

## LME 铝持续去库，铝价延续强势行情

### 内容提要

美国一季度实际GDP年化环比初值为1.6%，低于预期的2.5%，较去年四季度的3.4%大幅放缓。日本央行决定继续把短期利率维持在0至0.1%的范围。日本央行预计2024财年核心CPI为2.8%，此前预期为2.4%。日本央行2024财年GDP预测为增长0.8%，之前预估为增长1.2%。会议结果公布后，日元进一步贬值，日元对美元汇率一度跌至156.8日元兑换1美元，日元的大幅贬值反映出日本经济的不确定性正在增加。铝土矿进口保持增长，氧化铝缺口变化不大，氧化铝产量持续增加，氧化铝库存维持稳定。铝材、铝合金产量继续增长，下游需求向好。沪铝库存小幅下降，电解铝社会库存继续下降，库存水平处于近年来低位。LME铝持续去库，库存水平已降至近年来最低位。铝价或延续偏强趋势。

风险提示：美联储政策变化超预期，电解铝产量变化超预期，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29日星期一

官方微信二维码

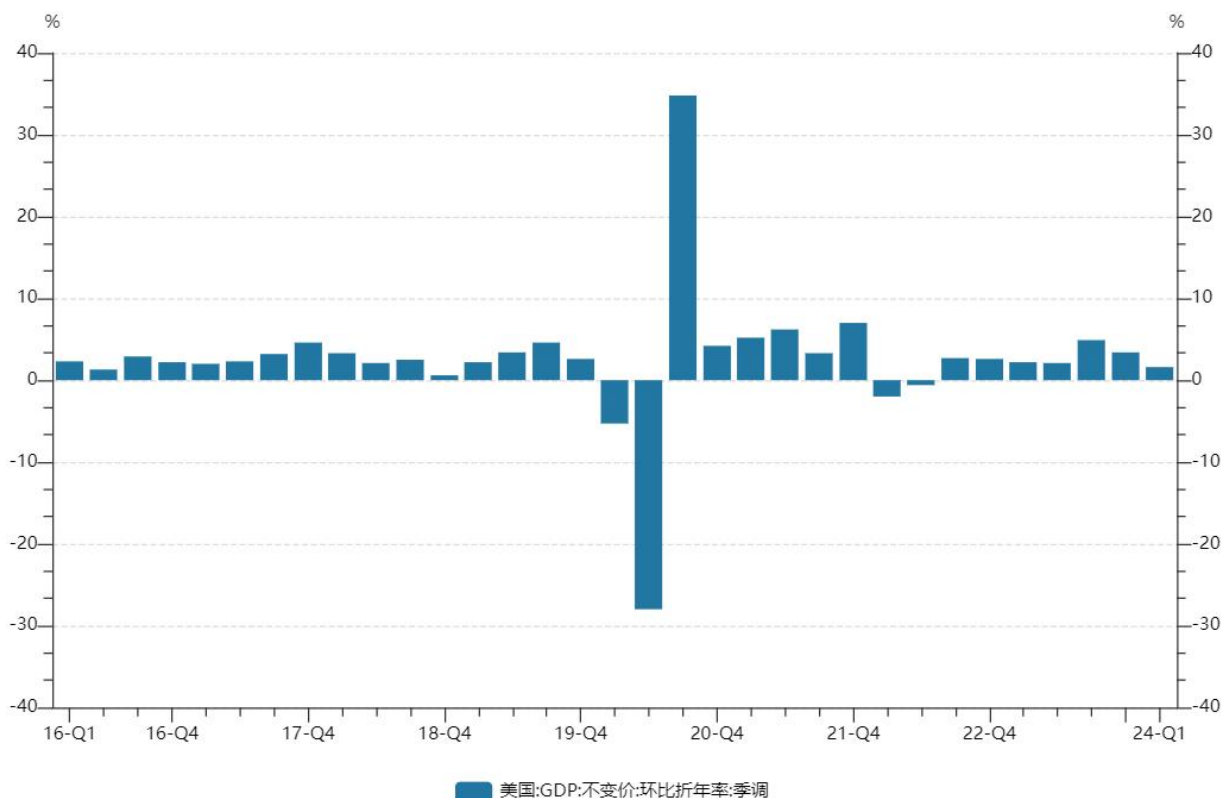


扫描一下关注我们

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

美国商务部数据显示，美国一季度实际GDP年化环比初值1.6%，低于预期的2.5%，较去年四季度的3.4%大幅放缓。



(Wind 华龙期货)

日本央行在为期两天的货币政策会议中，决定继续把短期利率维持在0至0.1%的范围。日本央行预计2024财年核心CPI为2.8%，此前预期为2.4%。日本央行2024财年GDP预测为增长0.8%，之前预估为增长1.2%。日本央行在声明中删除了目前每月购买约6万亿日元公债的说法，将按照2024年3月的决定购买债券。会议结果公布后，日元进一步贬值，日元对美元汇率一度跌至156.8日元兑换1美元。

**\*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，据此入市风险自负。



(Wind 华龙期货)

