瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

金融投资专业理财

铝产业链月报

2023 年 9 月 27 日

旺季消费不及预期，铝类或将宽幅震荡

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
证监许可【2011】 1780 号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号：Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-86778969
网　　址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

研究服务

摘要

利多：美国 8 月非农报告中，失业率高于预期及平均时薪环比低于预期加上美国第二季度实际 GDP 低于预期及前值，市场预期美联储下调维持限制性利率周期的长度；国内多家全国性商业银行将再度下调存款挂牌利率；中国 8 月官方制造业 PMI 连续三月小幅回升；8 月社融超预期，中国经济正在回暖，市场情绪较好；国内库存低位，政府出台一系列重磅利好刺激政策加上“金九银十”到来，支撑下游消费。

利空：美国 8 月 CPI 数据显示同比增速继续反弹，超过预期并创下 14 个月来最大的环比涨幅；美联储将基准利率维持在 5.25%至 5.50%区间不变，符合市场预期，但美联储主席鲍威尔表示，如果合适准备进一步提高利率；欧洲主要经济体 PMI 数据仍较弱；下游消费不及预期。

小结：9 月份国内氧化铝及沪铝期价整体呈现震荡偏强走势。月初美国非农数据改善加上国内出台一系列重磅利好刺激政策及“金九银十”到来，沪铝期价上行，然政策进一步落地后对下游消费的刺激情况需观察加上旺季消费情况不及预期，沪铝及氧化铝高位震荡，直至月末美联储加息落地加上节前下游备货情绪较好带动沪铝及氧化铝走强。

展望：展望 10 月，宏观上，最新点阵图中多数决策者预计今年内美联储还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。基本面上，氧化铝检修企业陆续复产，需求端电解铝复产结束，不过期现贸易活跃现货紧张，或维持紧平衡格局，氧化铝或宽幅震荡；电解铝供应虽持续增加，但步入“金九银十”消费旺季加上国内出台多项利好政策，消费预期向好下仍支撑铝价，不过沪铝仍在相对高位，下游提货积极性下降，加上建筑型材板块的拖累，9 月旺季消费不及预期，虽临近 9 月底在双节备货下成交氛围活跃，但 10 月具体消费情况仍需静待，或维持高位震荡的格局。

目录

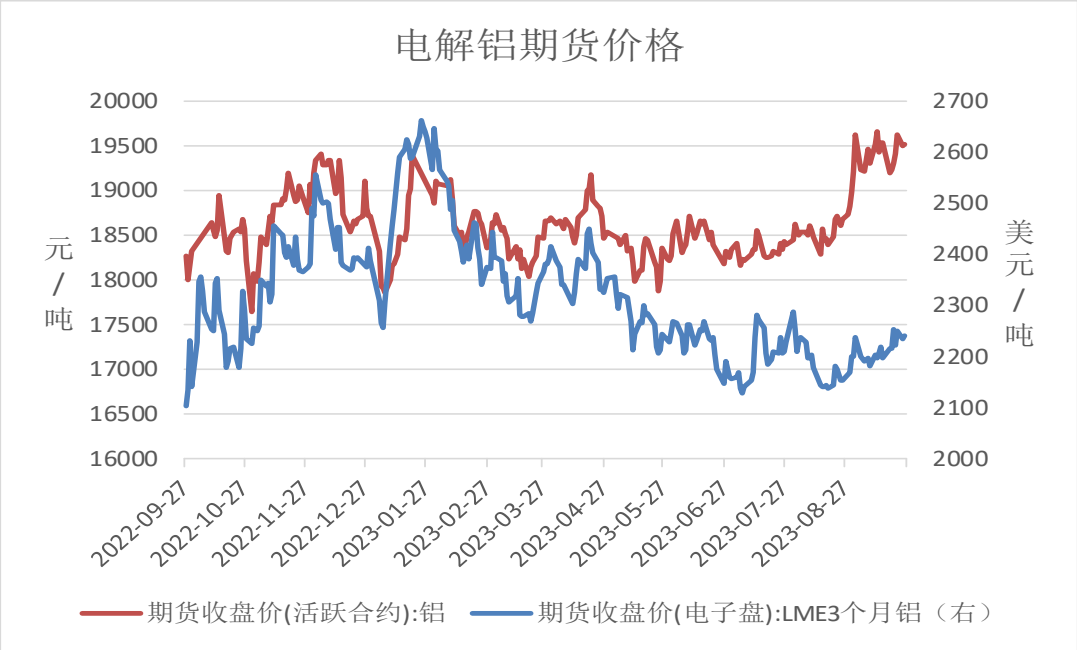
第一部分：铝市场行情回顾 2
一、沪铝、氧化铝市场行情回顾 2
第二部分：铝产业链回顾 3
一、宏观基本面消息 3
二、铝市供需体现 6
1、全球铝市今年供应过剩 6
2、铝两市库存低位. 国内库存录增 7
三、铝市供应 8
1、铝矿进口环比下降 8
2、氧化铝产量增加，进口量同样增加 9
3、电解铝产量高位，进口增加 10
四、需求状况 12
1、下游开工率好转情况不及预期，出口同环比均下降 12
五、终端状况 14
1、汽车产销同比增加 14
2、基建投资同比增加，房地产开发景气指数低位 15
第三部分、小结与展望 17
第四部分、操作策略及风险提示： 17
免责声明 18

