

美联储观点偏鹰派，抑制铝价反弹

内容提要

美联储官员表态偏鹰派，美联储哈克表示，美联储不会立即降息，应维持利率稳定，应该降息，但不是立即降息。日本财政年度预算12年来首次支出减少，并将连续第三年限制新的政府债券发行。前11个月，中国全社会用电量累计同比增长6.3%，第一产业用电量，第三产业用电量同比增速较快，第二产业用电量占比较大。氧化铝供需存缺口，氧化铝库存维持低位，氧化铝价格可能出现反弹，并支撑电解铝价格。11月份，电解铝产量环比减少，同比增加。11月份，铝材产量、铝合金产量继续增加，增速较上月放缓。沪铝库存变化不大，LME铝库存有累库现象。房地产市场未有改善前，铝消费可能依然较弱，对铝价造成拖累。美联储官员表达鹰派观点后，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25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

美联储官员表态偏鹰派，美联储阿克表示，美联储不会立即降息，应维持利率稳定，应该降息，但不是立即降息。控制通胀的工作尚未完成，通胀前景正在好转；许多因素可能阻碍软着陆；通胀朝着正确的方向发展；不需要再加息了；经济放缓速度快于数据所示；预计失业率将略微上升，但幅度不大。

日本首相岸田文雄内阁计划批准从四月开始的财政年度预算草案，这将是12年来首次支出减少。日本执政党议员看到的一项提案要求2024财年的一般账户支出为112.07万亿日元。日本将连续第三年限制新的政府债券发行。日本2024年财政提案要求拨出1万亿日元的储备，用于缓解通胀负担和促进工资上涨的项目。日本首相岸田文雄的内阁将于周五就年度预算草案进行投票。

国家能源局发布11月份全社会用电量等数据。11月份，全社会用电量7630亿千瓦时，同比增长11.6%。分产业看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长12.2%；第二产业用电量5277亿千瓦时，同比增长9.8%；第三产业用电量1321亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量936亿千瓦时，同比增长10.0%。1-11月，全社会用电量累计83678亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量1173亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量55179亿千瓦时，同比增长6.1%；第三产业用电量15120亿千瓦时，同比增长11.3%；城乡居民生活用电量12206亿千瓦时，同比增长1.1%。

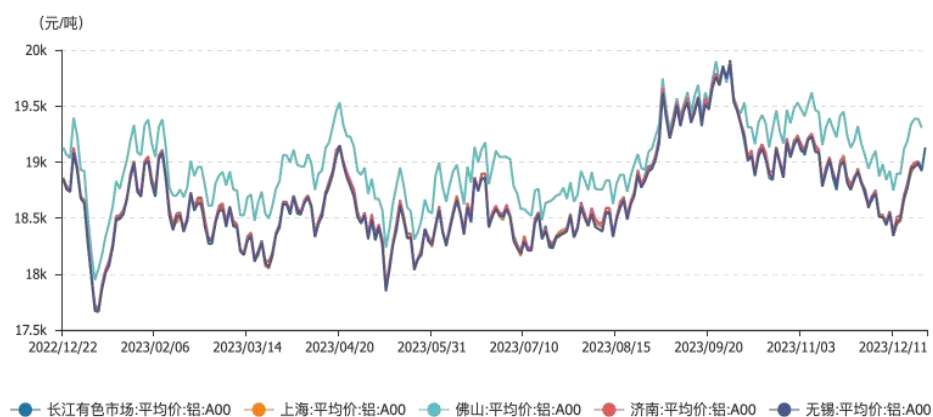
2、电解铝小幅贴水

12月22日，长江有色市场1#电解铝平均价为19,130元/吨，较上一交易日增加210元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为18,935元/吨、19,305元/吨、18,940元/吨、18,935元/吨。12月22日，电解铝升贴水维持在贴水50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，据此入市风险自担。

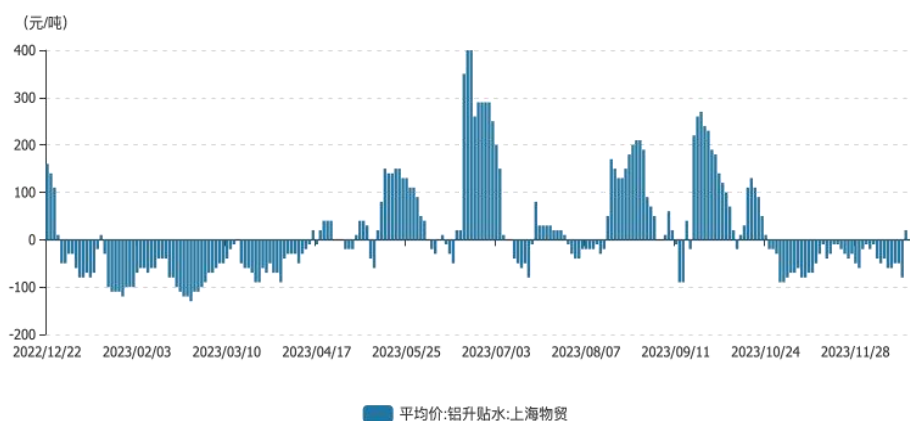
吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。

