2023 年 10 月 9 日

供需预期偏好

铝价坚挺

核心观点及策略

- 美联储11月仍具加息可能性，海外宏观继续施压。国内政策利好不断，托底决心较强，8月部分经济数据好转，国内宏观偏暖。基本面供应端已无大量复产及新投，未来产能稳定，加上铝水比例依旧较高，铝锭库存大概率延续低位徘徊。消费端光伏和新能源依旧保持高增长，房地产各种政策加持下预期转好，家电板块或有拖累，消费预期向好。整体，铝市场供应稳定需求小增，且因电解铝铝水比例高，铝锭库存低位支持下，铝价预计震荡偏好。
- 预计10月沪期铝主体运行区间在18500-19800元/吨，伦铝主体运行区间在2180-2280美元/吨。
- 策略建议：逢低做多，跨期正套
- 风险点：美联储加强鹰派、消费不及预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷
021-68555105
li.t@jyqh.com.cn
从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾
021-68555105
huang.lei@jyqh.com.cn
从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧
021-68555105
gao.h@jyqh.com.cn
从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

目录

一、 行情回顾 5
二、宏观. 6
1、 海外 6
2、 国内 6
二、 原料成本及利润分析 8
1、 铝土矿 8
2、 氧化铝 8
3、 电解铝利润 9
三、 电解铝供应分析 11
四、电解铝需求分析. 13
1、铝加工 13
2、国内终端消费 13
3、铝材出口 14
五、行情展望. 16

图表目录

图表 1 沪铝和 LME 走势 5
图表 2 沪伦铝比 5
图表 3 LME 升贴水 5
图表 4 国内现货季节性升贴水 5
图表 5 欧、美、日 GDP 增速 7
图表 6 中国 GDP 增速 7
图表 7 全球主要国家制造业表现 7
图表 8 欧美 CPI 当月同比 7
图表 9 国产铝土矿价格 10
图表 10 进口铝土矿价格 10
图表 11 中国铝土矿进口季节性表现 10
图表 12 国内外氧化铝价格 10
图表 13 氧化铝进口季节性表现 10
图表 14 国产氧化铝产能产量 10
图表 15 氧化铝成本利润 11
图表 16 电解铝成本利润趋势 11
图表 17 中国电解铝产量 12
图表 18 全球（除中国）电解铝产量 12
图表 19 电解铝进口季节性图 12
图表 20 电解铝库存季节性变化 12
图表 21 铝棒库存季节性变化 13
图表 22 LME 库存 13
图表 23 铝加工开工率 14
图表 24 房地产竣工施工同比增速 15
图表 25 新能源车销量 15
图表 26 中国洗衣机产量 15
图表 27 中国空调产量 15

图表 28 中国家用电冰箱产量.....15
图表 29 中国光伏装机量.....15
图表 30 电网基本建设投资完成额.....16
图表 31 中国铝材出口季节性表现.....16

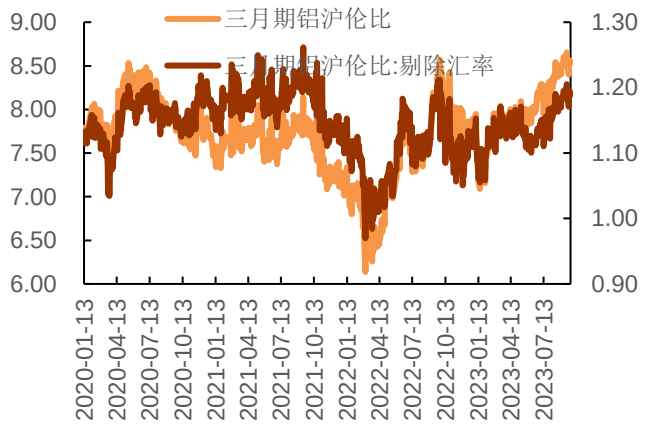
一、行情回顾

9 月铝价整体表现较强，月初在国内一些列房地产政策出台之后，市场对房地产市场消费预期走高，铝价转强连续上行，破一年多以来震荡区间上沿万九压力高至 19400 元/吨，不过涨势并未延续，回落至万九下方。月中伴随铝社会库存持续低位震荡，仓单库存将至历史低点，沪铝结构性行情支持下，铝价始终保持万九附近。直至月底沪铝再度上冲，创年内新高 19645 元/吨，月末报收 19445 元/吨，涨 2.45%。海外月初美指短暂回调，伦铝受抑小幅上行，高至 2260 美元/吨，但海外消费偏弱，现货持续大贴水，伦铝回落至 2200 美元/吨一线震荡，月底美联储议息会议鹰派发言利空情绪消化之后，伦铝重心小幅回升至月初位置，月末报收 2349.5 美元/吨，涨 6.72%。

9 月铝价保持内强外弱，沪伦铝比值继续高位震荡，在 8.47-8.6 之间，9 月下旬进口盈利 300-600 元/吨。LME 高贴水延续 39-49 美元/吨，月末稍有收敛。国内现货除交割日前后升水回落，其他时候基本保持升水 150-200 元/吨。