第一部分：铝市场行情回顾

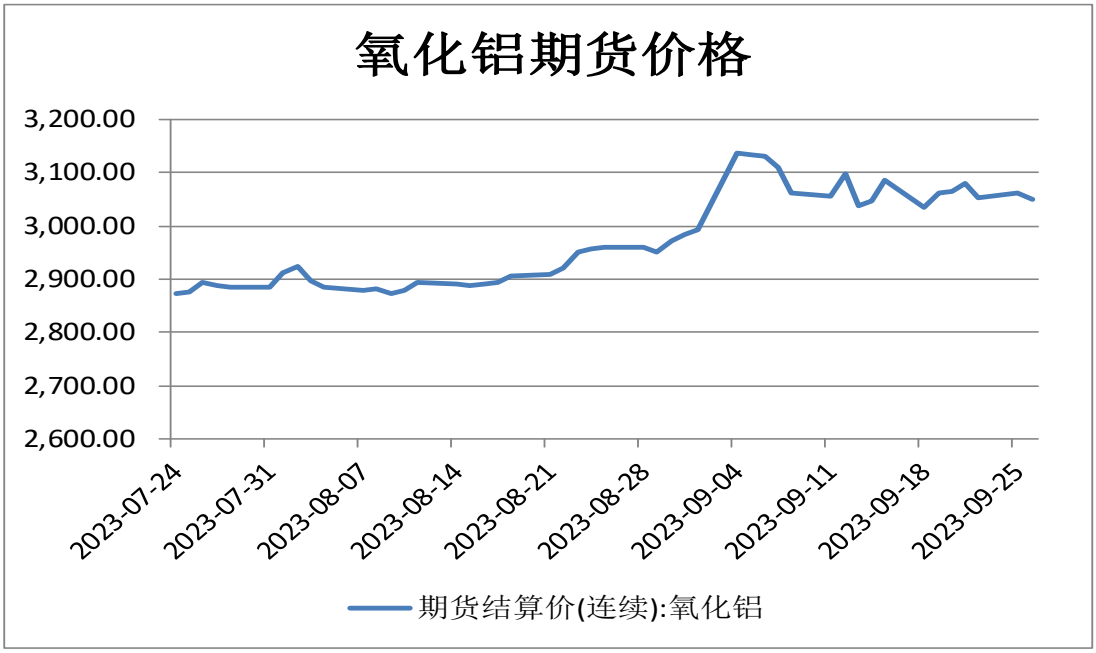
一、沪铝、氧化铝市场行情回顾

9 月份国内氧化铝、沪铝期价整体呈现震荡偏强走势。截至 2023 年 9 月 26 日，沪铝收盘价为 19515 元/吨，较 8 月 29 日上涨 690 元/吨，涨幅 3.67%；截至 2023 年 9 月 26 日，伦铝收盘价为 2241 美元/吨，较 8 月 29 日上涨 73 美元/吨，涨幅 3.37%。宏观面，美国 8 月非农报告中，失业率高于预期及平均时薪环比低于预期让市场增强对美联储维持利率不变的预期；美国第二季度实际 GDP 低于预期及前值，经济增速低于预期有利美联储下调维持限制性利率周期的长度；但美国 8 月 CPI 数据显示同比增速继续反弹，超过预期并创下 14 个月来最大的环比涨幅，核心 CPI 同比增速继续放缓，但环比涨幅高于预期；9 月美联储未加息，但鲍威尔发言鹰派，外围宏观氛围由强转弱。国内多家全国性商业银行将再度下调存款挂牌利率；中国 8 月官方制造业 PMI 连续三月小幅回升，表明制造业生产经营活动稳定，市场需求景气度有所改善，企业信心进一步增强；国内 8 月 CPI、PPI 均出现环比回升、同时 8 月社融超预期，中国经济正在回暖，国内市场情绪较好。

基本面，近期国内铝土矿现货货源紧缺；国内氧化铝期现价差扩大带动期现贸易向好，支撑价格；电解铝规模复产结束后，仅转移的部分产能投产，电解铝供应增速收窄；下游方面，国内铝下游加工龙头企业开工率不及预期，建筑型材应用在后期，短期表现仍较差，加上近期铝价高位，下游提货积极性下降，铝下游各个板块旺季氛围欠缺，部分板块订单有亏损情况。总的来说，月初美国非农数据改善加上国内出台一系列重磅利好刺激政策及“金九银十”到来，沪铝期价上行，然政策进一步落地后对下游消费的刺激情况需观察加上旺季消费情况不及预期，沪铝及氧化铝高位震荡，直至月末美联储加息落地加上节前下游备货情绪较好带动沪铝及氧化铝走强。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分：铝产业链回顾

一、宏观基本面消息

国际方面，1、中国物流与采购联合会网站 6 日发布数据显示，2023 年 8 月份全球制造业 PMI 为 48.3%，较上月上升 0.4 个百分点，连续 2 个月环比上升。分区域看，亚洲制

造业 PMI 在 50%以上，延续小幅上升趋势；美洲和非洲制造业 PMI 较上月小幅上升，但仍处于 50%以下；欧洲制造业 PMI 延续弱势下行趋势，制造业 PMI 连续 7 个月小幅下降。

2、美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万人，预期 19.5 万人，前值由 32.4 万人修正为 37.1 万人。作为服务业占比较大的 ADP 就业人数回落整体或劳动力市场需求有所放缓，薪资增速或相对放缓，后继美国核心通胀压力下行阻力或相对减小。美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.1%，低于市场预期值 2.4%，较初值下调 0.3 个百分点。个人消费支出价格指数（PCE）二季度上涨 2.5%，初值为 2.6%，撇除食品和能源价格的核心 PCE 为 3.7%，同样下修 0.1 个百分点。经济增速及通胀水平有所低于预期且有所下调或有利美联储下调维持限制性利率周期的长度，美元指数及美债收益率或相对承压。

3、美国 8 月季调后非农就业人口增加 18.7 万人，预期 17 万人，前值自 18.7 万人下修至 15.7 万人；失业率意外上升 0.3 个百分点至 3.8%，创 2022 年 2 月以来新高，预期及前值均为 3.5%。员工平均时薪同比涨幅为 4.3%，预期及前值均为 4.4%，环比上涨 0.2%，预期 0.3%，前值 0.4%；劳动参与率上升 0.2 个百分点至 62.8%，创 2020 年 2 月疫情以来新高。整体劳动力供需在本月得到显著改善，同时薪资增速进一步下降，整体有利美联储暂缓加息。然而后继美联储梅斯特在公开发言中表示表示，尽管取得一些进展，但通胀仍然过高，就业增长放缓，3.8%的失业率仍然较低，未来政策决策将是关于风险管理，市场认为梅斯特整体发言基调偏鹰。往后看，当前劳动力市场虽有所降温，但通胀水平存在较大的上升风险，短期内美元指数或受利率预期支撑于高位。

4、美联储如期按兵不动，将基准利率维持在 5.25%至 5.50%的二十二年来高位。政策声明重申通胀保持高企，并改称就业增长放缓，经济活动稳健增长。而在最新点阵图中多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。此外，经济展望显示，美联储官员大幅上调今年的 GDP 增速预期。美联储主席鲍威尔在公开演讲中表示，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策。美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况；美联储也从未打算就任何降息的时间发出信号，降息的时机会在适当的时候出现。往后看，即便美联储重申年内再次加息的可能性，但多种经济指标已反映当前美国经济增速已逐渐放缓，劳动力市场供需的持续修复或将继续带动薪资增速下行。因此，若后继经济数据未显著超出预期，美国利率走势或于高位停留更长时间而非进一步抬升，美元指数在利率支撑下或持续保持强势，而走势拐点或多于年末隐含利率到达峰值时到来。

5、美国 8 月通胀反弹，CPI 同比上涨 3.7%，略高于 3.6%的市场预期，前值为 3.2%；环比上涨 0.6%，符合预期，前值为 0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 8 月核

心 CPI 同比上涨 4.3%，预期 4.3%，前值 4.7%；环比上涨 0.3%，预期及前值均为 0.2%。本次通胀数据在能源价格上涨的影响下有所回升，但核心通胀细分项中与消费及服务业相关的价格指数有所下降，整体数据或反映限制性利率对美国经济的影响逐渐增强，或有利后继美联储维持当前利率水平。本次通胀虽略超预期上涨但市场对 11 月及 12 月利率预期计价相对充足

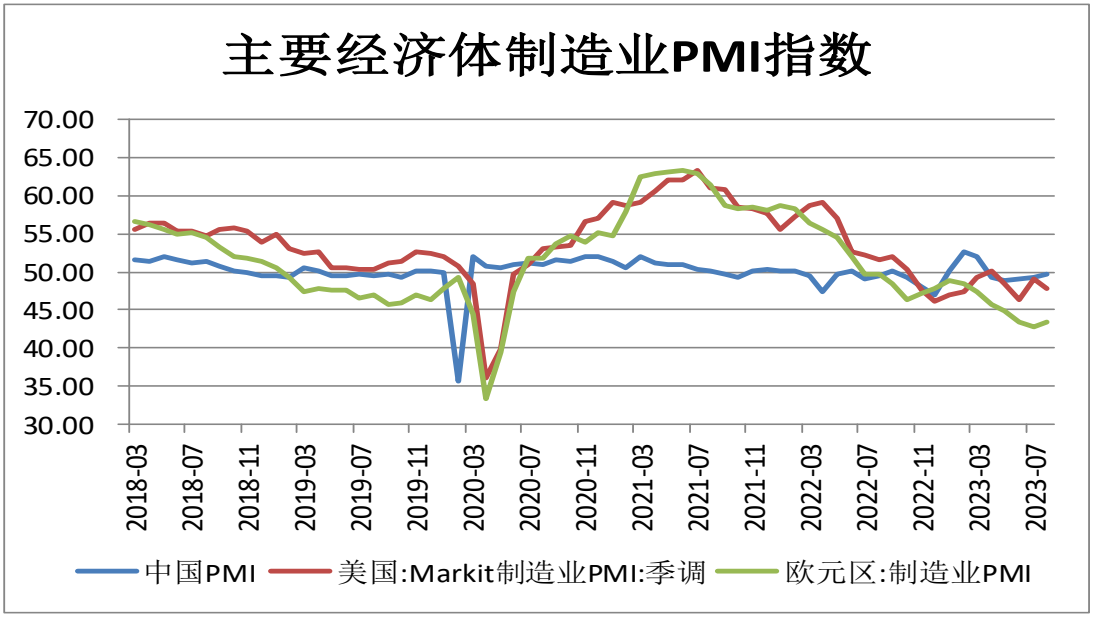
国内方面，1、中国 8 月官方制造业 PMI 录得 49.7，前值 49.3，预期 49.4；非制造业 51，前值 51.5，预期 51.2。制造业 PMI 连续三月小幅回升，产需指数均有所好转，均回升至近 5 个月以来的高点，新订单指数 4 月份以来首次升至扩张区间。表明制造业生产经营活动稳定，市场需求景气度有所改善。大中小模企业景气度改善，均有所上涨，稳中有升，企业信心进一步增强，但就业指数仍低位运行。总的来看，制造业小幅改善，产需有所好转，但稳就业压力尚存，恢复发展基础仍需巩固，但随着近期政策频出，经济料加速恢复。

