

传统淡旺季交替，关注下游需求变化

2023. 08. 27

一、电解铝及氧化铝观点综述

1、沪铝

- 宏观及政策方面：美联储多官员讲话中性偏鹰，是否加息仍存分歧；美元指数震荡上行，人民币贬值得到缓解；中国经济数据较弱，政策利好仍在持续；
- 供给方面：铝厂利润较丰，云南复产接近末尾，多数厂家接近满产水平，四川企业减产影响较小；8月24日当周，中国电解铝产量81.54万吨，较上一周涨0.54万吨，连续10周增加；
- 需求方面：国内铝下游加工龙头企业开工率63.6%，较上周下降0.1%；消费处于淡旺季交替时段，需求仍较弱，需求能否有效提升需验证，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24日，SMM统计国内电解铝社会库存49.4万吨，较上周四增加0.4万吨；全国铝棒库存总计7.55万吨，较上周四持平；社库去化势头缓解；
- 综上，铝锭、铝棒库存持续处于低位，且政策利好频频，对于铝价有一定支撑。而供给端云南复产接近尾声，多数厂家接近满产，电解铝周产量不断提高；消费处于传统淡旺季交接时段，需求仍较弱；而成本端处于低位，美元指数震荡偏强，限制沪铝价格上行空间。
- 操作建议：观望，关注商品指数及宏观情绪变化
- 风险因素：需求超预期，挤仓情况出现，自然灾害影响

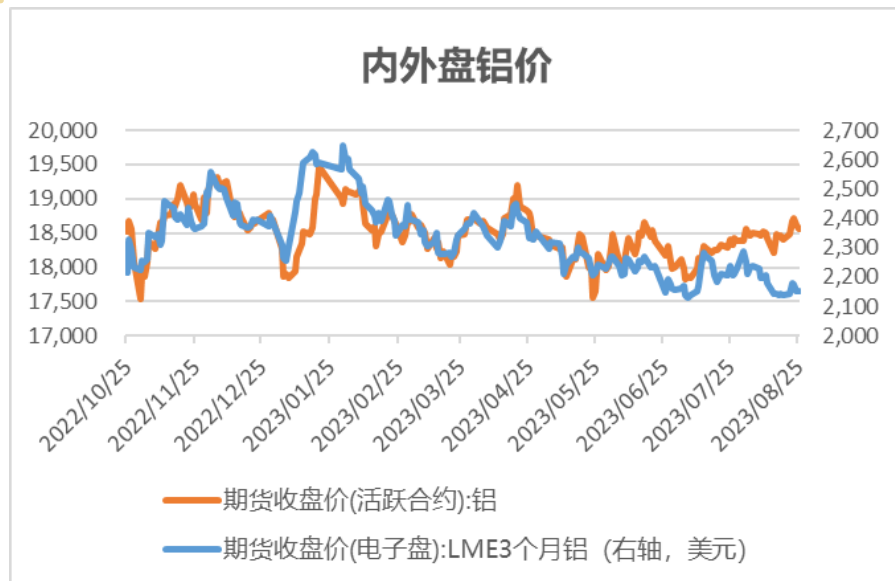
2、氧化铝

- 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，云南复产接近末尾，多数厂家接近满产水平，四川企业减产影响较小；8月24日当周，中国电解铝产量81.54万吨，较上一周涨0.54万吨，连续10周增加；
- 库存方面：截至8月24日，氧化铝国内总计库存为6.1万吨，较上周同期下降2.2万吨，鲅鱼圈库存为1.1万吨，较上周下降0.7万吨，青岛港库存为5万吨，较上周同期下降2.2万吨。
- 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

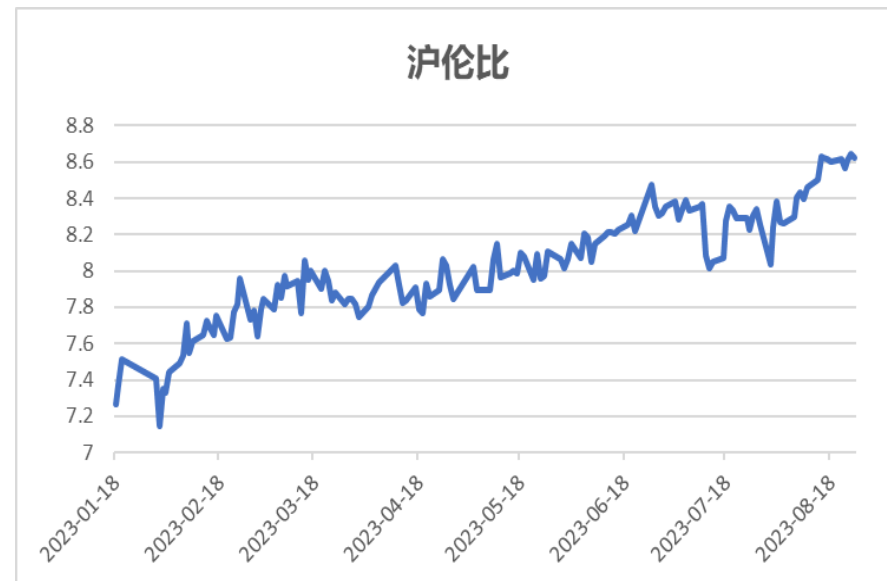
3、国内外主要动态

- 杰克逊霍尔年会期间，美联储、欧洲央行多位高管轮番讲话：美联储——鲍威尔：如果合适，美联储准备进一步提高利率，将谨慎地决定是否再次加息；2%仍是并将继续是我们的通胀目标。哈克：重申目前不认为需要进一步加息；若通胀停止下降或需要加息；预计最早明年才会降息。梅斯特：6月预测显示，美联储在2024年不会降息。古尔斯比：通胀率仍高于我们的预期。
- 一年期LPR下调10个基点，五年期LPR维持不变；专家预计利率偏高的存款房贷利率调整方案将加快出台。
- 金砖国家同意邀请阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特、阿联酋从2024年1月1日起成为正式成员。
- 证监会：协同各方为中长期资金参与资本市场提供强力支持。
- 财政部发文要求不折不扣落实支持中小企业发展的各项财税政策。
- 汇率方面，监管启用更多工具令人民币贬值放慢。
- 证监会减半征收印花税、收紧IPO节奏、规范上市公司减持行为、降低融资保证金最低比例等一系列政策齐出。

4、期货市场回顾



数据来源: wind

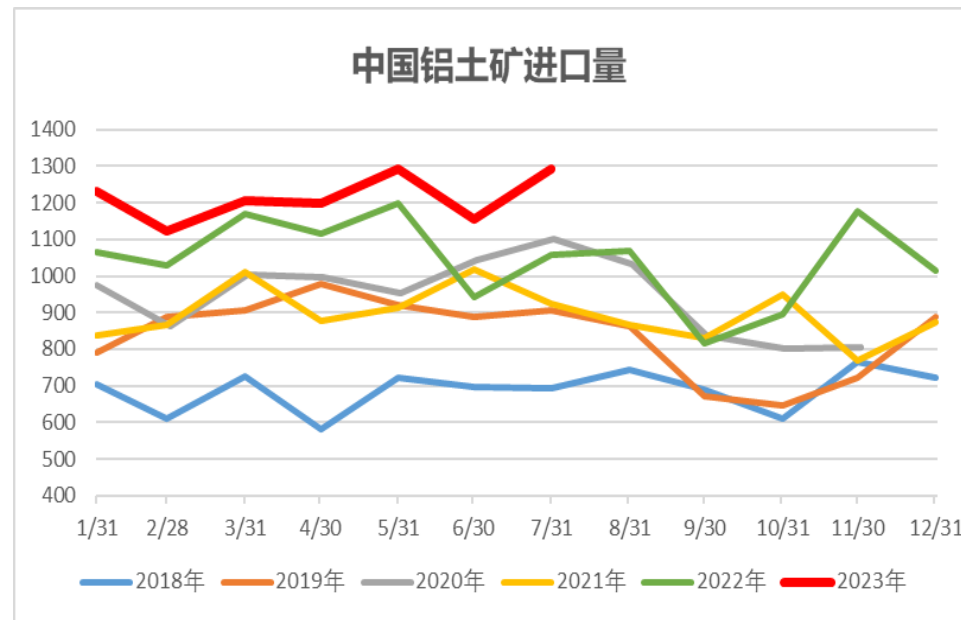
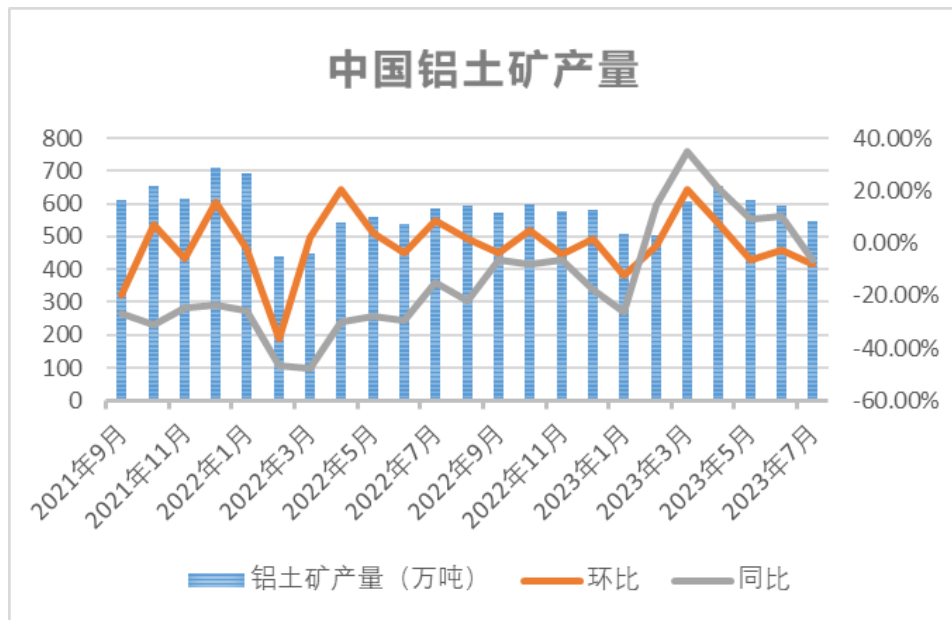


