

铝行业周报（20190729-20190802）

推荐（维持）

国内铝土矿价格分化，氧化铝价格延续跌势

- **市场回顾:** 本周沪铝主力合约价格下跌 80 元至 13795 元/吨, 跌幅 0.58%, 伦铜三月合约 15 点价格下跌 6 美元至 1813 美元/吨, 跌幅 0.33%。本周沪伦比值 (剔除汇率) 由 1.1088 下降至 1.1028, 伦铝走势稍强于沪铝。本周铝价回调主要还是由宏观因素决定, 在本周强势美元以及中美贸易谈判出现转折的情况下, 铝和其他基本金属价格同时出现回调。
- **铝库存:** 本周 LME 铝库存 102.42 万吨, 较上周增加 0.29 万吨 (+0.28%)。SHFE 库存 40.37 万吨, 较上周增加 0.73 万吨 (+1.83%)。国内社会库存 101.6 万吨, 较上周下降 1.2 万吨 (-1.17%)。本周 SHFE+国内社库合计 141.97 万吨, 较上周下降 0.47 万吨, 上期所继续淡季累库而国内社会库存有所下降。本周 LME 库存增加主要出现在马来西亚的巴生港仓库, 但是累库幅度不及前两周。
- **铝土矿:** 本周国产铝土矿价格出现分化, 其中山西和河南铝土矿价格小幅下跌, 而广西和贵州铝土矿价格保持稳定。山西和河南地区铝土矿价格下滑主因使用进口铝土矿的增加, 并且氧化铝企业为了应对氧化铝价格持续下滑而在采购矿石时压低采购价格。
- **氧化铝:** 据百川盈孚数据, 本周氧化铝价格较上周有所下跌, 其中山东、山西、河南地区均价下跌 1.59% 至 2480 元/吨, 内蒙古均价下跌 1.8% 至 2450 元/吨, 广西均价下跌 2.8% 至 2430 元/吨, 贵州均价下跌 2.4% 至 2440 元/吨。澳铝氧化铝 FOB 均价上涨 2.36% 至 303 美元/吨, 港口 CIF 均价上涨 2.22% 至 322 美元/吨。本周模拟测算的山西氧化铝企业平均现金利润较上周有所改善, 主因烧碱和动力煤价格有所下降。6 月氧化铝供应量 580.82 万吨, 需求量 566.07 万吨, 供应过剩 14.75 万吨
- **电解铝:** 据 SMM 数据, 6 月国内电解铝产量 293.3 万吨, 同比减少 2.91%, 2019 年 1-6 月国内电解铝总产量 1749.7 万吨, 同比减少 1.6%。6 月增量主要来自百矿苏源二分厂、云铝昭通海鑫铝业、山西中润等企业, 减量主要来自东北地区及广西信发以及河南神火, 截至 6 月末, 国内电解铝有效建成产能 4029.8 万吨, 运行产能 3648 万吨, 开工率 90.5%, 环比基本持平。进入 7 月, 增量主要来自山西中润、蒙泰铝业等新增产能的释放以及魏桥的复产, 减量主要来自东北地区。
- **下游需求:** 6 月铝型材企业开工率 60.79%, 环比下滑 1.33%; 铝板带箔企业开工率达到 73.44%, 环比下滑 3.54%; 铝线缆企业开工率 48.33%, 环比上升 2.71%; A356 铝合金企业开工率达到 50.66%, 环比下滑 1.04%。铝下游消费目前仅有铝线缆边际向好, 其他铝材均出现边际走弱。
- **行业逻辑:** 6 月中旬以来氧化铝价格持续下滑, 而 7 月电解铝价格有所反弹, 使得部分电解铝企业依然可以盈利, 促使部分新产能的投放。7 月下旬以来已经有部分氧化铝企业传出减产消息, 致使近期氧化铝价格下跌速度有所减缓。值得注意的是, 本周山西河南地区铝土矿价格有所松动, 是否具备持续性以及传导至南方市场还有待观察。目前国内氧化铝依然处于过剩状态, 短期内氧化铝价格弱势或难以转变, 对于电解铝的成本支撑作用也会减弱。短期内重点关注有色金属整体价格走势及宏观因素对于铝价的影响。
- **推荐标的:** 中国铝业、神火股份。
- **风险提示:** 氧化铝企业减产超预期、国内消费大幅下滑、美联储降息不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
中国铝业	3.66	0.21	0.27		17.43	13.56		1.19	推荐
神火股份	3.96	1.28			3.09			1.24	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 08 月 02 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 任志强

电话: 021-20572571
邮箱: renzhiqiang@hcyjs.com
执业编号: S0360518010002

证券分析师: 王保庆

电话: 021-20572570
邮箱: wangbaoqing@hcyjs.com
执业编号: S0360518020001

联系人: 李超

电话: 021-25072562
邮箱: lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	48	1.31
总市值(亿元)	4,942.06	0.84
流通市值(亿元)	3,741.27	0.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.99	6.94	-0.92
相对表现	-3.24	-8.45	-13.95



相关研究报告

《铝行业周报 (20190722-20190726): 淡季去库超预期, 铝价内强外弱》

2019-07-28

目录

一、商品价格、库存及持仓.....	5
(一) 商品价格: 宏观悲观情绪压制, 铝价小幅回调.....	5
(二) 交易所库存.....	5
1、库存整体概览: 交易所+国内社库下降 0.19 万吨, 降幅 0.19%.....	5
2、LME 库存分项: 亚洲增 0.38 万吨, 欧洲减 0.06 万吨, 北美洲减 0.03 万吨.....	6
3、SHFE 库存分项: 广东增 0.23 万吨, 河南减 0.22 万吨, 江苏增 0.7 万吨, 上海减 0.21 万吨, 浙江减 0.03 万吨.....	7
4、国内社会库存: 江苏减 0.3 万吨, 上海减 0.3 万吨, 浙江减 0.2 万吨, 广东增 1 万吨, 河南减 0.1 万吨.....	8
(三) 商品持仓及价格结构.....	8
1、交易所期货持仓: 7 月 26 日报告周, 投资基金净持仓绝对值增加, 多头平仓空头开仓.....	8
2、期限结构及期现价差: 沪铝近月合约逐步转向 Back 结构, 伦铝依旧维持正向市场.....	9
二、行业基本面.....	9
(一) 铝土矿.....	9
1、价格: 国产价格地区分化, 进口价格有所上涨.....	9
2、进口: 6 月铝土矿进口 886.95 万吨, 同比增 27.13%, 累计同比增 32.84%.....	10
3、港口库存: 8 月 2 日库存合计 2857.7 万吨, 较前一周增加 70.7 万吨.....	10
(二) 氧化铝.....	11
1、价格与利润: 价格维持跌势, 利润边际改善.....	11
2、产量及供需平衡: 6 月氧化铝供应量 580.82 万吨, 需求量 566.07 万吨, 供应过剩 14.75 万吨.....	11
3、库存: 生产企业及站台库存 300.56 万吨, 五大港口氧化铝库存 41.4 万吨.....	12
(三) 电解铝.....	12
1、产量及利润: 6 月电解铝产量 293.3 万吨, 同比减少 2.91%, 累计同比减少 1.6%.....	12
2、进出口: 6 月国内电解铝净进口 0.5 万吨, 进口盈利窗口依然处于关闭状态.....	13
3、辅料价格: 本周预焙阳极和氟化铝价格维持稳定.....	13
(四) 铝材.....	14
1、开工率: 铝线缆开工率向好, 其他铝材开工率环比走弱.....	14
2、产量与进出口: 6 月铝材产量 433.3 万吨, 同比增 6.5%, 累计同比增 8.4%.....	14
3、铝棒库存: 本周库存 8.4 万吨, 较上周增 0.05 万吨.....	15
三、行业要闻.....	15
四、风险提示.....	17

