

铝锭社库小幅增加，宏观情绪略有降温

2023. 09. 10

一、电解铝及氧化铝观点综述

1、沪铝

- 宏观及政策方面：美联储加息具有分歧，9月加息概率较低；中国8月贸易数据不及预期，人民币持续贬值，尚未得到明显遏制；
- 供给方面：铝厂利润较丰，8月云南继续复产产能约39万吨/年，复产接近尾声，多数厂家接近满产，四川企业减产影响较小；9月7日当周，电解铝周产量82.1万吨，较上周上涨0.06万吨，周产量继续上升，提升空间有限；而内外价差较大，进口窗口持续；
- 需求方面：国内铝下游加工龙头企业开工率63.7%，较上周上升0.2%；消费处于淡旺季交替时段，高铝价限制消费，需求仍较弱，尚未有明显改观，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9月7日，SMM统计国内电解铝社会库存51.7万吨，较上周四增加2.4万吨；全国铝棒库存总计8.62万吨，较上周四上升1.22万吨；铝锭铝棒有所累库；
- 综上，9月加息概率较低，国内政策利好依然释放，宏观情绪偏暖，但有所下降；尽管铝锭、铝棒库存有所增加，总体仍处于低位，对于铝价有一定支撑。供给端云南复产接近尾声，多数厂家接近满产，电解铝周产量继续提高；进口窗口持续打开，供应端较充裕；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，高铝价抑制消费，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；激进者可逢高轻仓试空。
- 风险因素：需求超预期，挤仓情况出现，宏观情绪变化

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仍将持续，限制了当地氧化铝企业的开工率；由于近期盈利水平提高，部分厂家新投产和复产积极性有所提高；
- 需求方面：铝厂利润较丰，8月云南继续复产产能约39万吨/年，复产接近尾声，多数厂家接近满产，四川企业减产影响较小；9月7日当周，电解铝周产量82.1万吨，较上周上涨0.06万吨，周产量继续上升，提升空间有限；
- 库存方面：据Mysteel数据，截至9月7日，中国主要港口氧化铝总计库存为17.9万吨，较上周同期下降2.1万吨；
- 综上，宏观情绪有所回落，氧化铝期现价差较大，压制氧化铝价格运行；云南复产进入尾声，部分企业满负荷运行，需求端继续提升空间有限；而随着盈利水平的提升，氧化铝厂家投产和复产意愿增加；尽管氧化铝现货依然较紧，供应增加预期限制其上行空间。
- 建议：观望
- 风险因素：需求超预期，供给大幅下滑

3、国内外主要动态

- 杭州自9月5日起实行认房不认贷；珠海官宣执行“认房不认贷”政策。
- 工信部：鼓励实施汽车限购地区增加年度购车指标。
- 方星海：加强对高频交易等新型交易行为的监管，坚决防止过度投机。
- 郑州：对新生儿入户郑州市的一孩、二孩、三孩及以上家庭分别一次性发放2000元、5000元、15000元的育儿补贴。
- 美联储多位官员表态不一，但预计美联储转向中性和宽松方向不变，市场对9月加息的期待不高。
- 多家银行明确存量房贷利率调整细则，直接变更利率或成主流方式。
- 南京：玄武区等四区范围内购买商品住房不再需要购房证明。
- 美国至9月2日当周初请失业金人数21.6万人，低于预期值23.4万及前值22.8万，经济韧性强。

4、期货市场回顾



数据来源: wind

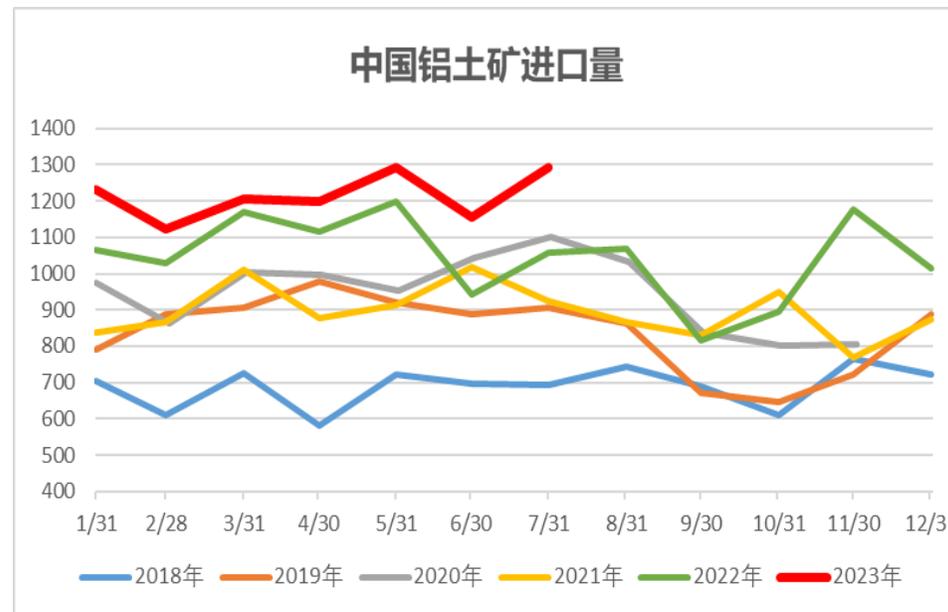
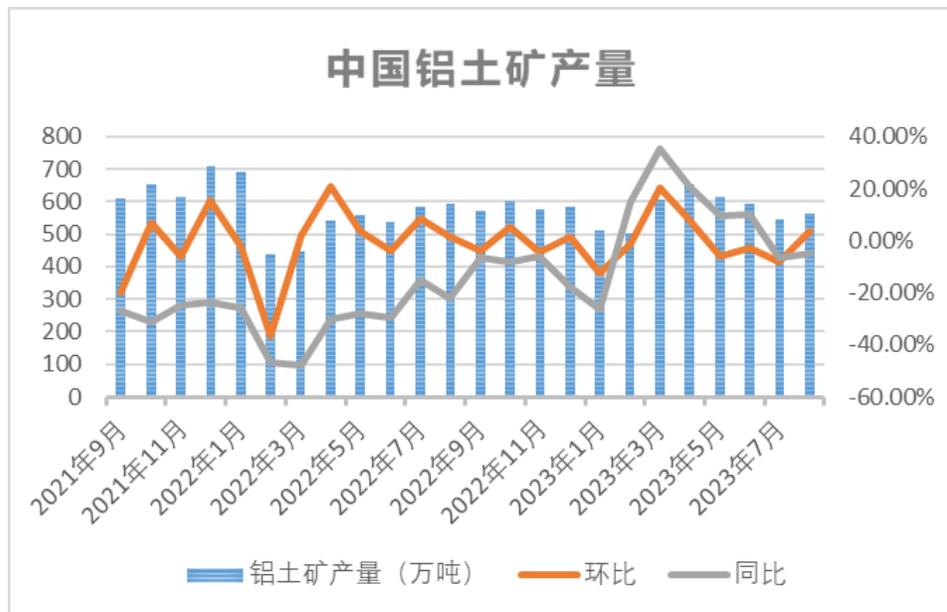


2023年9月4日-9月8日, 沪铝2310震荡下行, 重心小幅下降, 最终收至18965元/吨, 周跌幅1.14%。截至2023年9月8日, 伦铝收盘价为2181美元/吨, 较9月1日下降56美元/吨; 截至2023年9月8日, 沪伦比8.7, 较9月1日涨0.06。