2023年8月21日-8月25日, 沪铝2310震荡上行, 最终收至18555元/吨, 周涨幅1.31%。截至2023年8月25日, 伦铝收盘价为2152美元/吨, 较8月18日上升13.5美元/吨; 截至2023年8月25日, 沪伦比8.62, 较8月18日涨0.02。

2023年8月21日-8月25日, 氧化铝2311低开高走, 开盘2891元/吨, 最高至2919元/吨, 最终收至2984元/吨, 较上周涨2.24%。

二、铝土矿及相关原料动态

1、铝土矿产量及进口量

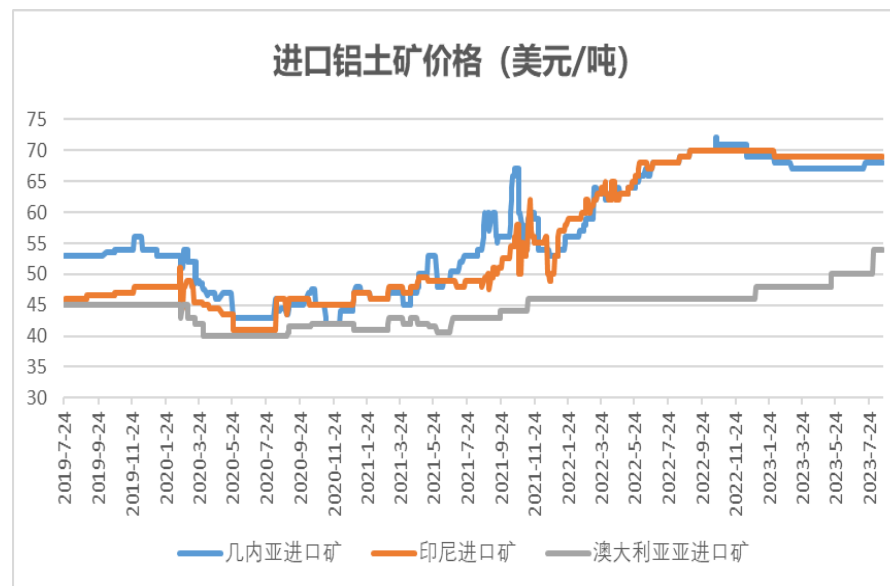
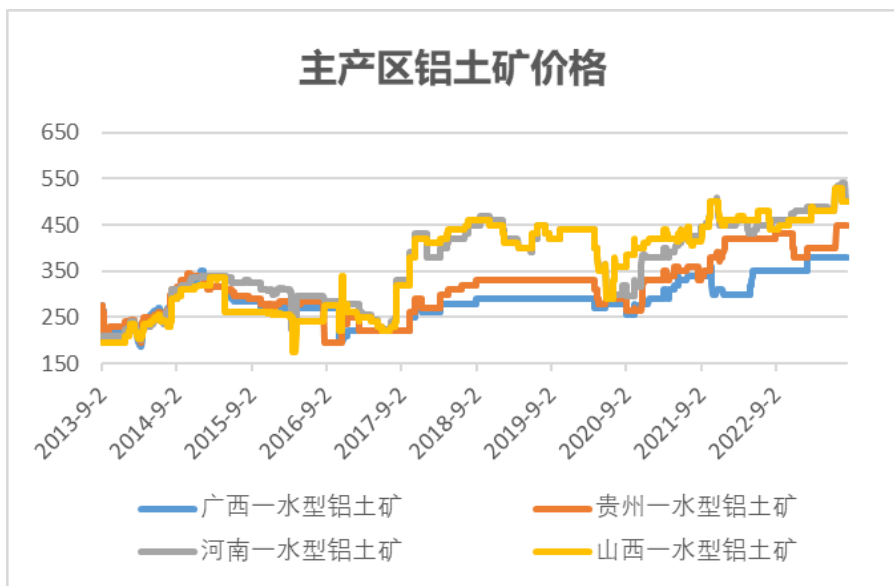


数据来源：wind，海关总署

2023年7月，我国铝土矿产量545.2万吨，环比下降8.3%，同比下降6.7%，1-7月份铝土矿累计产量3970万吨，累计同比增3.1%。

据中国海关总署，2023年7月中国共进口铝土矿1291万吨，环比增加11.7%，同比增22.2%，1-7月铝土矿累计进口量8506.52万吨，累计进口增速12.2%。

2、铝土矿价格变动

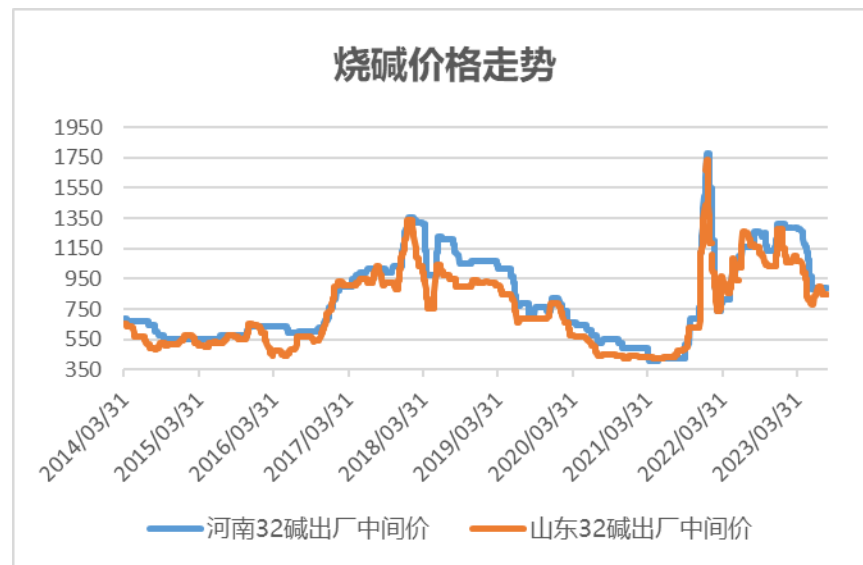
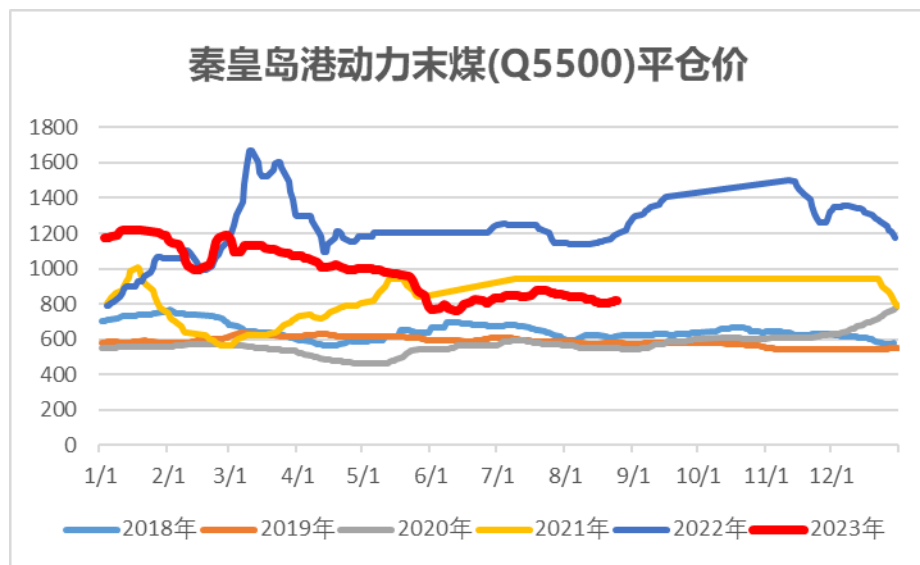


