

美联储对美国经济看法乐观，沪铝震荡偏强

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2023年6月19日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

美联储宣布，将联邦基金利率目标区间维持在5%至5.25%的水平不变，这是美联储自去年年初以来连续加息10次后作出的暂停加息决定。美联储暗示年内或将再加息2次。美联储的经济前景预期显示，美联储官员对今年实际国内生产总值增速的预测中值从3月的0.4%升至1%，对今年失业率的预测中值从3月的4.5%降至4.1%，对今年PCE通胀指数的预测中值从3月的3.3%降至3.2%。电解铝社会库存下降明显，沪铝库存、LME铝库存维持低位。云南水电紧张局面仍然存在，冶炼厂复产情况不确定性较大。铝下游企业开工率下滑，消费依然较弱。美联储暂停加息，大幅上修美国GDP增速，短期内沪铝可能以震荡偏强为主。

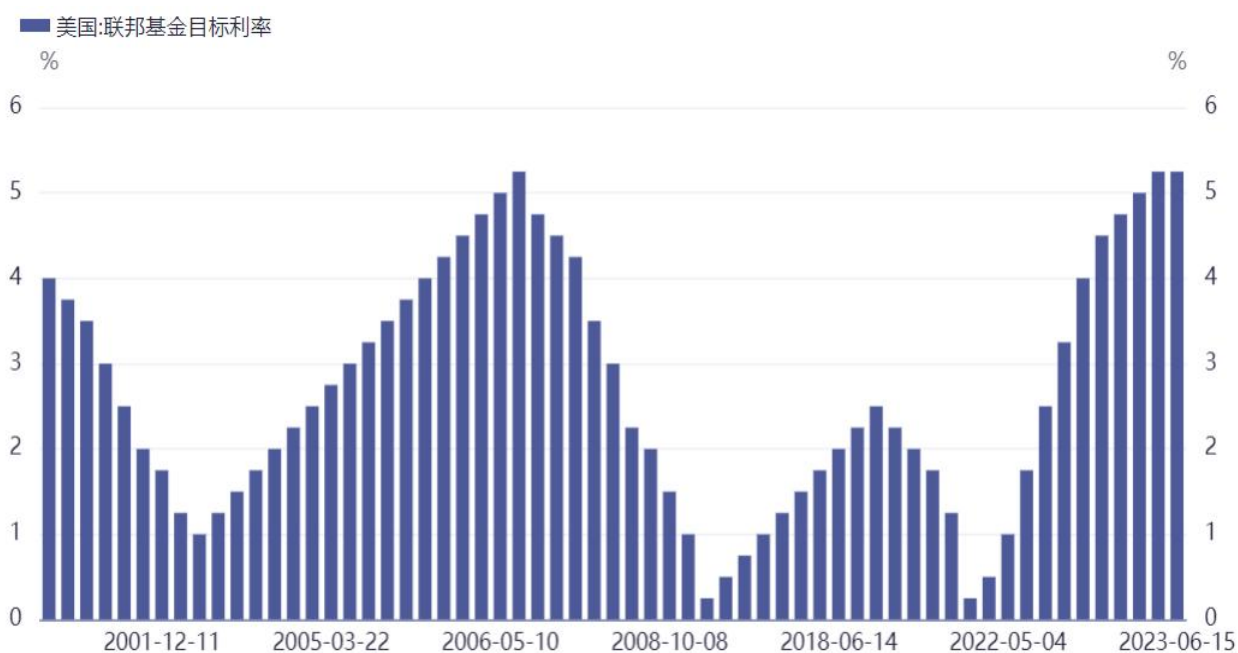
风险提示：美联储政策变化超预期，新冠疫情变化超预期，铝需求变化超预期。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、美联储议息会议

