

铝行业周报：铝加工开工率稳中有增，静待铝锭库存拐点

评级：推荐(维持)

陈晨(证券分析师)

S0350522110007

chenc09@ghzq.com.cn

王璇(证券分析师)

S0350523080001

wangx15@ghzq.com.cn

最近一年走势



沪深300表现

表现	1M	3M	12M
有色金属	-11.2%	-18.0%	-15.1%
沪深300	-3.1%	-9.1%	-16.0%

相关报告

《铝行业周报：铝加工开工率触底反弹，关注国内需求变化及海外降息预期（推荐）*有色金属*王璇，陈晨》——2024-08-04

《铝行业周报：以旧换新政策利好释放，海外降息预期强化（推荐）*有色金属*王璇，陈晨》——2024-07-28

《铝行业周报：淡季铝价偏弱，关注需求变化及政策利好释放（推荐）*有色金属*王璇，陈晨》——2024-07-21

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2024/08/09	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
1378.HK	中国宏桥	8.97	1.21	1.69	1.86	7.4	5.3	4.8	未评级
002532.SZ	天山铝业	6.78	0.47	0.91	0.97	14.3	7.4	7.0	买入
000933.SZ	神火股份	16.79	2.62	2.78	2.94	6.4	6.0	5.7	买入

资料来源：Wind、iFinD，国海证券研究所

备注：中国宏桥盈利预测采用iFinD盈利预测综合值；单位均为人民币元，中国宏桥的股价根据最新汇率（2024年8月9日，港元兑人民币为0.92）换算

- ◆ **宏观：**本周（8月5日-8月9日，下同）宏观面继续释放利多。国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，央行上海总部召开2024年下半年工作会议。而俄乌战争、中东局势周内有升级迹象，为宏观面带来更多变数。美国制造业PMI和就业数据走弱，短期加重了衰退交易，全球市场流动性危机隐现，海外宏观情绪偏谨慎。国内方面密集性出台关于强化碳达峰等方面政策，引发市场对高耗能行业供应端担忧。
- ◆ **电解铝：**
- ◆ **供应：**随着云南地区电解铝的复产完成，国内电解铝供应端增速放缓，据SMM数据显示，2024年7月份（31天）国内电解铝产量368.3万吨，同比增长3.22%。截止目前国内电解铝运行总产能约为4343万吨附近，预计8月份总产量或环比小增至369万吨附近。成本方面：周内国内电解铝成本端整体持稳，据SMM月度成本数据显示，7月份国内约有近12%吨电解铝运行产能完全成本在19,000元/吨以上。进入8月份国内氧化铝现货维持高位震荡，其他辅料成本略有下跌，预计8月份国内电解铝成本窄幅波动为主。铝价弱勢的情况下，这部分高成本企业将出现亏损的情况。进口市场方面：周内国内原铝现货进口窗口维持关闭状态，市场进口货源流通维持偏紧为主。
- ◆ **需求：**周内国内下游开工基本稳定。铝线缆行业开工率仍有进一步提升，铝型材等行业开工率保持稳定。河南部分涉及深井铸造环节的铝加工企业因省内安全生产专项整治出现减产的情况，其他地区暂稳运行。
- ◆ **铝加工：**铝棒库存方面，周中铝棒出现了加速去库的情况，主因入库量下降及需求回暖。截至8月8日，国内铝棒社会库存为12.27万吨，较本周一去库了0.71万吨，较上周四去库了0.67万吨，出库量环比增加0.27万吨至4.44万吨。进入8月中下旬，临近“金九”需求略有回升，且供应压力仍然有限的背景下，国内铝棒库存持稳小降运行为主，预计8月铝棒库存整体上仍将维持在10-15万吨附近运行。8月初，国内铝型材市场仍处于淡季，尽管部分下游客户采取逢低采购，但整体采购量较小，未能推动本周开工率的上升。本周国内龙头铝型材行业的开工率保持稳定，录得50.50%。从不同板块来看，建筑型材的订单量近期明显下降，即使是龙头企业也只能维持在淡季的开工率水平。此外，近期出台的宏观利好政策尚未带来显著效果，SMM将持续关注其影响。在工业型材板块，光伏组件的排产情况暂未出现明显增长，而汽车型材下游采购量有所增加，企业根据需求进行生产。

- ◆ **铝土矿**：本周国产铝土矿价格持稳运行，多地安环督察持续进行，短期内国产铝土矿供应或难大增，价格偏强运行为主。进口铝土矿仍维持长单供应为主，散货供应极为有限。上周澳矿CIF价格上调1.5美元/吨，几内亚进口铝土矿价格持稳运行为主。据8月2日数据显示，国内港口铝土矿周度到港总量369.5万吨，较前一周减少0.22万吨。几内亚主要港口铝土矿周度出港总203.46万吨，较前一周增加81.18万吨，主因周内几内亚降雨有所减少，雨季影响减弱，但发运量绝对值仍处于今年正常发运情况下的偏低水平，雨季影响持续作用于几内亚铝土矿发运。澳大利亚主要港口铝土矿周度出港总量111.82万吨，较前一周增加21.29万吨，前段时间少量澳矿散货供应进入市场，后续澳大利亚铝土矿发运量或有所增加。
- ◆ **氧化铝**：截至8月8日，西澳FOB氧化铝价格为490美元/吨，折合国内主流港口对外售价约4,307元/吨左右，高于国内氧化铝价格403元/吨，氧化铝进口窗口维持关闭。近期牙买加氧化铝生产企业Jamalco因其港口和输送带在7月份被飓风摧毁宣布履行不可抗力条约。国内方面，截至周四，全国氧化铝周度开工率较前一周下降0.10%至84.67%，山东地区本周氧化铝开工较上周小幅上升0.33%至92.36%，主因当地某氧化铝厂结束前期产线检修工作，于本周逐步恢复生产，涉及年产能20万吨；贵州地区本周氧化铝开工较上周下降3.97%至80.52%，主因某氧化厂因设备问题于8月2日停产检修，预计检修周期一周左右，涉及年产能100万吨。需求端，近期内蒙古新增产能及四川省零星产能复产为氧化铝需求增量。近期西南地区部分电解铝厂出于刚需入市采购现货，推动广西地区氧化铝价格小幅上涨，关注近期西南市场供需变化及近期复产产能放量节奏。
- ◆ **预焙阳极**：预焙阳极价格持平，石油焦价格上涨。截至8月9日，预焙阳极均价为4401.3元/吨，相比于上周持平；中硫石油焦均价为2212.2元/吨，相比于上周上涨11.7元/吨，周环比增加0.5%。

- ◆ **投资建议与行业评级：**短期来看，国内政策利好持续释放，而下游加工企业开工率维持稳定或小幅提升，需求或有见底可能，仍需进一步明确库存拐点。而短期铝土矿供应仍然紧张，后续几内亚雨季影响或逐步显现，氧化铝价格坚挺，仍然是铝价的支撑，一体化经营的公司将明显受益，关注板块投资机会。长期来看，铝行业长期供给增量有限，而需求仍有增长点，行业或将维持高景气，维持铝行业“推荐”评级。建议关注中国宏桥、天山铝业、中国铝业、神火股份及云铝股份。
- ◆ **风险提示：**（1）下游需求不及预期风险；（2）政策管控力度超预期风险；（3）电力供应不足风险；（4）供给增加超预期风险；（5）数据更新不及时的风险；（6）重点关注公司业绩不达预期风险。

1

价格

2

生产

3

进出口

4

库存

5

行业评级及风险提示

1、原铝价格

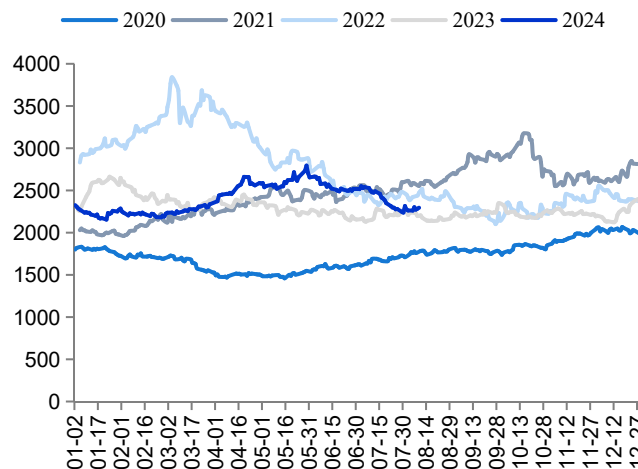
◆ **LME3个月铝收盘价**：截至8月9日，LME3个月铝收盘价为2295.0美元/吨，相比于上周上涨32.0美元/吨，周环比增加1.4%，相比于去年同期上涨97.0美元/吨，年同比增加4.4%。

◆ **沪铝活跃合约收盘价**：截至8月9日，沪铝活跃合约收盘价为19125.0元/吨，相比于上周下跌95.0元/吨，周环比下降0.5%，相比于去年同期上涨655.0元/吨，年同比增加3.5%。

◆ **LME铝现货结算价**：截至8月9日，LME铝现货结算价为2263.0美元/吨，相比于上周上涨48.5美元/吨，周环比增加2.2%，相比于去年同期上涨120.0美元/吨，年同比增加5.6%。

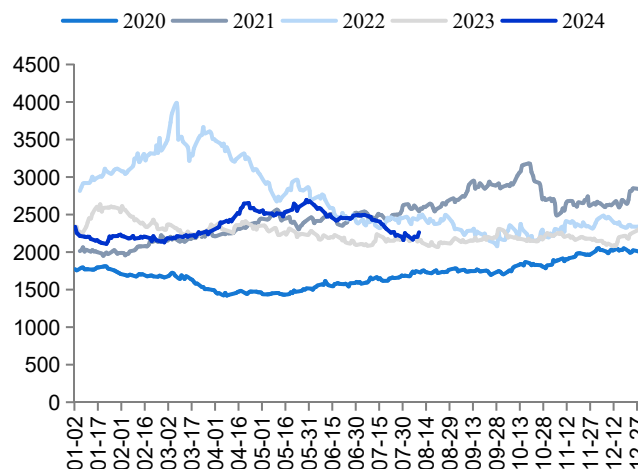
◆ **长江有色A00铝均价**：截至8月9日，长江有色A00铝均价为19020.0元/吨，相比于上周上涨50.0元/吨，周环比增加0.3%，相比于去年同期上涨580.0元/吨，年同比增加3.1%。

