

宏观情绪偏强，铝价延续强势行情

内容提要

2024年3月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。食品价格下降2.7%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.8%。3月份，全国居民消费价格环比下降1.0%。食品价格下降3.2%，非食品价格下降0.5%；消费品价格下降0.9%，服务价格下降1.1%。2024年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%。美国CPI数据出现反复，3月CPI同比增长3.5%，为去年9月以来新高。近期，电解铝现货价格大幅上涨，电解铝现货维持贴水状态。氧化铝进口减少，氧化铝库存下降较多，氧化铝价格大涨，对铝价构成支撑。沪铝库存继续增长，电解铝社会库存累库明显。LME铝库存持续去库，库存整体仍处于较低水平。铝价或延续偏强趋势。

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：2024年4月15日星期一

官方微信二维码

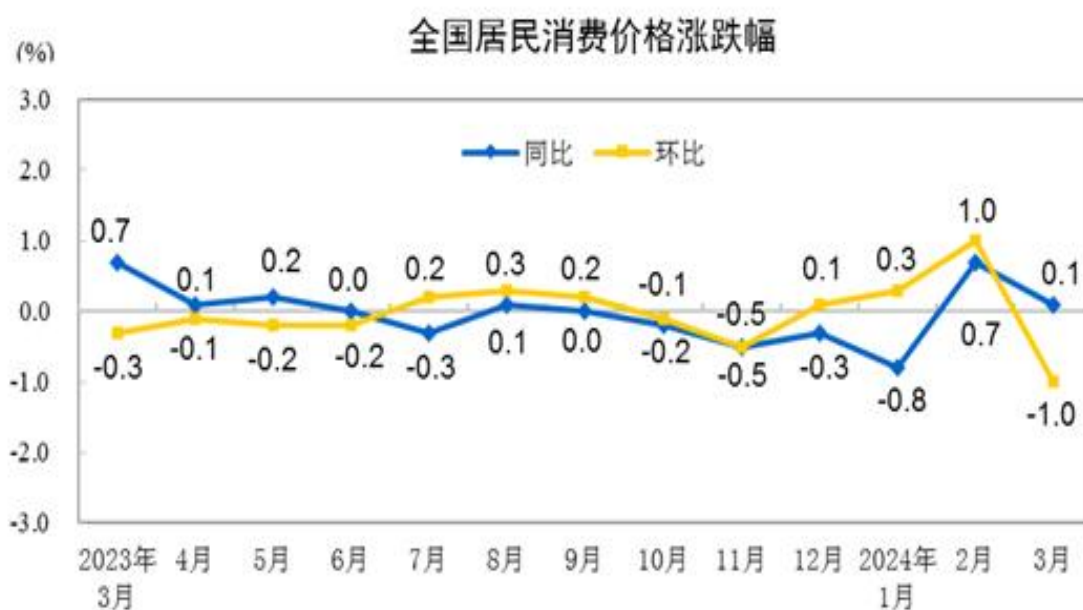


扫描一下关注我们

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

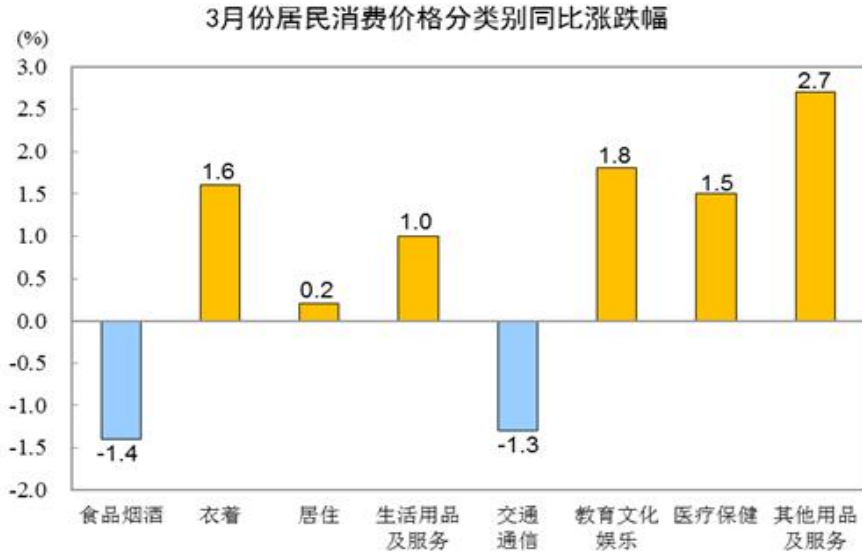
国家统计局数据显示，2024年3月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。食品价格下降2.7%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.8%。3月份，全国居民消费价格环比下降1.0%。食品价格下降3.2%，非食品价格下降0.5%；消费品价格下降0.9%，服务价格下降1.1%。



