

社会库存仍旧去化，商品指数偏弱运行

2023. 08. 13

一、电解铝及氧化铝观点综述

1、沪铝

- 宏观及政策方面：美国9月不加息概率大；中国经济数据较弱，金融市场风险偏好降低；
- 供给方面：铝厂利润较丰，云南复产持续，复产产能已超140万吨/年，市场预测云南产能或会恢复至接近满产水平，四川企业减产影响较小；8月10当周，电解铝产量80.7万吨，较8月3日增0.4万吨，连续8周增加；
- 需求方面：国内铝下游加工龙头企业开工率63.9%，较上周上升0.5%；消费仍处于淡季，政策利好到落地继而向上传导均需时间，开工率短期内得到明显改善可能性较低；
- 库存方面：截至8月10日，SMM统计国内电解铝社会库存51.1万吨，较上周四减少1.4万吨；全国铝棒库存总计7.8万吨，较上周四降0.4万吨；
- 综上，铝锭、铝棒库存均处于低位，且仍有小幅去化，对于铝价有一定支撑。而供给端云南复产进度超预期，有恢复至满产可能，产能开始持续释放，电解铝周产量不断提高；消费处于淡季，下游需求较弱，随着复产产能开始逐步流入市场，铝锭累库预期仍存；另外，本周中国国内金融市场风险偏好降低，商品指数偏弱运行，美元指数震荡偏强，限制沪铝价格上行空间。
- 操作建议：逢高轻仓布局空头头寸，注意止损
- 风险因素：需求超预期，挤仓情况出现，自然灾害影响

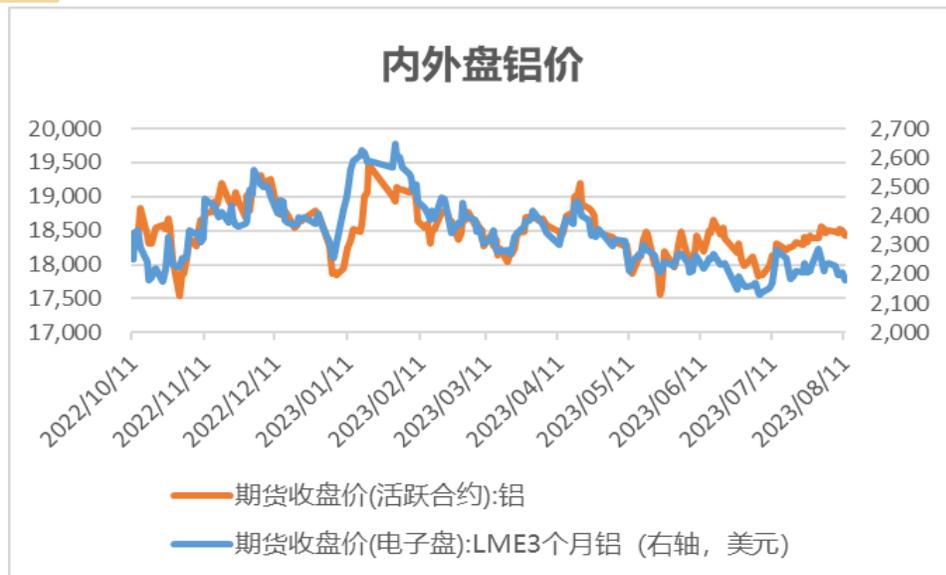
2、氧化铝

- 供给方面：环保及矿山治理原因，河南及山西周边铝土矿开采受限，铝土矿相对紧缺的局面或将持续一段时间，限制了当地氧化铝企业的开工率；西南氧化铝厂复产及检修情况并存，未达产企业暂无提高产能计划，部分企业惜售情绪较高；
- 需求方面：铝厂利润较丰，云南复产持续，复产产能已超140万吨/年，市场预测云南产能或会恢复至接近满产水平，四川企业减产影响较小；8月10当周，电解铝产量80.7万吨，较8月3日增0.4万吨，连续8周增加；
- 库存方面：截至8月10日，氧化铝国内总计库存为9.6万吨，较上周同期增0.3万吨，鲅鱼圈库存为2.6万吨，较上周增0.8万吨，青岛港库存为7万吨，较上周同期下降0.5万吨。
- 综上，氧化铝整体产能过剩局面长期存在，压制氧化铝上行空间；进入丰水期，云南复产进程超预期，有恢复至接近满产可能；铝土矿偏紧局面限制氧化铝企业产能扩大空间，氧化铝或仍偏强震荡，上下空间均有限。
- 建议：观望
- 风险因素：电解铝复产不足，需求不及预期

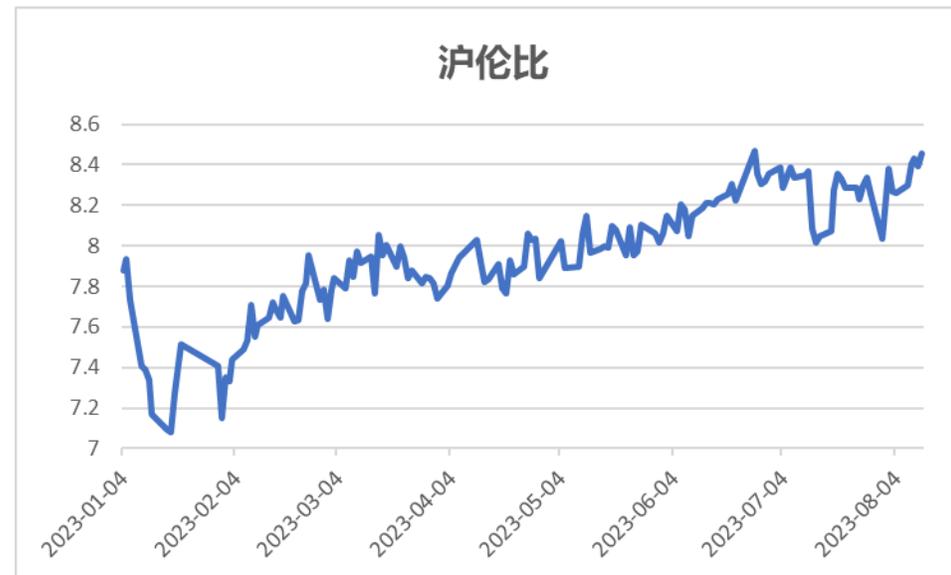
3、国内外主要动态

- 美联储-威廉姆斯：还未确定是否需要进一步加息，不排除在2024年初降息的可能，但具体取决于经济数据、鲍曼：预计需要进一步加息以降低通胀至目标水平、博斯蒂克：预计9月没必要再加息，明年下半年之前不用降息。
- 海关总署：7月份，我国进出口3.46万亿元，下降8.3%。其中，出口2.02万亿元，下降9.2%；进口1.44万亿元，下降6.9%；贸易顺差5757亿元，收窄14.6%。
- 7月份CPI同比下降0.3%，环比上涨0.2%。PPI同比下降4.4%，环比下降0.2%。
- 美国7月末季调CPI年率3.2%，低于预期值3.3%，高于6月的3.0%；核心CPI放缓至4.7%。
- 美国至8月5日当周初请失业金人数24.8万人，预期23万人，前值22.7万人。
- 美联储戴利：CPI数据基本符合预期，但并未证明通胀已经被我们掌控。离讨论降息还有很长的路要走；美联储哈克：再通胀方面取得了进展；Nick Timiraos：通胀回升，但温和的物价压力可能令美联储维持利率不变。

