

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 铜铝延续整理，等待宏观信号

## ——铜铝周报2024.11.04



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

电子邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铜	<p>1、<b>宏观面</b>：国内10月制造业PMI指数环比回升，海外美国最新非农新增就业数据不及预期。</p> <p>2、<b>基本面</b>：因月初长单集中交付以及下游采购积极性小幅回升，升水抬升，货源或在一定程度上趋紧；消费方面，临近年末，下游消费或难有明显回升；截至10月31日，全国主流地区铜库存为20.98万吨（-0.98），连续两周小幅去库。</p> <p>3、<b>整体逻辑</b>：本周宏观面重点关注国内人大会议、美国大选结果及美联储11月份会议，铜价等待方向选择。</p>	沪铜2412合约 上方参考压力位80000元/吨 一线，下方参考支撑位75000元/吨 一线。	1、国内外宏观政策及经济数据变化； 2、国外铜矿供应因素。

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
电解铝	<p>1、<b>宏观面</b>：国内10月制造业PMI指数环比回升，海外美国最新非农新增就业数据不及预期。</p> <p>2、<b>基本面</b>：国内电解铝供应端继续保持高位，需求端面临淡季及环保检查冲击，周度开工率小幅下降；成本端氧化铝持续上涨，成本支撑较强；库存方面，截至10月31日，全国主流地区铜库存为59.7万吨（-3.3），库存降至近五年同期低位。</p> <p>3、<b>整体逻辑</b>：本周宏观面重点关注国内人大会议、美国大选结果及美联储11月份会议，铝价等待方向选择。</p>	<p>沪铝2412合约上方参考压力位21200元/吨一线，下方参考支撑位20500元/吨一线。</p>	<p>1、国内外宏观政策及经济数据变化；</p> <p>2、铝锭社会库存变化；</p> <p>3、电解铝限电限产情况。</p>

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
氧化铝	<p>1、<b>宏观面</b>：国内10月制造业PMI指数环比回升，海外美国最新非农新增就业数据不及预期。</p> <p>2、<b>基本面</b>：供应端，铝土矿对氧化铝产能提升的限制仍存，近期重污染天气预警时有发布，氧化铝厂暂停焙烧以及检修事件时有发生，氧化铝新投产产能短期内供应增量有限；需求端，云南电解铝减产预期落空，国内电解铝运行产能维持高位；海外氧化铝现货价格持续上涨，带动国内市场情绪。</p> <p>3、<b>整体逻辑</b>：氧化铝盘面延续“近强远弱”格局，关注海内外现货市场变化。</p>	氧化铝2501合约上方参考压力位5100元/吨一线，下方参考支撑位4700元/吨一线。	<p>1、国内外宏观政策及经济数据变化；</p> <p>2、国内外铝土矿供应变化；</p> <p>3、氧化铝限产复产情况。</p>

# 目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

铜市场分析

04

电解铝市场分析

05

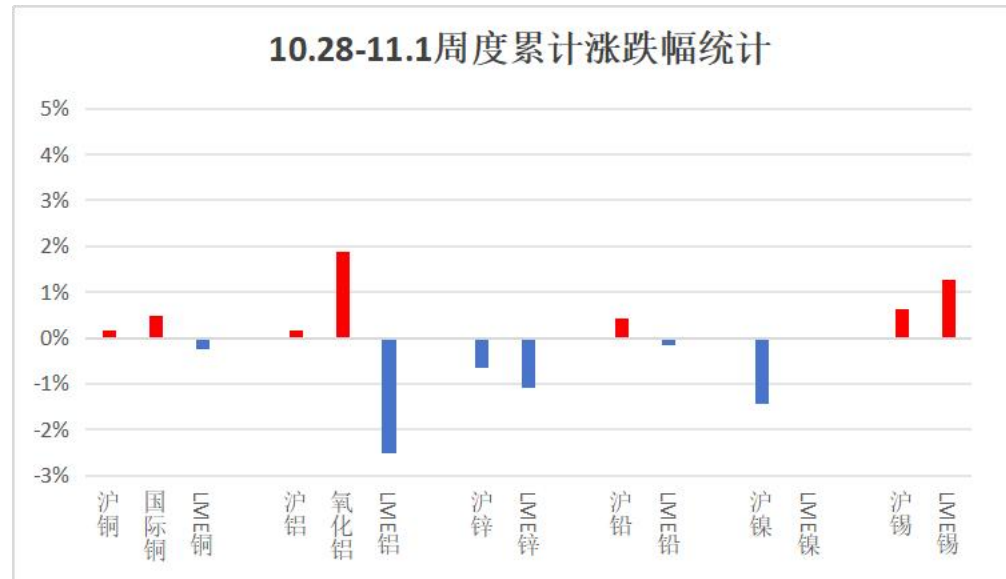
氧化铝市场分析

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾

项目	频率	单位	2024/11/01	变动
铜市场	平均价:铜(1#):长江有色市场	元/吨	76460	↓ 290
	升贴水均价:铜(1#)	元/吨	55	↑ 125
	收盘价:CU(连续)	元/吨	76500	↑ 90
	收盘价:CU(连三)	元/吨	76550	↑ 110
	收盘价:BC(连续)	元/吨	67740	↑ 190
	收盘价:BC(连三)	元/吨	68190	↑ 110
	CU(连续-连三)	元/吨	-50	↓ 20
	BC(连续-连三)	元/吨	-450	↑ 80
	CU仓单	吨	51402	↓ 6141
	BC仓单	吨	7249	↑ 1482
	LME3个月铜	美元/吨	9539	↓ 25
	升贴水:LME铜(0-3)	美元/吨	-125.67	↑ 7
	升贴水:LME铜(3-15)	美元/吨	-308.34	↓ 12
	LME铜:库存:合计:全球	吨	271375	↓ 5400
	期货收盘价(连续):COMEX铜	美元/磅	4.345	↑ 0
COMEX:铜:库存	短吨	89018	↑ 3323	
铝市场	平均价:铝(A00):长江有色市场	元/吨	20740	↓ 50
	升贴水均价:铝(A00)	元/吨	40	↑ 10
	收盘价:AL(连续)	元/吨	20800	↑ 65
	收盘价:AL(连三)	元/吨	20790	↓ 40
	AL(连续-连三)	元/吨	10	↑ 105
	AL仓单	吨	162561	↓ 14824
	LME3个月铝	美元/吨	2603	↓ 67
	升贴水:LME铝(0-3)	美元/吨	-29.73	↑ 4
	升贴水:LME铝(3-15)	美元/吨	-67.04	↑ 4
	LME铝:库存:合计:全球	吨	736200	↓ 12500
氧化铝市场	氧化铝现货价格指数	元/吨	5082	↑ 244
	河南:平均价:氧化铝(一级)	元/吨	5080	↑ 240
	山西:平均价:氧化铝(一级)	元/吨	5180	↑ 270
	山东:平均价:氧化铝(一级)	元/吨	5070	↑ 220
	广西:平均价:氧化铝(一级)	元/吨	5030	↑ 240
	期货收盘价(活跃合约):氧化铝	元/吨	4976	↑ 92
	河南氧化铝基差	元/吨	104	↑ 148
	山西氧化铝基差	元/吨	204	↑ 178
	A0仓单	元/吨	58233	↓ 6006
中国:离岸价:氧化铝(澳大利亚)	美元/吨	693	0	



数据来源: Wind

# 周度要闻回顾

- 1、智利国家统计局数据显示，智利2024年9月铜产量同比增加4.2%，达到478035吨，为近四年同期最高，且环比增加1.6%，其中智利国有矿业公司CodeIco正在努力应对矿石品味下降问题，寻求提升产出。（文华财经）
- 2、上期所发布公告称，近期，我所收到上港云仓（上海）仓储管理有限公司的相关申请材料。经研究决定：一、同意上港云仓（上海）仓储管理有限公司新增存放点，存放地址位于天津市东丽区新立街新兴村合兴路688号为交割库存放点，核定库容为锌2万吨，不设地区升贴水；新增存放地址位于常州市金坛区儒林镇园区西路9号为交割库存放点，核定库容为铜1.5万吨，不设地区升贴水。二、同意上港云仓（上海）仓储管理有限公司调整库容，将上海宝山区安达路240号存放点锌核定库容由4万吨减至2万吨、镍核定库容由2万吨减至1万吨。三、自公告之日启用。（上海期货交易所）
- 3、10月30日，美国国际贸易委员会（ITC）投票对进口自中国、哥伦比亚、厄瓜多尔、印度、印度尼西亚、意大利、马来西亚、墨西哥、韩国、泰国、土耳其、阿联酋、越南13国及中国台湾地区的铝型材作出反倾销否定性产业损害终裁、对进口自中国、印度尼西亚、墨西哥和土耳其4国的铝型材作出反补贴否定性产业损害终裁，裁定美国商务部终裁裁定存在倾销和补贴行为的涉案产品并未对美国国内产业造成实质性损害或实质性损害威胁。根据美国国际贸易委员会的否定性终裁，美国商务部将不会对上述涉案产品颁布反倾销税和反补贴税令。（中国贸易救济信息网）
- 4、10月30日，焦作万方发布公告表示，为盘活资产，公司拟将7万吨闲置电解铝产能指标转移至在宁夏中宁县石空镇工业园区新设全资子公司宁夏焦万新材料有限公司名下，并由宁夏焦万将7万吨闲置电解铝产能指标许可给关联方宁夏宁创新材料科技有限公司使用，并收取许可费。本协议项下合作自协议生效之日开始计算，合作期限1年。预计全年许可费收入不超过1.5亿元。这是国内首次出现以收取许可费的形式进行电解铝产能指标使用的情况，或许会为未来国内其他电解铝产能指标的转移使用提供参考借鉴。（阿拉丁铝产业链服务平台）

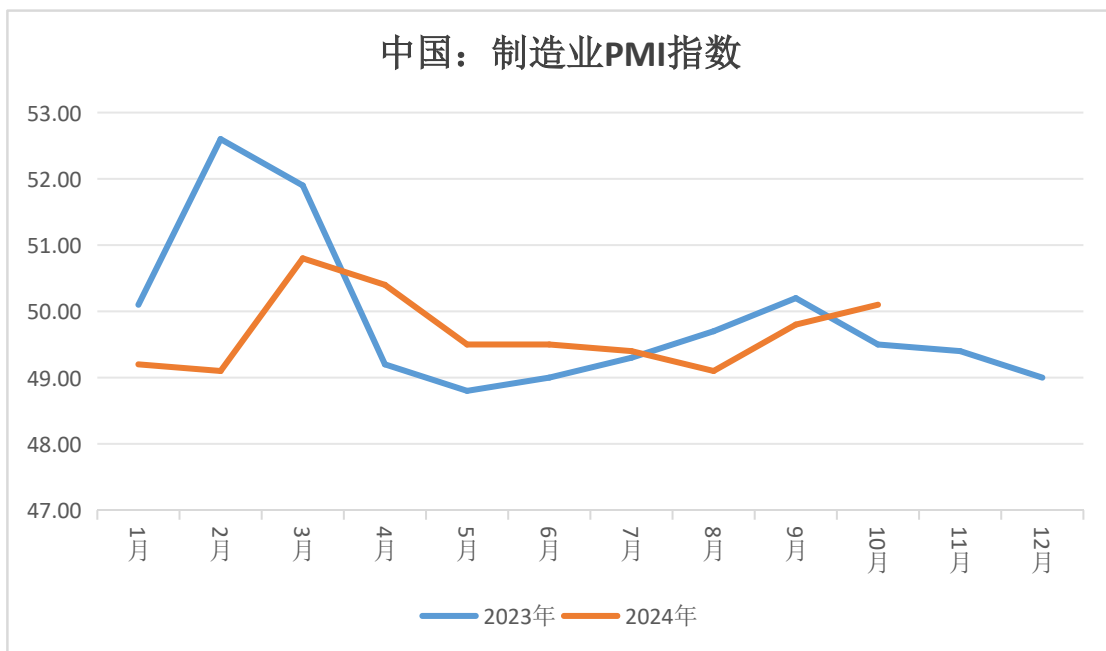


02

# 宏观分析

# 国内市场：10月PMI指数回升

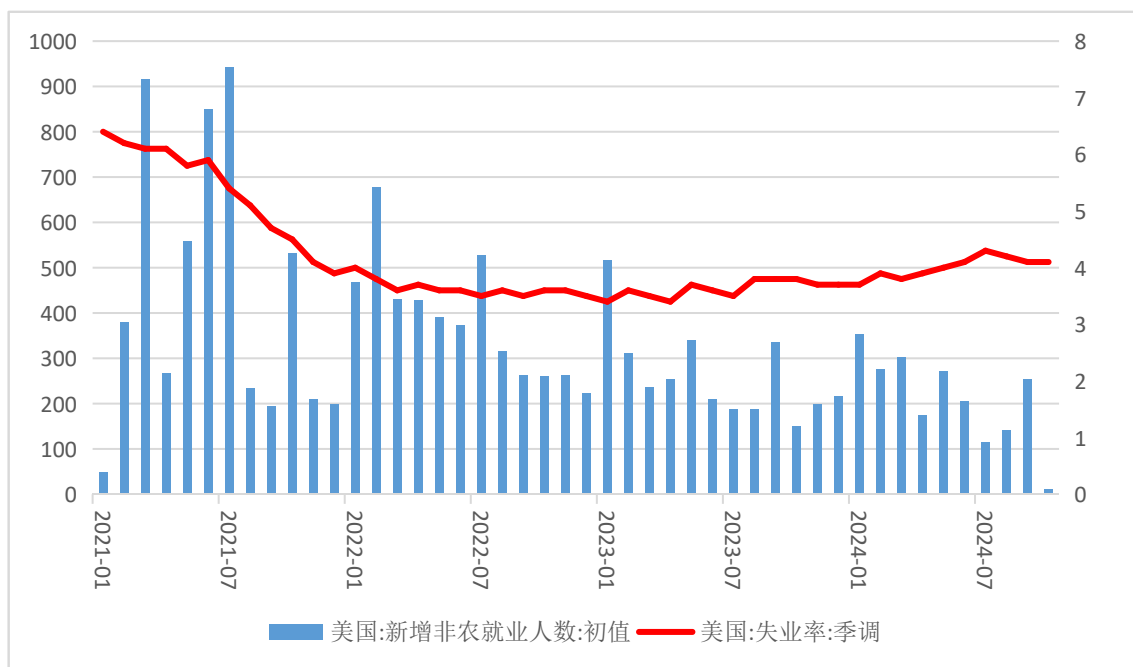
国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会10月31日发布数据显示，10月份制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，非制造业商务活动指数为50.2%，综合PMI产出指数为50.8%，分别比上月上升0.3、0.2和0.4个百分点，整体回升，均位于临界点以上。



