



铝产业链周报

氧化铝：短期检修扰动难以逆转过剩底色
电解铝：社库累积贴水走扩，需求验证将是主导短期内盘节奏的核心变量
铝合金：需求低迷社库连续四周累库，短期缺乏上行驱动

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

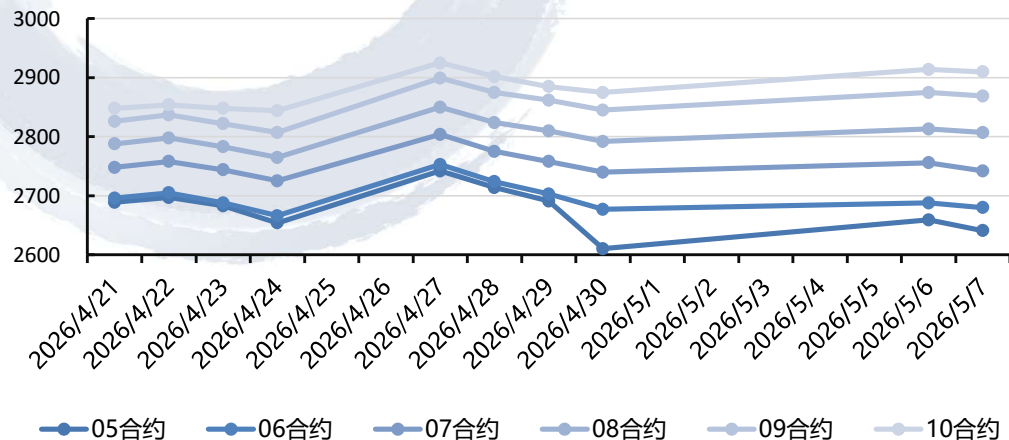
广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月9日 周敏波 从业资格：F0284159 投资咨询资格：Z0010559

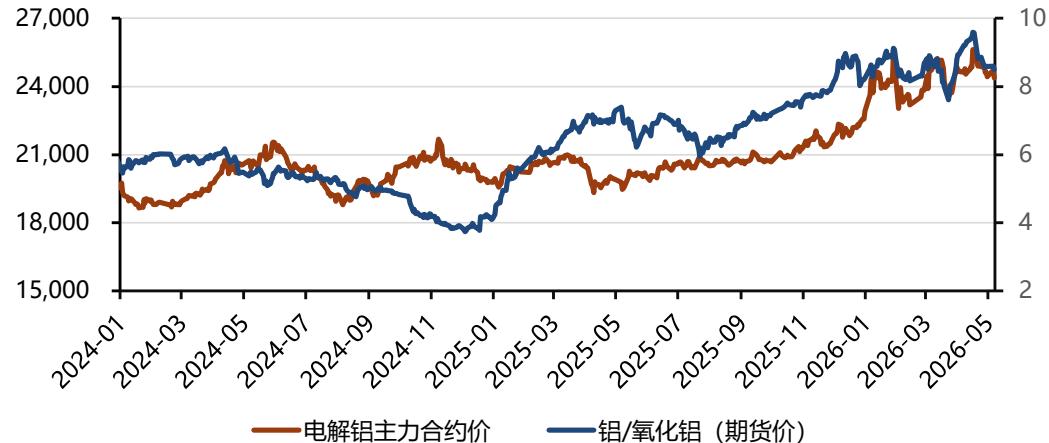


品种	主要观点	操作建议
氧化铝	<p>本周氧化铝市场延续供需偏松格局，盘面主力合约周线收阴至2827元/吨，跌幅0.63%。供应侧此前的检修利多边际消退，广西某4月中旬因锅炉故障停产的企业已恢复半数运行产能，节后运行产能周环比抬升46万吨；与此同时，广西某新投氧化铝厂第一条线已于5月8日正式出产品，涉及产能100万吨/年，第二条线预计5月中下旬投产，叠加防城港240万吨项目5月投料试车在即，全年新增产能集中释放期正式拉开。库存端压力同步显性化，上期所仓单总量突破50万吨至50.3万吨的历史极值，6月到期仓单规模约25万吨无法转抛远月，仓单注销形成的现货抛压如箭在弦。几内亚出口配额政策细则虽于4月25日公布，但实际执行指令迟迟未下，近期发运量依然强劲，矿价上行动力明显不足。需求端维持刚性，电解铝企业原料库存充裕，补库意愿偏弱。综合来看，二三季度是新产能落地最密集的时间窗口，全年新增产能计划落地超700万吨，短期检修扰动难以逆转过剩底色，主力合约预计维持2700-2900元/吨区间低位盘整，近月合约在仓单到期压力下下行风险尤需警惕。</p>	<p>主力运行区间2700-2900，近月仓单继续持有</p>
电解铝	<p>节后铝价连续回落，周五反弹后主力合约收24445元/吨，较节前上涨0.06%。宏观层面，美伊局势出现积极信号，阿拉比亚电视台称美伊已就“解除海上封锁换取海峡逐步开放”达成共识。美联储4月会议上8比4的历史性分裂投票后，纽约联储主席威廉姆斯表态目前看不到加息迹象，但多名官员随后强调若通胀持续升温不排除加息可能，市场已开始为2027年加息定价。海外基本面维持极紧格局，LME库存续降至35.58万吨历史冰点，0-3月升水结构坚挺，欧洲及日本现货升水居高不下，供应缺口的刚性支撑逻辑维持。国内需求成色则明显逊色，截止5月6日社会库存升至145.6万吨，再度转为累库，节后集中到货尚未完全消化，下游加工端节后开工率进一步降至64.2%，铝型材开工率下滑至56.1%，铝棒加工费疲软，现货贴水走阔至-100至-130元/吨，高铝价对终端采购的抑制效应仍在加深。综合来看，短期沪铝大概率在24000-25000元/吨区间波动，价格若要向上有效突破，须等待巩义去库趋势向无锡、佛山扩散，需求验证将是主导短期内盘节奏的核心变量。</p>	<p>主力合约参考24000-25000，短期观望</p>
铸造铝合金	<p>本周再生铝合金市场呈现偏弱探底走势，截至5月8日SMM ADC12现货报收23500元/吨，周内跌300元/吨，自4月初以来已累计下跌1200元/吨。成本端废铝价格跟随原铝回落，但受持货商低价惜售及合规货源持续偏紧影响，跌幅明显滞后于合金锭，精废价差收窄进一步压缩企业利润空间。需求端，五一节后下游压铸企业复工节奏明显偏慢，新增订单跟进不足，采购以刚需小单为主，市场交投清淡。供应端，再生铝龙头企业开工率下滑0.7个百分点至57.0%，部分中小企业因订单不足叠加持续亏损，主动压缩生产节奏。国内主流消费地再生铝合金锭社会库存周环比微增0.04万吨至5.72万吨，连续四周累库，需求低迷下出库受阻，库存去化压力有增无减。整体来看，当前需求淡季效应继续强化而减产尚未形成规模，但废铝货源偏紧及进口亏损维持3000元/吨以上的刚性支撑，锁定了短期价格的上下限。预计下周ADC12价格仍将在22800-23600元/吨区间震荡，方向性跟随原铝波动，重点观察下游压铸企业订单能否出现边际改善。</p>	<p>主力运行区间22800-23600，短期观望</p>

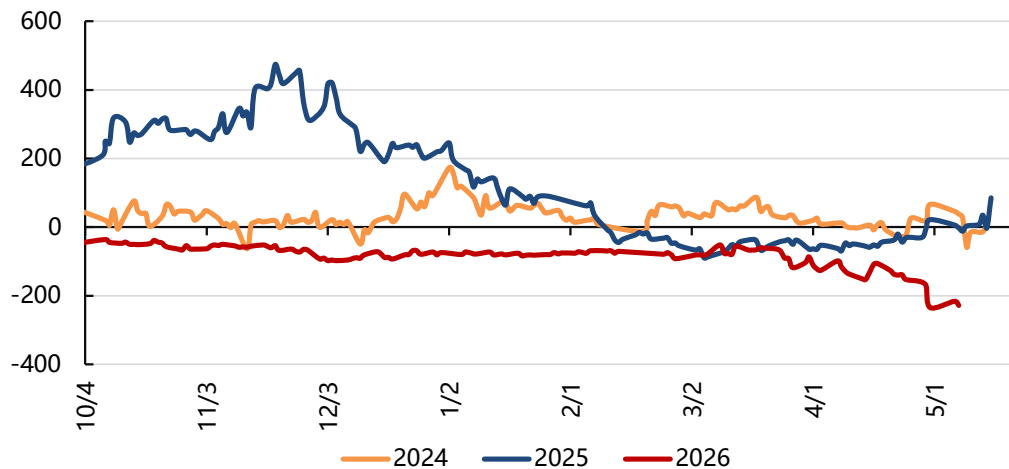
氧化铝期货合约走势 (单位: 元/吨)



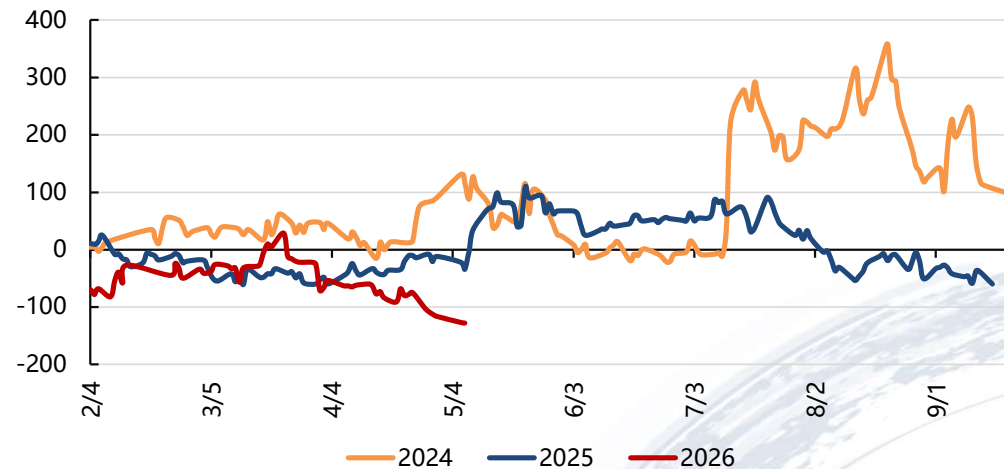
电解铝/氧化铝主力合约比价



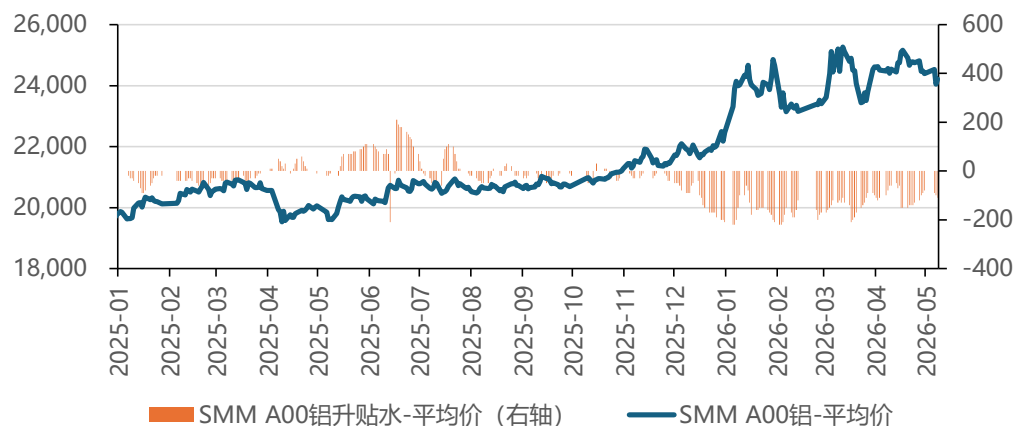
氧化铝5-9月差 (单位: 元/吨)



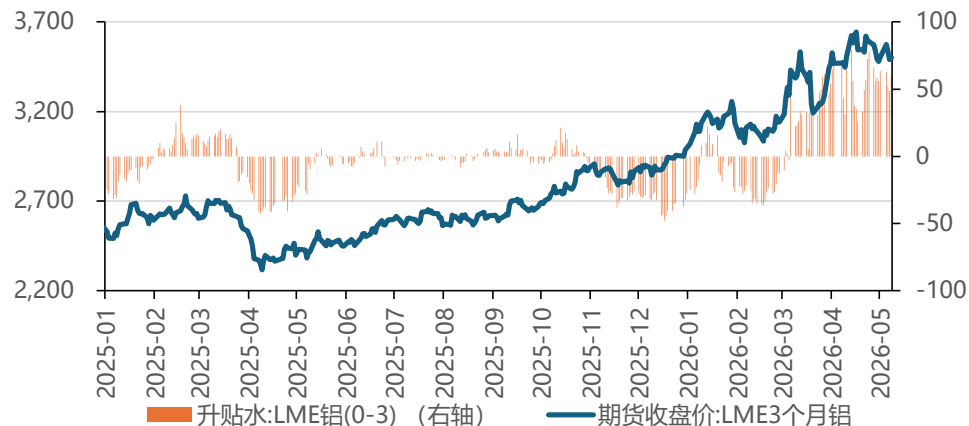
氧化铝9-1月差 (单位: 元/吨)



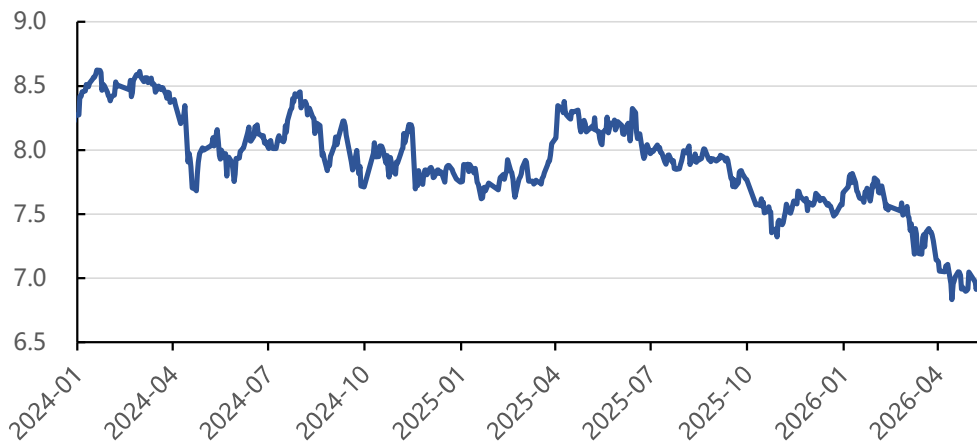
国内电解铝现货价格及升贴水 (单位: 元/吨)



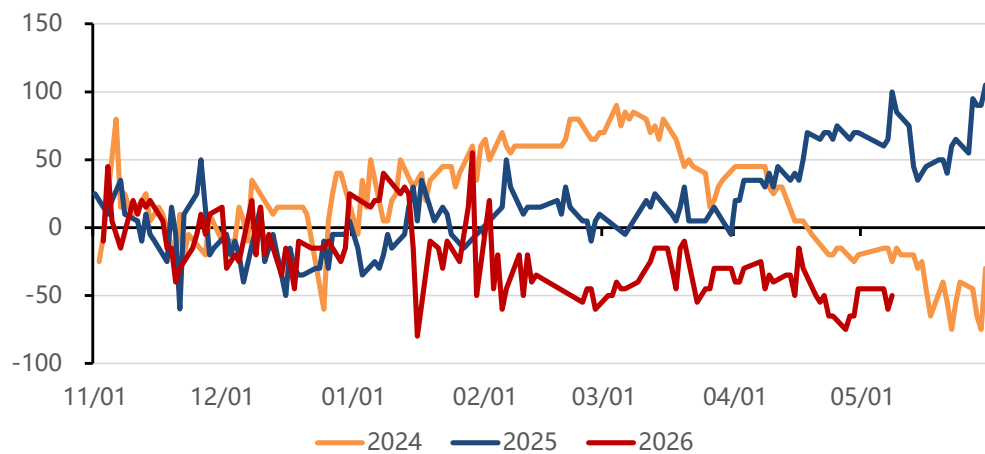
LME 3M铝价及升贴水 (单位: 美元/吨)



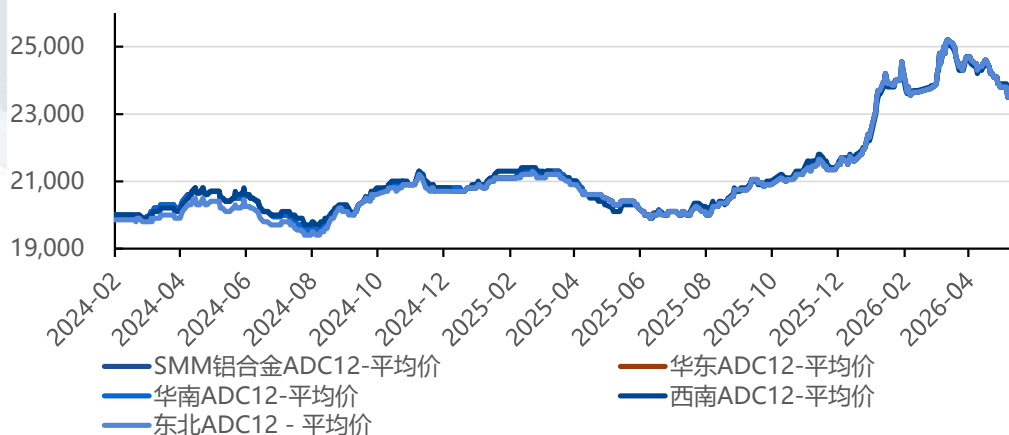
沪伦比



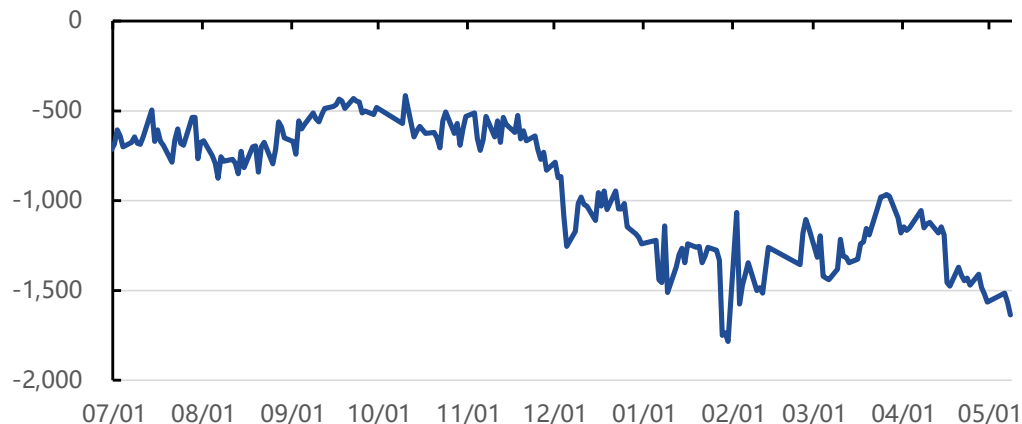
沪铝6-7月差 (单位: 元/吨)