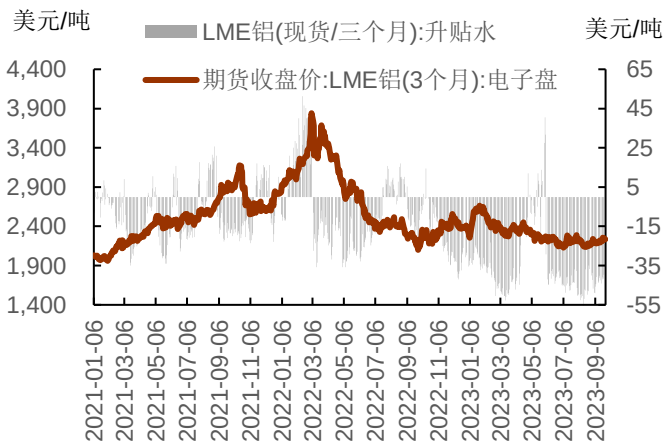
图表 1 沪铝和 LME 走势

图表 2 沪伦铝比

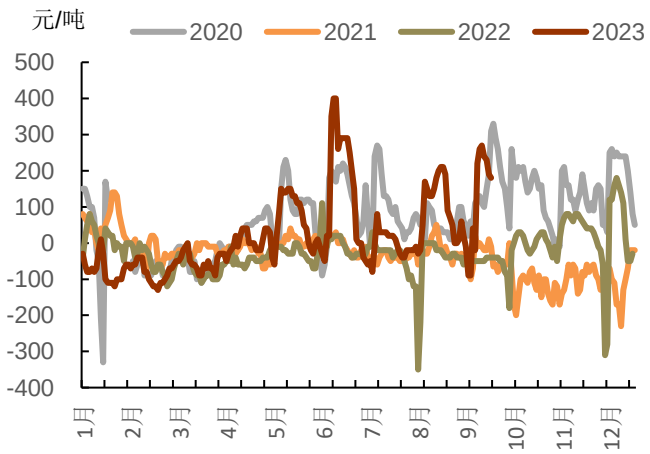


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 升贴水



图表 4 国内现货季节性升贴水



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、宏观

1、海外

美联储 9 月议息会议宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在 5.25-5.50%水平不变，符合市场预期。但本次会议就未来加息进程等方面向市场传递出了部分超预期鹰派信号。点阵图及未来经济预测：点阵图预计 2023 年终点利率为 5.6%，与 6 月会议预期持平。对明后年降息预测方面，上修 2024、2025 年利率预期 50BP，分别至 5.1%和 3.9%，对应明年降息次数或将减少 2 次左右。对经济前景预测方面，美联储上调了 2023 年和 2024 年经济增速预测，并下调了失业率预测，通胀预期变化不大，表明美联储预期未来经济乐观程度上升。

劳动力和通胀方面，美国 8 月 CPI 环比 0.6%，预期 0.6%，前值 0.2%；同比 3.7%，预期 3.6%，前值 3.2%。核心 CPI 环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比 4.3%，预期 4.3%，前值 4.7%。CPI 上行但是核心 CPI 继续下降，主要是油价反弹影响。PPI 同比超预期回升至 1.6%。美国 9 月非农数据意外“爆表”，9 月，美国非农就业人数录得增加 33.6 万，较预期的 17 万大幅增长，远高于 8 月的 18.7 万个，这一最新数据显示出美国劳动力市场的强劲，市场在最新非农数据公布后加大了对 11 月议息会议加息的押注。

经济数据和消息方面，美国二季度实际 GDP 年化环比增速下修至 2.1%，较初值下修 0.3 个百分点，私人投资下修，但私人消费、政府支出上修。8 月 Markit 制造业 PMI 上修至 47.9，服务业 PMI 下修至 50.5。7 月进口和出口同比跌幅分别收窄至 4.7%和 3.5%。8 月成屋销售年化 404 万套，连续三个月下滑，接近年内新低；美国 30 年期固定抵押贷款平均利率逼近 2001 年以来高位。

欧元区二季度 GDP 年率下修至 0.5%，7 月出口和进口同比跌幅分别扩大至 7.9%和 5.3%。8 月服务业 PMI 下修至 47.9。 7 月 PPI 同比跌幅扩大至 7.6%，中间品和能源价格环比跌幅较大。欧洲央行召开议息会议，将三大关键利率上调 25 个基点，同时下调 2023 年至 2025 年的经济增速预期，预计 2023 年 GDP 增速为 0.7%，此前预计为 0.9%，预计 2024 年 GDP 增速为 1%，此前预计为 1.5%，并上调 2024 年通胀预期，预计 2024 年通胀率为 3.2%，6 月预期为 3.0%。欧洲央行认为仍然预计通胀会在长时间内维持过高水平，决心确保通胀回归 2%的目标。欧洲央行面临着“稳增长”和“控通胀”两难问题。

2、国内

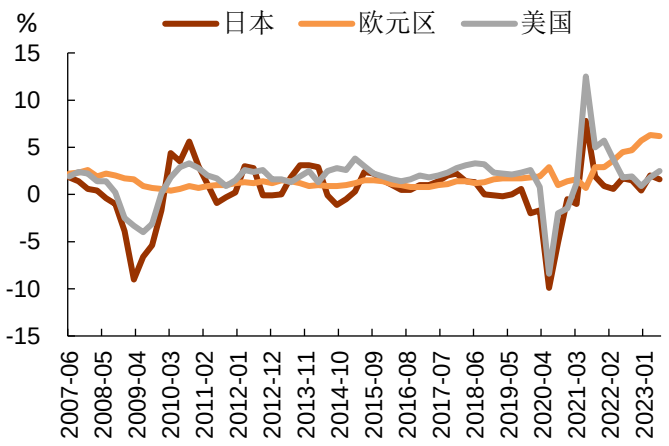
8 月国内经济活动和通胀都有所改善，1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%，预期 3.8%，前值 3.8%。1-8 月固定资产投资同比 3.2%，预期 3.3%，前值 3.4%。8 月社会消费品零售总额同比 4.6%，预期 3.0%，前值 2.5%。8 月出口降幅收窄 5.7 个百分点至-8.8%。8 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，高于上月的 49.3%；8 月，非制造业商务活

动指数为 51.0%，低于上月的 51.5%

消息面，9 月 14 日，中国人民银行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的全融机构) 。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。央行在公告中指出，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于下调金融机构存款准备金率。据估算，此次降准释放流动性约为 5000 亿元左右。

国内主要经济指标均有不同程度的改善，生产环比进一步扩张，投资和消费环比均由负转正，价格（CPI、PPI）触底回升，指向经济修复加快，加上降准消息，未来随着稳增长政策加快落地生效，内需或将加快恢复，经济复苏动能有望持续增强。不过还需要注意，房地产和出口仍然会产生一定的拖累。