数据来源：Wind

# 国外市场：美国10月非农新增就业大幅下降

当地时间11月1日，美国劳工部公布数据显示，因两场飓风和波音公司罢工，美国10月非农新增就业人数骤降至1.2万人，远低于预期，也远低于上个月的25.4万人（修正后22.3万人），这是美国企业2020年以来招聘步伐最慢的一个月。同时，美国失业率仍维持在4.1%的低位，与此前持平。



数据来源: Wind


# 本周宏观前瞻

2024年11月04日, 周一

待定  十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行 ★★★

[查看剩余事件](#) ▾

2024年11月05日, 周二

待定  美国举行2024年总统大选, 预计结果将于6日中午公布 ★★★


23:00  美国10月ISM非制造业指数 ★★★

[查看剩余事件](#) ▾


2024年11月06日, 周三

[查看剩余事件](#) ▾

2024年11月07日, 周四


待定  美联储召开FOMC会议, 次日凌晨公布利率决议 ★★★


待定  中国10月进口同比(按美元计) ★★★

待定  中国10月出口同比(按美元计) ★★★

[查看剩余事件](#) ▾

2024年11月08日, 周五

03:00  美国FOMC利率决策(下限) ★★★

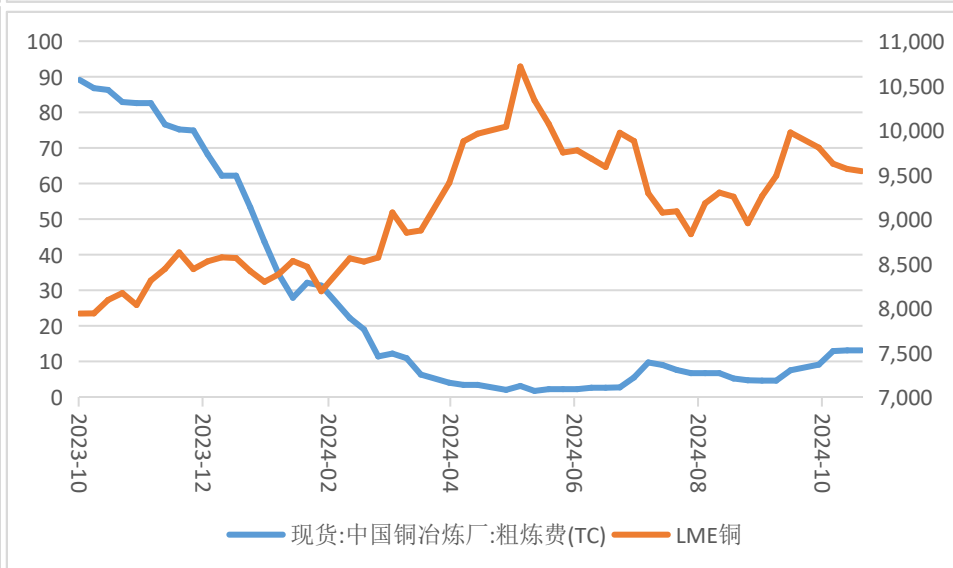
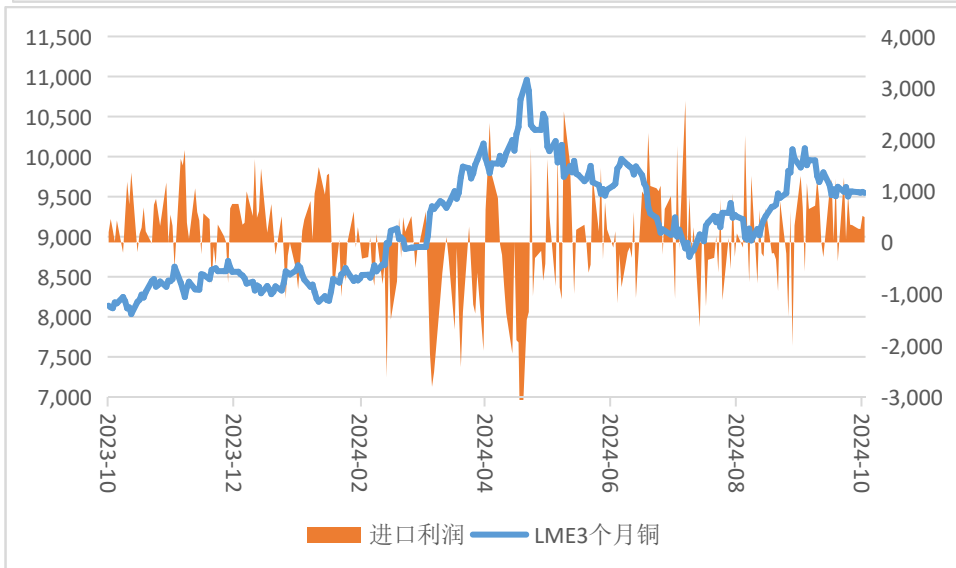
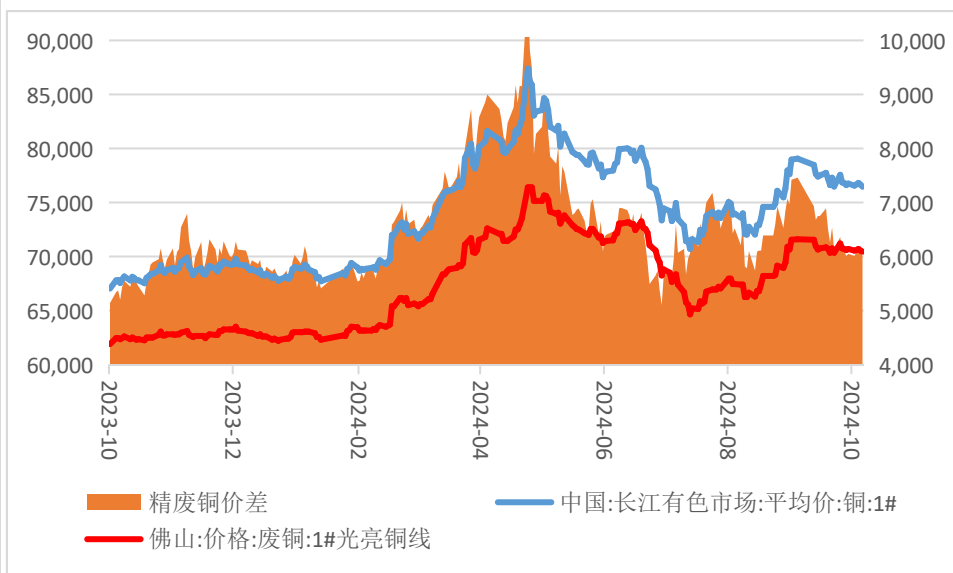
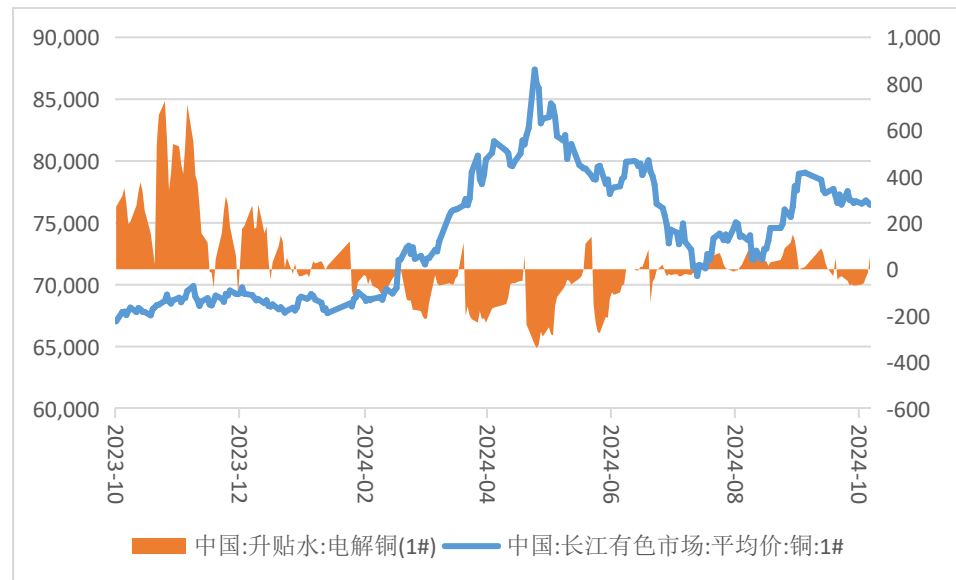
03:00  美国FOMC利率决策(上限) ★★★

数据来源: Wind

03

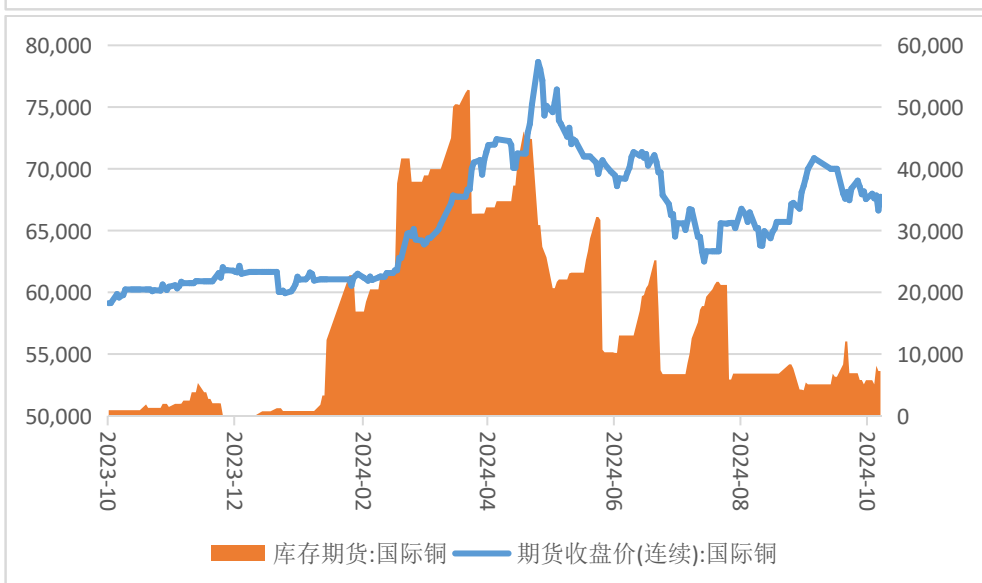
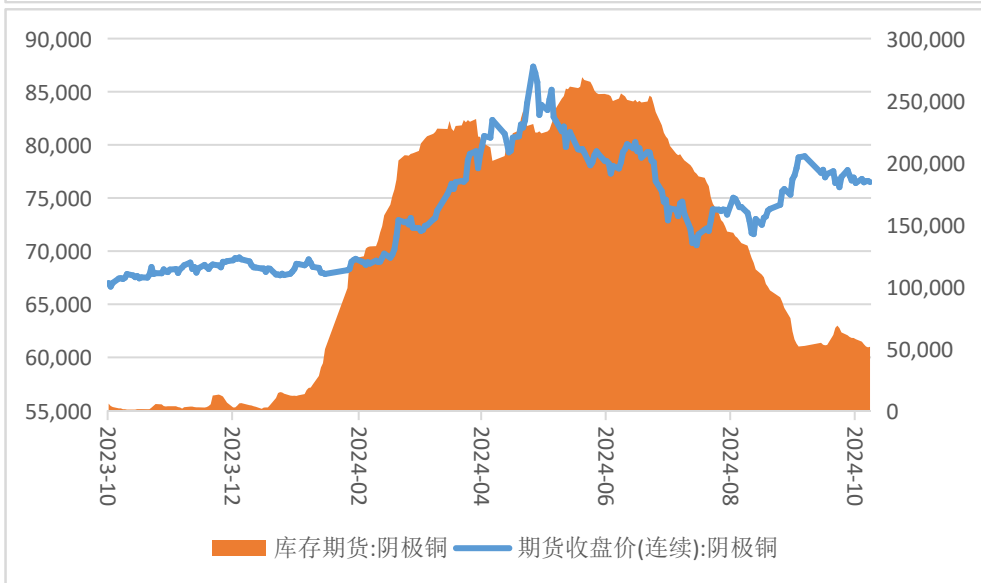
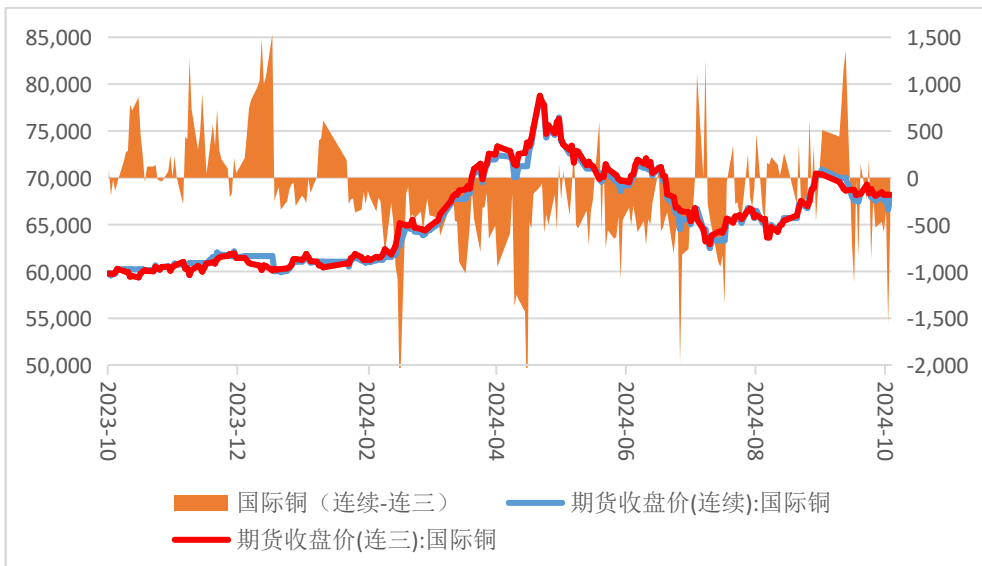
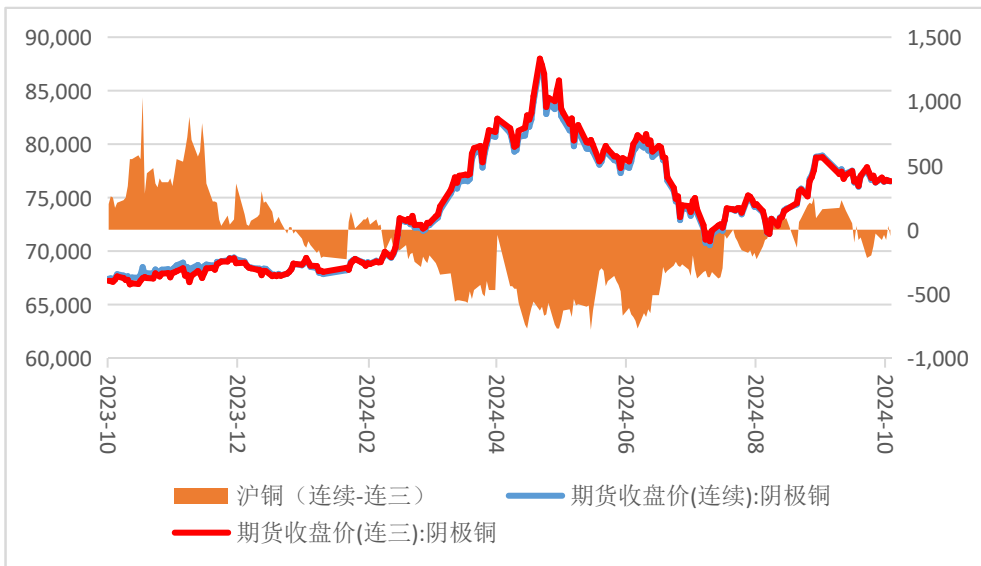
# 铜市场分析