2023年9月4日-9月8日, 氧化铝2311冲高一度涨停, 而后震荡回落, 开盘3017元/吨, 最高至3203元/吨, 最终收至3042元/吨, 较上周涨1.6%。

二、铝土矿及相关原料动态

1、铝土矿产量及进口量

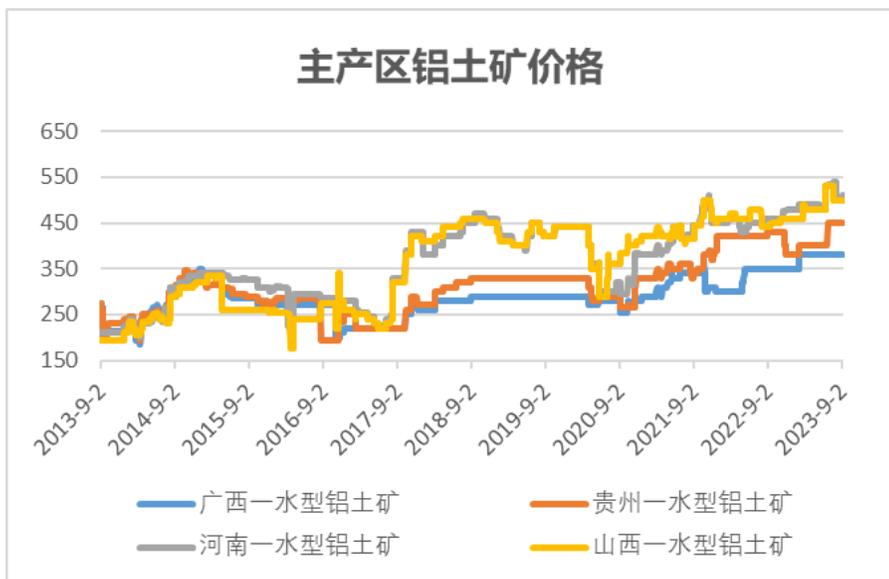


数据来源: wind, 海关总署

2023年8月, 我国铝土矿产量564.55万吨, 环比上升3.6%, 同比下降4.8%, 1-8月份累计产量4534.85万吨, 累计同比上涨2.0%。

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

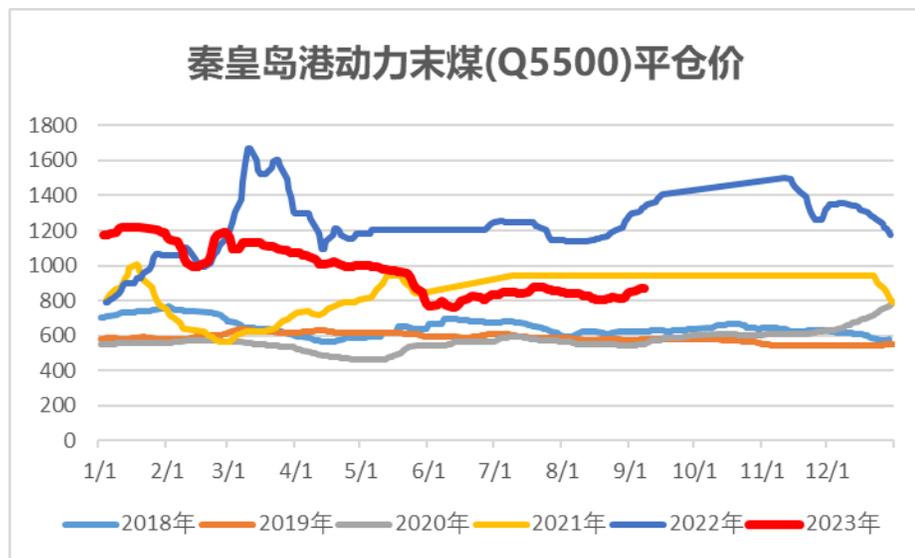


资料来源: Mysteel

截至9月8日, 国产矿方面, 广西、贵州、山西一水型铝土矿的价格分别为380元/吨、450元/吨、500元/吨, 均较上周五持平, 河南一水型铝土矿价格上涨10元/吨至510元/吨。

截至9月8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



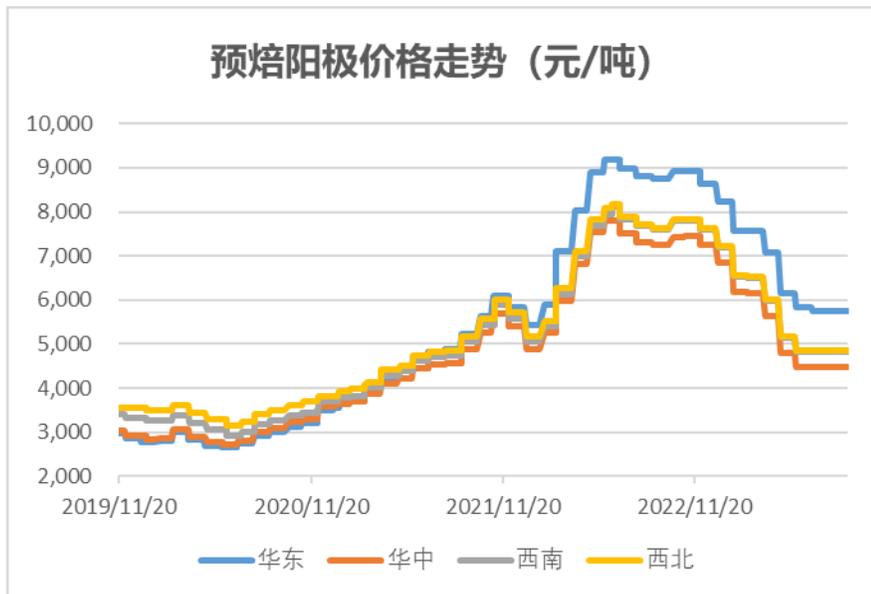
数据来源: wind



截至9月8日，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）平仓价870元/吨，较9月1日上涨25元/吨，煤炭价格偏强震荡。

