

美国利率水平可能不会很快下降

内容提要

美联储9月议息决议显示，美联储将联邦基金利率的目标区间维持不变。从美联储公布的点阵图来看，更多美联储官员预测利率水平会升至5.5%-5.75%，2023年可能还要一次加息，2024年利率水平下降幅度可能缩小，2026年的利率预期为2.9%。高通胀和欧洲央行的创纪录加息对经济造成影响正在显现。上周五，电解铝升贴水维持在升水230元/吨附近；今年以来，电解铝产能利用率维持高位。需求方面，铝合金产量增长较快，并维持在近年来高位水平。沪铝库存、电解铝社会库存仍处于底部。宏观环境再次偏紧后，铝价或弱势运行。

风险提示：美联储政策变化超预期，铝需求变化超预期。

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9月25日星期一

官方微信二维码



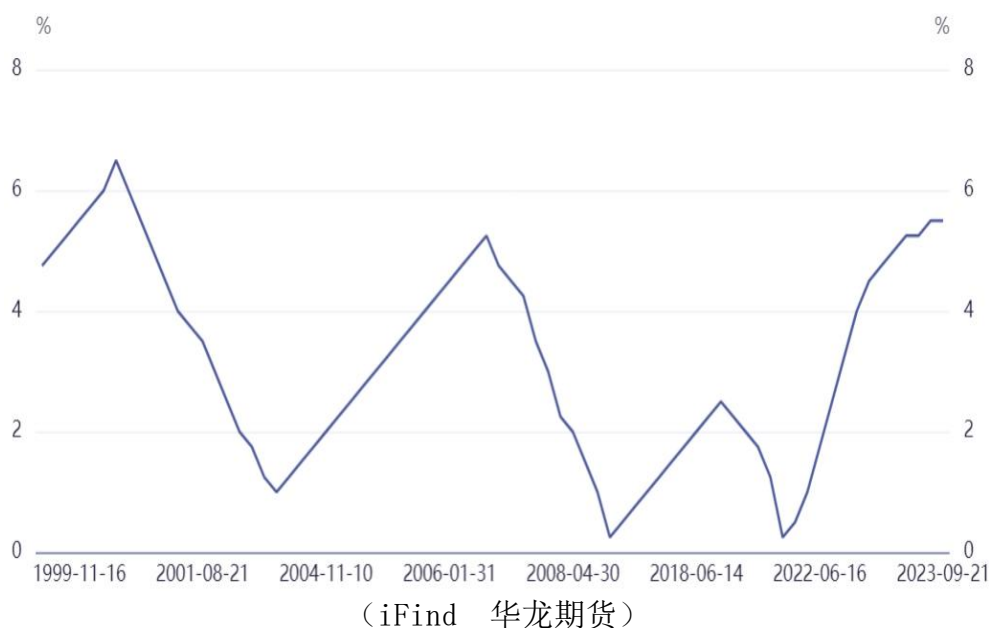
扫描一下关注我们

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、美联储官员观点变化明显

美联储9月议息决议显示，美联储将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%-5.5%不变，符合市场预期。本轮美联储已加息11次，利率达到2001年3月以来的新高。