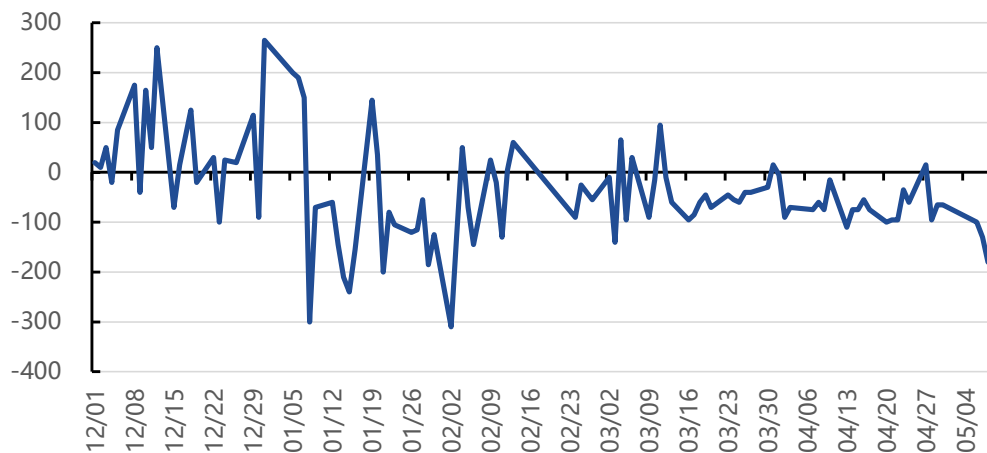
SMM铸造铝合金现货价格 (单位: 元/吨)



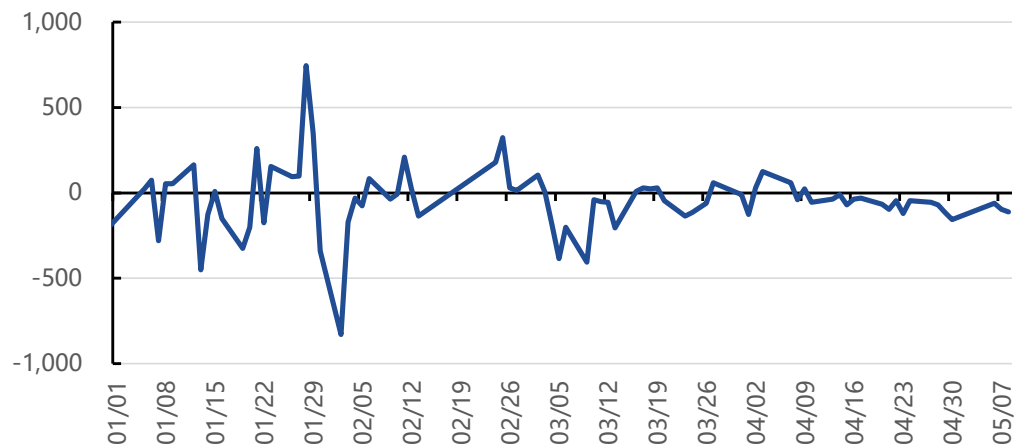
铸造铝合金-沪铝主力合约价差



铸造铝合金5-6月差 (单位: 元/吨)

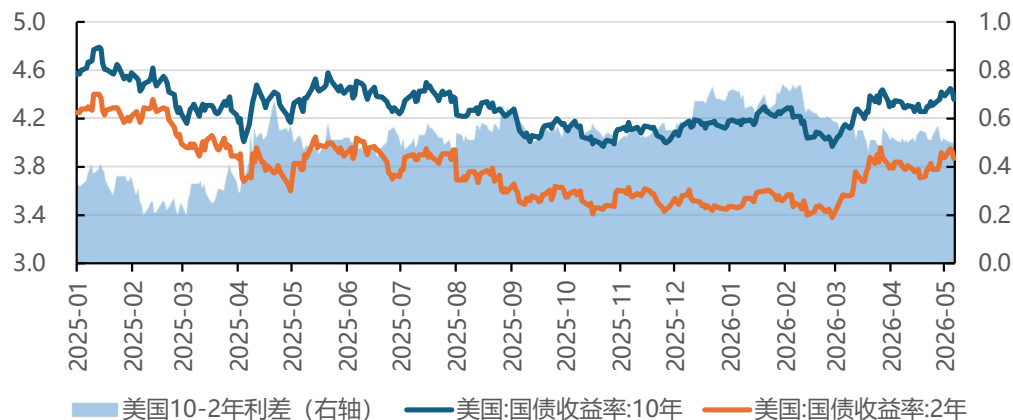


铸造铝合金6-7月差 (单位: 元/吨)

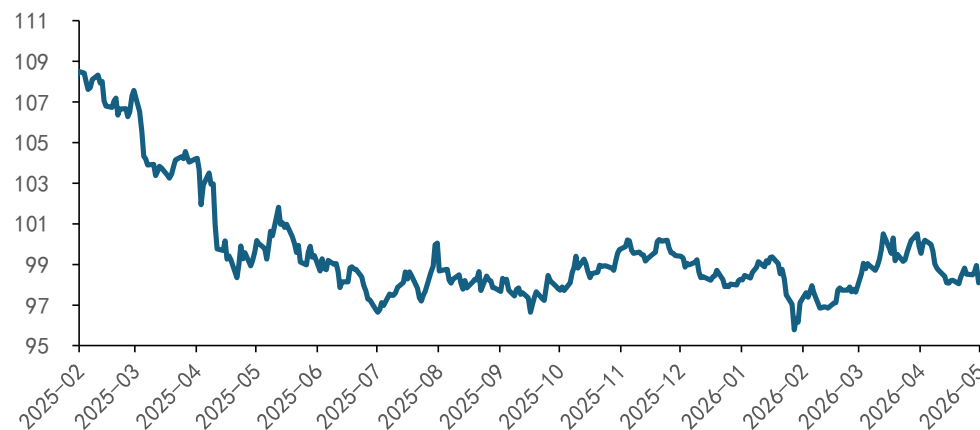


宏观 | 美元指数高位回调，市场押注年内加息概率约16-18%

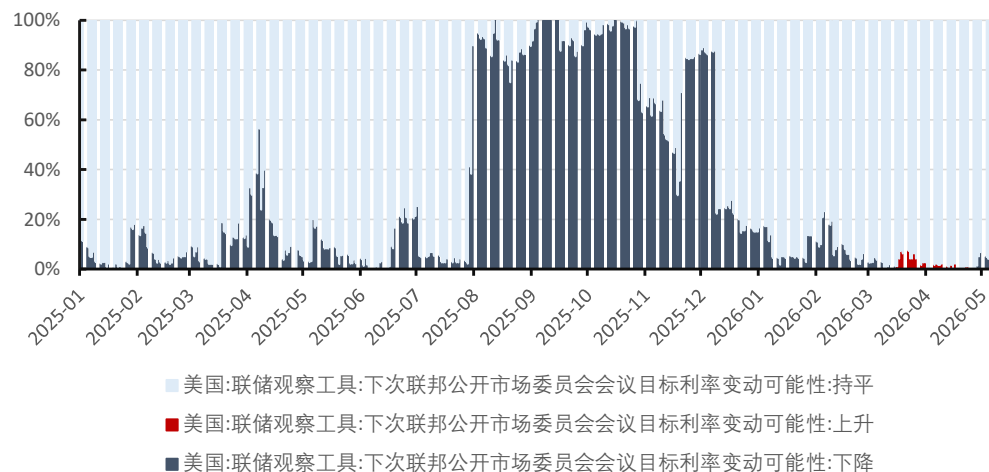
美国2年、10年期国债利率 (单位: %)



美元指数



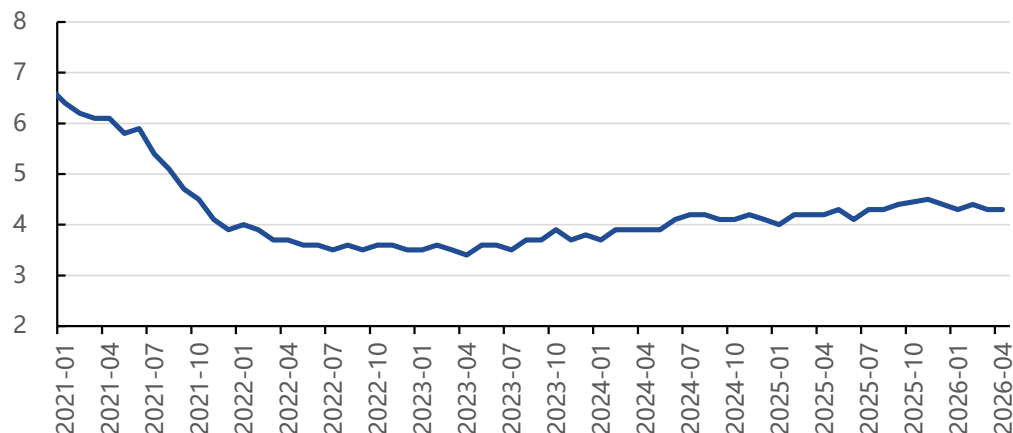
美国: 下一次议息会议利率变动可能性



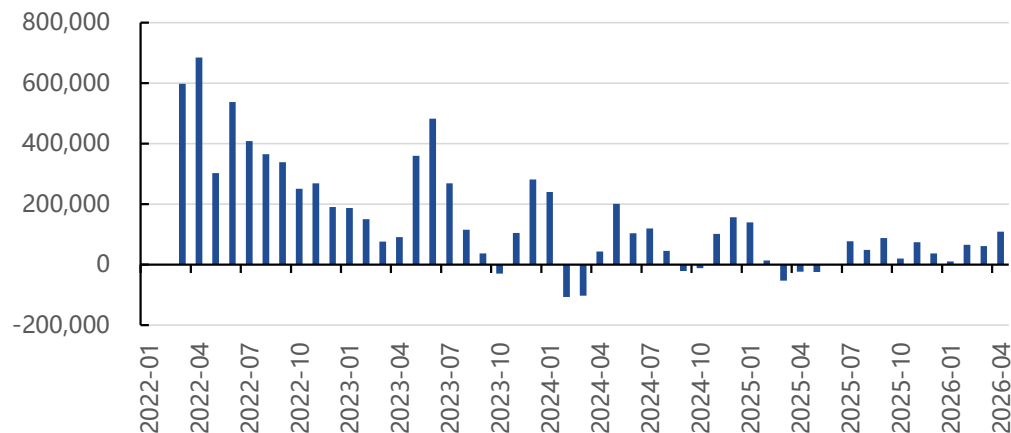
- 近期美元指数走势波动显著加剧，随着美伊和谈预期骤然升温，美元指数抹去自冲突爆发以来的全部战争溢价，回落至98左右窄幅震荡，距离一季度末高位已显著回调。本轮美元先扬后抑的驱动逻辑，可归结为三重因素的阶段性切换：一是地缘定价取代经济数据成为核心变量，美伊冲突升级阶段美元获避险溢价，和谈曙光出现后避险资金迅速撤离，美元随之下跌；二是油价经历了从战争爆发时飙升至126美元/桶到和谈预期推动下暴跌近10%至95美元/桶的剧烈波动，能源成本对通胀预期的推升效应也从美元支撑因素转变为压制因素；三是美联储4月议息会议以8:4的罕见投票结果维持利率在3.50%–3.75%不变，反对票数创1992年10月以来之最，鹰派立场超预期强化了对美元的短期支撑，但后续政策空间受限的担忧也开始对美元形成压制。
- 降息预期方面，截至5月6日，市场押注美联储到6月维持利率不变的概率为94.2%，降息概率仅约6%；到7月维持利率不变的概率为87.9%，市场已基本排除了上半年降息的可能性。同时，市场对加息的押注明显升温，预计年内加息概率约16%至18%。

宏观 | 美国4月非农就业数据超预期，失业率较上月持平

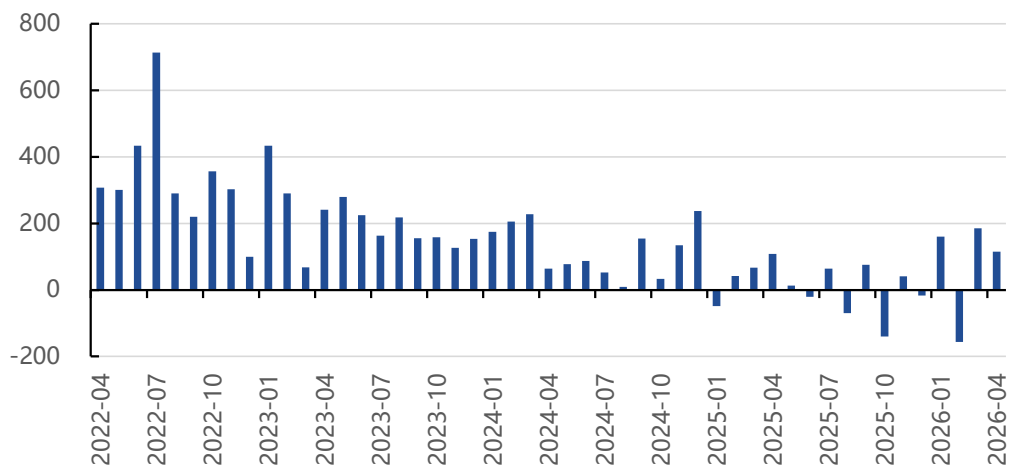
美国失业率 (单位: %)



美国: 新增ADP就业人数 (单位: 人)



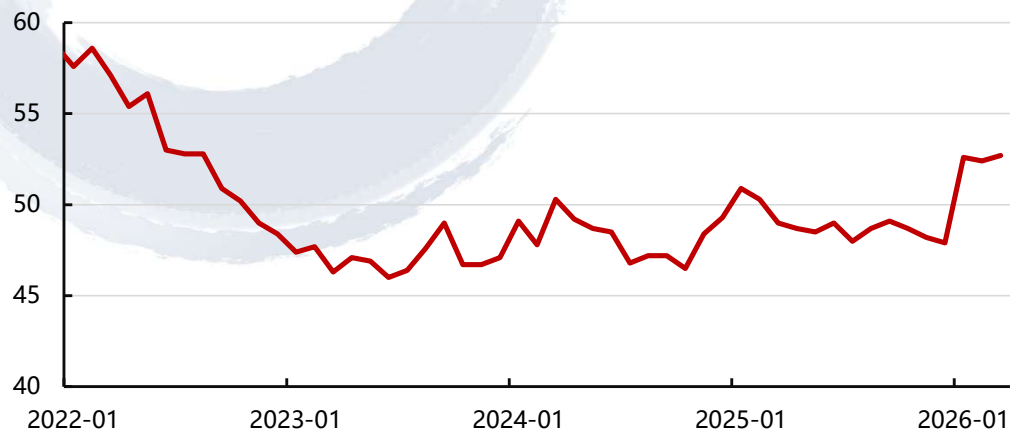
美国: 非农新增人数 (单位: 千人)



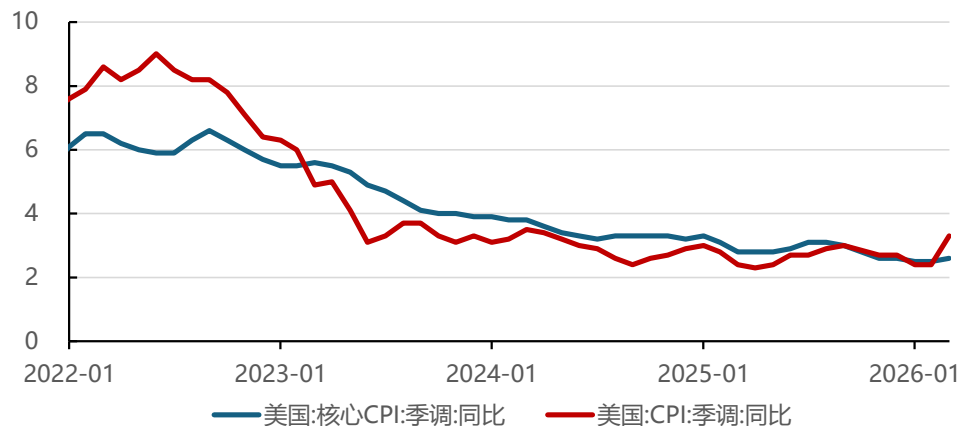
- 美国劳工统计局5月8日发布的数据显示, 美国4月非农就业人数增加11.5万, 市场预估为增加6.5万, 远超市场预期; 同时最新报告调整了前两个月的就业人数, 合计下修1.6万人; 4月失业率为4.3%, 预估4.3%, 前值为4.3%, 符合市场预期。
- 5月6日, 最新公布的ADP就业数据显示, 4月私营企业增加10.9万个工作岗位, 高于市场预期的9.9万, 同时远超3月下修后的6.1万, 为近期劳动力市场释放出偏强信号。

宏观 | 美国3月CPI同比上涨3.3%，通胀压力显现

美国制造业PMI (单位: %)



美国CPI及核心CPI同比 (单位: %)



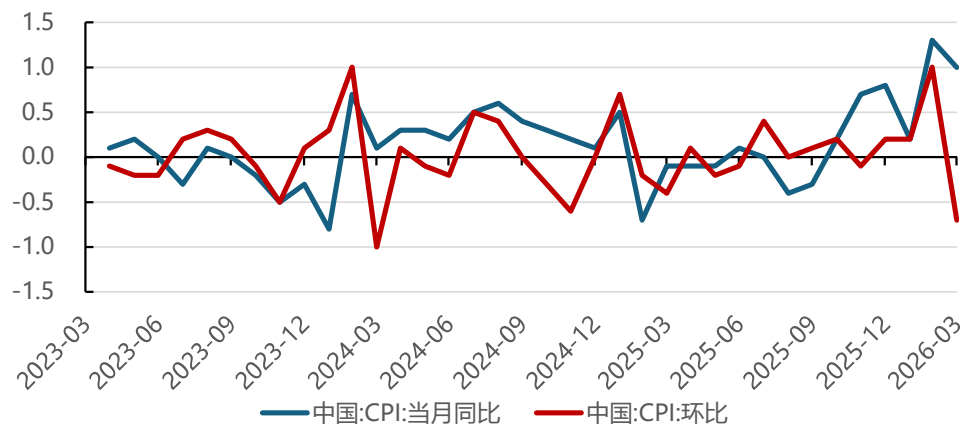
美国:密歇根大学消费者信心指数 (单位: %)