# 现货市场：加工费反弹新高



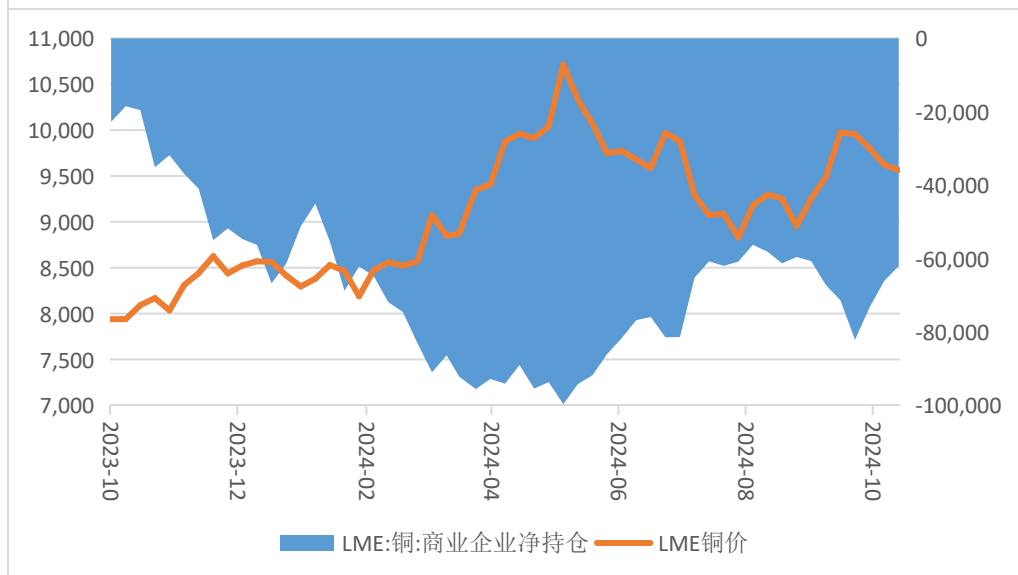
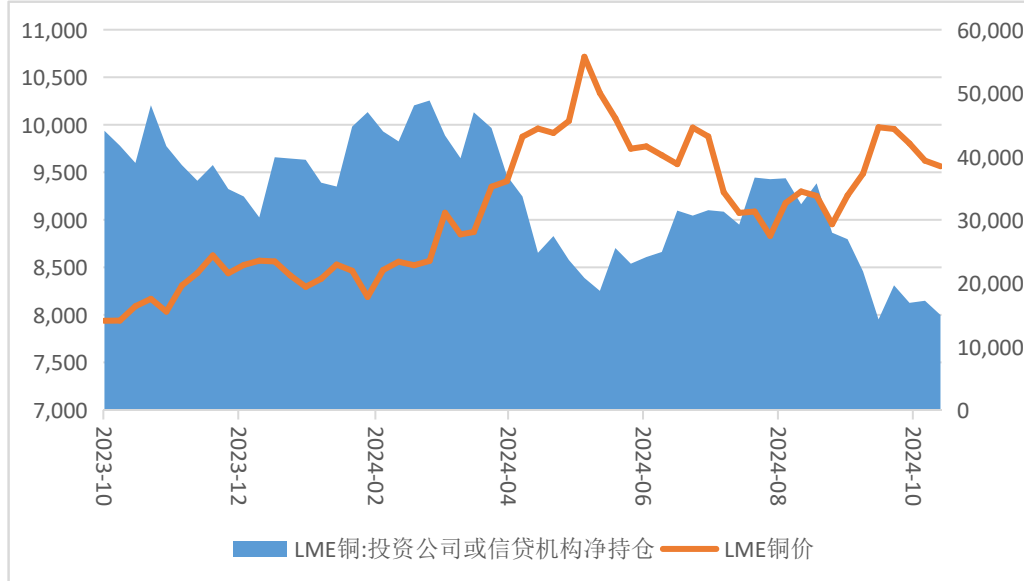
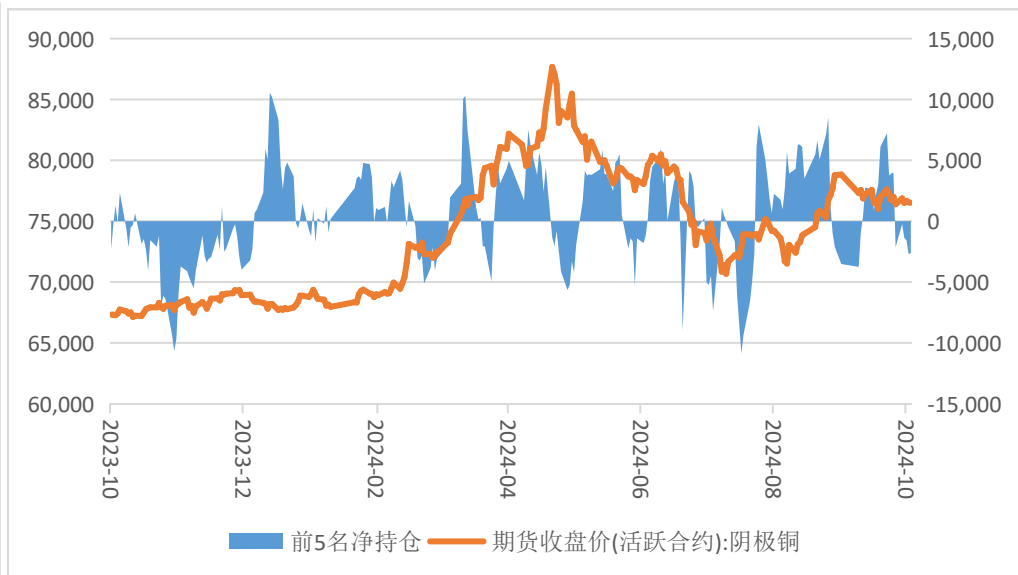
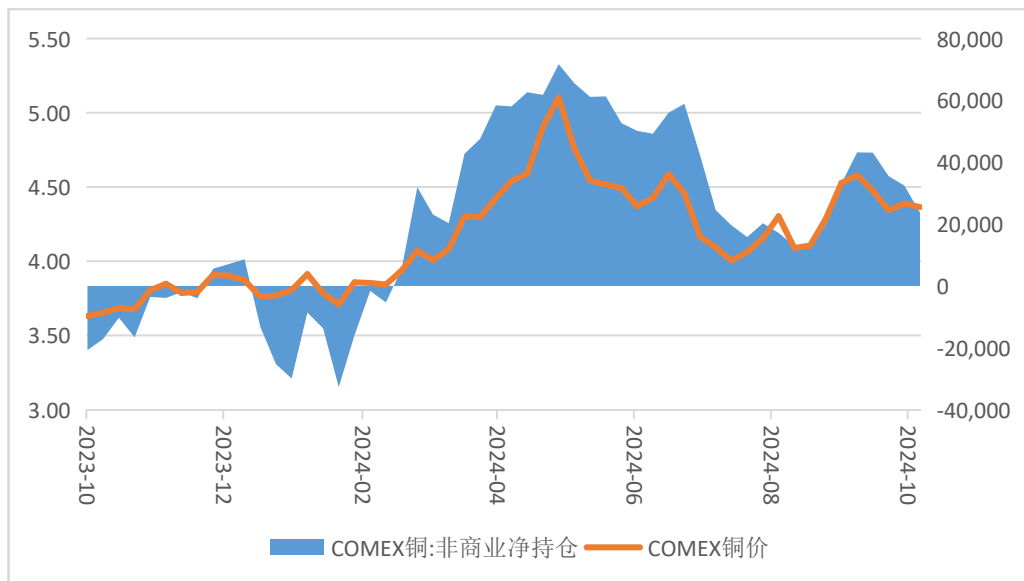
数据来源: Wind

# 期货市场：期货库存持稳



数据来源: Wind

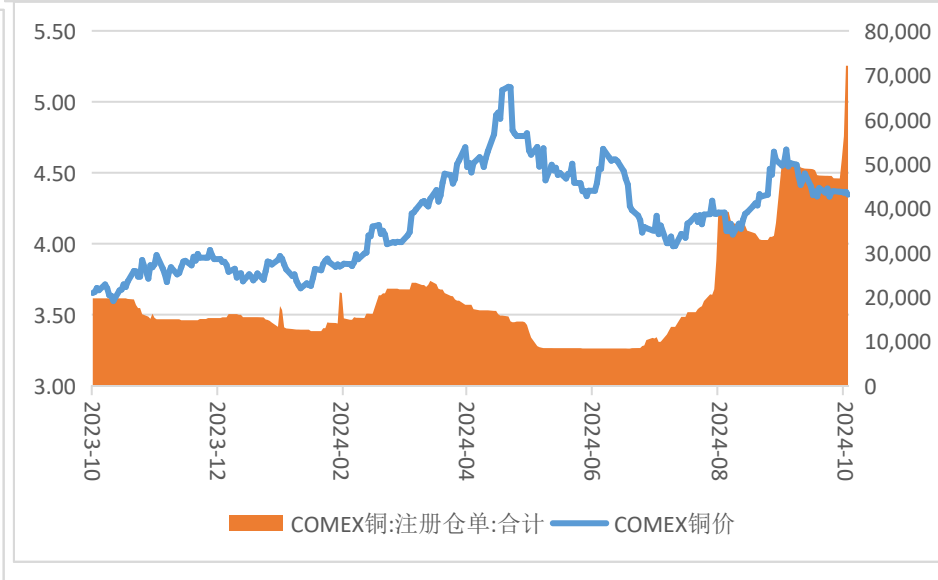
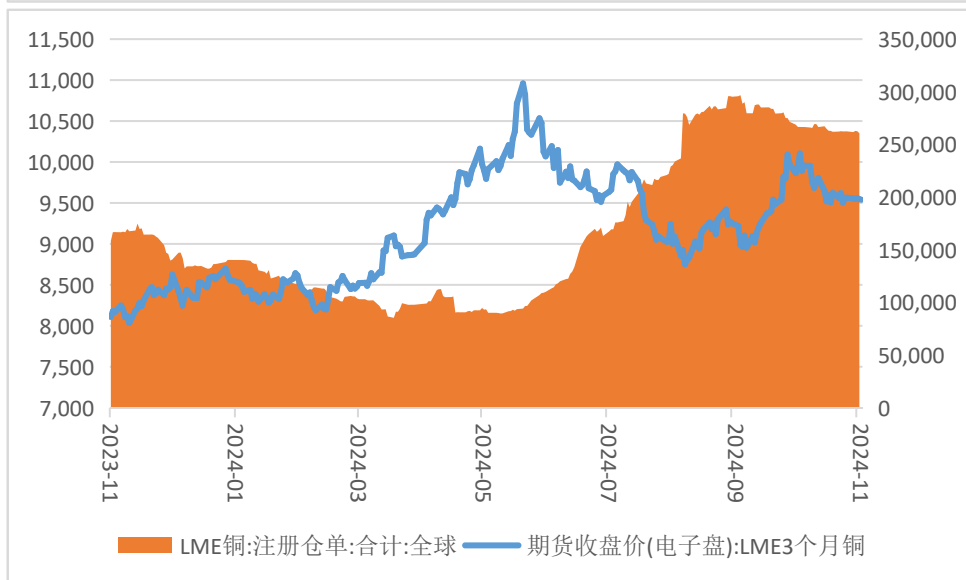
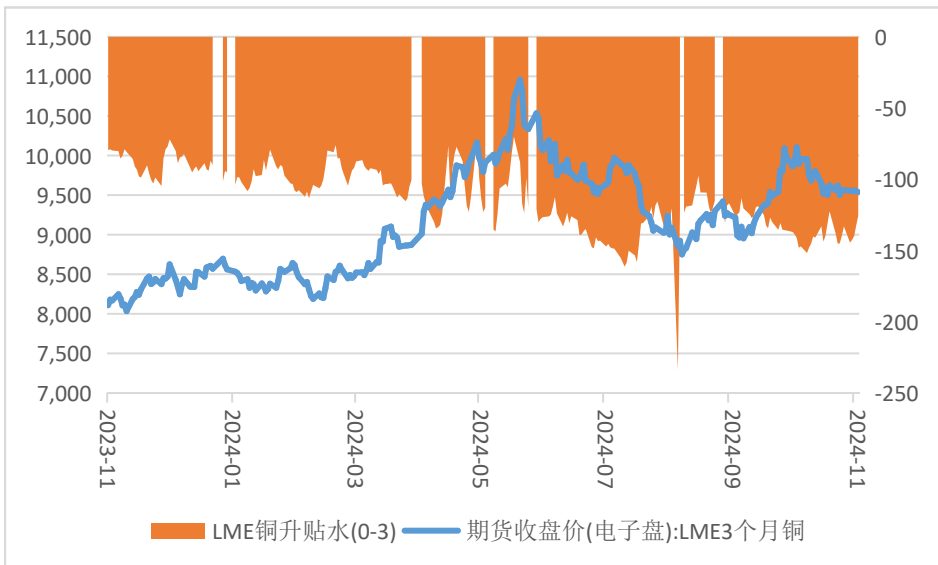
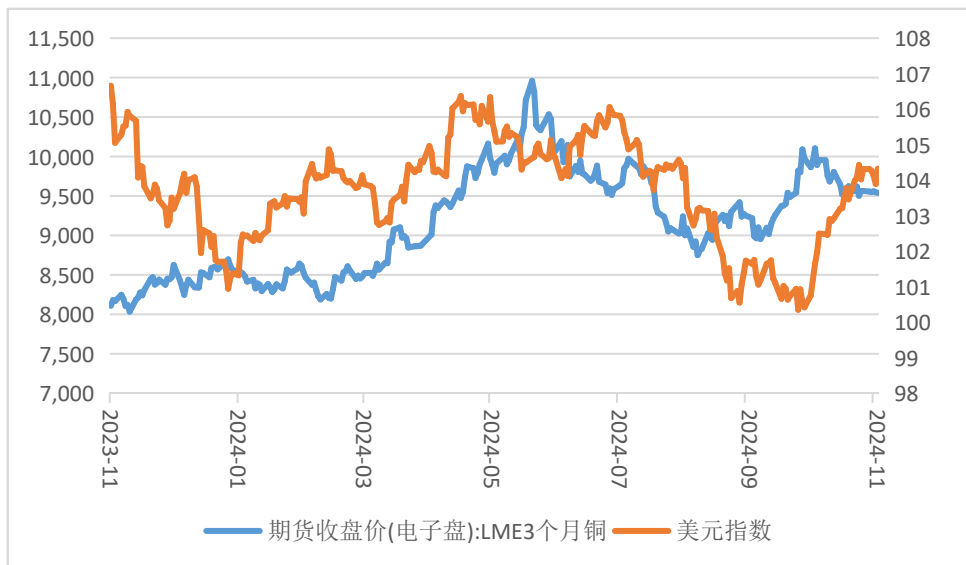
# 期货市场：COMEX净多持仓环比回落