## 2、电解铝小幅贴水

截止至2024年04月26日，长江有色市场1#电解铝平均价为20,490元/吨，较上一交易日增加150元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为20,325元/吨、20,540元/吨、20,370元/吨、20,335元/吨。截止至2024年04月26日，电解铝升贴水维持在贴水70元/吨附近，较上一交易日下跌10元/吨。截止至2024年04月25日，LME3个月铝期货价格为2,571美元/吨，LME铝现货结算价为2,586.5美元/吨，现货结算价较上一交易日增加1美元/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、氧化铝产量保持增长

根据权威机构统计，2024年3月份，氧化铝供需缺口16万吨，较上个月供需过剩6万吨。截止至2024年3月，国内进口铝土矿11,862,906.83吨，较上一个月增加588,700.03吨。截止至2024年03月，国内氧化铝产量为677.6

**\*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。

万吨，较上一个月减少 6.82 万吨，当月同比增加 0.5%。4 月 18 日，国内总计库存为 21.71 万吨，较前期下降 0.79 万吨，连云港库存为 1.01 万吨，鲅鱼圈库存为 10.9 万吨，青岛港库存为 9.8 万吨。

氧化铝供需平衡表



(Wind 华龙期货)

铝土矿进口量



(Wind 华龙期货)

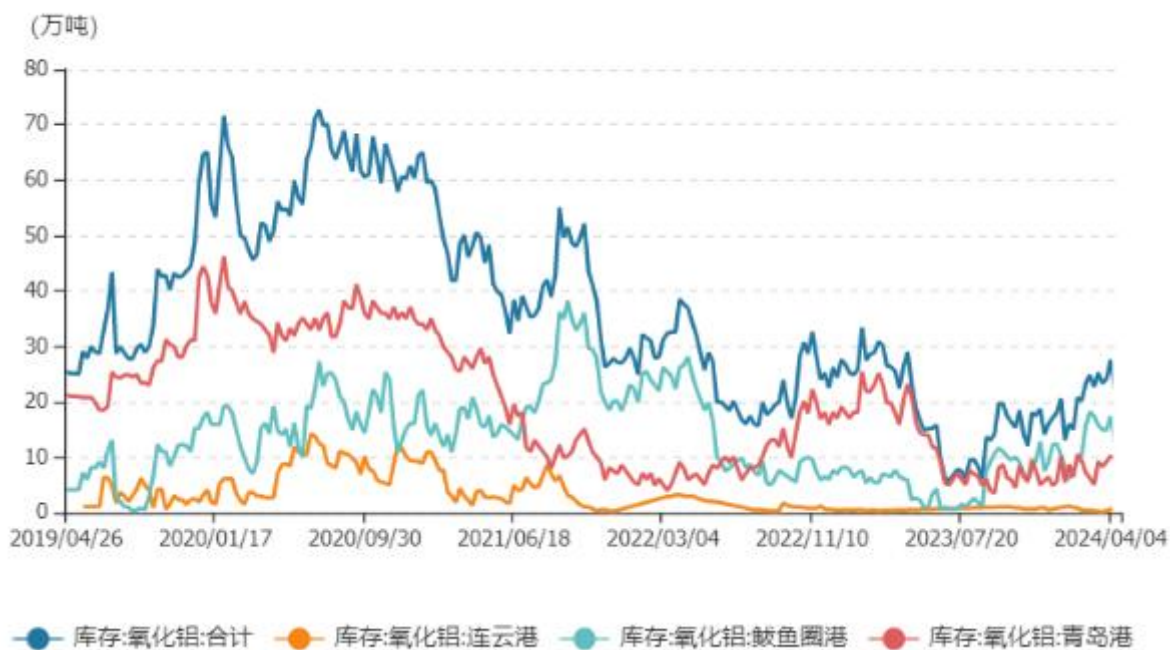
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 氧化铝产量



(Wind 华龙期货)

## 氧化铝库存



(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。

## 4、铝合金产量继续大增

截止至 2024 年 3 月，铝材月度产量为 603 万吨，较上个月增加 8.38 万吨，同比增加 8.4%。截止至 2024 年 3 月，铝合金月度产量为 144.9 万吨，较上个月增加 5.9 万吨，同比增加 10.4%。截止至 2024 年 4 月 25 日，全国铝棒库存总计 22.54 万吨，较前期相比减少 1.04 万吨，分地区来看，佛山地区库存为 10.79 万吨，无锡地区铝棒库存为 5.74 万吨，南昌地区库存为 1.94 万吨。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。