美国联邦基金目标利率

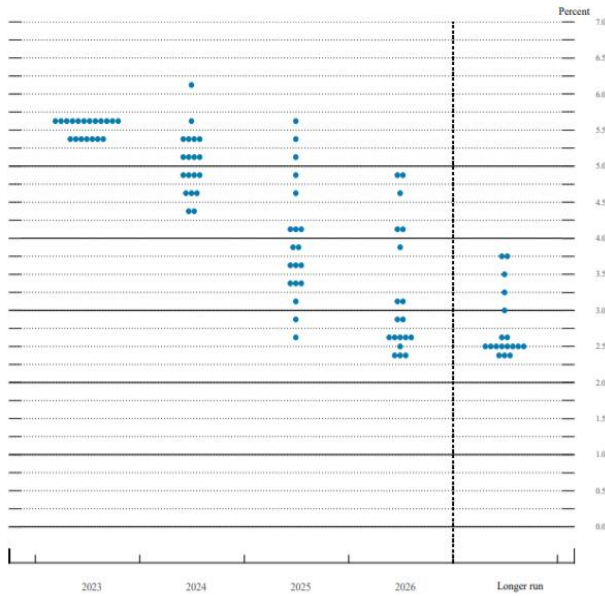


美联储主席鲍威尔表示，美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况，如果合适，准备进一步提高利率。美联储公布的点阵图显示，对2023年的联邦基金利率的预测，有12名美联储官员预测利率水平会升至5.5%-5.75%，2023年可能还要一次加息；对2024年的联邦基金利率的预测，和6月相比，更多的美联储官员预测利率水平下降幅度缩小，2026年的利率预期为2.9%。同时，美联储上调2023年PCE通胀预期至3.3%，6月份料为3.2%；2024年PCE通胀预期2.5%，6月份料为2.5%；上调2025年PCE通胀预期至2.2%，6月份料为2.1%；预计2026年PCE通胀为2.0%。通胀仍然是美国在未来一段时间急需