数据来源: Wind



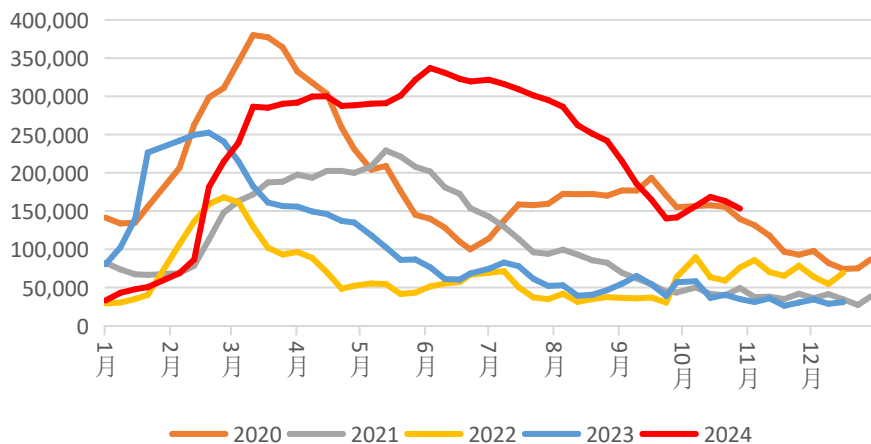
# 海外市场：COMEX仓单大幅走高



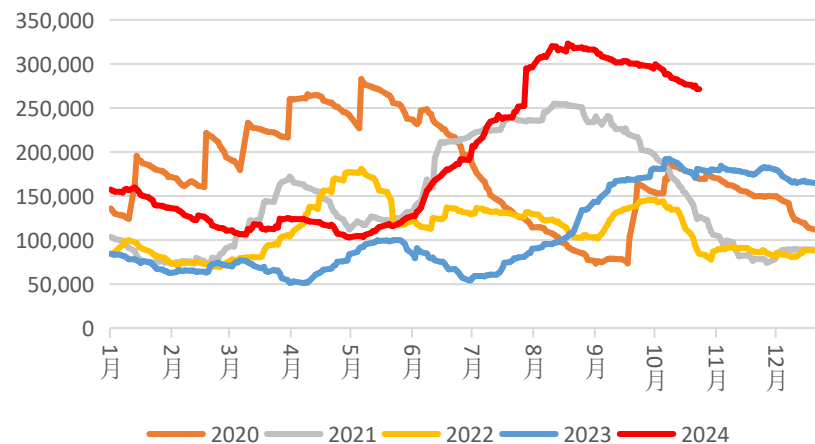
数据来源: Wind

# 交易所库存

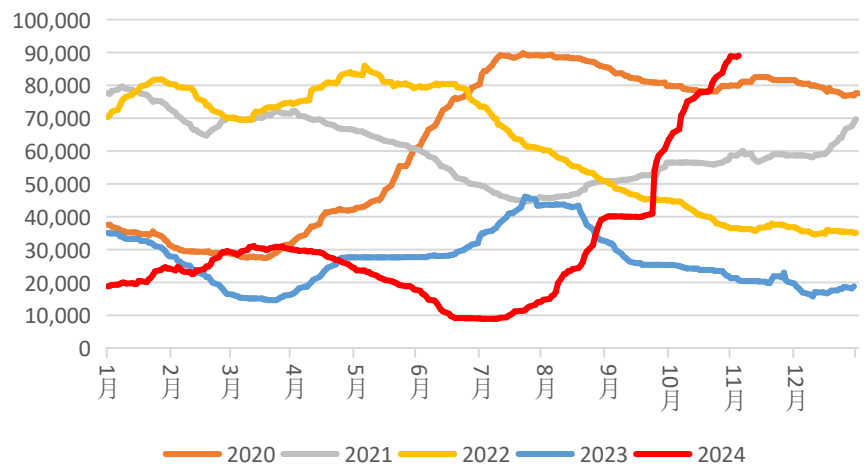
### 上期所铜库存（吨）



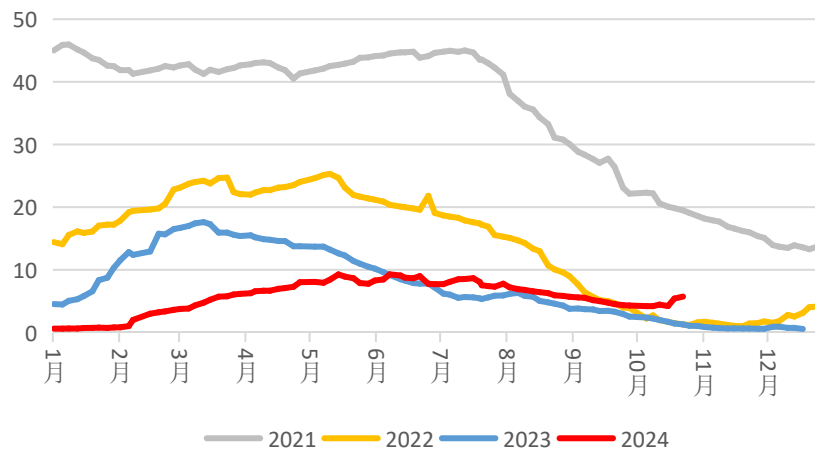
### LME铜库存（吨）



### COMEX铜库存（短吨）



### 铜：上海保税区库存（万吨）

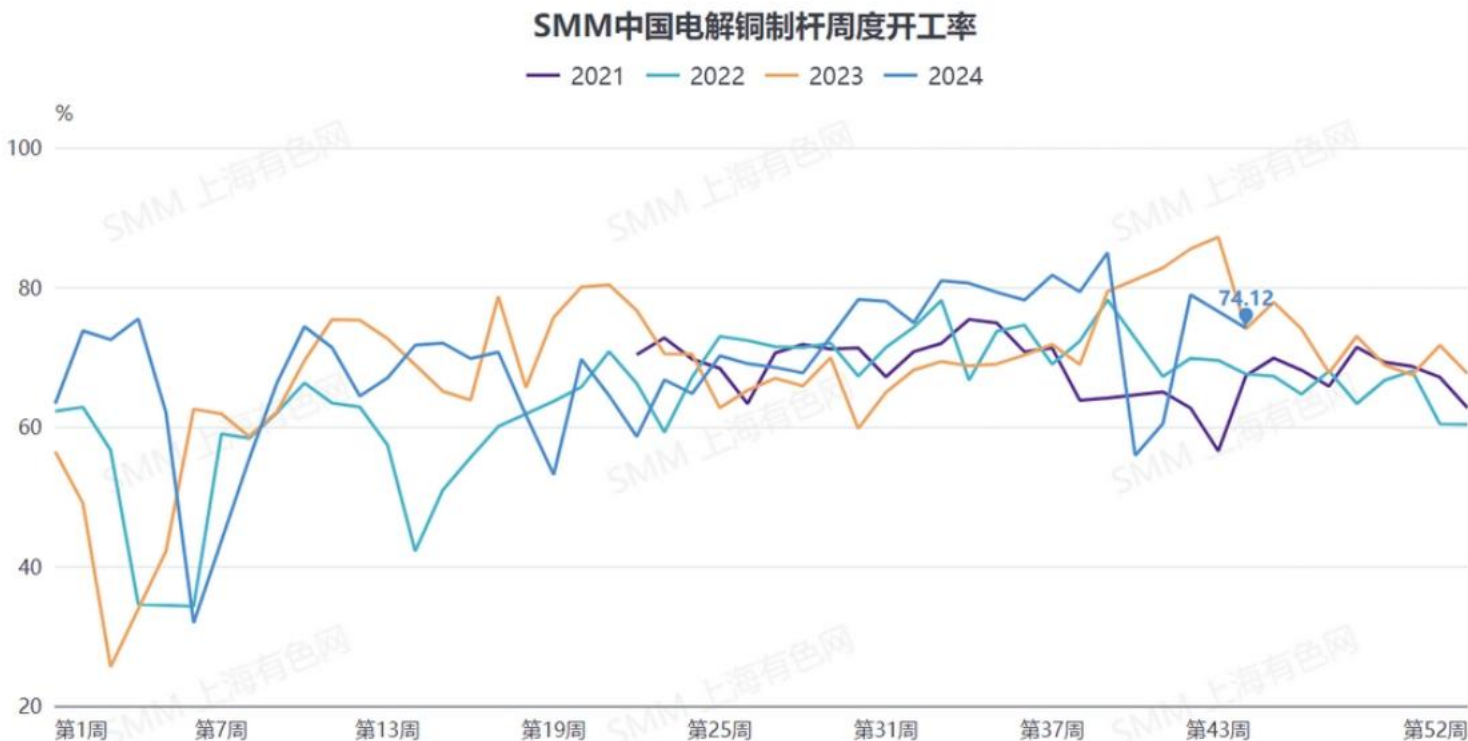


数据来源: Wind

# 下游开工

截止11月1日当周，SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为74.12%，环比下降2.40个百分点，较预期值低1.97个百分点。（调研企业：21家，产能：783万吨）

十月份最后一周消费仍无起色，下游提货维持刚需补库，环比基本持平的基础上，下游客户提货有一定放缓情况，或因铜价重心持稳，下游客户更加谨慎。



数据来源：SMM

# 社会库存

截至10月31日周四，SMM全国主流地区铜库存较周一微降0.03万吨至20.98万吨，连续两周周度去库，总库存较去年同期的6.37万吨高14.61万吨。

展望后市，预计本周国产铜供应量仍偏少，但进口铜仍有到货，总供应量或继续增加。而下游消费方面，月初预计消费情况会较环比好转。因此，预计本周周度库存可能继续小幅下降。

SMM数据：中国电解铜社会库存周度变化 20241031

国内主流消费地电解铜库存 (含SHFE仓单 单位: 万吨)											环比变化
日期	星期几	上海	广东	江苏	浙江	江西	重庆	成都	天津	合计	环比变化
2024/10/17	周四	15.41	4.81	2.08	0.04	0.00	0.30	0.03	0.25	22.92	0.87
2024/10/21	周一	15.07	4.25	2.02	0.04	0.00	0.29	0.02	0.25	21.94	0.98
2024/10/24	周四	15.65	3.86	1.92	0.04	0.00	0.27	0.02	0.20	21.96	0.02
2024/10/28	周一	15.44	3.29	1.78	0.03	0.00	0.25	0.02	0.20	21.01	0.95
2024/10/31	周四	15.68	3.25	1.66	0.03	0.00	0.12	0.02	0.22	20.98	0.03
环比		0.24	-0.04	-0.12	0.00	0.00	-0.13	0.00	0.02	-0.03	
去年同期 (23.11.3)		4.93	0.76	0.21	0.00	0.00	0.18	0.04	0.25	6.37	0.48
同比		10.75	2.49	1.45	0.03	0.00	-0.06	-0.02	-0.03	14.61	