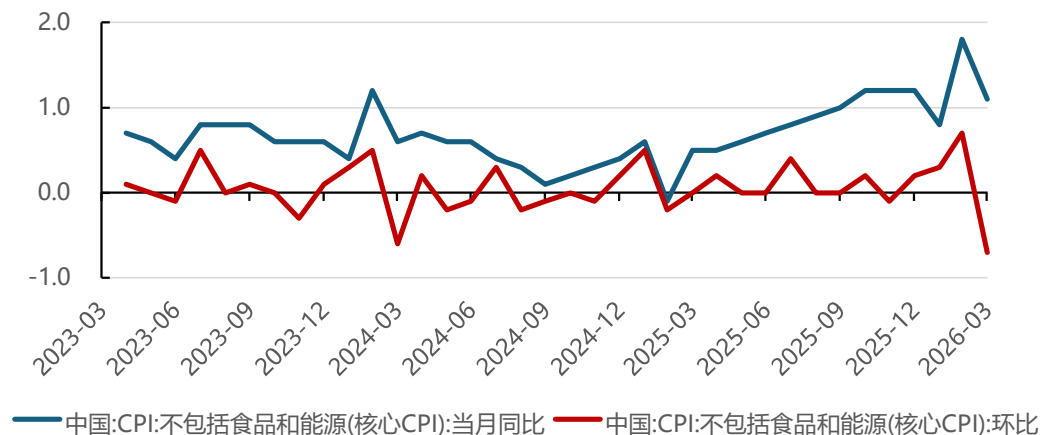
- 4月10日，美国劳工统计局公布数据显示，美国3月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.3%，环比上涨0.9%，创下近期新高，主要受能源价格飙升驱动。
- 当前美国宏观经济面临复杂局面，为美联储货币政策带来显著挑战。经济动能方面，服务业与制造业景气度同步回落，就业市场降温；通胀压力则未见明显缓解，核心PCE同比仍显著高于2%的政策目标。这一组合使得美联储陷入两难，3月会议维持利率不变的同时，点阵图已大幅下调年内降息预期，政策重心明显向控通胀倾斜，紧缩基调仍将延续。

宏观 | 国内3月消费需求季节性回落，CPI同比提升1.0%，环比下降0.7%

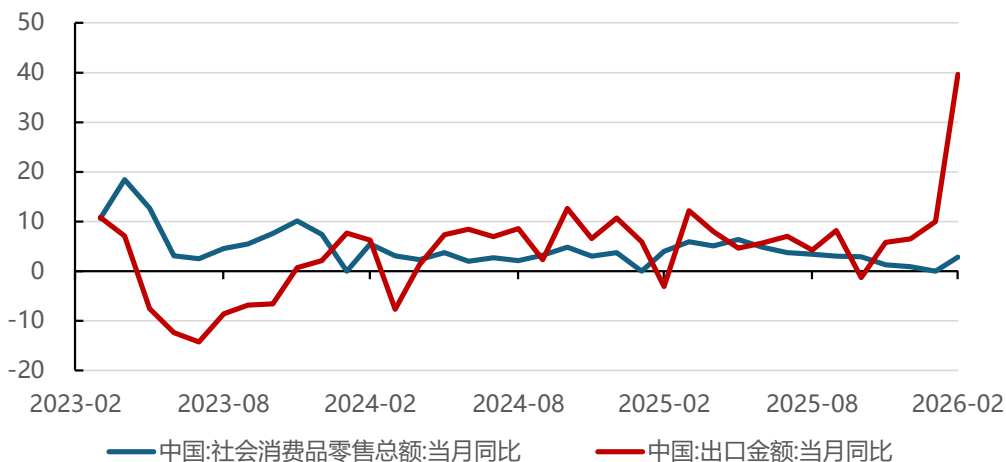
中国CPI (单位: %)



中国核心CPI (单位: %)



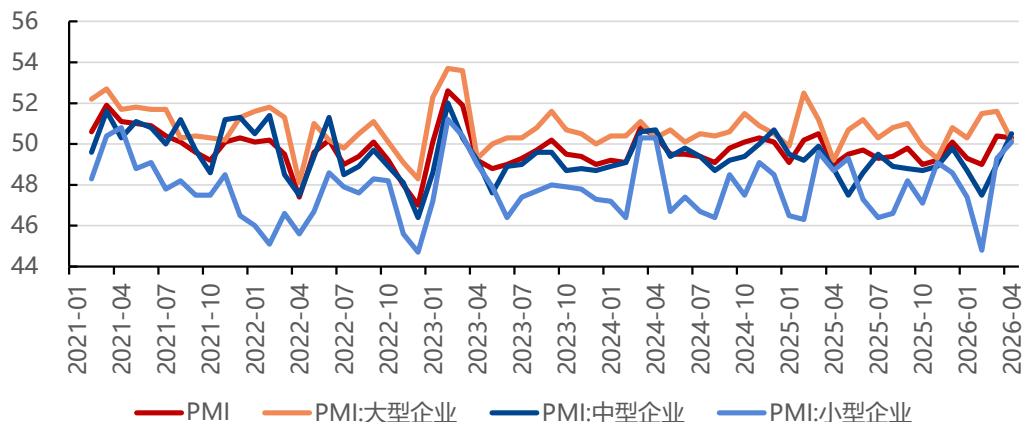
中国社会消费品零售总额当月同比 (单位: %)



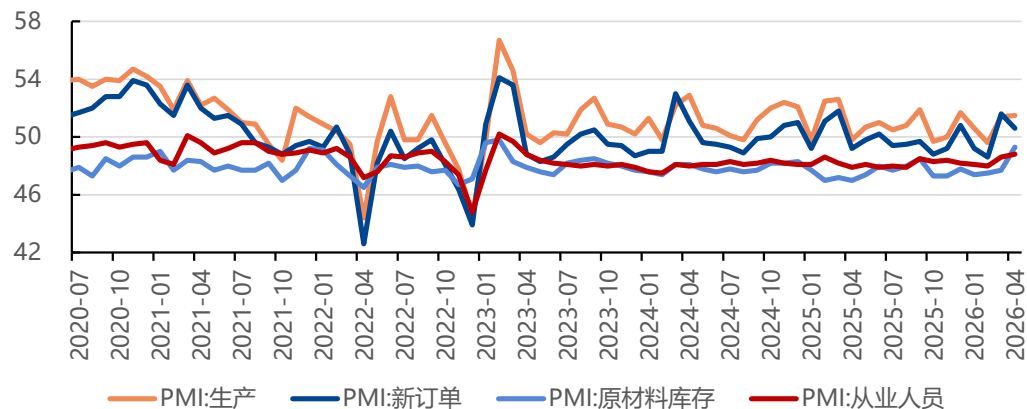
- 3月国内消费需求季节性回落，CPI环比下降0.7%，同比上升1.0%；核心CPI同比上涨1.1%，涨幅较上月回落0.7%。
- 3月CPI环比回落主要系春节效应消退后食品和服务价格的季节性回落，而中东地缘冲突推升国际油价，国内汽油价格环比上涨11.1%，工业消费品价格同比涨幅扩大至2.2%，对冲了部分下行压力。综合来看，CPI回落符合节后季节性规律，核心CPI同比仍维持在1.1%的温和水平，反映居民消费正处于平稳恢复阶段，有效需求不足的格局尚未出现根本性扭转。

宏观 | 国内4月PMI为50.3%，环比回落0.1pct，产需和价格指数升降并存

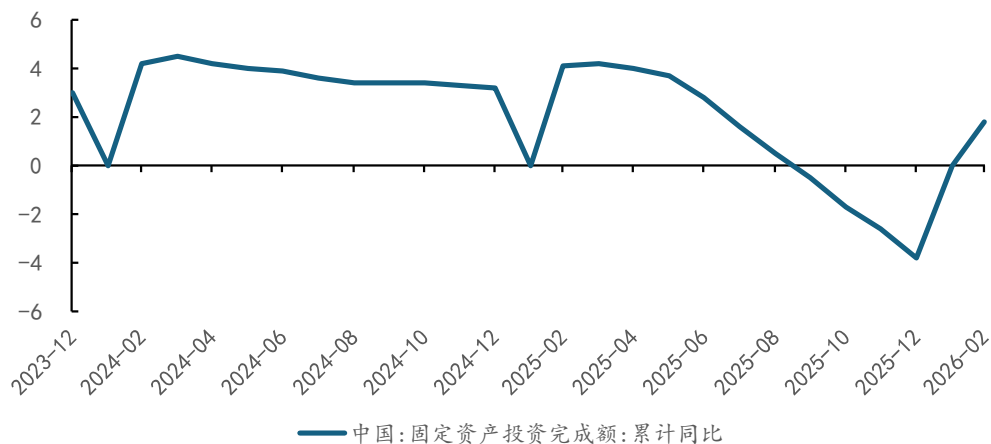
中国PMI及分规模统计 (单位: %)



中国PMI分项指标 (单位: %)



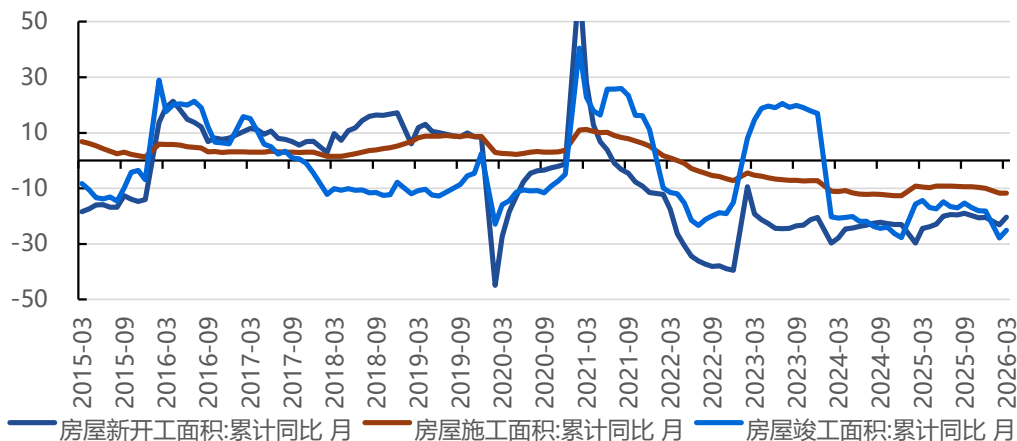
中国固定资产投资完成额累计同比 (单位: %)



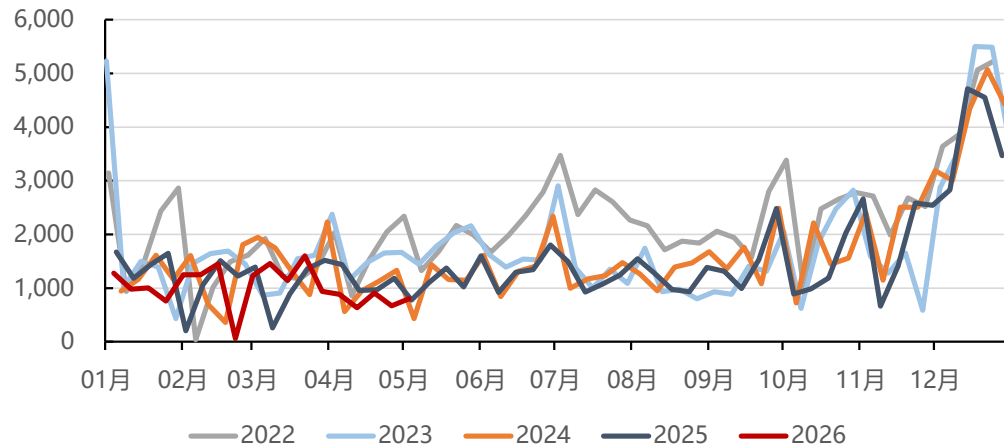
- 4月我国制造业景气度维持，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月回落0.1个百分点。
- 从企业规模看，大型企业PMI为50.2%，比上月回落1.4个百分点，高于临界点；中型企业PMI为50.5%，比上月上升1.5个百分点，高于临界点；小型企业PMI为50.1%，比上月回升0.8个百分点，高于临界点。
- 从分类指数看，产需指数和价格指数升降并存。生产指数为51.5%，比上月上升0.1个百分点，制造业生产扩张提速；新订单指数为50.6%，比上月下降1.0个百分点；原材料库存指数为49.3%，比上月回升1.6个百分点；从业人员指数为48.8%，比上月上升0.2个百分点。

终端 | 2026年1-3月房屋新开工面积同比下降20.3%

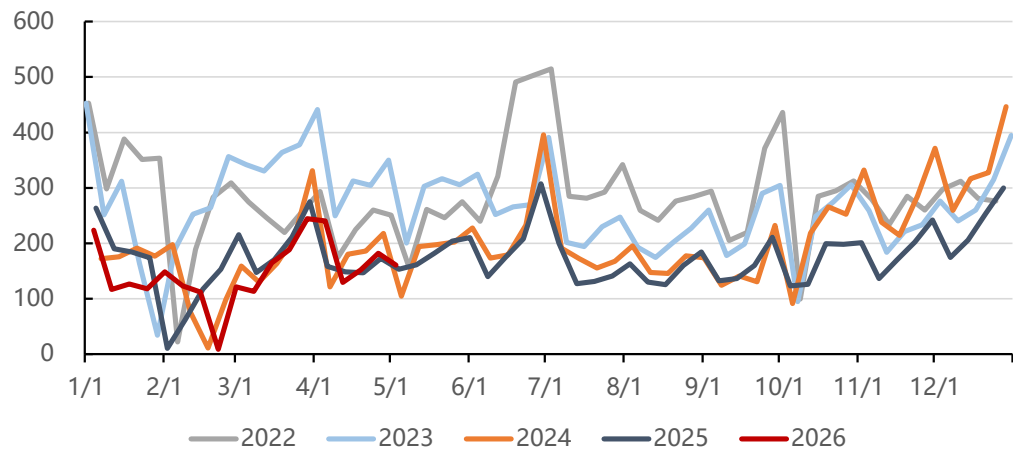
房地产分项指标 (单位: %)



100大中城市土地成交面积 (单位: 万平方米)



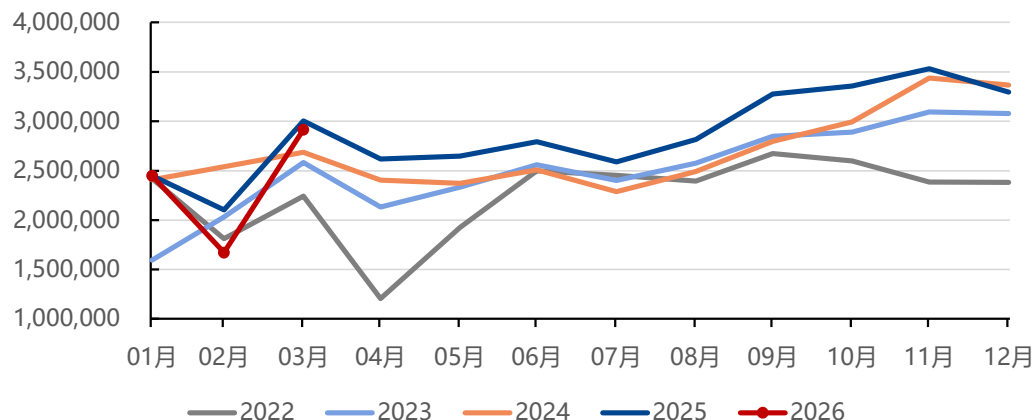
30大中城市土地成交面积 (单位: 万平方米)



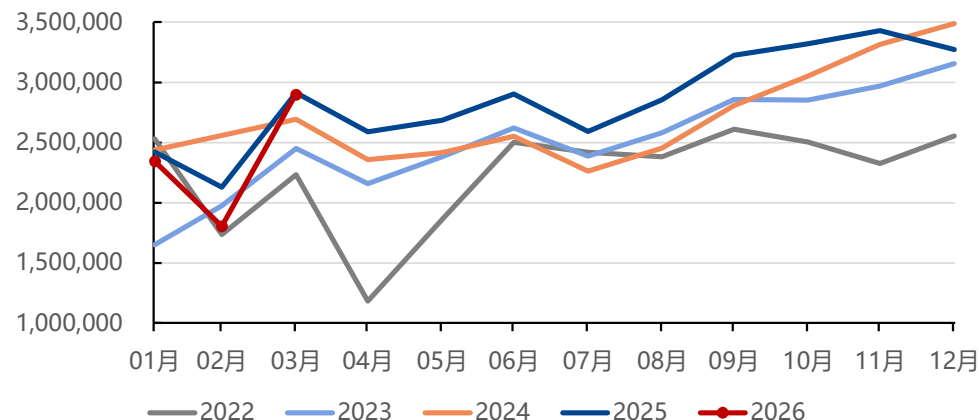
- 根据国家统计局数据, 26年1-3月份, 房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米, 同比下降11.7%; 房屋新开工面积10373万平方米, 下降20.3%; 房屋竣工面积9789万平方米, 下降25.0%。
- 短期内稳预期仍是促进市场止跌回稳的关键。随着头部房企在核心城市获取的优质地块逐步入市, 新增供应有望支撑核心城市新房销售; 但全国市场受土地成交缩量影响, 多数城市仍将以去化存量为主, 销售恢复仍需时间。

终端 | 汽车产销承压，1-3月同比减少6.9%和5.6%

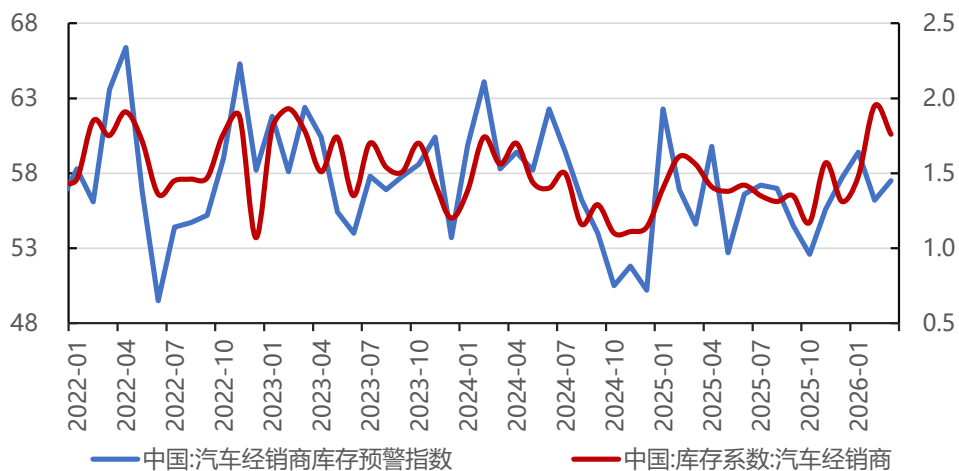
中国汽车产量 (单位: 辆)



中国汽车销量 (单位: 辆)