（国家统计局）

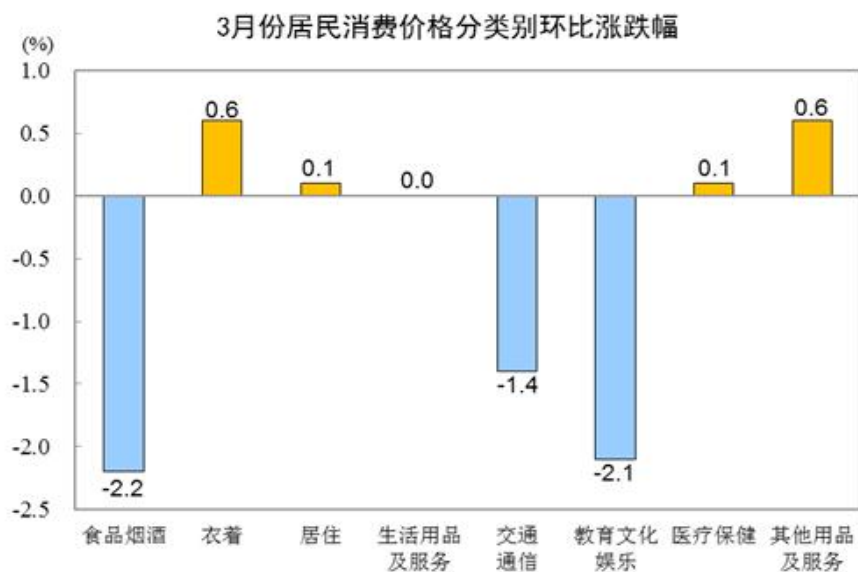
3月份，食品烟酒类价格同比下降1.4%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.40个百分点。食品中，蛋类价格下降8.9%，影响CPI下降约0.06个百分点；鲜果价格下降8.5%，影响CPI下降约0.20个百分点；畜肉类价格下降4.3%，影响CPI下降约0.14个百分点，其中猪肉价格下降2.4%，影响CPI下降约0.03个百分点；鲜菜价格下降1.3%，影响CPI下降约0.03个百分点；水产品价格上涨1.2%，影响CPI上涨约0.03个百分点；粮食价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点。

***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）

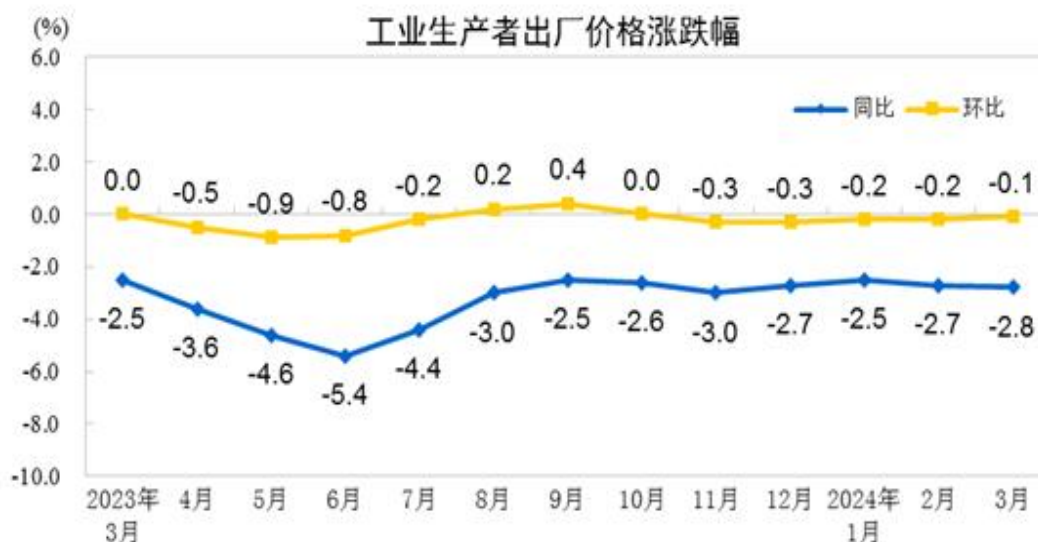
3月份，食品烟酒类价格环比下降2.2%，影响CPI下降约0.61个百分点。食品中，鲜菜价格下降11.0%，影响CPI下降约0.27个百分点；鲜果价格下降4.2%，影响CPI下降约0.09个百分点；畜肉类价格下降3.9%，影响CPI下降约0.12个百分点，其中猪肉价格下降6.7%，影响CPI下降约0.09个百分点；蛋类价格下降3.8%，影响CPI下降约0.02个百分点；水产品价格下降3.5%，影响CPI下降约0.07个百分点。