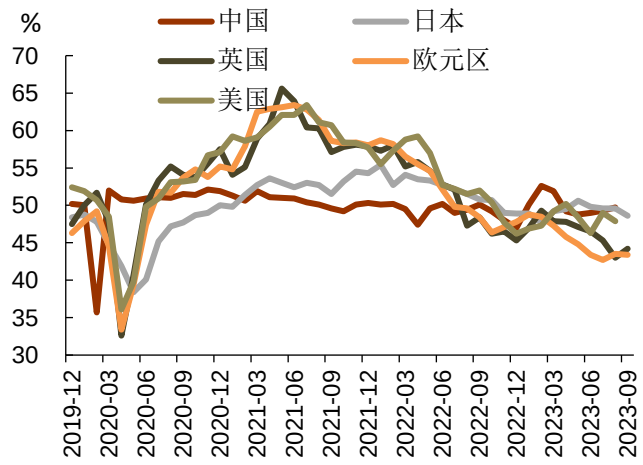
图表 5 欧、美、日 GDP 增速



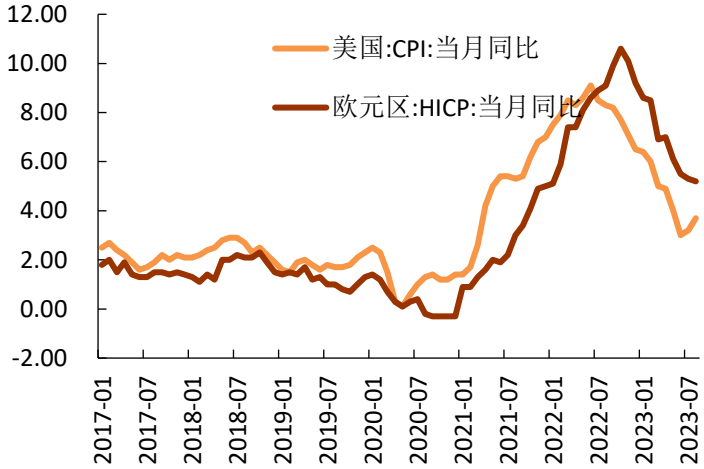
图表 6 中国 GDP 增速

资料来源： iFinD，铜冠金源期货

图表 7 全球主要国家制造业表现



图表 8 欧美 CPI 当月同比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、原料成本及利润分析

1、铝土矿

9 月山西河南地区铝土矿现货市场依旧维持偏紧状态，两地铝土矿价格维持高位运行，主要是现货市场有价无市。贵州、广西地区铝土矿市场供需双方相对稳定，暂未出现过多变动，价格维持稳定运行。截止 9 月底山西地区铝硅比 5.0，氧化铝含量 60%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价大约在 470-490 元/吨；河南地区铝硅比 5.0，氧化铝含量 60%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价在 485-505 元/吨左右；贵州地区铝硅比 5.5，氧化铝含量 58%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价在 330-390 元/吨；广西地区铝硅比 6.0，氧化铝含量 53%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价在 315-330 元/吨。

进口矿石方面，主流国家几内亚及澳大利亚铝土矿供应执行长单为主，价格平稳运行。据中国海关总署，2023 年 8 月中国共进口铝土矿 1163.48 万吨，环比减少 9.88%，同比增加 17.37%。 2023 年 1-8 月，中国共进口铝土矿 9670 万吨，同比增加 11.7%。雨季对几内亚矿石发运的影响逐渐显现，8 月来自几内亚的铝土矿进口量环比减少明显。

后续价格判断上，河南三门峡地区矿山复垦工作基本完成，等待验收，但具体复产时间尚未可知。暂时国内矿山供应没有较大变化，预计市场价格稳定。几内亚雨季影响已经开始显现，有部分报价上行，预计几内亚铝土矿或有小涨。

2、氧化铝

9 月中国氧化铝价格偏强震荡运行，月底价格较月初微幅上涨 40 元/吨左右，至 2940 元/吨。三门峡地区矿山短期无复产预期，矿石供应问题持续限制晋豫企业规模化复产、扩产。另外成本烧碱和动力煤价格反弹给到氧化铝价格支撑。

进出口方面，据海关数据，2023 年 8 月氧化铝进口量 25.15 万吨，同比增加 60.83%，环比增加 94.56%。2023 年 1-8 月累计进口 114.02 万吨，同比减少 5%。进口量环比大幅度增加，主因西澳氧化铝价格连续下跌贸易商进口积极性增强，8 月中旬氧化铝进口窗口开启。

国内产量方面，百川盈孚统计，2023 年 8 月中国氧化铝产量为 707.2 万吨，同比增加 3.21%，平均日产 22.81 万吨，较 2023 年 7 月日产 22.43 万吨增加 0.38 万吨。8 月中国国产氧化铝市场增减产不一，整体供应有所增加。减产主要体现在河南地区个别氧化铝企业受矿石供应偏紧问题压减产能运行，以及广西地区某氧化铝企业月底因检修减产一条生产线。除此之外，南北方地区部分氧化铝企业在月内均有不同程度的检修，致使氧化铝焙烧产量阶段性减少。增产体现在河南地区个别氧化铝企业少量产能实现复产，同时在氧化铝行业利润水平持续上行的行情下，生产企业稳产、高产意愿偏高，部分企业氧化铝日产量相较于 7 月上涨。因此，综合导致 8 月氧化铝市场供应增加。目前进行检修的部分氧化铝

企业多于9月初恢复至正常生产状态，9月氧化铝市场存有少量产能计划提产，若得以顺利进行，届时氧化铝市场供应将小幅增加。同时若进入四季度，北方地区氧化铝企业生产或受到环保相关政策影响，因此在三季度内多持有稳产、高产意愿以顺利达成年产计划，因此预计2023年9月中国氧化铝行业日产较8月小幅增加，预计9月中国国产氧化铝产量约为693万吨。

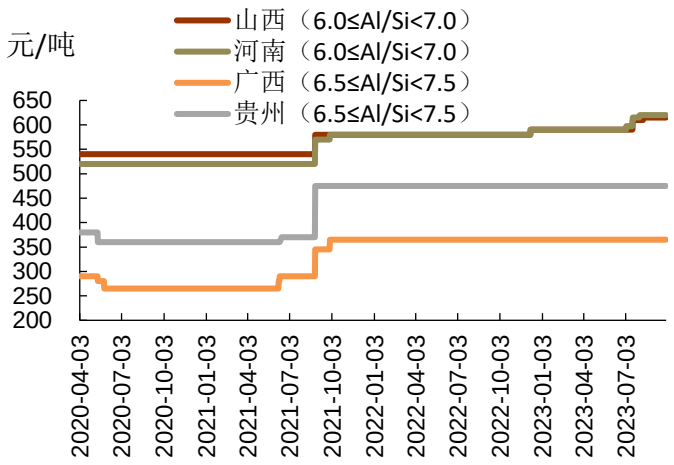
成本端，2023年8月中国氧化铝行业含税完全成本平均值为2645.48元/吨，较2023年7月的2650.12元/吨下降4.64元/吨，环比下跌0.18%，同比下跌3.60%。国产矿石方面，北方晋豫两地矿山开工仍处低位，市场现货流通量紧张的局面仍未被打破。南方矿石市场，贵州地区优质品位矿石资源供应情况依旧不佳；广西地区国产矿使用情况则依旧呈现自备矿为当地矿石市场供应主力，民采矿市场流通占比有限的局面。整体来看，8月中国国产铝矾土市场活跃度不高，市场利好因素影响有限，价格重心回落。进口矿石方面，进口矿石市场暂无过多消息传出，市场仍多执行订单为主，价格波动相对有限；动力煤市场，8月港口长协供应稳定，市场煤流通资源不多，且成本支撑，煤价小幅下跌；液碱市场，8月液碱下游需求有所好转，市场成交氛围回温，液碱价格上涨。综合来看，8月氧化铝行业成本呈现小幅下行趋势。