资料来源: Mysteel

截至8月25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、500元/吨、500元/吨, 均较上周五持平。

截至8月25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。

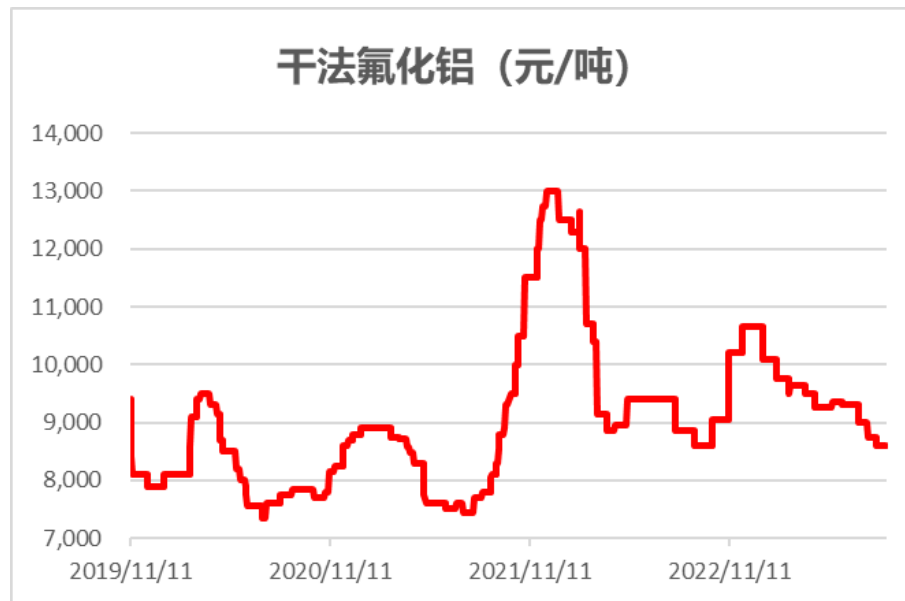
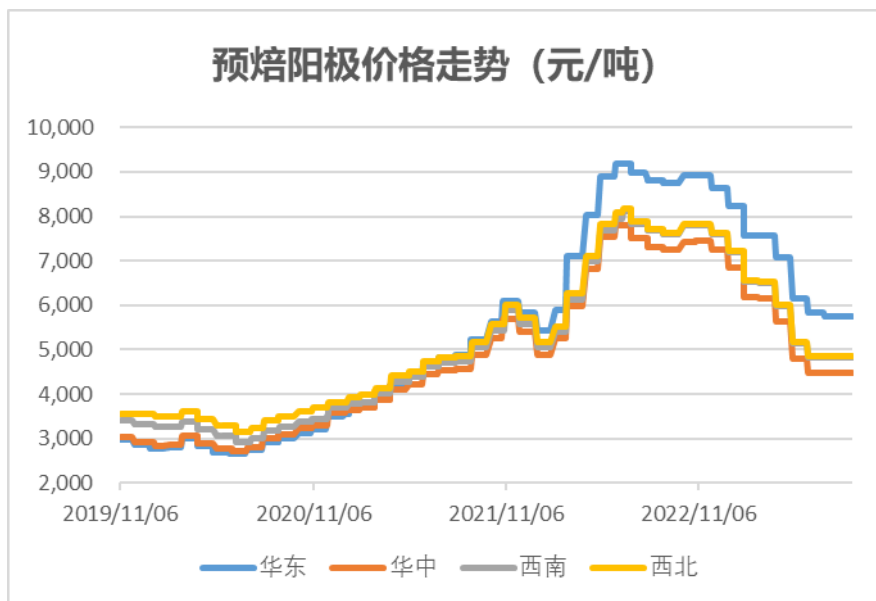
3、动力煤及烧碱价格变动



截至8月25日，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）平仓价818元/吨，较8月18日上涨16元/吨，高温天气减少，能源消耗有所缓解，煤炭价格偏弱震荡。

截至8月25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

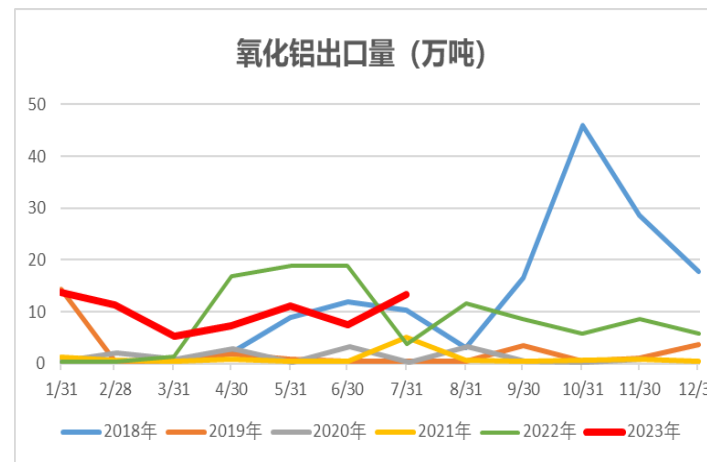
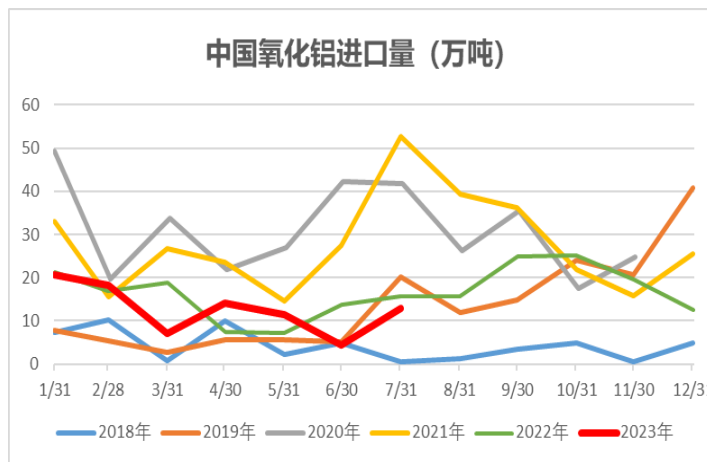
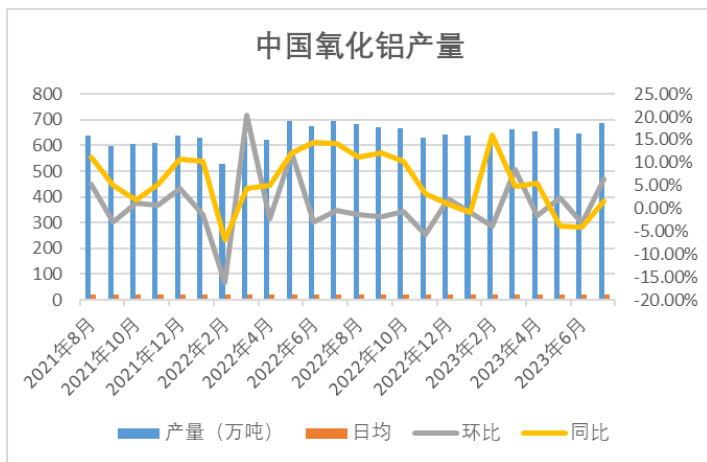


数据来源: wind

截至8月25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而降低; 干法氟化铝价格8600元/吨, 较上周持平。