图表目录

图表 1	沪伦铝价	5
图表 2	沪伦比值（剔除汇率）	5
图表 3	交易所与国内社库变化	5
图表 4	交易所与国内社会库存（万吨）	6
图表 5	SHFE 库存季节图（万吨）	6
图表 6	LME 库存季节图（万吨）	6
图表 7	国内 16 城社会库存季节图（万吨）	6
图表 8	LME 库存地区分项（万吨）	6
图表 9	LME 库存及注销仓单率	7
图表 10	LME 亚洲库存及注销仓单率	7
图表 11	LME 欧洲库存及注销仓单率	7
图表 12	LME 北美洲库存及注销仓单率	7
图表 13	上海期货交易所库存分地区（万吨）	7
图表 14	SHFE 库存及未制成仓单比率	8
图表 15	SHFE 库存分地区（万吨）	8
图表 16	国内社会库存（万吨）	8
图表 17	LME 持仓报告	8
图表 18	投资基金净持仓	9
图表 19	其他金融机构净持仓	9
图表 20	沪铝期限结构	9
图表 21	伦铝月差结构	9
图表 22	国产铝土矿价格（元/吨）	10
图表 23	澳洲铝土矿 CIF（美元/吨）	10
图表 24	铝土矿进口（万吨）	10
图表 25	铝土矿进口分国别（万吨）	10
图表 26	铝土矿港口库存（万吨）	11
图表 27	国产及进口氧化铝价格	11
图表 28	山西氧化铝企业平均利润	11
图表 29	氧化铝产量季节图（万吨）	12
图表 30	氧化铝进出口（万吨）	12
图表 31	氧化铝生产企业及主要站台库存（万吨）	12
图表 32	氧化铝港口库存（万吨）	12
图表 33	电解铝产量季节图（万吨）	13

图表 34	电解铝企业盈亏	13
图表 35	电解铝净进口（万吨）	13
图表 36	电解铝进口盈亏	13
图表 37	预焙阳极分地区价格（元/吨）	13
图表 38	氟化铝分地区价格（元/吨）	13
图表 39	铝型材企业开工率（%）	14
图表 40	铝板带箔企业开工率（%）	14
图表 41	铝线缆企业开工率（%）	14
图表 42	铝合金企业开工率（%）	14
图表 43	铝材产量（万吨）	15
图表 44	铝材净出口（万吨）	15
图表 45	国内 6063 铝棒库存季节图（万吨）	15
图表 46	国内主要消费地 6063 铝棒库存（万吨）	15

一、商品价格、库存及持仓

(一) 商品价格: 宏观悲观情绪压制, 铝价小幅回调

本周沪铝主力合约价格下跌 80 元至 13795 元/吨, 跌幅 0.58%, 伦铜三月合约 15 点价格下跌 6 美元至 1813 美元/吨, 跌幅 0.33%。本周沪伦比值 (剔除汇率) 由 1.1088 下降至 1.1028, 伦铝走势稍强于沪铝。本周铝价回调主要还是由宏观因素决定, 在本周强势美元以及中美贸易谈判出现转折的情况下, 铝和其他基本金属价格同时出现回调。

6 月中旬以来氧化铝价格持续下滑, 而 7 月电解铝价格有所反弹, 使得部分电解铝企业依然可以盈利, 促使部分新产能的投放。7 月下旬以来已经有部分氧化铝企业传出减产消息, 致使近期氧化铝价格下跌速度有所减缓。值得注意的是, 本周山西河南地区铝土矿价格有所松动, 是否具备持续性以及传导至南方市场还有待观察。目前国内氧化铝依然处于过剩状态, 短期内氧化铝价格弱势或难以转变, 对于电解铝的成本支撑作用也会减弱。短期内重点关注有色金属整体价格走势及宏观因素对于铝价的影响。

图表 1 沪伦铝价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 沪伦比值 (剔除汇率)



资料来源: Wind, 华创证券

(二) 交易所库存

1、库存整体概览: 交易所+国内社库下降 0.19 万吨, 降幅 0.19%

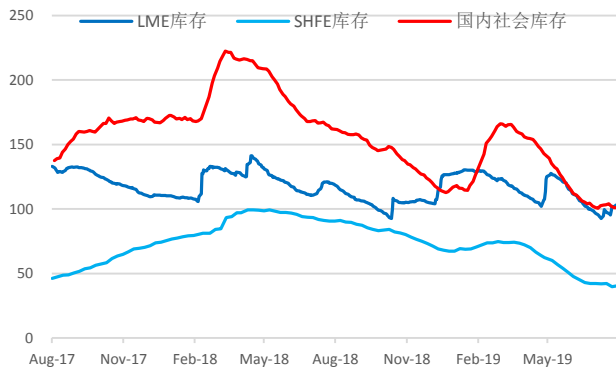
本周 LME 铝库存 102.42 万吨, 较上周增加 0.29 万吨 (+0.28%)。SHFE 库存 40.37 万吨, 较上周增加 0.73 万吨 (+1.83%)。国内社会库存 101.6 万吨, 较上周下降 1.2 万吨 (-1.17%)。

图表 3 交易所与国内社库变化

单位: 万吨	LME	SHFE	国内社库	总库存
2019-08-02	102.42	40.37	101.60	244.39
2019-07-26	102.13	39.64	102.80	244.57
增减	0.29	0.73	-1.20	-0.19
增减幅	0.28%	1.83%	-1.17%	-0.08%

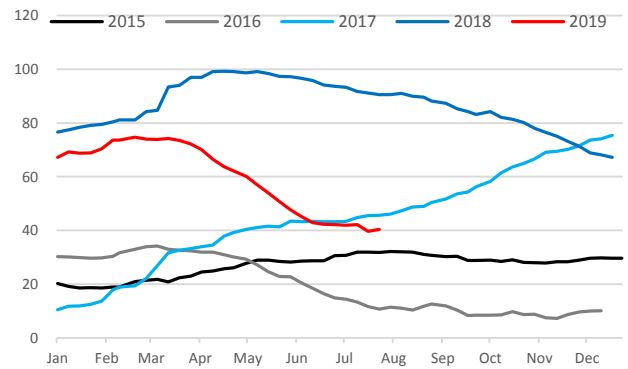
资料来源: Wind, Mysteel, 华创证券

图表 4 交易所与国内社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

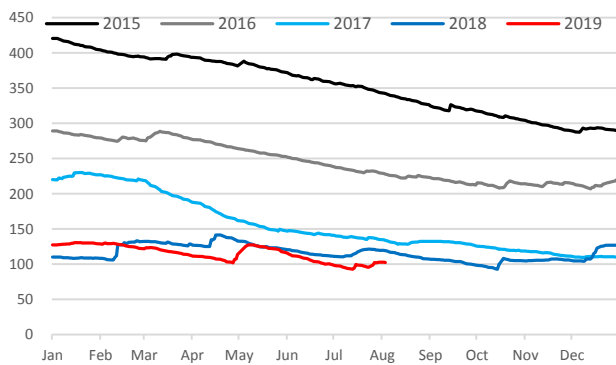
图表 5 SHFE 库存季节图 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