整体，下游电解铝复产进入尾声，未来没有太大消费增量，不过供应端未见太大起色，当前国内氧化铝依旧是紧平衡格局。加上成本在8月走低之后9月又逐步回升给到氧化铝价格支持，预计氧化铝呈现高位震荡走势。

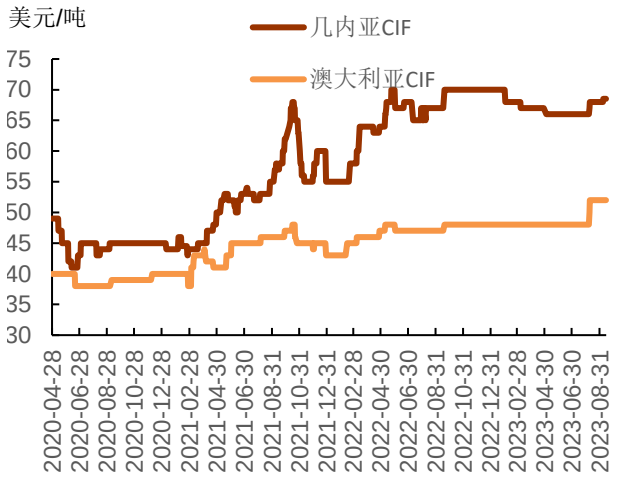
3、 电解铝利润

9月份，中国电解铝行业理论平均完全成本15890.86元/吨，较上月-174.58元/吨。原料端氧化铝、电价、氟化铝、冰晶石等皆微幅走高。电解铝月度理论利润为3646.14元/吨，较上个月+1056.79元/吨。10月份电解铝成本或稳中稍涨。主要由于氧化铝及电价可能较强。