截至9月8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



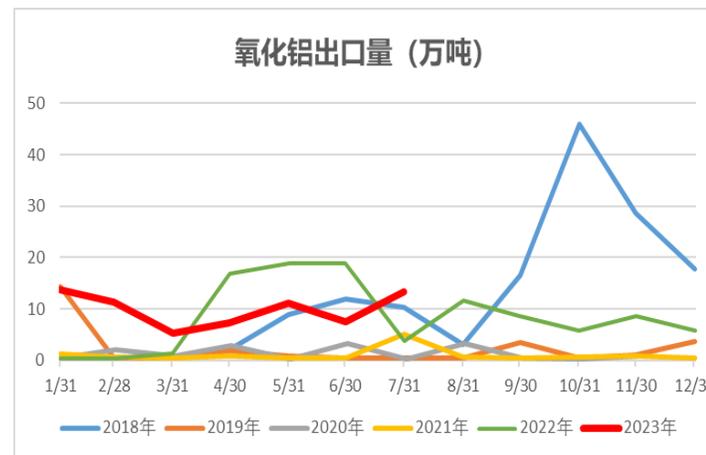
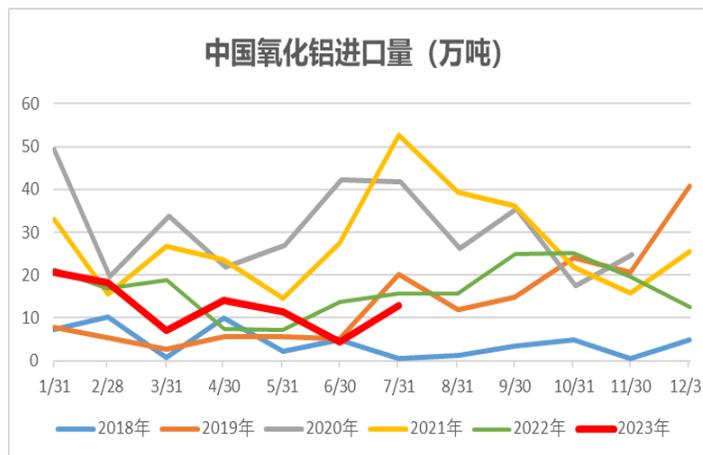
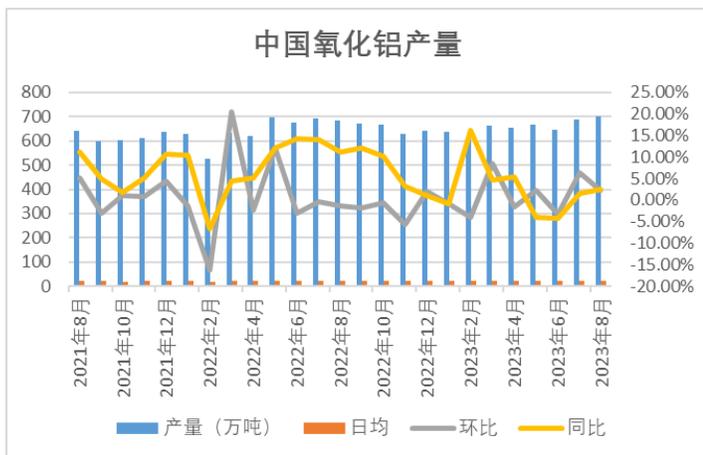
数据来源: wind



截至9月8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8700元/吨，较上周上涨100元/吨。

三、氧化铝市场动态

1、氧化铝：产量及进出口

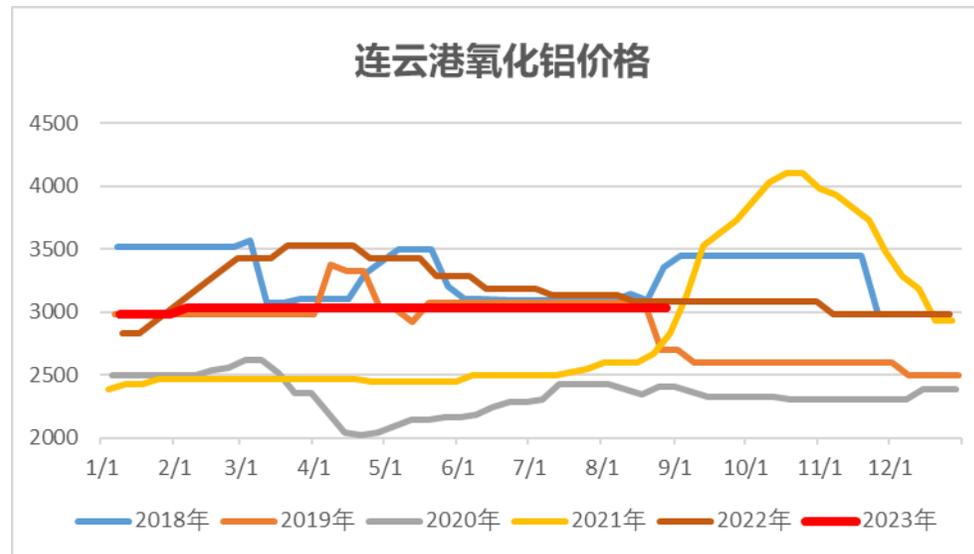
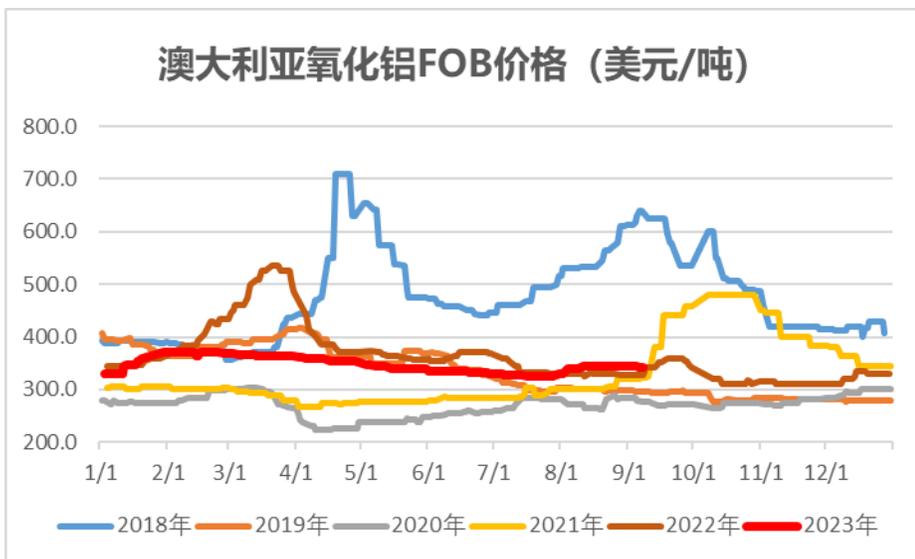


数据来源：Wind，SMM，海关总署

据上海有色，8月（31天）中国冶金级氧化铝产量701.7万吨，冶金级日均产量22.6万吨，总产量环比7月增加2.2%，同比增加2.6%。

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%。

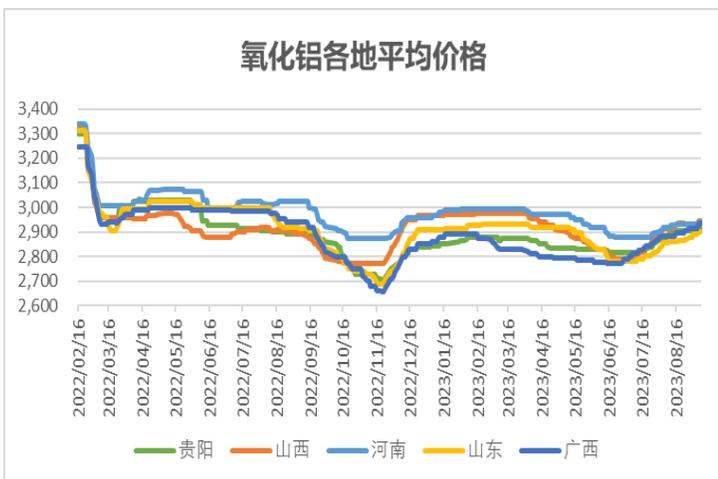
2、氧化铝：价格变化



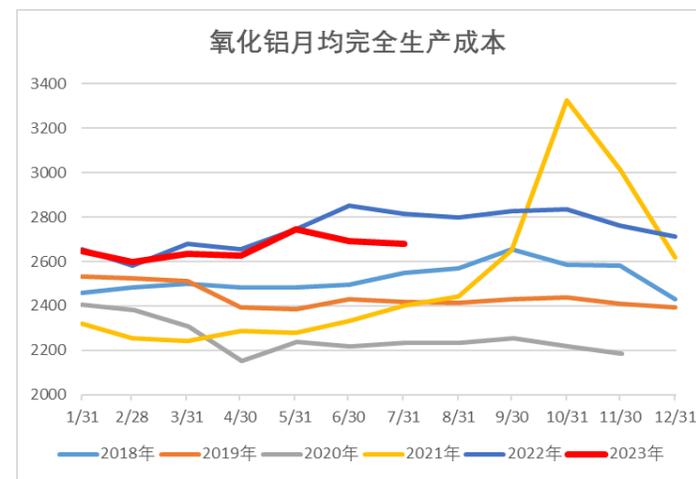
数据来源: wind

截至9月8日，澳大利亚FOB价格342美元/吨，较上周同期下降3美元/吨；截至2023年8月28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