电解铝现货价格



(Wind 华龙期货)

电解铝升贴水



(Wind 华龙期货)

3、氧化铝供需存缺口

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。2023年10月份，电解铝供需累计值过剩3.59万吨。氧化铝国内总计库存为16万吨，较前期上升1.9万吨，连云港库存为0.5万吨，鲅鱼圈库存为9.1万吨，青岛港库存为6.4万吨。2023年11月，电解铝产量为354.4万吨，较上个月减少7.2万吨，同比增长4.8%。

***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，据此入市风险自担。

氧化铝供需平衡图



(Wind 华龙期货)

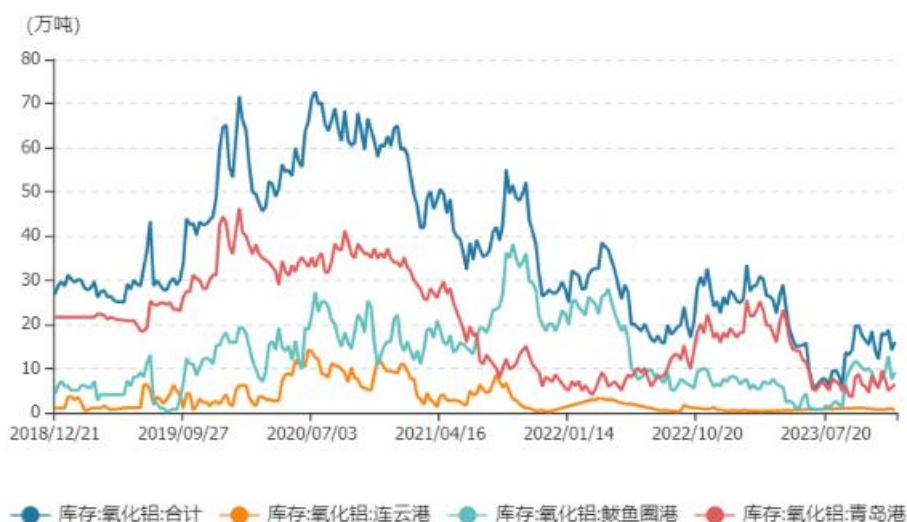
电解铝供需平衡图



(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)

电解铝月度产量



(Wind 华龙期货)

4、铝合金产量增长明显

截止至2023年11月，铝材月度产量为573.7万吨，较上个月增加23.6万吨，同比增加7.6%。截止至2023年11月，铝合金月度产量为133.5万吨，较上个月增加7.5万吨，同比增加6.3%。截止至2023年12月18日，全国铝棒库存总计8.59万吨，较前期相比减少0.29万吨，分地区来看，佛山地区库存为3.5万吨，无锡地区铝棒库存为1.5万吨，南昌地区库存为1.1万吨。

*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。

铝材产量



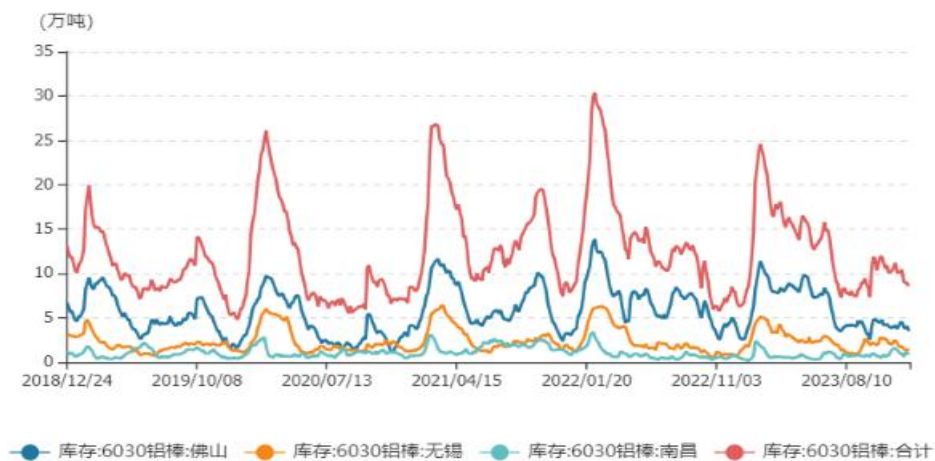
(Wind 华龙期货)

铝合金产量



(Wind 华龙期货)

