

行业  
铝&镍日报

日期  
2023年12月14日



### 有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

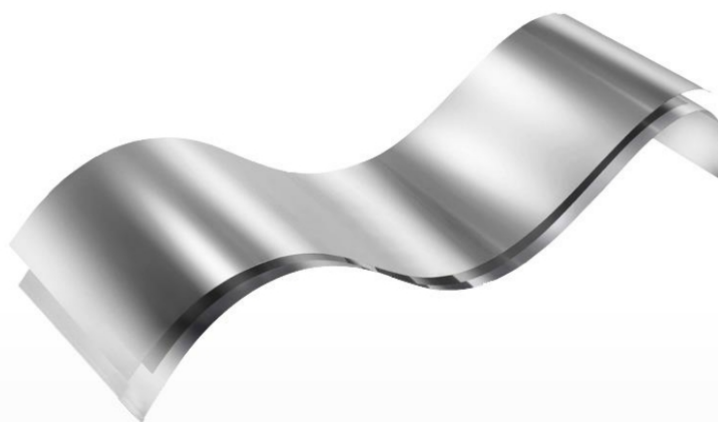
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

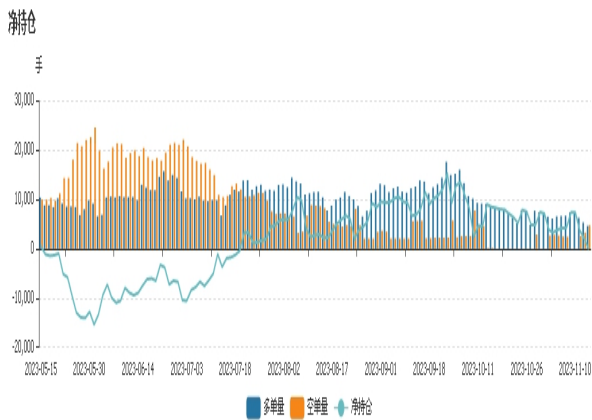
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



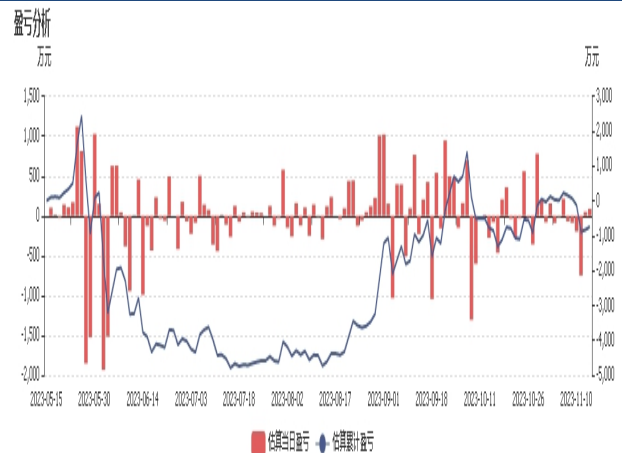
## 一、行情回顾与操作建议

图1：永安期货净持仓及变化（手）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：永安期货持仓盈亏分析



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

## 铝观点：

美联储12月议息会议继续维持利率不变，会议声明、点阵图以及经济预测均传递鸽派信号，鲍威尔讲话较两周前也发生明显变化，提及明年降息时点问题，美元指数大幅走跌，风险资产受到提振。沪铝主力高开高走，报收于18650元/吨，收涨1.36%，日线收长阳。指数总持仓减少19227手至422702手，12-01back扩大15至110元/吨。进口窗口维持开启，收盘测算现货进口盈利较上日收敛10至434元/吨。周四公布最新库存显示强势去化，已跌至50万吨以下，不过由于盘面拉涨迅速，现货跟涨不及，两地升贴水均较上日走弱，华东贴水扩大20至-70元/吨，中原地区升水下调40至30元/吨。铝供需基本面边际变化有限，继云南减产完成之后，供应端暂无更多产能变化预期，近期进口盈利持续走阔或加大进口铝锭流入压力，关注后期去库节奏；下游表现依旧无亮点，但年末刺激政策支持下亦无须过分担忧。盘面而言，前期在宏观悲观氛围打压下铝价持续走弱并短暂跌破18500元/吨支撑，伴随宏观氛围好转，预计有望再度震荡偏强运行。

## 二、行业要闻

- 世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年10月，全球原铝产量为603.25万吨，消费量为599.66万吨，供应过剩3.59万吨。2023年1-10月，全球原铝产量为5793.42万吨，消费量为5728.28万吨，供应过剩65.14