2、据证券时报，多家全国性商业银行将于 9 月 1 日起再度下调存款挂牌利率。值得注意的是，如果此轮存款利率下调落地，这也将是在一年内的第三次存款利率下调：2022 年 9 月、2023 年 6 月。相比于 6 月的下调，此次存款利率调降幅度普遍更大，且主要针对定期存款和大额存单。随着贷款利率持续下行，银行业整体面临着息差持续收窄的压力，近期颇受市场关注的存量房贷利率调整也将给这一压力再度加码。存款利率的下调有助于有效降低银行负债成本，缓解银行息差压力，从而银行信贷供给的能力与积极性会提升，同时有助于打开实体融资成本下降的空间，对经济产生正面影响。

3、中国人民银行、金融监管总局联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》。本次政策主要对首付比例降低和新发房贷利率下限进行调整，主要包括：首套不低于 20%，二套不低于 30%；首套按下限执行，二套房贷利率下限调整为加 20 个基点。存量住房贷款利率的下降，可节约居民的利息支出，有利于扩大消费和投资。对银行来说，可有效减少提前还贷现象，减轻对银行利息收入的影响。同时，还可压缩违规使用经营贷、消费贷置换存量住房贷款的空间，减少风险隐患。随着一揽子稳房市政策出台落地，积极效应正在初步显现。据了解，政策落地后，北京、上海等城市看房量、成交量出现回升，部分售楼处甚至非常拥挤，市场意愿强烈。业内认为，“量升价稳、预期向好”是金九银十的重要特征，预计这波行情会持续。

4、中国人民银行公布的数据显示： 初步统计，2023 年前八个月社会融资规模增量累计为 25.21 万亿元，比上年同期多 8420 亿元。8 月份社会融资规模增量为 3.12 万亿元，比上年同期多 6316 亿元。前八个月人民币贷款增加 17.44 万亿元，同比多增 1.76 万亿元。8 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 868 亿元。 前八个月人民币存款增加 20.24

万亿元，同比多增 1158 亿元。8 月份人民币存款增加 1.26 万亿元，同比少增 132 亿元。 前八个月外币存款减少 585 亿美元，同比少减 272 亿美元。8 月份外币存款减少 264 亿美元，同比少减 161 亿美元。 8 月末，广义货币(M2)余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%。



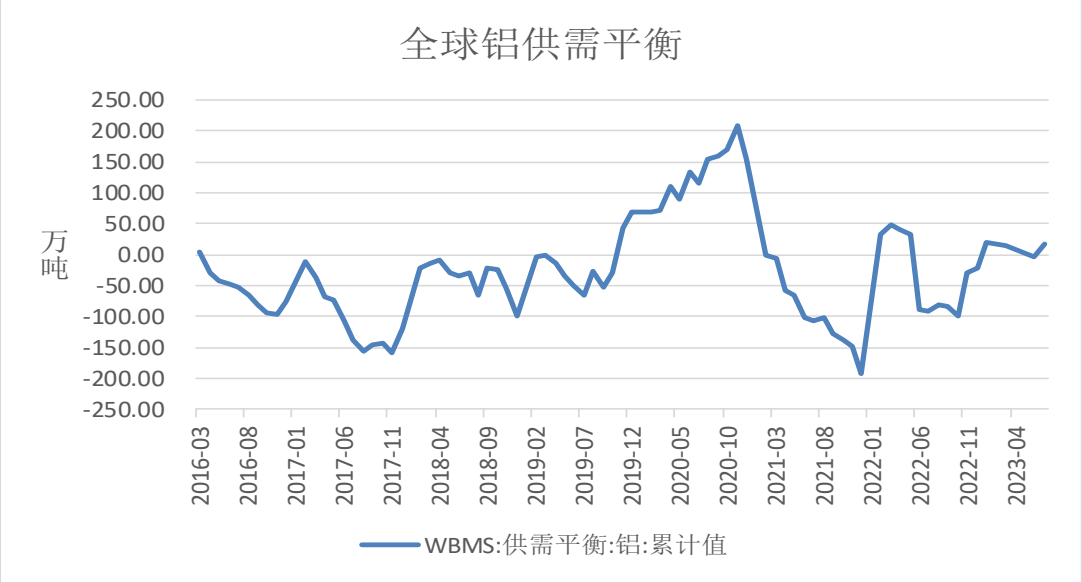
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、铝市供需体现

1、全球铝市今年供应过剩

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 7 月，全球原铝产量为 584.59 万吨，消费量为 566.39 万吨，供应过剩 18.2 万吨。6 月时，全球原铝产量为 570.75 万吨，消费量为 572.9 万吨，供应短缺 2.16 万吨，供应由小幅短缺转为过剩。总的来说，2023 年 1-7 月，全球原铝产量为 4003.98 万吨，消费量为 3936.23 万吨，供应过剩 67.75 万吨。

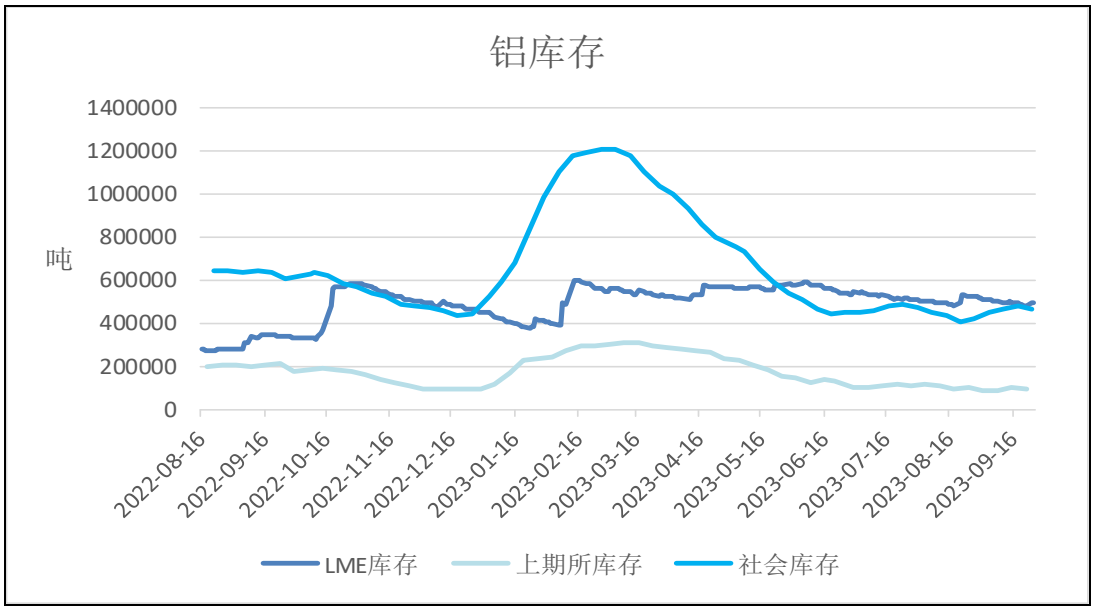
国际铝业协会（IAI）数据显示，2023 年 8 月份全球原铝产量为 604.4 万吨，去年同期修正值为 595.0 万吨，前一个月修正值为 603.0 万吨。8 月原铝日均产量为 19.5 万吨，前一个月为 19.45 万吨。预计 8 月中国原铝产量为 360.0 万吨，前一个月修正值为 358.8 万吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、铝两市库存低位.国内库存录增