4、期货市场回顾



数据来源: wind

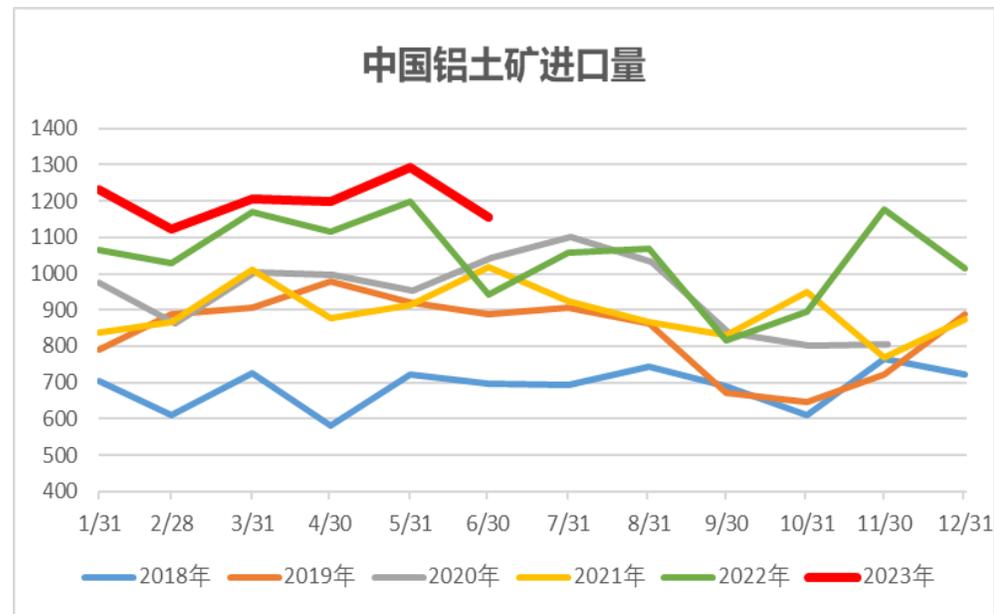
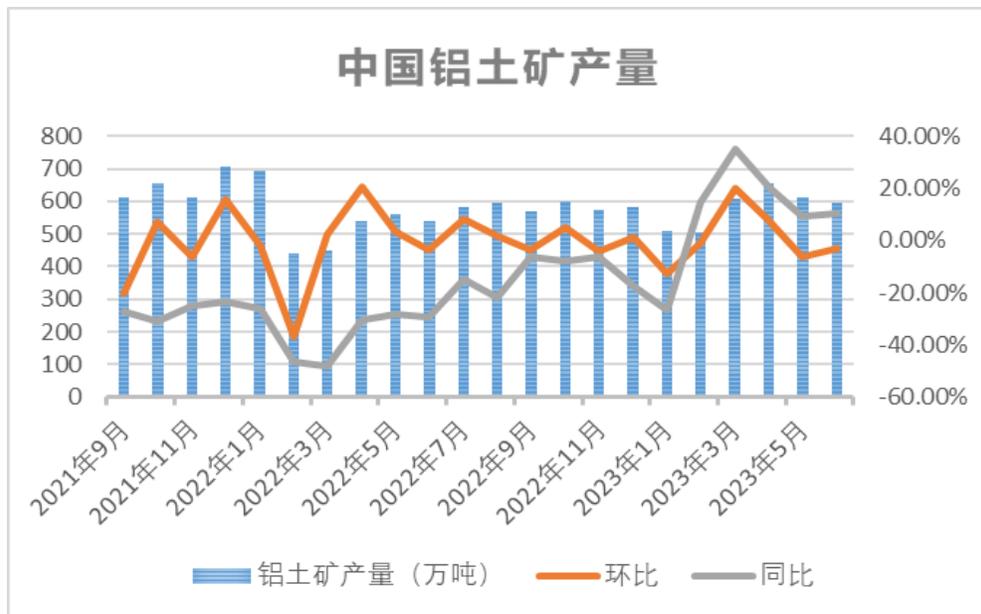


2023年8月7日-8月11日, 沪铝2309震荡偏弱, 由开盘18460元/吨, 最高至18570元/吨, 最低至18345元/吨, 最终收至18425元/吨, 周跌幅0.43%。截至2023年8月11日, 伦铝收盘价为2178.5美元/吨, 较8月4日下降60.5美元/吨; 截至2023年8月11日, 沪伦比8.46, 较8月4日涨0.2。

2023年8月7日-8月11日, 氧化铝2311先抑后扬, 震荡偏强, 开盘2865元/吨, 最低至2854元/吨, 最高至2907元/吨, 最终收至2900元/吨, 上涨0.49%。

二、铝土矿及相关原料动态

1、铝土矿产量及进口量

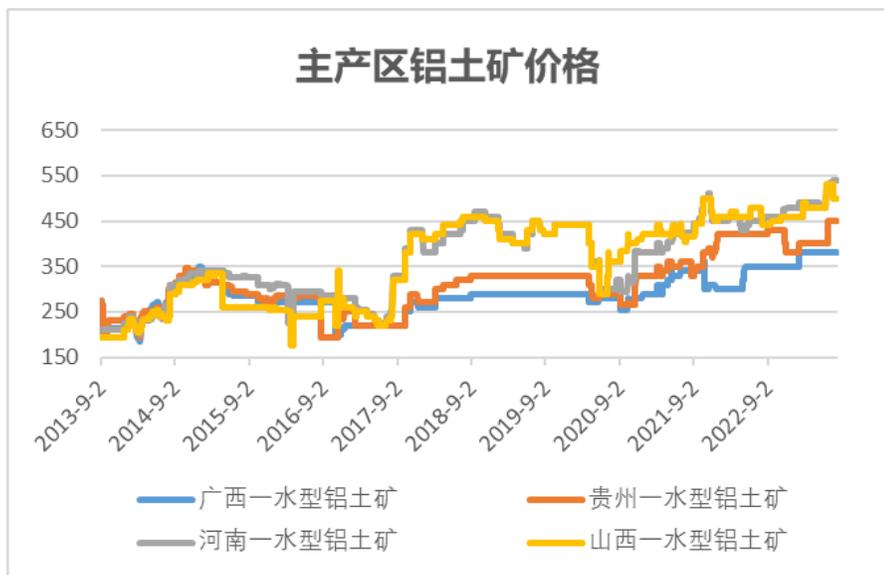


数据来源：wind，海关总署

2023年6月，我国铝土矿产量594.2万吨，环比下降2.9%，同比上涨10.3%，1-6月份铝土矿累计产量3425万吨，累计同比增4.9%。

据中国海关总署，2023年6月中国共进口铝土矿1156万吨，环比降10.6%，同比增22.8%，1-6月铝土矿累计进口量7216万吨，累计进口增加10.6%。4月以来中国不再从印尼进口铝土矿。

