

供需变化不大，铝价震荡运行

内容提要

美国10月耐用品订单初值环比减5.4%，为2020年4月以来新低。英国11月制造业PMI初值为46.7，为6个月新高；服务业PMI初值为50.5，为4个月新高；综合PMI初值为50.1，为4个月新高。欧元区11月制造业PMI初值为43.8，为6个月新高；服务业PMI初值为48.2；综合PMI初值为47.1。临近年末，欧美经济数据，特别是美国耐用品订单和PMI数据将很可能影响美联储及各国央行继续采取紧缩政策。上周，电解铝处于小幅贴水状态，10月份，铝土矿进口量有所回升，氧化铝进口量大幅下降。铝棒库存有所上升，10月份，房地产市场依然处于低位，汽车需求增速放缓，电解铝需求步入淡季。沪铝库存、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27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

美国10月耐用品订单初值环比减5.4%，为2020年4月以来新低，预期减3.1%，前值从增4.6%修正为增4%；扣除国防的耐用品订单初值环比减6.7%，前值增5.8%；扣除运输的耐用品订单初值环比持平，预期增0.1%，前值从增0.4%修正为增0.2%；扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比减0.1%，预期增0.1%，前值从增0.5%修正为减0.2%。

英国11月制造业PMI初值为46.7，为6个月新高；服务业PMI初值为50.5，为4个月新高；综合PMI初值为50.1，为4个月新高。欧元区11月制造业PMI初值为43.8，为6个月新高；服务业PMI初值为48.2；综合PMI初值为47.1。

2、电解铝小幅贴水

11月24日，长江有色市场1#电解铝平均价为18,870元/吨，较上一交易日增加90元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为18,845元/吨、19,190元/吨、18,855元/吨、18,840元/吨。11月24日，电解铝升贴水维持在贴水40元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。

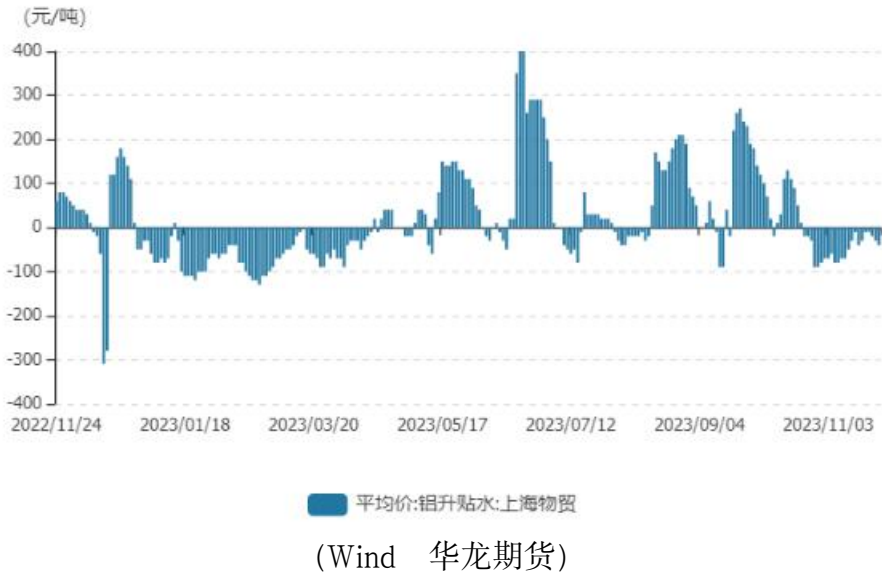
电解铝现货价格



(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。

电解铝升贴水



3、氧化铝进口量大幅下降

2023年10月，国内进口铝土矿11,127,256.51吨，较上一个月增加1,106,205.72吨。10月份，国内进口氧化铝为99,016.31吨，较上个月减少92,416.55吨。11月23日，国内总计库存为17.55万吨，较前期下降0.4万吨，连云港库存为0.65万吨，鲅鱼圈库存为9.4万吨，青岛港库存为7.5万吨。

铝土矿进口量



*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。

氧化铝进口量



(Wind 华龙期货)
氧化铝库存



(Wind 华龙期货)

