

格林大华期货铝早报 20230926

铝

【品种观点】供给方面：云南地区完成复产后，电解铝整体运行产能已然逼近 4300 万吨，整体供给处于较高水平，但目前较高的铝水比例使得目前市面中流通的铝锭数量偏少。需求方面：目前电解铝终端需求正处于一个关键时间段，房地产等传统行业正向新能源汽车、光伏等新兴板块驱动。总的来看 2023 年年初到 8 月份，电解铝市场的主要矛盾从云南电解铝复产转向铝需求终端的修复，进入 9-12 月，我们认为电解铝的总产能限制与铝终端需求的复苏将主导这一时间段电解铝价格的波动。

【操作建议】

预计本周沪铝在 19300-19700 波动，以逢低做多为主。

【利多因素】

库存方面：9 月 25 日，LME 铝库存录得 49.66 万吨，较上一日增加 1.43 万吨，增加幅度为 2.95%；最近一周，LME 铝库存累计增加 3975.00 吨，增加幅度为 0.81%；最近一个月，LME 铝库存累计减少 2.96 万吨，减少幅度为 5.63%。

【利空因素】

供给方面：截止目前国内电解铝运行产能约 4278 万吨，结合其他地区产能变动的情况，预计到 9 月底运行产能增长至约 4300 万吨。预计 9 月电解铝总产量同比增长 5.1%至 351 万吨。

【风险因素】

旺季需求兑现情况

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发

布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：有色金属组

联系电话：010-5671-1762

从业资格：F3011325

咨询资格号：Z0012780