图表 9 国产铝土矿价格

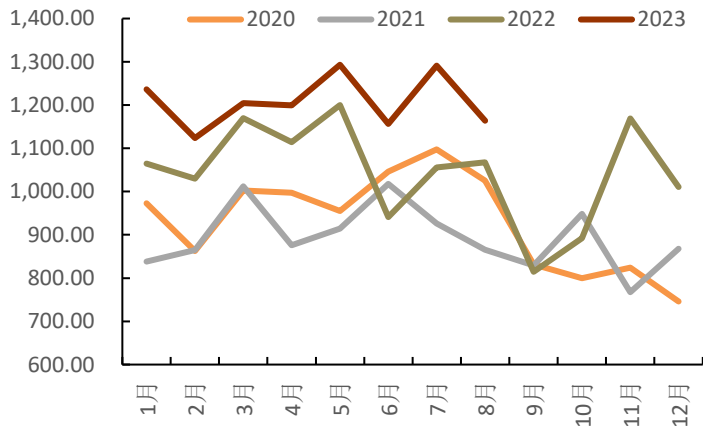


图表 10 进口铝土矿价格

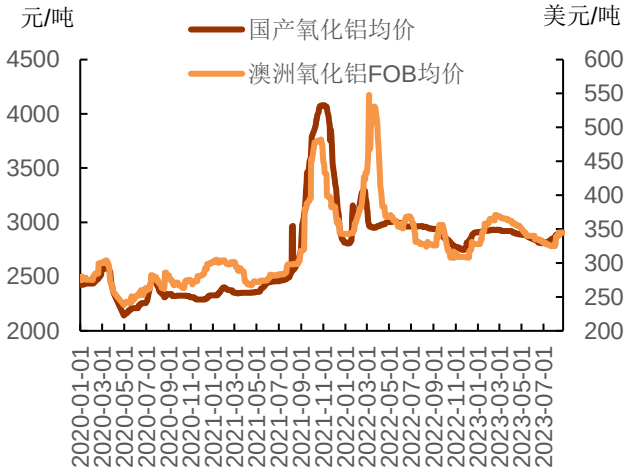


资料来源： SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 11 中国铝土矿进口季节性表现

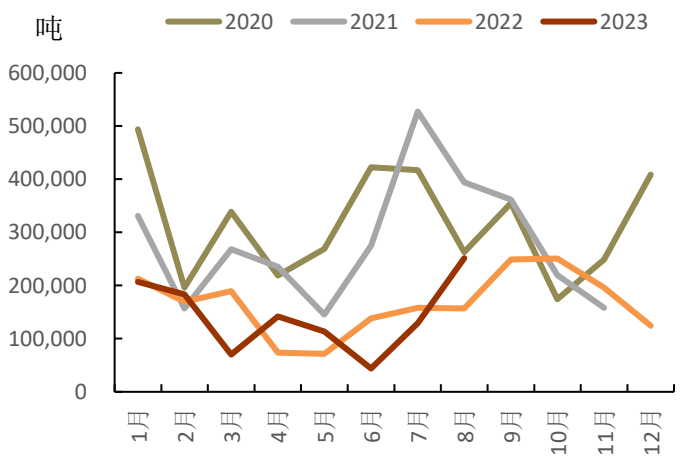


图表 12 国内外氧化铝价格

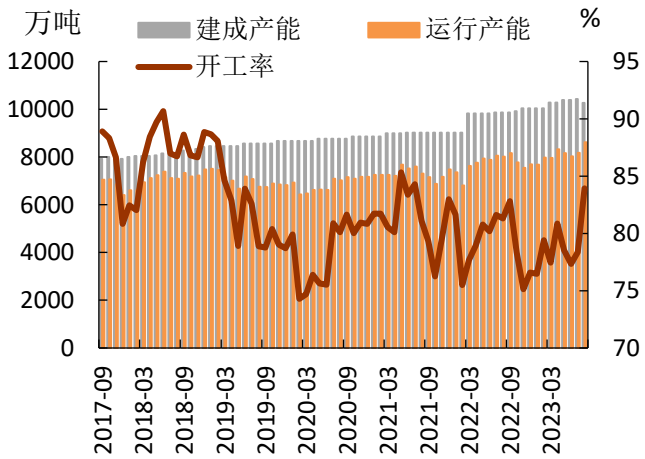


资料来源： 百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 13 氧化铝进口季节性表现

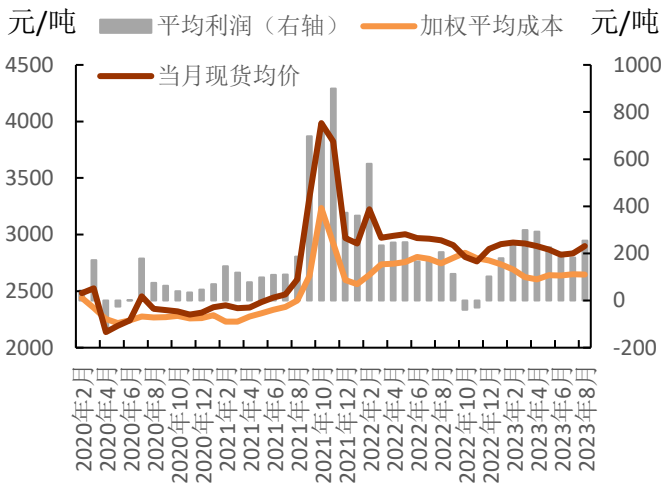


图表 14 国产氧化铝产能产量

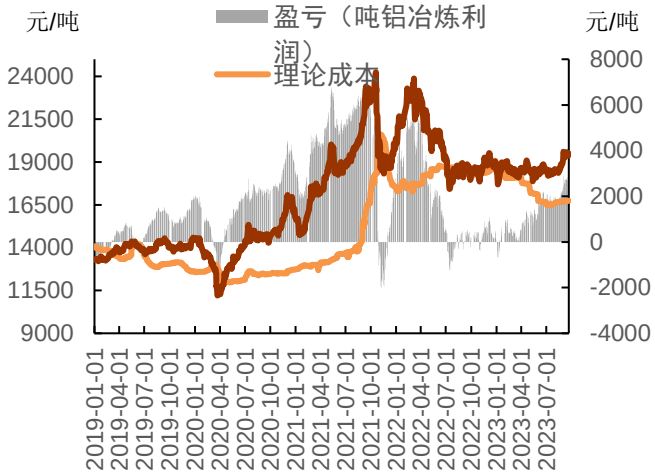


资料来源： 百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 15 氧化铝成本利润



图表 16 电解铝成本利润趋势



资料来源：百川盈孚，铜冠金源期货

三、电解铝供应分析

百川盈孚统计，2023 年 8 月中国原铝产量为 360.37 万吨，平均日产 11.62 万吨，年化产量 4243.07 万吨，较 2023 年 7 月份日产 11.43 万吨增加 0.19 万吨。本月电解铝行业无减产，但月初四川限电原因，个别企业有压负荷情况，影响部分产量。增产方面，山西、重庆地区个别前期检修的产能稍有释放，但体量不大；云南地区继续大幅释放复产、新投产产能——除个别担忧后续枯水期减产的企业仅复产少量产能之外，省内全部企业复产产能于本月释放完毕。新投产方面，云南 8 月释放新投产产能 15 万吨，企业计划 9 月结束之前，再继续投产 15 万吨产能。目前云南省开工产能 556 万吨，开工率达到 87.15%。综合来说，目前电解铝行业建成产能 4724.90 万吨，开工产能 4279.90 万吨，开工率 90.58%。据目前的增减产情况预估，2023 年 9 月电解铝产量约 351 万吨，日化产量约 11.70 万吨，平均日产量继续增加。

海外，2023 年 8 月全球（除中国）电解铝产量为 241.85 万吨，同比增加 2.18%，环比增加 0.65%，平均日产 7.80 万吨，较 2023 年 7 月日产 7.75 万吨，增加 0.05 万吨。截至 2023 年 8 月底，全球（除中国）电解铝建成产能为 3564.9 万吨，开工产能 2827.1 万吨，开工率为 79.30%。预计 2023 年 9 月全球（除中国）电解铝产量为 235 万吨。

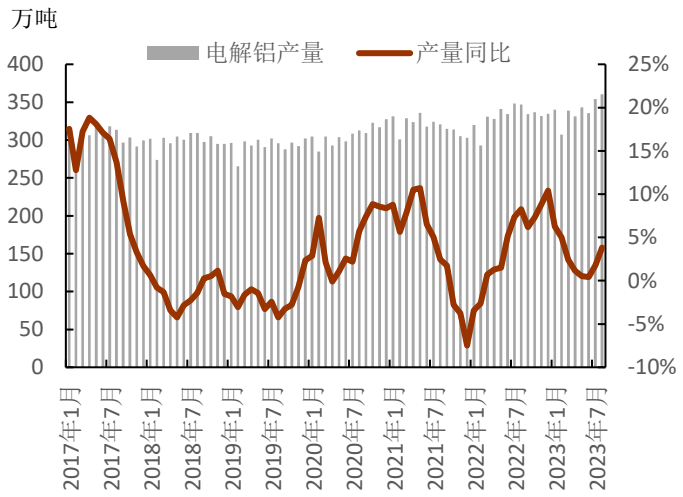
9 月铝锭社会库存持续低位徘徊。据 SMM，9 月底国内铝锭库存相对 8 月底增加 0.3 万吨至 49.6 万。铝棒库存 9 月底较上个月持平为 6.96 万吨。9 月底海外 LME 库存 49.33 万吨，环比上月底减少 2.2 万吨。

由于 8 月中旬进口窗口打开，加上俄铝长单，8 月进口量大幅走高。具海关数据，2023 年 8 月原铝进口总量为 15.33 万吨，同比增长 210.75%，环比增长 31.50%；出口总量为 2.55 万吨，同比增长 318.49%，环比增长 12.04%；净进口总量达 12.78 万吨，同比增加 195.6%，环比增长 36.22%。2023 年 1-8 月原铝进口总量为 75.53 万吨，同比增长 153.84%；出口总

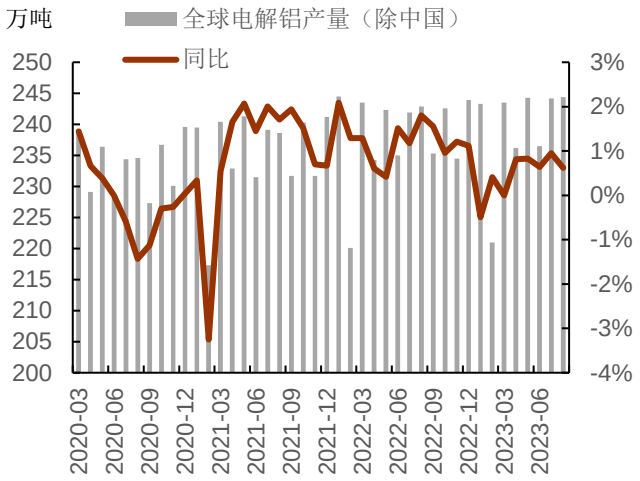
量为 10.58 万吨，同比增减少 44.42%；净进口总量达 64.95 万吨，同比增加 505.73%。

