

## 美联储暂停加息，铝价震荡运行

### 内容提要

10月份，中国制造业PMI为49.5%，比上月下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。美联储将准备金余额的利率维持在5.4%。这也是美联储自去年3月开启本轮加息周期以来，连续第二次暂停加息。电解铝现货价格变化不大，电解铝处于贴水状态。9月，氧化铝进口量减少，氧化铝库存处于较低水平。随着消费淡季到来，终端需求有减弱预期，汽车用铝需求可能稳中有增。美联储暂停加息，美联储官员表态偏鸽派，电解铝供给稳定，需求可能转弱。短期内，铝价或震荡运行。

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11月6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、宏观经济

10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。生产指数为50.9%，比上月下降1.8个百分点，仍高于临界点。新订单指数为49.5%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业市场需求有所下降。原材料库存指数为48.2%，比上月下降0.3个百分点。

制造业PMI指数



（国家统计局）

美联储系统的理事会一致投票决定，从2023年11月2日起，将准备金余额的利率维持在5.4%。这也是美联储自去年3月开启本轮加息周期以来，连续第二次暂停加息。虽然美联储表示仍可能进一步加息，但微妙“鸽声”已经释放了谨慎信号，未来加息的可能性已经下降。

## 2、电解铝处于贴水状态

11月3日，长江有色市场1#电解铝平均价为19,160元/吨，较上一交易日减少60元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为19,215元/吨、19,530元/吨、19,240元/吨、19,210元/吨。11月03日，电解铝升贴水维持在贴水70

\*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。

元/吨附近，较上一交易日维持不变。

电解铝升贴水



(Wind 华龙期货)

### 3、氧化铝库存处于较低水平

9月，国内进口氧化铝为191,432.88吨，较上个月减少60,079.2吨。河南省氧化铝价格为3,010元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为3,054元/吨，两者价差为-44元/吨。9月，国内氧化铝总计库存为14.15万吨，较前期下降4.3万吨，连云港库存为0.65万吨，鲅鱼圈库存为7万吨，青岛港库存为6.5万吨。

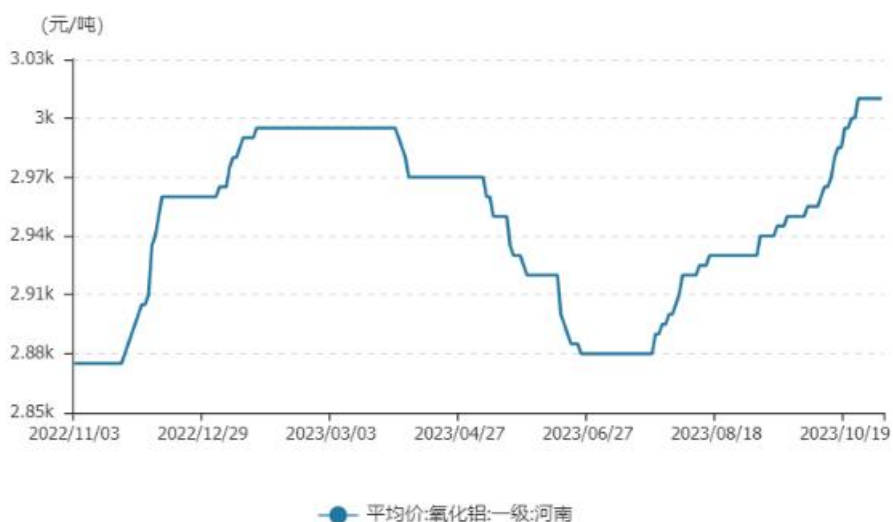
氧化铝进口量



(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。

## 氧化铝价格



(Wind 华龙期货)  
氧化铝库存



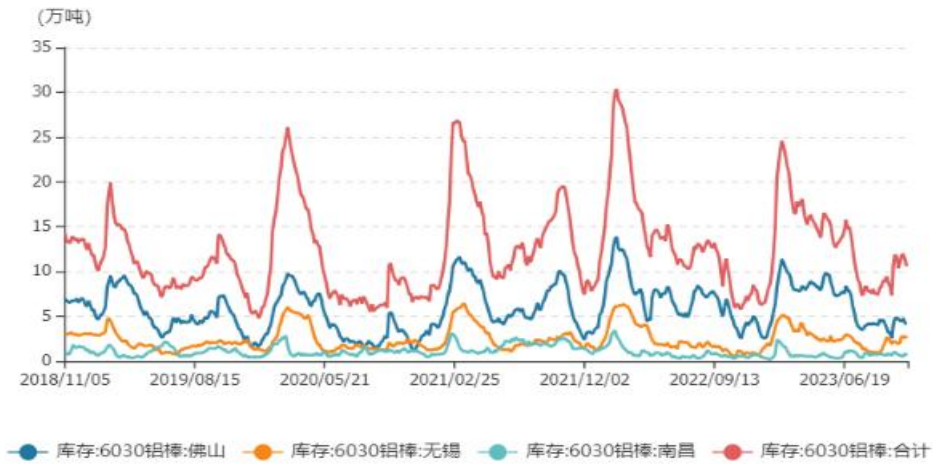
(Wind 华龙期货)

