、限电导致的供应收缩对铝价



具有较强支撑。但铝价过高抑制下游消费，价格传导不畅，现货贴水扩大，或抑制铝价过快上涨。



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

