沪铝维持震荡，等待旺季需求验证

本文作者：中金财富期货研究所 李小薇

期货从业资格证书号：F0270867

期货投资咨询从业证书号：Z0012784



概述：受矿石影响的部分产能氧化铝现货供应短期内提产难度较大，当下市场货源依旧偏紧，且出于对供应增量落地不确定和观望情绪,供应端对于现货报价依旧较为坚挺。后续关注供应端复产节奏，短期宽幅震荡为主。

铝土矿高位运行

国内铝土矿市场暂无明显变化，北方矿山受制于常态化检查以及手续审批、安全验收工作的执行，多数此前停产的矿山仍维持停工状态或则下调开工率。南方矿石供应稳定，供需双方价格博弈下，市场现货流通货源不多，价格整体持稳。进口方面，几内亚铝土矿新投项目投产完成，几内亚雨季仍在持续，海运费仍处于高位，国内对进口矿需求继续保持较高水平，进口矿维持高价，矿端短缺无法快速大面积解决未来在海运费加持下，有继续走高空间。

供应持续高位局面短期不变

目前云南铝企和内蒙古铝企将先后完成阶段性的达产满产目标，国内电解铝运行产能稳定在 4350 万吨，开工率 96.7%，基本见顶，未来仅剩贵州、四川等地零星复产增量预期。值得注意的是近期四川电力再度出现紧张的情况，省内部分电解铝企业出现高峰用电时期限

电 5%-10%的情况，不过这种短时间的调控负荷对铝厂产量影响不大，后续需持续关注当地电力供应情况。同时，从百川资讯的数据来看，已减产的规模和已复产、新投产的规模相当。总体上，全国范围内电解铝的供应未受到较大的影响。

消费相对清淡，与预期尚有差距

金九银十传统消费旺季临近，铝杆成交仍以刚需为主，铝板带及铝箔板块开工率小幅上涨，建筑型材表现依然偏弱，工业型材中汽车、3C 及光伏需求逐渐复苏对行业开工率形成支撑。

1-7 月全国房地产开发投资额同比下降 10.2%；新开工 面积同比大幅下滑 23.2%；施工面积同比下降 12.1%；竣工面积同比下降 21.8%；销售面积同比下降 18.6%。

汽车方面，据乘联会数据 7 月狭义乘用车零售市场约为 173.0 万辆，同比去年-2.2%，环比上月-2.0%，新能源零售预计 86.0 万辆左右，环比持平，同比增长 34.1%，渗透率预计提升至 49.7%。汽车以旧换新进展良好，车企纷纷推出置换购车补贴以鼓励汽车消费。2024 新能源下乡活动等政策刺激下，汽车表现仍可期。

总结

近期频繁降雨导致部分国内铝土矿减产，整体复产进度受阻；进口矿方面，雨季对几内亚铝土矿发运量影响与往年同期相比减弱，国产矿整体复产进度仍旧缓慢，铝土矿供应偏紧。新增产能达产放量和减产检修并向，整体产能仍维持稳步增加趋势，预计供给边际将持续转松，但频繁检修或加大短期波动。消费旺季临近，下游加工企业开工率略有回升，不过铝价持续反弹对下游采购情绪有所压制，目前去库节奏并不顺畅。目前宏观多空交织，基本面略有改善，铝价继续反弹空间有限。此外美联储降息时点和大选前夕，市场对消息端敏感度加剧、仍需警惕阶段宏观波动风险

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：http://www.tqfutures.com/

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900