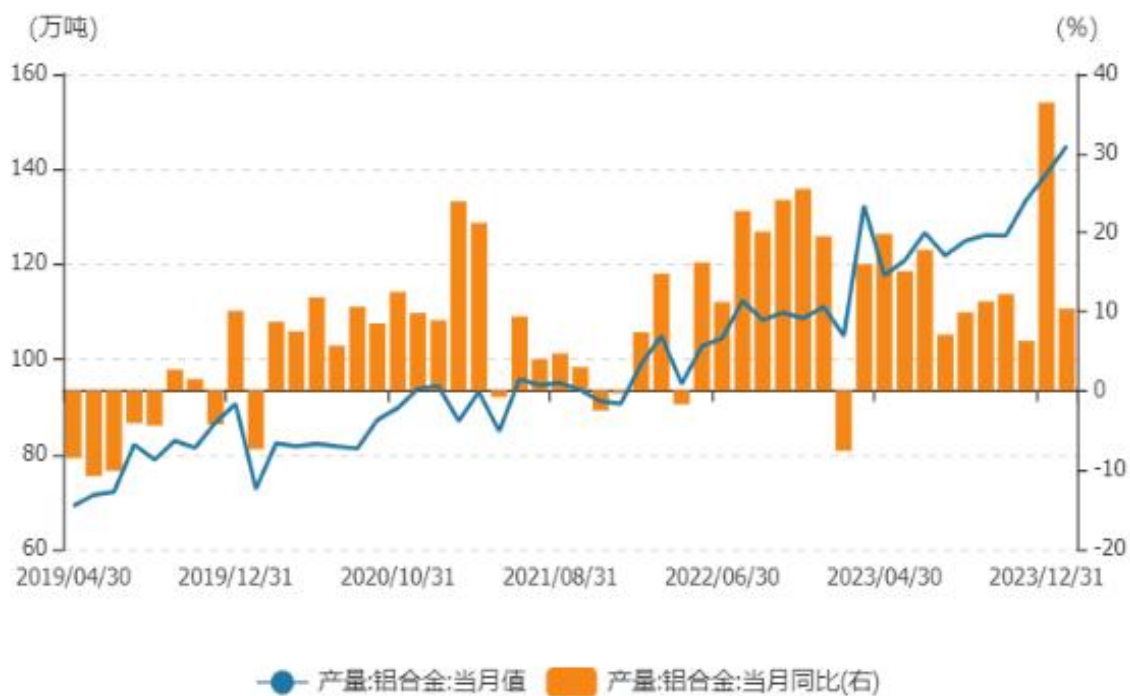
铝材月度产量和同比



(Wind 华龙期货)

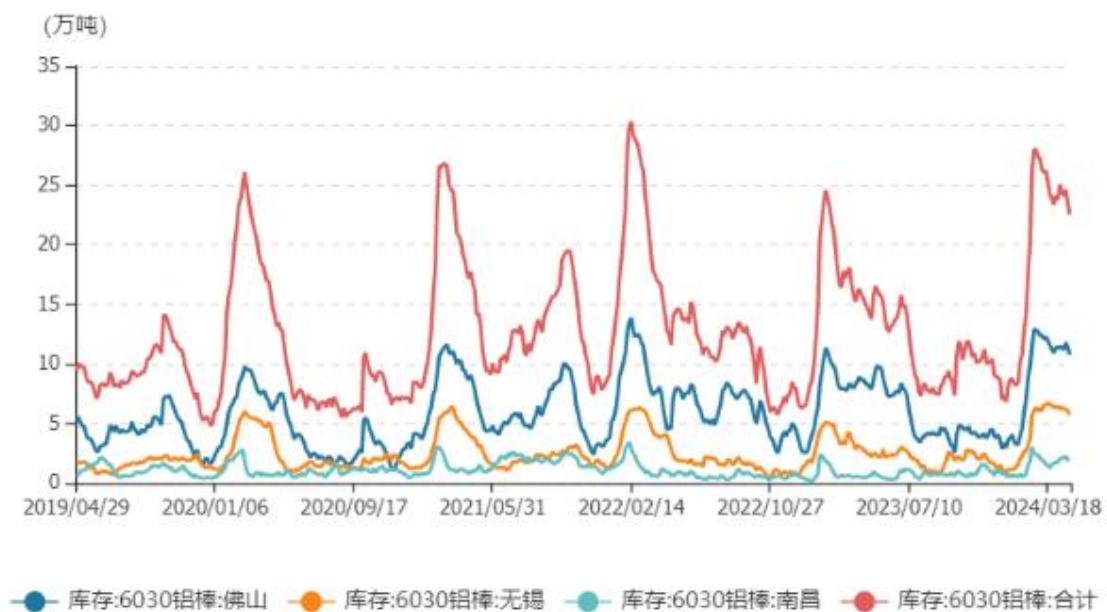
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 铝合金月度产量和同比



(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、沪铝库存小幅下降

截止至 2024 年 4 月 26 日，上海期货交易所电解铝库存为 223,859 吨，较上一周减少 4,678 吨。截止至 2024 年 4 月 25 日，LME 铝库存为 494,875 吨，较上一交易日减少 1,675 吨，注销仓单占比为 69.01%。截止至 2024 年 4 月 25 日，电解铝社会库存总计 79.9 万吨，较上一日减少 3.4 万吨；上海地区 4.7 万吨，无锡地区 28.5 万吨，杭州地区 1.7 万吨，佛山地区 25 万吨，天津地区 2.9 万吨，沈阳地区 0 万吨，巩义地区 14.8 万吨，重庆地区 1.1 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。