2、铝土矿价格变动



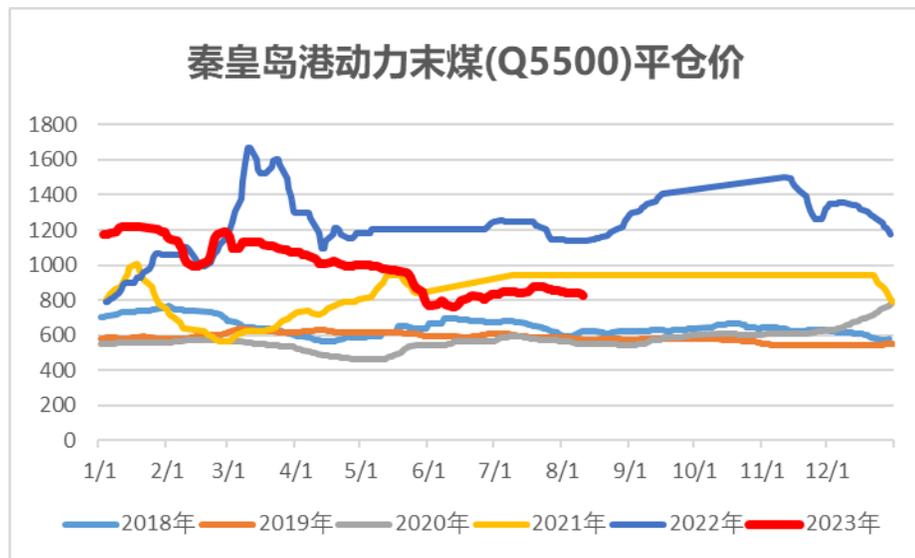
资料来源: Mysteel



截至8月11日，国产矿方面，广西、贵州、河南、山西一水型铝土矿的价格分别为380元/吨、450元/吨、535元/吨、500元/吨，均较上周五持平。

截至8月11日，进口矿方面，几内亚、澳大利亚三水型铝土矿CIF价格分别为67美元/吨、54美元/吨，与上周保持不变。

3、动力煤及烧碱价格变动



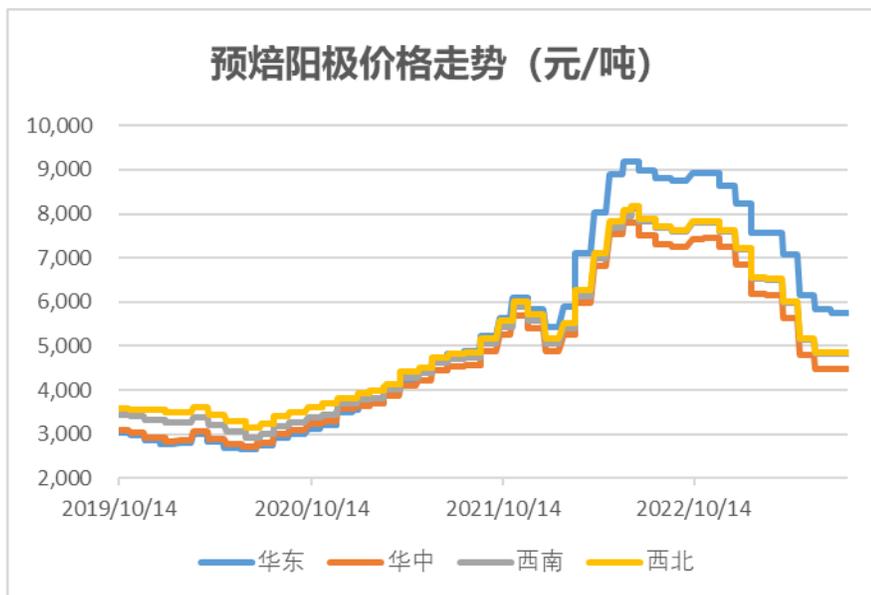
数据来源: wind



截至8月11日，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）平仓价828元/吨，较8月4日下降15元/吨，高温天气减少，能源消耗有所缓解，煤炭价格偏弱运行。

截至8月11日，河南、山东32碱出厂价分别为890元/吨、850元/吨，较上周价格持平。

4、预焙阳极及氟化铝价格变动

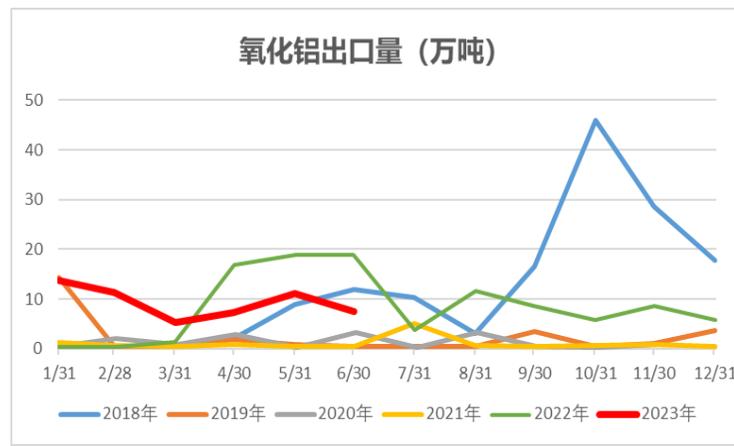
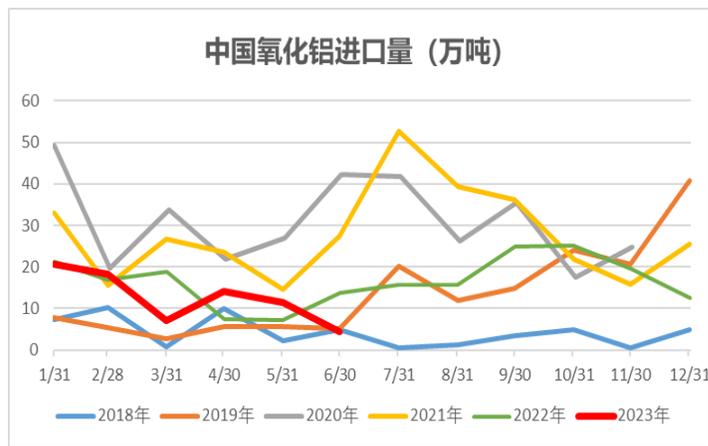
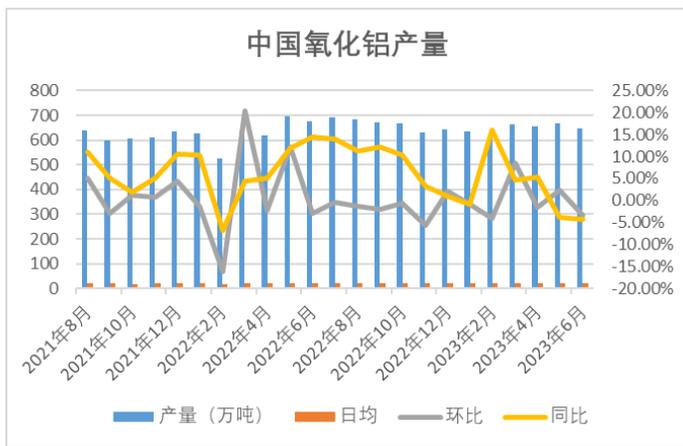


数据来源: wind

截至8月11日, 华东、华中、西南、西北地区阳极炭块价格分别为5838元/吨, 4483元/吨, 4835元/吨和4860元/吨, 较上周持平, 今年以来, 阳极炭块价格持续下降, 电解铝成本亦受此影响影响而持续降低; 干法氟化铝价格8600元/吨, 较上周下降150元/吨。

三、氧化铝市场动态

1、氧化铝：产量及进出口

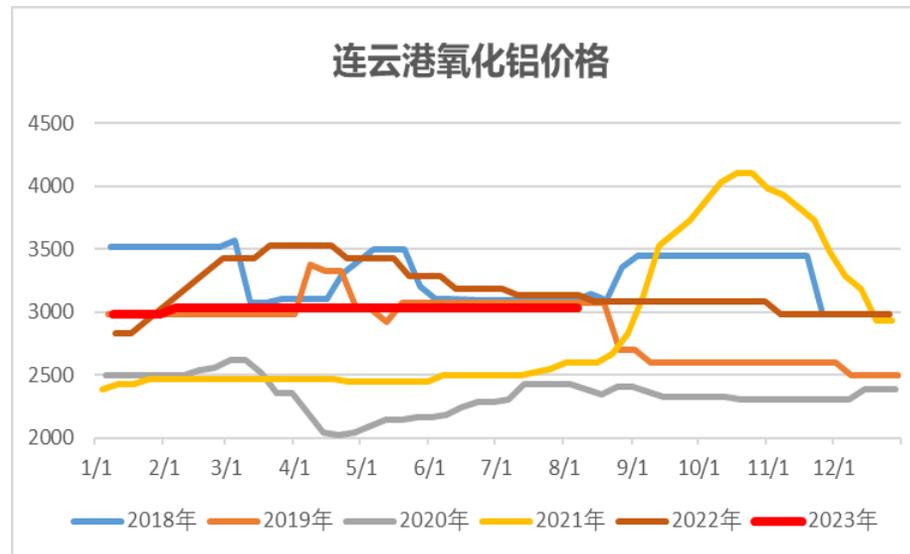
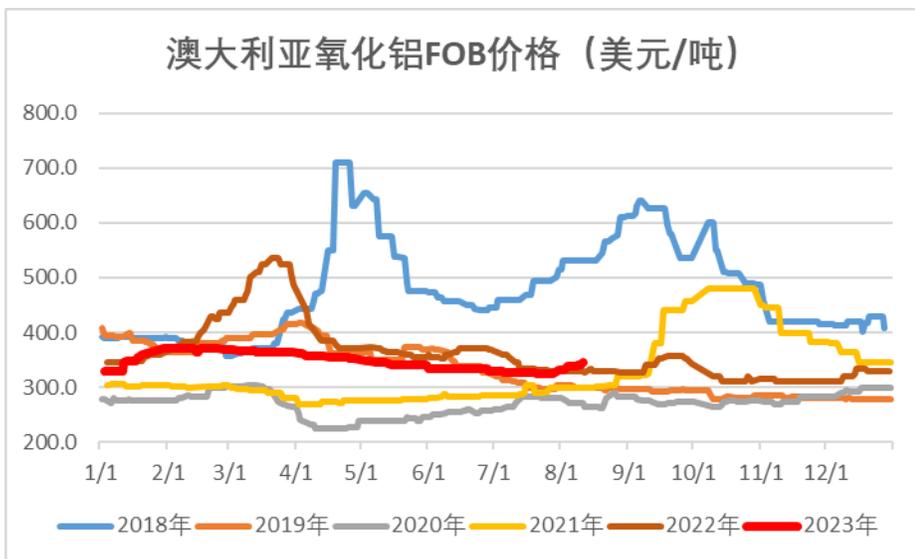