三、氧化铝市场动态

1、氧化铝：产量及进出口

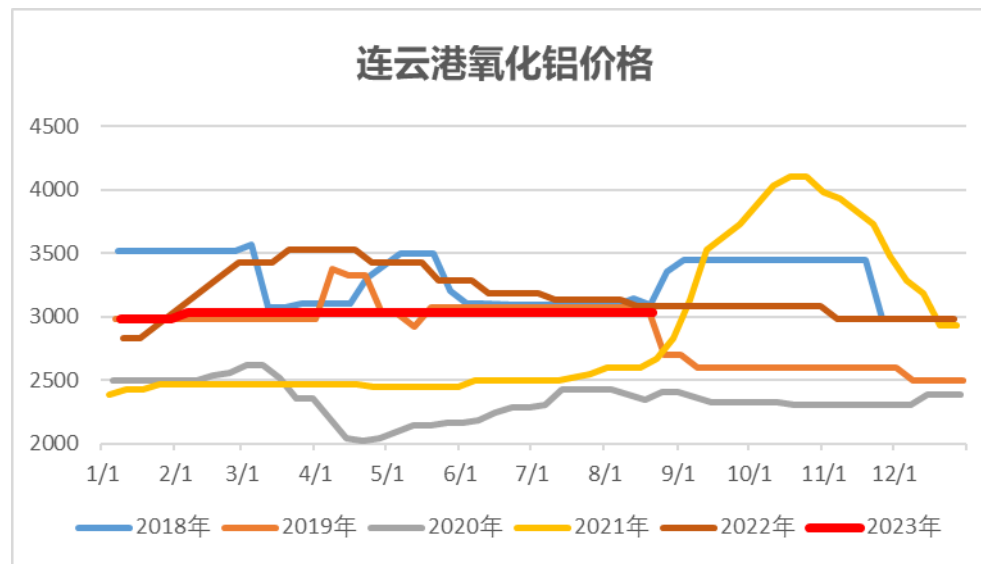
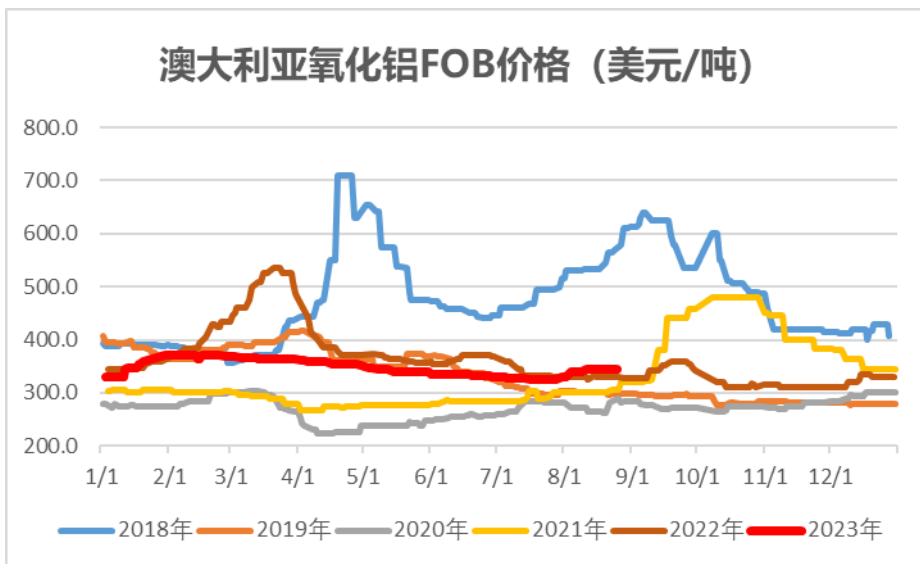


数据来源：Wind，SMM，海关总署

据上海有色，7月（31天）中国冶金级氧化铝产量686.9万吨，冶金级日均产量22.2万吨，总产量环比6月增加6.3%，同比增加1.5%。

据中国海关总署，2023年7月氧化铝进口12.9万吨，环比增加194.9%，同比减少18.2%，出口13.4万吨，环比增加77.8%，同比增加265.9%，氧化铝净出口3.17万吨。2023年1-7月氧化铝共计进口88.87万吨，同比减少14.9%，氧化铝共计出口69.84万吨，同比增加15.7%。

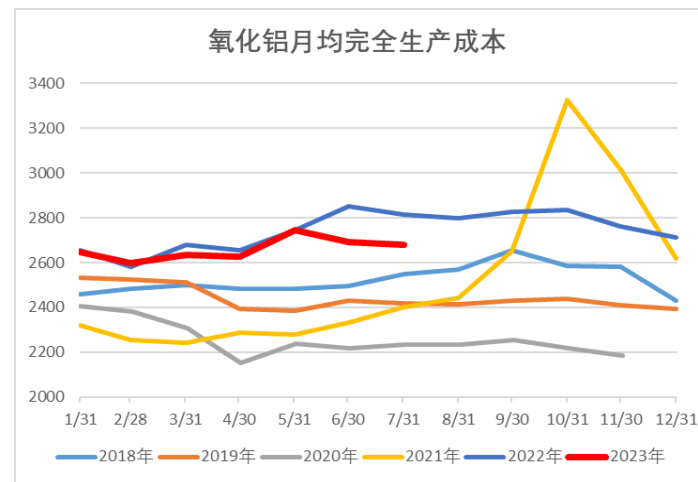
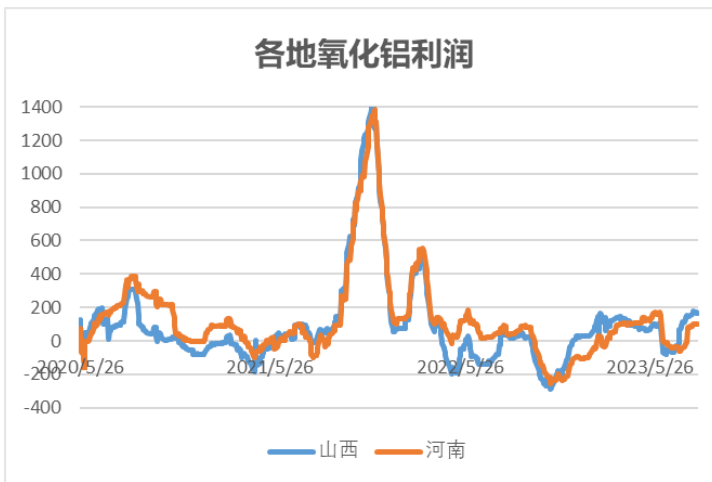
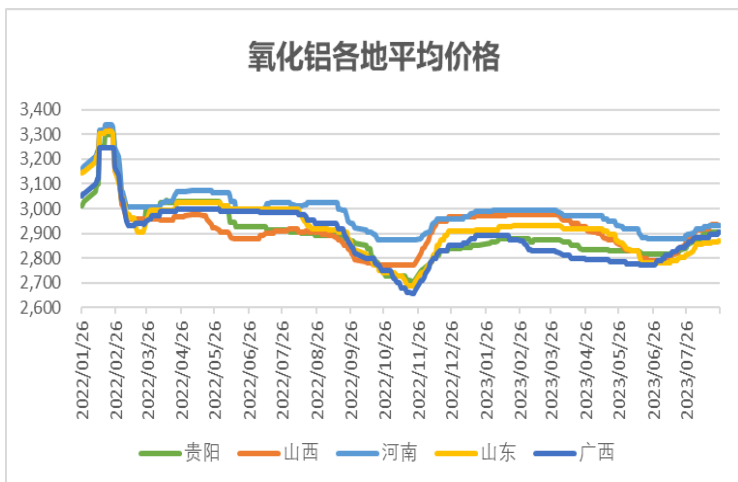
2、氧化铝：价格变化



数据来源: wind

截至8月25日，澳大利亚FOB价格345美元/吨，较上周同期持平；截至2022年8月21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。

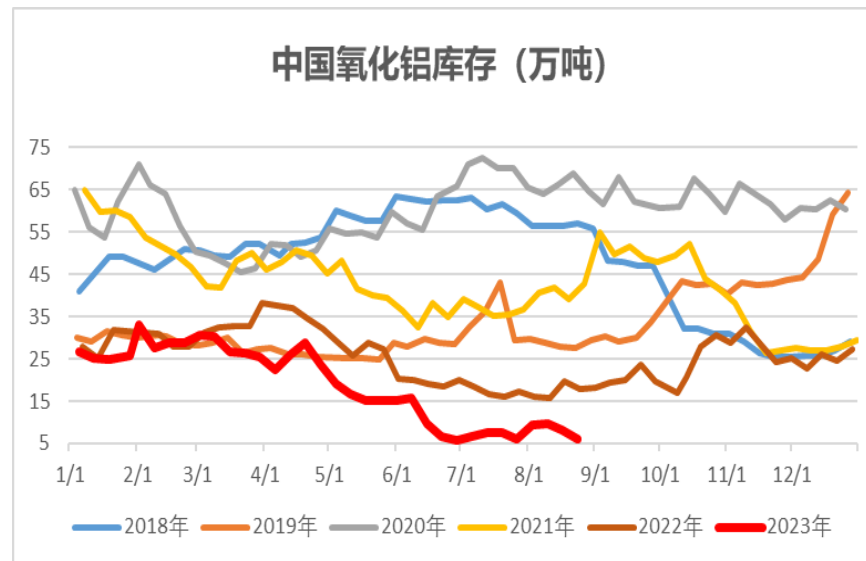
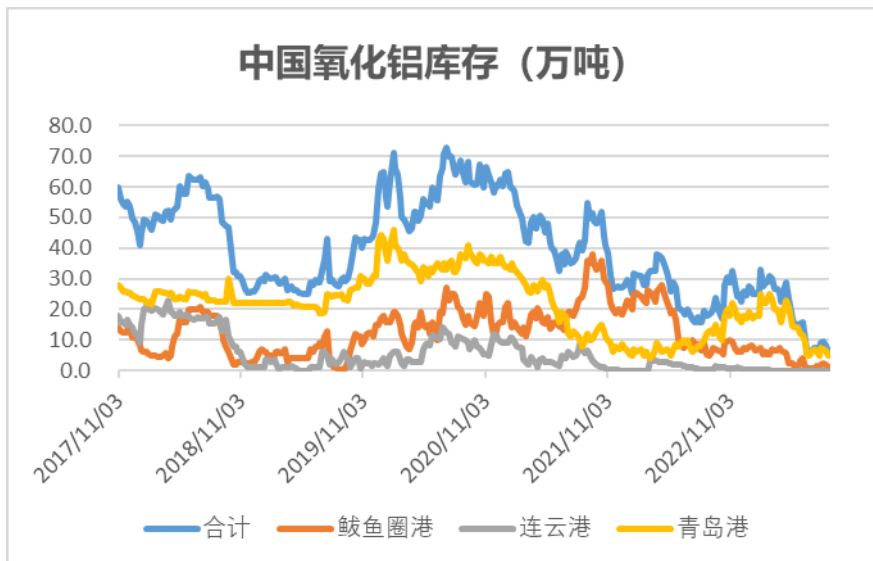
2、氧化铝：价格变化