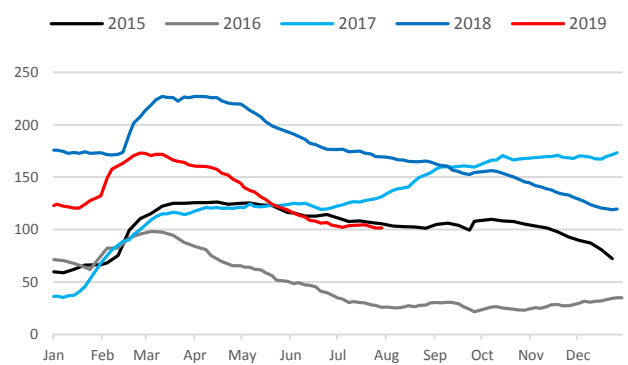
本周 SHFE+国内社库合计 141.97 万吨, 较上周下降 0.47 万吨, 上期所继续淡季累库而国内社会库存有所下降。本周 LME 库存增加主要出现在马来西亚的巴生港仓库, 但是累库幅度不及前两周。

图表 6 LME 库存季节图 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 国内 16 城社会库存季节图 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

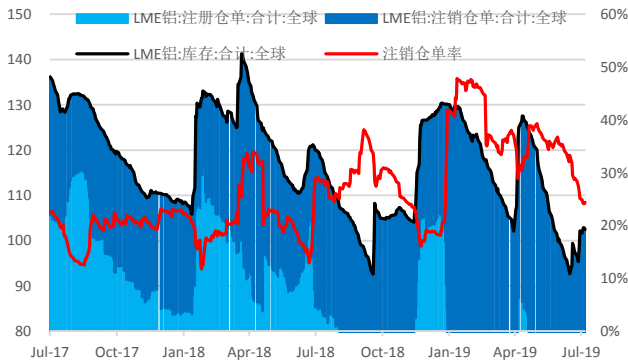
2、LME 库存分项: 亚洲增 0.38 万吨, 欧洲减 0.06 万吨, 北美洲减 0.03 万吨

图表 8 LME 库存地区分项 (万吨)

单位: 万吨	亚洲		欧洲		北美洲		总库存	
时间	库存	注销仓单率	库存	注销仓单率	库存	注销仓单率	库存	注销仓单率
2019-08-02	76.20	21.57%	25.40	31.08%	0.82	75.54%	102.42	24.36%
2019-07-26	75.83	23.10%	25.46	29.48%	0.85	76.33%	102.13	25.13%
增减	0.38	-1.53%	-0.06	1.60%	-0.03	-0.80%	0.29	-0.77%
增减幅	0.49%	-	-0.24%	-	-3.25%	-	0.28%	-

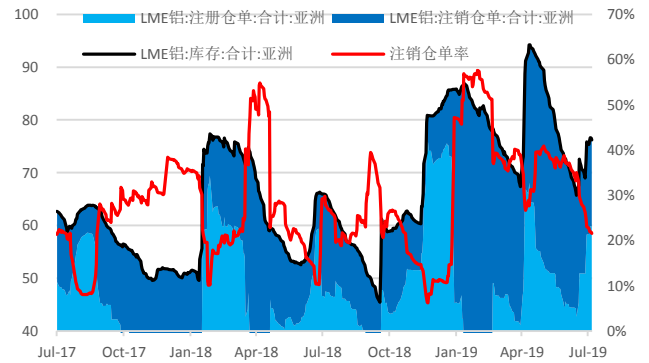
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 LME 库存及注销仓单率



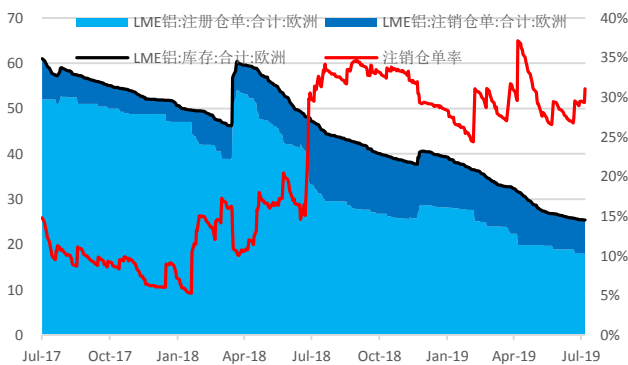
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 LME 亚洲库存及注销仓单率



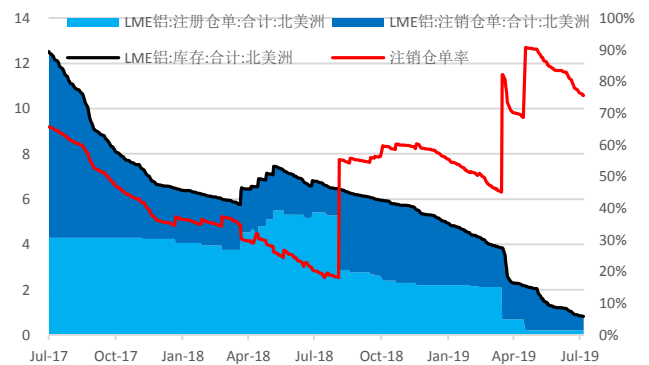
资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 LME 欧洲库存及注销仓单率



资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 LME 北美洲库存及注销仓单率



资料来源: Wind, 华创证券

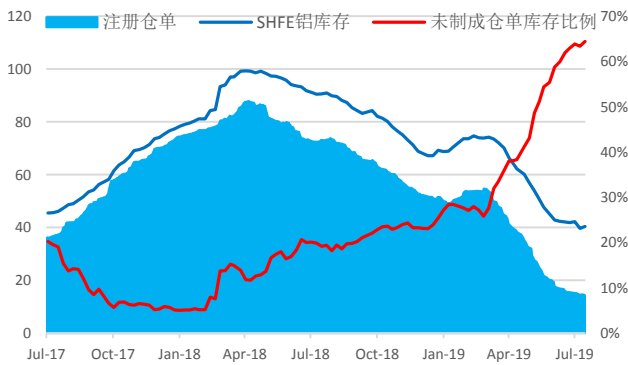
3、SHFE 库存分项: 广东增 0.23 万吨, 河南减 0.22 万吨, 江苏增 0.7 万吨, 上海减 0.21 万吨, 浙江减 0.03 万吨

图表 13 上海期货交易所库存分地区 (万吨)

单位: 万吨	重庆	广东	河南	江苏	山东	上海	天津	浙江	合计
2019-08-02	1.54	6.08	3.07	16.23	0.93	8.30	0.63	3.59	40.37
2019-07-26	1.65	5.86	3.29	15.52	0.56	8.51	0.63	3.62	39.64
增减	-0.10	0.23	-0.22	0.70	0.37	-0.21	0.00	-0.03	0.73
增减幅	-6.37%	3.84%	-6.66%	4.53%	67.04%	-2.50%	-0.71%	-0.90%	1.83%