*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。

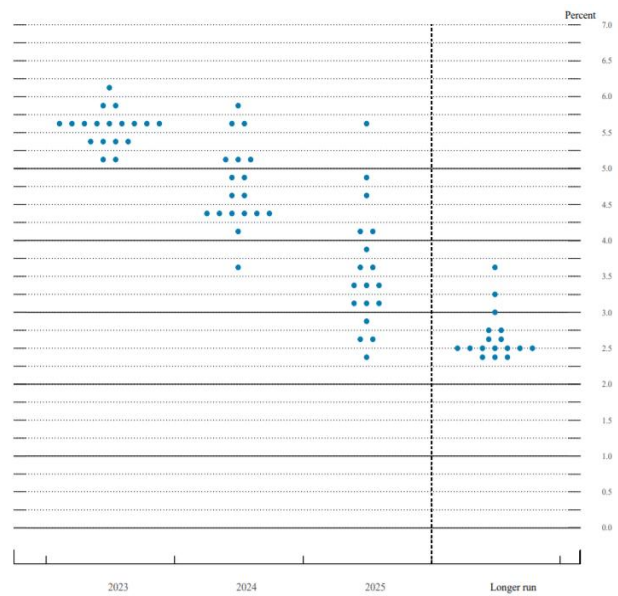
要注意的问题。

美联储点阵图（9月）



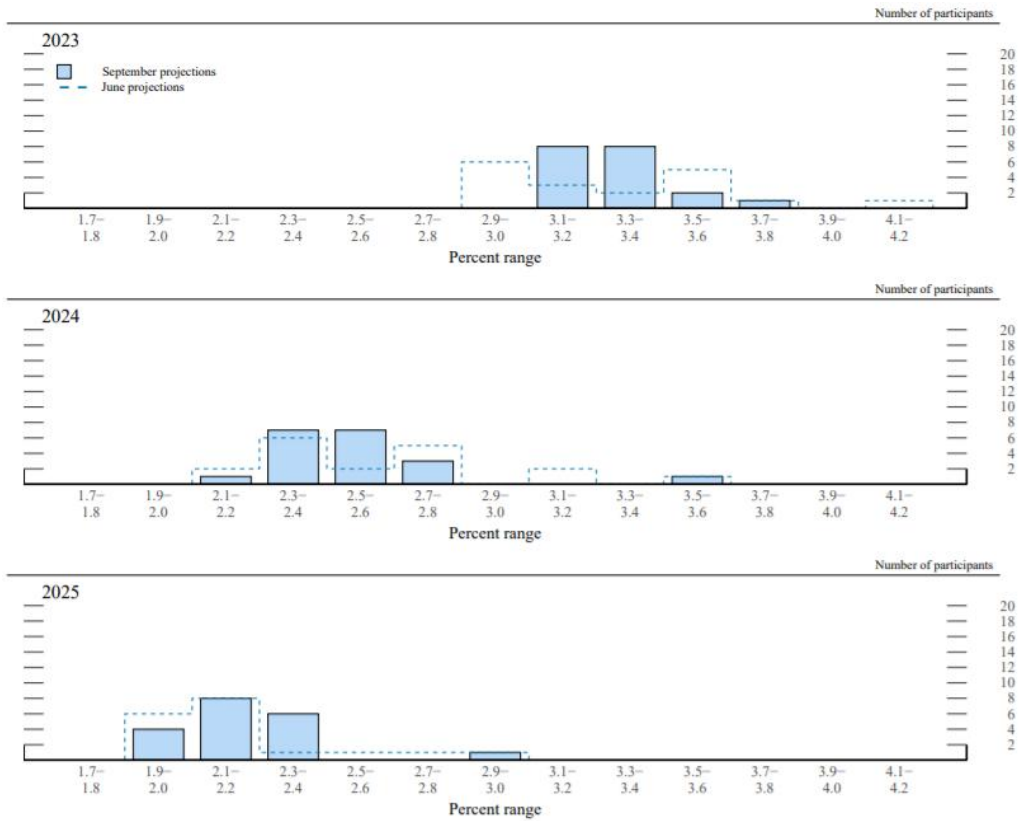
（美联储）

美联储点阵图（6月）



（美联储）

PCE通胀预期

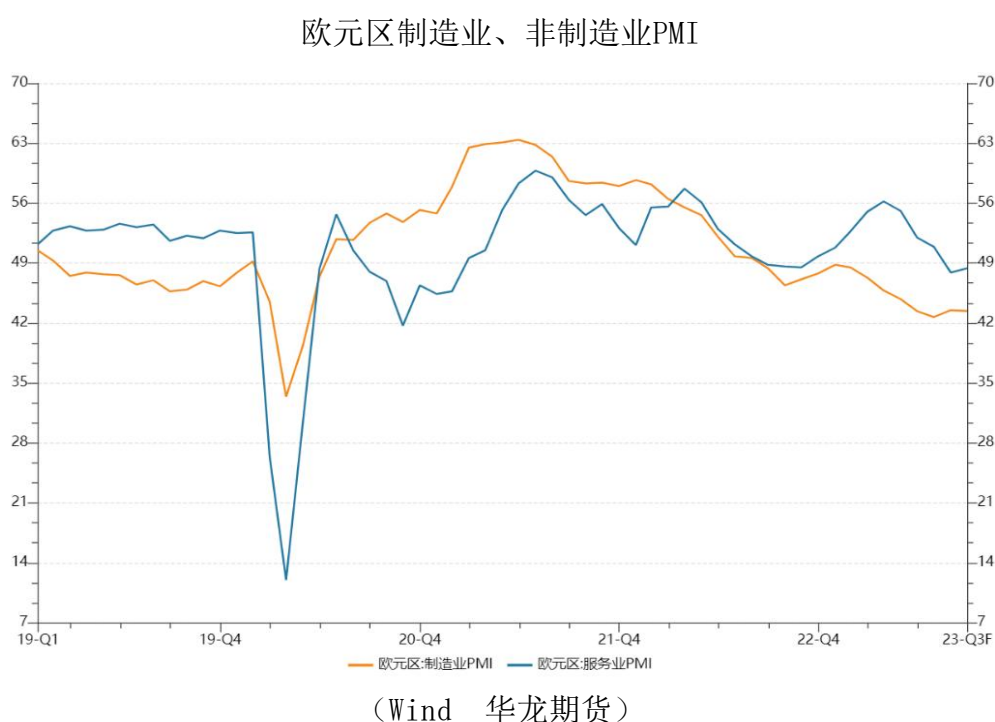


（Wind 华龙期货）

*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。

2、欧洲央行激进加息

欧洲央行意外决定连续第10次提高利率，幅度为25个基点，令利率达到4%。欧元区9月制造业PMI初值为43.4，上月为43.5；9月服务业PMI初值为48.4，上月为47.9，创2个月以来新高。欧元区制造业处于深度衰退。服务业PMI数据有所改善，但低于预期。高通胀和欧洲央行的创纪录加息对经济造成影响正在显现。