截至 2023 年 9 月 26 日，LME 电解铝库存为 494300 吨，较 8 月 29 日减少 29725 吨，降幅 5.67%；截至 2023 年 9 月 22 日，上期所电解铝库存为 90293 吨，较上月增加 689 吨，增幅 0.77%；截至 2023 年 9 月 25 日，国内电解铝社会库存为 464000 吨，较 9 月 4 日增加 14000 吨，增幅 3.11%。国内社会库存方面，9 月进入传统消费旺季，旺季首周国内铝锭的出库略有好转，但随着价差的进一步扩大，铝锭的地区间流转持续，在各主流消费地均有不同程度的到货补充之下，国内铝锭库存累库。中旬，供强需弱格局仍在，虽各地铝锭现货升贴水有企稳回升的迹象，但国内铝锭库存弱累库延续。临近节前，到货节奏变慢使库存小幅下降，但下游备库对需求改善并不明显，部分地区出库量不升反降，国内铝锭库存整体上仍维持供强需弱的情况。

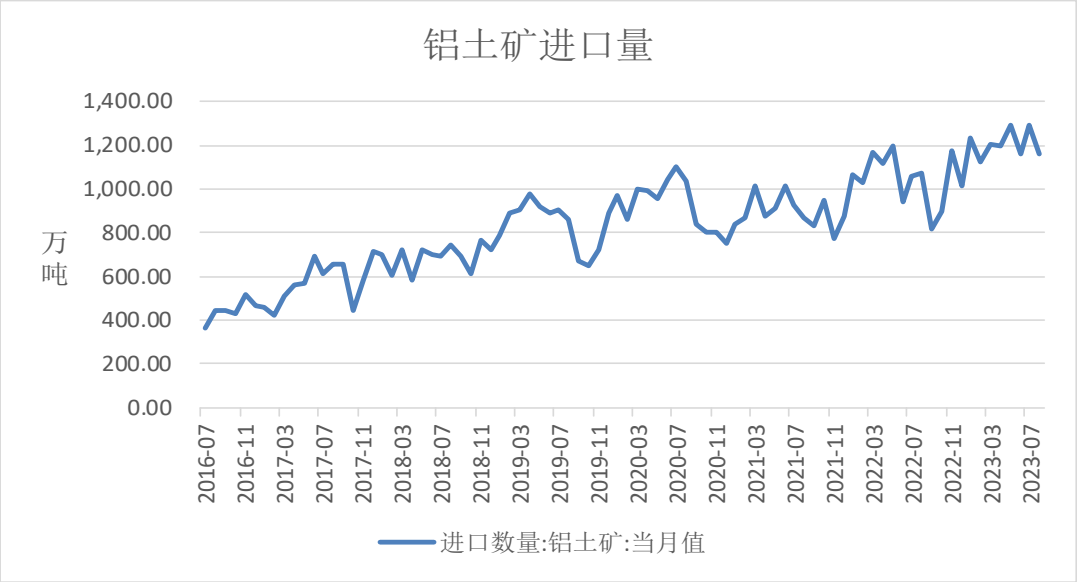


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、铝市供应

1、铝矿进口环比下降

铝土矿和氧化铝是原铝的上游原材料，我国的铝矿产地分布广泛，但大中型矿床占有储量多且矿山类型复杂，主要分布在内蒙古和云南，供应差异性比较大，国产铝土矿山因长期环保检查和安全督察，整体上开工率处于低位，矿石产量和品位难见好转，中国是世界最大的氧化铝生产国，因此我国每年都需进口大量的铝土矿，目前我国铝土矿对外依存度约 60%。海关总署数据显示，2023 年 8 月，当月进口铝土矿 1163.48 万吨，环比下降 9.86%，同比增加 8.81%。1-8 月，进口铝土矿 9661.61 万吨，同比增加 11.76%。进口细分国中，几内亚仍为最大供应国，8 月中国自该国进口铝土矿 7343414.13 吨，环比减少 20.04%，同比增加 18.37%；国内自澳大利亚进口铝土矿排名第二，8 月中国自该国进口铝土矿 3655531.05 吨，环比增加 10.43%，同比增加 29.38%。上月从马来西亚进口的铝土矿环比大增 273.59%，8 月从马来西亚进口的铝土矿环比大减 49.90%为 84388.13 吨，本月进口铝土矿的减量来自于几内亚和马来西亚进口的铝土矿大减，雨季对几内亚铝土矿供应量的影响仍在。后市来看，据 Mysteel 调研，9 月份牙买加矿即将重新进入中国市场，一贸易公司出售 5-6 万吨牙买加矿石至北方氧化铝厂，在巴拿马通船顺畅的情况下预计近期到港。另外，黑山铝土矿也将再次流入中国，预计 10 月上旬到达北方港口。



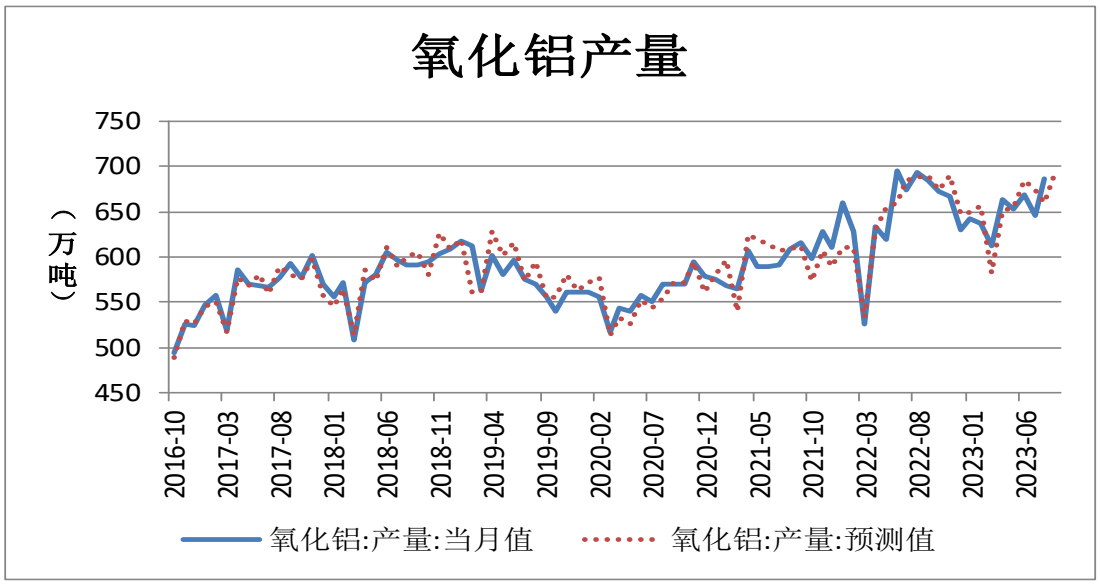
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、氧化铝产量增加，进口量同样增加

