

汽车销量增速放缓，铝价震荡运行

内容提要

1-10月五大房产相关税收和土地出让收入合计约5.07万亿元，占地方财政总收入比重约为35%，较2021年的约53%，出现明显下滑。这一比值也反映了地方依赖的土地财政相关收入明显下降。中国外汇储备规模，黄金储备规模环比增加。上周，国内铝矾土产量环比、要比均下降，国内氧化铝产量变化不大，氧化铝库存下降明显。沪铝库存出现下降、LME铝库存下降明显，电解铝社会库存继续下降。铝棒库存继续减少，11月新能源乘用车国内零售销量同比继续快速增长，汽车销量增速放缓。步入淡季后，下游需求有放缓趋势，对铝价造成拖累。短期内，铝价或以震荡趋势为主。

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11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

财政部数据显示，2023年前10个月，契税、土地增值税、房产税、城镇土地使用税、耕地占用税等五大土地和房地产相关税收收入约为1.57万亿元，同比下降约4%。2023年前10个月，地方政府性基金收入中的国有土地使用权出让收入约3.5万亿元，同比下降20.5%。综合来看，1-10月五大房产相关税收和土地出让收入合计约5.07万亿元，占地方财政总收入比重约为35%。这一占比，较2021年的约53%，出现明显下滑。这一比值也反映了地方依赖的土地财政相关收入明显下降。截至2023年11月末，中国外汇储备规模为31718.07亿美元，环比增加705.83亿美元；黄金储备规模为7158万盎司，环比增加38万盎司，为连续第13个月增加。

最新公布数据显示，日本第三季度实际GDP年化修正值环比降2.9%，预期降2%，初值降2.1%；名义GDP修正值环比持平，预期持平，前值持平。日本第三季度GDP平减指数修正值同比增5.3%，预期增5.1%，前值增5.1%。美国上上周初请失业金人数为22万人，预期22.2万人，前值自21.8万人修正至21.9万人；四周均值22.075万人，前值自22万人修正至22.025万人；至11月25日当周续请失业金人数186.1万人，预期191万人，前值自192.7万人修正至192.5万人。

2、电解铝小幅贴水

12月8日，长江有色市场1#电解铝平均价为18,560元/吨，较上一交易日增加110元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为18,450元/吨、18,840元/吨、18,475元/吨、18,435元/吨。12月8日，电解铝升贴水维持在贴水40元/吨附近，较上一交易日上涨10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。

电解铝现货价格



(Wind 华龙期货)

电解铝升贴水



(Wind 华龙期货)

3、氧化铝产量小幅下降

2023年11月，铝矾土产能为1.198亿吨，产能处于高位。本年第49周(2023-12-02--2023-12-08)国内铝矾土产量为108.8万吨，环比下降2.07%，同比下降25.58%。本年第49周(2023-12-02--2023-12-08)国内氧化铝产量为

***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。

154.6万吨，环比增长0.3%，同比增长2.85%。10月国内进口氧化铝为99,016.31吨，较上个月减少92,416.55吨。12月7日，国内氧化铝总计库存为14.1万吨，较前期下降4.6万吨，连云港库存为0.9万吨，鲅鱼圈库存为7.5万吨，青岛港库存为5.7万吨。

氧化铝库存



(Wind 华龙期货)

4、铝棒库存继续减少

截止至2023年12月07日，全国铝棒库存总计9.07万吨，较前期相比减少1.31万吨，分地区来看，佛山地区库存为3.95万吨，无锡地区铝棒库存为1.5万吨，南昌地区库存为0.6万吨。乘联会公布数据显示，初步统计：乘用车11月1-30日，市场零售206.2万辆，同比增长25%，环比增长1%；今年以来累计零售1,932.8万辆，同比增长5%。11月新能源乘用车国内零售销量达到84.1万辆，同比增长39.8%。

*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。

铝棒库存

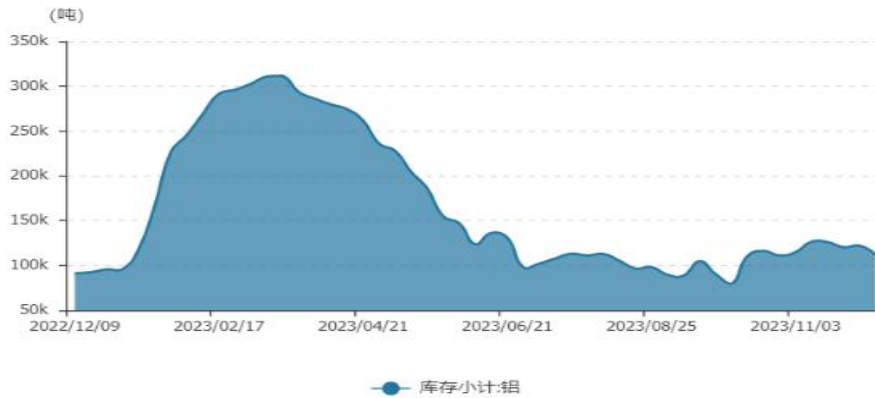


(Wind 华龙期货)

5、LME铝库存下降

截止至 2023 年 12 月 8 日，上海期货交易所电解铝库存为 111,869 吨，较上一周减少 10017 吨。截止至 2023 年 12 月 7 日，LME 铝库存为 442,500 吨，较上一交易日减少 500 吨，注销仓单占比为 54.91%。截止至 2023 年 12 月 7 日，电解铝社会库存总计 48.8 万吨，较上一日减少 2.9 万吨；上海地区 3 万吨，无锡地区 17.6 万吨，杭州地区 2.7 万吨，佛山地区 17.1 万吨，天津地区 2.4 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 4.8 万吨，重庆地区 0.4 万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

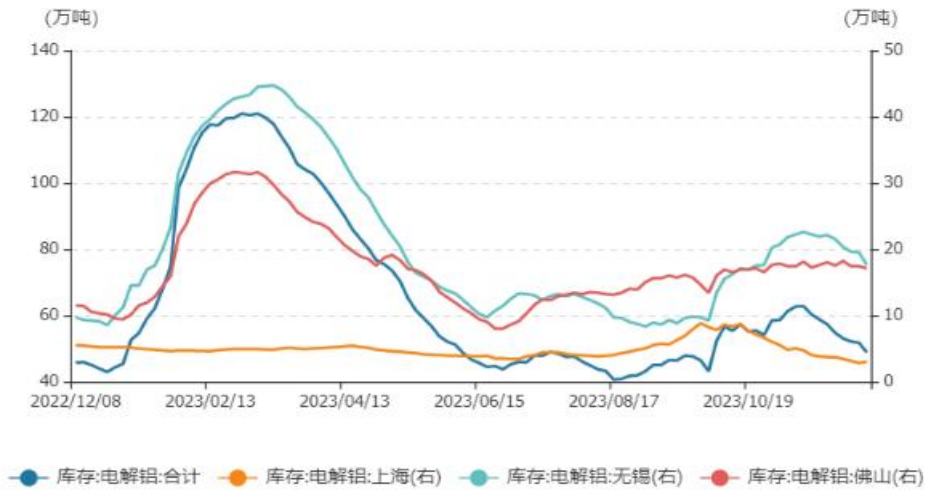
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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。