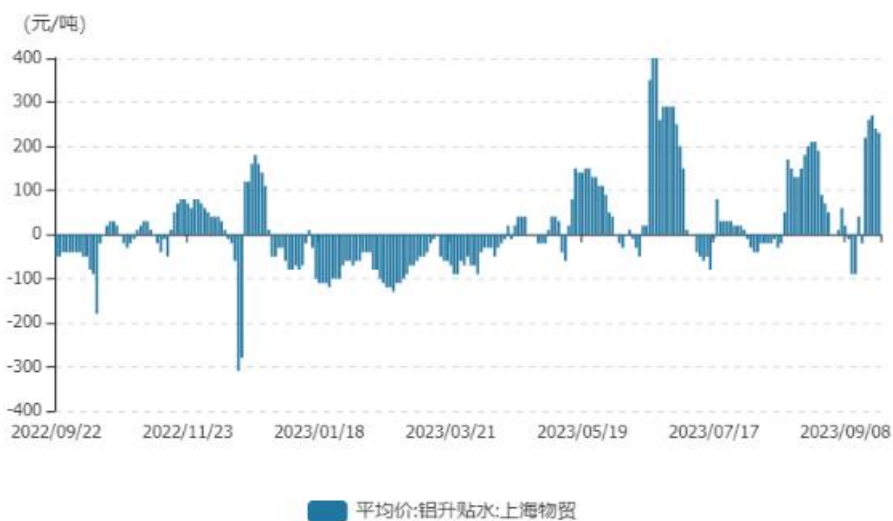


3、电解铝升水明显

9月22日，电解铝升贴水维持在升水230元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。9月21日，LME近月与3月价差报价为贴水41.6美元/吨，3月与15月价差报价为贴水139.5美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加0.41美元/吨。

***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。

电解铝升贴水



(Wind 华龙期货)
LME铝升贴水



(Wind 华龙期货)

4、电解铝产能利用率维持高位

2023年08月,国内进口铝土矿11634818.98吨,较上一个月减少1272799.49吨。2023年08月份,氧化铝供需过剩8万吨,较上个月供需过剩15万吨。2023年8月,全国产能利用率为94.04%,分地区来看,山东地区产能利用率为99.07%,新疆地区产能利用率为93.46%,河南地区产能利用率为93.42%。

*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。

氧化铝供需平衡



■ 供需平衡:氧化铝

(Wind 华龙期货)

电解铝产能利用率



● 产能利用率:电解铝:中国 ● 产能利用率:电解铝:山东 ● 产能利用率:电解铝:新疆
● 产能利用率:电解铝:河南

(Wind 华龙期货)

5、铝合金产量增长较快

2023年8月，铝材月度产量为548.3万吨，较上个月增加19.9万吨，同比增加6.6%。铝合金月度产量为124.9万吨，较上个月增加3.1万吨，同比增加9.9%。9月21日，全国铝棒库存总计10.75万吨，较前期相比增加1.35万吨。

*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。

铝材月度产量



(Wind 华龙期货)

铝合金月度产量



(Wind 华龙期货)

铝棒库存



(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。

6、沪铝库存仍处于底部

2023年09月22日，上海期货交易所电解铝库存为90,293吨，较上一周减少14,377吨。9月21日，LME铝库存为483,550吨，较上一交易日减少2,600吨，注销仓单占比为52.2%。9月21日，电解铝社会库存总计47万吨，较上一日减少0.4万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

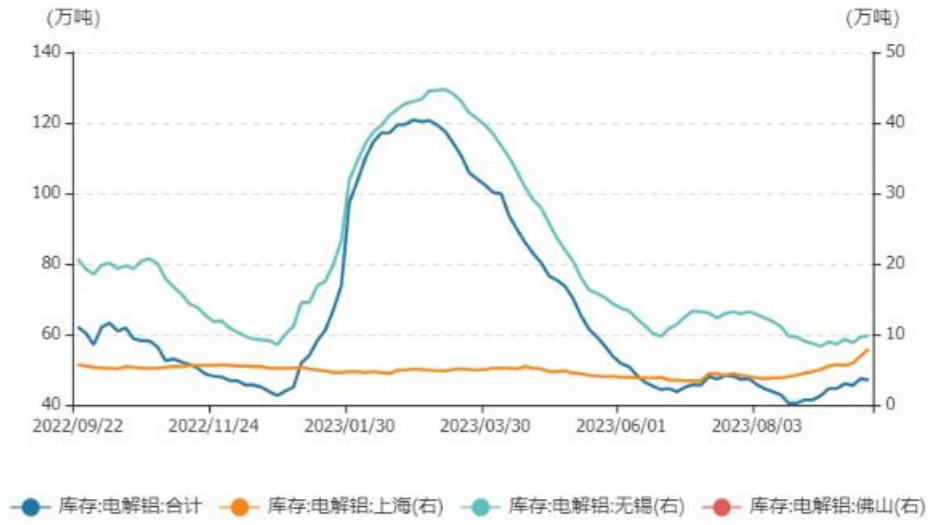
LME铝库存



(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。

电解铝社会库存



(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。