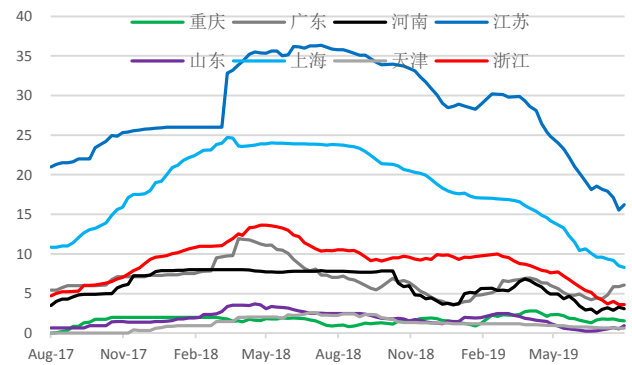
资料来源: Wind, 华创证券

图表 14 SHFE 库存及未制成仓单比率



资料来源: Wind, 华创证券

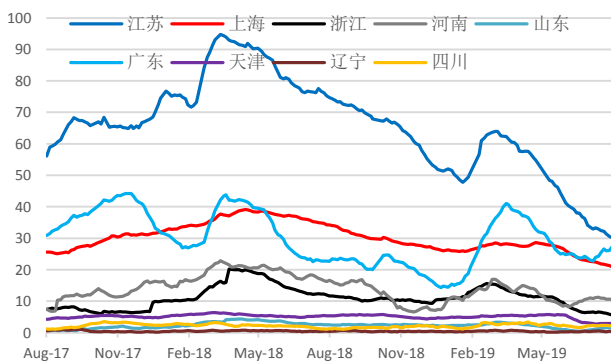
图表 15 SHFE 库存分地区 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

4、国内社会库存: 江苏减 0.3 万吨, 上海减 0.3 万吨, 浙江减 0.2 万吨, 广东增 1 万吨, 河南减 0.1 万吨

图表 16 国内社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

(三) 商品持仓及价格结构

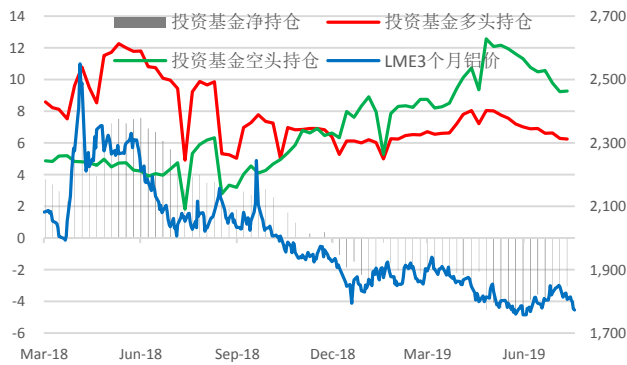
1、交易所期货持仓: 7 月 26 日报告周, 投资基金净持仓绝对值增加, 多头平仓空头开仓

图表 17 LME 持仓报告

单位: 手		2019/7/26	2019/7/19	增减	增减幅
投资公司或信贷机构	多头	524,038	518,317	5,720	1.10%
	空头	370,373	362,836	7,536	2.08%
商业企业	多头	256,363	246,531	9,832	3.99%
	空头	400,838	396,703	4,136	1.04%
其他金融机构	多头	121,160	121,683	-523	-0.43%
	空头	91,529	89,912	1,617	1.80%
投资基金	多头	62,503	62,905	-402	-0.64%
	空头	92,904	92,320	585	0.63%

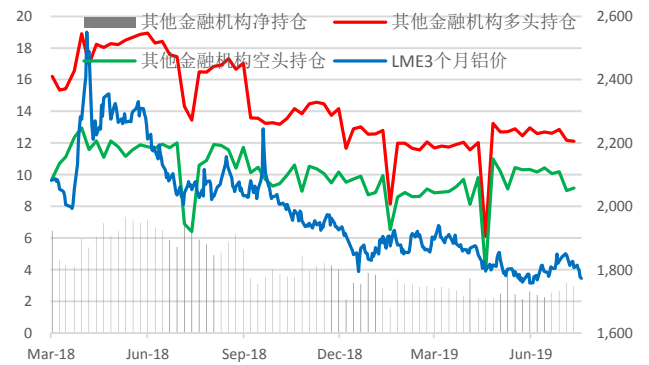
资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 投资基金净持仓



资料来源: Wind, 华创证券

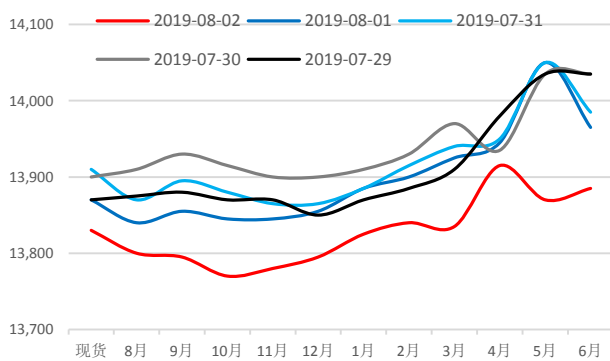
图表 19 其他金融机构净持仓



资料来源: Wind, 华创证券

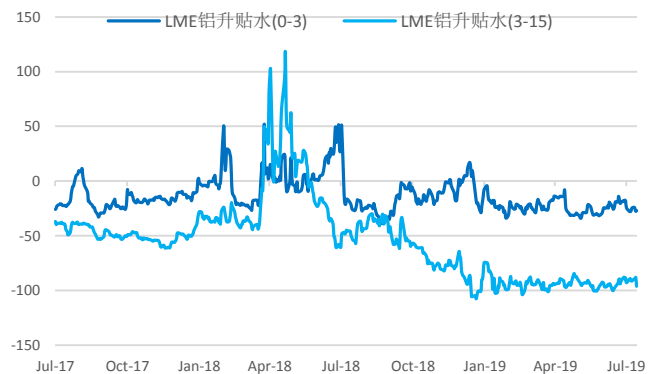
2、期限结构及期现价差: 沪铝近月合约逐步转向 Back 结构, 伦铝依旧维持正向市场