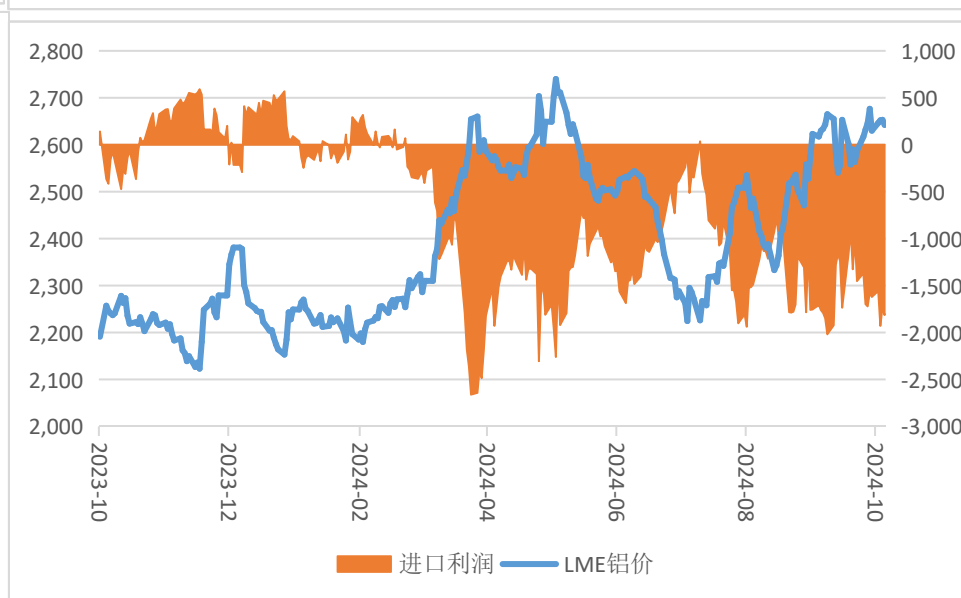
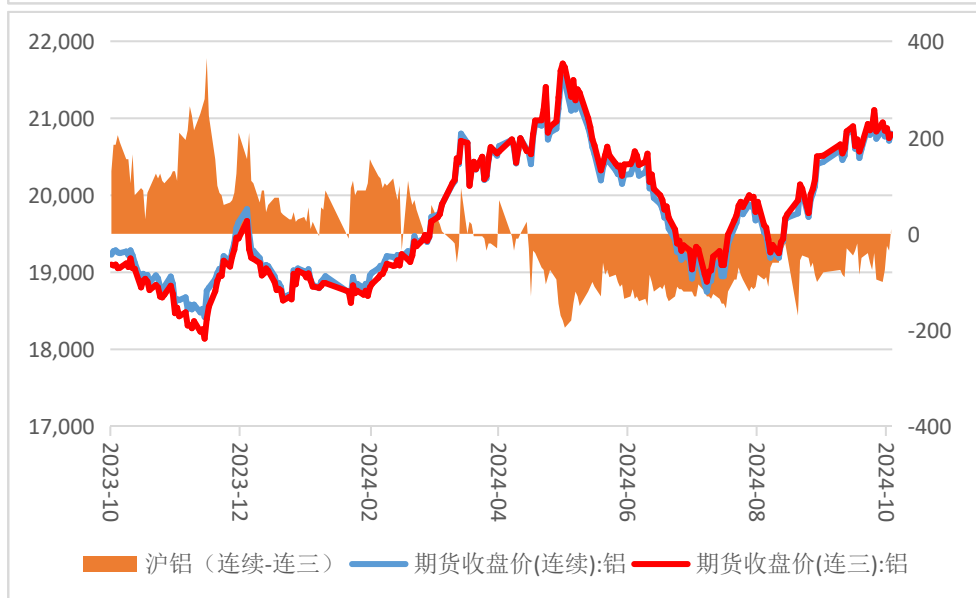
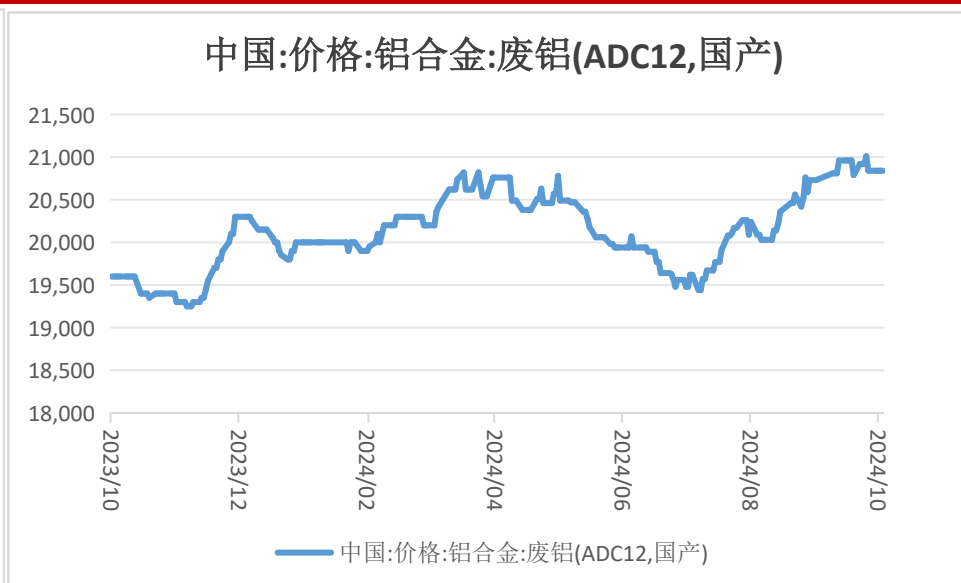
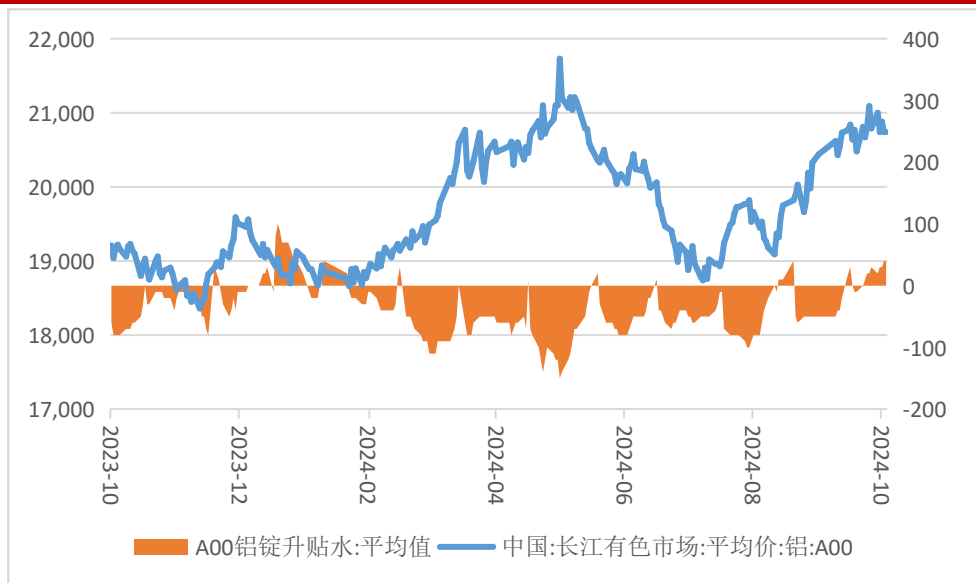


数据来源: SMM

04

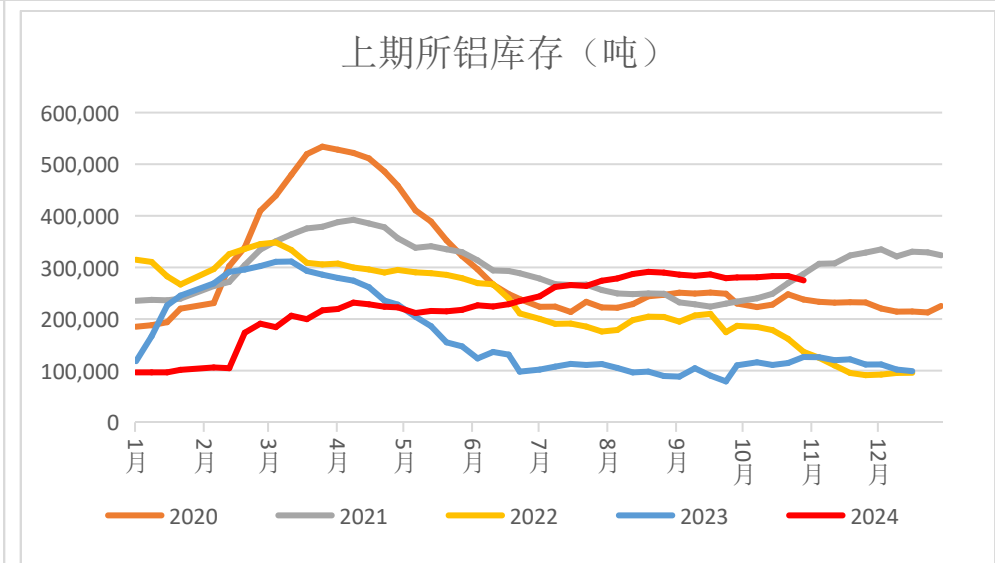
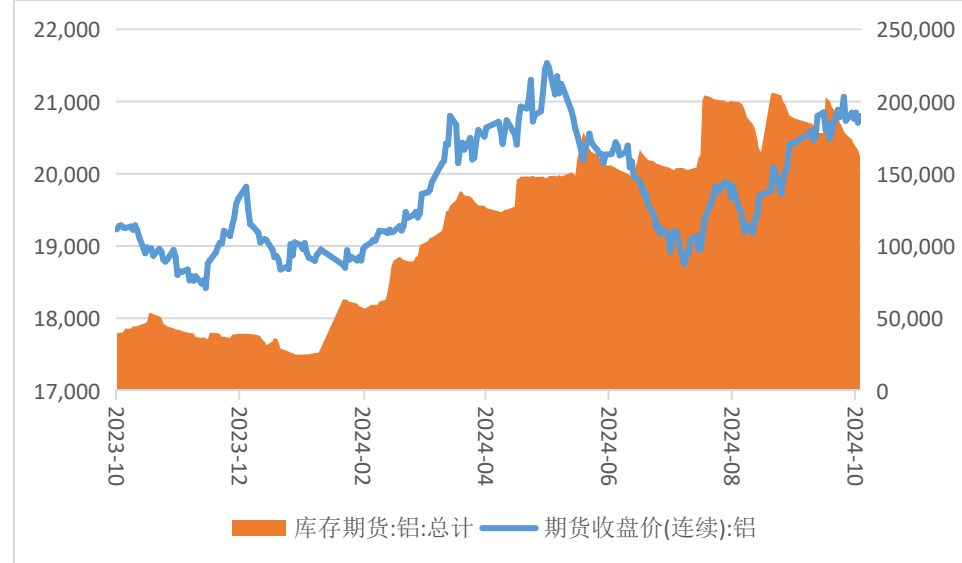
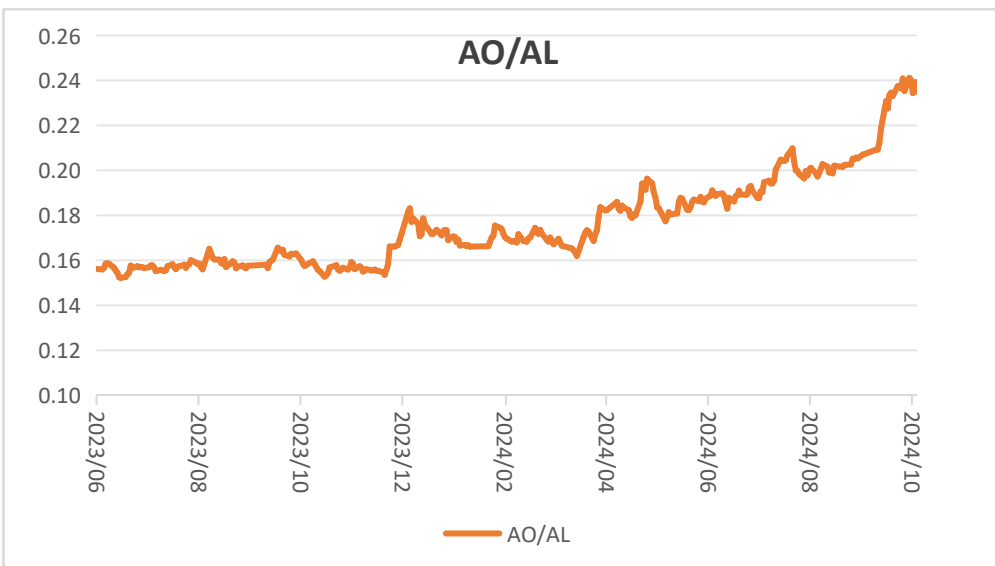
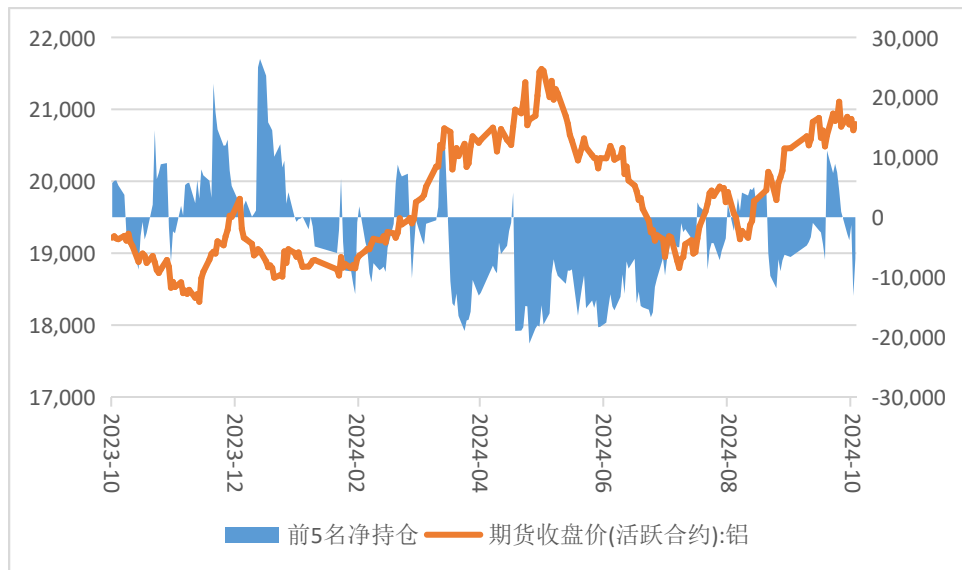
# 电解铝市场分析