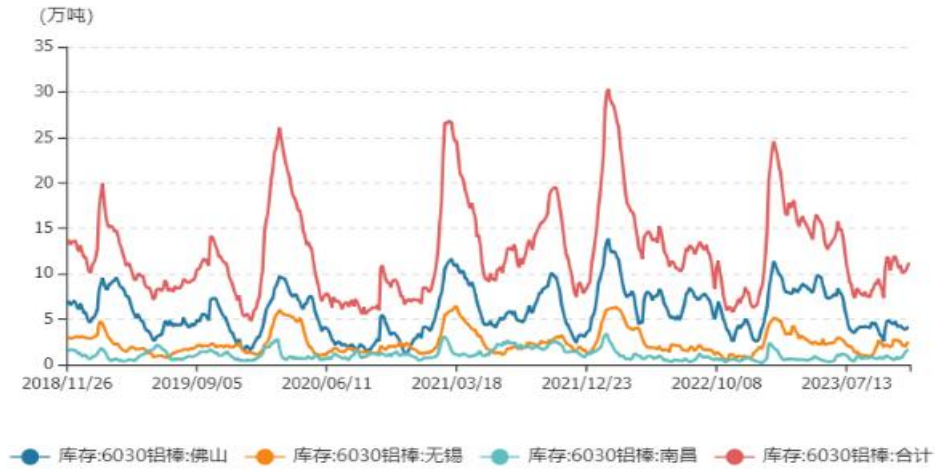
4、铝棒库存有所上升

截止至2023年11月23日，全国铝棒库存总计11.2万吨，较前期相比增加0.55万吨，分地区来看，佛山地区库存为4.1万吨，无锡地区铝棒库存为2.45万吨，南昌地区库存为1.55万吨。截止至2023年10月，房屋新开工面积为79,176.6万平方米，累计同比减少23.2%；房屋竣工面积为55,150.72万平方米，累计同比

***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。

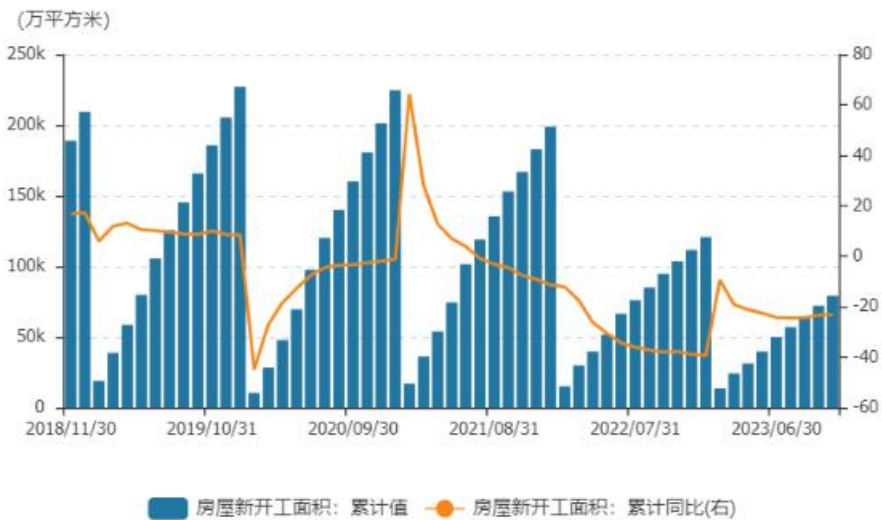
增加19%；汽车产量为277.9万辆，当月同比增加8.5%。

铝棒库存



(Wind 华龙期货)

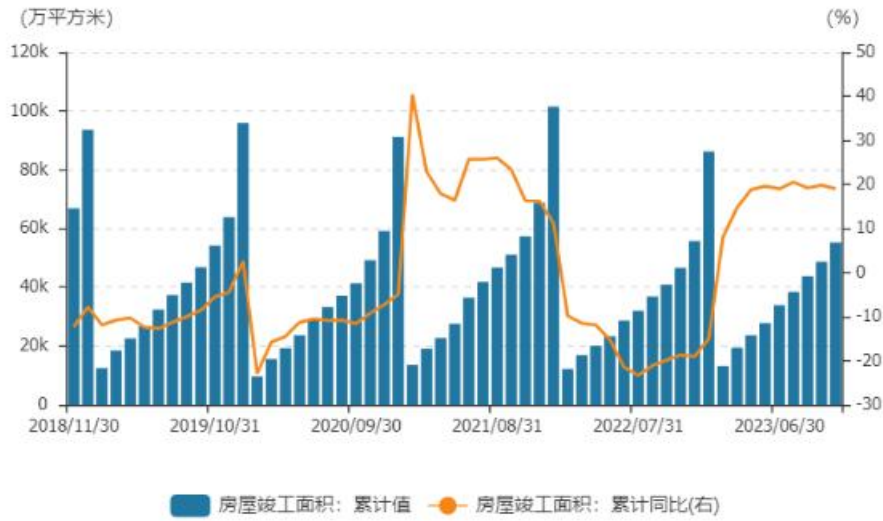
房屋新开工面积



(Wind 华龙期货)

房屋竣工面积

*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)
汽车产量



(Wind 华龙期货)