图表 20 沪铝期限结构



资料来源: Wind, 华创证券

图表 21 伦铝月差结构



资料来源: Wind, 华创证券

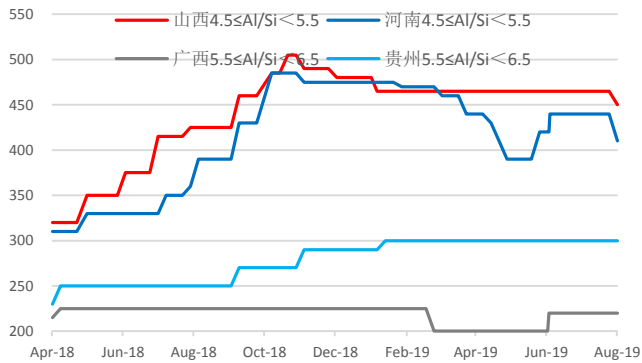
二、行业基本面

(一) 铝土矿

1、价格: 国产价格地区分化, 进口价格有所上涨

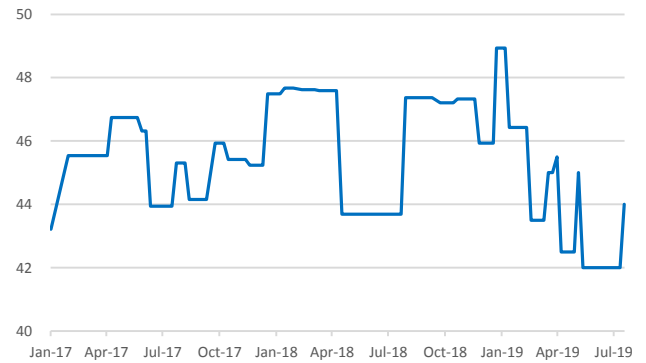
本周国产铝土矿价格出现分化, 其中山西和河南铝土矿价格小幅下跌, 而广西和贵州铝土矿价格保持稳定。山西和河南地区铝土矿价格下滑主因使用进口铝土矿的增加, 并且氧化铝企业为了应对氧化铝价格持续下滑而在采购矿石时压低采购价格。

图表 22 国产铝土矿价格 (元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 23 澳洲铝土矿 CIF (美元/吨)

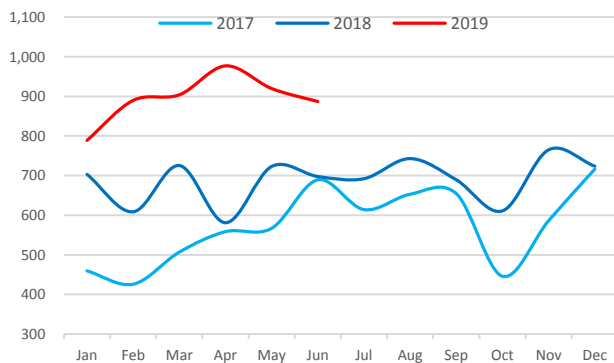


资料来源: SMM, 华创证券

2、进口：6月铝土矿进口 886.95 万吨，同比增 27.13%，累计同比增 32.84%

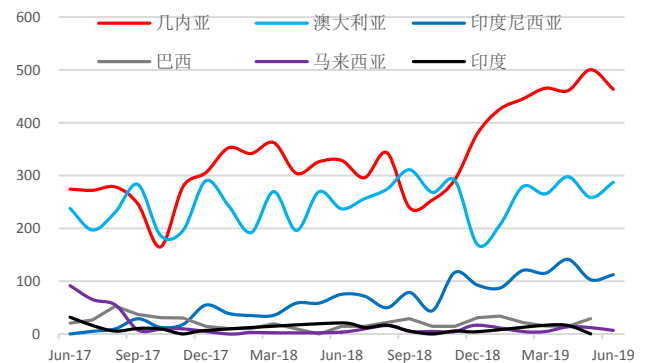
据海关总署数据，6月国内铝土矿进口 886.95 万吨，同比增 27.13%，累计同比增 32.84%。6月进口量环比减少主因源于几内亚的进口矿在5月创新高以后出现下滑。自2018年年末以来，国内对于几内亚的铝土矿进口需求持续上升，主因魏桥、国电投山西等氧化铝厂对其需求的上升，另外国内企业在几内亚矿业合作项目的加深，也导致大量该国矿石进口至国内。

图表 24 铝土矿进口 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 25 铝土矿进口分国别 (万吨)

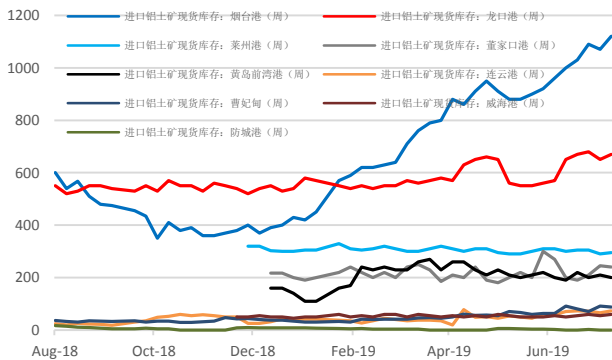


资料来源: Wind, 华创证券

3、港口库存：8月2日库存合计 2857.7 万吨，较前一周增加 70.7 万吨

8月2日铝土矿港口库存合计 2857.7 万吨，较前一周增加 70.7 万吨，主因烟台港、龙口港库存有所增加。

图表 26 铝土矿港口库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

(二) 氧化铝

1、价格与利润: 价格维持跌势, 利润边际改善

据百川盈孚数据, 本周氧化铝价格较上周有所下跌, 其中山东、山西、河南地区均价下跌 1.59% 至 2480 元/吨, 内蒙古均价下跌 1.8% 至 2450 元/吨, 广西均价下跌 2.8% 至 2430 元/吨, 贵州均价下跌 2.4% 至 2440 元/吨。澳铝氧化铝 FOB 均价上涨 2.36% 至 303 美元/吨, 港口 CIF 均价上涨 2.22% 至 322 美元/吨。本周模拟测算的山西氧化铝企业平均现金利润较上周有所改善, 主因烧碱和动力煤价格有所下降。

图表 27 国产及进口氧化铝价格



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 28 山西氧化铝企业平均利润

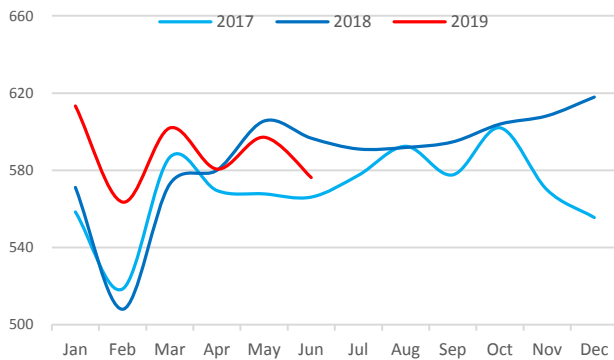


资料来源: Wind, 华创证券

2、产量及供需平衡: 6月氧化铝供应量 580.82 万吨, 需求量 566.07 万吨, 供应过剩 14.75 万吨

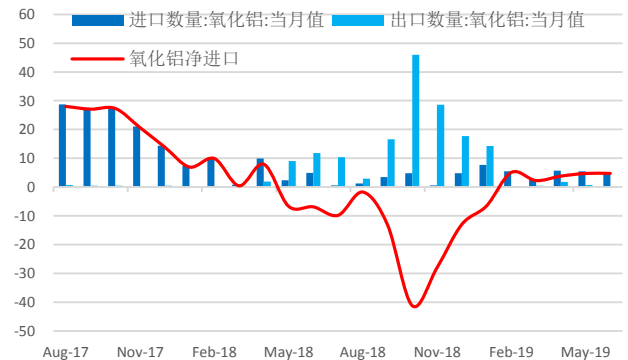
SMM 数据显示, 6月(31天)中国氧化铝(冶金级)产量 576.2 万吨, 日均产量 19.2 万吨。6月环比增量方面, 博赛水江、中铝华兴、兴华科技、中铝矿业、国电投山西、柳林森泽等氧化铝企业均有增量; 减量方面主要集中在交口信发, 晋中希望等企业。进入7月(31天), 晋中希望运行产能有所抬升, 博赛水江继续贡献增量, 但个别在6月受高价格驱动而采取去固含等措施超产的企业将恢复正常产量。海关数据显示, 6月氧化铝净进口 4.62 万吨。6月国内氧化铝表观消费量为 580.82 万吨, 以6月电解铝对应的氧化铝实际需求量约为 566.07 万吨, 6月国内氧化铝过剩 14.75 万吨。