图表：LME3个月铝收盘价（美元/吨）



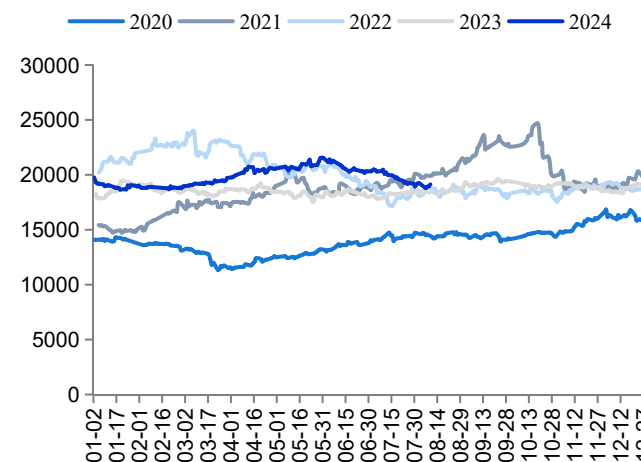
资料来源：Wind、LME、国海证券研究所

图表：LME铝现货结算价（美元/吨）



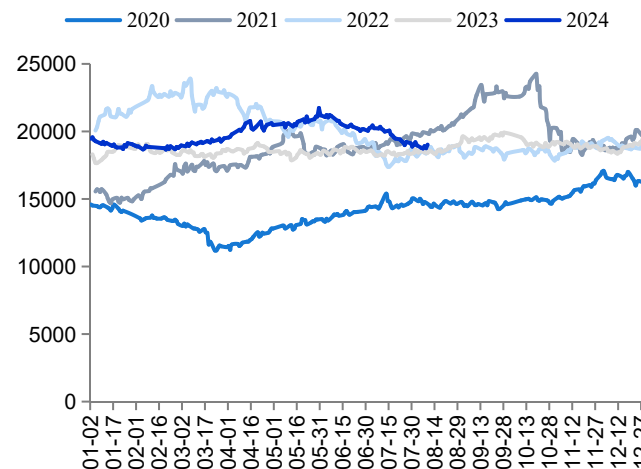
资料来源：Wind、LME、国海证券研究所

图表：沪铝活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind、上海期货交易所、国海证券研究所

图表：长江有色A00铝均价（元/吨）

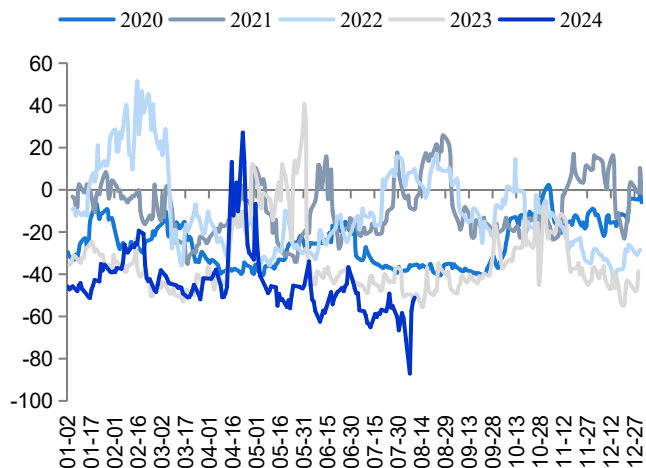


资料来源：Wind、国海证券研究所

1、期货升贴水

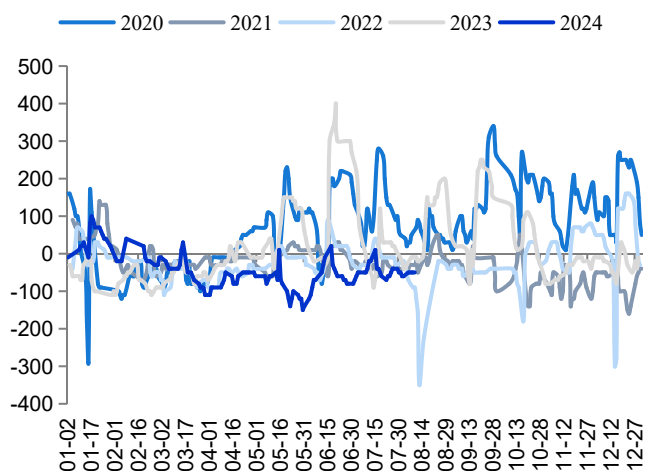
- ◆ **LME铝升贴水**：截至8月9日，LME铝升贴水为-51.1美元/吨，相比于上周上涨9.7美元/吨，相比于去年同期上涨1.5美元/吨。
- ◆ **A00铝升贴水**：截至8月9日，A00铝升贴水为-50.0元/吨，相比于上周上涨10.0元/吨，相比于去年同期下跌40.0元/吨。
- ◆ **LME基本金属指数**：截至8月9日，LME基本金属指数为3843.5点，相比于上周下跌17.0点，周环比下降0.4%，相比于去年同期上涨131.4点，年同比增加3.5%。

图表：LME铝升贴水（美元/吨）



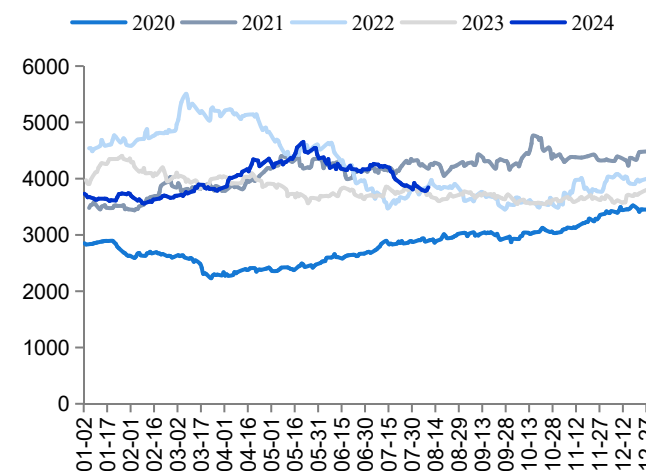
资料来源：Wind、国海证券研究所

图表：A00铝升贴水（元/吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：LME基本金属指数

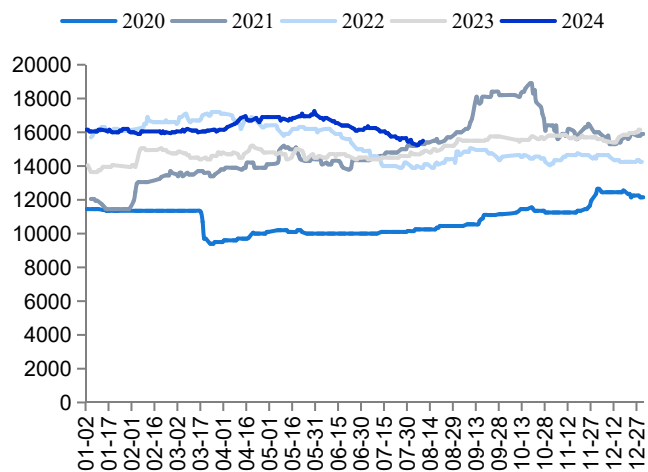


资料来源：Wind、LME、国海证券研究所

1、废铝及铝合金价格

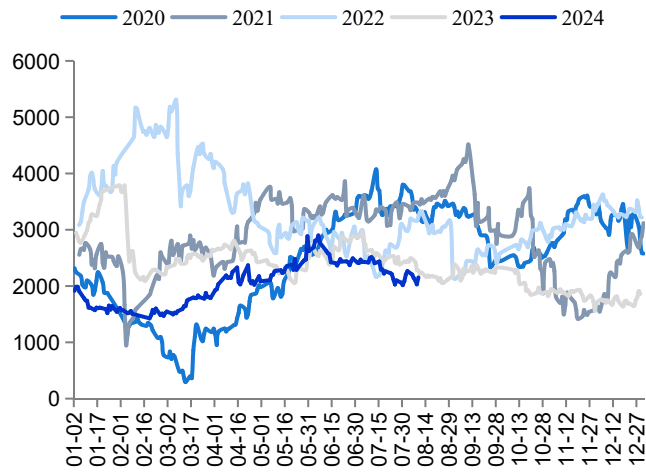
- ◆ **破碎生铝（佛山）价格**：截至8月9日，佛山破碎生铝均价为15500.0元/吨，相比于上周上涨150.0元/吨，周环比增加1.0%，相比于去年同期上涨700.0元/吨，年同比增加4.7%。
- ◆ **佛山破碎生铝精废价差**：截至8月9日，佛山破碎生铝精废价差为2153.0元/吨，相比于上周下跌112.0元/吨，周环比下降4.9%，相比于去年同期下跌132.0元/吨，年同比下降5.8%。
- ◆ **铝合金价格**：截至8月9日，ADC12均价为19650.0元/吨，相比于上周上涨50.0元/吨，周环比增加0.3%，相比于去年同期上涨650.0元/吨，年同比增加3.4%。