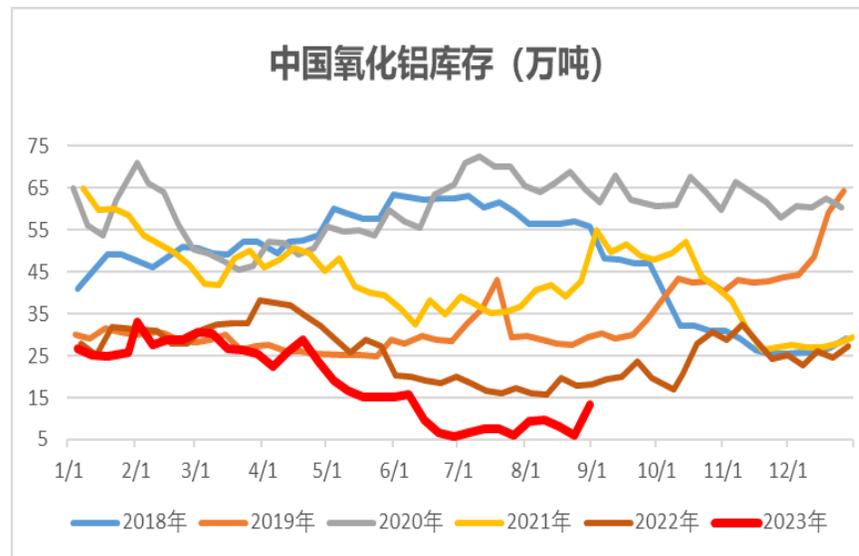
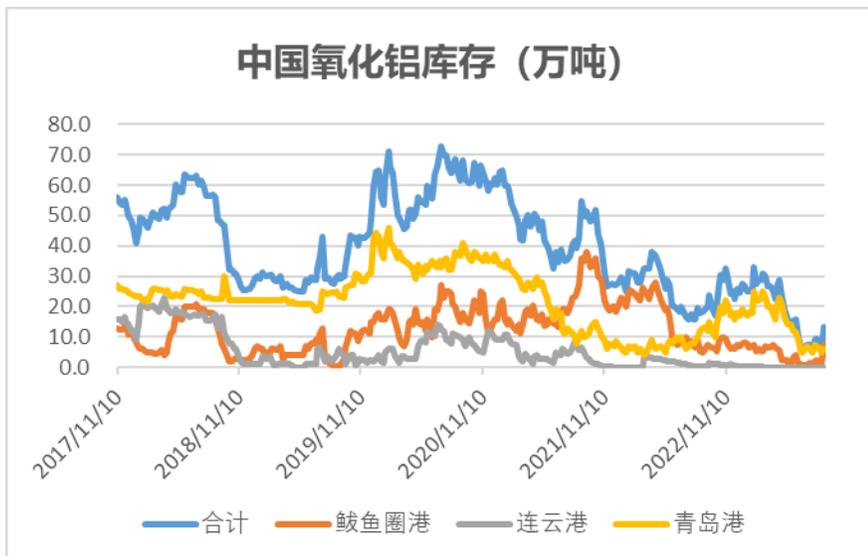


数据来源: wind Mysteel



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9月8日，贵阳、山西、河南、山东、广西氧化铝平均价格分别为2920元/吨、2945元/吨、2940元/吨、2900元/吨、2935元/吨，价格分别较上周五涨10元/吨、涨25元/吨、涨10元/吨、涨10元/吨、涨20元/吨；山西、河南氧化铝利润估算分别为159元/吨、63元/吨，现货流通仍较紧张，氧化铝价格得到一定支撑。

3、氧化铝：库存变化

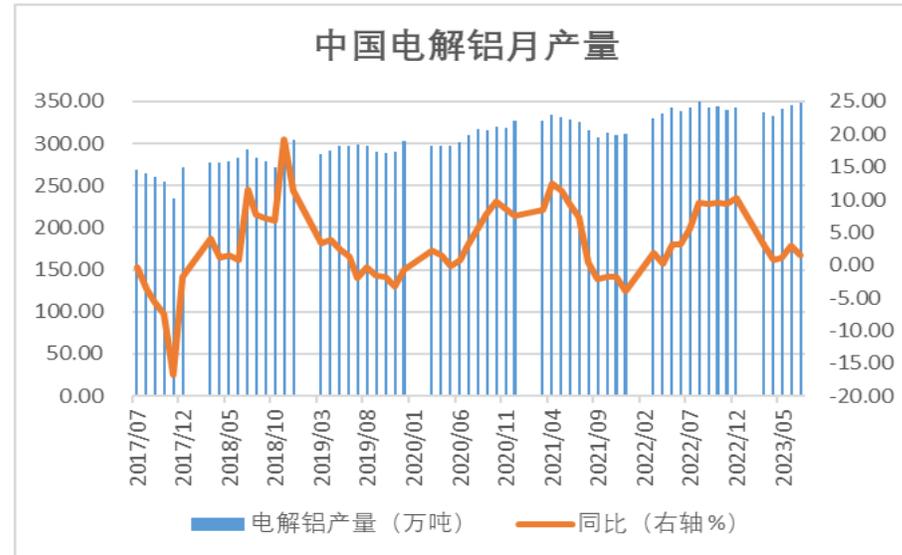
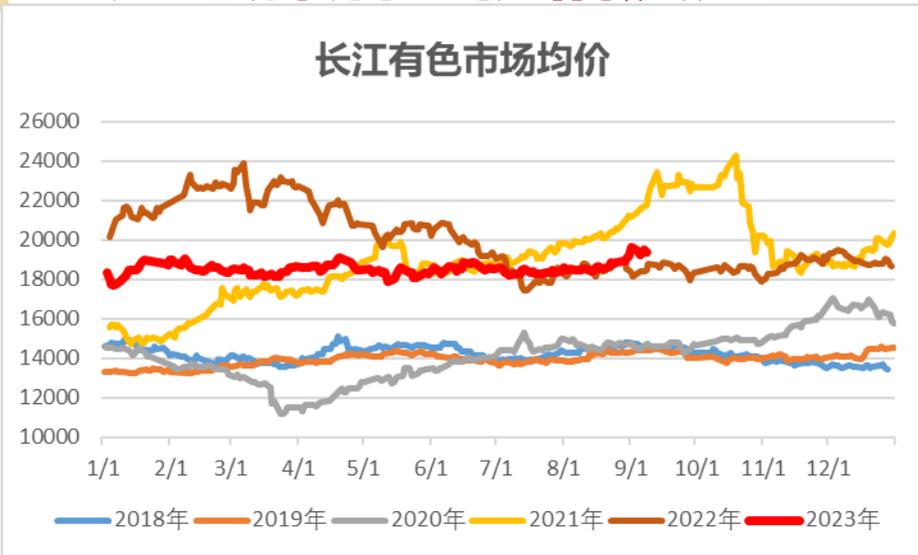