# 国内市场：现货小幅升水



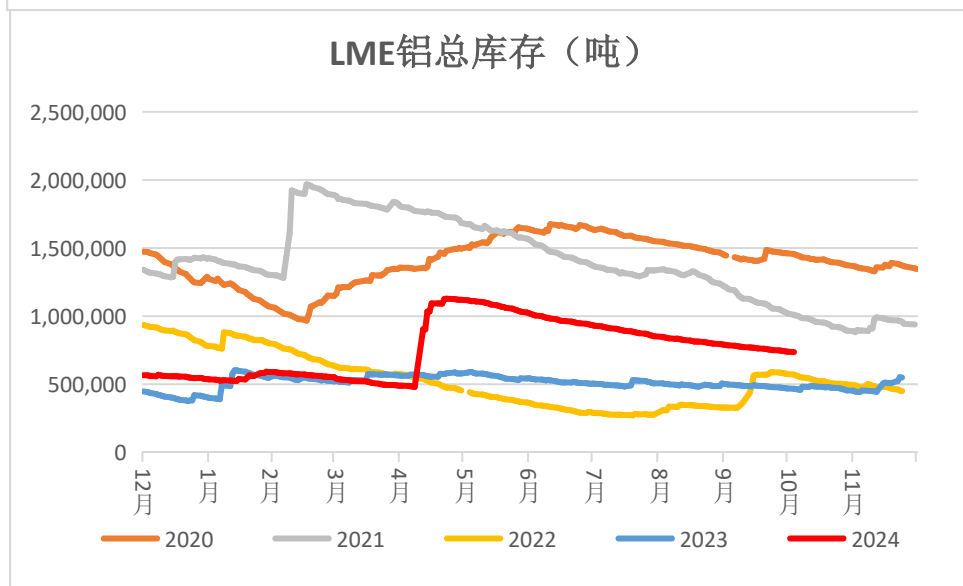
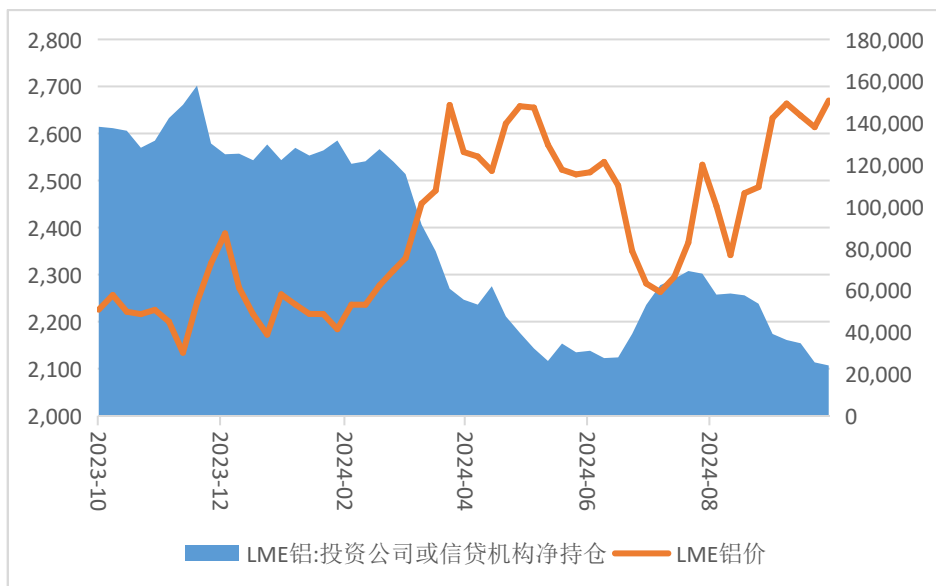
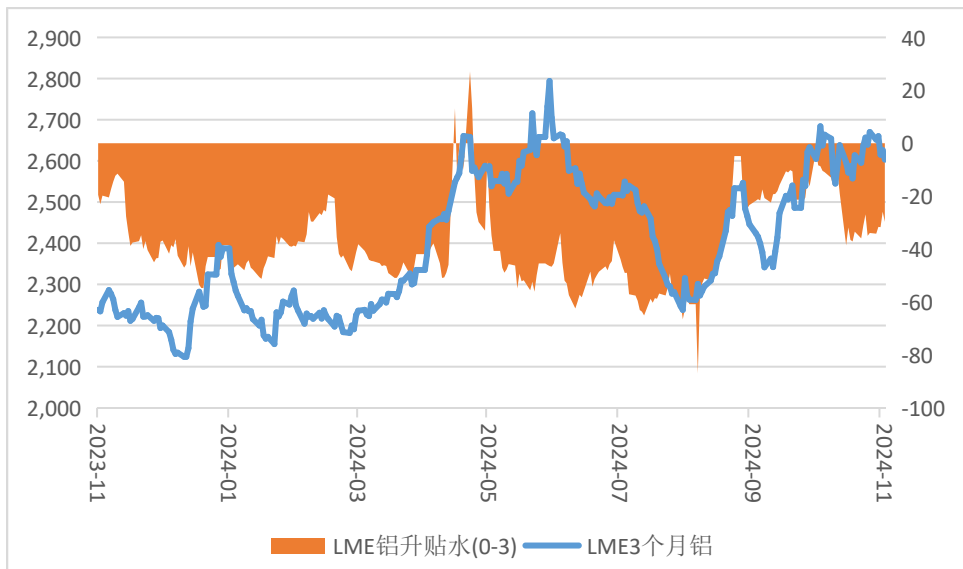
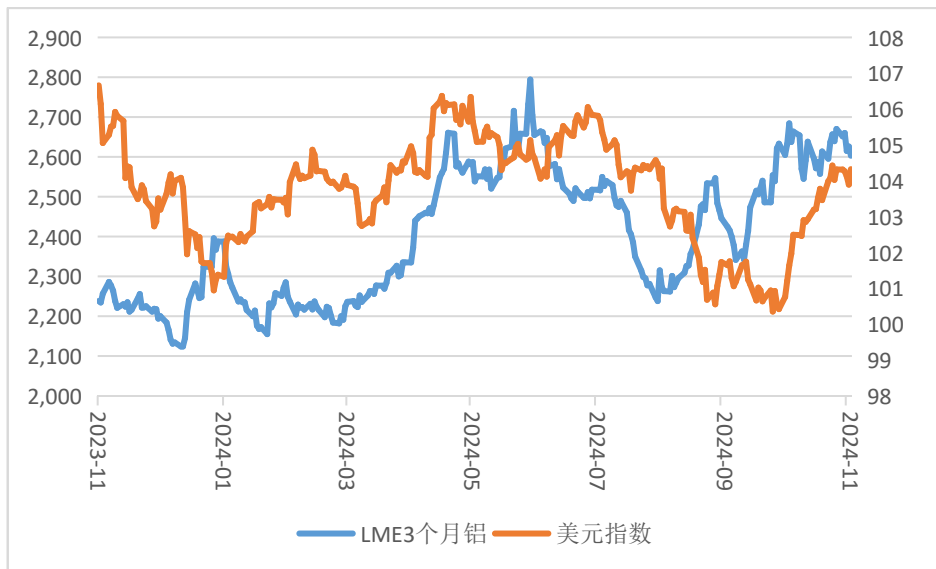
数据来源: Wind

# 国内市场：期货库存维持高位



数据来源: Wind

# 国外市场：LME库存延续下滑



数据来源: Wind、SMM



# 社会库存

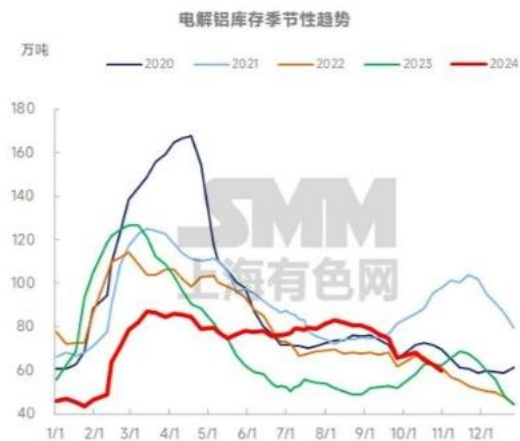
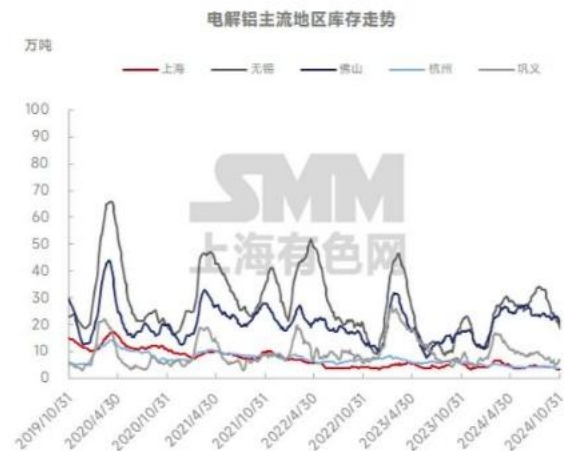
## SMM数据：周度电解铝库存变化趋势 20241031

国内主流消费地可流通电解铝库存（含SHFE仓单 不含质押不可流动库存 单位：万吨）

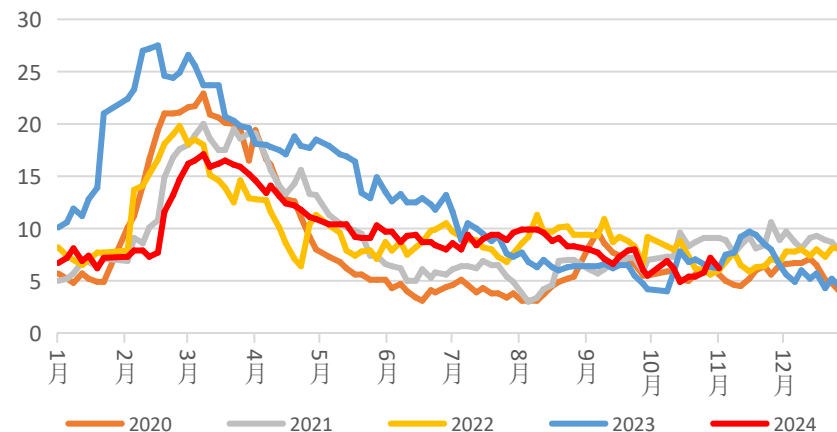
日期	上海	无锡	佛山	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2024/10/24	0.8	20.8	18.8	0.3	5.6	0.3	2.2	1.6	50.4
2024/10/28	0.8	19.7	17.7	0.4	7.1	0.4	2.2	1.6	49.9
2024/10/31	0.8	18.6	16.8	0.4	6.4	0.4	2.1	1.6	47.1
较上周四变化	0.0	-2.2	-2.0	0.1	0.8	0.1	-0.1	0.0	-3.3

国内主流消费地电解铝库存（含SHFE仓单及质押不可流动库存 单位：万吨）

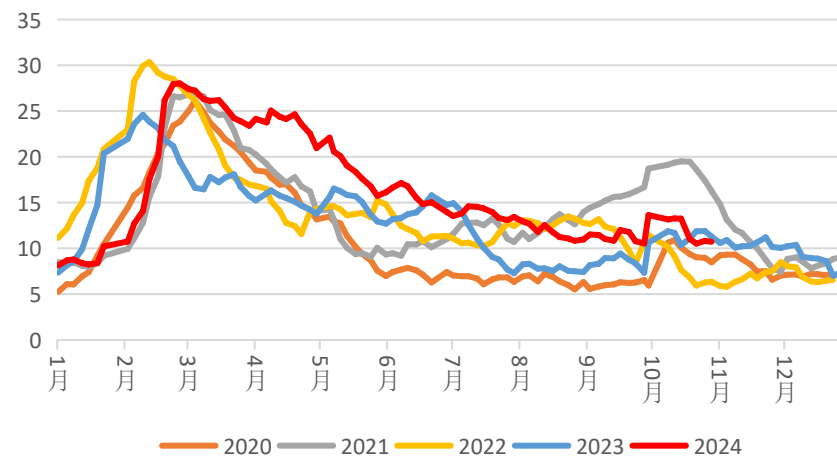
日期	上海	无锡	佛山	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2024/10/24	3.3	20.8	22.5	3.9	5.6	2.3	2.2	2.4	63.0
2024/10/28	3.3	19.7	21.4	4.0	7.1	2.4	2.2	2.4	62.5
2024/10/31	3.3	18.6	20.5	4.0	6.4	2.4	2.1	2.4	59.7
较上周四变化	0.0	-2.2	-2.0	0.1	0.8	0.1	-0.1	0.0	-3.3



### 河南地区电解铝社会库存（万吨）



### 铝棒社会库存（万吨）

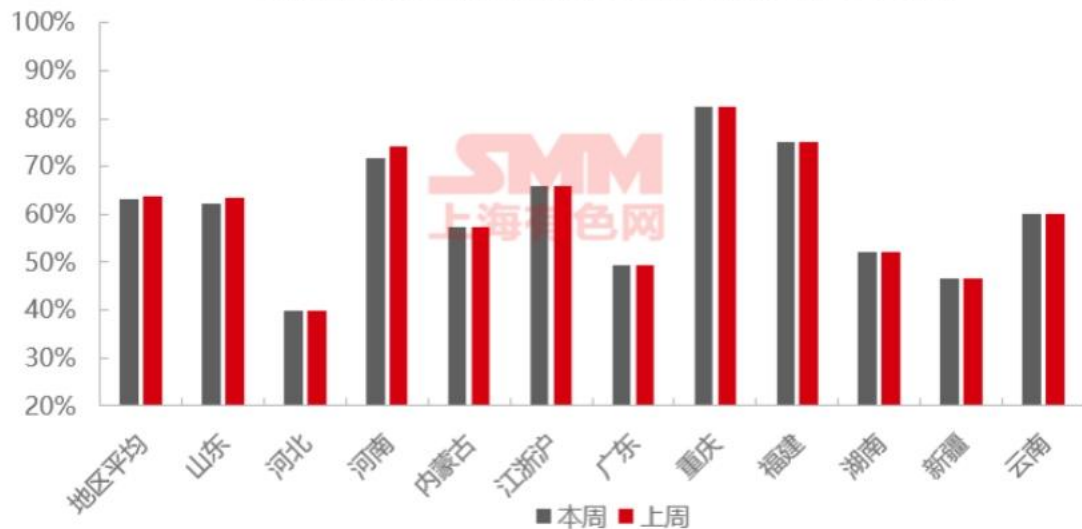


数据来源：Wind、SMM

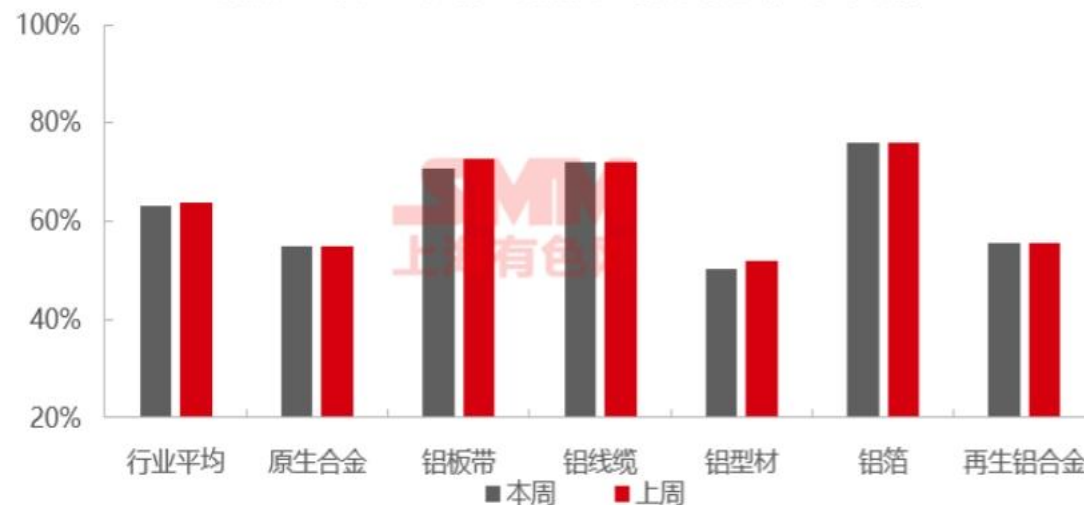
# 下游开工

截至11月1日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率环比下降0.6个百分点至63.2%，同比下滑1.1个百分点。分板块来看，当周整体开工率的下降主要集中在铝型材和铝板带企业，铝板带重地河南近期遭遇环保检查，当地企业开工率小幅承压；型材板块同样受重污染天气影响，山东、河北、天津等地部分铝型材厂被要求减产10-30%，导致当周开工率明显下滑；其余板块开工率暂稳为主。步入11月份，终端需求逐步向淡季过渡，且企业利润情况不佳导致开工意愿下滑，再叠加环保管控压力，预计近期铝下游的开工率将继续呈下降趋势。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (11/1更新)