图表：破碎生铝（佛山）价格（元/吨）



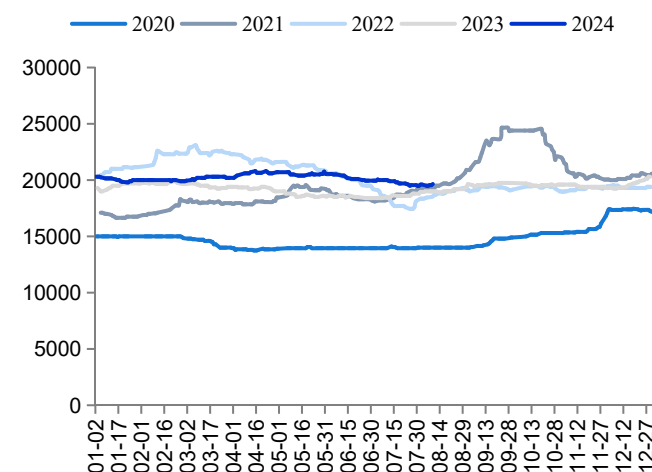
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：佛山破碎生铝精废价差（元/吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：ADC12均价（元/吨）

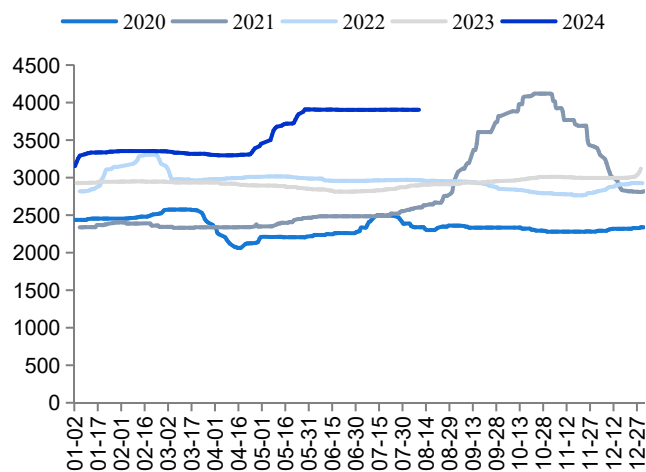


资料来源：SMM、国海证券研究所

1、原料价格

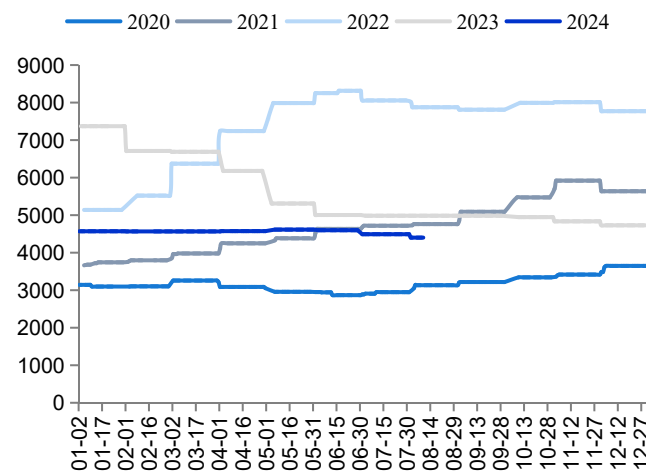
- ◆ **氧化铝价格**：截至8月9日，氧化铝均价为3904.0元/吨，相比于上周持平，相比于去年同期上涨1008.0元/吨，年同比增加34.8%。
- ◆ **预焙阳极均价**：截至8月9日，预焙阳极均价为4401.3元/吨，相比于上周持平，相比于去年同期下跌583.8元/吨，年同比下降11.7%。

图表：氧化铝价格（元/吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：预焙阳极均价（元/吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

1、原料价格

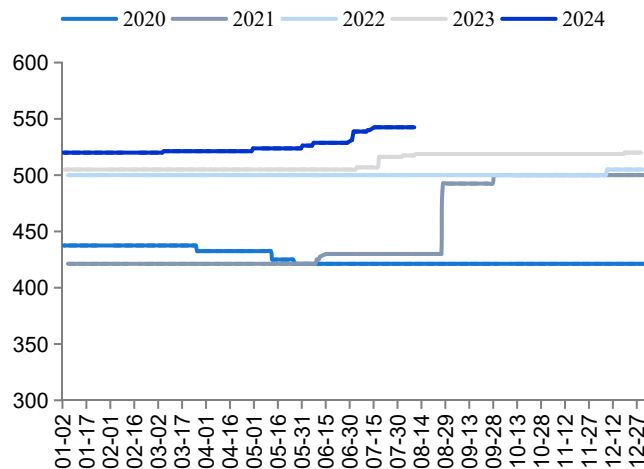
◆ **铝土矿价格**：截至8月9日，铝土矿均价为542.5元/吨，相比于上周持平，相比于去年同期上涨25.0元/吨，年同比增加4.8%。

◆ **秦皇岛港动力煤平仓价**：截至8月9日，秦皇岛港动力煤平仓价 (Q5500)为850.0元/吨，相比于上周下跌3.0元/吨，周环比下降0.4%，相比于去年同期上涨10.0元/吨，年同比增加1.2%。

◆ **石油焦价格**：截至8月9日，中硫石油焦均价为2212.2元/吨，相比于上周上涨11.7元/吨，周环比增加0.5%，相比于去年同期下跌303.8元/吨，年同比下降12.1%。

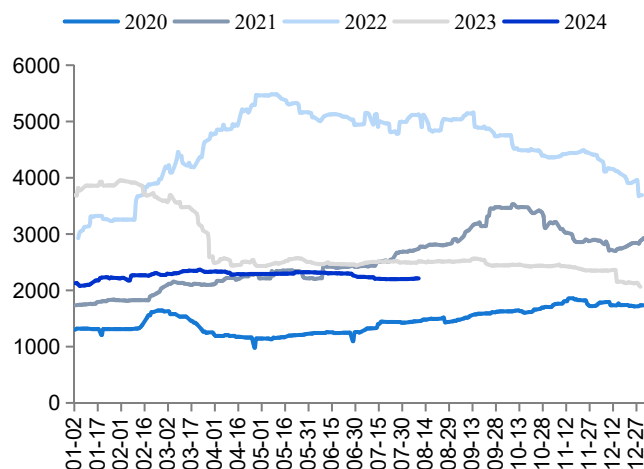
◆ **煤沥青价格**：截至8月9日，煤沥青均价为4190.0元/吨，相比于上周下跌20.0元/吨，周环比下降0.5%，相比于去年同期下跌950.0元/吨，年同比下降18.5%。

图表：铝土矿价格 (元/吨)



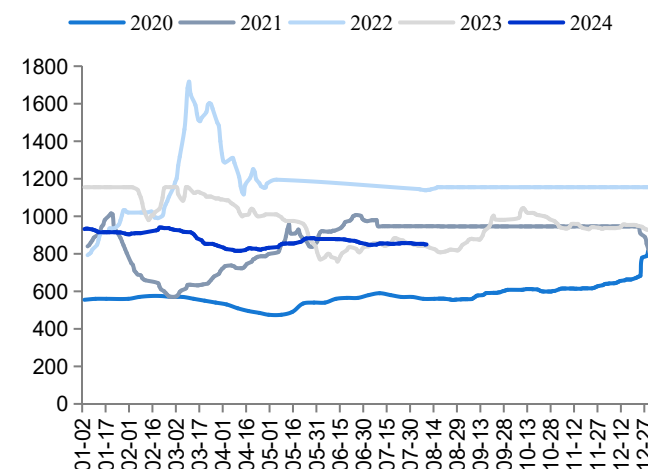
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：中硫石油焦均价 (元/吨)



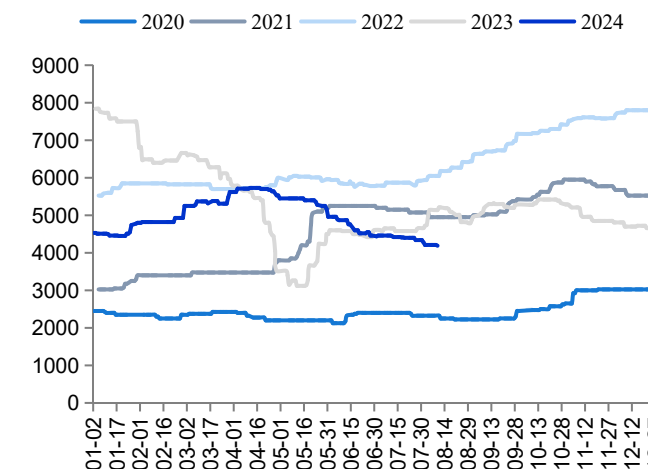
资料来源：Wind、金联创、国海证券研究所

图表：秦皇岛港动力煤平仓价 (Q5500, 元/吨)



资料来源：Wind、煤炭市场网、国海证券研究所

图表：煤沥青均价 (元/吨)



资料来源：Wind、隆众资讯、国海证券研究所

1、加工费

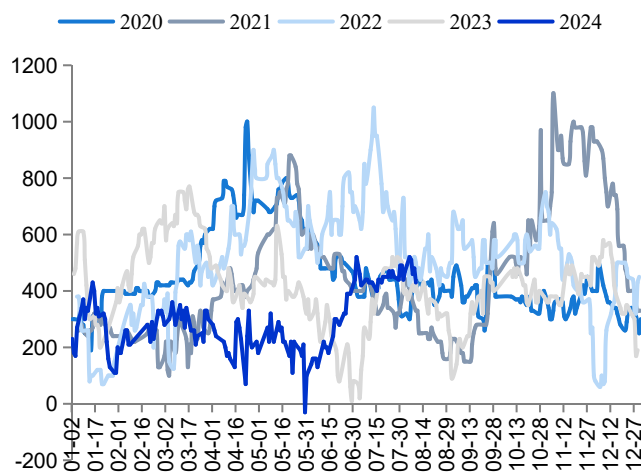
◆ **铝棒加工费**：截至8月9日，铝棒加工费(广东, φ90)为430.0元/吨，相比于上周下跌40.0元/吨，周环比下降8.5%，相比于去年同期持平，年同比持平。