数据来源：Wind，SMM，海关总署

据上海有色，6月（30天）中国冶金级氧化铝产量646万吨，冶金级日均产量21.53万吨，总产量环比5月下降3.3%，同比下降4.2%。

据中国海关总署，2023年6月氧化铝进口4.4万吨，环比减少61.5%，同比减少68.4%，出口7.55万吨，环比减少31.5%，同比减少60.1%，氧化铝净出口3.17万吨。2023年1-6月氧化铝共计进口71.6吨，同比减少41.6%，氧化铝共计出口56.4万吨，同比减少0.5%。

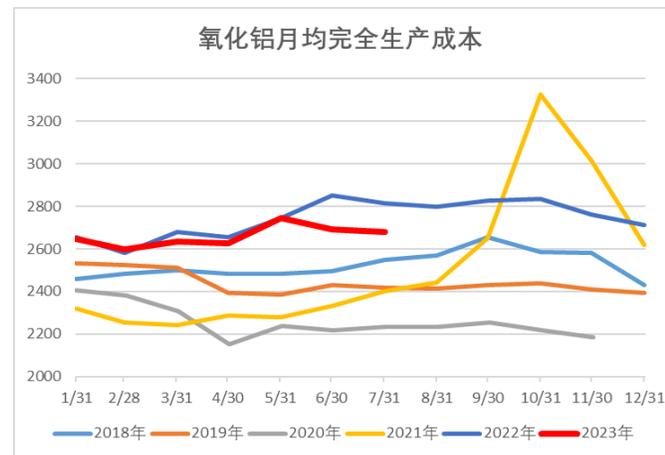
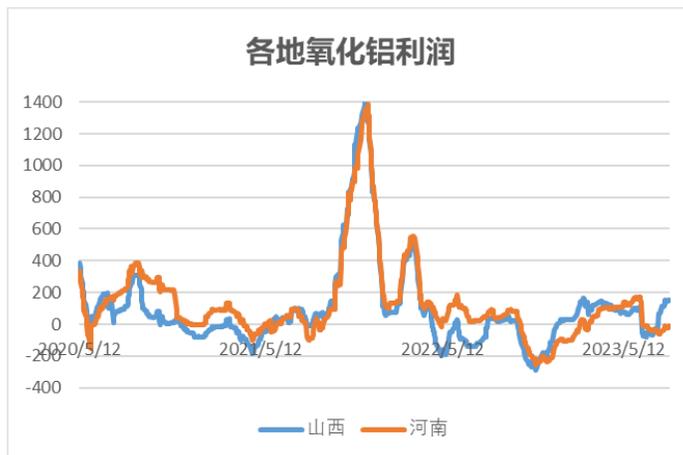
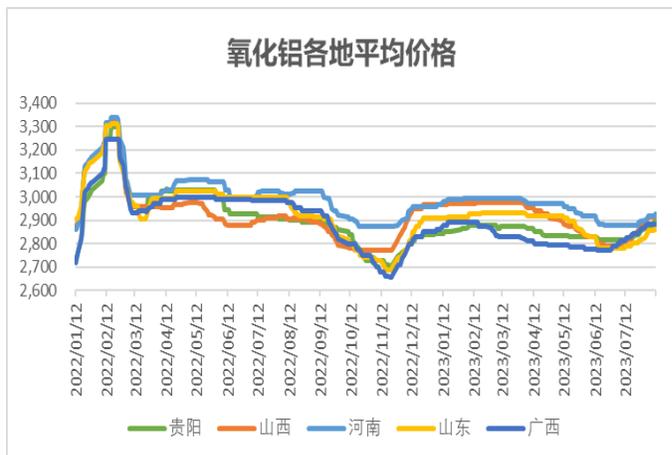
2、氧化铝：价格变化



数据来源: wind

截至8月11日，澳大利亚FOB价格345美元/吨，较前一周上涨6美元/吨；截至2022年8月7日，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为3030元/吨，与前一周持平。

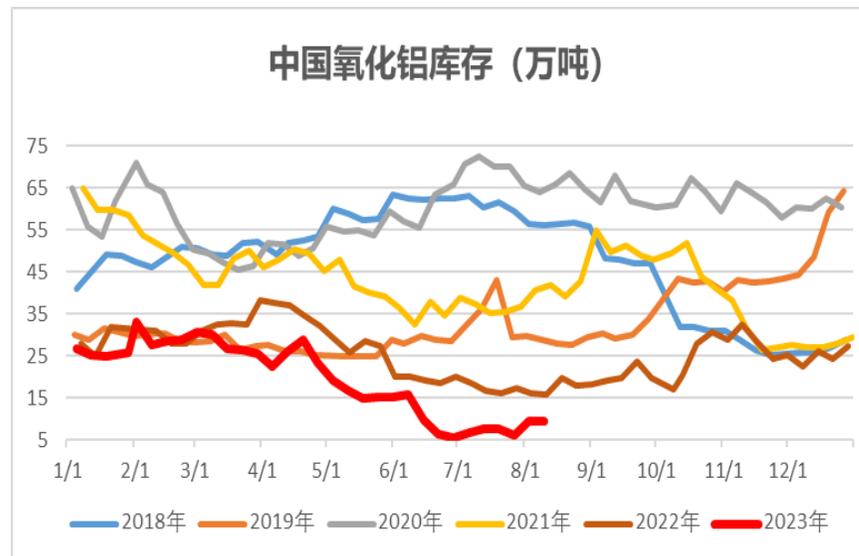
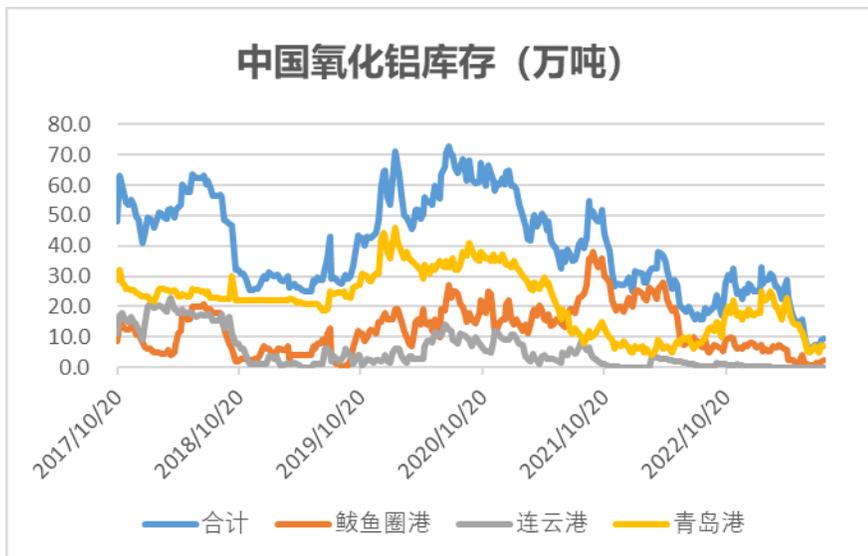
2、氧化铝：价格变化



数据来源：wind Mysteel

据Mysteel数据，7月全国平均氧化铝成本2679元/吨，较6月下降12元/吨；截至8月11日，贵阳、山西、河南、山东、广西氧化铝平均价格分别为2900元/吨、2920元/吨、2925元/吨、2860元/吨、2885元/吨，价格分别较上周五涨20元/吨、15元/吨、15元/吨、15元/吨、0元/吨；山西、河南氧化铝利润估算分别为155元/吨、-11元/吨，利润均有所好转，随着云南电解铝产能逐步复产，氧化铝价格得到一定支撑。