数据来源：wind

截至8月31日，氧化铝国内总计库存为13.4万吨，较上周同期大幅上涨7.3万吨，鲅鱼圈库存为7.4万吨，较上周增6.3万吨，青岛港库存为6万吨，较上周同期上涨1万吨。据Mysteel数据，截至9月7日，中国主要港口氧化铝总计库存为17.9万吨，较上周同期下降2.1万吨。

四、电解铝市场动态

1、电解铝：价格及产量

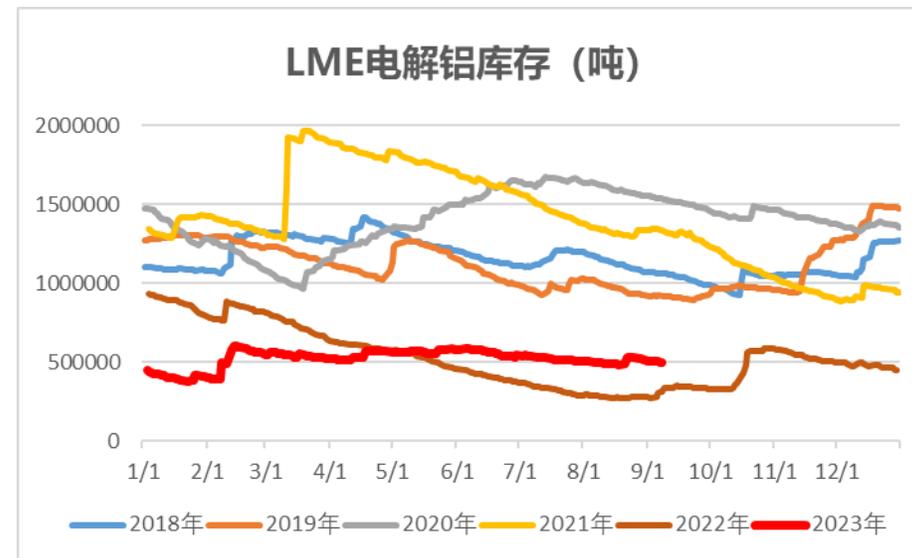
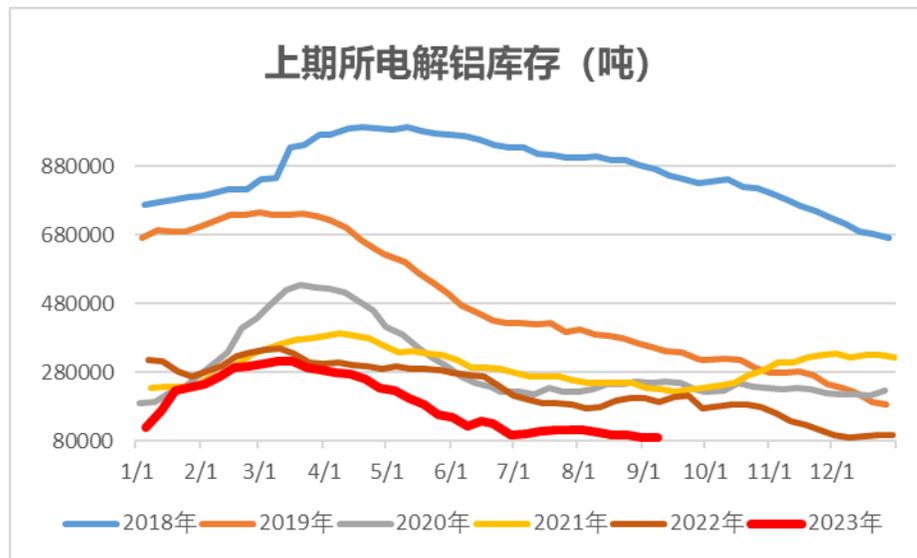


截至9月8日，长江有色市场均价19380元/吨，较上一周下降230元/吨，全国电解铝平均利润约逾3000元/吨。

据Wind数据显示，2023年8月中国电解铝产量362.3万吨，同比增加3.9%。

数据来源：Wind

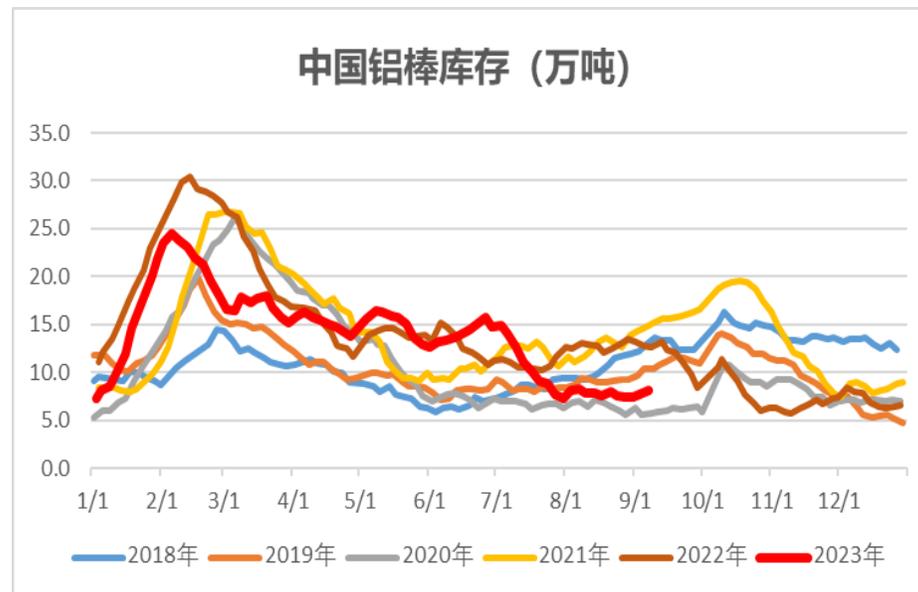
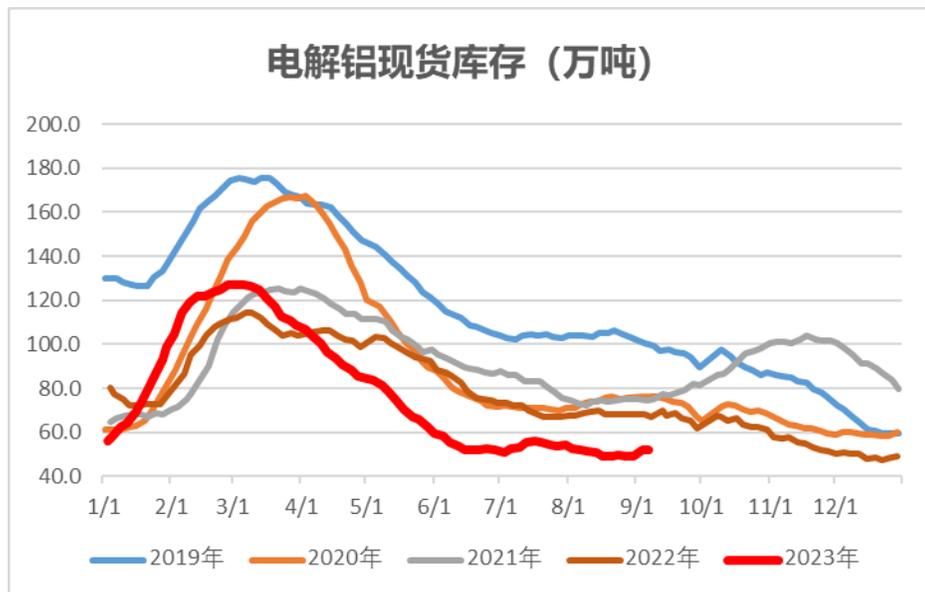
2、电解铝:交易所库存