图表 29 氧化铝产量季节图 (万吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 30 氧化铝进出口 (万吨)

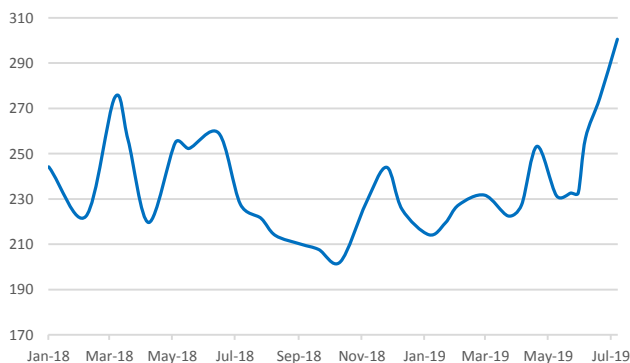


资料来源: Wind, 华创证券

3、库存: 生产企业及站台库存 300.56 万吨, 五大港口氧化铝库存 41.4 万吨

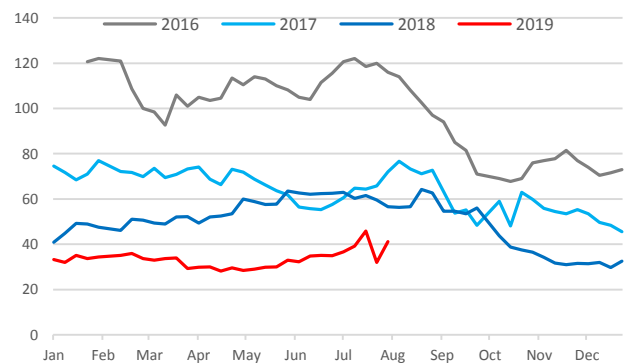
据百川盈孚数据, 8月1日氧化铝生产企业及主要站台库存达到 300.56 万吨, 较七月中旬增加 25.88 万吨。本周五大港口氧化铝库存合计 41.1 万吨, 较上周增加 9.2 万吨。

图表 31 氧化铝生产企业及主要站台库存 (万吨)



资料来源: BAIINFO, 华创证券

图表 32 氧化铝港口库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

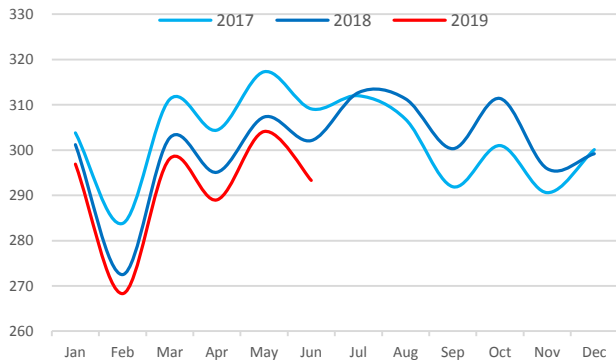
(三) 电解铝

1、产量及利润: 6月电解铝产量 293.3 万吨, 同比减少 2.91%, 累计同比减少 1.6%

据 SMM 数据, 6月国内电解铝产量 293.3 万吨, 同比减少 2.91%, 2019 年 1-6 月国内电解铝总产量 1749.7 万吨, 同比减少 1.6%。6月增量主要来自百矿苏源二分厂、云铝昭通海鑫铝业、山西中润等企业, 减量主要来自东北地区和广西信发以及河南神火, 截至 6 月末, 国内电解铝有效建成产能 4029.8 万吨, 运行产能 3648 万吨, 开工率 90.5%, 环比基本持平。进入 7 月, 增量主要来自山西中润、蒙泰铝业等新增产能的释放以及魏桥的复产, 减量主要来自东北地区。

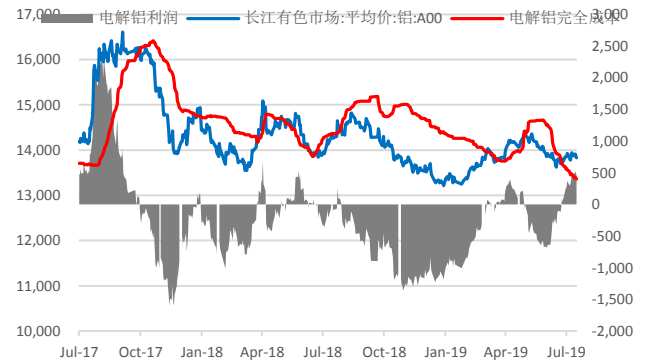
7 月初以来, 因为国内铝价的反弹以及氧化铝及预备阳极、氟化铝等辅料价格下跌, 电解铝企业平均盈亏较 6 月份亏损转变为盈利。

图表 33 电解铝产量季节图 (万吨)



资料来源: SMM, 华创证券

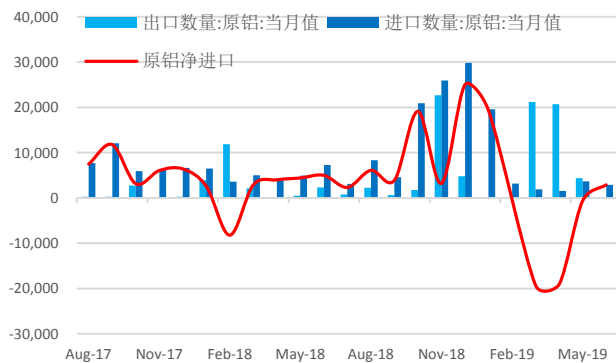
图表 34 电解铝企业盈亏



资料来源: Wind, 华创证券

2、进出口: 6月国内电解铝净进口0.5万吨, 进口盈利窗口依然处于关闭状态

图表 35 电解铝净进口 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

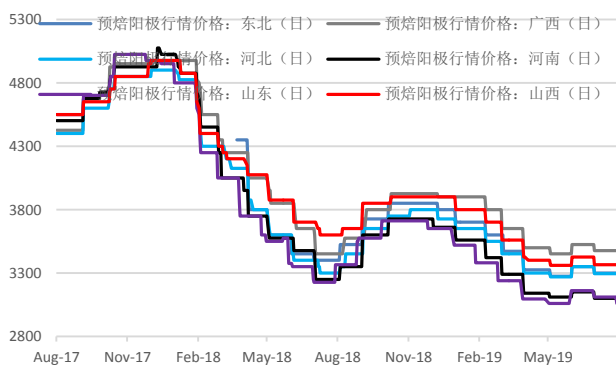
图表 36 电解铝进口盈亏



资料来源: Wind, 华创证券

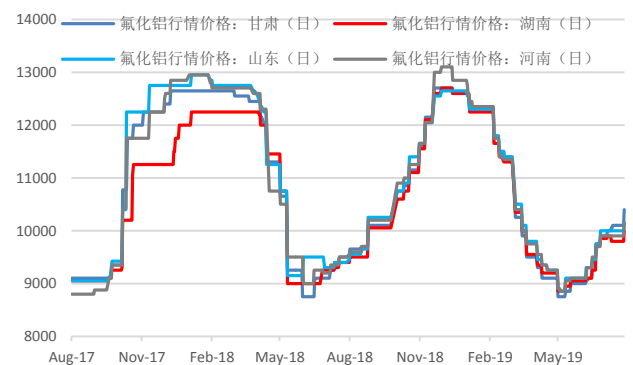
3、辅料价格: 本周预焙阳极和氟化铝价格维持稳定

图表 37 预焙阳极分地区价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 38 氟化铝分地区价格 (元/吨)