3、氧化铝：库存变化

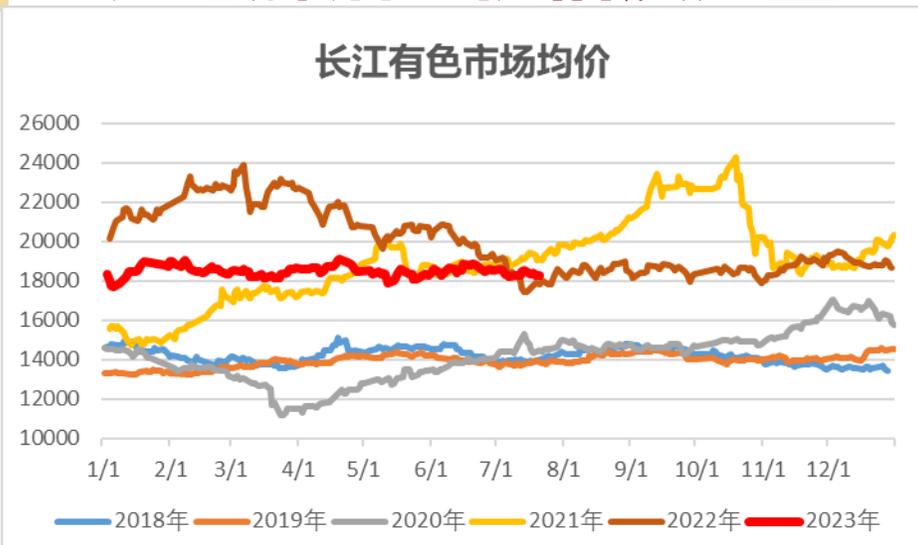


数据来源：wind

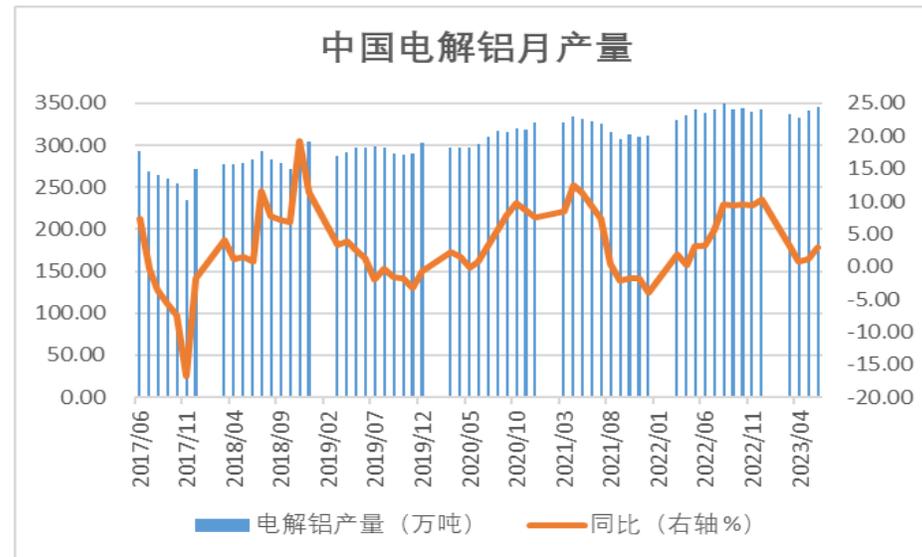
截至8月10日，氧化铝国内总计库存为9.6万吨，较上周同期增0.3万吨，鲅鱼圈库存为2.6万吨，较上周增0.8万吨，青岛港库存为7万吨，较上周同期下降0.5万吨。

四、电解铝市场动态

1、电解铝：价格及产量



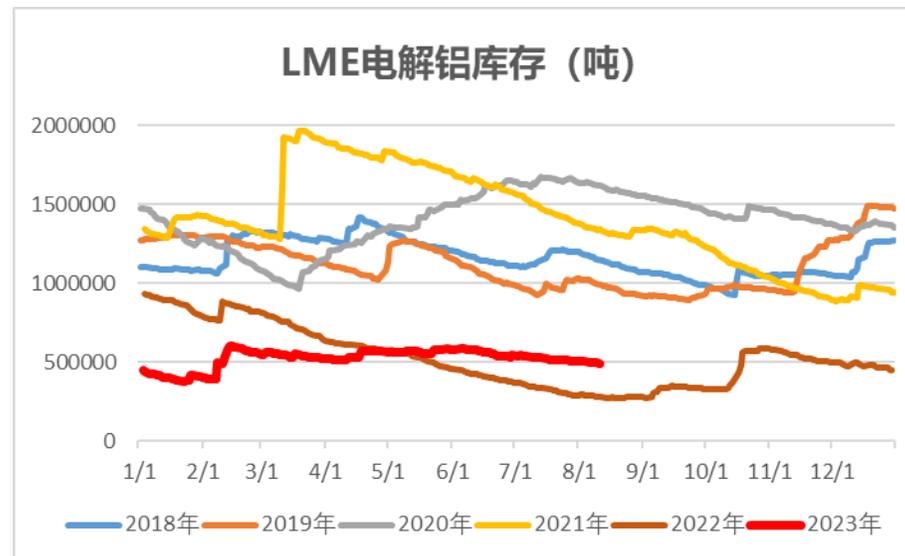
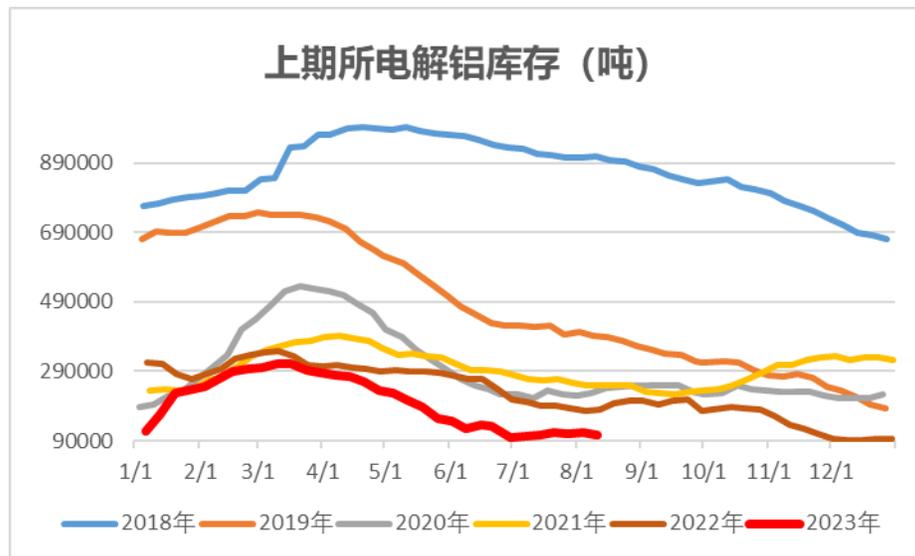
数据来源：Wind