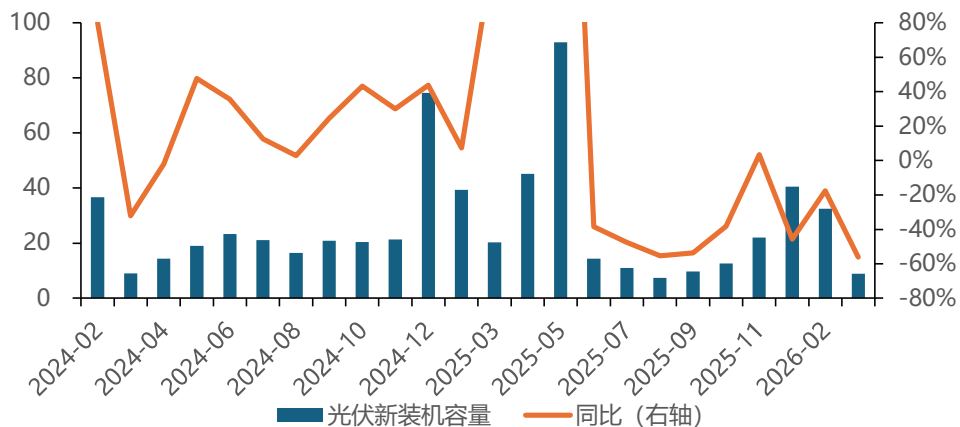
汽车经销商库存预警指数 (单位: %)



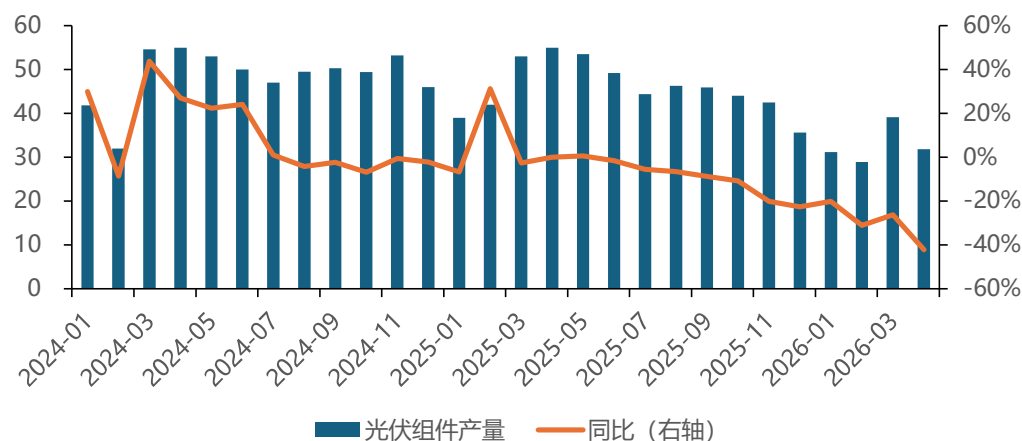
- 1-3月，国内汽车产销分别完成703.9万辆和705.0万辆，同比下降6.9%和5.6%。当前市场仍处于政策接续、消费修复和供给调整的衔接阶段，行业后续走势需观察地方补贴落地、春季车展促销及新品上市等因素的带动效果。
- 根据隆众资讯报道，2026年3月中国汽车经销商库存预警指数为57.5%，同比上升2.9个百分点，环比上升1.3个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度略有回落。

终端 | 光伏各环节排产下滑，符合预期

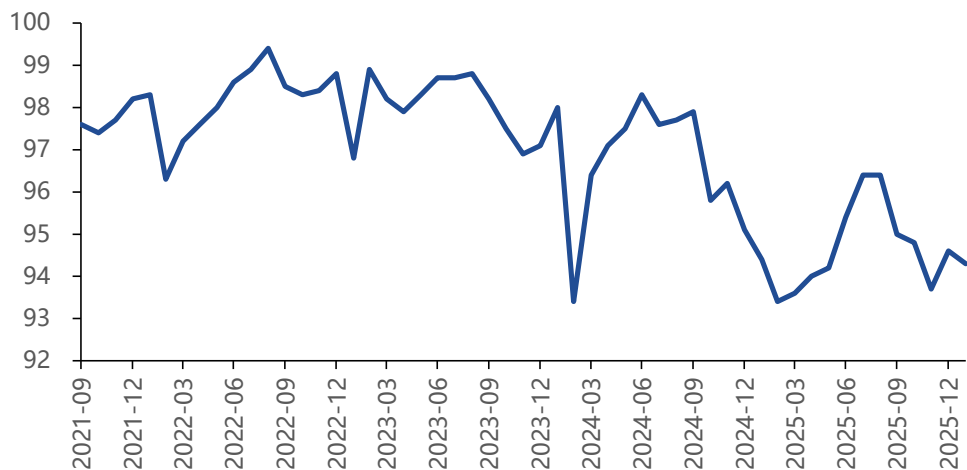
中国光伏新装机容量 (单位: GW)



中国光伏组件产量 (单位: GW)



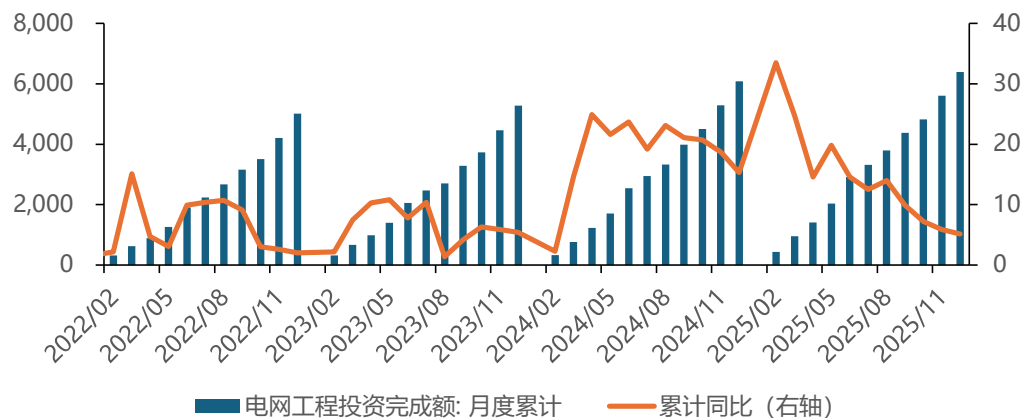
光伏发电利用率 (单位: %)



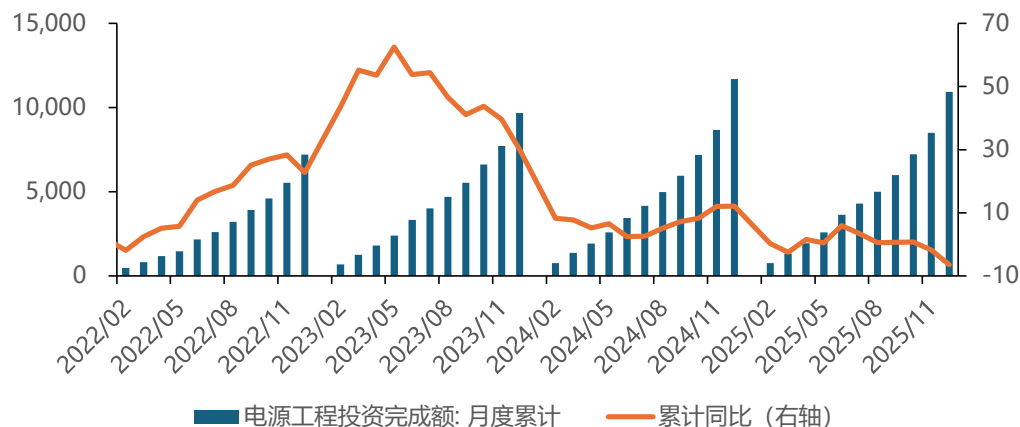
3月国内光伏新装机容量8.91GW，同比下滑56.1%；4月光伏组件产量31.8GW，同比下降42.2%，据Mysteel预计，5月组件排产36.65GW，环比上涨18%。

终端 | 电网投资加码，国家电网1-3月铝交货量同比+157.4%

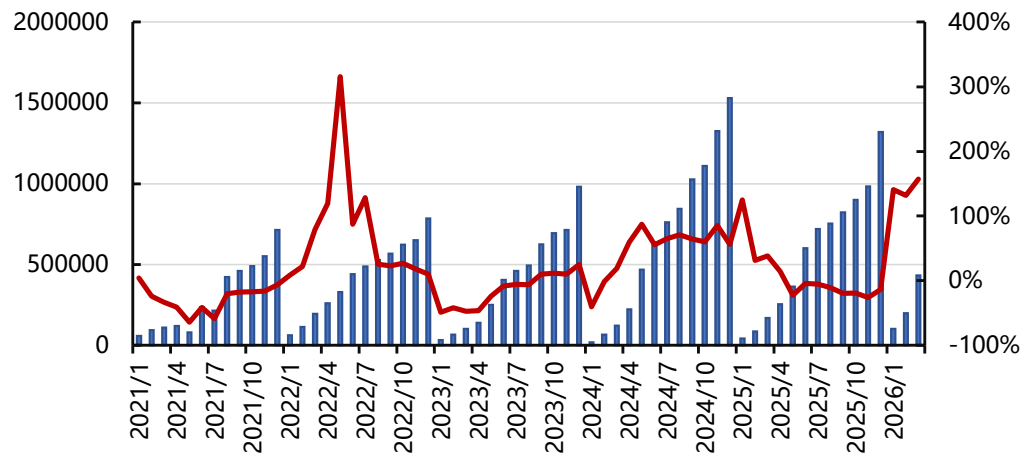
中国电网工程投资完成额 (单位: 亿元, %)



中国电源工程投资完成额 (单位: 亿元, %)



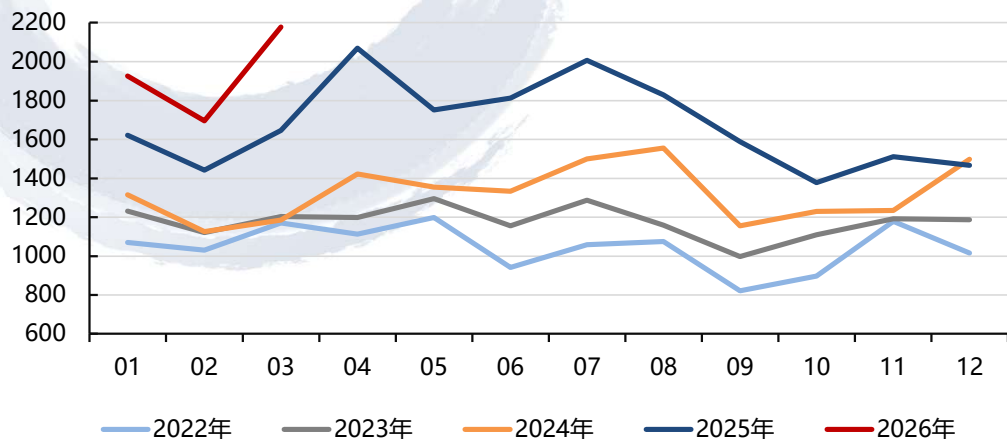
国家电网铝交货量 (单位: 吨)



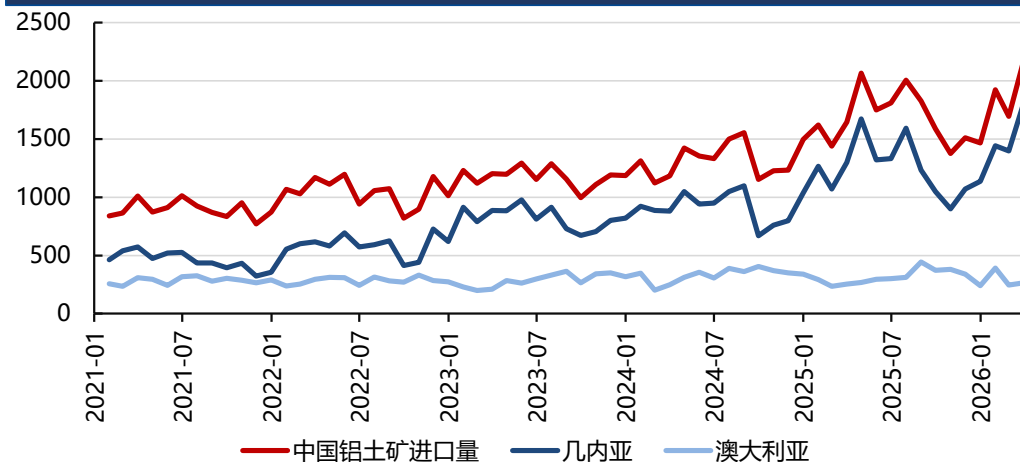
- 2025年全国电网工程建设完成投资6395亿元，同比增长5.1%。国家电网宣布“十五五”期间（2026-2030年）固定资产投资总额将达4万亿元，较“十四五”时期增长40%，年均投资规模达8000亿元；南方电网披露2026年投资规模为1800亿元。
- 国家电网1-3月铝交货量43.31万吨，累积同比+157.4%。

铝土矿 | 3月进口同比+23.1%，几内亚贡献83.2%进口占比

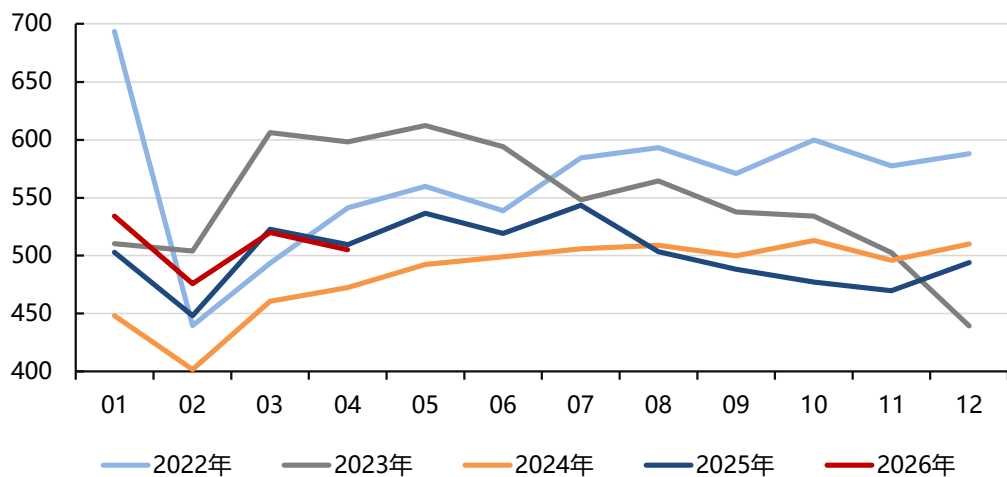
中国铝土矿进口量 (单位: 万吨)



中国铝土矿分国别进口量 (单位: 万吨)



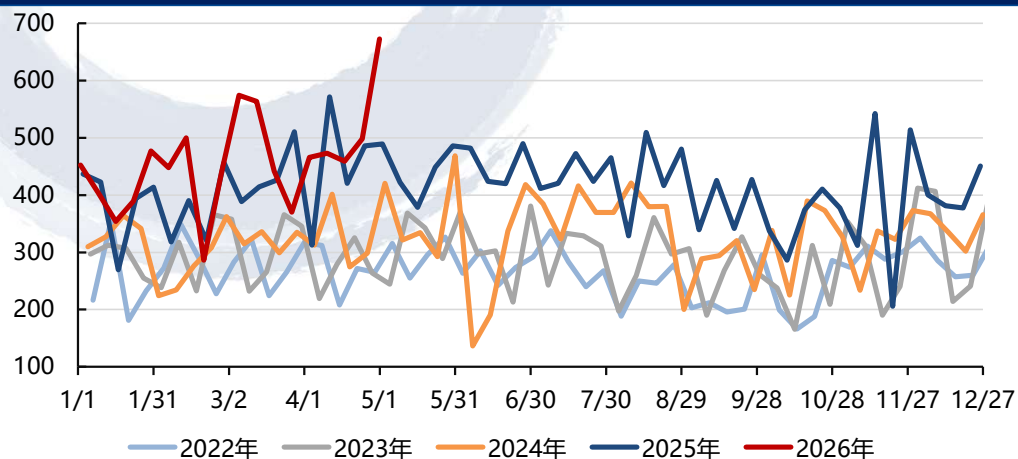
中国铝土矿产量 (单位: 万吨)



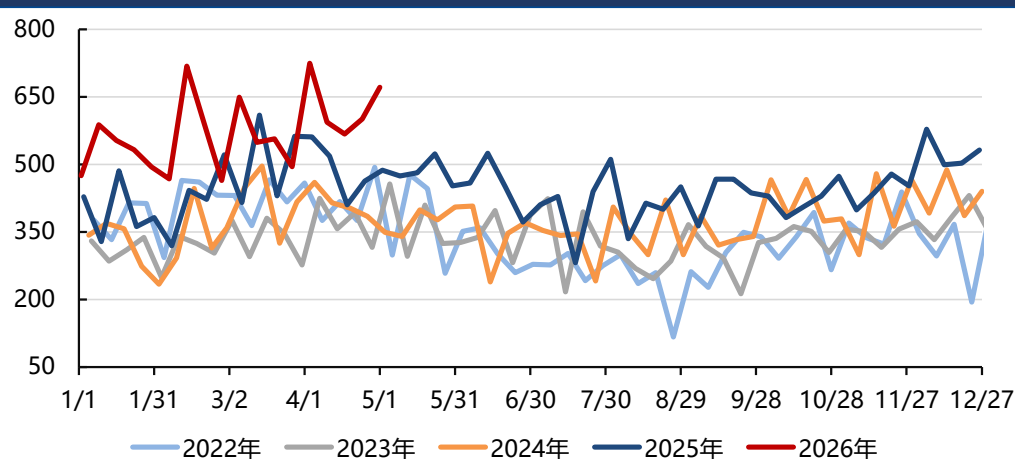
- 据中国海关总署，2026年3月中国进口铝土矿2177.9万吨，环比增加28.3%，同比增加32.3%。2026年1-3月，中国累计进口铝土矿5798.5万吨，同比增加23.1%。
- 3月份，中国自几内亚进口1812万吨，环比增加29.6%，同比增加39.4%。几内亚铝土矿发运维持高位，预计4月进口铝土矿供应量环比小幅回落。
- 3月份，中国自澳大利亚进口266.5万吨，同比增加5.1%。25年以来我国自澳洲进口铝土矿量下降明显，主要系几内亚供应量快速增长挤压了澳矿的市场份额。
- 据SMM，2026年4月中国铝土矿产量505.1万吨，环比减少2.9%，同比减少0.9%。