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25日，贵阳、山西、河南、山东、广西氧化铝平均价格分别为2905元/吨、2930元/吨、2930元/吨、2870元/吨、2905元/吨，价格分别较上周五持平、降5元/吨、持平、涨5元/吨、涨10元/吨；山西、河南氧化铝利润估算分别为164元/吨、97元/吨，利润略有回落，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

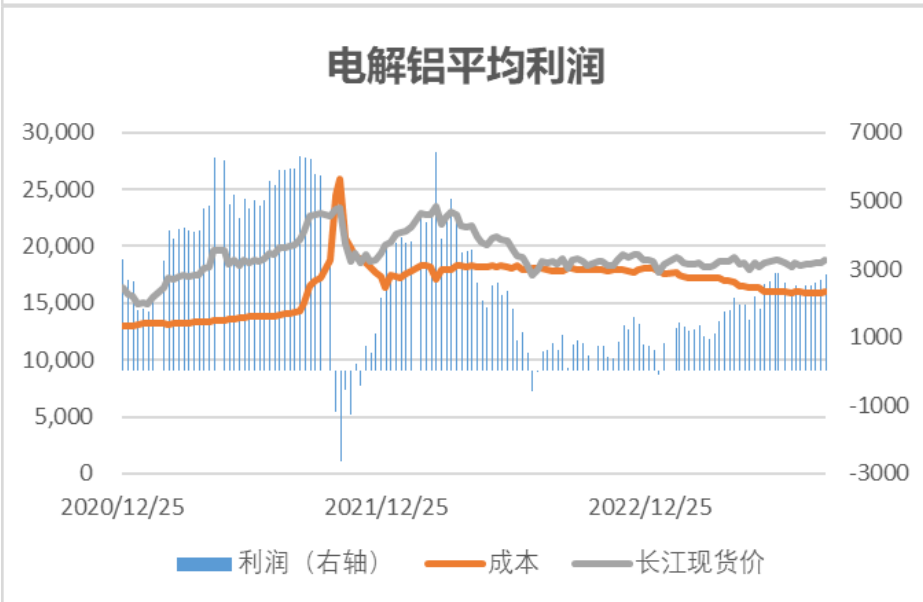
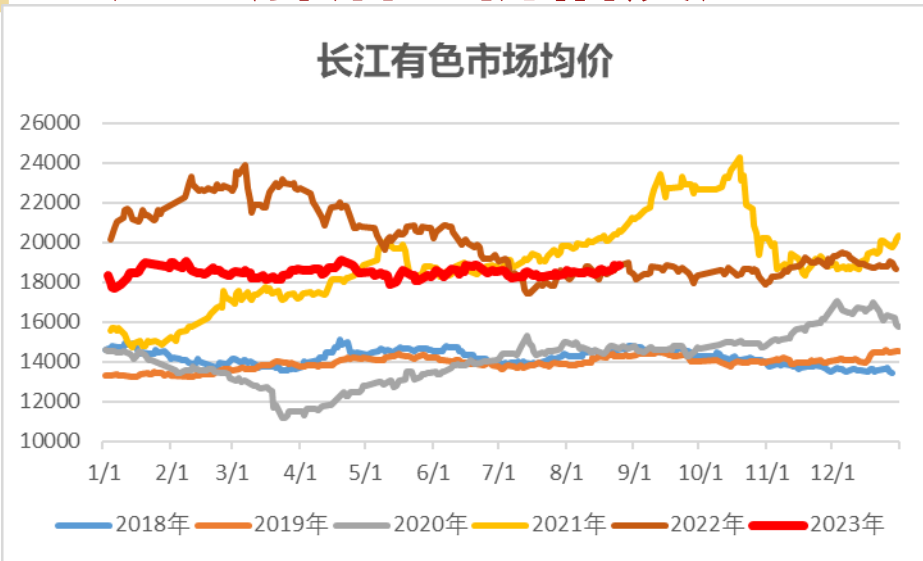


数据来源：wind

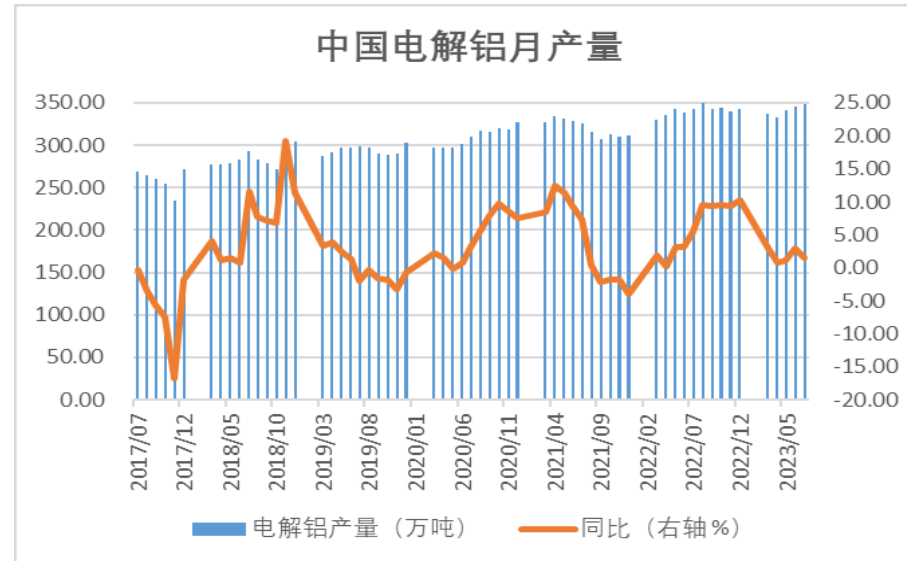
截至8月24日，氧化铝国内总计库存为6.1万吨，较上周同期下降2.2万吨，鲅鱼圈库存为1.1万吨，较上周下降0.7万吨，青岛港库存为5万吨，较上周同期下降2.2万吨。

四、电解铝市场动态

1、电解铝：价格及产量



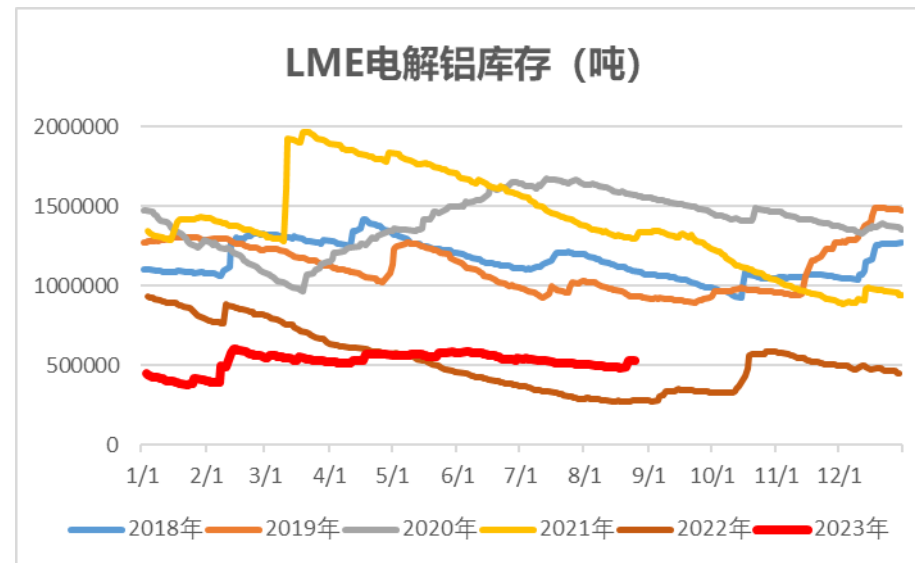
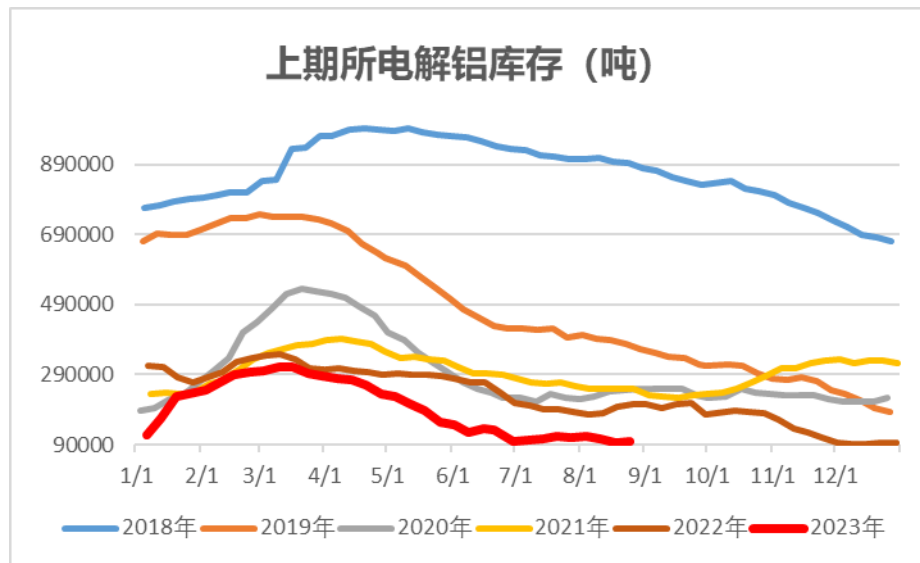
数据来源：Wind