截至8月11日，长江有色市场均价18530元/吨，较上一周上涨70元/吨。全国电解铝平均成本约15938元/吨，利润约2592元/吨。

据Wind数据显示，2023年6月中国电解铝产量345.5万吨，同比增加2.9%。

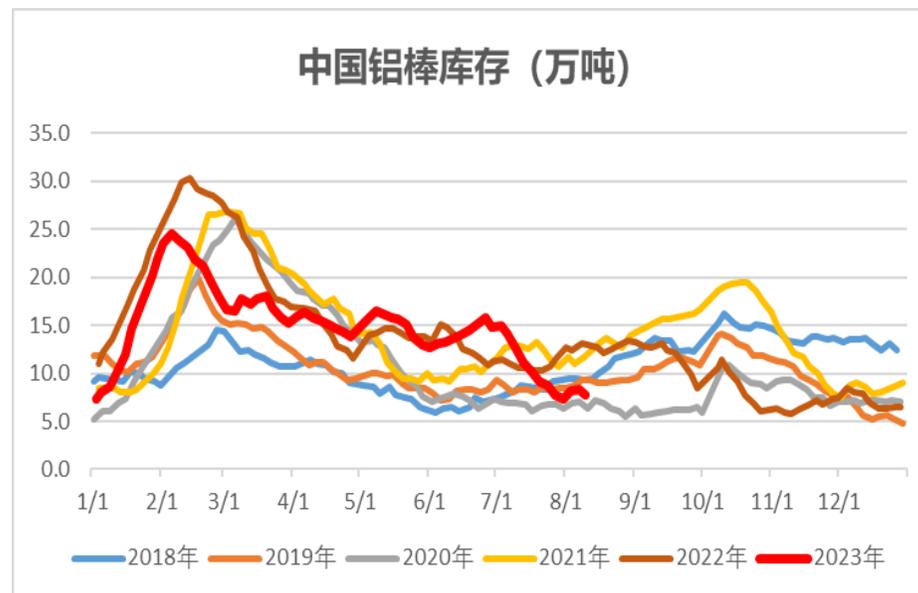
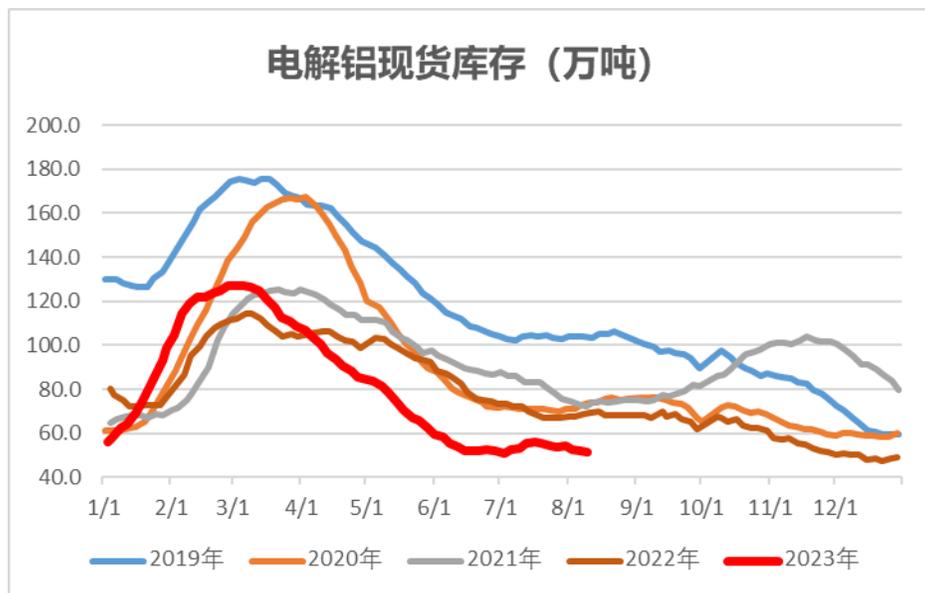
2、电解铝:交易所库存



数据来源: wind

截止至2023年8月11日, 上海期货交易所电解铝库存为105233吨, 较上周五减少7574吨; 截止至2023年8月11日, LME铝库存为493825吨, 较上一交易日减2325吨, 较上周同期下降9500吨。

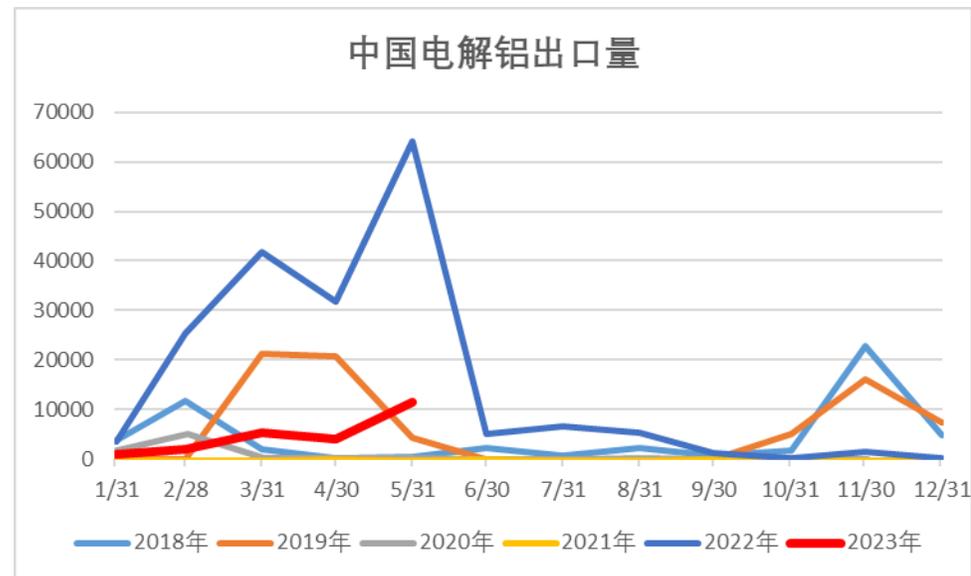
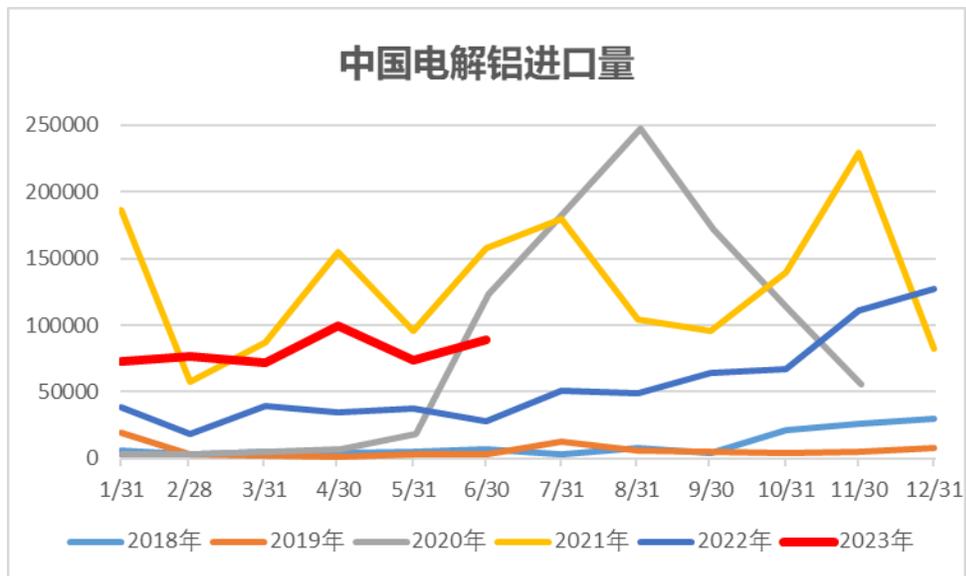
3、铝锭铝棒社会库存



数据来源：Wind SMM

截至8月10日，SMM统计国内电解铝社会库存51.1万吨，较上周四减少1.4万吨；其中巩义6.9万吨，与上周持平；无锡12.2万吨，降0.9万吨；南海13.3万吨，增0.1万吨。截至8月10日，全国铝棒库存总计7.8万吨，较上周四降0.4万吨；分地区来看，佛山地区库存为4.15万吨，增0.3万吨，无锡地区铝棒库存为0.9万吨，降0.55万吨，湖州地区库存为1.5万吨，降0.1万吨。