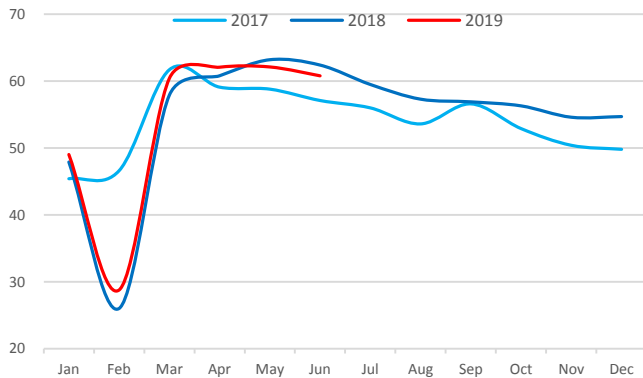
资料来源: Mysteel, 华创证券

(四) 铝材

1、开工率：铝线缆开工率向好，其他铝材开工率环比走弱

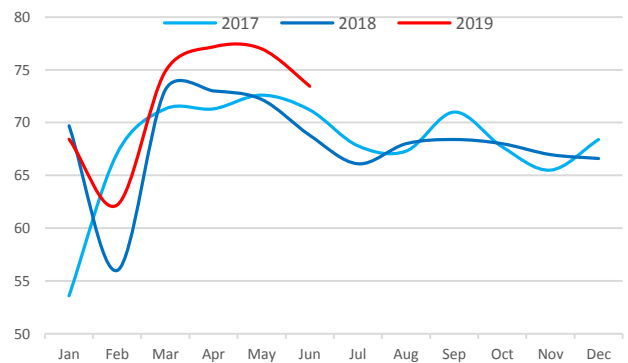
据 SMM 调研, 铝型材企业开工率 60.79%, 环比下滑 1.33%; 铝板带箔企业开工率达到 73.44%, 环比下滑 3.54%; 铝线缆企业开工率 48.33%, 环比上升 2.71%; A356 铝合金企业开工率达到 50.66%, 环比下滑 1.04%。

图表 39 铝型材企业开工率 (%)



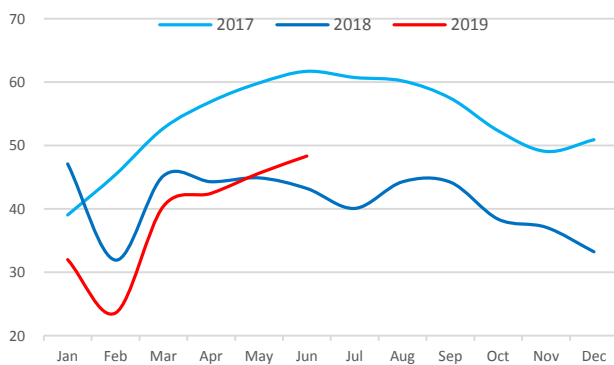
资料来源: SMM, 华创证券

图表 40 铝板带箔企业开工率 (%)



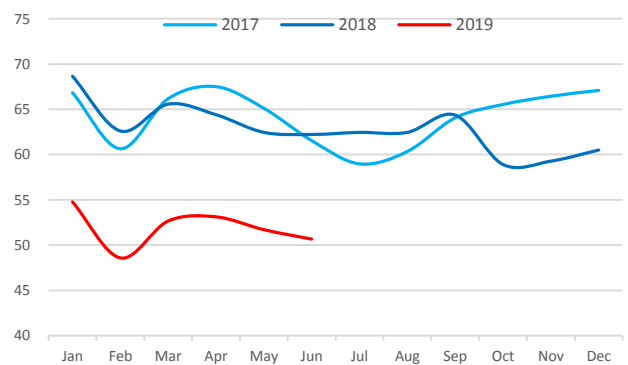
资料来源: SMM, 华创证券

图表 41 铝线缆企业开工率 (%)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 42 铝合金企业开工率 (%)

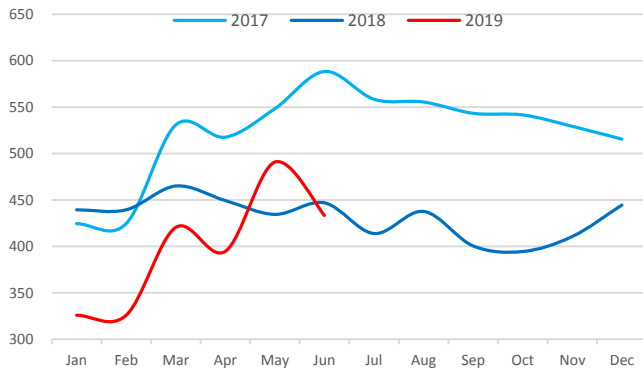


资料来源: SMM, 华创证券

2、产量与进出口：6月铝材产量433.3万吨，同比增6.5%，累计同比增8.4%

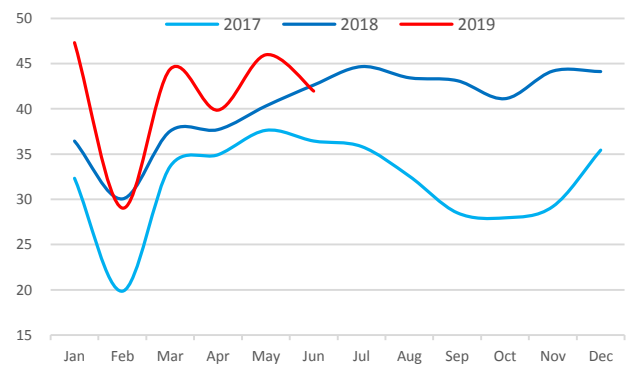
6月国内铝材产量433.3万吨, 同比增加6.5%, 累计同比增加8.4%; 6月铝材净出口41.96万吨, 同比减少1.56%, 累计同比增加10.61%。

图表 43 铝材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

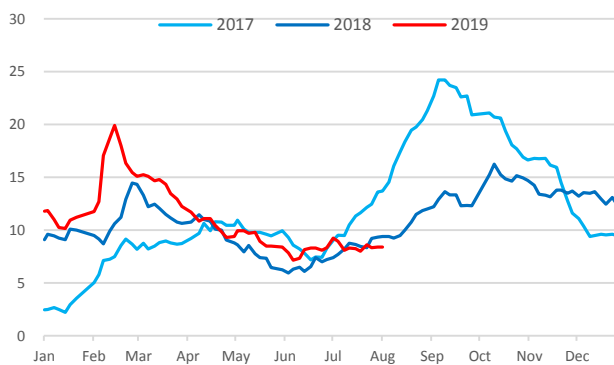
图表 44 铝材净出口 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