◆ **铝杆加工费**：截至8月9日，铝杆加工费(山东, 1A60)为550.0元/吨，相比于上周持平，相比于去年同期上涨200.0元/吨，年同比增加57.1%。

◆ **铝板带加工费**：截至8月9日，1100装饰板加工费(山东)为700.0元/吨，相比于上周持平，年同比持平。

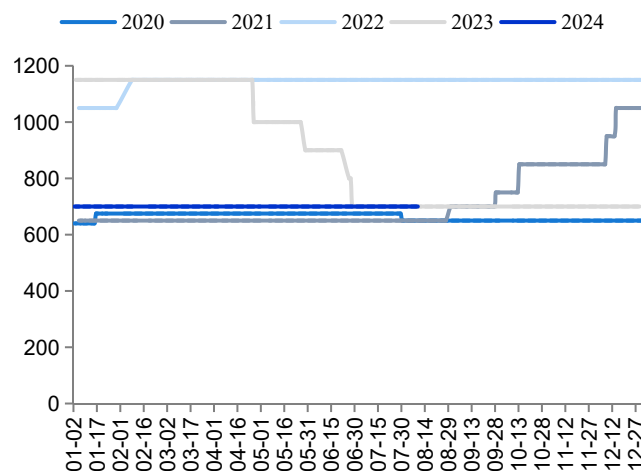
◆ **锂电铝箔加工费**：截至8月9日，锂电铝箔加工费(12μ)为16500.0元/吨，相比于上周持平，相比于去年同期下跌500.0元/吨，年同比下降2.9%。

图表：铝棒加工费 (广东, φ90, 元/吨)



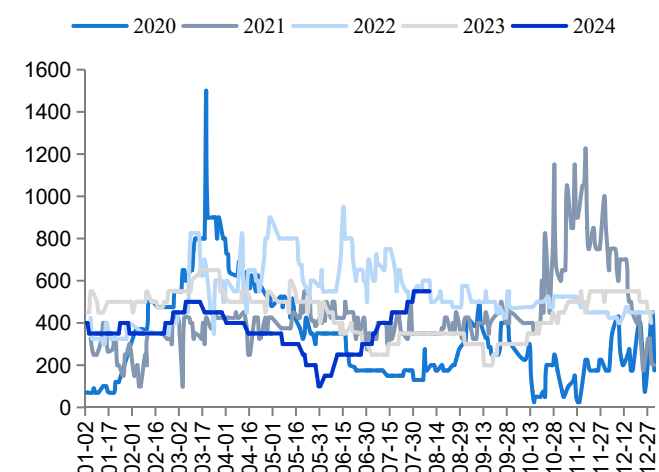
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝板带加工费 (山东, 1100装饰板, 元/吨)



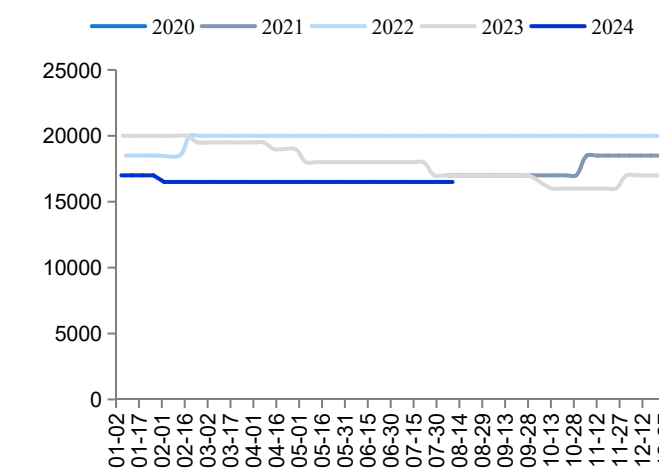
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝杆加工费 (山东, 1A60, 元/吨)



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：锂电铝箔加工费 (12μ, 元/吨)



资料来源：SMM、国海证券研究所

1

价格

2

生产

3

进出口

4

库存

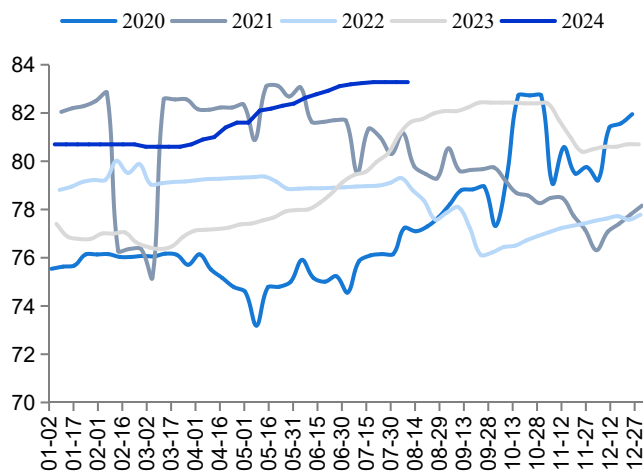
5

行业评级及风险提示

2、周度产量

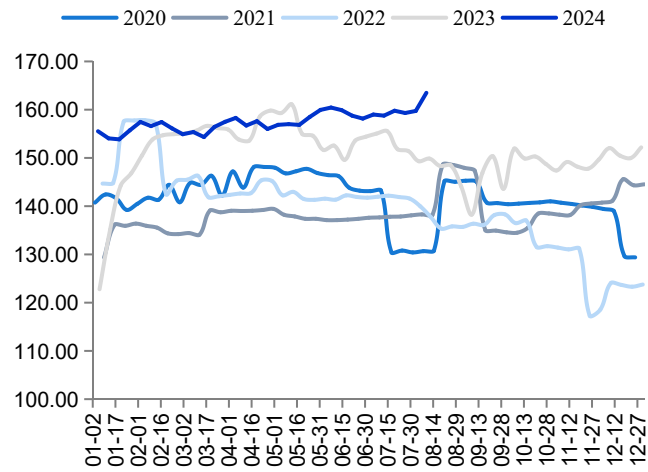
- ◆ **电解铝周度产量**：截至8月9日，电解铝周度产量为83.3万吨，相比于上周持平，相比于去年同期上涨1.7万吨，年同比增加2.0%。
- ◆ **氧化铝周度产量**：截至8月9日，氧化铝周度产量为163.5万吨，相比于上周上涨3.7万吨，周环比增加2.3%，相比于去年同期上涨6.4万吨，年同比增加4.1%。

图表：电解铝周度产量 (万吨)



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：氧化铝周度产量 (万吨)

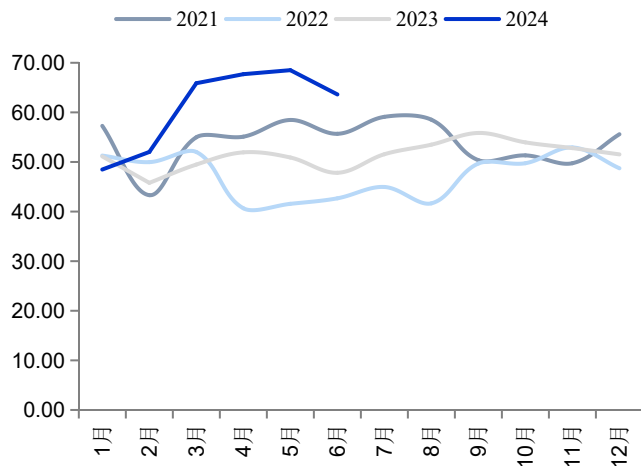


资料来源：SMM、国海证券研究所

2、原料产量

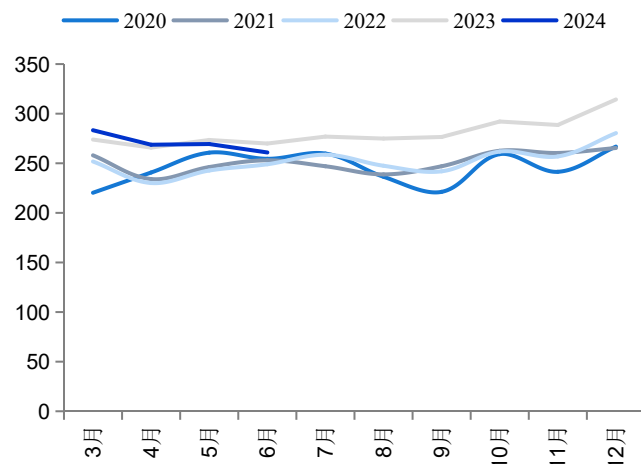
- ◆ **废铝产量**：2024年6月，废铝产量为63.6万吨，相比于上月下跌4.9万吨，月环比下降7.1%，相比于去年同期上涨12.7万吨，年同比增加25.0%。
- ◆ **预焙阳极产量**：2024年6月，预焙阳极产量为197.3万吨，相比于上月下跌0.9万吨，月环比下降0.5%，相比于去年同期上涨18.1万吨，年同比增加10.1%。
- ◆ **石油焦产量**：2024年6月，石油焦产量为260.9万吨，相比于上月下跌8.5万吨，月环比下降3.2%，相比于去年同期下跌12.6万吨，年同比下降4.6%。
- ◆ **铝土矿产量**：2024年6月，铝土矿产量为499.0万吨，相比于上月上涨6.5万吨，月环比增加1.3%，相比于去年同期下跌113.2万吨，年同比下降18.5%。