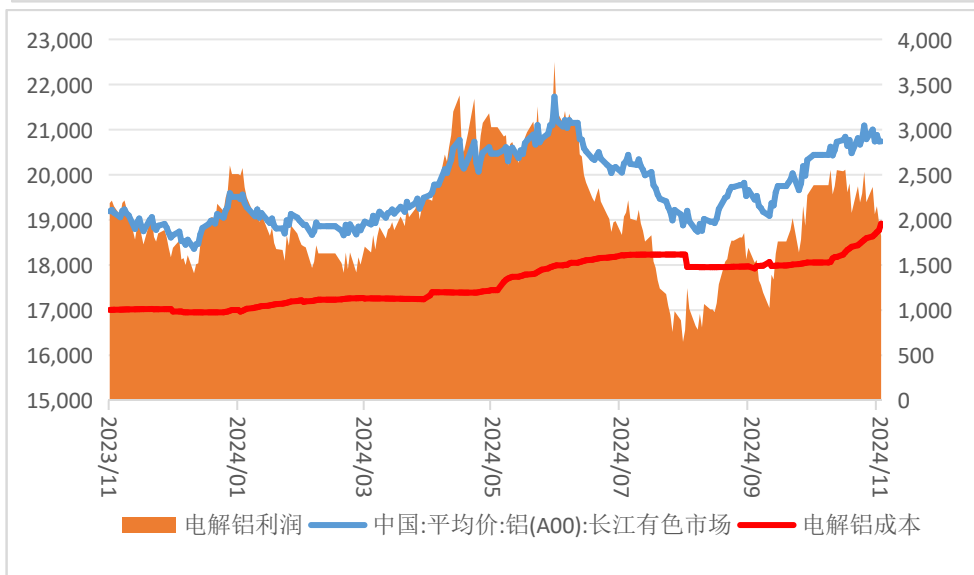
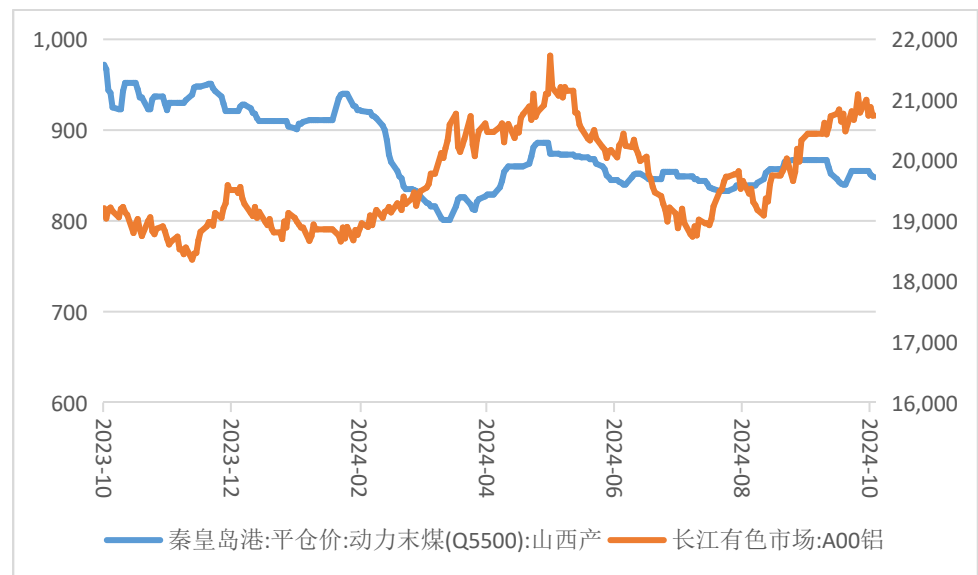
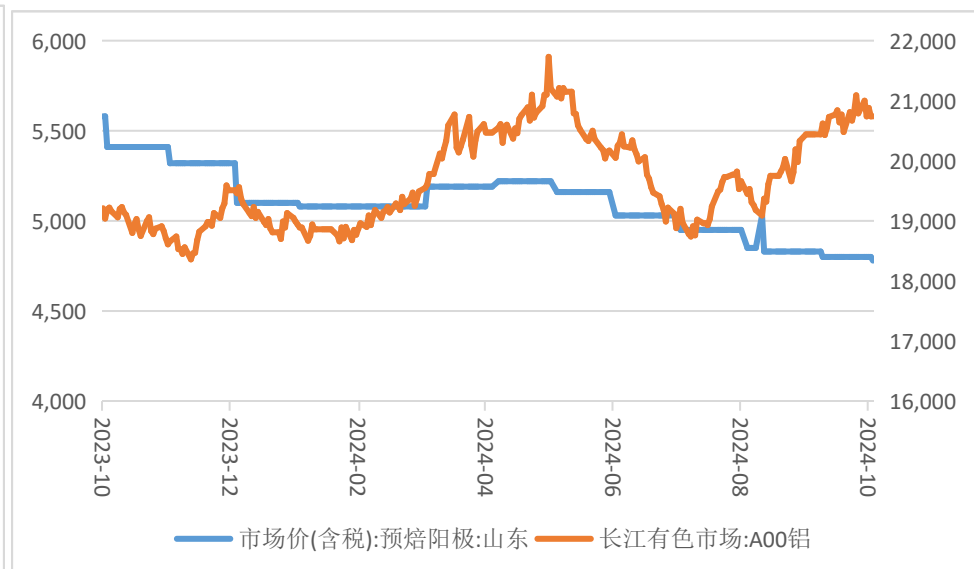
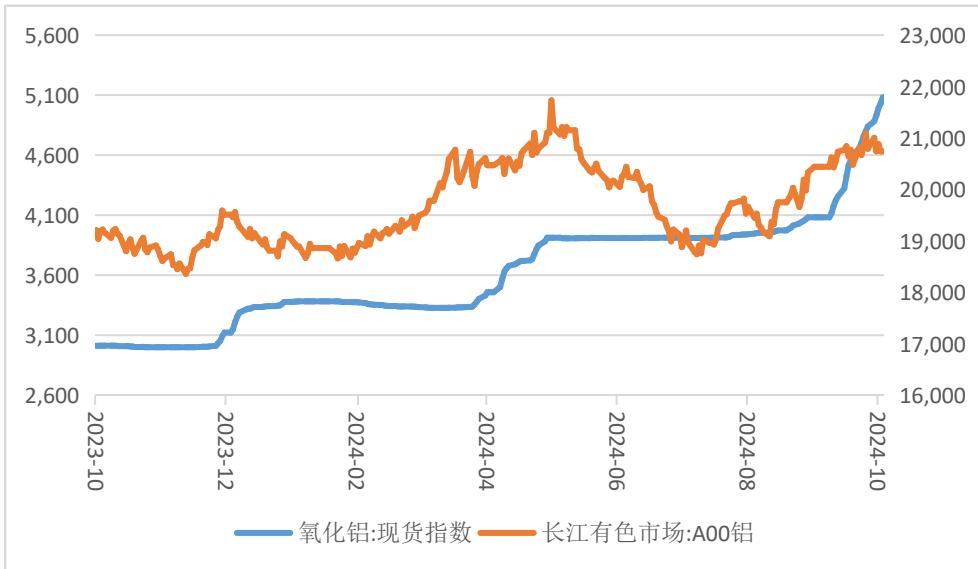


铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (11/1更新)



数据来源: Wind、SMM

# 成本利润

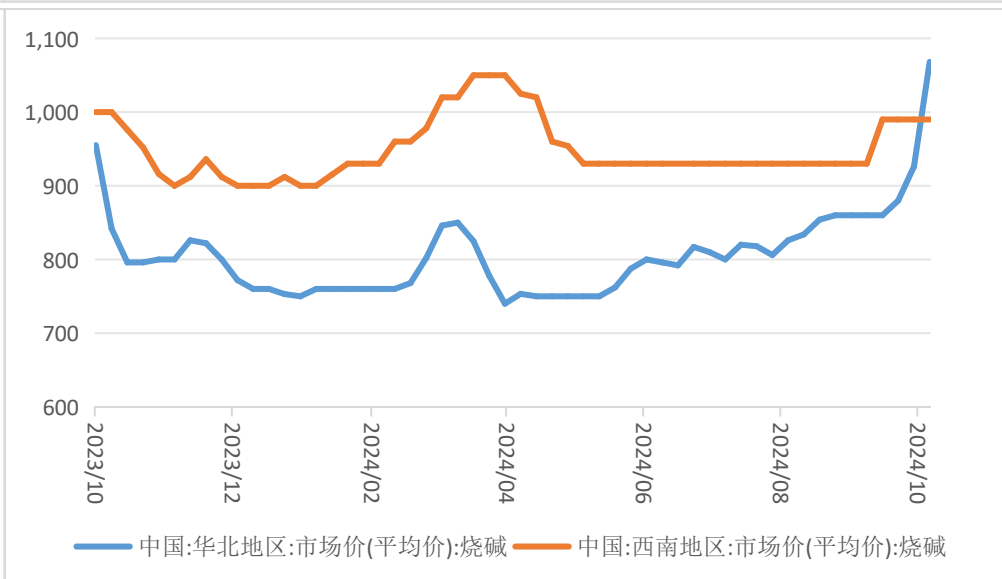
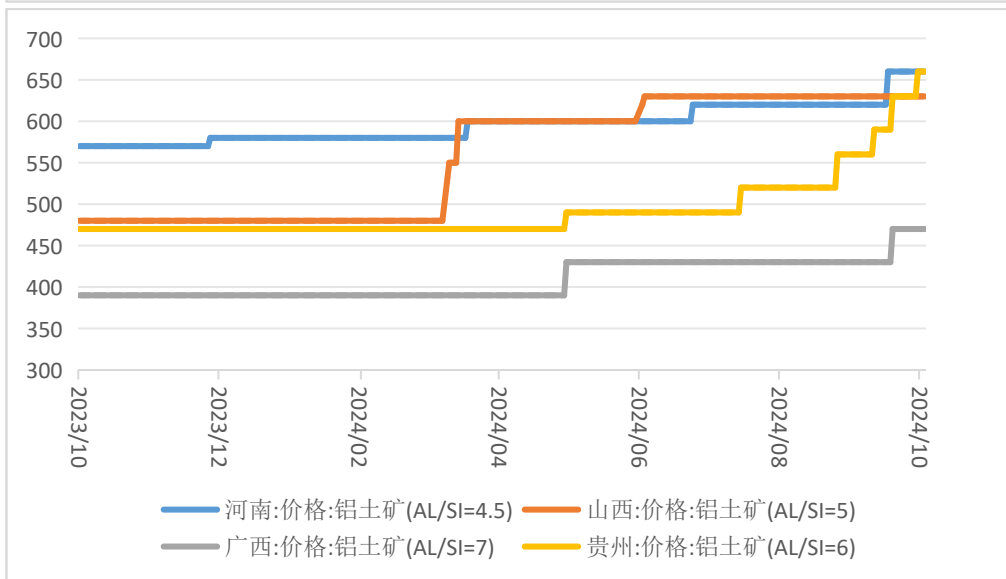
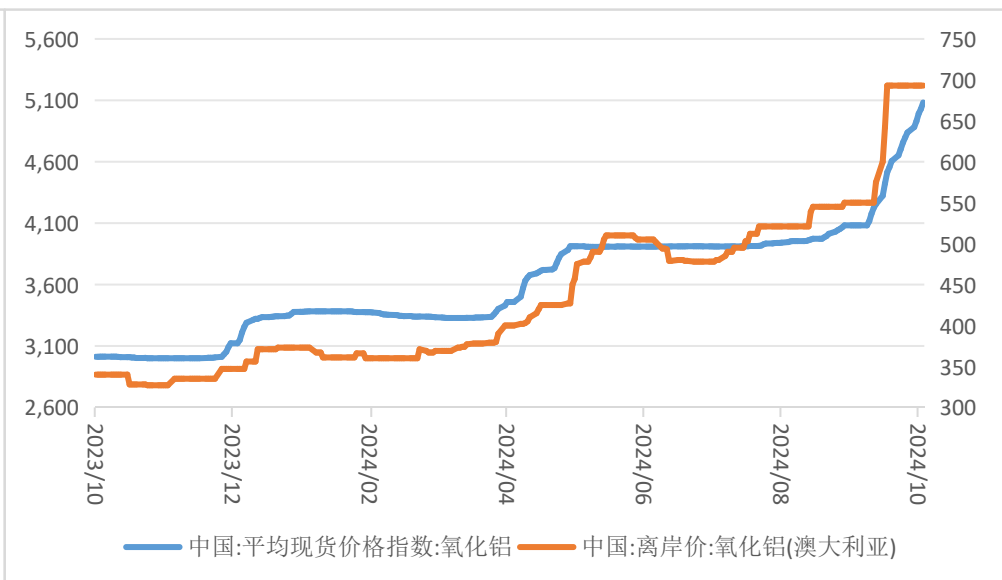
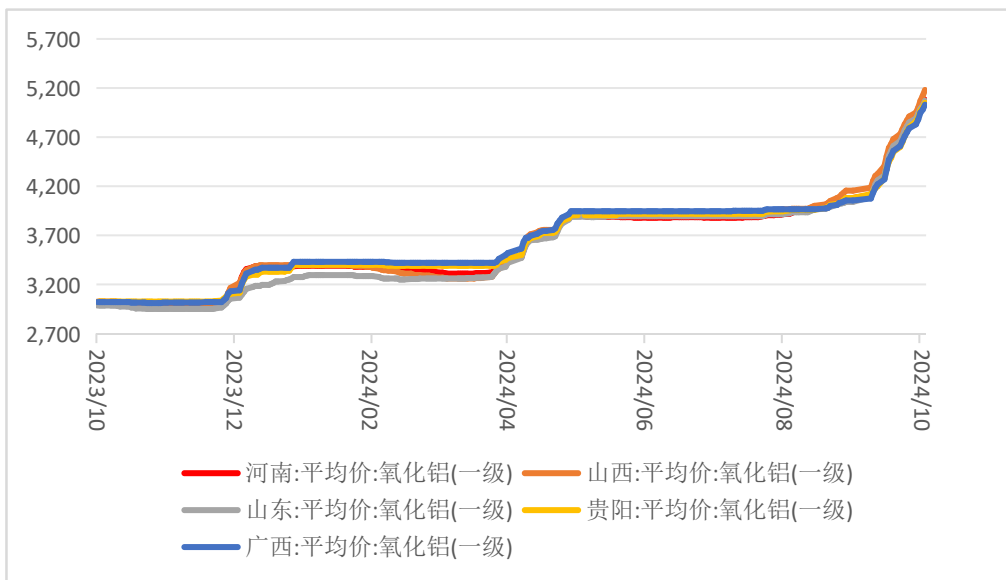