美联储6月14日宣布，将联邦基金利率目标区间维持在5%至5.25%的水平不变，符合普遍预期。这是美联储自去年年初以来连续加息10次后作出的暂停加息决定。

美国联邦基金目标利率

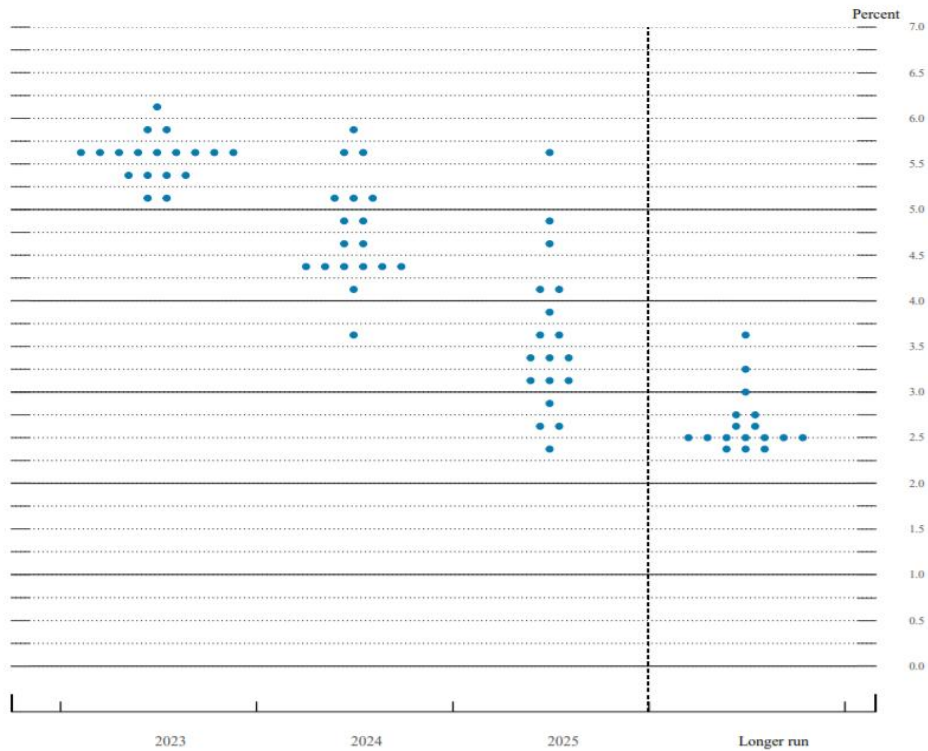


(同花顺)

美联储公布的经济预测概要里的加息路径点阵图显示，2023年年底利率预期中值为5.6%，3月时预估为5.1%；2024年年底利率预期中值为4.6%，3月时预估为4.3%；2025年年底利率预期中值为3.4%，3月时预估为3.1%。其中利率预期峰值较上次提高50个基点，意味着今年将再进行两次25个基点的加息，而2024年将降息100个基点。其中，近9成的成员预期2023年至少要加息至5.25%，近7成的成员认为要加息至5.50%，3月时这一比例仅2成多。近8成以上成员认为明年至少降息50BP。

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**

美联储点阵图



(美联储)

美联储的经济前景预期显示，美联储官员对今年核心个人消费支出价格指数涨幅的预测中值从3月的3.6%升至3.9%，对今年实际国内生产总值增速的预测中值从3月的0.4%升至1%，2024年、2025年实际国内生产总值增速的预测中值将在1.1%和1.8%。对今年失业率的预测中值从3月的4.5%降至4.1%，2024年、2025年失业率的预测中值将维持在4.5%。对今年PCE通胀指数的预测中值从3月的3.3%降至3.2%。对今年核心PCE通胀指数的预测中值从3月的3.6%升至3.9%。预测到2024年，PCE通胀及PCE核心通胀将分别下降到2.5%和2.6%。2025年将分别下降到2.1%和2.2%。

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**

美联储董事会成员和美联储银行行长的经济预测

Percent												
Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0	1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2	1.6-2.5
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0-0.8	1.0-1.5	1.7-2.1	1.7-2.0	-0.2-1.3	0.3-2.0	1.5-2.2	1.6-2.5
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6	3.8-4.3	3.9-4.5	4.0-5.0	3.8-4.9	3.5-4.4
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0-4.7	4.3-4.9	4.3-4.8	3.8-4.3	3.9-4.8	4.0-5.2	3.8-4.9	3.5-4.7
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4	2.0	2.9-4.1	2.1-3.5	2.0-3.0	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0-3.8	2.2-2.8	2.0-2.2	2.0	2.8-4.1	2.0-3.5	2.0-3.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2		3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4		3.6-4.5	2.2-3.6	2.0-3.0	
March projection	3.6	2.6	2.1		3.5-3.9	2.3-2.8	2.0-2.2		3.5-4.1	2.1-3.1	2.0-3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1	2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6	2.4-3.6
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1-5.6	3.9-5.1	2.9-3.9	2.4-2.6	4.9-5.9	3.4-5.6	2.4-5.6	2.3-3.6

