

## 需求不佳，铝价震荡偏弱

### 内容提要

美国10月PCE价格指数，核心PCE价格指数增速均放缓。美联储官员继续表达鹰派观点，紧缩环境可能维持更长时间。欧元区11月CPI初值同比升2.4%，为2021年7月以来新低，前值2.9%；环比降0.5%，为2020年1月以来最大降幅。欧元区CPI增速放缓，增加了欧洲央行调整利率的空间。国内氧化铝产量变化不大，氧化铝库存小幅增加。沪铝库存小幅增加、电解铝社会库存出现下降。步入淡季后，下游需求放缓明显，对铝价造成拖累。短期内，铝价或以震荡偏弱趋势为主。

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12月4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月核心PCE物价指数同比增3.5%，为2021年4月以来新低，前值增3.7%；环比增0.2%，前值增0.3%。美国10月PCE物价指数同比增3%，前值增3.4%；环比持平，前值增0.4%。美国至11月18日当周续请失业金人数为192.7万人，预期187.2万人，前值从184万人修正为184.1万人。美国至11月18日当周初请失业金人数为21.8万人，预期22万人，前值从20.9万人修正为21.1万人；四周均值为22万人，前值从22万人修正为22.05万人。

欧元区11月CPI初值同比升2.4%，为2021年7月以来新低，前值2.9%；环比降0.5%，为2020年1月以来最大降幅，前值升0.1%。欧元区11月核心CPI初值同比升4.2%，前值升5%；环比降0.4%，前值升0.2%。

## 2、电解铝小幅贴水

12月1日，长江有色市场1#电解铝平均价为18,660元/吨，较上一交易日增加50元/吨。12月1日，电解铝升贴水维持在贴水10元/吨附近，较上一交易日上涨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、氧化铝产量小幅下降

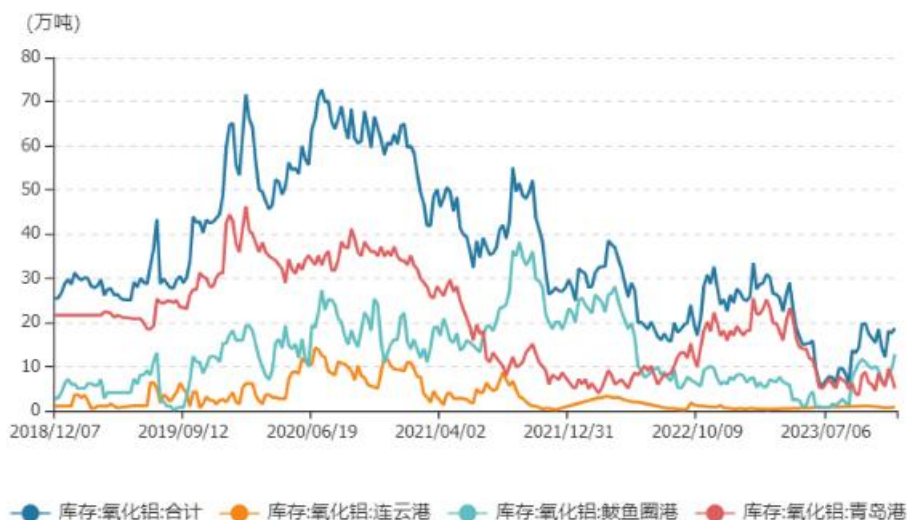
截止至2023年10月，国内氧化铝产量为705.3万吨，较上一个月减少1.9万吨。11月30日，国内氧化铝总计库存为18.7万吨，较前期上升1.15万吨，连云港库存为0.9万吨，鲅鱼圈库存为12.8万吨，青岛港库存为5万吨。

## 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。

## 氧化铝库存



(Wind 华龙期货)

## 4、铝棒库存小幅减少

截止至2023年11月30日，全国铝棒库存总计10.05万吨，较前期相比减少0.1万吨，分地区来看，佛山地区库存为4.05万吨，无锡地区铝棒库存为1.85万吨，南昌地区库存为1.2万吨。截止至2023年10月，空调产量为1,373万台，当月同比减少0.5%；家用电冰箱为827.2万台，当月同比增加20.3%。

### 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。

## 空调产量



(Wind 华龙期货)

## 冰箱产量



(Wind 华龙期货)

## 5、沪铝库存小幅增加

截止至2023年12月1日，上海期货交易所电解铝库存为121,886吨，较上一周增加1,620吨。截止至2023年11月30日，LME铝库存为459,375吨，较上一交易日减少5,000吨，注销仓单占比为57.22%。截止至2023年11月30日，电解铝社会库存总计53万吨，较上一日减少1.7万吨；上海地区3.4

\*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，无锡地区 20.3 万吨，杭州地区 2.7 万吨，佛山地区 18.2 万吨，天津地区 2.5 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 4.5 万吨，重庆地区 0.6 万吨。

### 沪铝库存



(Wind 华龙期货)

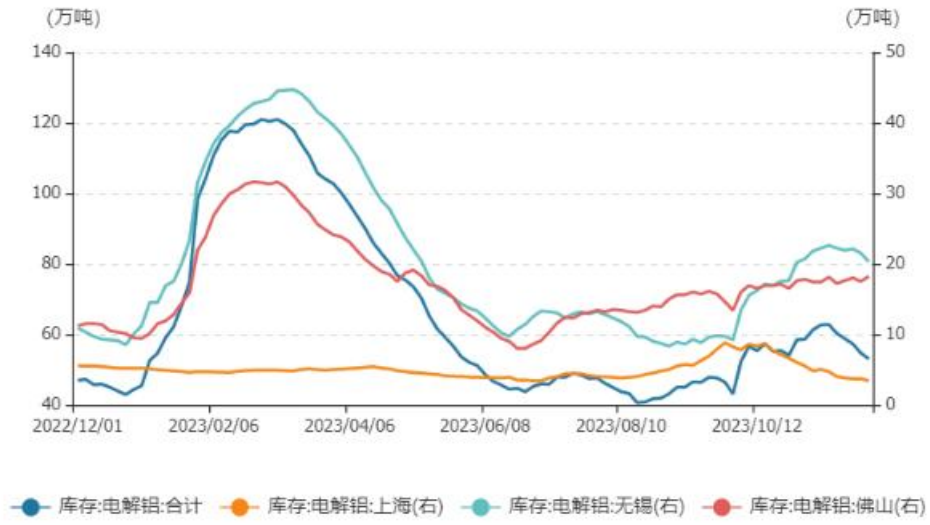
### LME铝库存



(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。