

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4517.8
52周最高	4979.91
52周最低	3437.51

行业相对指数表现(相对值)



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：李帅华
SAC 登记编号：S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com
分析师：王靖涵
SAC 登记编号：S1340524040002
Email: wangjinghan@cnpsec.com

近期研究报告

《贵金属八问八答：黄金牛市或还将继续》 - 2024.06.05

政策管控+海外减产，氧化铝价格有望保持高位

● 投资要点

不确定因素增多，海外氧化铝减产。根据海外媒体消息，力拓集团就澳大利亚雅文(Yarwun)和昆士兰(Queensland)这两家冶炼厂的氧化铝发货宣布不可抗力因素，称用于能源供应的天然气库存/供应短缺。数据显示，上述两家氧化铝企业建成产能720万吨，因受3月天然气管道事故影响，运行产能波动于600万吨左右，前期两家氧化铝企业预计在6月初左右恢复生产，但是目前当地天然气供应仍未完全恢复，预计延期至9月复产。

海外供应紧张，报价维持高位。截至6月6日，澳铝FOB报价约为487美元/吨，对比上周同期上涨30美元/吨，本周海运费暂无明显变化，西澳运至中国北方港口海运费价格为29美元/吨，结合汇率小幅震荡，综合折算到中国北方港口人民币价格约4250-4300元/吨，对比上周同期，此价格明显上涨。目前海内外氧化铝价格来看，澳大利亚部分产能生产受限依旧是支撑海外氧化铝价格的重要原因之一，预计短期内海外氧化铝价格仍有上行空间。

严控氧化铝新增产能，自给率高者有望受益。国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求：严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。国内铝土矿持续紧缺，山西国务院巡视仍在继续，河南仍受环保政策影响暂无复采迹象。短期氧化铝价格维持高位难以快速回落，利好铝土矿和氧化铝自给率高的电解铝企业。

● 产业链相关标的

- 1、中国铝业：2023年氧化铝产量1667万吨，铝土矿3042万吨
- 2、中国宏桥：2023年氧化铝产能1950万吨，几内亚铝土矿年化产能约5000万吨
- 3、云铝股份：2023年氧化铝产量142.8万吨
- 4、天山铝业：2023年氧化铝产量211.9万吨，规划印尼200万吨氧化铝，布局几内亚铝土矿约600万吨铝土矿
- 5、南山铝业：2023年氧化铝产量352.2万吨，印尼已有200万吨氧化铝，继续加码200万吨
- 6、焦作万方：锦江系核心资产三门峡铝业2023年氧化铝产量约800万吨。

● 风险提示：

原材料价格大幅波动，行业政策发生变化，项目进展不及预期，下游需求不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048