图表：废铝产量（万吨）



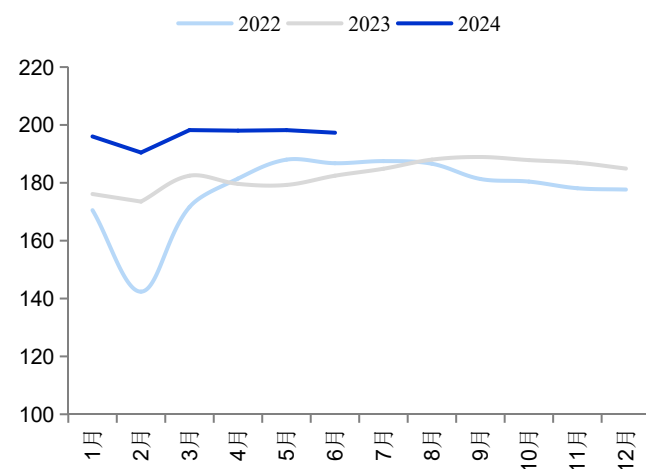
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：石油焦产量（万吨）



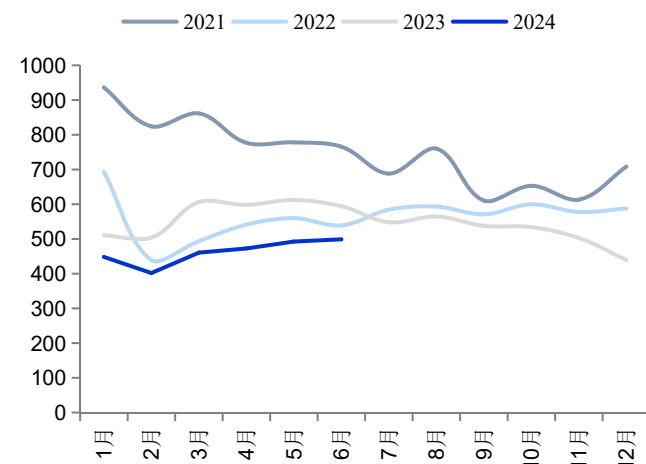
资料来源：Wind、国家统计局、国海证券研究所

图表：预焙阳极产量（万吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝土矿产量（万吨）

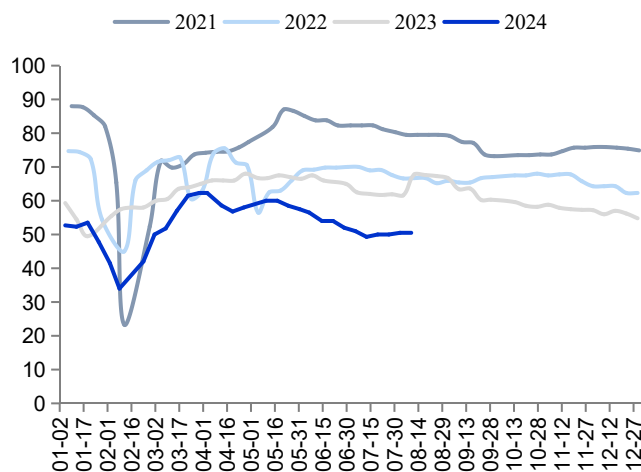


资料来源：SMM、国海证券研究所

2、开工率

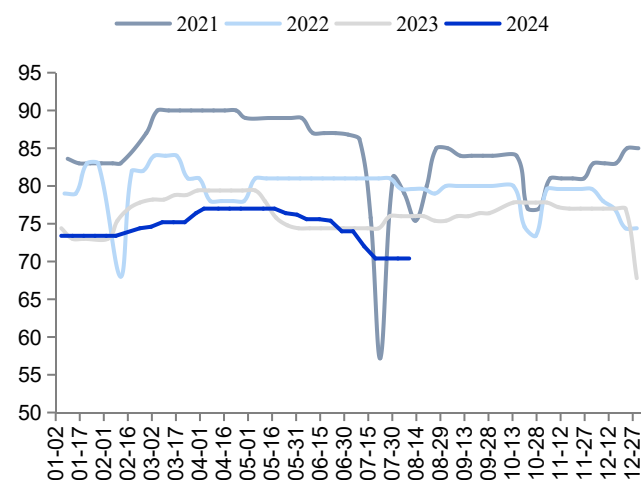
- ◆ **铝型材开工率**：截至8月9日，铝型材开工率为50.5%，周环比持平，年同比下跌17.3个百分点。
- ◆ **铝线缆开工率**：截至8月9日，铝线缆开工率为69.0%，周环比上涨1.0个百分点，年同比上涨9.0个百分点。
- ◆ **铝板带开工率**：截至8月9日，铝板带开工率为70.4%，周环比持平，年同比下跌5.6个百分点。
- ◆ **铝箔开工率**：截至8月9日，铝箔开工率为74.7%，周环比持平，年同比下跌4.7个百分点。

图表：铝型材开工率 (%)



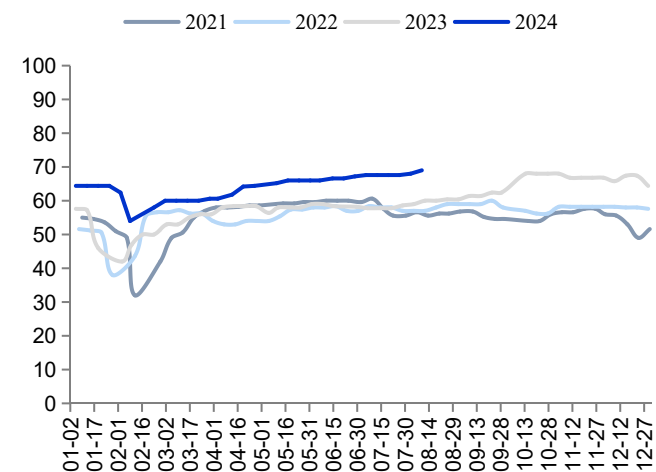
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝板带开工率 (%)



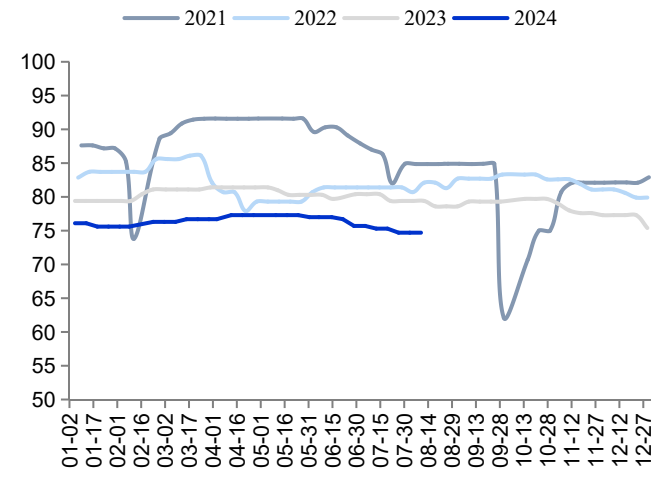
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝线缆开工率 (%)



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝箔开工率 (%)



资料来源：SMM、国海证券研究所

1

价格

2

生产

3

进出口

4

库存

5

行业评级及风险提示

3、进出口

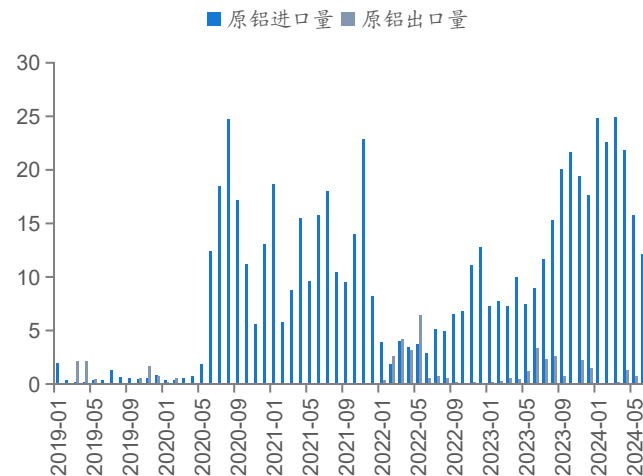
◆ **原铝进出口量**：2024年6月，原铝进口量为12.1万吨，相比于上月下跌3.7万吨，月环比下降23.3%，相比于去年同期上涨3.2万吨，年同比增加35.7%；原铝出口量为0.7万吨，相比于上月上涨0.02万吨，月环比增加2.7%，相比于去年同期下跌2.6万吨，年同比下降78.8%。

◆ **氧化铝进出口量**：2024年6月，氧化铝进口量为3.8万吨，相比于上月下跌5.4万吨，月环比下降58.8%，相比于去年同期下跌0.6万吨，年同比下降13.9%；氧化铝出口量为16.0万吨，相比于上月上涨6.0万吨，月环比增加60.0%，相比于去年同期上涨8.0万吨，年同比增加100.0%。

◆ **铝土矿周度到港量**：截至8月2日，铝土矿周度到港量为369.5万吨，相比于上周下跌0.2万吨，周环比下降0.1%，相比于去年同期上涨172.1万吨，年同比增加87.1%。

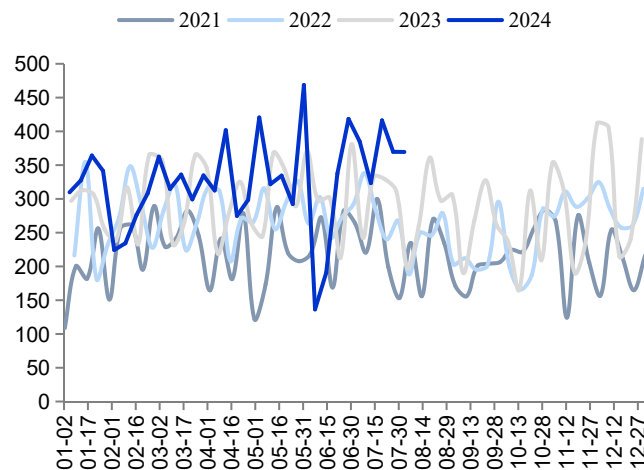
◆ **废铝进口量**：2024年6月，废铝进口量为14.0万吨，相比于上月下跌1.4万吨，月环比下降9.2%，相比于去年同期下跌2.2万吨，年同比下降13.7%。