总体供应端来看， 云南复产尾声已过，未来集中复产和新投寥寥，目前产能已临近年内产能高点附近，后续供应稳定。目前铝水比例依旧处于高位，率锭库存预计低位徘徊。

图表 17 中国电解铝产量

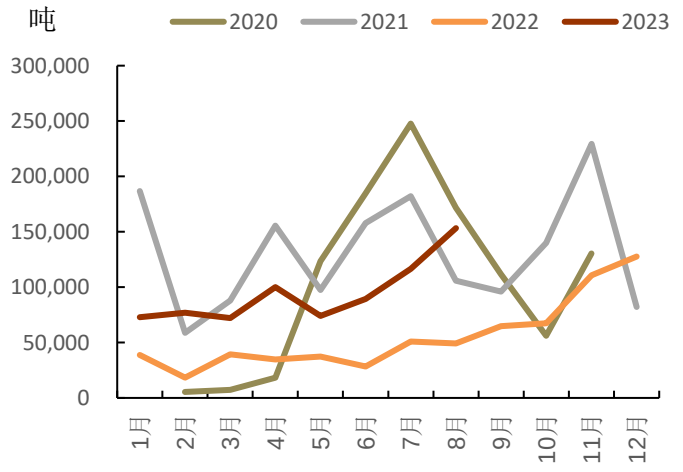


图表 18 全球（除中国）电解铝产量

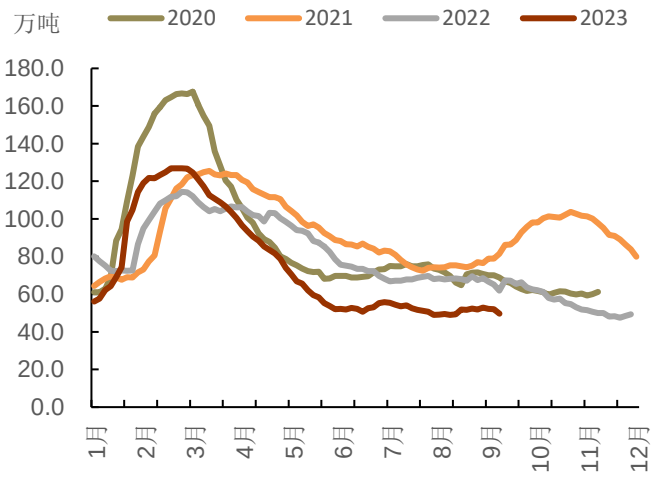


资料来源： 百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 19 电解铝进口季节性图

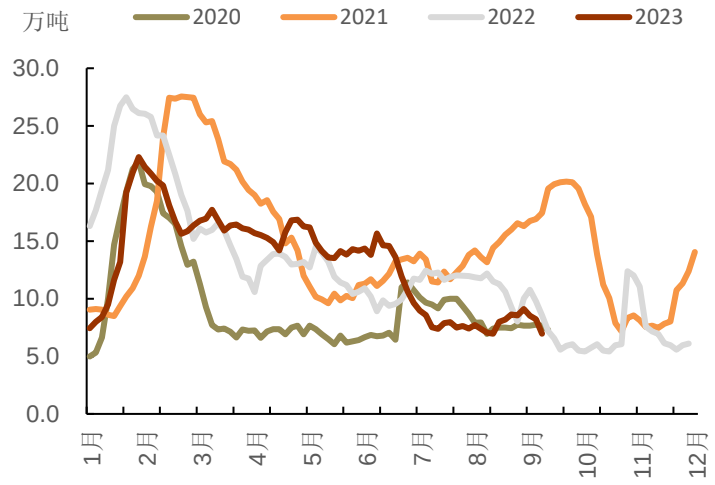


图表 20 电解铝库存季节性变化

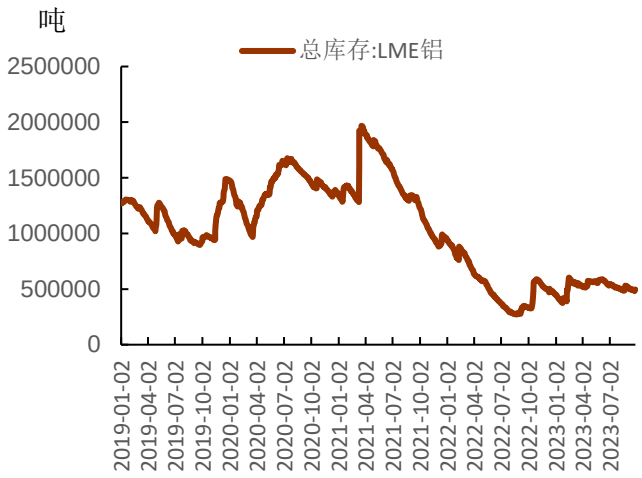


资料来源： SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 21 铝棒库存季节性变化



图表 22 LME 库存



资料来源： SMM，iFinD，铜冠金源期货

四、电解铝需求分析

1、铝加工

8 月铝加工开工率仍具一定韧性，据 SMM 数据，建筑型材企业开工率 44.4%，环比-0.9%；工业型材开工率 58.1%，环比+2.2%；铝板带企业+0.6%至 64.93%；铝箔板块+0.55%至 74.8%；原生铝合金开工率+1.38%至 45.06%；铝线缆+3.2%至 47.1%。

消费传统淡季之下，铝加工板块建筑型材开工率走弱明显，其他板块稳中小升，整体消费表现不弱。进入 9 月旺季，虽然板块开工率依然小增，但旺季特征并不明显，9 月下旬此前表现较好的光伏板块开工亦表现出一定压力，预计旺季开工率虽好转，但旺季特征或并不明显。

2、国内终端消费

房地产方面， 2023 年 1-8 月累计开发投资完成额 76900.00 亿元，同比下降 8.8%，跌幅扩大 0.3%。1-8 月累计新开工面积 63891.00 万平，同比下降 24.4%。1-8 月累计竣工面积 43726.00 万平，同比上升 19.20%。1-8 月商品房累计销售面积 73949.00 万平，同比下降 7.1%。开发投资累计跌幅扩大，开工走弱保交楼持续推进。销售低迷使得开工意愿无起色，民营房企信用没有明显改善，开工能力受限。今年以来累计开工面积同比跌幅持续扩大。各地陆续在 9 月上半月密集出台房地产政策，政策发力进入重要观察期，政策如果落地，购房意愿提升叠加政策逐步传导，市场情绪逐步回升后，后续传统旺季金九银十市场表现可期。

汽车方面，据中汽协，8 月汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.2%，同比分别增长 7.5%和 8.4%。1~8 月，汽车产销分别完成 1822.5 万辆和 1821