铝土矿 | 铝土矿周度到港量增加174.7万吨

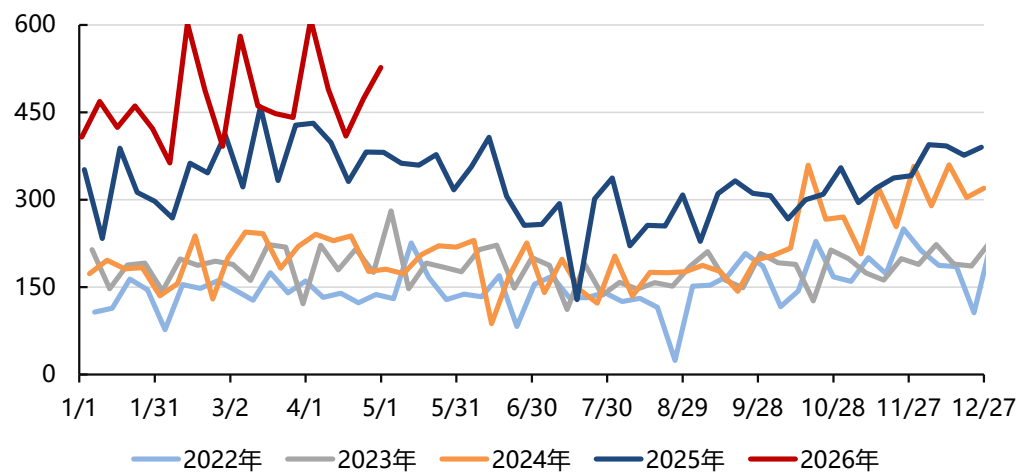
铝土矿我国到港量 (单位: 万吨)



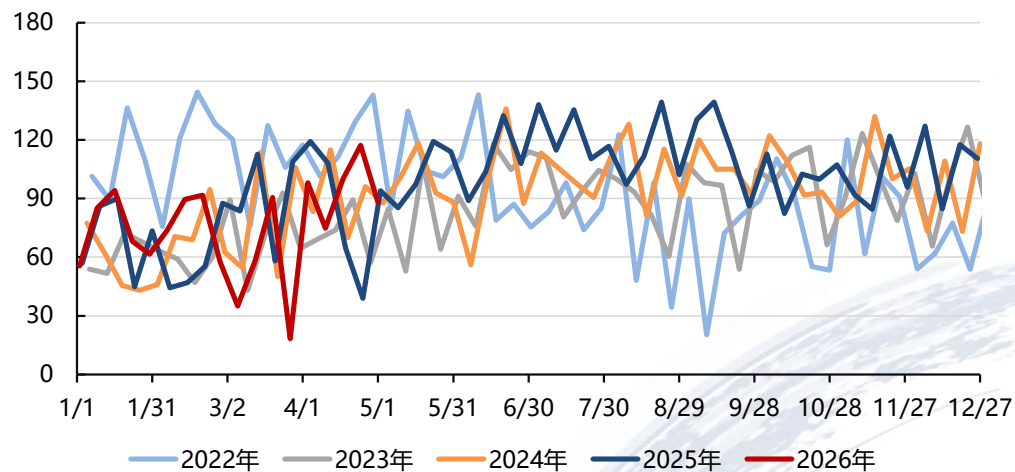
铝土矿全球出港量 (单位: 万吨)



几内亚铝土矿出港量 (单位: 万吨)



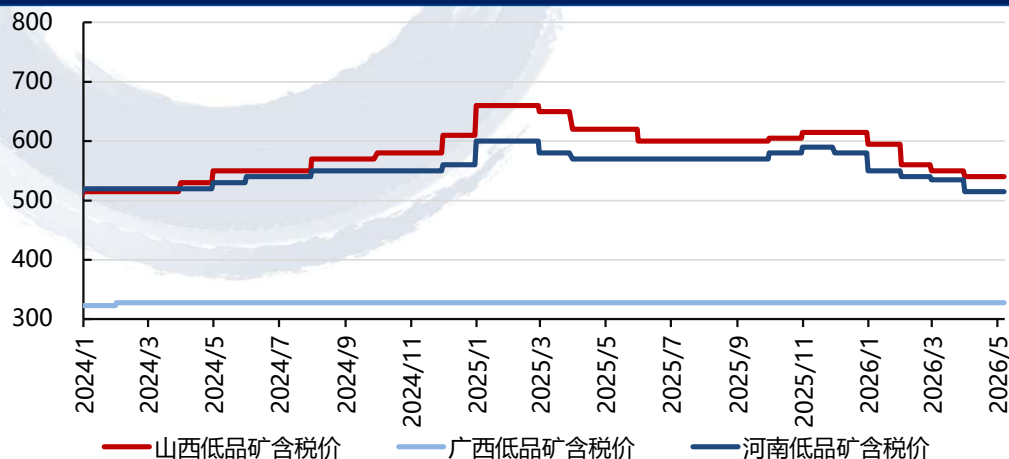
澳大利亚铝土矿出港量 (单位: 万吨)



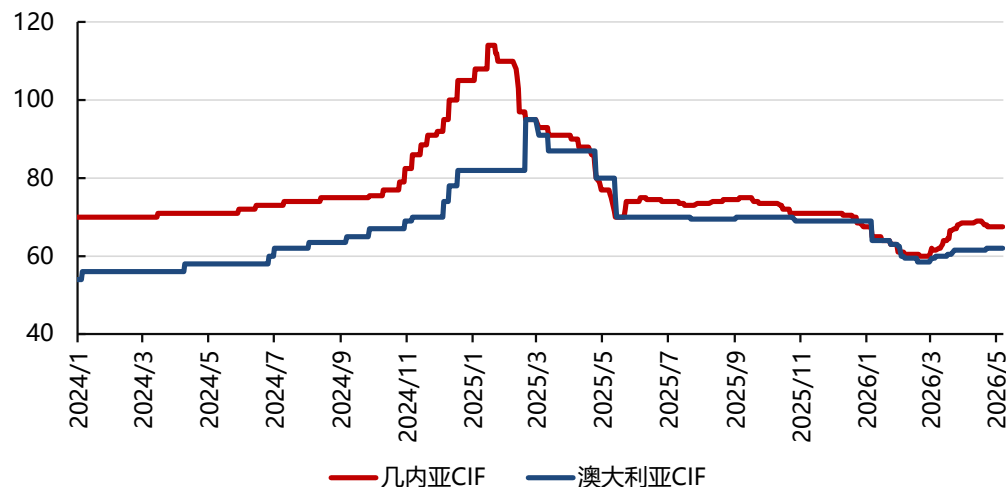
铝土矿 | 进口矿价周度持平，预计5月CIF运行区间64-70美金/干吨



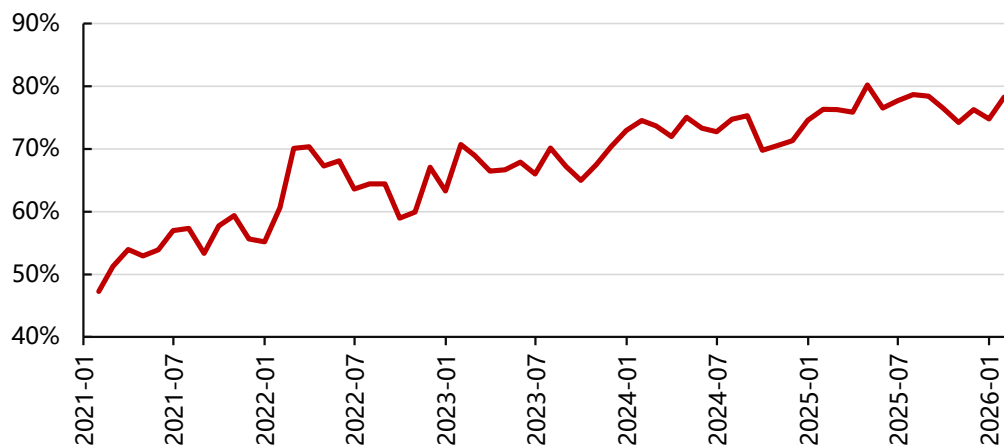
国内低品铝土矿价格 (单位: 元/吨)



铝土矿进口CIF (单位: 美元/吨)



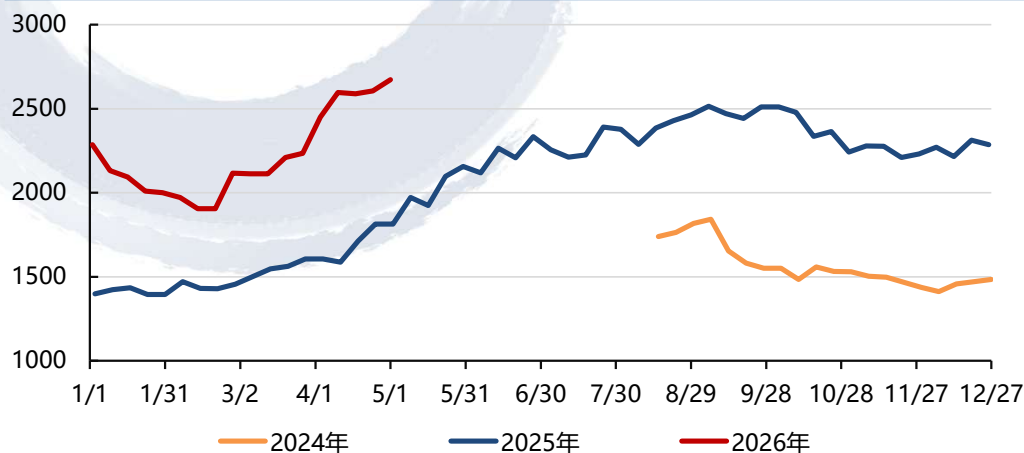
中国铝土矿进口依赖度



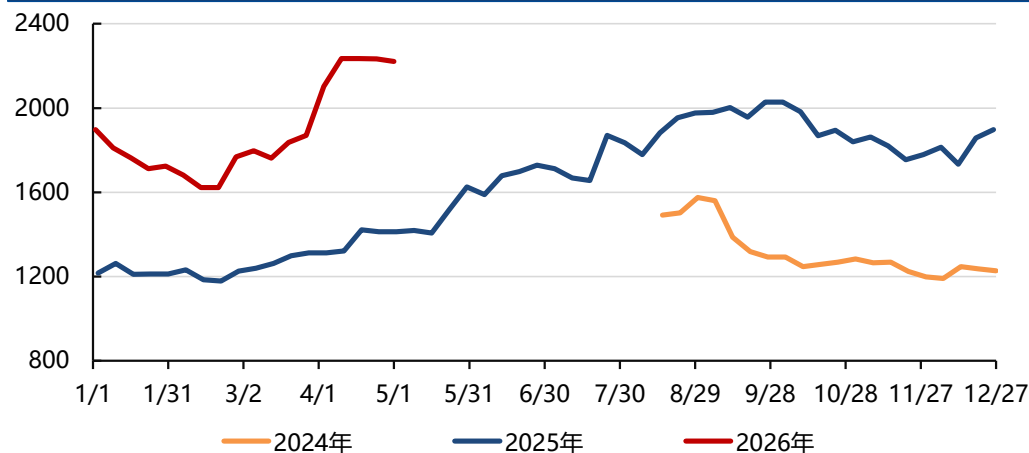
□ 本周进口铝土矿CIF价格持稳运行，截止5月7日报价67.5美金/干吨，与前一周持平。考虑氧化铝厂采购意愿有所提升叠加政策不确定性，短期价格预计继续维持震荡，5月CIF矿价运行区间64-70美金/干吨。

铝土矿 | 港口库存累库65万吨，继续维持过剩格局

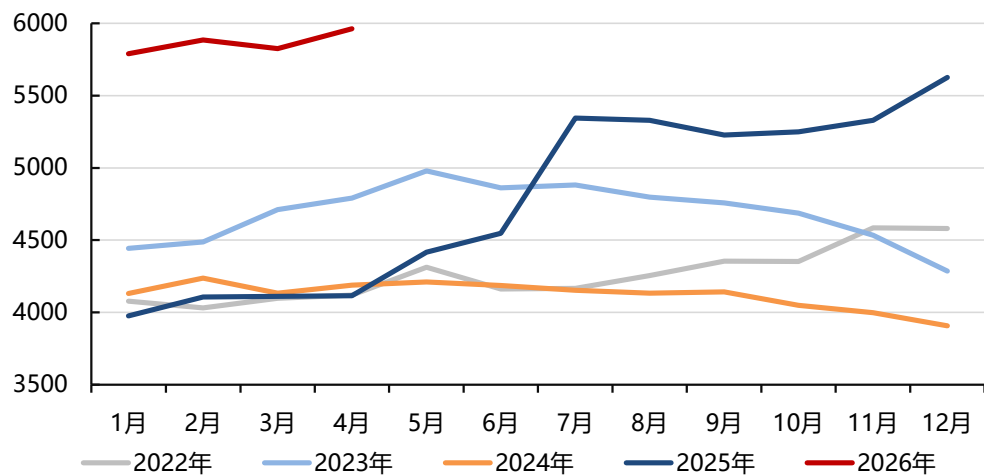
铝土矿周度港口库存 (单位: 万吨)



山东地区铝土矿周度港口库存 (单位: 万吨)



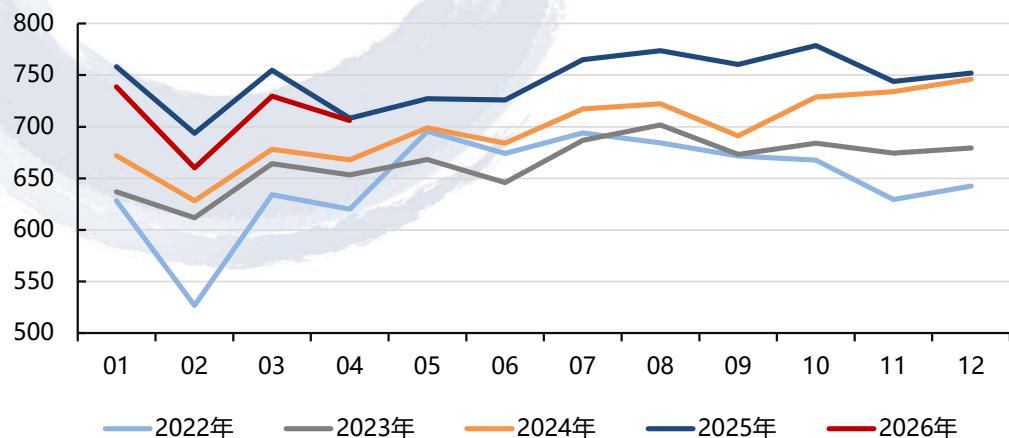
氧化铝厂铝土矿库存总计 (单位: 万吨)



□ 库存方面，据SMM数据，2026年4月，国内氧化铝厂铝土矿原料总库存月度累库约137万吨，截至4月30日，SMM统计9港铝土矿库存总量2672.0万吨，较上周累库65.0万吨。基本上，铝土矿继续维持过剩格局。

氧化铝 | 节后广西检修产能部分复产叠加新产能爬坡，氧化铝周度开工+0.39%

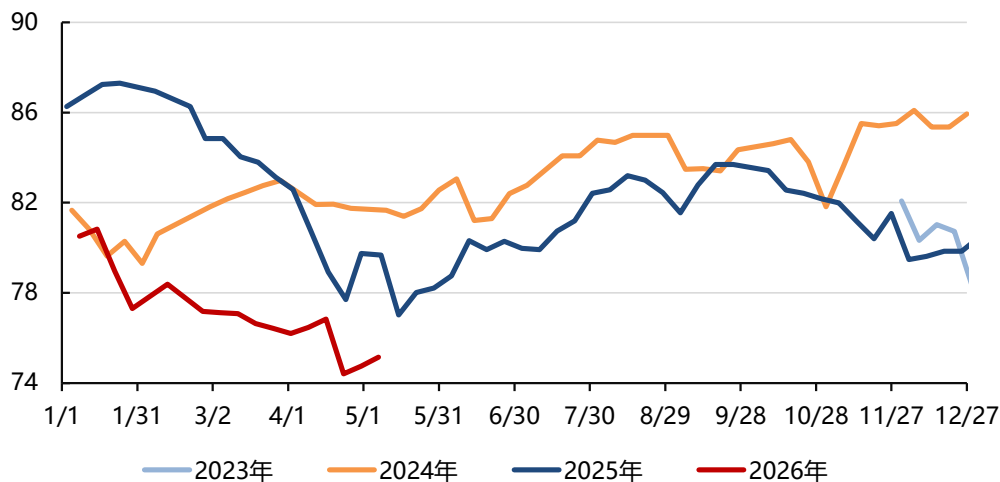
中国氧化铝产量 (单位: 万吨)



中国氧化铝周度产量 (单位: 万吨)



国内氧化铝周度开工 (单位: %)

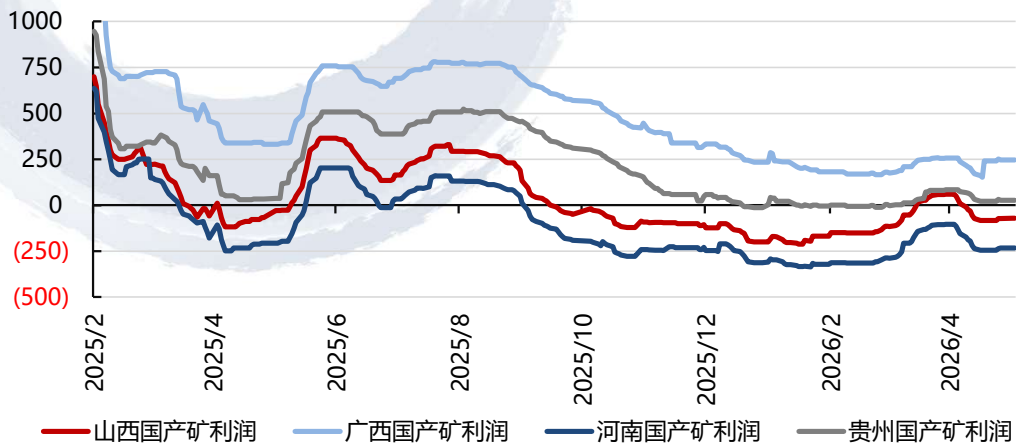


- 根据SMM数据显示, 2026年4月中国冶金级氧化铝产量环比减少3.2%, 同比减少0.3%。全月产量环比下滑主要系广西某大厂设备故障检修, 预计最晚五月初恢复满产。截至4月底, 全国冶金级氧化铝建成产能约为11322万吨, 实际运行产能环比持平, 同比下降0.1%。由于5月广西地区新产能逐步爬坡, 产量或小幅提升。
- 截止5月7日, 国内氧化铝周度产量增加0.9万吨至163.2万吨, 开工率回升至75.14%, 相较前一周增加0.39pct, 预计后一周开工或继续回升。