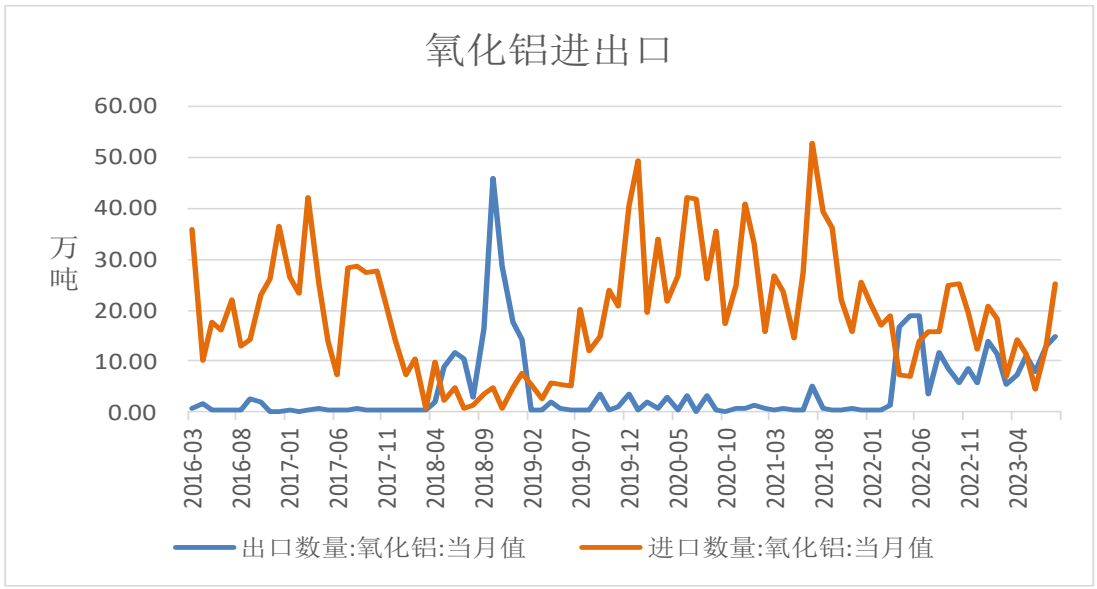
氧化铝产量方面，SMM 数据显示，8 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量为 701.7 万吨，日均产量环比增加 0.48 万吨/天至 22.64 万吨/天，主因部分新投产能及扩产产能陆续放量，叠加近期氧化铝行业利润较前期得到修复，部分企业提产意愿增长，氧化铝日产量相较于 7 月上涨。截至 8 月末，中国氧化铝建成产能为 10000 万吨，运行产能为 8274 万吨，全国开工率为 82.7%。1-8 月中国氧化铝累计产量达 5269.0 万吨，同比增长 2.2%。9 月广西地区新投产能持续释放，山西地区由于近期现货价格受活跃的期现贸易支撑，企业利润空间修复，企业提产意愿见涨，但不排除后续期现贸易活跃度减弱，除了个别企业新扩产产能将逐步释放产量至满产状态，大部分企业或将维持稳产状态。此外，山东、河北以及西南地区 8 月份检修的企业多计划于 9 月初恢复生产，预计 9 月日均产量为 22.9 万吨/天，总运行产能为 8368 万吨左右，同比上涨 2.3%6

海关总署数据显示，2023 年 8 月，氧化铝进口量为 25.15 万吨，环比增加 94.56%，同比增加 60.38%；氧化铝出口量为 15 万吨，环比增加 15.38%，同比增加 29.12%；1-8 月，氧化铝累计进口 114.02 万吨，同比减少 2.54%。细分进口国中，印度尼西亚、澳大利亚、沙特阿拉伯占据前三位，该月自印度尼西亚进口氧化铝 108606.22 吨，环比增加 16.39%，同比增加 247.31%：该月自澳大利亚进口氧化铝 78617.01 吨，环比增加 149.57%，同比减少 15.68%：该月自沙特阿拉伯进口氧化铝 31500 吨：该月进口细分国中，进口量较大还有荷兰和丹麦，该月自荷兰进口氧化铝 2 吨，环比增加 1942.86%，同比减少 96.38%：该月自

丹麦进口氧化铝 0.11 吨，环比增加 10400%，同比增加 1650%。氧化铝在前期内强外弱影响下，叠加人民币对美元汇率较前期走强，氧化铝进口亏损逐步收窄，贸易商进口积极性增强，加上国内企业在印尼投产的氧化铝产能顺利放量，企业在印尼直接生产氧化铝运输回国的情况增加，进口环比增量较大。后市来看，当前国内氧化铝价格高位运行，利润逐步修复，企业有高产意愿，而电解铝暂无较大增量空间，进口优势或减弱，进口需求或有所回落。



图表来源：iFinD、瑞达期货研究院



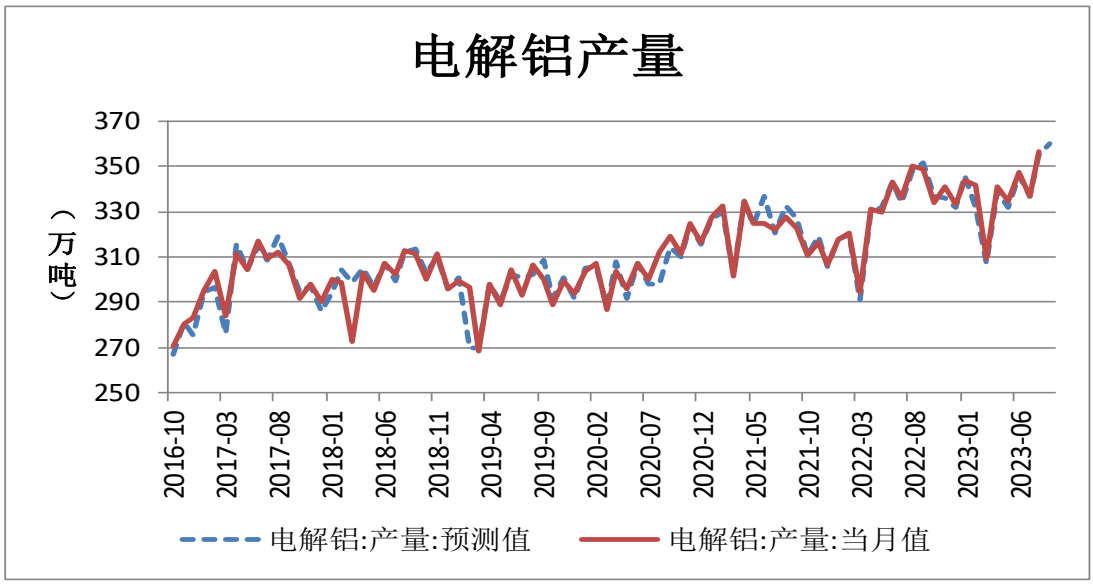
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