数据来源: wind

截止至2023年9月8日, 上海期货交易所电解铝库存为884415吨, 较上周五下降1159吨; 截止至2023年9月8日, LME铝库存为499475吨, 较上一交易日减2000吨, 较上周同期下降8925吨。

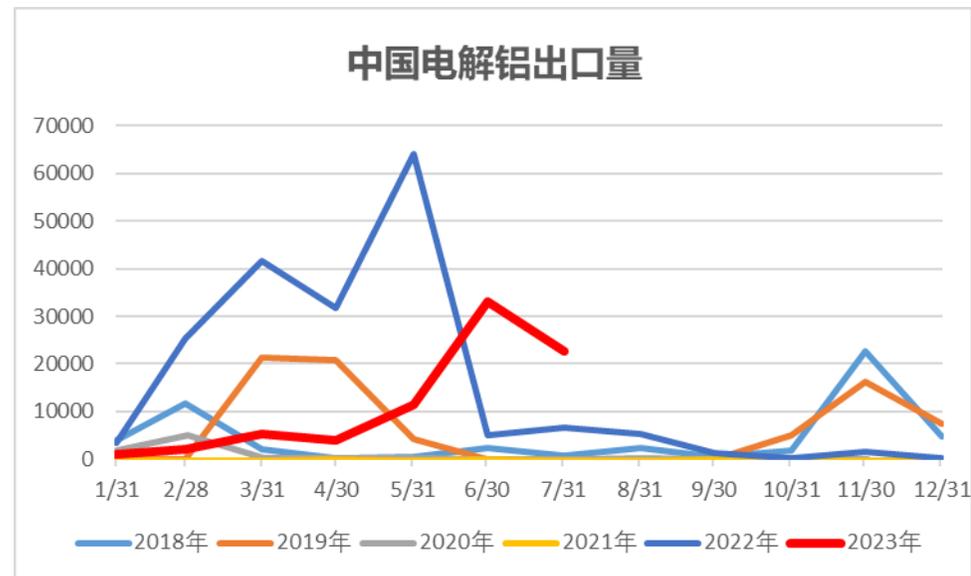
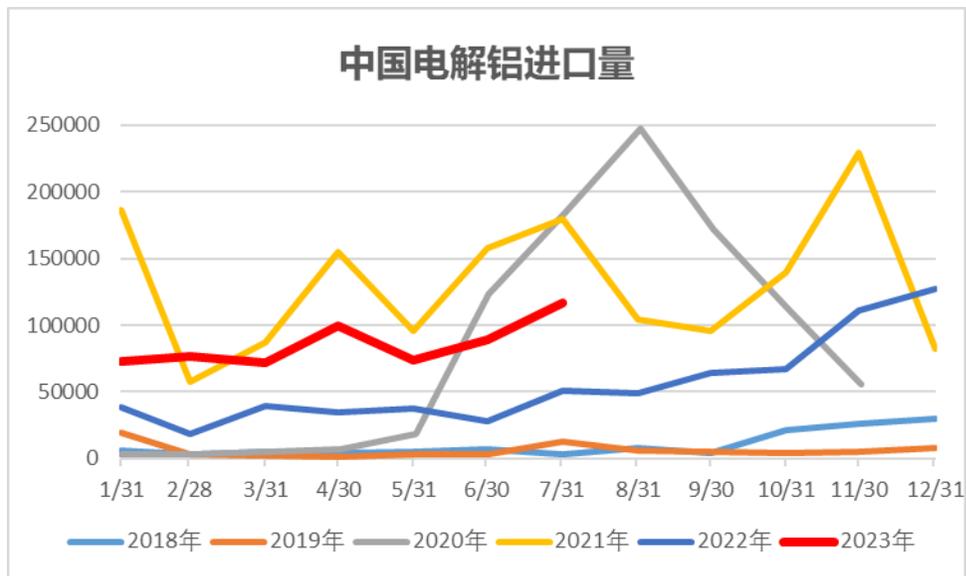
3、铝锭铝棒社会库存



数据来源: Wind SMM

截至9月7日, SMM统计国内电解铝社会库存51.7万吨, 较上周四上升2.4万吨; 其中巩义6.3万吨, 较上周同期持平; 无锡9.4万吨, 增0.9万吨; 南海15.6万吨, 增0.7万吨。截至9月7日, 全国铝棒库存总计8.18万吨, 较上周四上涨1.22万吨。