数据来源: Wind

05

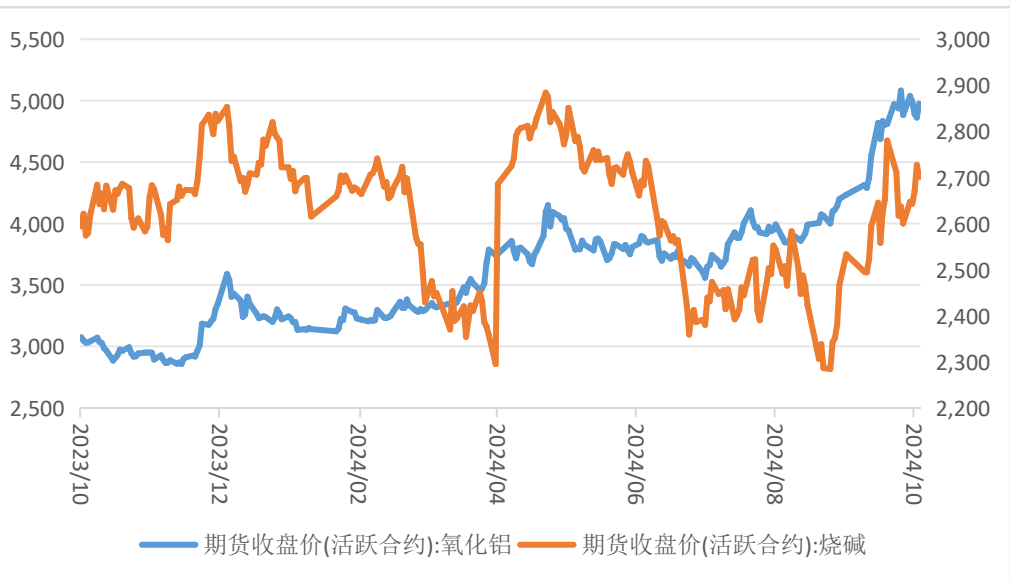
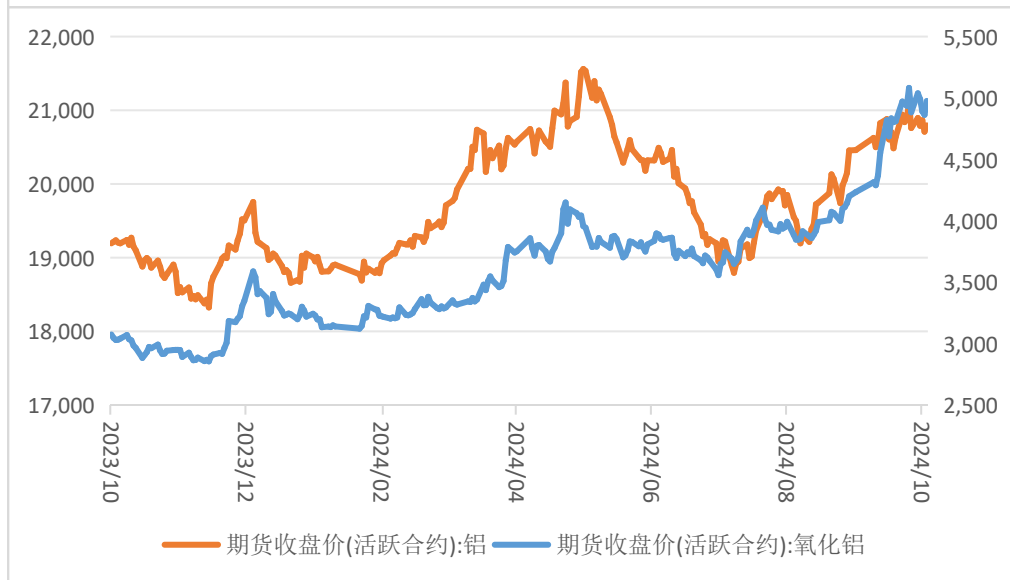
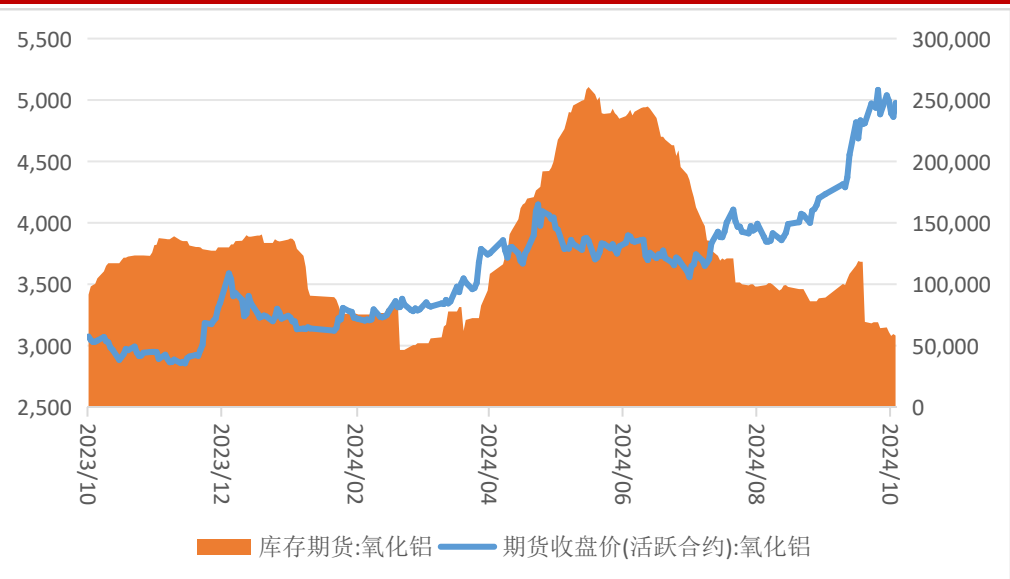
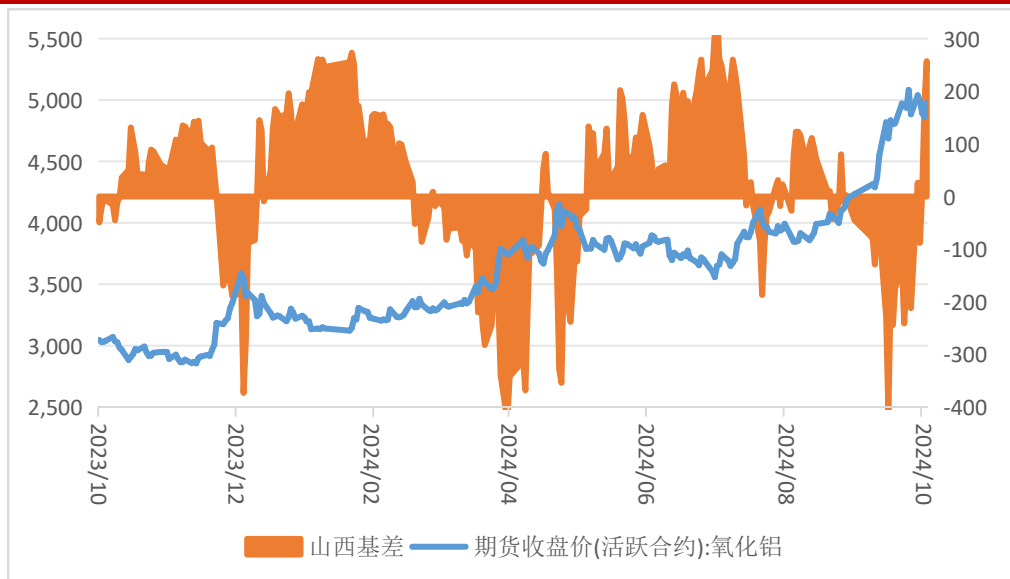
# 氧化铝市场分析

# 现货市场：现货价格再创新高



数据来源: Wind

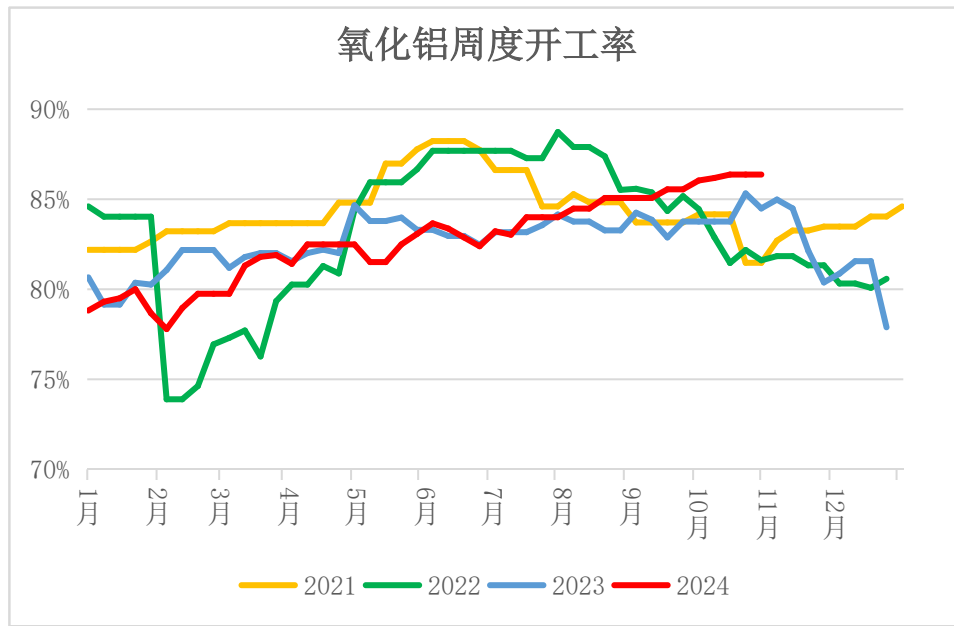
# 期货市场：基差大幅走阔



数据来源: Wind

# 供需方面

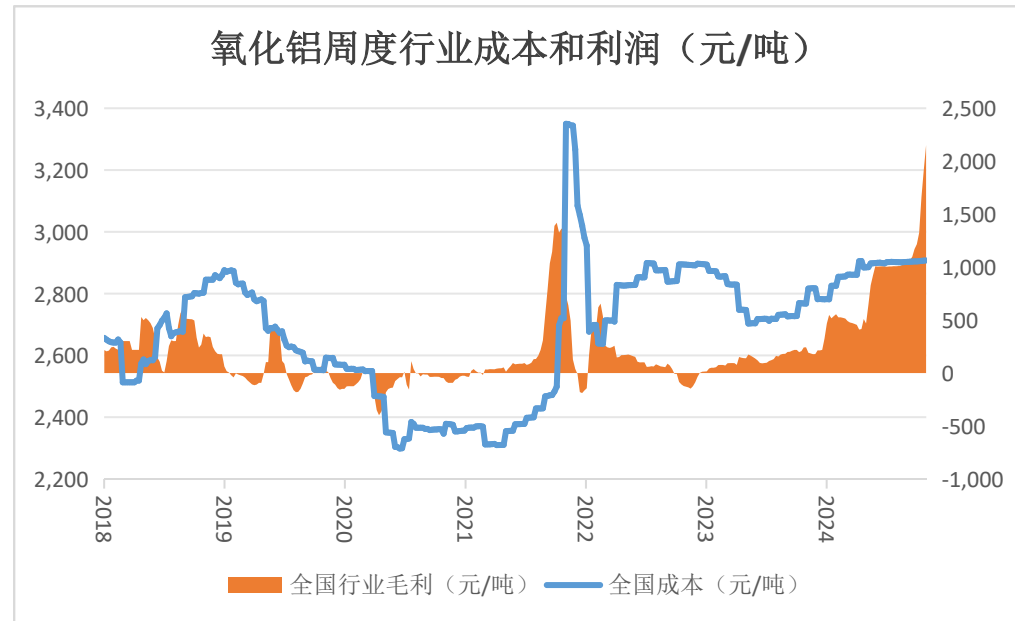
- 1) 供应方面：当周暂无企业减产、复产，因此氧化铝市场开工产能环比暂无明显变化。截至10月31日，中国氧化铝建成产能为10380万吨，开工产能为8965万吨，开工率为86.37% (+0)。
- 2) 需求方面：当后中国电解铝企业继续复产以及新投产产能，增量集中在四川以及新疆地区。截至10月31日，中国电解铝建成产能为4776.90万吨，开工产能为4368.80万吨，开工率为91.46% (+0.16%)。



数据来源：百川盈孚

# 成本利润

矿石方面，矿石供应局面不乐观，铝矾土报价高位僵持；液碱方面，市场成交氛围温和，液碱价格上涨；动力煤方面，贸易商挺价意愿仍存，市场交投氛围冷清，港口煤价走势偏稳。整体来看，截止11月1日，当周行业成本2907.41元/吨（+0.62），行业利润为2151.74元/吨（+234.75）。



数据来源：百川盈孚



# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