(美联储)

2、欧洲央行继续加息

欧洲央行表示，决定将欧元区三大关键利率均上调25个基点，自本月21日起，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至4%、4.25%、3.5%。并将于7月停止资产购买计划下的再投资行动，紧急抗疫购债计划下的再投资将至少持续到2024年底；将确保利率达到足够的限制性水平，只要有必要，利率就会维持在这一水平；管理委员会随时准备调整所有工具；决心确保通胀及时回归到2%的中期目标；潜在通胀压力指标仍然强劲。

欧洲央行预计2023年经济增速为0.9%，此前预计为1.0%，2024年为1.5%，此前预计为1.6%，2025年为1.6%，和此前持平；预计2023年CPI增速为5.4%，此前预计为5.3%，2024年为3.0%，此前预计为2.9%，2025年为2.2%，此前预计为2.1%。

欧洲央行行长拉加德表示，最近几个月经济停滞不前，短期内经济仍然疲软，今年晚些时候增速可能会加快；需要尽快完成欧盟治理框架改革；此前能源价格的上涨以及积压需求仍在推高物价；工资压力日益成为通胀的重要来

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

源。

日本央行将基准利率维持在-0.1%不变，将10年期国债收益率目标维持在0%附近，将ETF年度购买上限维持在12万亿日元不变，符合预期。日本央行一致投票通过收益率曲线控制（YCC）。

3、现货情况

6月16日，长江有色市场1#电解铝平均价为18,820元/吨，较上一交易日增加300元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为20,280元/吨、18,850元/吨、18,540元/吨、18,510元/吨。6月16日，电解铝升贴水维持在升水350元/吨附近，较上一交易日上涨330元/吨。

铝升贴水



■ 平均价:铝升贴水:上海物资

(Wind 华龙期货)

4、库存

6月16日，上海期货交易所电解铝库存为136,196吨，较上一周增加12,527吨。6月16日，LME铝库存为564,850吨，较上一交易日减少4,225吨，注销仓单

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**

占比为45.14%。6月15日，电解铝社会库存总计45.3万吨，较上一日减少1.1万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

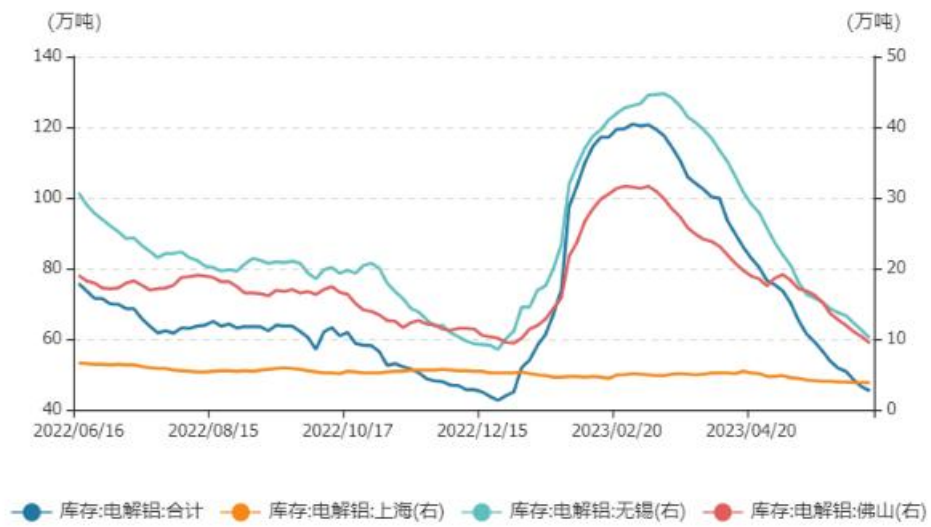
LME铝库存



(Wind 华龙期货)

国内隐性库存

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**