图表：原铝进/出口量（万吨）



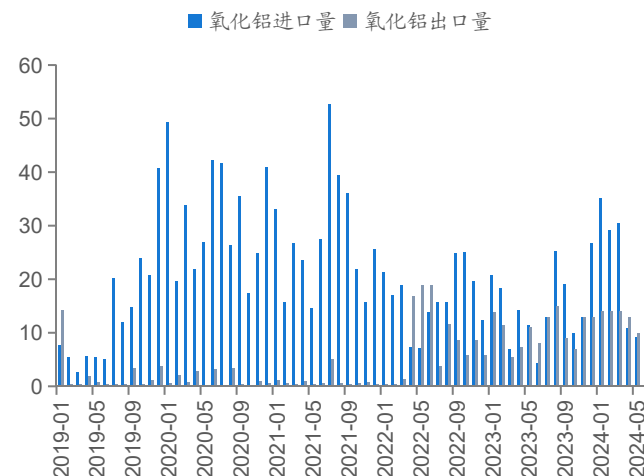
资料来源：Wind、海关总署、国海证券研究所

图表：铝土矿周度到港量（万吨）



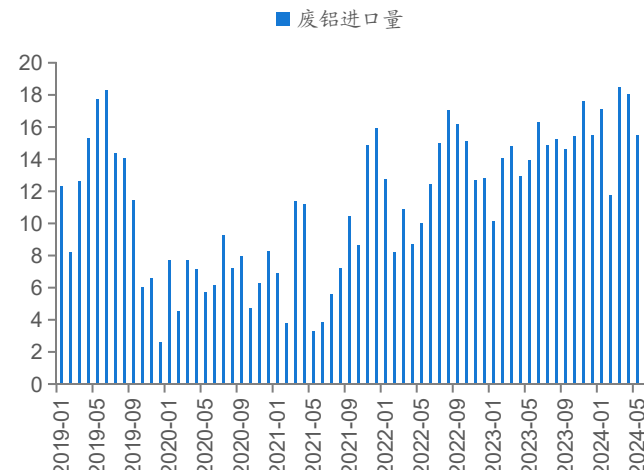
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：氧化铝进/出口量（万吨）



资料来源：Wind、海关总署、国海证券研究所

图表：废铝进口量（万吨）



资料来源：海关总署、国海证券研究所

3、进出口

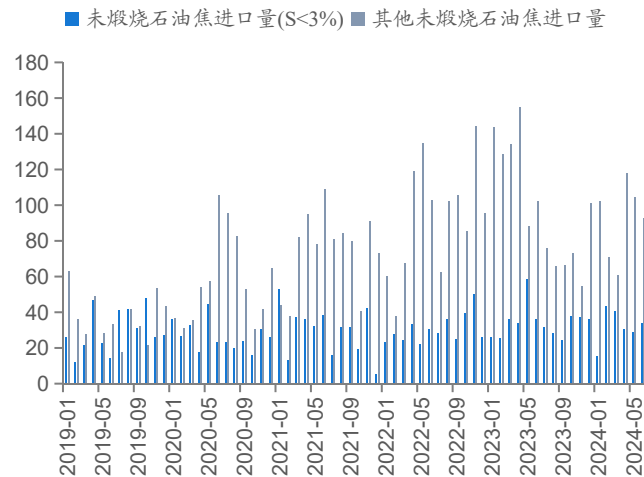
◆ **石油焦进口量**：2024年6月，未煅烧石油焦进口量(S<3%)为33.7万吨，相比于上月上涨4.9万吨，月环比增加17.1%，相比于去年同期下跌2.6万吨，年同比下降7.2%；其他未煅烧石油焦进口量为92.5万吨，相比于上月下跌11.9万吨，月环比下降11.4%，相比于去年同期下跌9.9万吨，年同比下降9.7%。

◆ **预焙阳极出口量**：2024年6月，预焙阳极出口量为14.2万吨，相比于上月下跌5.7万吨，月环比下降28.7%，相比于去年同期下跌2.0万吨，年同比下降12.4%。

◆ **铝板带出口量**：2024年6月，铝板带出口量为32.7万吨，相比于上月上涨3.5万吨，月环比增加12.0%，相比于去年同期上涨10.2万吨，年同比增加45.5%。

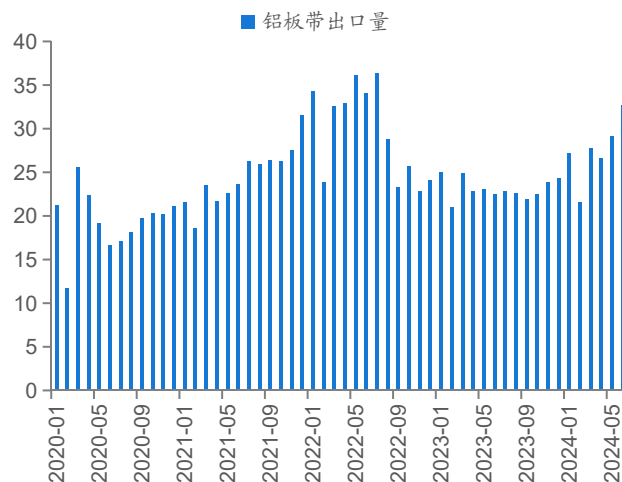
◆ **铝箔出口量**：2024年6月，铝箔出口量为13.7万吨，相比于上月上涨0.7万吨，月环比增加5.2%，相比于去年同期上涨3.0万吨，年同比增加28.0%。

图表：石油焦进口量（万吨）



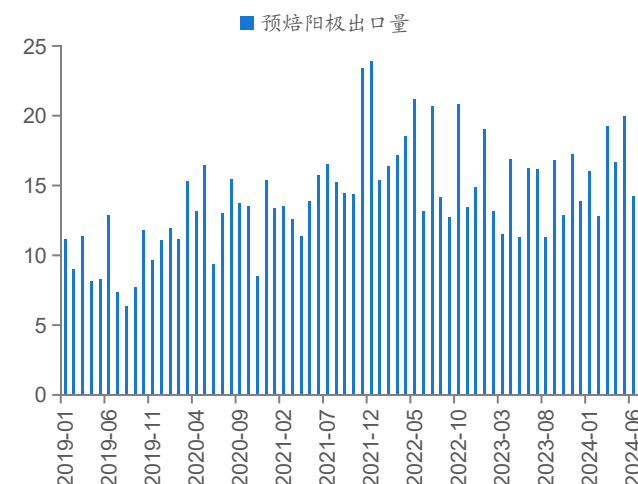
资料来源：Wind、海关总署、国海证券研究所

图表：铝板带出口量（万吨）



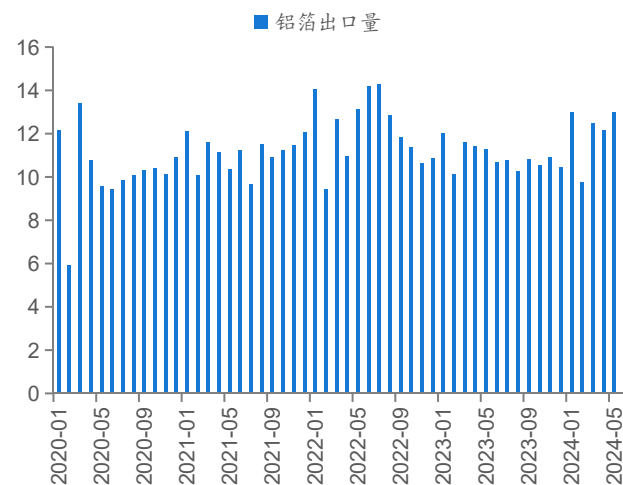
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：预焙阳极出口量（万吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝箔出口量（万吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

1

价格

2

生产

3

进出口

4

库存

5

行业评级及风险提示

4、铝锭及铝棒库存

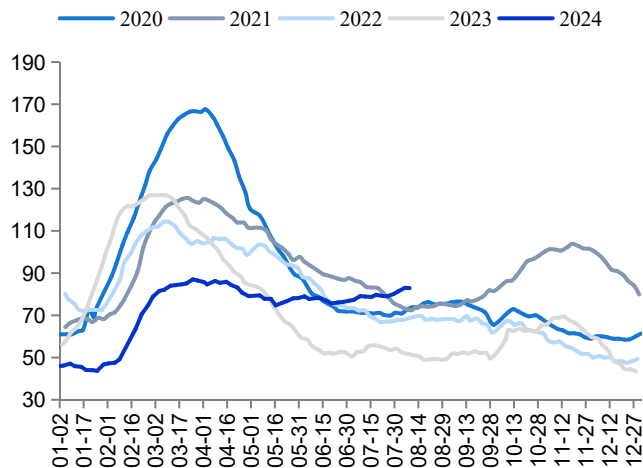
◆ **铝锭社会库存**：截至8月8日，铝锭社会库存为82.9万吨，相比于上周上涨1.5万吨，周环比增加1.8%，相比于去年同期上涨31.8万吨，年同比增加62.2%。

◆ **铝棒社会库存**：截至8月8日，铝棒社会库存为12.3万吨，相比于上周下跌0.7万吨，周环比下降5.0%，相比于去年同期上涨4.8万吨，年同比增加63.8%。

◆ **LME铝库存**：截至8月8日，LME铝库存为90.7万吨，相比于上周下跌1.8万吨，周环比下降2.0%，相比于去年同期上涨41.2万吨，年同比增加83.3%。