3、电解铝产量高位，进口增加

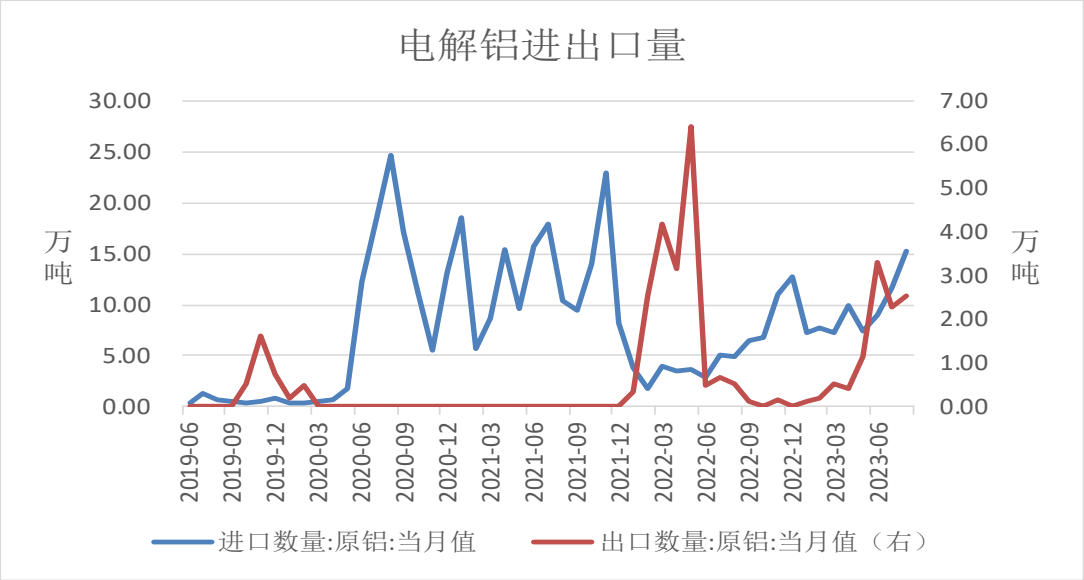
据 SMM 统计数据显示，2023 年 8 月份（31 天）国内电解铝产量 362.3 万吨，同比增长 3.9%。8 月份国内电解铝日均产量环比增长 1785 吨至 11.69 万吨左右。1-8 月份国内电解

铝累计产量达 2729.9 万吨，同比增长 2.8%。8 月份国内铝水比例变动较小，根据 SMM 铝水比例数据测算，8 月份国内电解铝铸锭量同比减少 11.7%，1-8 月份国内铸锭总量约为 818 万吨，同比下降 12.2%。8 月份，国内电解铝运行产能增速环比放缓，云南地区主流生产企业复产工作基本完成。据 SMM 统计，截止目前国内电解铝建成产能约为 4519 万吨，国内电解铝运行产能增长至 4278 万吨附近，全国电解铝开工率约为 94.7%，环比增长 1.4 个百分点。进入 9 月份国内供应端增速收窄，仅部分转移产能有待投产，预计到 9 月底国内电解运行总产能或小幅增长至 4290 万吨附近，9 月（30 天）国内电解铝总产量达 351 万吨左右，同比增长 5.1%。

进出口方面，海关总署数据显示，2023 年 8 月电解铝进口量为 15.32 万吨，环比增长 31.50%，同比增加 211.76%；1-8 月电解铝累计进口 75.49 万吨，同比增加 154.83%；2023 年 8 月电解铝出口量为 2.55 万吨，环比增长 12.04%，同比增长 318.49%，1-8 月电解铝累计出口 10.53 万吨，同比增减少 44.42%。2023 年 1-8 月净进口总量达 64.95 万吨，同比增加 505.73%。其中，8 月进口原铝细分国中排名前三的进口国分别是俄罗斯联邦、印度、印度尼西亚。俄罗斯仍为最大供应国，8 月从俄罗斯进口原铝 131130.96 吨，环比增加 21.41%，同比大增 212.38%，占总进口量的 85.55%；进口第二位是印度，8 月从印度进口原铝 8738.16 吨，环比增加 190.94%，同比增加 754.31%，占总进口量的 5.7%。8 月，国内铝锭进口仍然以俄罗斯铝进口为主，随着进口窗口的打开，进口利润修复，铝锭进口量增加，据 Mysteel 数据，8 月按现货价计，原铝进口利润平均盈利 141 元/吨，进口盈利幅度环比走扩 341 元/吨，9 月，Mysteel 测算原铝进口利润平均盈利 606 元/吨，盈利幅度环比走扩 45 元/吨，内强外弱格局维持，9-10 月铝锭进口量预计仍维持较高水平。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

四、需求状况

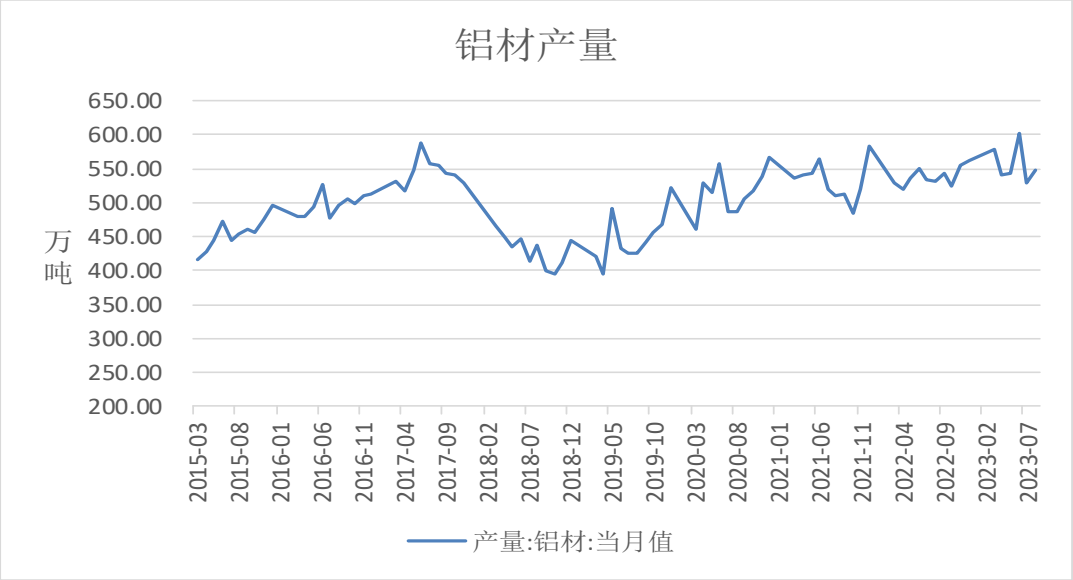
1、下游开工率好转情况不及预期，出口同环比均下降

据 SMM 数据显示，2023 年 8 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比下降 1.5 个百分点至 51.6%，已连续三个月处于荣枯线以上。分板块来看，8 月铝板带、铝箔、工业型材、铝线缆版块、原生铝合金以及再生铝合金 PMI 均维持荣枯线以上，宏观利好政策频发，市场信心提振，加上金九银十即将到来，订单小幅度增量，然建筑铝型材版块受房地产的终端需求萎缩影响，PMI 仍处于荣枯线以下。9 月份，国内下游开工有望好转，其中各地“保交楼”、“城中村改造”等项目利好建筑型材板块；工业型材版块光伏型材增势延续，汽车型材随着“金九银十”的到来稳中向好；铝板带箔版块或受旺季影响，订单量或小幅度上升；铝线缆版块或电网终端方面提货的带动下开工向好，预计 9 月份国内铝加工版块 PMI 或稳在荣枯线以上。

