

美英 CPI 数据超预期，铝价震荡运行

内容提要

国家统计局数据显示，1—10月份，全国固定资产投资继续保持增长，工业投资同比增长8.9%。前10月，房地产市场依然偏弱，全国房地产开发投资降幅扩大，房地产开发企业房屋施工面积继续减少。美国10月CPI、英国10月CPI同比增幅下降明显，10月美国核心CPI同比上涨4%，是2021年6月以来最低。英国10月CPI同比涨幅从9月的6.7%降至4.6%，创两年来新低。上周，电解铝现货贴水有所缩小，整体处于合理区间。10月份，氧化铝供需缺口为22万吨。10月份，铝材、铝合金产量环比均减少，步入淡季后，电解铝需求持续减少。沪铝库存，LME铝库存、电解铝社会库存变化不大。短期内，铝价或维持震荡趋势。

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20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

国家统计局数据显示，1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）419409亿元，同比增长2.9%。其中，民间固定资产投资215863亿元，同比下降0.5%。从环比看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.10%。其中，工业投资同比增长8.9%。其中，采矿业投资增长1.4%，制造业投资增长6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.0%。

1—10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%；其中，住宅投资72799亿元，下降8.8%。1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米，同比下降7.3%。其中，住宅施工面积579361万平方米，下降7.7%。房屋新开工面积79177万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积57659万平方米，下降23.6%。房屋竣工面积55151万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积40079万平方米，增长19.3%。1—10月份，商品房销售面积92579万平方米，同比下降7.8%，其中住宅销售面积下降6.8%。商品房销售额97161亿元，下降4.9%，其中住宅销售额下降3.7%。

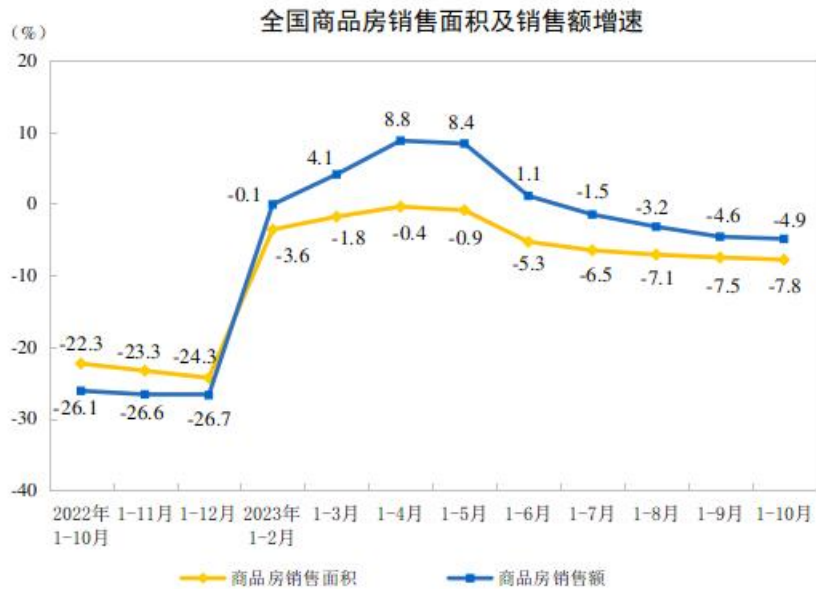


(国家统计局)

***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。



(国家统计局)



(国家统计局)

美国劳工统计局数据显示，10月美国CPI同比增长3.2%，前值为3.7%；10月核心CPI同比上涨4%，是2021年6月以来最低，前值为4.1%。

英国国家统计局公布的数据显示，英国10月消费者价格指数（CPI）同比涨幅从9月的6.7%降至4.6%，创两年来新低。10月，英国房价下降、食品、非酒精饮料等价格下跌拉低了通胀水平。剔除食品和能源价格的核心通胀率从9月的6.1%降至10月的5.7%。

***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。

美国CPI及核心CPI



(Wind 华龙期货)

英国CPI及核心CPI



(Wind 华龙期货)

2、电解铝贴水幅度缩小

11月17日，长江有色市场1#电解铝平均价为18,750元/吨，较上一交易日减少110元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为18,795元/吨、19,220元/吨、18,810元/吨、18,780元/吨。11月17日，电解铝升贴水维持在贴水30元/

***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。

吨附近，较上一交易日上涨10元/吨。

电解铝升贴水



(Wind 华龙期货)