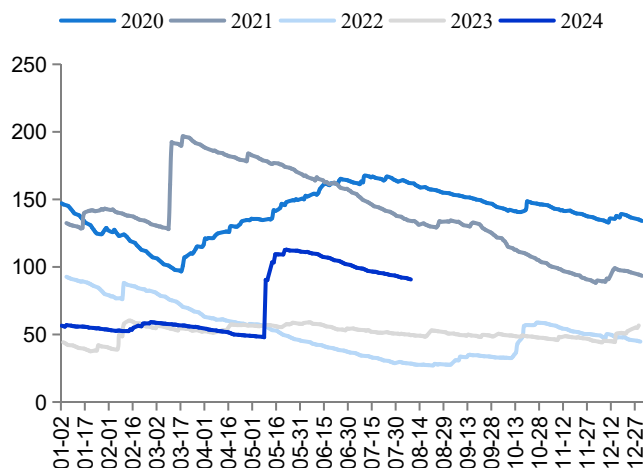
◆ **SHFE铝库存**：截至8月9日，SHFE铝库存为27.9万吨，相比于上周上涨0.4万吨，周环比增加1.6%，相比于去年同期上涨17.3万吨，年同比增加164.8%。

图表：铝锭社会库存（万吨）



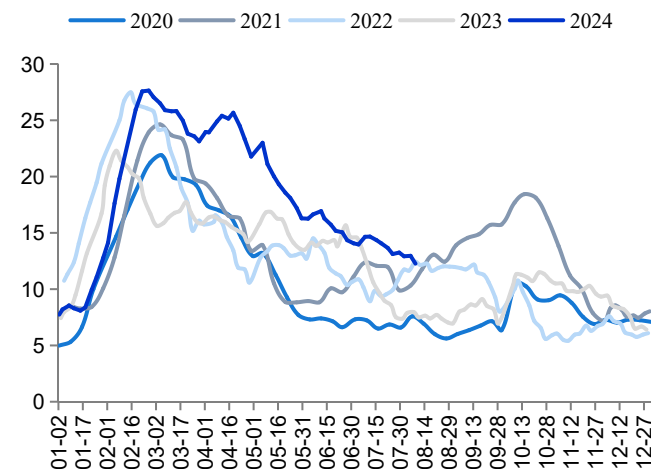
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：LME铝库存（万吨）



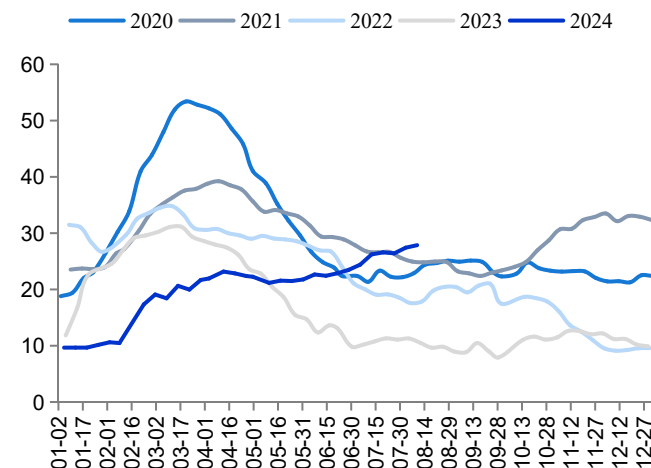
资料来源：LME、国海证券研究所

图表：铝棒社会库存（万吨）



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：SHFE铝库存（万吨）

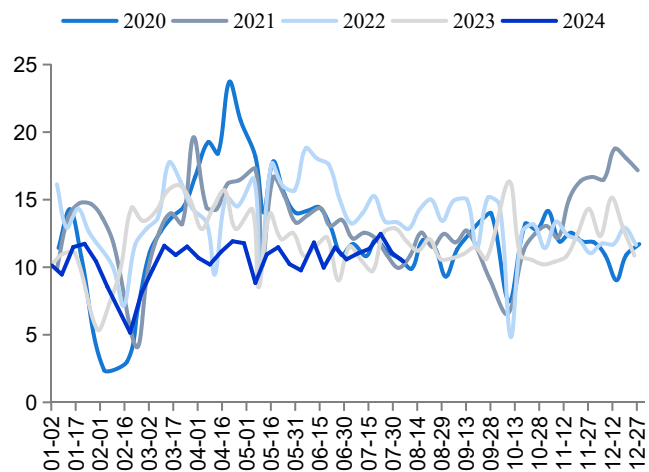


资料来源：Wind、上海期货交易所、国海证券研究所

4、铝锭及铝棒出库量

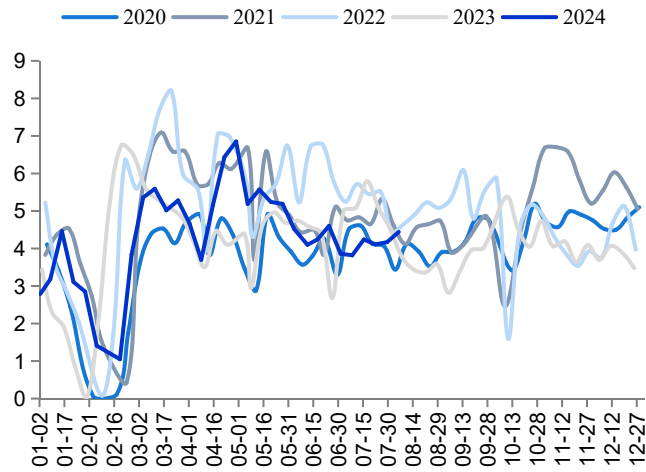
- ◆ **铝锭周度出库量**：截至8月5日，铝锭周度出库量为10.4万吨，相比于上周下跌0.6万吨，周环比下降5.5%，相比于去年同期下跌1.5万吨，年同比下降12.3%。
- ◆ **铝棒周度出库量**：截至8月5日，铝棒周度出库量为4.4万吨，相比于上周上涨0.3万吨，周环比增加6.5%，相比于去年同期上涨0.7万吨，年同比增加17.8%。
- ◆ **电解铝库存天数**：截至8月9日，电解铝库存天数为6.76天，相比于上周上涨0.12天，周环比增加1.8%，相比于去年同期上涨2.50天，年同比增加58.7%。

图表：铝锭周度出库量 (万吨)



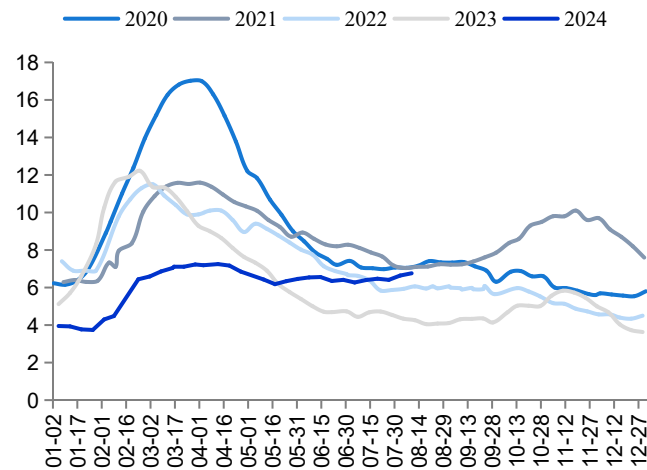
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝棒周度出库量 (万吨)



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：电解铝库存天数 (天)

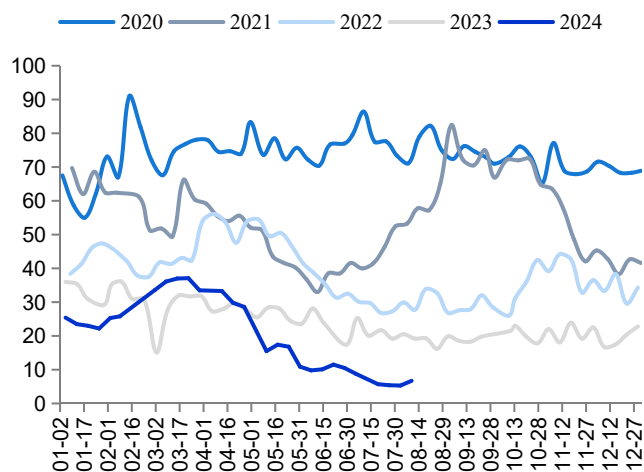


资料来源：SMM、国海证券研究所

4、氧化铝及铝土矿库存

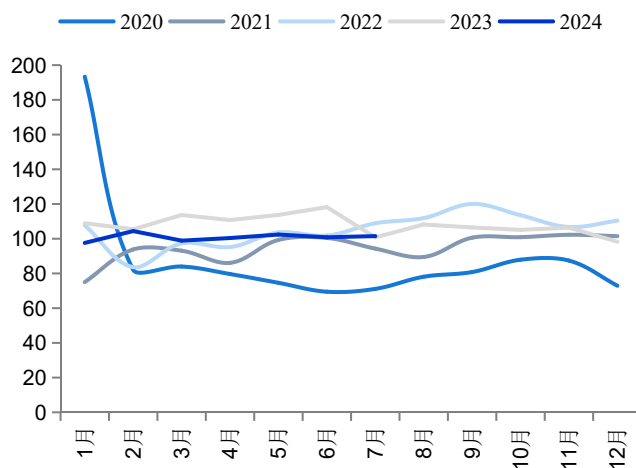
- ◆ **氧化铝港口库存**：截至8月9日，氧化铝港口库存为6.7万吨，相比于上周上涨1.4万吨，周环比增加26.4%，相比于去年同期下跌12.5万吨，年同比下降65.1%。
- ◆ **氧化铝厂内库存**：2024年7月，氧化铝厂内库存为101.5万吨，相比于上月上涨0.7万吨，月环比增加0.7%，相比于去年同期下跌16.7万吨，年同比下降14.1%。
- ◆ **铝土矿库存**：2024年6月，铝土矿库存为4185.6万吨，相比于上月下跌25.6万吨，月环比下降0.6%，相比于去年同期下跌794.0万吨，年同比下降15.9%。