截至8月25日，长江有色市场均价18820元/吨，较上一周上涨300元/吨。全国电解铝平均成本约15982元/吨，利润约2838元/吨。

据Wind数据显示，2023年7月中国电解铝产量348.1万吨，同比增加1.5%。

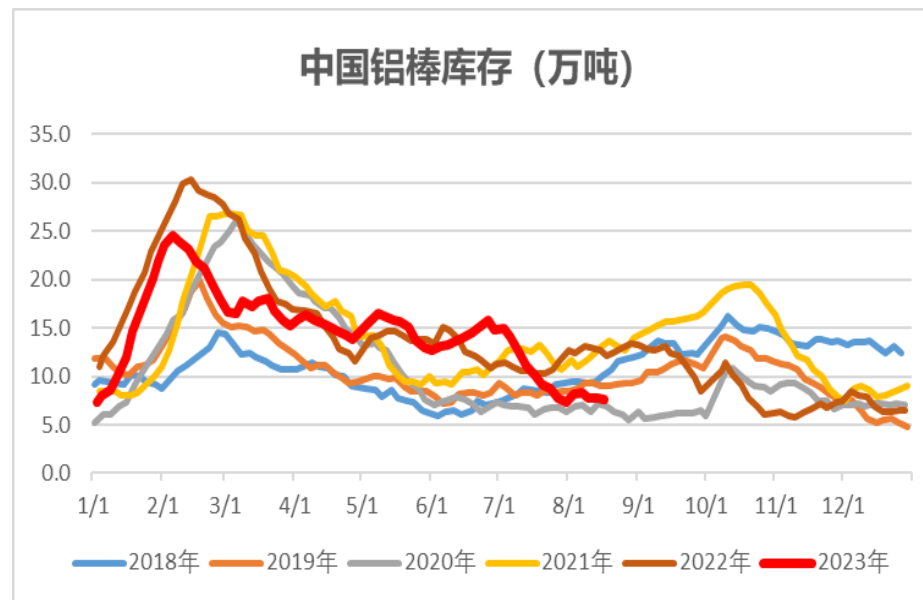
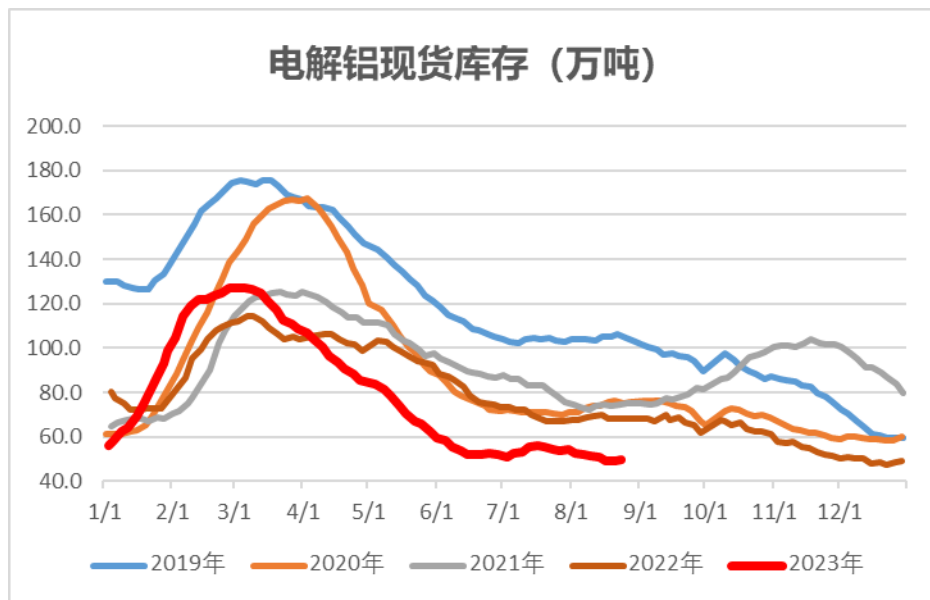
2、电解铝:交易所库存



数据来源: wind

截止至2023年8月25日, 上海期货交易所电解铝库存为98114吨, 较上周五上涨1560吨; 截止至2023年8月25日, LME铝库存为526175吨, 较上一交易日减1375吨, 较上周同期上涨42625吨。

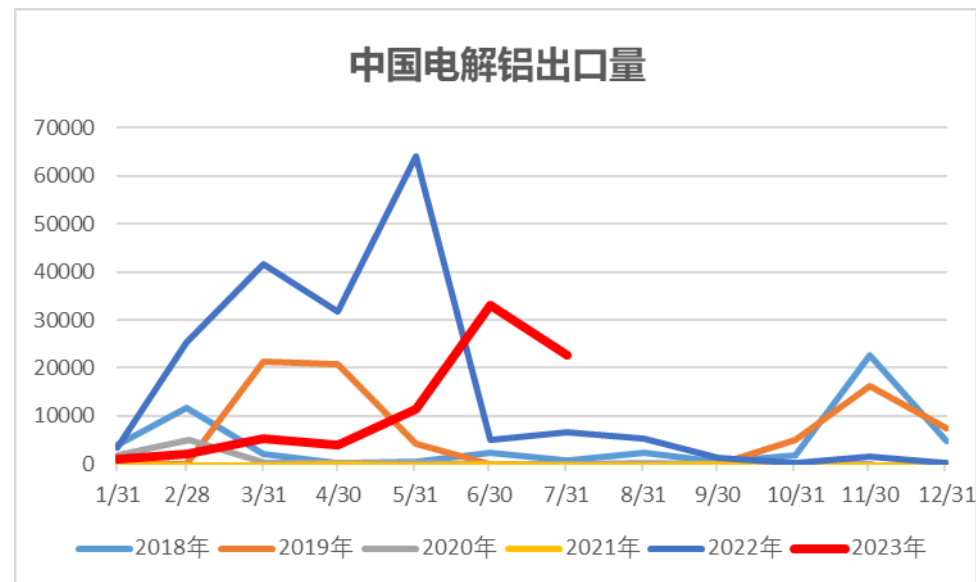
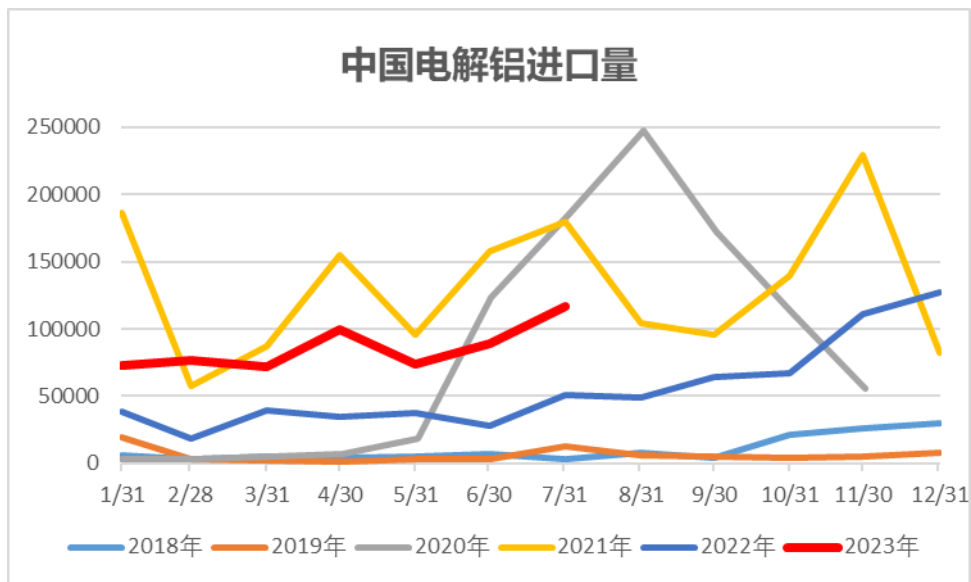
3、铝锭铝棒社会库存