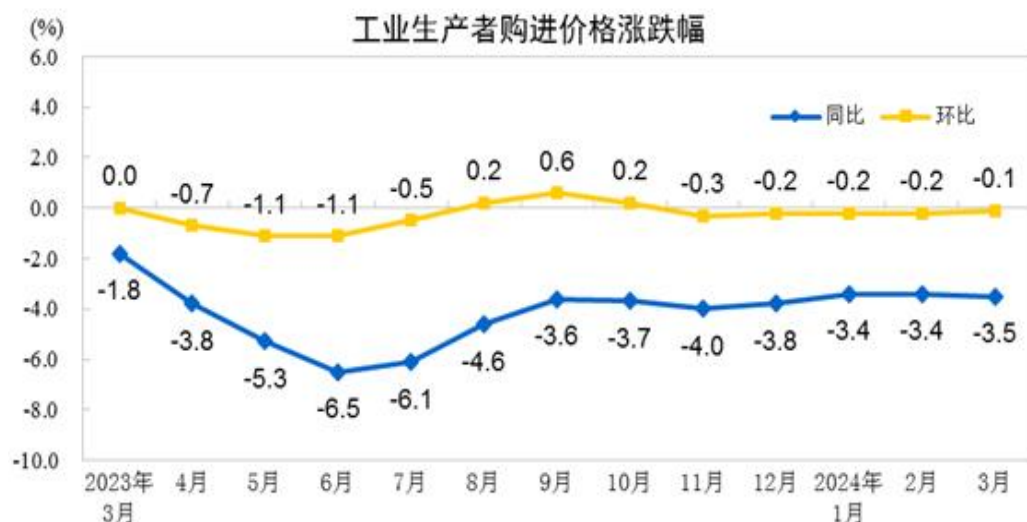
（国家统计局）

***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。

国家统计局数据显示，2024年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%。一季度，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.4%。



(国家统计局)



(国家统计局)

美国劳工统计局公布的数据显示，美国3月CPI同比增长3.5%，为去年9月以来新高，环比增长0.4%。美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心CPI

*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。

当月同比增长3.8%，环比增长0.4%。



2、电解铝小幅贴水

4月12日，长江有色市场1#电解铝平均价为20,590元/吨，较上一交易日增加260元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为20,310元/吨、20,700元/吨、20,340元/吨、20,305元/吨。4月12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30元/吨。

电解铝现货价格



*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、氧化铝进口减少

2024年2月份,国内进口氧化铝为292,215.1吨,较上个月减少59,077.58吨。4月11日,国内氧化铝总计库存为22.5万吨,较前期下降5.1万吨,鲛鱼圈库存为12.8万吨,青岛港库存为9.7万吨。截止至2024年02月,电解铝在产产能4,205.4万吨,总产能4,481.7万吨,开工率为93.83%。

氧化铝库存



*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。

电解铝产能和开工率



(Wind 华龙期货)

4、沪铝库存继续增长

截止至 2024 年 4 月 12 日，上海期货交易所电解铝库存为 231,765 吨，较上一周增加 12,291 吨。截止至 2024 年 04 月 11 日，LME 铝库存为 524,625 吨，较上一交易日减少 1,450 吨，注销仓单占比为 37.99%。截止至 2024 年 04 月 11 日，电解铝社会库存总计 85.9 万吨，较上一日减少 0.5 吨；上海地区 5.4 万吨，无锡地区 29.3 万吨，杭州地区 2 万吨，佛山地区 26.3 万吨，天津地区 3.4 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 16.9 万吨，重庆地区 1.2 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。