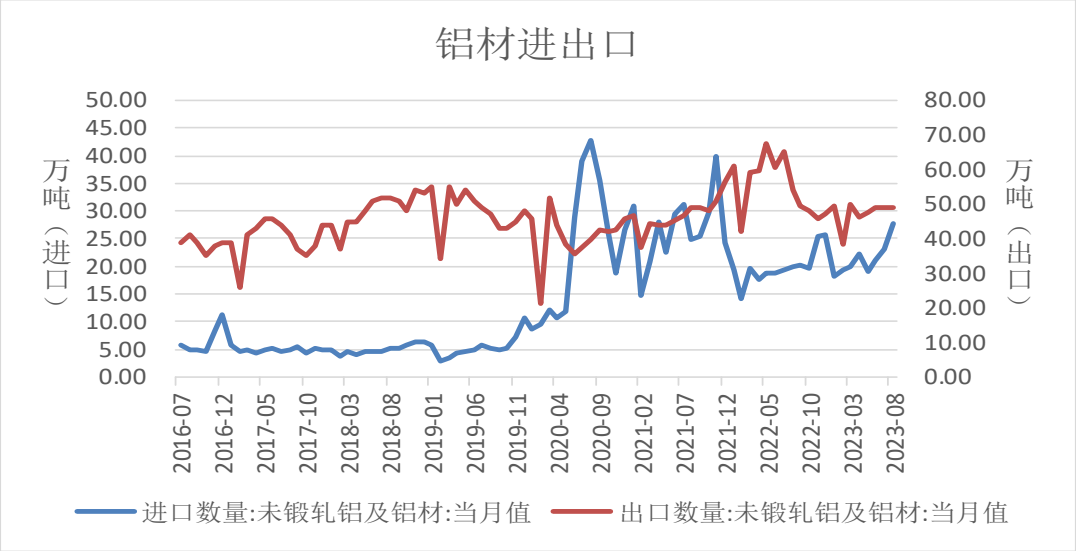
国家统计局数据显示，2023 年 8 月，铝材产量为 548.3 万吨，同比增加 6.6%；1-8 月，铝材累计产量 4089.2 万吨，同比增加 4.3%。 开工率方面，9 月初，国内铝下游加工龙头企业开工率继续小幅下行，建筑型材虽有多重政策利好，但建筑型材应用在后期，短期表现仍较差，加上当时铝价高位，下游提货积极性下降，观望情绪较重，新签订单缩减。中旬国内铝下游加工龙头企业开工率上行，但增幅不及预期，主要受到高位铝价制约及建筑型材板块的拖累，房地产行业仍较低迷，政策利好作用落地仍需时间，同时铝价持续偏强

震荡也对其他下游板块产生影响，部分企业反馈前期在手订单已经出现亏损，企业生产意愿不足，开工率增长不明显。月末，国内铝下游加工龙头企业开工率走弱，光伏型材订单量下滑，拖累工业型材板块，加上房地产行业仍较低迷，建筑型材开工率偏弱，但主因在铝价仍在高位偏强运行，下游采购意愿不强，同样施压到节前备库积极性，再者将迎来中秋国庆假期，铝加工开工率预计继续下滑。

进出口方面，海关总署数据显示，2023 年 8 月，铝材进口量 27.87 万吨，同比增加 38.9%；出口量 49.01 万吨，同比减少-9.2%。1-8 月，铝材进口量 171.06 万吨，同比增加 15.8%；出口量 378.57 万吨，同比减少-19.4%。墨西哥出台加征关税政策影响了国内铝材出口，加上铝价内强外弱，国内铝材出口利润下滑，海外订单增加意愿不足，铝板带、铝箔版块的出口量同样表现疲软，同环比均呈现下降状态，9 月内强外弱持续下，加上海外建筑业恢复不及预期，对国内铝材出口有所限制，国内铝材出口量环比增长或有限。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

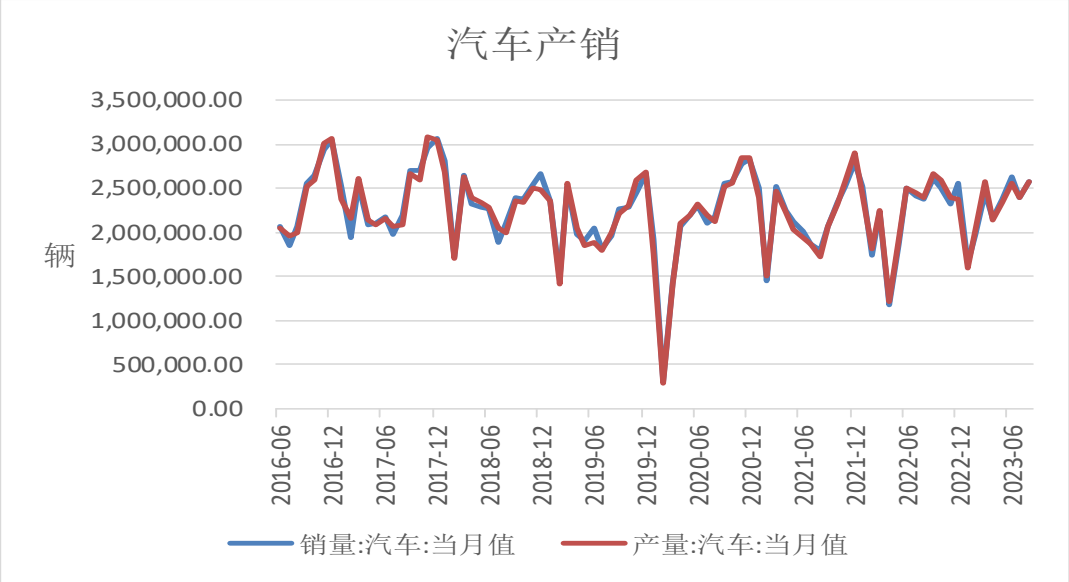


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

五、终端状况

1、汽车产销同比增加

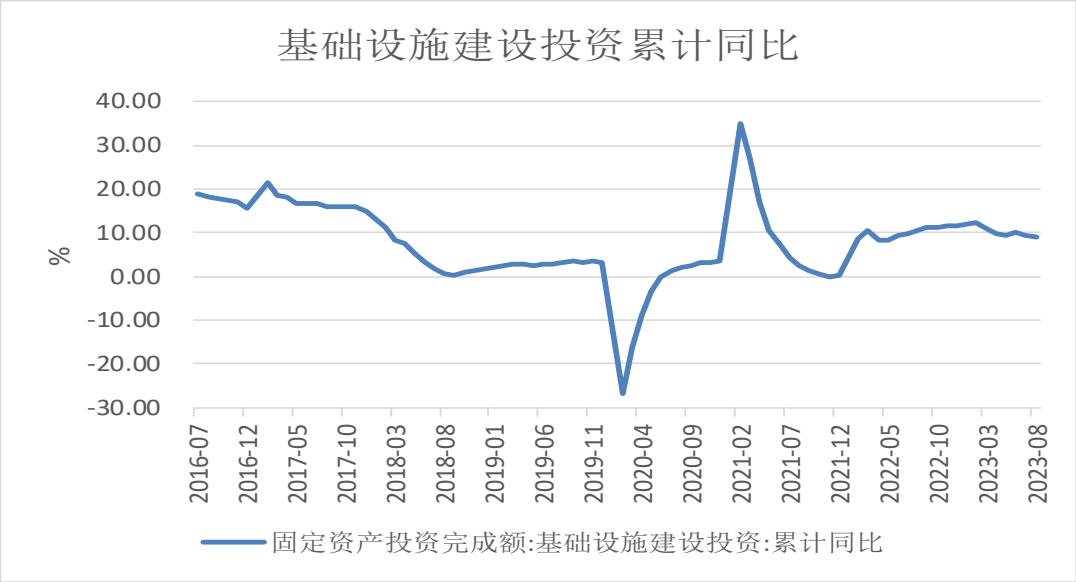
中汽协数据显示，2023 年 8 月，中国汽车销售量为 2582401 辆，同比增加 8.35%；中国汽车产量为 2575185 辆，同比增加 7.5%。今年 1~8 月，国内汽车产销分别完成 1822.5 万辆和 1821 万辆，同比分别增长 7.4%和 8%。“在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下，8 月国内汽车产销继续保持恢复态势。”中国汽车工业协会副秘书长陈士华解释称，加之去年同期南方限电等影响，8 月份整体市场表现淡季不淡，环比同比均有所增长。近期，国家出台多项促汽车消费、稳行业增长措施，工信部等七部门联合发布《汽车行业稳增长工作方案（2023 — 2024 年）》，突出抓好 ″ 三个统筹 ″，巩固拓展汽车行业稳中向好发展态势。中汽协预计，伴随各项政策效果不断显现，加之汽车行业即将进入 ″ 金九银十 ″ 销售旺季，各大车企也在不断推出新产品，有助于市场需求进一步释放，实现汽车行业经济发展预期目标。