万辆，同比分别增长 7.4%和 8%。2023 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 84.3 万辆和 84.6 万辆，同比分别增长 22%和 27%，市占率达到 32.8%。2023 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 543.4 万辆和 537.4 万辆，同比分别增长 36.9%和 39.2%，市场占有率达到 29.5%。另外乘联会预计，9 月新能源乘用车零售将达 75.0 万辆，环比增长 4.7%，同比增长 22.3%，渗透率约为 37.9%。国家稳增长及各地支持扩大新能源汽车消费政策持续不断，叠加车企新品性价比提升支撑潜力需求释放，后续新能源汽车销量有望继续走高。

白色家电方面，2023 年 8 月中国空调产量 1643.4 万台，同比增长 5.9%；1-8 月累计产量 17745 万台，同比增长 16.5%。8 月全国冰箱产量 838.3 万台，同比增长 20.8%；1-8 月累计产量 6297.3 万台，同比增长 14.5%。8 月全国洗衣机产量 917.1 万台，同比增长 40.9%；1-8 月累计产量 6460.7 万台，同比增长 23.6%。后续，气温下降空调需求或周期性回落，其他版块企业库存水平较高以及去年同期基数较高影响，预期内销表现或将承压，不过考虑到海外补库需求以及海运、汇率优势，对于 9 月出口表现预期乐观。

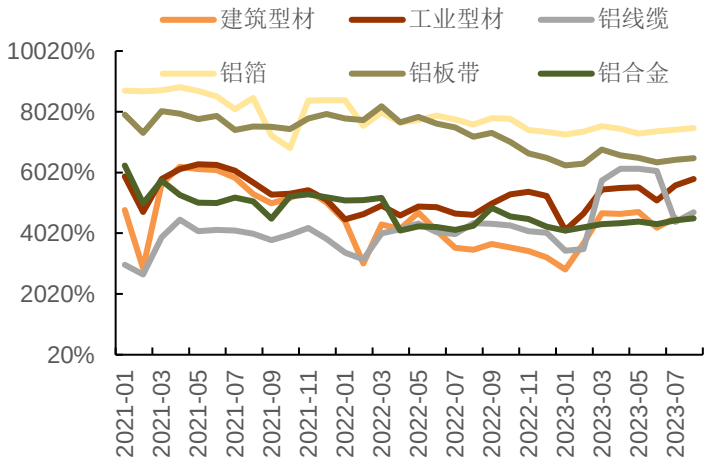
光伏方面， 1-8 月国内新增光伏装机 113.16GW，同比增 154%，光伏装机首次突破百 GW，维持快速增长态势。在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，光伏需求预期仍然保持高速增长，不过过程中可能有高低起伏，9 月底光伏组件有库存高涨消息，或阶段性影响光伏对铝需求。

3、铝材出口

8 月，中国出口未锻轧铝及铝材 49.01 万吨，同比下降 9.2%，环比上涨 0.8%；1-8 月累计出口 378.56 万吨，同比下降 19.4%。

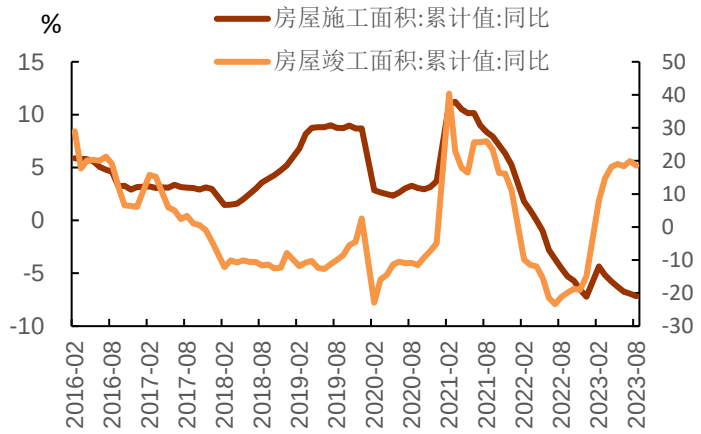
海外消费弱稳，人民币贬值刺激部分出口增量，不过比较有限。后续进口仍然看好弱稳为主。

