

行业
铝日报

日期
2022 年 11 月 04 日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yuff@ccbftures.com

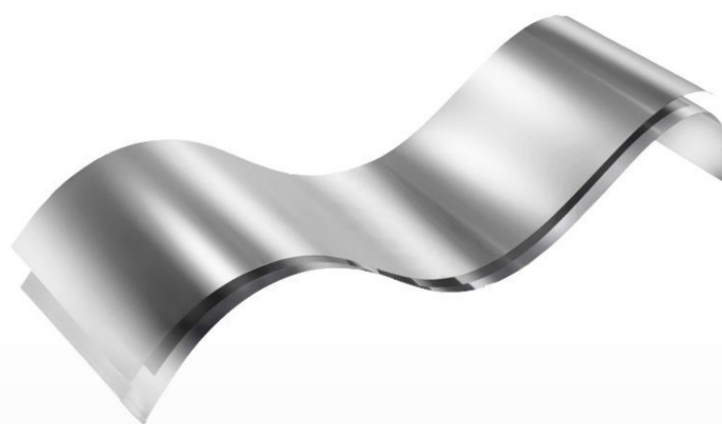
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

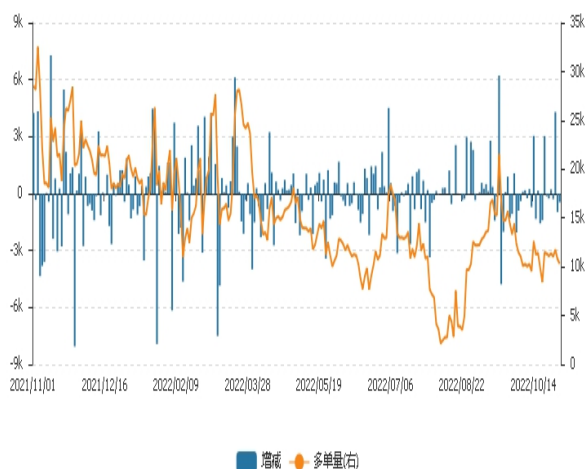
zhangp@ccbftures.com

期货从业资格号：F3015713



一、行情回顾与操作建议

图1：永安期货多单持仓量及变化（手）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：永安期货多单持仓与沪铝价格走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

铝观点：

3日凌晨美联储11月议息会议落幕，如市场预期加息75bp，市场短暂上涨，但会后鲍威尔发表偏鹰观点，美元美债重新上升，美股以及大宗再度承压。不过3日铝价表现较强，尾盘重新站上万八，主因价格连续下跌加之河南部分减产导致现货资源紧张吸引了部分买盘，华东升水继续扩大10至20元/吨。

短期美联储议息会议落幕，到12月14日议息会议还有一个半月时间，中间会有2次非农和2份CPI数据公布，在通胀和就业数据未出现明确拐点前美联储政策转向尚言之过早，美元走强趋势不改，有色继续承压。倘若数据显示通胀韧性依旧很强，资产价格还会面临更大波动。铝市基本面变化并不明显，目前仍是宏观情绪主导价格波动，虽河南地区因高成本亏损被迫减产，但总体影响暂有限，今年全年电解铝产量供应增速或仍超过5%，随着金九银十旺季消费渐退，暂无更多刺激政策推出之下，下游需求支撑预期削弱，叠加铝库存出现大幅交仓，短暂反弹之后难改弱势趋势。

二、行业要闻

- 【供应风险抵消需求疲软 欧洲天然气价格上涨近7%】由于供应担忧抵消了更温暖的天气的影响，欧洲天然气价格上涨。来自美国的液化天然气成为市场关注的焦点。得克萨斯州的自由港液化天然气公司今年早些时候因一场大火而关闭，目前尚未向联邦监管机构提交重启计划，引发外界猜测它本月不会按计划恢复运营。这使得市场对全球天然气供应感到紧张，在气温下降时