万吨。

- **【鲍威尔 12 月新闻发布会要点总结】**
- 1、加息前景。FOMC 不希望排除继续加息的可能性。增加“任何”这个词，以体现出美联储承认利率处于、或接近峰值。我们清楚地知道，我们可能（在加息问题上/“更长时期内维持更高利率”问题上）持续太久。我们非常侧重于不至于发生这样的失误。希望在实现 2%通胀目标之前，显著地降低（政策利率的）限制性。
- 2、降息前景。在今天的 FOMC 政策会议上，美联储讨论了降息的时间点问题。对放宽货币政策的讨论才刚刚开始而已。我们没有讨论（利率预期点阵图中）谁的预期是正确的。将围绕降息问题非常仔细/谨慎地做决定。
- 3、资产负债表。当前，我们并没有讨论转变量化紧缩（QT）的方向。
- 4、通胀。美联储预计，美国 11 月 PCE 物价指数同比上升 2.6%，核心 PCE 同比上升 3.1%。就抗击高通胀而言，我们已经看到，核心通胀取得实实在在的进展；已经在核心服务通胀方面看到合理的进展。
- 5、就业。在通胀回落的同时，并没有发生严重的失业。
- 6、市场反应：ICE 美元指数一度跌超 0.9%，最低至 102.77，创 11 月 30 日以来新低。美国两年期国债收益率跌 26 个基点，持稳于 4.4725%，鲍威尔新闻发布会期间跌至 4.4244%；现货黄金维持大约 1.9%的涨幅，徘徊于日高 2021.41 美元附近。离岸人民币兑美元涨超 460 点，涨幅超过 0.6%，至 7.1438 元。
  
- **【高盛建议做多部分大宗商品】**高盛最新观点认为，因美联储鹰派立场减弱以及经济衰退风险降低将提振需求，预计大宗商品价格将在 2024 年上涨。高盛预计油价将保持在每桶 80-100 美元区间，2024 年布伦特原油均价为每桶 92 美元。同时看好铜和铝，预计 2024 年铜均价为每吨 9,200 美元。

## 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
2023-12-04	2.80	19.50	2.70	17.40	2.50	0.00	5.20	0.70	0.10	0.00	0.20	0.50	0.10	51.70
2023-11-27	3.70	21.50	2.80	17.50	2.50	0.00	5.10	0.70	0.10	0.00	0.10	0.50	0.20	54.70
2023-11-20	3.80	21.90	3.00	17.60	3.00	0.00	7.70	0.80	0.10	0.00	0.15	0.60	0.10	58.75
2023-11-13	4.70	22.60	3.40	18.10	3.00	0.00	9.00	1.00	0.10	0.00	0.15	0.60	0.10	62.75
2023-11-06	4.80	21.80	3.30	17.40	2.80	0.00	9.00	1.10	0.10	0.10	0.15	0.50	0.20	61.25
2023-10-30	6.00	20.20	2.90	17.60	2.50	0.00	7.70	0.80	0.10	0.00	0.15	0.30	0.20	58.45
2023-10-23	7.10	17.50	3.00	17.10	2.70	0.00	6.90	0.50	0.10	0.10	0.15	0.20	0.05	55.40
2023-10-16	8.70	17.10	3.20	16.90	2.85	0.00	7.10	0.55	0.30	0.25	0.15	0.15	0.05	57.30
2023-10-09	8.60	15.50	3.60	16.90	3.15	0.00	7.40	0.45	0.30	0.00	0.35	0.35	0.05	56.65
2023-10-07	7.80	13.40	3.60	16.00	3.15	0.00	6.40	0.65	0.30	0.00	0.35	0.35	0.25	52.25
2023-09-25	8.80	9.70	4.00	14.60	3.10	0.00	4.60	0.50	0.30	0.10	0.20	0.20	0.30	46.40
2023-09-18	6.90	9.60	3.90	16.10	3.30	0.00	6.20	0.90	0.10	0.00	0.40	0.30	0.10	47.80
2023-09-11	5.60	9.30	3.70	16.00	3.20	0.00	6.60	0.70	0.30	0.00	0.40	0.40	0.30	46.50
2023-09-04	5.50	8.90	3.60	15.60	3.10	0.00	6.40	0.70	0.30	0.10	0.20	0.50	0.10	45.00
2023-08-28	4.79	8.70	3.50	13.90	3.00	0.00	6.00	0.50	0.30	0.10	0.20	0.60	0.30	41.89
2023-08-21	4.29	9.60	3.20	13.40	2.80	0.00	5.40	0.70	0.30	0.10	0.20	0.70	0.10	40.79
2023-08-14	3.80	11.10	3.10	13.20	3.00	0.00	6.30	0.40	0.20	0.10	0.30	1.10	0.20	42.80
2023-08-07	3.70	12.30	3.10	13.50	3.20	0.00	6.40	0.30	0.20	0.10	0.20	1.20	0.30	44.50
2023-07-31	4.00	13.20	3.20	13.40	3.10	0.00	7.80	0.40	0.20	0.10	0.30	1.50	0.20	47.40
2023-07-24	4.40	13.20	3.50	12.90	3.20	0.00	8.00	0.30	0.30	0.20	0.30	1.60	0.20	48.10

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

## 【建信期货研投中心】

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：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，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，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，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

### 广东分公司

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

### 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

### 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

### 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