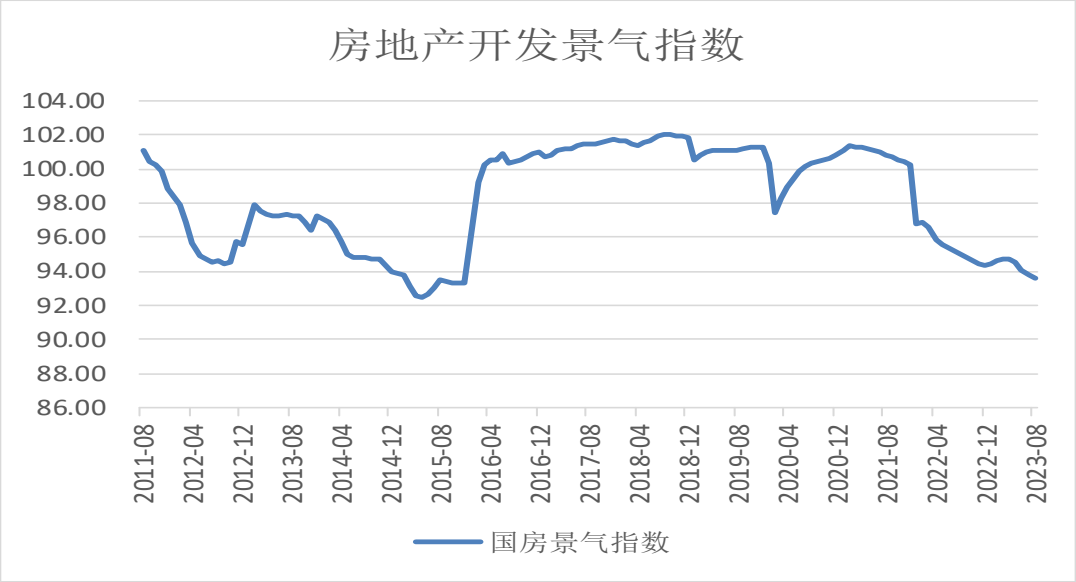
图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

2、基建投资同比增加，房地产开发景气指数低位

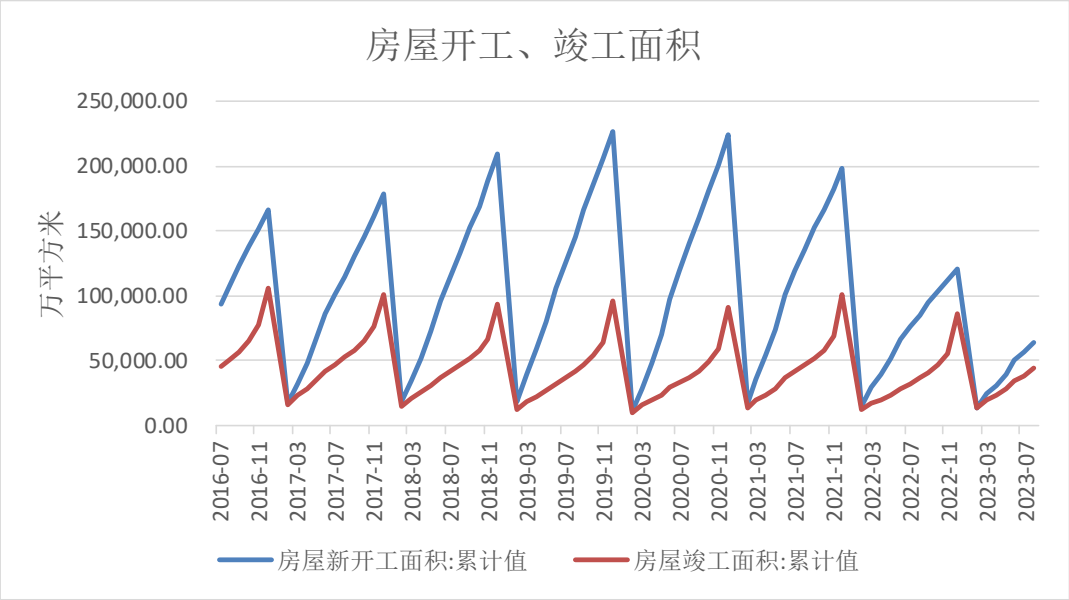
专项债的快速发行,为基建投资提供充裕的资金支持，在主要经济指标中，基建投资成为最大亮点。数据显示，2023 年 1-8 月，基础设施投资同比增加 8.959009%。根据公开发债数据，今年 8 月份全国地方政府债券发行规模创年内新高，而这主要是新增专项债券发行明显提速。近期中共中央政治局会议明确要求，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用，为了落实这一要求，财政部要求今年新增专项债券力争在 9 月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在 10 月底前使用完毕，各地加快发债稳经济，8 月迎来年内发债高峰，新增专项债是是带动扩大有效投资，稳定宏观经济的重要手段。2023 年 8 月，房地产开发景气指数为 93.56，较上月减少 0.21，较去年同期减少 1.47。2023 年 1-8 月，房屋新开工面积为 63891.13 万平方米，同比减少 24.89%；房屋竣工面积为 43726.13 万平方米,同比增加 13.3%。随着国家降首付、利率，认房不认贷等政策利好政策密集出台，后市房地产市场或有好转，但政策落地仍需要一定时间，短期内或难见明显改变，8 月房地产销售、新开工面积等数据改善不大，但后续房地产开发投资情况或有持续改善。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

展望 10 月，宏观上，最新点阵图中多数决策者预计今年内美联储还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。基本面上，氧化铝检修企业陆续复产，需求端电解铝复产结束，不过期现贸易活跃现货紧张，或维持紧平衡格局，氧化铝或宽幅震荡；电解铝供应虽持续增加，但步入“金九银十”消费旺季加上国内出台多项利好政策，消费预期向好下仍支撑铝价，不过沪铝仍在相对高位，下游提货积极性下降，加上建筑型材板块的拖累，9 月旺季消费不及预期，虽临近 9 月底在双节备货下成交氛围活跃，但 10 月具体消费情况仍需静待，或维持高位震荡的格局。

第四部分、操作策略及风险提示：

中期（1-2 个月）操作策略：区间宽幅震荡为主

✧ **对象：**氧化铝 2312 合约

✧ **参考入场点位区间：**2950-3200 元/吨区间震荡交易为主

✧ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议，氧化铝 2312 合约止损参考 50 元/吨

中期（1-2 个月）操作策略：区间偏多为主

✧ **对象：**沪铝 2311 合约

✧ **参考入场点位区间：**18800-20200 元/吨区间偏多交易为主

✧ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议，沪铝 2311 合约止损参考 200 元/吨

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。