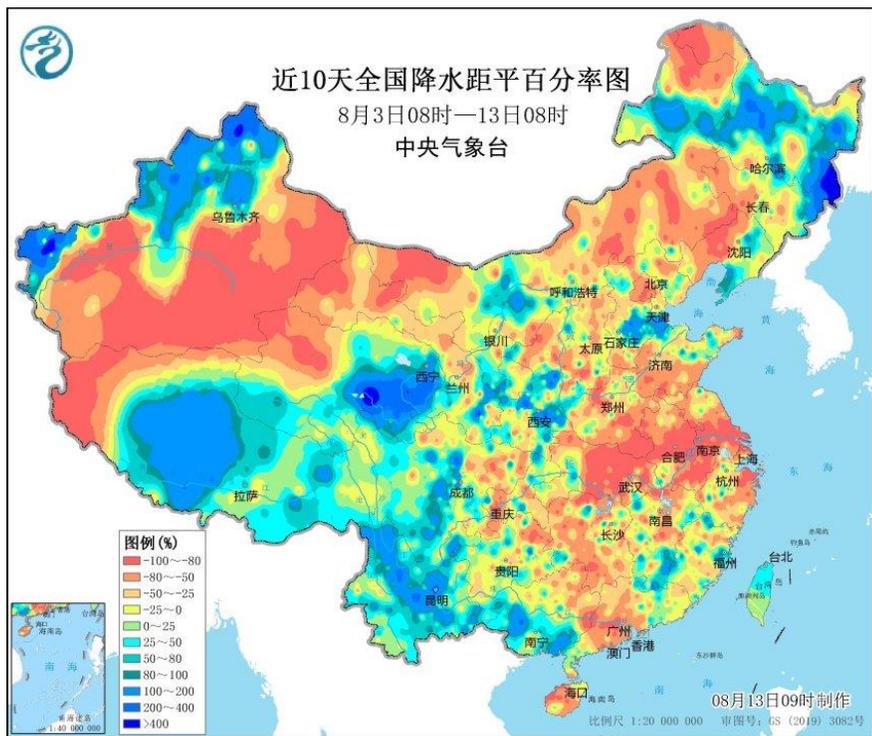
4、铝锭进出口情况



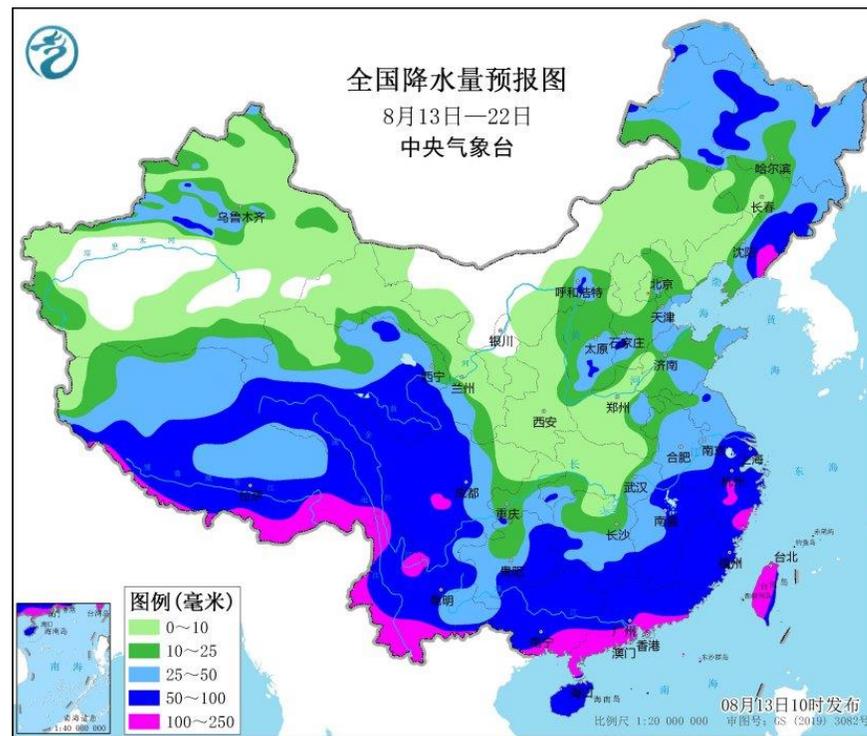
数据来源：Wind

6月份，中国电解铝出口8.94万吨，较5月增加1.5万吨，环比增加20.8%，同比增加215%；6月中国电解铝出口量3.3万吨，较5月增加2.15万吨，环比增加186.9%，同比增加551.6%。

5、云南降水及天气情况



数据来源：中央气象台

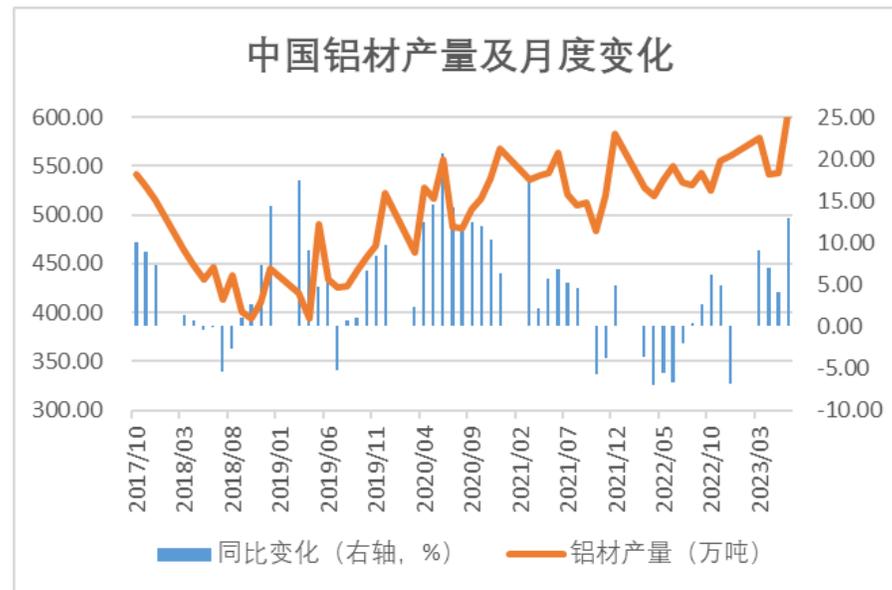
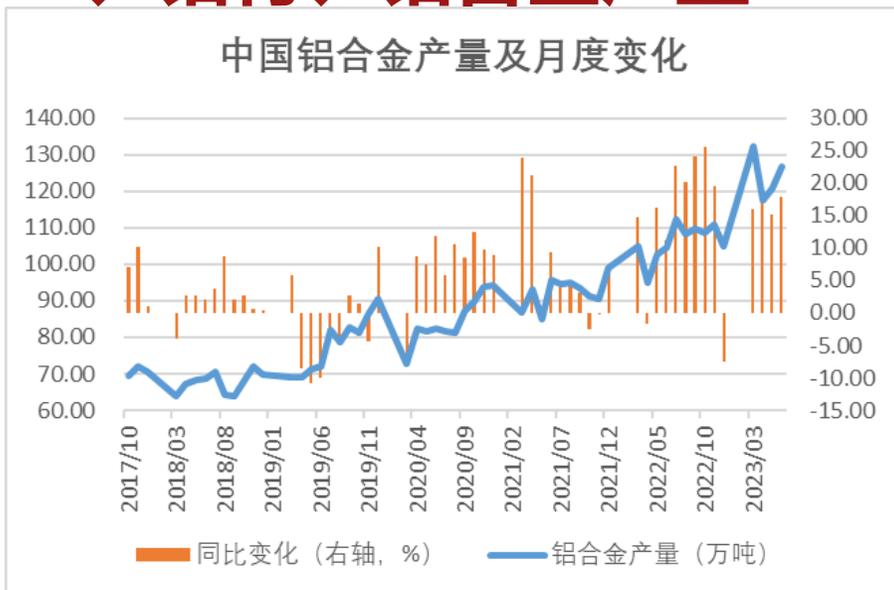


数据来源：中国天气网

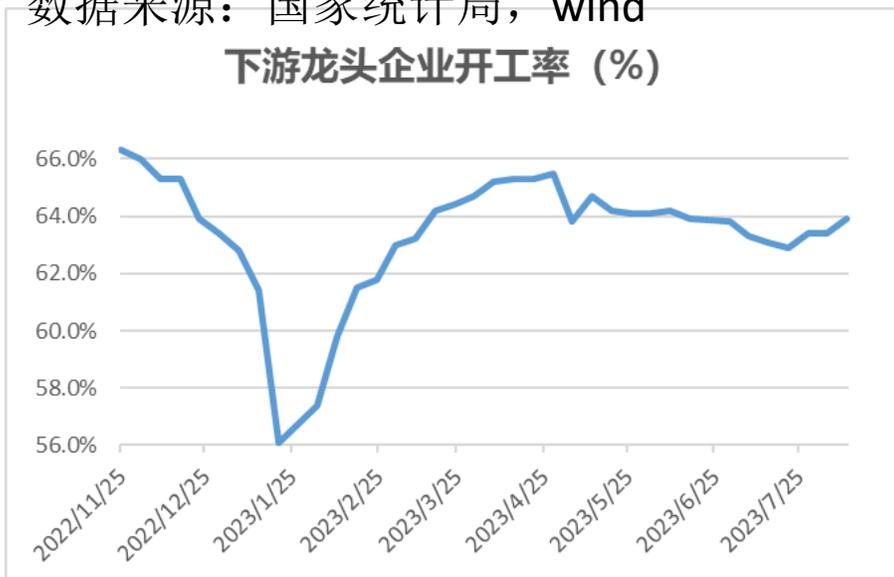
据中央气象台数据，云南地区近10天降水距平较同期高；据中国天气网数据，未来10天（8月13-22日），主要降雨位于东北地区东部和北部、华南、青藏高原和四川盆地、云南西部和南部等地，累计降水量有40~70毫米，部分地区有80~150毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多2~5成，局地偏多6成至1倍。