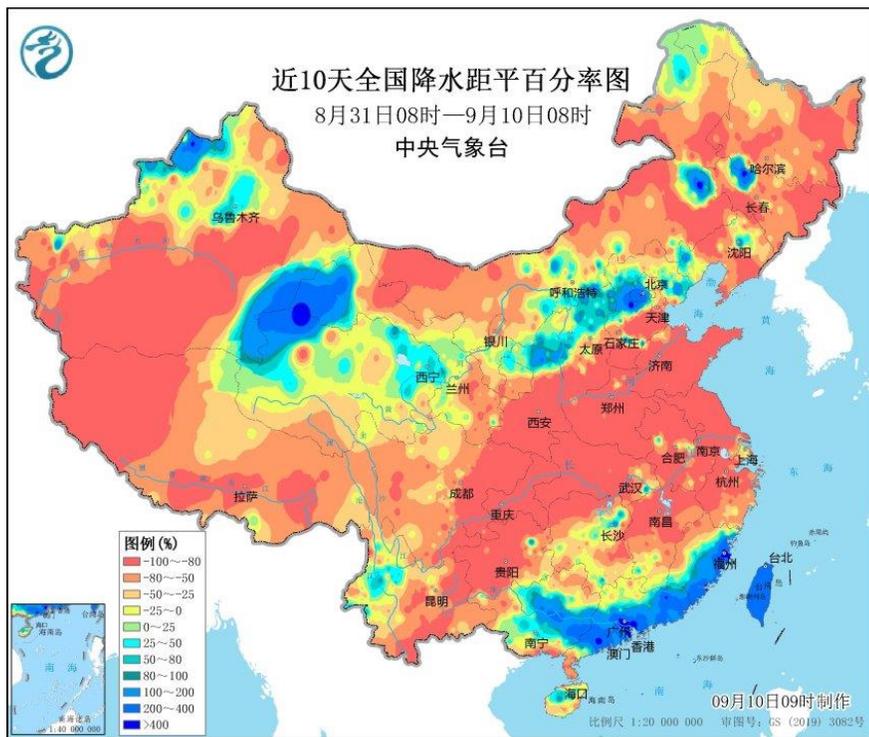
4、铝锭进出口情况



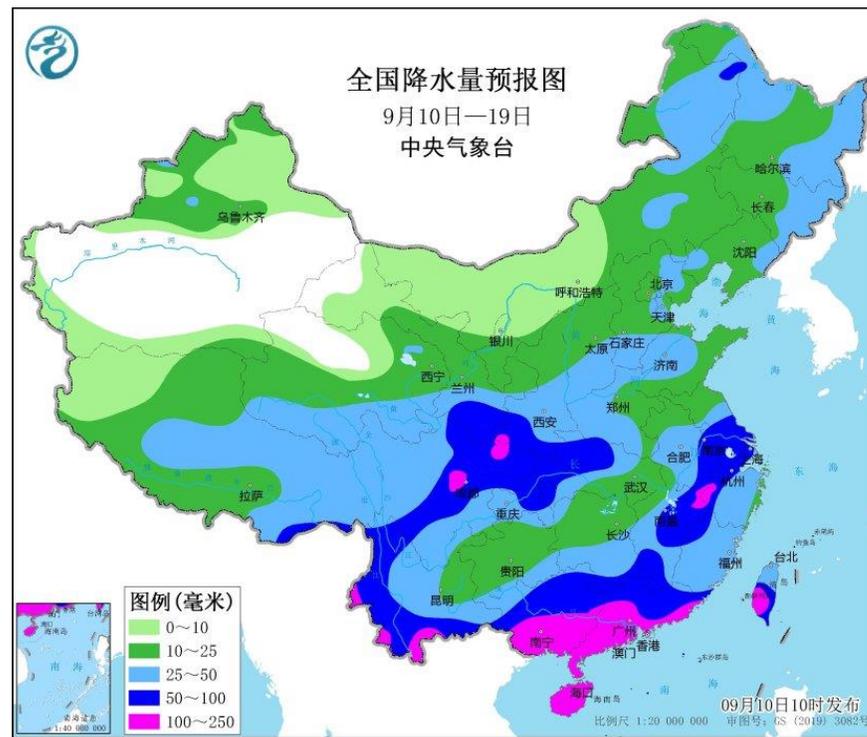
数据来源：Wind

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

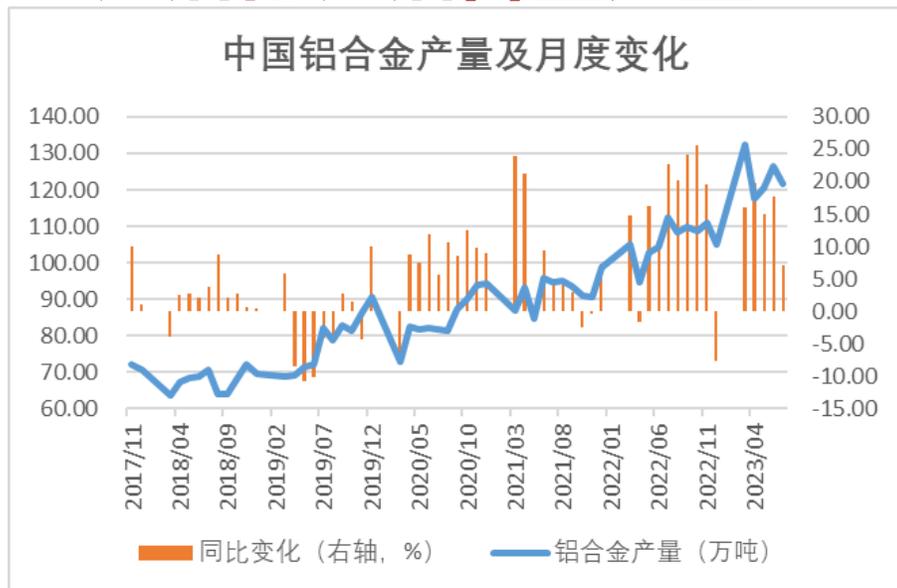


数据来源：中国天气网

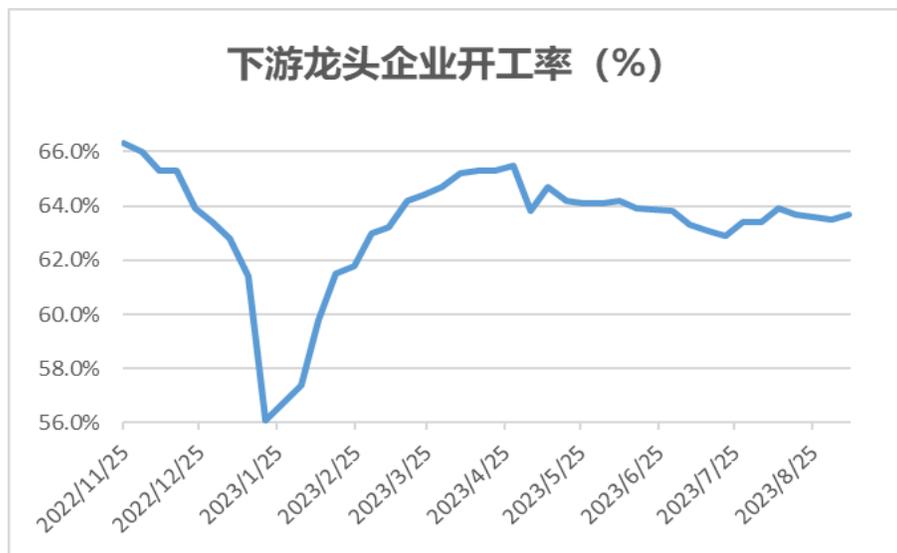
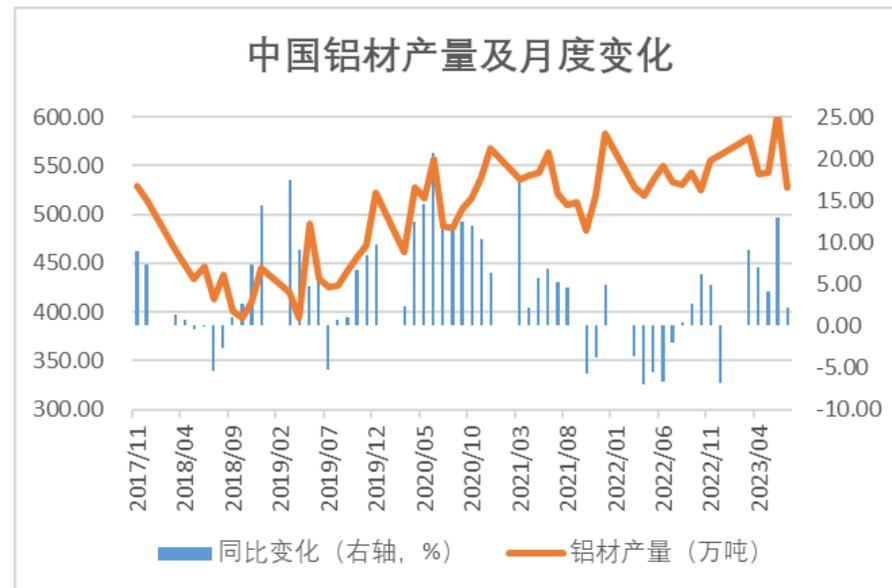
据中央气象台数据，云南地区近10天降水距平较同期相比尚可；未来10天（9月10-19日），华南、江南中东部、华西大部以及云南西部和南部等地累计降水量有50~90毫米，部分地区有100~180毫米；