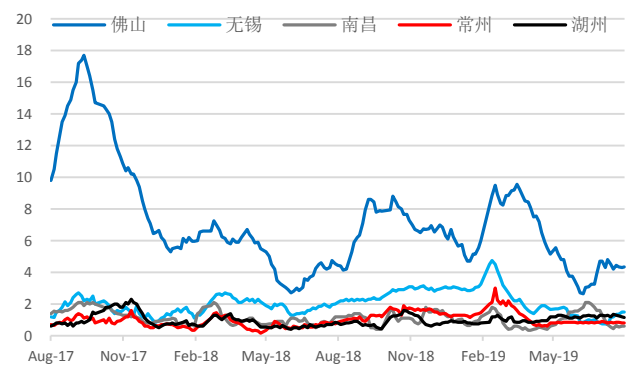
3、铝棒库存: 本周库存 8.4 万吨, 较上周增 0.05 万吨

图表 45 国内 6063 铝棒库存季节图 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 国内主要消费地 6063 铝棒库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

三、行业要闻

1. 约旦对进口铝条、铝杆和铝型材启动第一次保障措施日落复审立案调查

SMM 网讯: 2019 年 7 月 31 日, WTO 保障措施委员会发布约旦代表团向其提交的保障措施立案通报。2019 年 7 月 28 日, 应约旦国内企业的申请, 约旦工业、贸易和供应部 (The Ministry of Industry, Trade and Supply) 对进口铝条、铝杆和铝型材 (Aluminium Bars, Rods and Profiles) 启动第一次保障措施日落复审立案调查。

2. 宝武铝业 60 万吨铝合金铸造及深加工 II 标段工程

SMM 网讯: 7 月 31 日, 中国二十冶集团中标宝武铝业年产 60 万吨铝合金铸造及深加工项目建安工程 II 标段。

3. 2019 年上半年中国预焙阳极出口量同比增加 1.0%

SMM 网讯: 据海关总署, 2019 年上半年中国预焙阳极出口量累计 62.2 万吨, 较去年同期增加约 1.0%。其中 6 月份中国预焙阳极出口量约 13.1 万吨, 环比增加约 52.5%, 同比小幅减少约 0.2%。

4. 顺博铝合金: 废铝资源综合利用项目奠基

SMM 网讯: 7 月 29 日上午, 老河口市举行顺博废铝资源综合利用项目奠基仪式, 该公司的废铝资源综合利用项目

建成达产后, 将实现年回收利用废铝生产再生铝合金锭 20 万吨, 年产值 30 亿元。

5. 巴林铝业二季度产量 30.6 万吨 同比增长 21%

SMM 网讯: 巴林铝业周日在一份邮件中表示, 公司第二季度产量 305,727 吨, 较上年同期增长了 21%。此外, Ali al Baqali 将取代 Tim Murray 任公司首席执行官, 8 月 1 日生效。

6. 中铝贵州分公司合金化项目首条生产线正式投产

SMM 网讯: 7 月 27 日, 贵州分公司“退城进园”合金化项目首条高端合金棒生产线正式进铝投产, 并一次浇铸成功, 生产出第一批产品。至此, 原计划 10 月份建成的合金化项目首条生产线, 在贵州分公司和参建各方的共同努力下, 提前两个多月实现投产, 标志着贵州分公司“三退三进”转型升级取得新进展, 在“再造新贵铝、再创新辉煌”的征程上迈出了新步伐。

7. 世界最大软合金轧制单一企业营口忠旺铝业公司将陆续投产

SMM 网讯: 营口(yingkou)忠旺铝业有限公司是目前世界最大的在建平轧铝产品(FRPS)单一企业, 生产能力 1300kt/a, 正在紧锣密鼓地建设, 预计将在 2019 年起陆续投产。

8. 俄铝 Q2 上半年销量上涨 13% 旨在提高增值产品份额

SMM 网讯: 俄铝(Rusal)7 月 26 日公布了今年第二季度的财报, 报告显示公司在今年第二季度的铝产量 93.8 万吨, 环比上涨 1%。今年上半年铝总产量达到了 186.7 万吨, 较去年上半年的 187 万吨下降 0.2%。

9. 灵武年产 3 万吨节能铝合金型材项目开始试生产

SMM 网讯: 作为灵武市重点工程建设项目, 该公司年产 3 万吨节能铝合金型材项目生产线组装已全部完成, 部分车间建设也已完工, 项目进入试生产阶段。

10. 澳大利亚铝土矿有限公司旗下 ALCORE 公司氟化铝项目取得新进展

SMM 网讯: 近日澳大利亚铝土矿有限公司(ABx)宣布旗下全资子公司 ALCORE 的氟化铝项目取得新进展。该项目使用铝土矿直接提炼氟化铝, 目前已能通过去除硅及氧化铁的方式提取氟化铝溶液, 后续将继续尝试析出溶液中的氟化铝晶体。

11. 产量下降明显, 氧化铝价格得到托底支撑

SMM 网讯: 受氧化铝价格持续下滑影响, 北方氧化铝企业亏损加剧, 安泰科测算目前北方氧化铝完全成本在 2600-2700 元/吨之间, 而北方现货成交价格已降至 2500 元/吨之下, 处于成本曲线右侧的企业生产经营受到严峻考验。

12. 凯撒铝业上半年出货量下降 5.3% 对汽车市场持乐观态度

SMM 网讯: 近日凯撒铝业(Kaiser Aluminum)公布了 2019 年第二季度和上半年财报, 其中今年上半年出货量为 3.18 亿磅, 较去年上半年的 3.35 亿磅减少了 5.3%。

13. 晟通铝模超层高全拉片体系研发成功, 开创了我国铝合金模板全拉片体系在超层高综合体项目应用的先河。

亚洲金属网讯: 晟通铝模全拉片体系首 3 层浇筑后, 垂直度和平整度实测成绩均持续保持 95 分以上(总分为 100), 标志着晟通集团超层高铝模全拉片体系应用研发取得重大突破, 开创了我国铝合金模板全拉片体系在超层高综合体项目应用的先河。

14. 西非铝土矿公司着手开发几内亚米塞拉铝土矿项目

SMM 网讯: 西非铝土矿公司(West African Bauxite)和其几内亚合作伙伴卡盟资源(Camen Resources)正着手开发几内

亚米塞拉（Missira）铝土矿项目。该项目位于几内亚博凯大区桑加雷迪（Sangaredi）东北 25 公里处，项目环评已经获批，采矿证申请已经提交等待审批。

15. 印度尼西亚阿图马斯矿业寻求合作伙伴建设氧化铝厂

亚洲金属网讯：印度尼西亚比诺阿图马斯矿业计划在印尼西加里曼丹岛科塔邦地区建设一年产能 200 万吨的氧化铝厂，目前正积极寻求合作伙伴。

四、风险提示

氧化铝企业减产超预期、国内消费大幅下滑、美联储降息不及预期。

大宗组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：李超

上海财经大学经济学硕士，CPA。曾任职于海通期货。2019 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500