图表：氧化铝港口库存 (万吨)



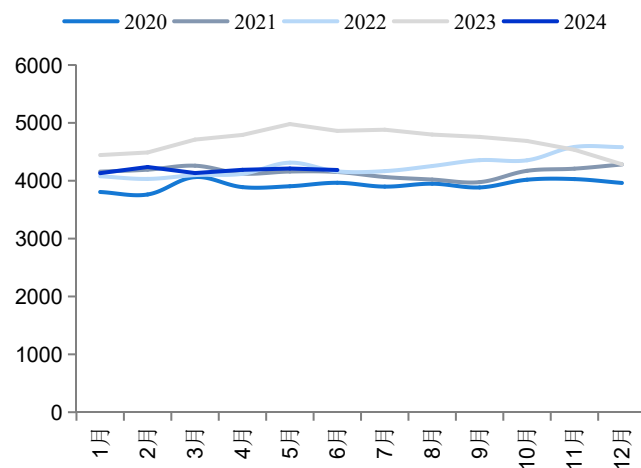
资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：氧化铝厂内库存 (万吨)



资料来源：SMM、国海证券研究所

图表：铝土矿库存 (万吨)



资料来源：SMM、国海证券研究所

1

价格

2

生产

3

进出口

4

库存

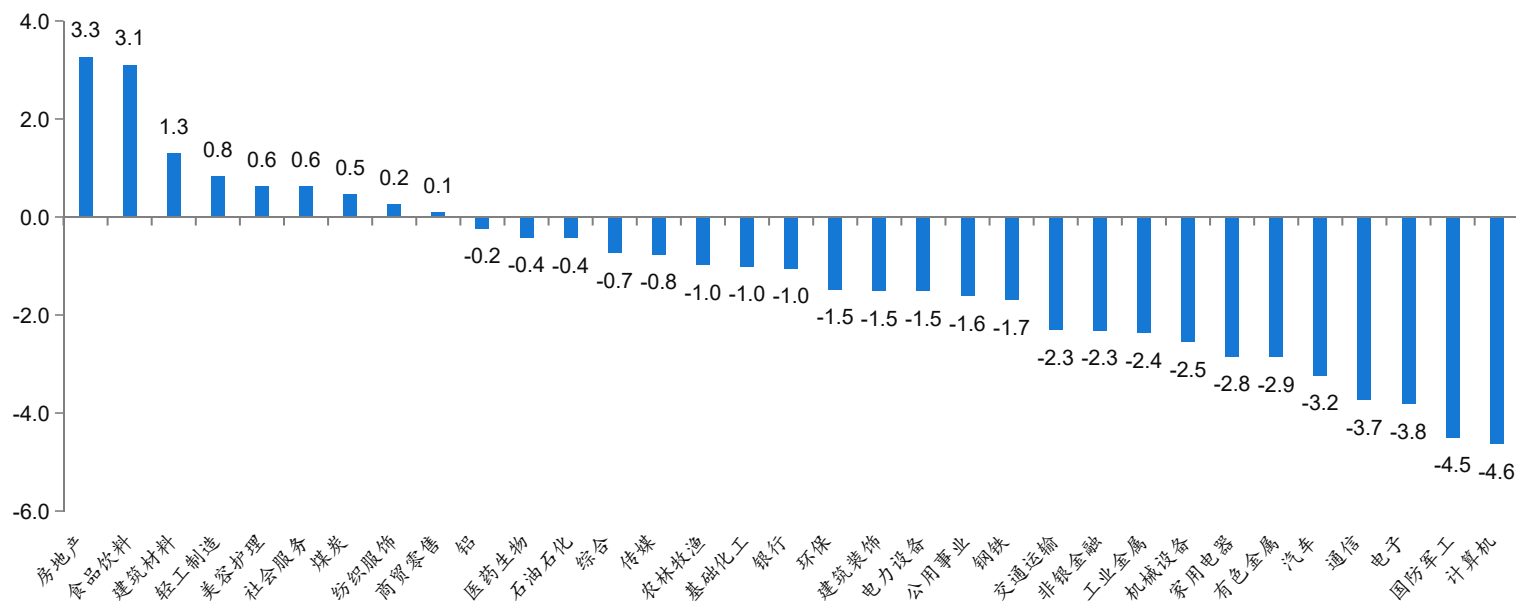
5

行业评级及风险提示

5、行业评级及风险提示

- ◆ **本周行情**：本周上证指数下跌1.5%到2862.2点，沪深300下跌1.6%到3331.6点；涨幅排名前三的行业分别为房地产(3.3%)、食品饮料(3.1%)、建筑材料(1.3%)。本周铝板块下跌0.2%，表现优于大盘。

图表：本周行业涨跌幅（8月5日-8月9日，申万，%）

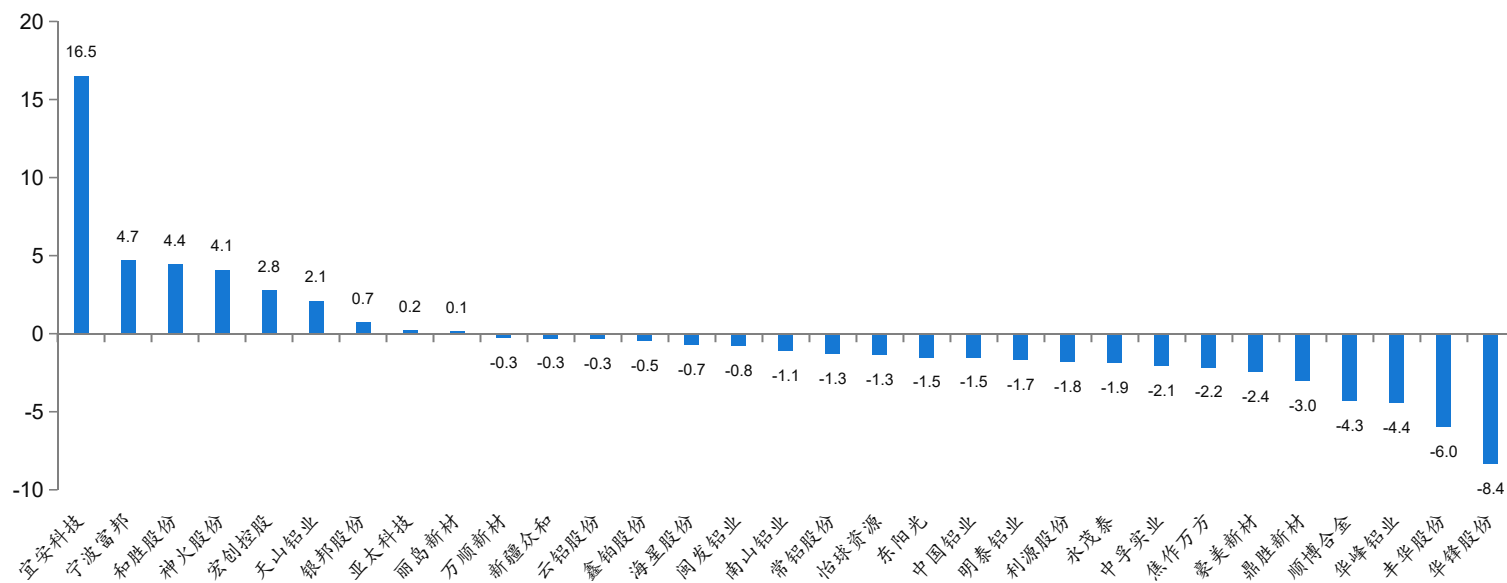


资料来源：iFinD、国海证券研究所

5、行业评级及风险提示

- ◆ **板块个股涨跌：**本周铝板块中涨幅前三的分别为宜安科技(16.5%)、宁波富邦(4.7%)、和胜股份(4.4%)；跌幅前三的分别为华锋股份(-8.4%)、丰华股份(-6.0%)、华峰铝业(-4.4%)。
- ◆ **投资建议与行业评级：**短期来看，国内政策利好持续释放，而下游加工企业开工率维持稳定或小幅提升，需求或有见底可能，仍需进一步明确库存拐点。而短期铝土矿供应仍然紧张，后续几内亚雨季影响或逐步显现，氧化铝价格坚挺，仍然是铝价的支撑，一体化经营的公司将明显受益，关注板块投资机会。长期来看，铝行业长期供给增量有限，而需求仍有增长点，行业或将维持高景气，维持铝行业“推荐”评级。建议关注中国宏桥、天山铝业、中国铝业、神火股份及云铝股份。

图表：本周铝板块个股涨跌幅（8月5日-8月9日，申万，%）



资料来源：iFinD、国海证券研究所

风险提示:

- (1) **下游需求不及预期风险。**下游基建、地产、新能源等领域需求存在不确定性，若需求不及预期，可能影响对铝供需及价格的判断。
- (2) **政策管控力度超预期风险。**电解铝行业属于高耗能行业，存在政策干预力度超预期的风险；
- (3) **电力供应不足风险。**若电力供应不足，可能导致云南等地复产进度不及预期或者进一步限产，进而影响对行业供给的判断；
- (4) **供给增加超预期风险。**若海外电解铝复产及建设进度超预期或再生铝产量超预期，可能会影响对行业整体供需的判断。
- (5) **数据更新不及时的风险。**报告中使用的数据可能存在更新不及时的风险。
- (6) **重点关注公司业绩不达预期风险。**

能源开采小组介绍

陈晨，能源开采行业首席分析师，南京大学商学院经济学硕士，7年以上行业经验

王璇，能源开采行业分析师，上海财经大学硕士，2年行业研究经验

林国松，能源开采行业研究助理，厦门大学经济学硕士，1年行业研究经验

分析师承诺

陈晨, 王璇, 本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券 · 研究所 · 能源开采研究团队

心怀家国，洞悉四海



国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银
行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168
号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597