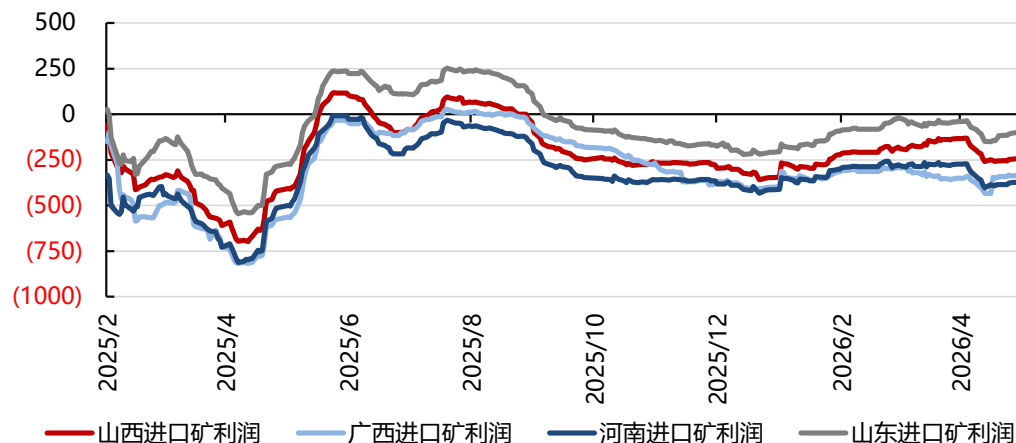
氧化铝 | 4月全行业平均现金成本约为2650元/吨，平均完全成本2844元/吨



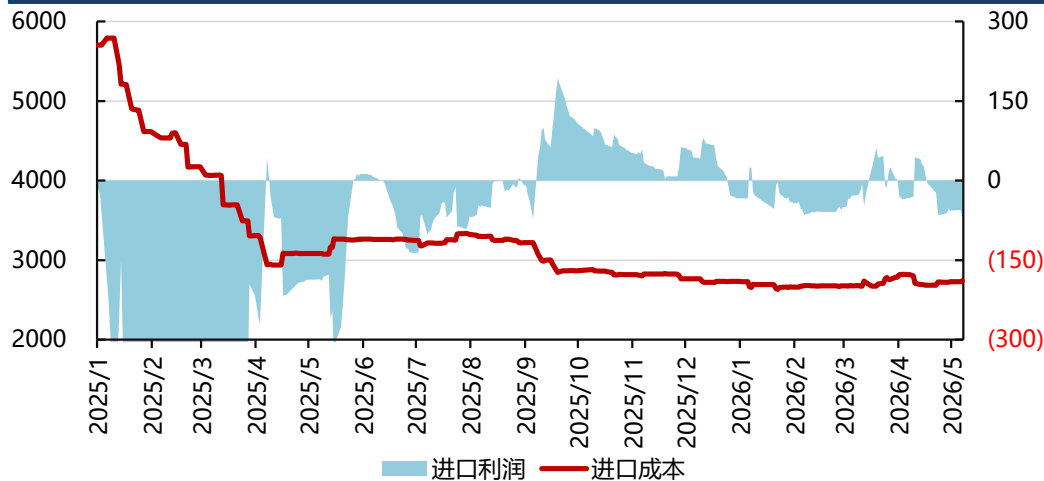
氧化铝分地区利润（国产矿）（单位：元/吨）



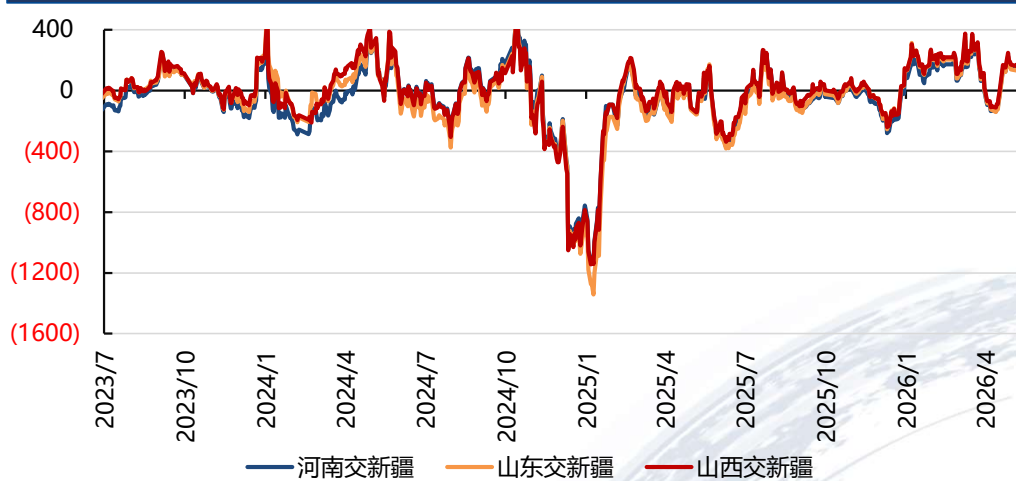
氧化铝分地区利润（进口矿）（单位：元/吨）



氧化铝进口利润（单位：元/吨）



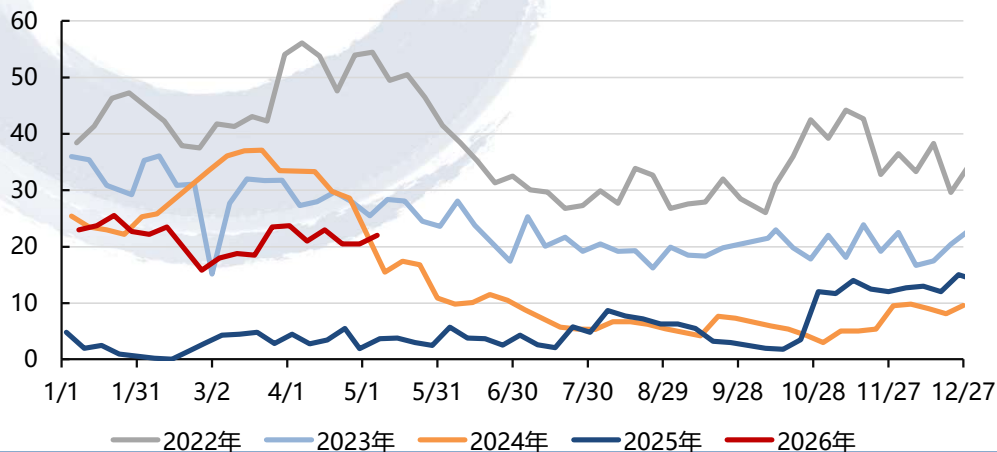
氧化铝期现无风险套利利润（单位：元/吨）



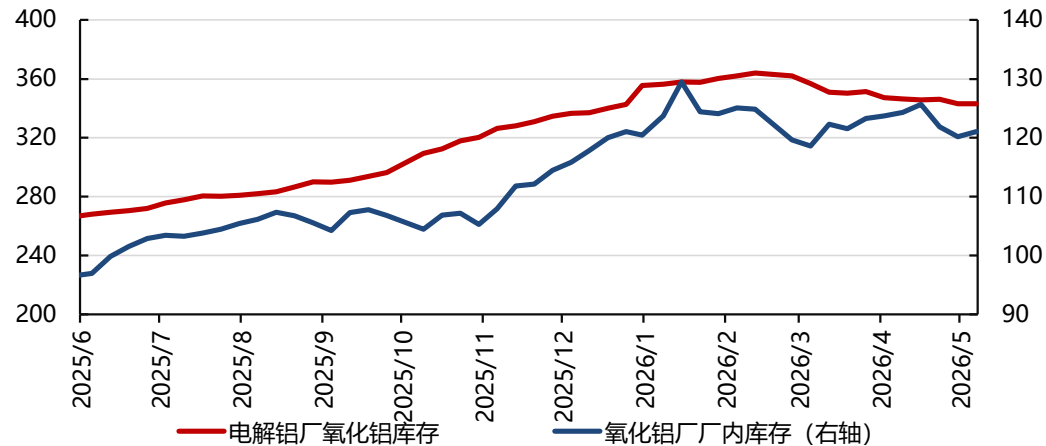
氧化铝 | 全市场口径周度累库2.21万吨，过剩趋势不改



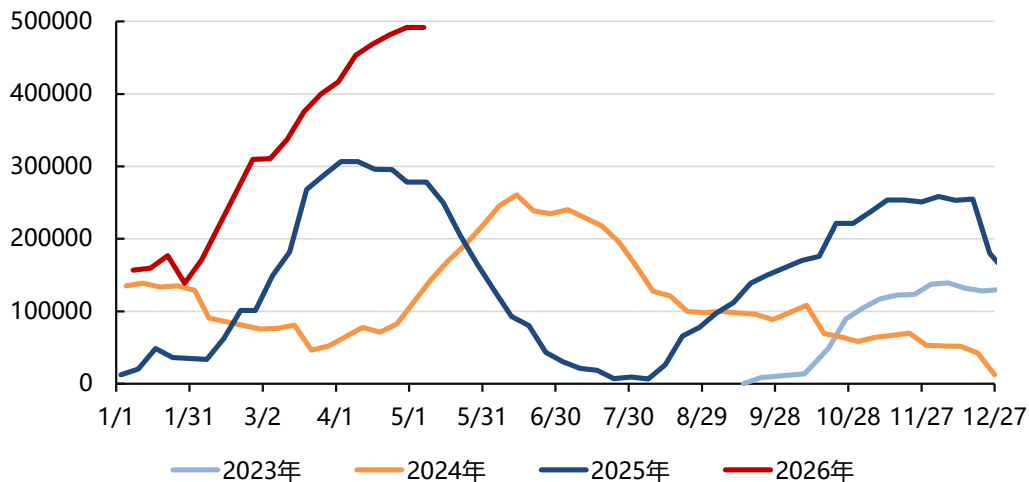
氧化铝港口库存 (单位: 万吨)



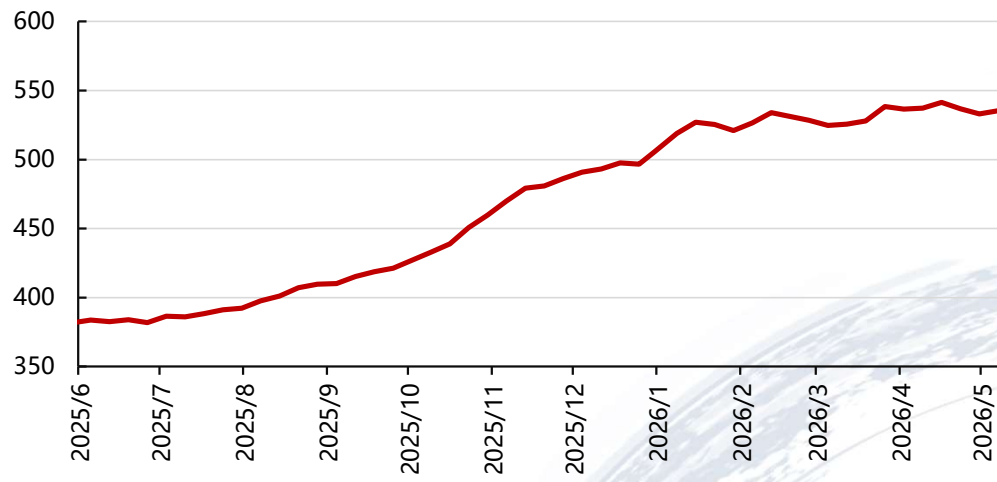
电解铝及氧化铝企业库存 (万吨)



氧化铝仓单库存 (单位: 吨)

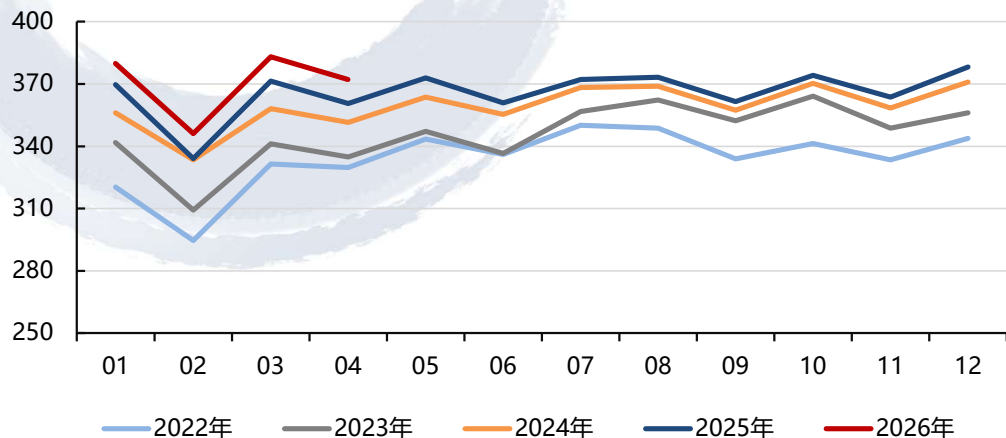


氧化铝国内全市场口径库存 (单位: 万吨)

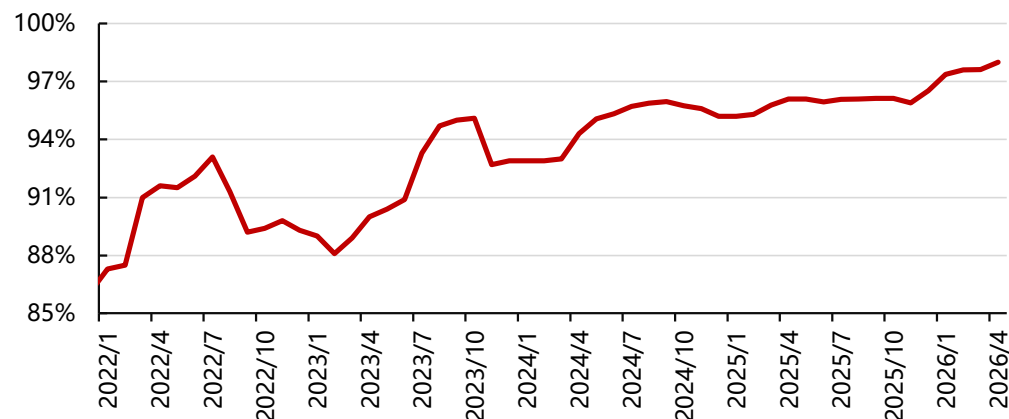


电解铝 | 4月产量同比增长3.2%，铝水比例环比上涨1.7%

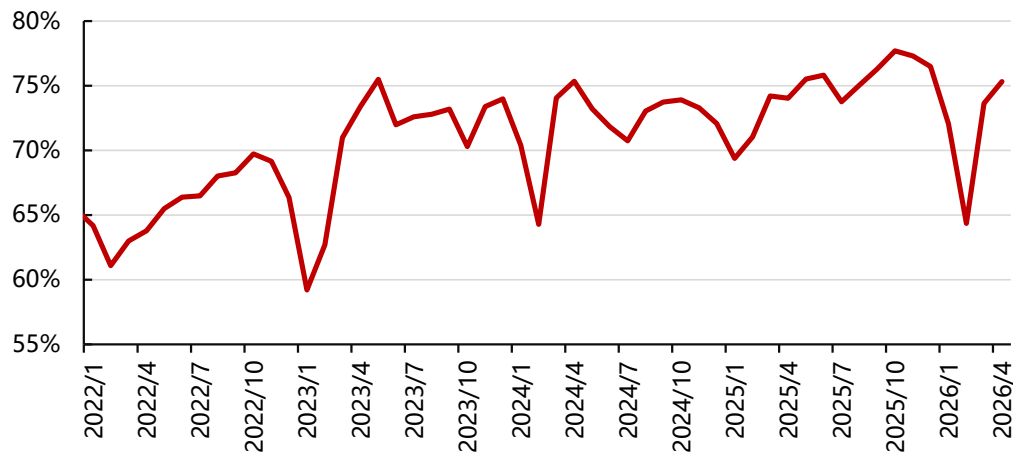
中国电解铝产量 (单位: 万吨)



中国电解铝产能利用率 (单位: %)



国内月度铝水比例

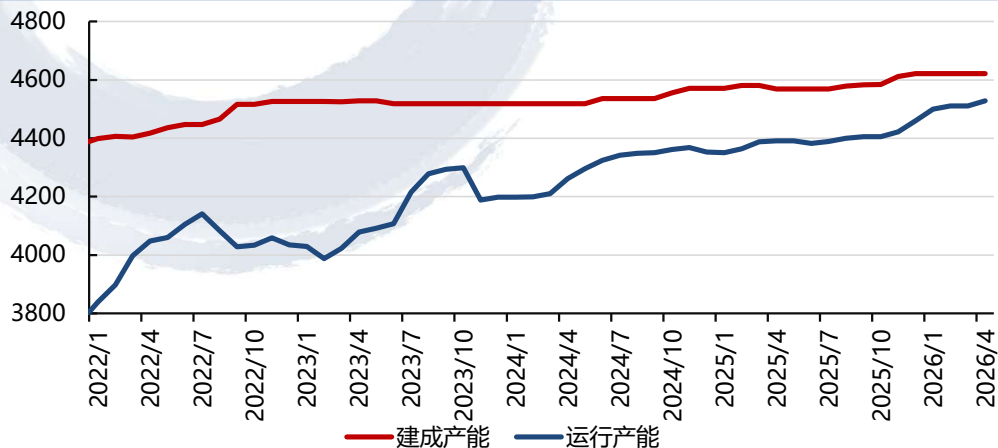


据SMM统计，2026年4月份国内电解铝产量同比增长3.2%，环比减少2.9%。随着传统消费旺季持续推进，板带箔、铝线缆等下游领域需求形成有效支撑，国内铝水比例小幅上行，当月铝水占比较上月提升1.7个百分点至75.3%。

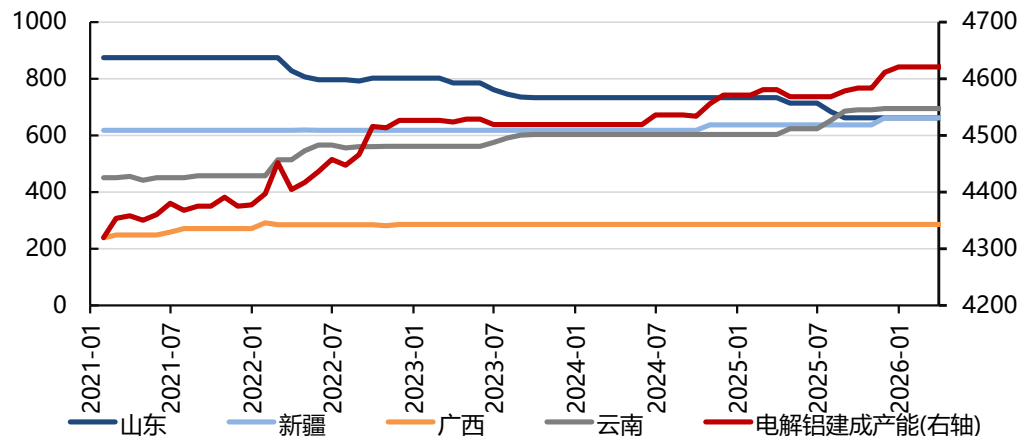
电解铝 | 4月运行产能增长17.1万吨，其中云南地区增长26.9万吨



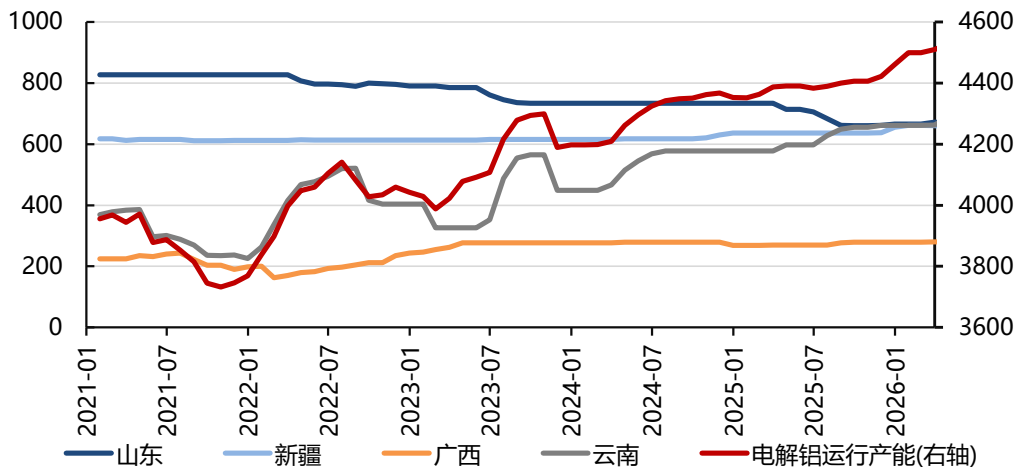
国内电解铝建成和运行产能 (单位: 万吨)