3、氧化铝供需存在缺口

2023年10月份，氧化铝供需缺口22万吨，较上个月供需缺口19万吨。11月16日，氧化铝国内总计库存为17.95万吨，较前期上升5.9万吨，连云港库存为0.65万吨，鲅鱼圈库存为7.8万吨，青岛港库存为9.5万吨。

氧化铝供需平衡



(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。

氧化铝库存



(Wind 华龙期货)

4、电解铝需求减少

2023年10月，铝材月度产量为550.1万吨，较上个月减少4.9万吨，同比增加8.3%。2023年10月，铝合金月度产量为126万吨，较上个月减少0.1万吨，同比增加12.2%。2023年11月16日，全国铝棒库存总计10.28万吨，较前期相比增加0.06万吨，分地区来看，佛山地区库存为3.85万吨，无锡地区铝棒库存为1.95万吨，南昌地区库存为1.4万吨。

铝材产量



(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，据此入市风险自担。

铝合金产量



(Wind 华龙期货)

铝棒库存



(Wind 华龙期货)

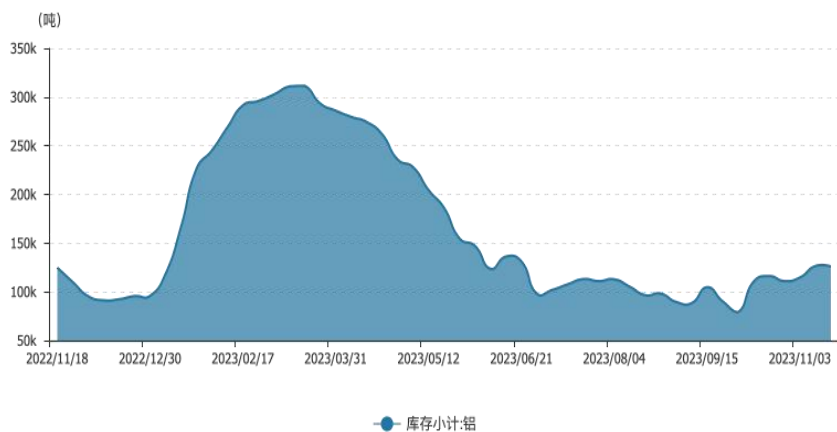
5、电解铝社会库存变化不大

2023年11月17日，上海期货交易所电解铝库存为125,981吨，较上一周减少452吨。2023年11月16日，LME铝库存为483,800吨，较上一交易日减少2,025吨，注销仓单占比为56%。2023年11月16日，电解铝社会库存总计60.25万吨，较上一日减少2.5万吨；上海地区4万吨，无锡地区22.2万

***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，据此入市风险自担。

吨，杭州地区 3.4 万吨，佛山地区 17.2 万吨，天津地区 3 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 8.6 万吨，重庆地区 0.9 万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

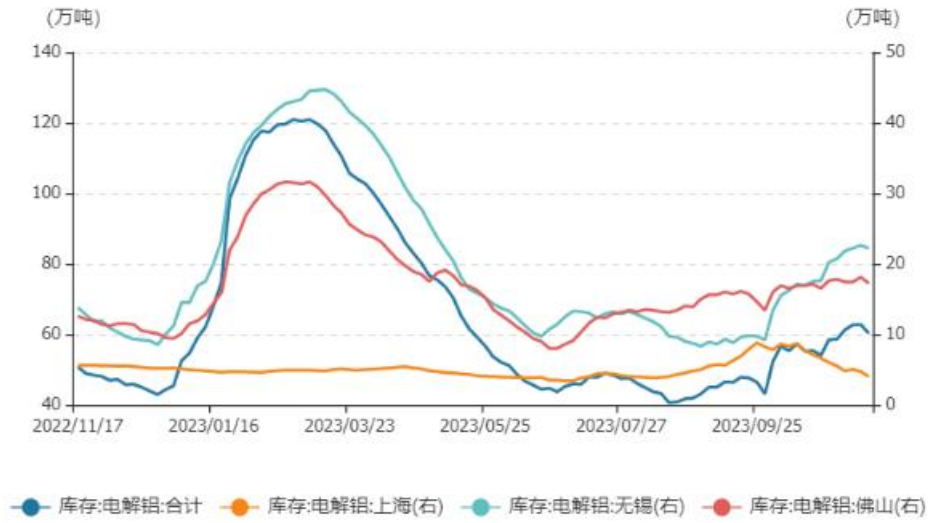
LME铝库存



(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。