四、终端需求

1、铝材、铝合金产量



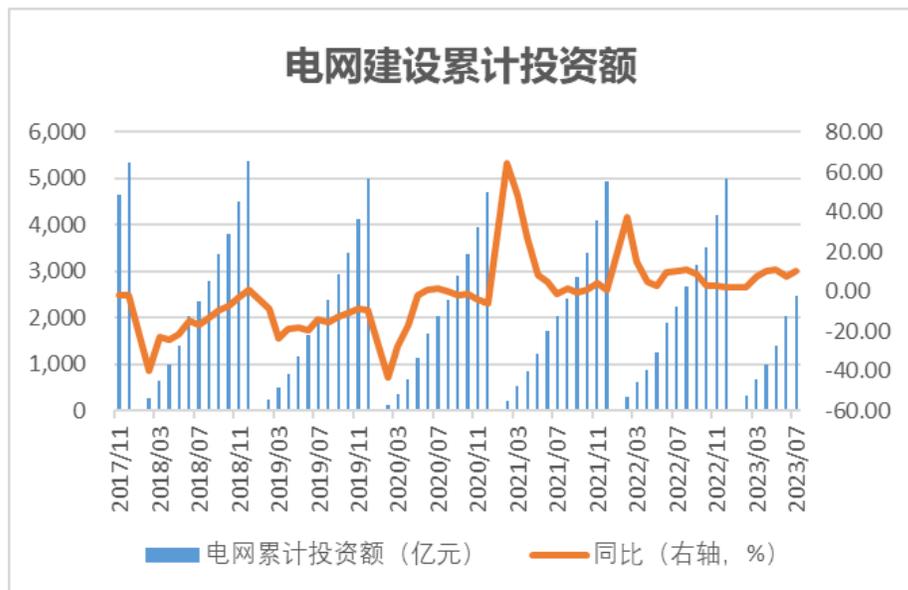
数据来源：国家统计局，wind



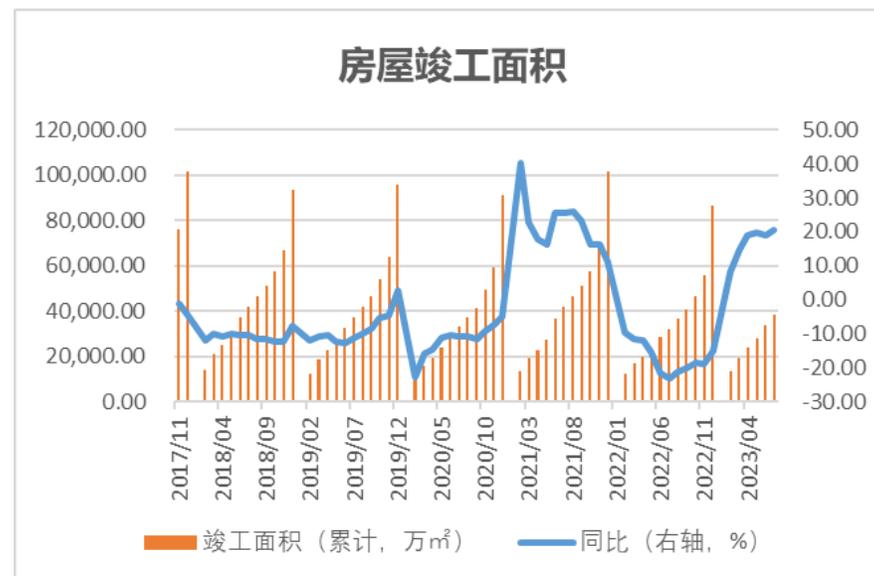
据国家统计局统计，2023年7月中国铝材产量528.4万吨，较上月下降74.7万吨，同比增加2.2%；2023年7月中国铝合金产量121.8万吨，较上月下降4.8万吨，同比增加7.1%。

9月8日当周，国内铝下游加工龙头企业开工率63.7%，较上周上升0.2%。

2、电网投资及房屋竣工

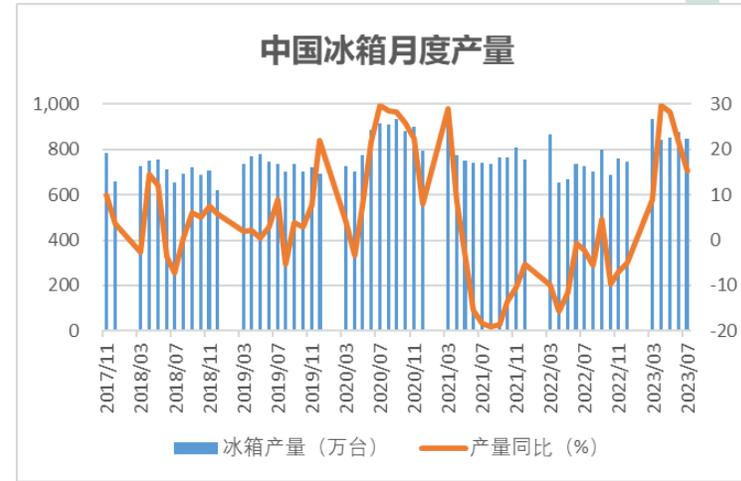
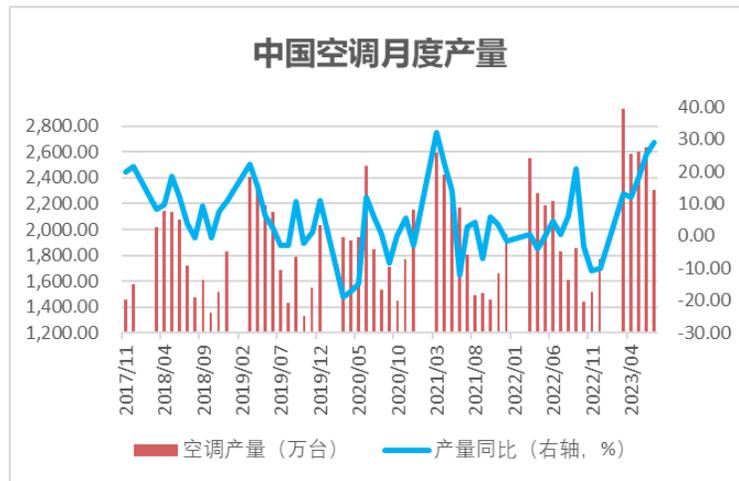
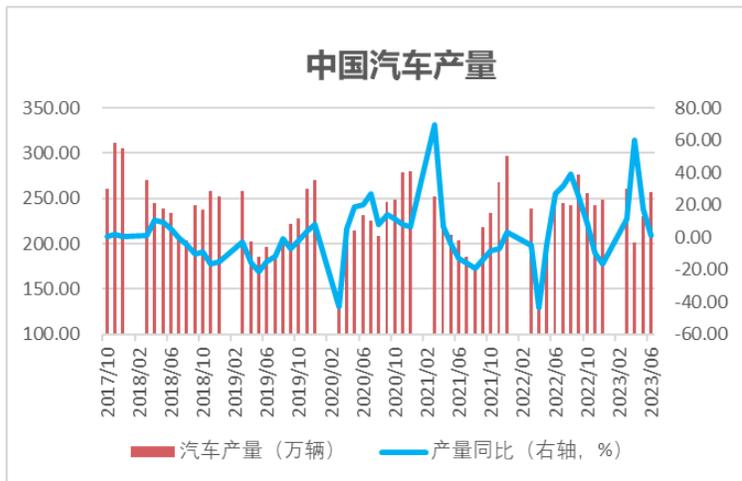


数据来源: Wind



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。