天然气的价格可能会受到支撑。

- **【通胀高企叠加衰退压力 欧元区制造业持续低迷】**由于创纪录的通胀和全球经济疲软侵蚀了对商品的需求,欧元区制造业活动跌至 2020 年以来的最低水平。数据显示,欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值从 9 月的 48.4 降至 46.4。此外,调查显示,除爱尔兰外,欧元区所有较大经济体的经济下滑在 10 月份均有所加剧,西班牙受到的打击最为严重,紧随其后的是德国。
- **【美联储连续第四次加息 75 个基点 暗示 12 月可能放缓加息步伐】**当地时间周三(11 月 2 日),美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布了最新利率决议,与市场预期一致,继续加息 75 个基点,将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4%。在 FOMC 声明中,决策者暗示激进加息已经接近尾声,可能在 12 月缩小加息步伐。这是美联储年内第六次加息,也是其首次连续在四次会议上加息 75 个基点,今年已累计加息 375 个基点。
- 据最新海关数据显示,2022 年 9 月进口废铝 16.19 万吨,同比增加 55.3%,环比减少 5.16%。2022 年 1-9 月累积进口 111.3 万吨,同比增加 74.0%。
- **【高盛: 2022 年、 2023 年铜均价分别为 8663 美元/吨 、8325 美元/吨】**高盛预期,2022 年铝均价为 2,686 美元/吨,2023 年为 2,563 美元/吨。2022 年镍均价为 24,343 美元/吨,2023 年为 18,500 美元/吨。

三、数据概览

表2：国内铝锭社会库存（万吨）

	上海	无锡	杭州	佛山	天津	沈阳	巩义	重庆	海安	郑州	洛阳	临沂	常州	合计
2022-10-31	5.20	20.00	4.50	13.40	5.30	0.00	5.60	0.20	0.30	0.80	0.40	0.40	0.30	56.40
2022-10-27	5.20	20.70	4.30	13.90	5.40	0.00	6.30	0.10	0.30	0.80	0.40	0.40	0.30	58.10
2022-10-24	5.20	20.40	4.40	14.10	5.50	0.00	6.50	0.20	0.40	0.50	0.30	0.40	0.30	58.20
2022-10-20	5.30	19.30	4.30	15.00	5.50	0.00	7.60	0.20	0.20	0.40	0.30	0.40	0.20	58.70
2022-10-17	5.40	19.70	4.40	16.30	5.60	0.00	8.50	0.40	0.30	0.40	0.20	0.40	0.20	61.80
2022-10-13	5.10	19.30	4.20	16.60	5.50	0.00	8.10	0.50	0.30	0.40	0.20	0.40	0.30	60.90
2022-10-10	5.20	20.10	4.10	17.40	5.60	0.10	8.60	0.50	0.20	0.40	0.20	0.40	0.40	63.20
2022-10-08	5.20	19.80	4.20	17.00	5.50	0.10	8.30	0.40	0.20	0.40	0.20	0.40	0.30	62.00
2022-09-29	5.30	18.50	3.60	16.30	5.30	0.10	6.10	0.30	0.10	0.60	0.20	0.40	0.20	57.00
2022-09-26	5.50	19.30	3.70	16.70	5.40	0.10	7.80	0.40	0.10	0.60	0.20	0.40	0.20	60.40
2022-09-22	5.70	20.70	3.70	16.50	5.40	0.10	8.00	0.40	0.20	0.60	0.20	0.40	0.20	62.10
2022-09-19	5.80	21.00	3.80	17.00	5.50	0.10	8.40	0.40	0.20	0.60	0.20	0.40	0.20	63.60
2022-09-15	5.90	20.80	3.70	16.70	5.50	0.10	8.80	0.50	0.20	0.60	0.20	0.40	0.20	63.60
2022-09-13	5.80	20.90	3.80	16.90	5.60	0.10	8.60	0.50	0.30	0.60	0.20	0.40	0.20	63.90
2022-09-08	5.70	20.70	3.70	16.10	5.70	0.10	8.20	0.60	0.30	0.40	0.20	0.40	0.20	62.30
2022-09-05	5.60	21.10	3.60	16.40	5.80	0.10	8.80	0.70	0.30	0.20	0.20	0.40	0.20	63.40
2022-09-01	5.40	21.40	3.50	16.50	6.00	0.10	8.80	0.60	0.30	0.20	0.20	0.40	0.10	63.50
2022-08-29	5.50	20.60	3.60	16.50	6.10	0.10	9.10	0.70	0.30	0.20	0.20	0.40	0.20	63.50
2022-08-25	5.40	19.60	3.50	17.40	6.10	0.10	9.10	0.50	0.40	0.20	0.30	0.40	0.10	63.10

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研投中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com