### 4、铝棒库存小幅减少

中国海关总署公布数据显示，2023 年 9 月中国原铝（包含含铝量 < 99.95% 的未锻轧非合金铝及含铝量  $\geq$  99.95% 的未锻轧非合金铝）出口量 7051.048 吨，同比增加 266.49%，环比减少 72.33%。截止至2023年11月02日，全国铝棒库存总计10.58万吨，较前期相比减少0.71万吨，分地区来看，佛山地区库存为4.15万吨，无锡地区铝棒库存为2.55万吨，南昌地区库存为0.6

\*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。

万吨。



(Wind 华龙期货)

## 5、电解铝社会库存保持稳定

10月27日，上海期货交易所电解铝库存为111,019吨，较上一周减少5,128吨。11月02日，LME铝库存为470,700吨，较上一交易日减少2,000吨，注销仓单占比为56.7%。11月02日，电解铝社会库存总计58.55万吨，较上一日增加0.1万吨；上海地区5.5万吨，无锡地区20.7万吨，杭州地区3.2万吨，佛山地区17.8万吨，天津地区2.4万吨，沈阳地区0万吨，巩义地区7.3万吨，重庆地区0.8万吨。

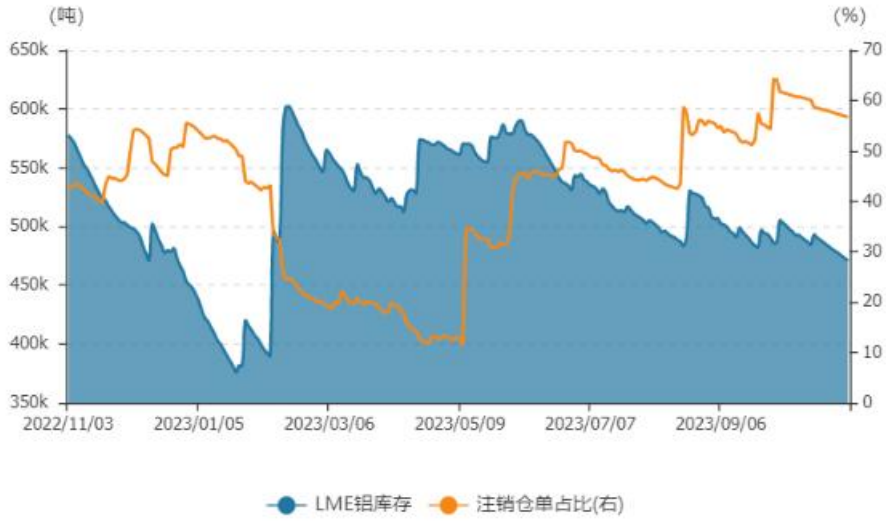
沪铝库存



(Wind 华龙期货)

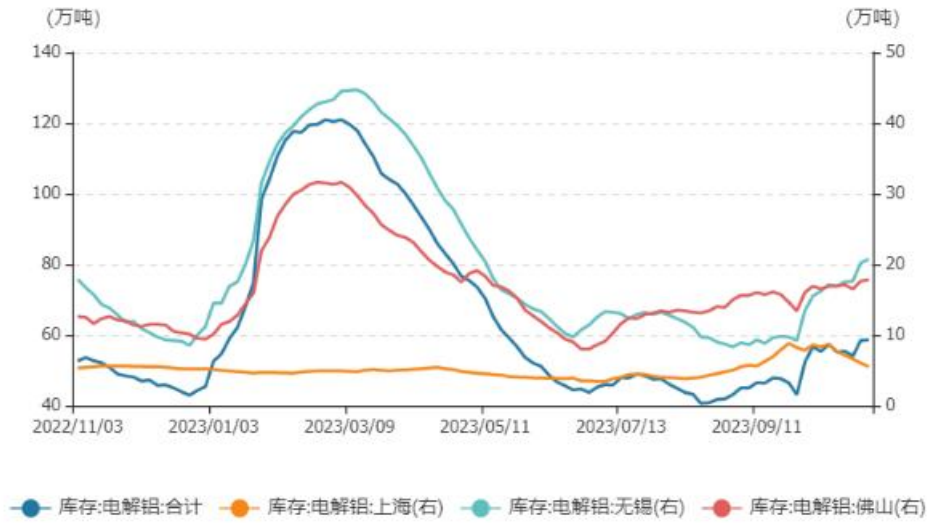
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## LME铝库存



(Wind 华龙期货)

## 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其他方式发送、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。