分地区建成产能 (单位: 万吨)



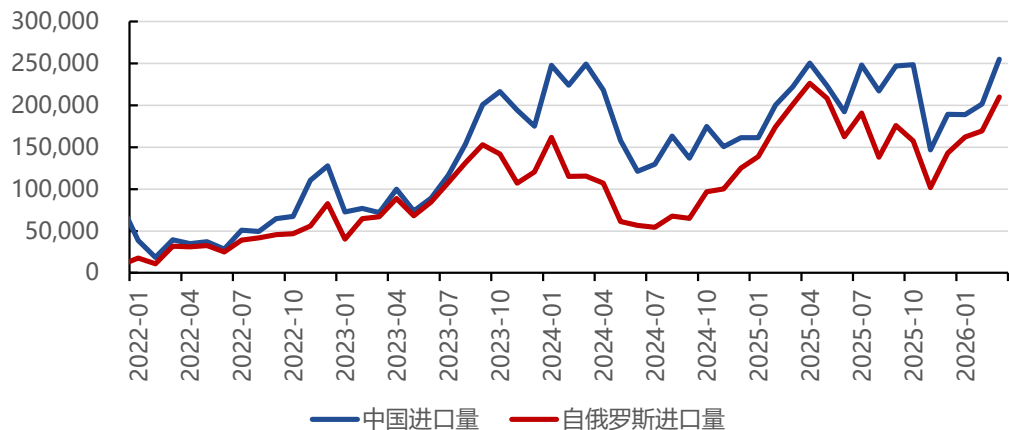
分地区运行产能 (单位: 万吨)



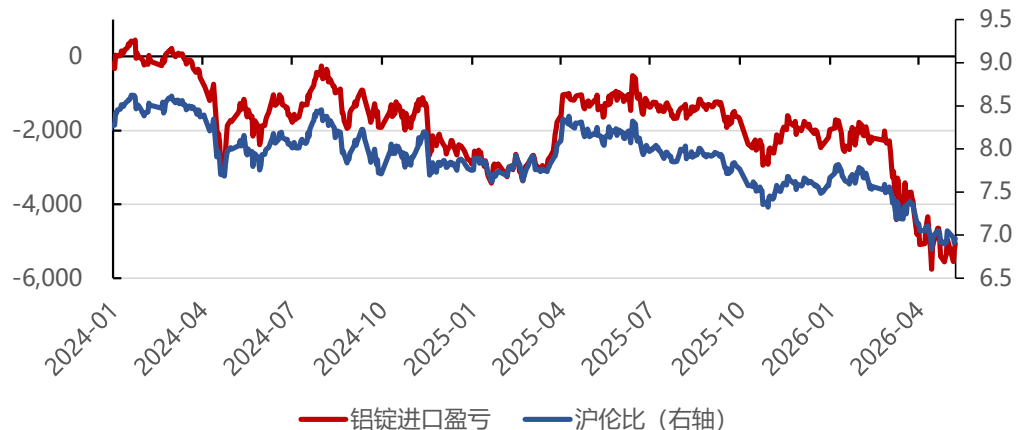
截至4月底，全国电解铝建成产能约4620.9万吨，运行产能约4527.9万吨，月环比增长17.1万吨。随着国家加工企业开工回升，预期下游企业对于原铝需求将逐步走强，5月铝水比例预期或小幅走高。

电解铝 | 3月原铝进口同比增长14.8%，当前进口亏损在5000-5500元/吨

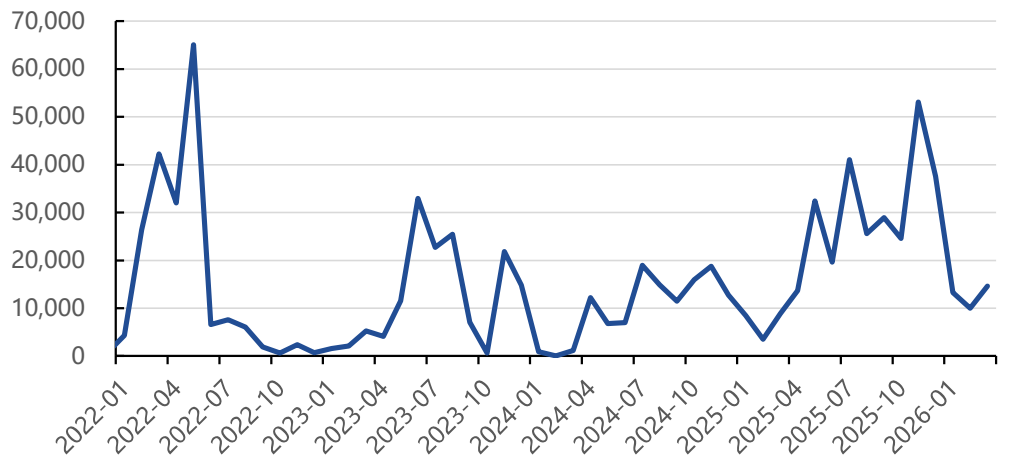
中国铝锭进口量 (单位: 吨)



铝锭进口利润 (单位: 元/吨)



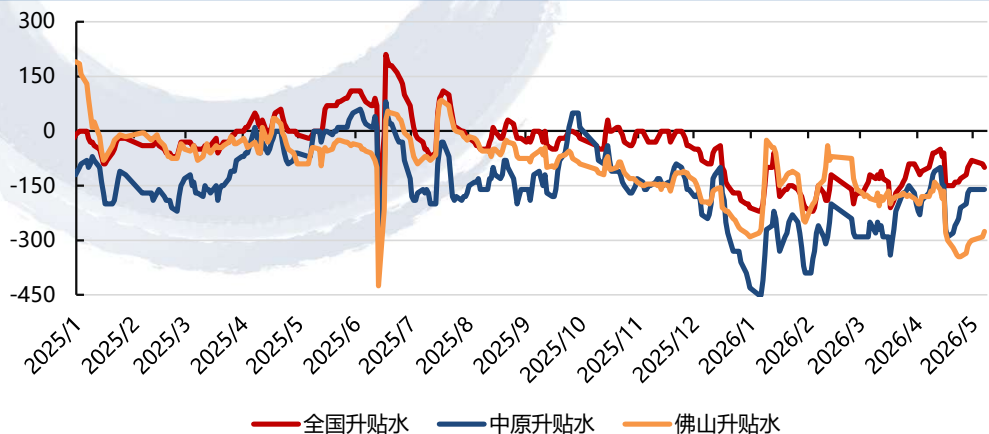
中国铝锭出口量 (单位: 吨)



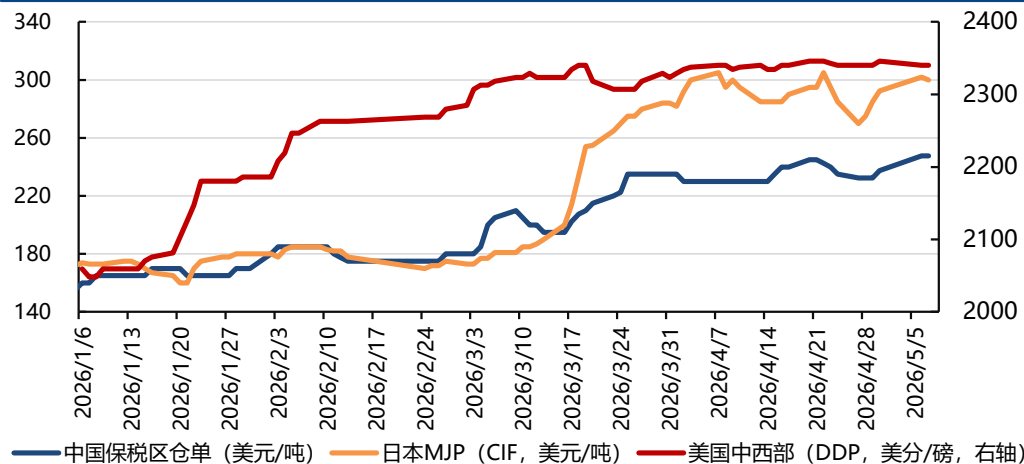
- 据海关总署数据显示，2026年3月份国内原铝进口量约25.50万吨，环比增加26.5%，同比增加14.8%；国内原铝出口量约为1.46万吨，环比增加46.9%，同比增加65.4%。
- 目前铝价依旧维持外强内弱的态势，国内进口窗口关闭，本周进口亏损较上周扩大至5000-5500元/吨之间，叠加目前国内需求偏弱，海外发往中国的积极性减弱，预计4月电解铝净进口将小幅下滑。

电解铝 | 海外铝锭供应持续紧张，日本MJP现货升水增加至300美金/吨

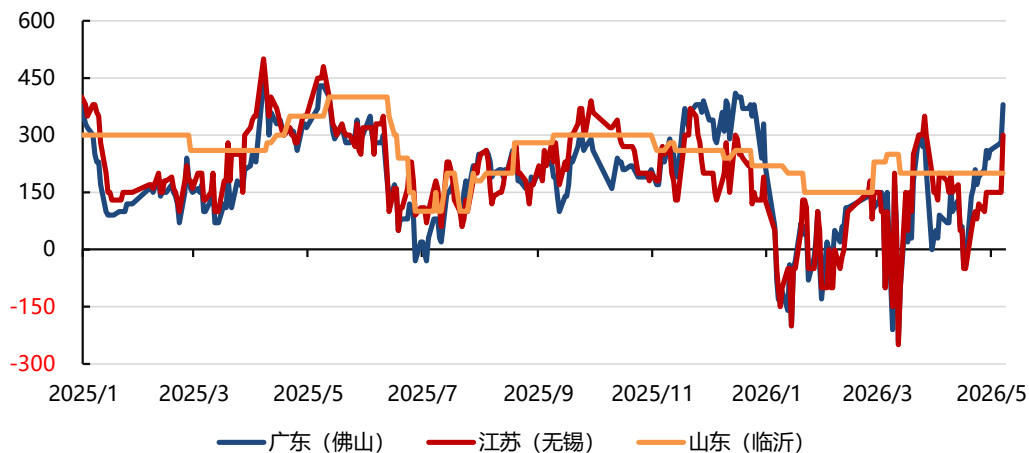
国内铝锭升贴水 (单位: 元/吨)



海外铝锭升贴水 (单位: 美元/吨)



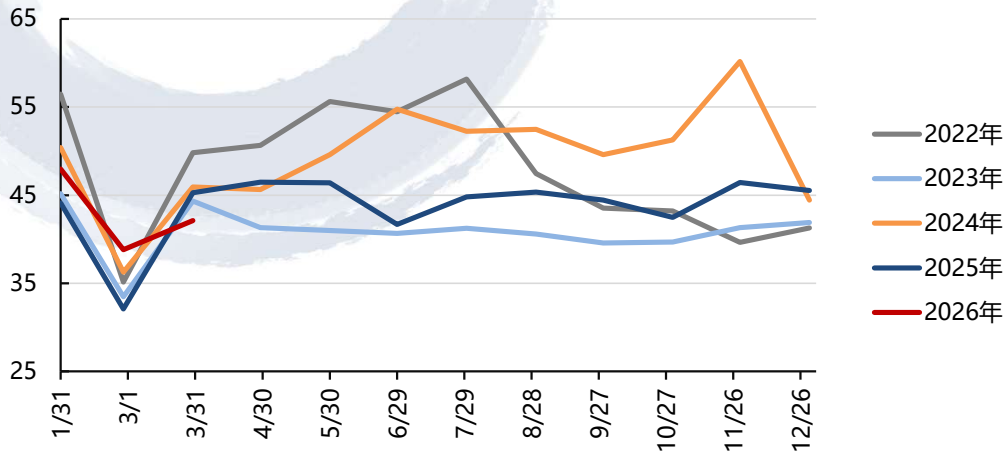
120mm铝棒加工费 (单位: 元/吨)



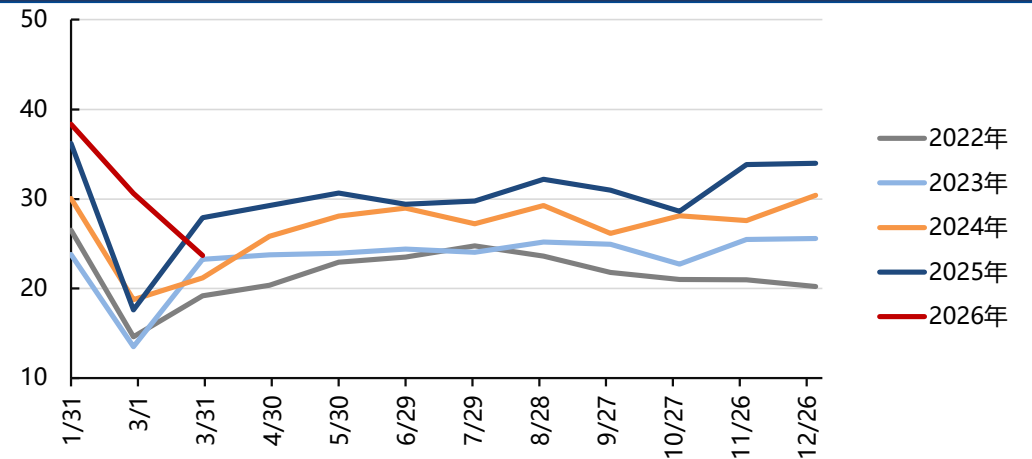
- 国内铝价高位抑制部分终端消费，整体需求较为清淡，铝锭现货持续贴水。
- 本周海外铝锭供应紧张格局维持，日本MJP现货升水周度增加7美金/吨至当前300美金/吨。短期紧缺趋势难出现扭转，预计5月升贴水或继续上涨。

电解铝 | 3月出口铝材及铝制品（含轮毂）用铝同比下降9.8%

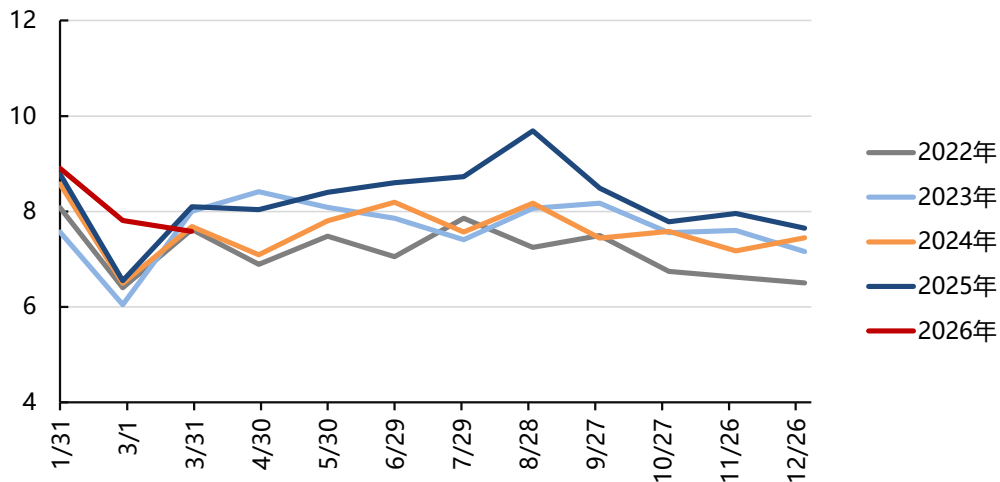
铝材出口耗铝量 (单位: 万吨)



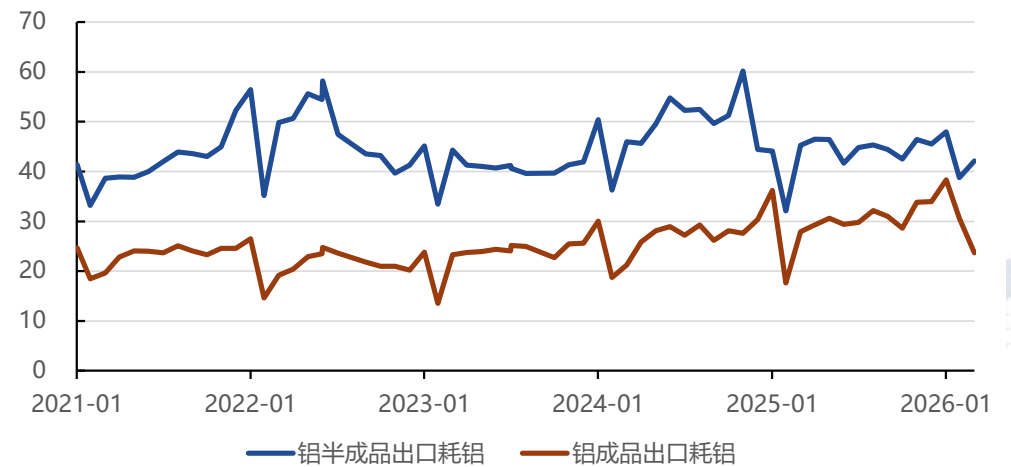
铝制品出口耗铝量 (单位: 万吨)



铝制轮毂出口耗铝量 (单位: 万吨)