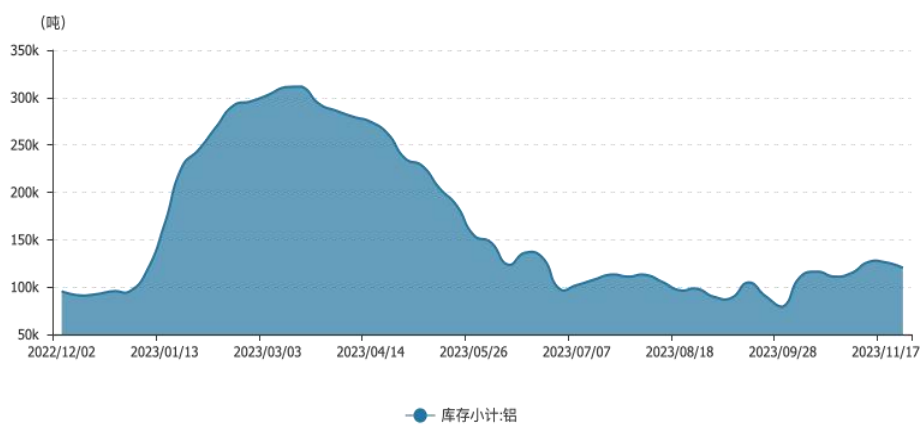
5、电解铝库存保持稳定

截止至 2023 年 11 月 24 日，上海期货交易所电解铝库存为 120,266 吨，较上一周减少 5,715 吨。11 月 24 日，LME 铝库存为 473,875 吨，较上一交易日减少 2,425 吨，注销仓单占比为 57.47%。截止至 2023 年 11 月 20 日，电解铝社会库存总计 58.75 万吨，较上一日减少 1.5 万吨；上海地区 3.8 万吨，无

***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。

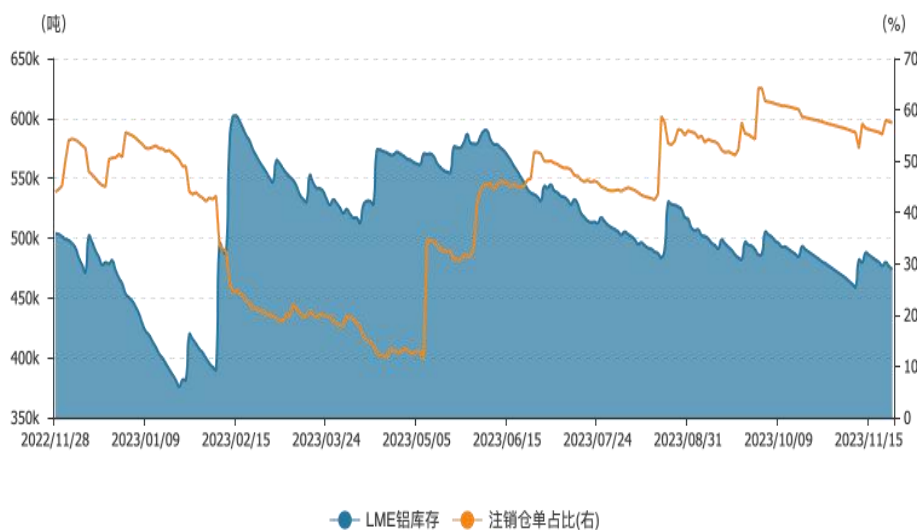
锡地区 21.9 万吨，杭州地区 3 万吨，佛山地区 17.6 万吨，天津地区 3 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 7.7 万吨，重庆地区 0.8 万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

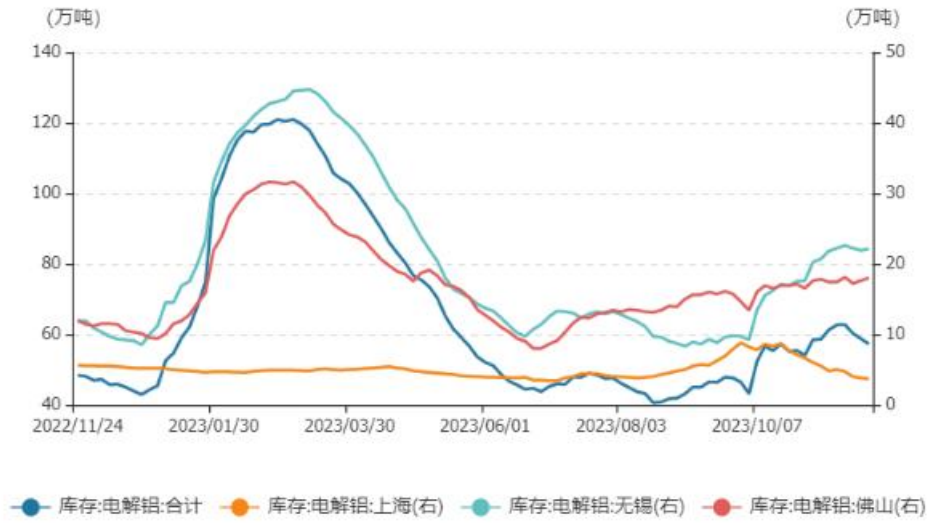
LME铝库存



(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。