四、终端需求

1、铝材、铝合金产量



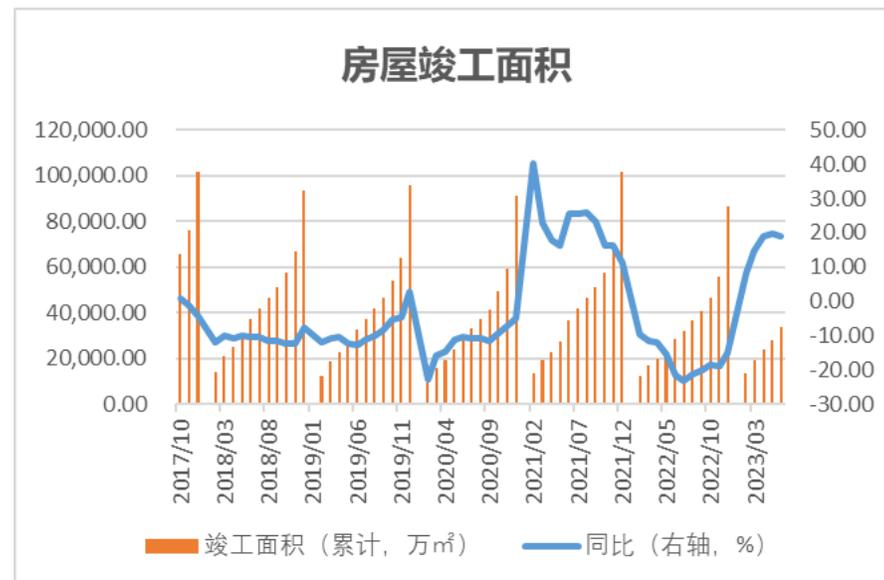
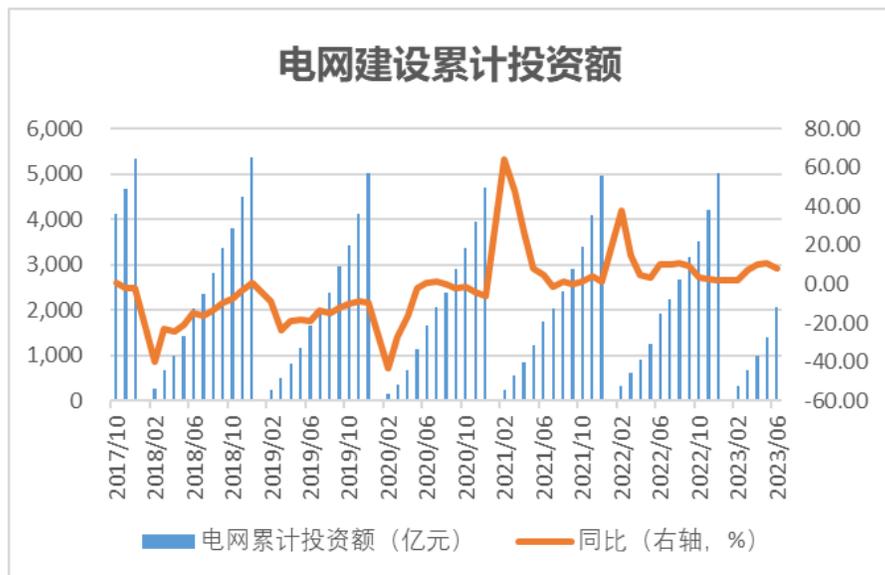
数据来源：国家统计局，wind



据国家统计局统计，2023年6月中国铝材产量603.1万吨，较上月增加60.4万吨，同比增加13%；2023年6月中国铝合金产量126.6万吨，较上月增加5.9万吨，同比增加17.8%。

8月11日当周，国内铝下游加工龙头企业开工率63.9%，较上周持增0.5%。

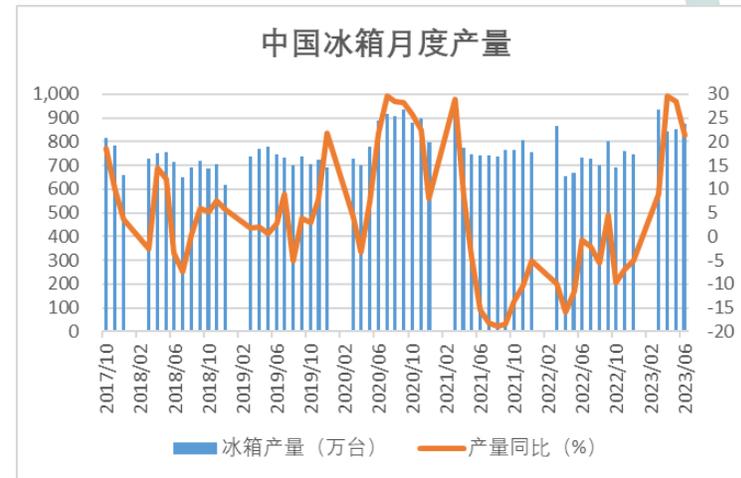
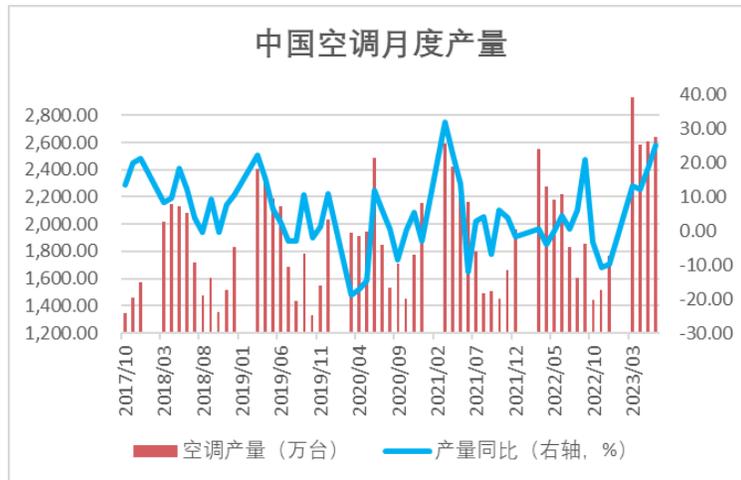
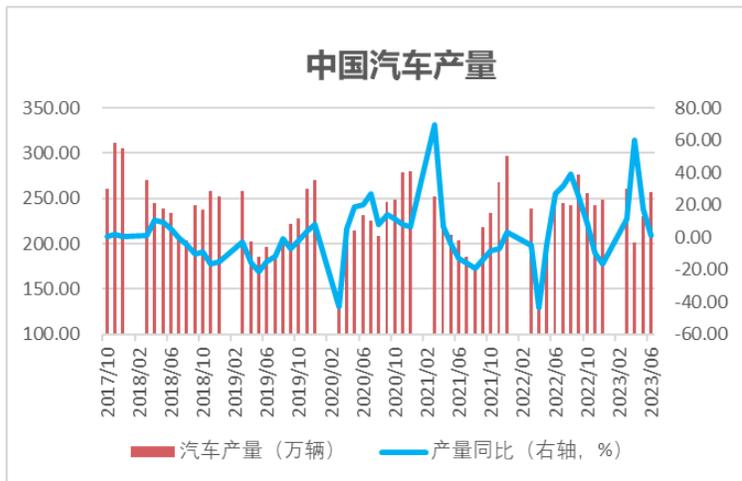
2、电网投资及房屋竣工



数据来源：Wind

据统计，2023年前6月中国电网建设累计投资额2054亿元，累计同比增加7.8%；
2023年前6月中国累计房屋竣工面积33903.81万平方米，累计同比增19.0%。

3、汽车空调等产量



数据来源：国家统计局

据国家统计局统计，2023年6月中国汽车产量256.4万辆，同比增加0.8%，环比增11.1%；2023年6月中国空调产量2637.6万台，同比增加25.2%，环比增1.2%；2023年6月中国冰箱产量875万台，环比增加2.9%，同比增加19.2%。



免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。