数据来源: Wind SMM

截至8月24日, SMM统计国内电解铝社会库存49.4万吨, 较上周四增加0.4万吨; 其中巩义6.3万吨, 较上周同期上涨0.2万吨; 无锡9.5万吨, 降1万吨; 南海14万吨, 增0.9万吨。截至8月24日, 全国铝棒库存总计7.55万吨, 较上周四持平; 分地区来看, 佛山地区库存为4.1万吨, 增0.05万吨, 无锡地区铝棒库存为0.95万吨, 增0.05万吨, 湖州地区库存为1.3万吨, 与上周同期降0.2万吨。

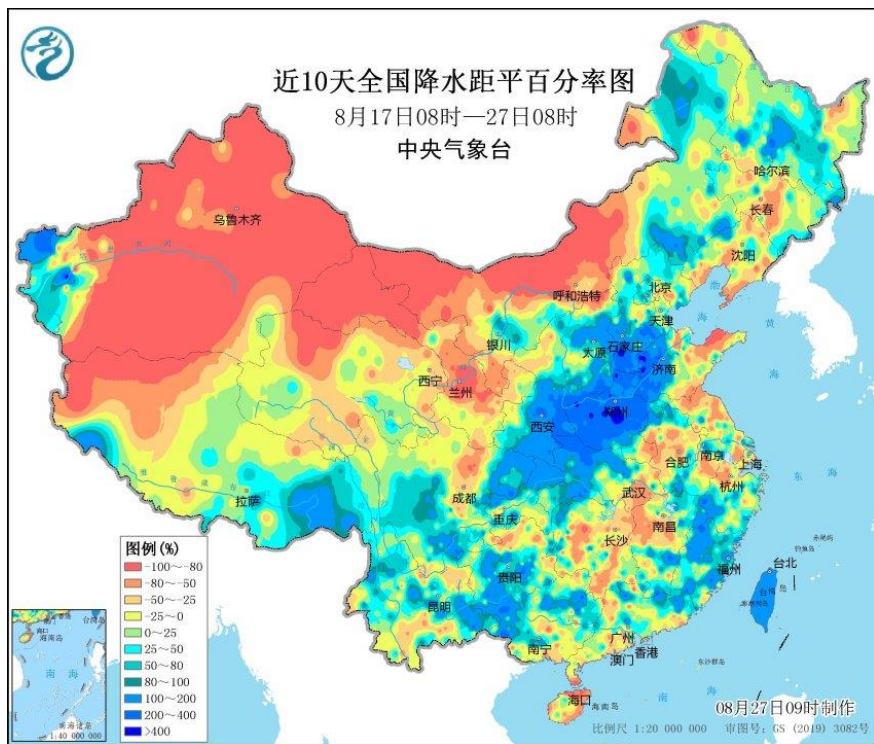
4、铝锭进出口情况



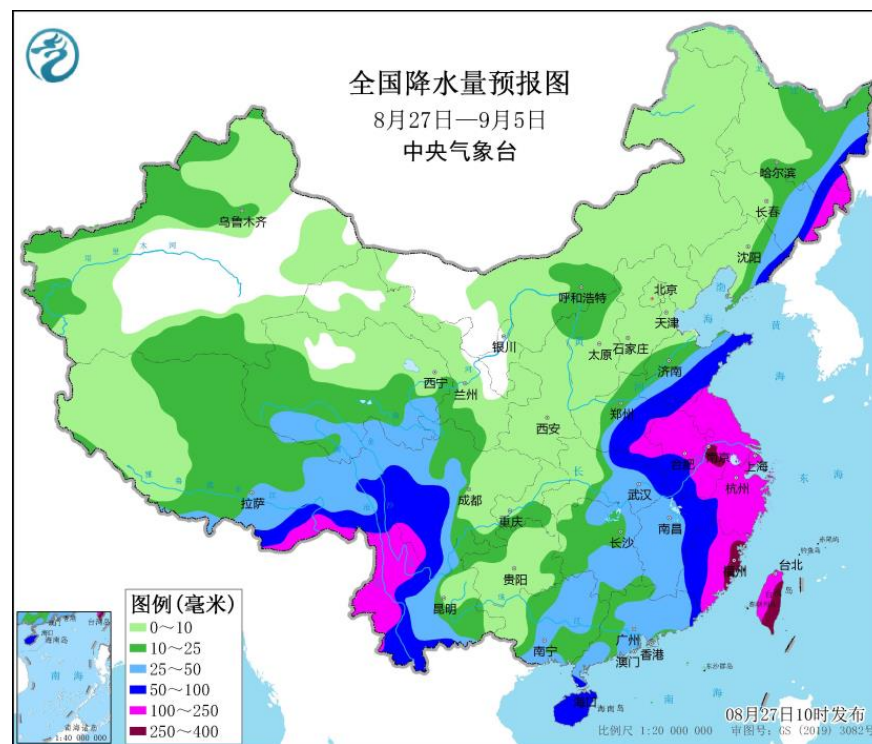
数据来源：Wind

7月份，中国电解铝出口11.65万吨，较6月增加2.72万吨，环比增加30.4%，同比增加128.8%；7月中国电解铝出口量2.27万吨，较6月减少1.02万吨，环比下降31.05%，同比增加241.0%。

5、云南降水及天气情况



数据来源：中央气象台

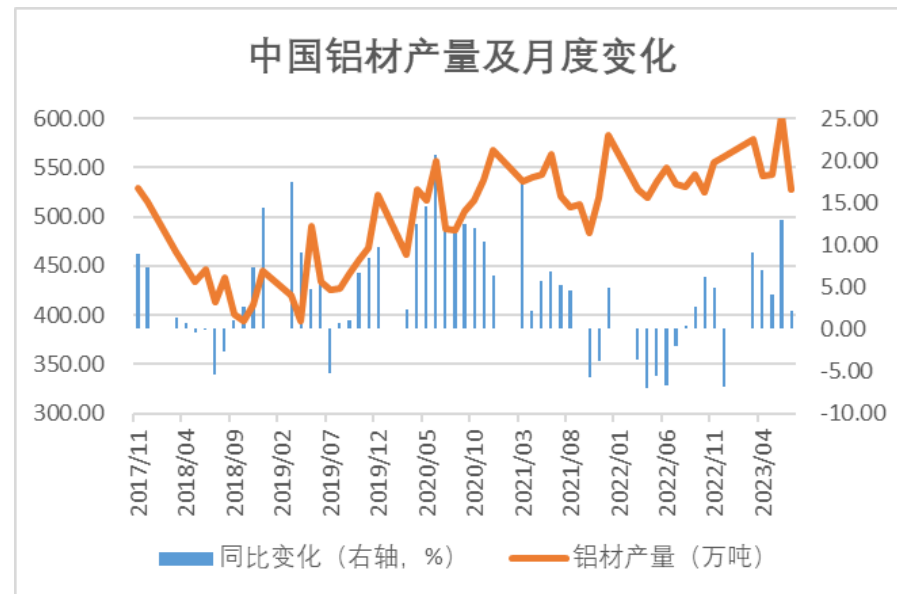
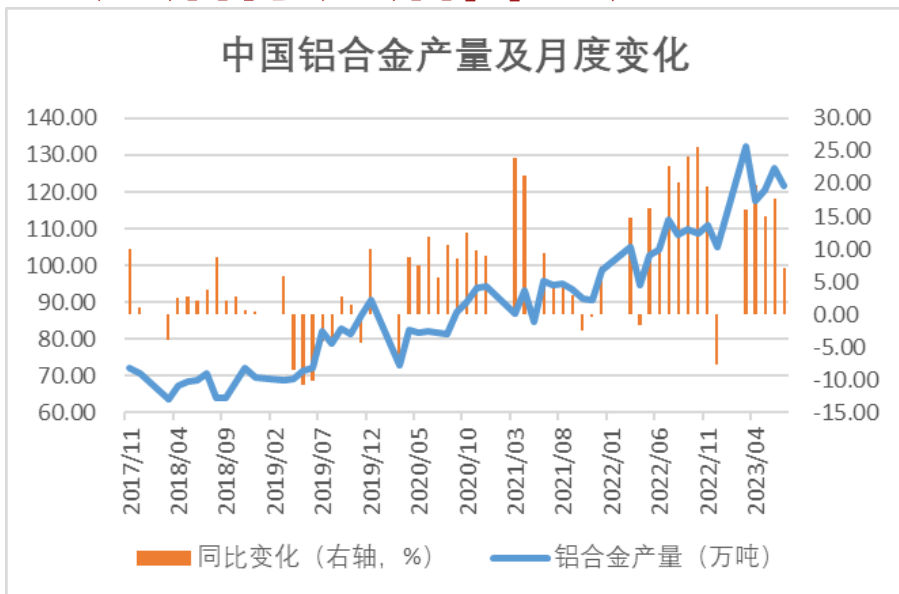