图表 23 铝加工开工率

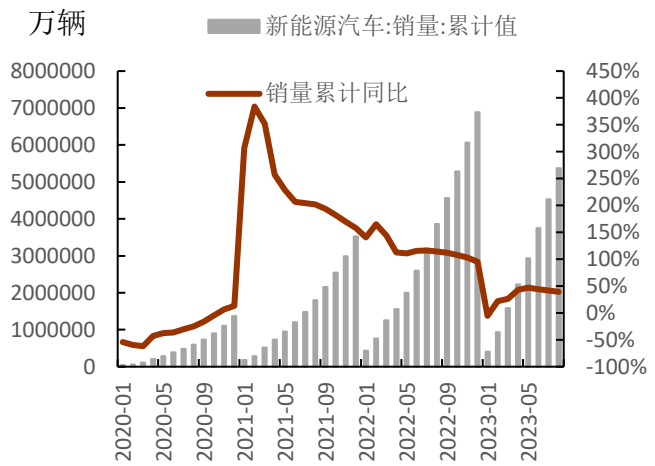


资料来源：SMM，铜冠金源期货

图表 24 房地产竣工施工同比增速

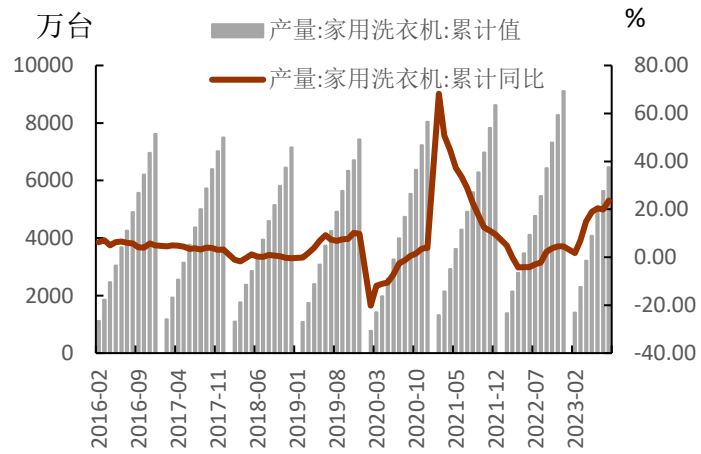


图表 25 新能源车销量

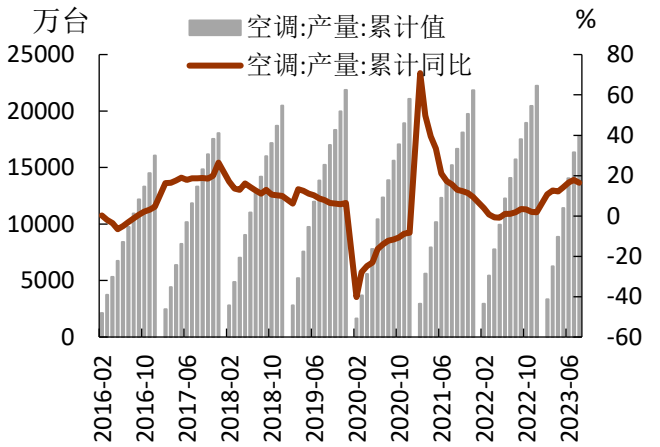


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 26 中国洗衣机产量

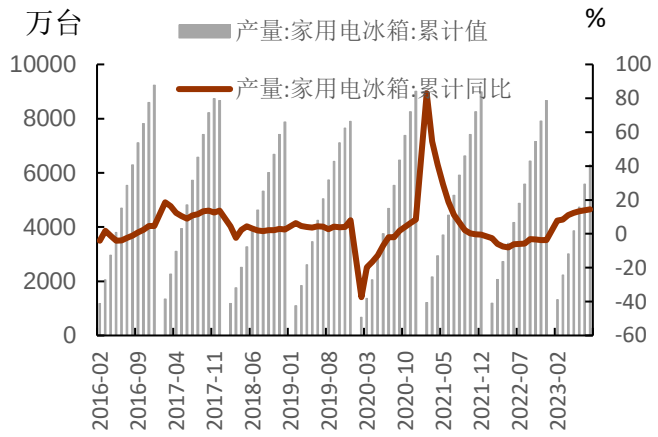


图表 27 中国空调产量

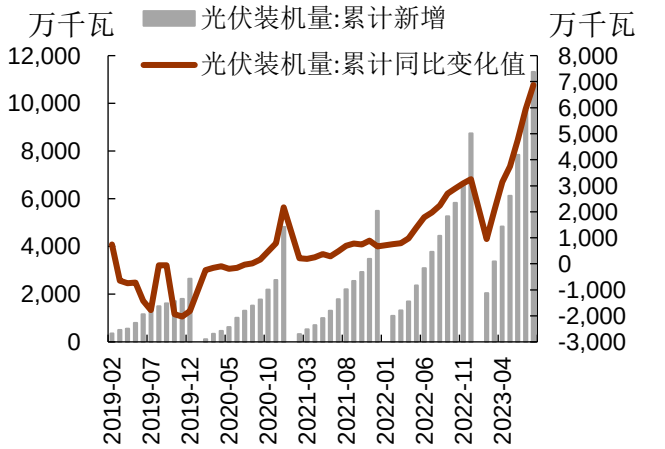


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 28 中国家用电冰箱产量

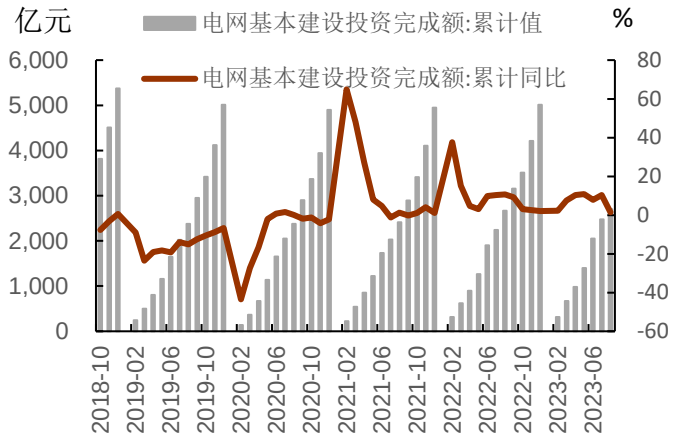


图表 29 中国光伏装机量

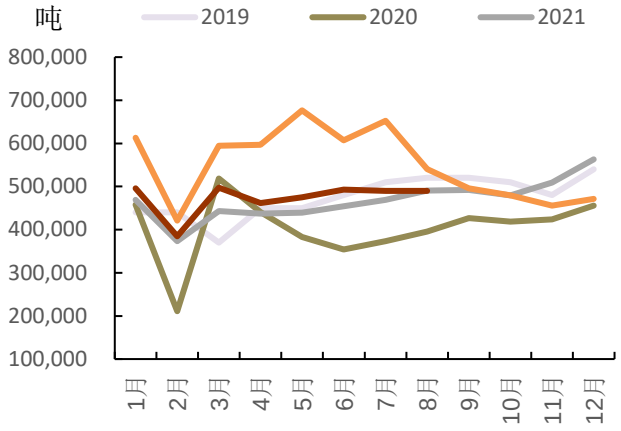


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 30 电网基本建设投资完成额



图表 31 中国铝材出口季节性表现



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

五、行情展望

宏观方面，美联储 9 月如期暂停加息，但鉴于目前高通胀情况，11 月继续加息可能性无法排除，海外宏观压力仍较大。国内政策利好不断，接下来进入较重要的政策验证期，国内预期较好。

供应方面，接下来国内新增及复产产能非常有限，电解铝运行产能接近天花板水平。鉴于铝水比例依然维持高位的情况，预计铝锭入库依然不多，铝锭库存保持低位徘徊。

需求方面，终端房地产政策逐步传导，后续市场表现仍然值得期待，不过政策落地程度还有较多不确定性；新能源车及光伏高增速保持；家电板块内需稍弱外需较好可能成为消费一定拖累项。整体消费有向好预期。

成本方面，9 月中国电解铝行业理论平均完全成本 15890.86 元/吨，较上月-174.58 元/吨。月度理论利润为 3646.14 元/吨，较上个月+1056.79 元/吨。预计 10 月份电解铝成本小幅走高。

综上，美联储 11 月仍具加息可能性，海外宏观继续施压。国内政策利好不断，托底决心较强，8 月部分经济数据好转，国内宏观偏暖。基本面供应端已无大量复产及新投，未来产能稳定，加上铝水比例依旧较高，铝锭库存大概率延续低位徘徊。消费端光伏和新能源依旧保持高增长，房地产各种政策加持下预期转好，家电板块或有拖累，消费预期向好。整体，铝市场供应稳定需求小增，且因电解铝铝水比例高，铝锭库存低位支持下，铝价预计震荡偏好。

预计 10 月沪期铝主体运行区间在 18500-19800 元/吨，伦铝主体运行区间在 2180-2280 美元/吨。

风险点：美联储加强鹰派、消费不及预期

洞彻风云共创未来 DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。