铝棒库存



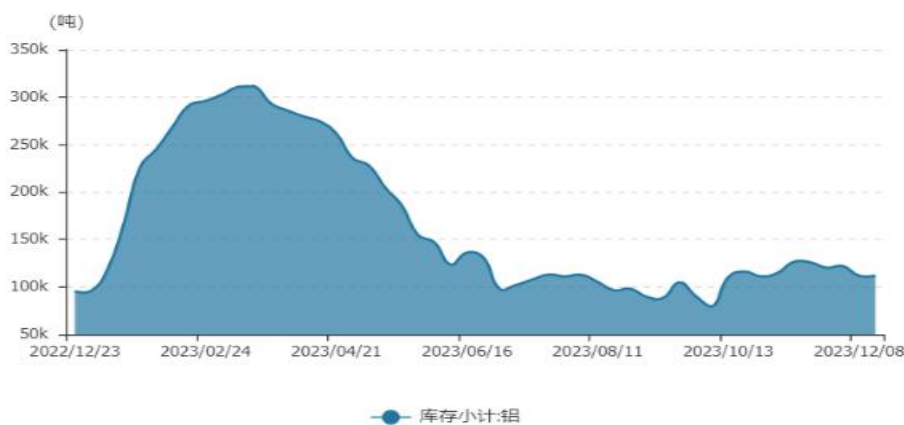
(Wind 华龙期货)

*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。

5、LME铝库存上升明显

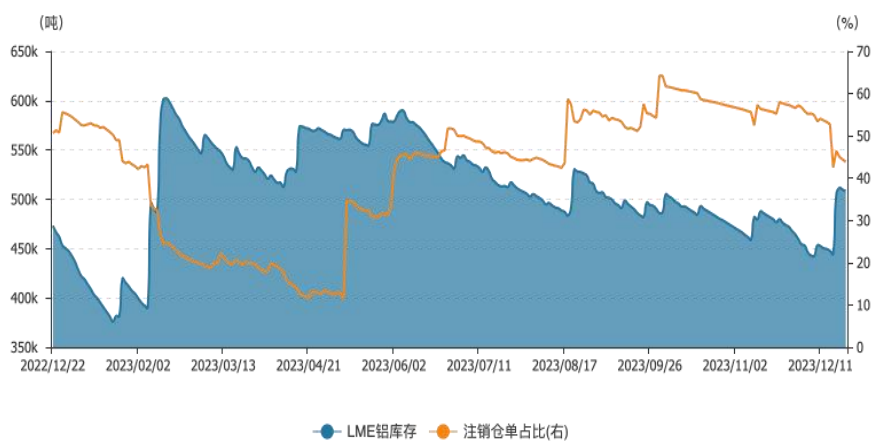
截止至 2023 年 12 月 15 日，上海期货交易所电解铝库存为 112,002 吨，较上一周增加 133 吨。截止至 2023 年 12 月 21 日，LME 铝库存为 508,150 吨，较上一交易日减少 1,650 吨，注销仓单占比为 43.85%。截止至 2023 年 12 月 21 日，电解铝社会库存总计 37.4 万吨，较上一日减少 3.1 吨；上海地区 3.1 万吨，无锡地区 12 万吨，杭州地区 2.2 万吨，佛山地区 12.7 万吨，天津地区 2.2 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 4.1 万吨，重庆地区 0.4 万吨。

沪铝库存



(Wind 华龙期货)

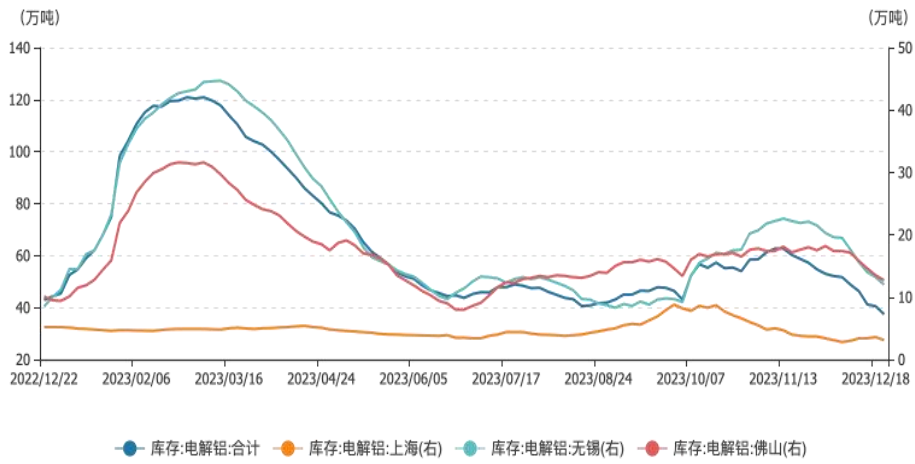
LME铝库存



(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。