数据来源：中国天气网

据中央气象台数据，云南地区近10天降水距平较同期高；未来10天（8月27-9月5日），云南西部、西藏东南部等地累计降水量有50~80毫米，部分地区有90~180毫米，上述大部地区降水量较常年同期偏多4~6成，局地偏多1~2倍。

四、终端需求

1、铝材、铝合金产量



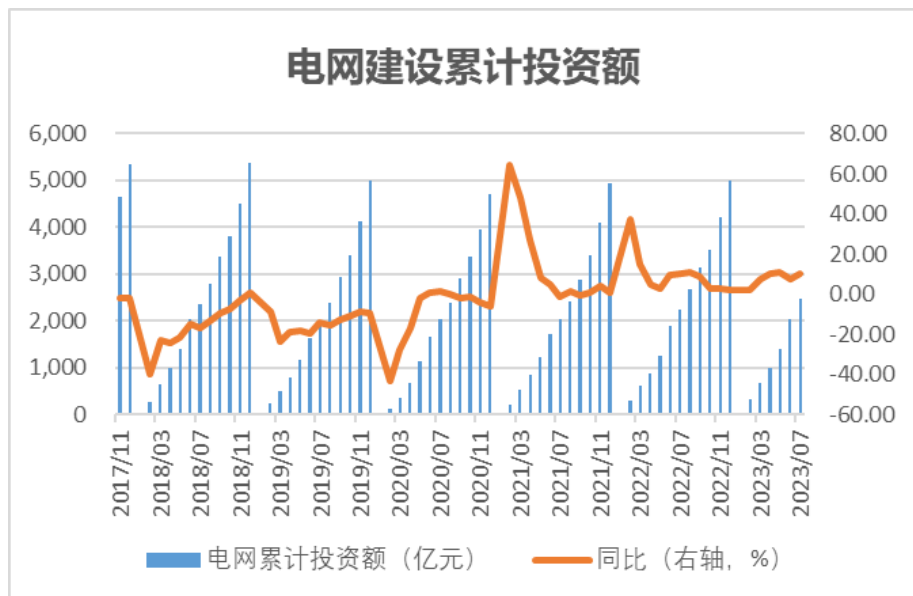
数据来源：国家统计局，wind



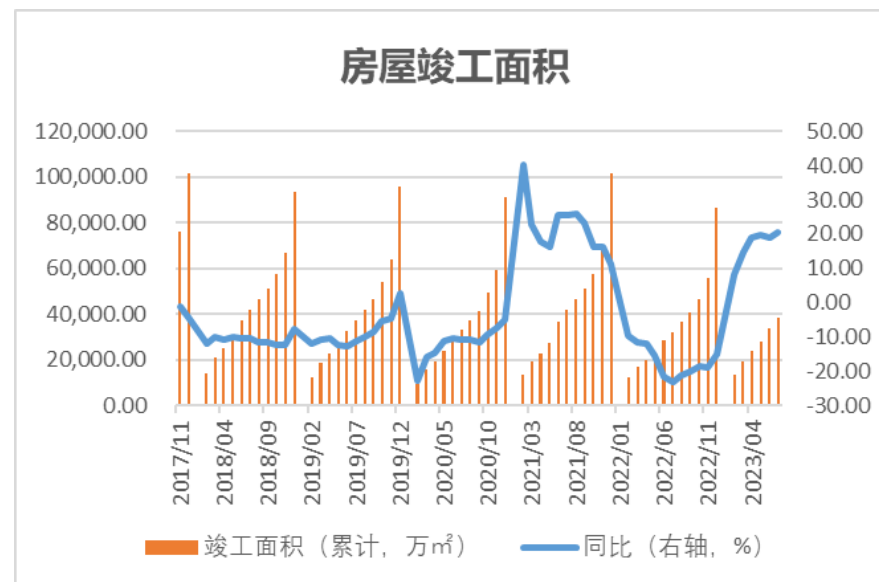
据国家统计局统计，2023年7月中国铝材产量528.4万吨，较上月下降74.7万吨，同比增加2.2%；2023年7月中国铝合金产量121.8万吨，较上月下降4.8万吨，同比增加7.1%。

8月25日当周，国内铝下游加工龙头企业开工率63.6%，较上周持降0.1%。

2、电网投资及房屋竣工

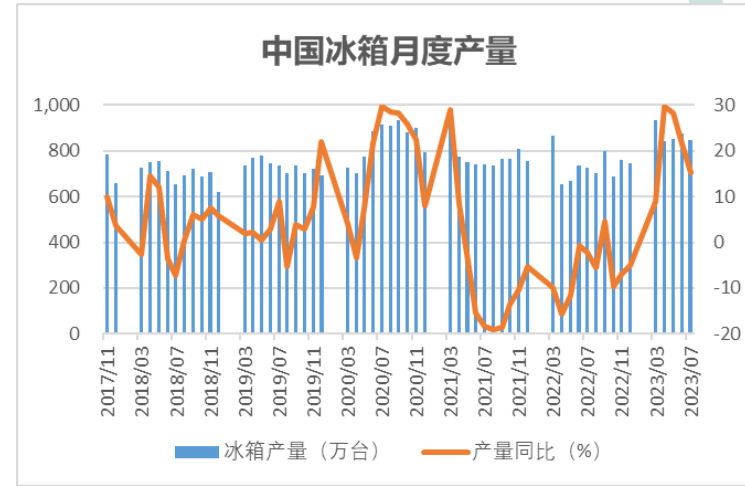
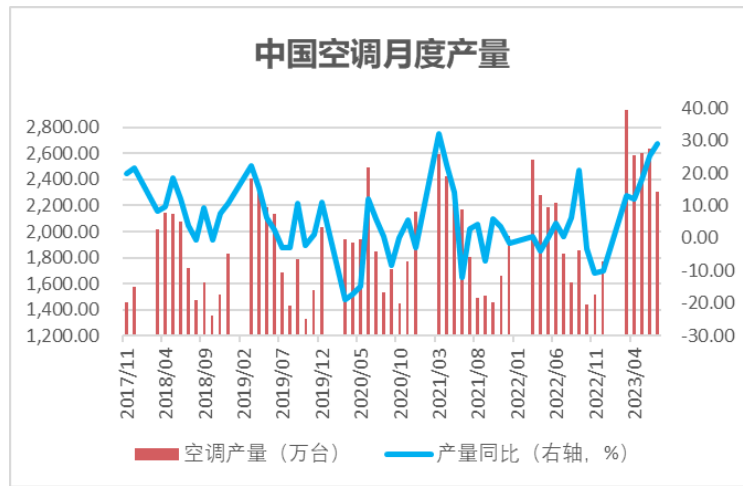
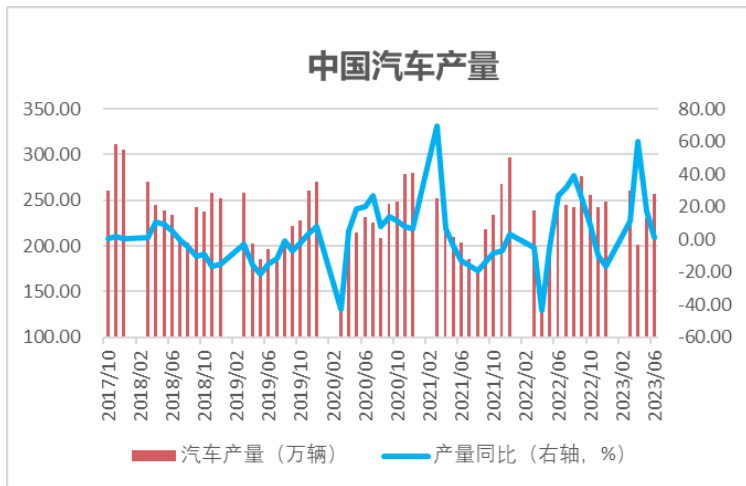


数据来源: Wind



据统计, 2023年前7月中国电网建设累计投资额2473亿元, 累计同比增加10%; 2023年前7月中国累计房屋竣工面积38405.13万平方米, 累计同比增20.5%。

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7月中国汽车产量232.4万辆，同比下降3.8%，环比下降9.4%；2023年7月中国空调产量2305.8万台，同比增加26%，环比下降12.6%；2023年7月中国冰箱产量849.5万台，环比下降2.9%，同比增加16.7%。



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。