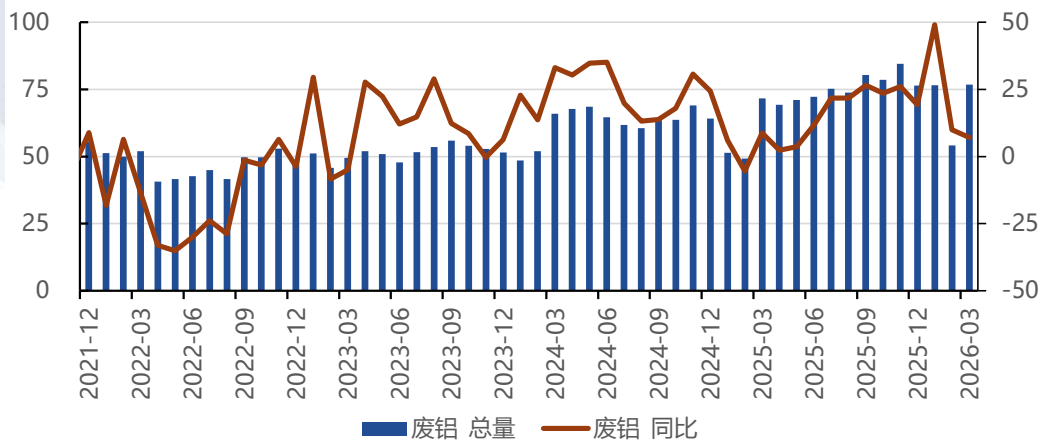


铝半成品及铝制品月度出口耗铝测算 (单位: 万吨)

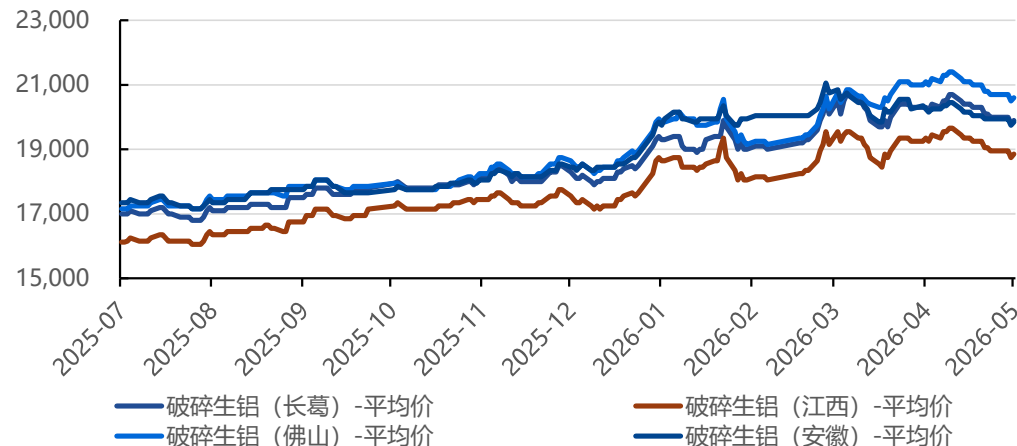


铝合金 | 3月废铝产量同比+7.1%，进口废铝紧缺价格易涨难跌

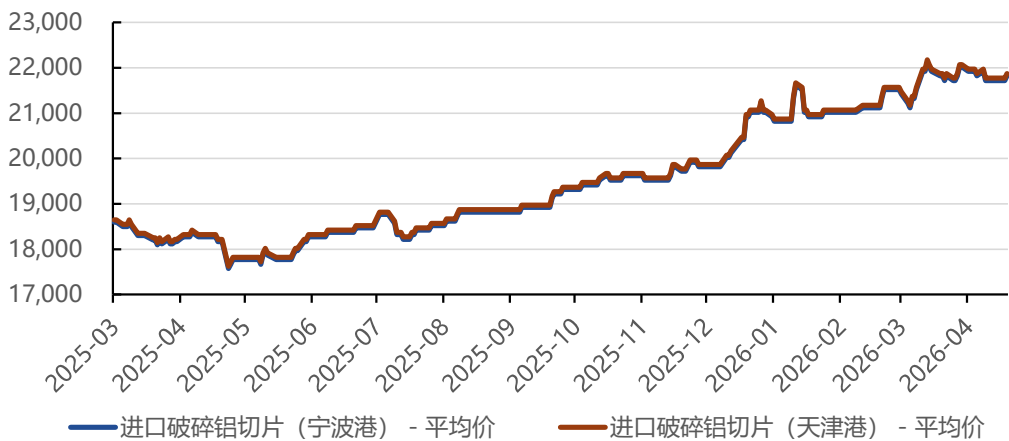
废铝产量及同比 (单位: 万吨, %)



国产破碎生铝价格 (单位: 元/吨)



进口破碎铝切片价格 (单位: 元/吨)

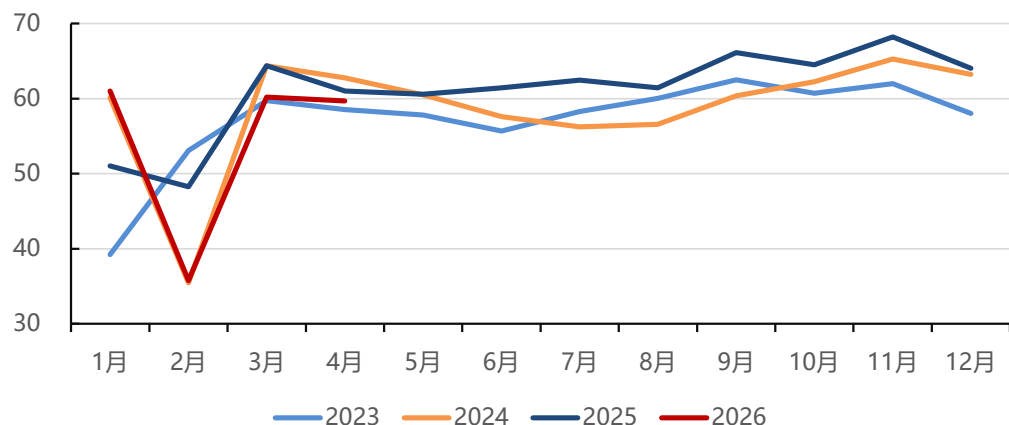


国产型材铝价格 (单位: 元/吨)

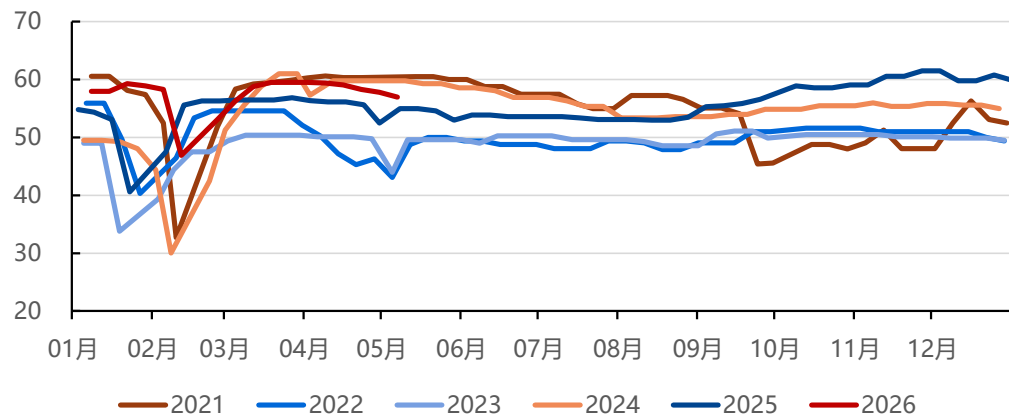


铝合金 | 4月再生铝产量同比-2.31万吨，废铝资源紧张，市场供需双弱

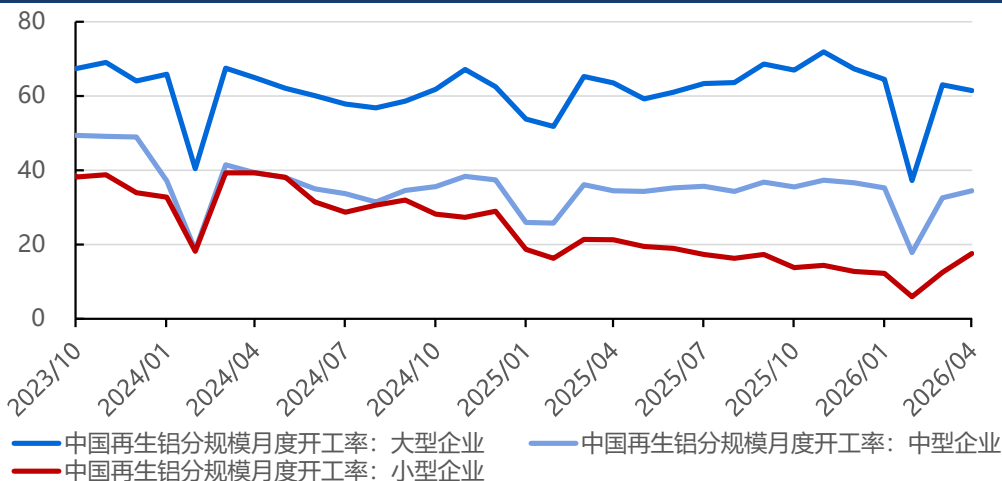
再生铝合金产量 (单位: 万吨)



再生铝合金开工率 (单位: %)



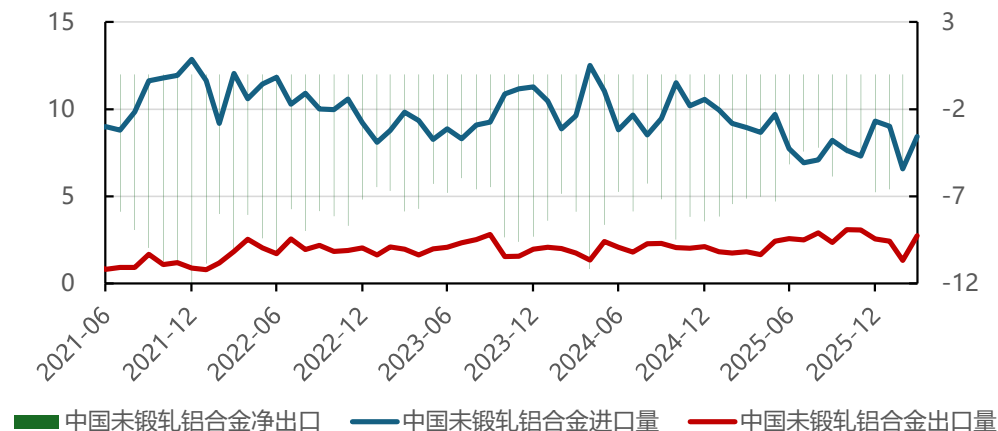
再生铝合金企业开工率: 分规模 (单位: %)



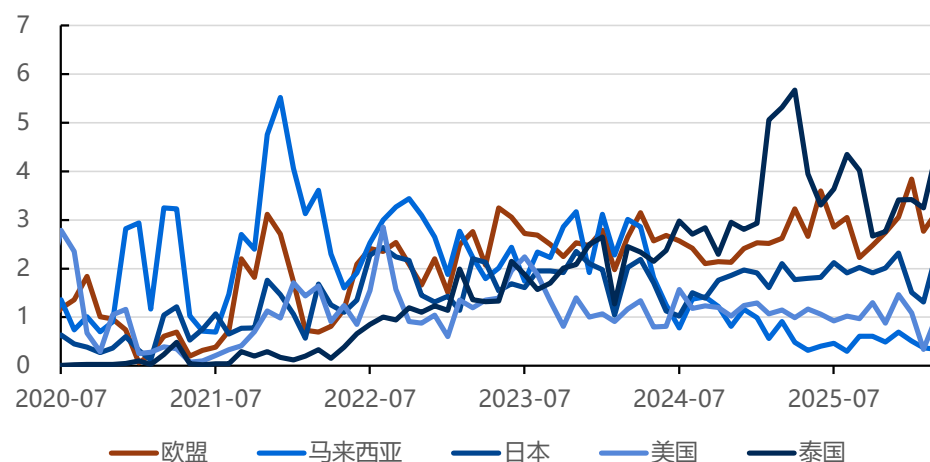
- 4月国内再生铝合金锭产量59.70万吨，同比减少2.31万吨。分企业来看，大品牌及交割品牌订单饱满开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，中小型铝厂面临原料采购困难被迫减停产应对。5月处于汽车消费淡季，预计供需双弱，再生铝合金行业开工率环比维持。
- 截至5月7日再生铝合金量行业开工率为57%，周环比-0.8%。

铝合金 | 3月出口同比增长50.5%，进口窗口关闭预计4月起进口明显回落

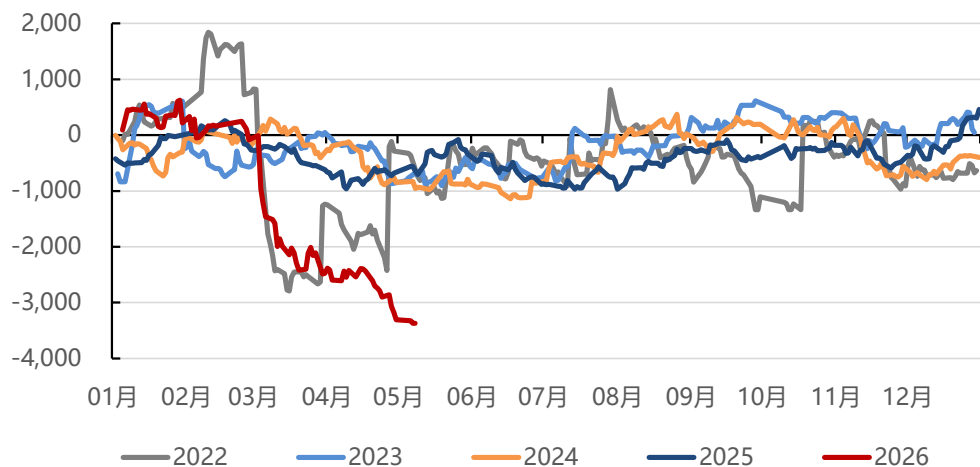
未锻轧的铝合金锭进出口量 (单位: 万吨)



废铝进口量 (单位: 万吨)



ADC12进口利润 (单位: 元/吨)

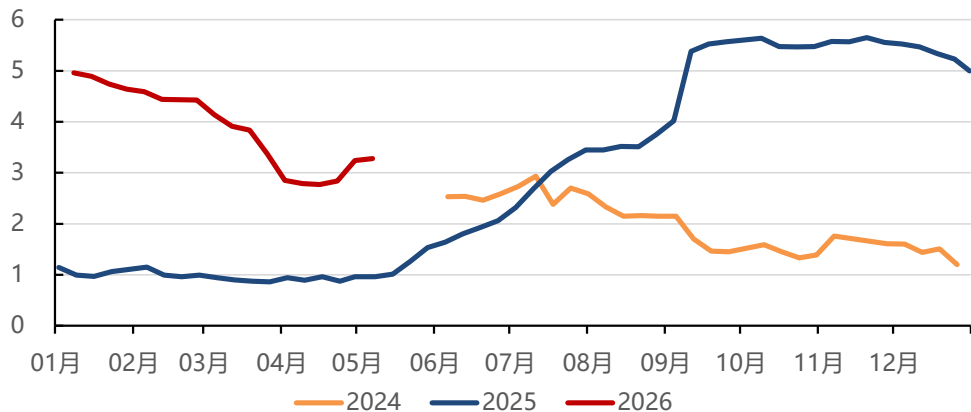


- 据海关总署，2026年3月未锻轧铝合金进口量8.44万吨，同比减少5.7%，环比增加28.3%。未锻轧铝合金出口量2.74万吨，同比增加50.5%，环比增加106.1%。出口数据明显增长，主要系海外铝资源紧缺叠加二月低基数所致。
- 本周再生铝合金进口窗口关闭，进口亏损环比上周小幅扩大至3300-3400元/吨，预计4-5月进口量或明显回落。

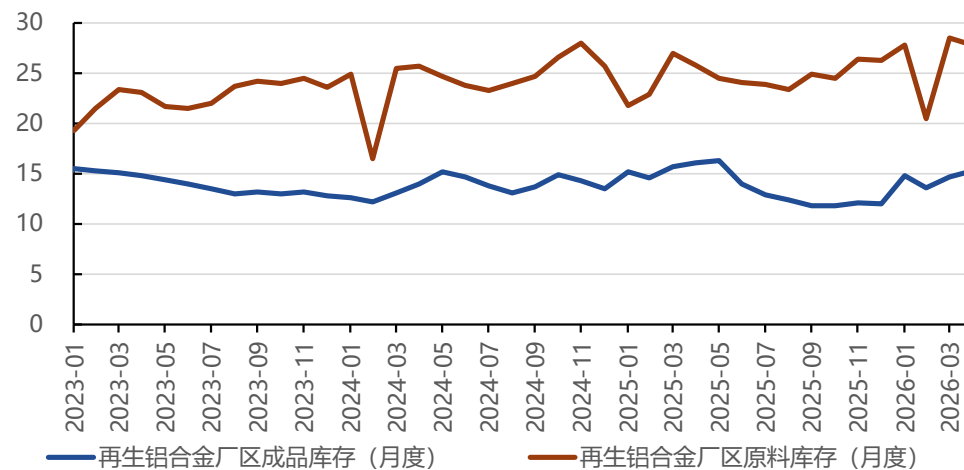
铝合金 | 社库周度累库0.04万吨



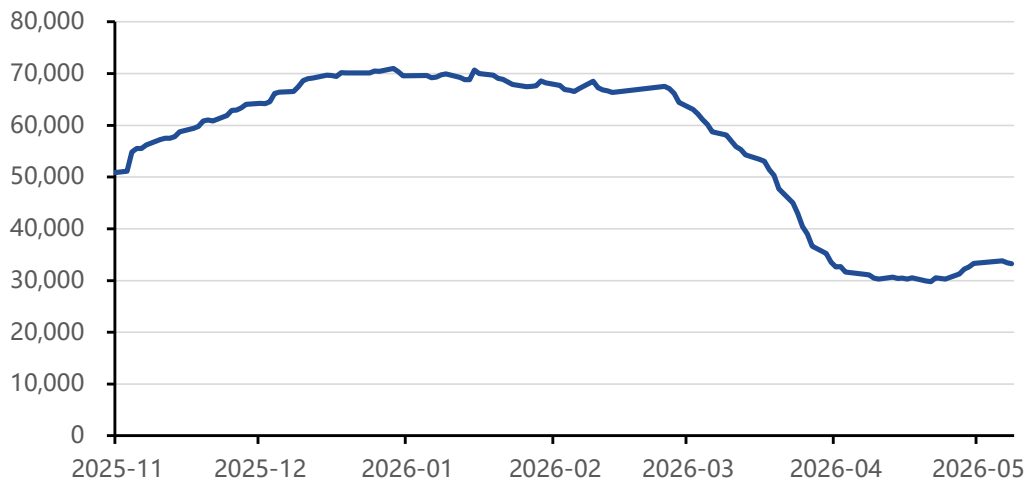
中国再生铝合金社会库存 (单位: 万吨)



国内再生铝合金工厂库存 (单位: 万吨)



上期所铝合金仓单库存 (单位: 吨)

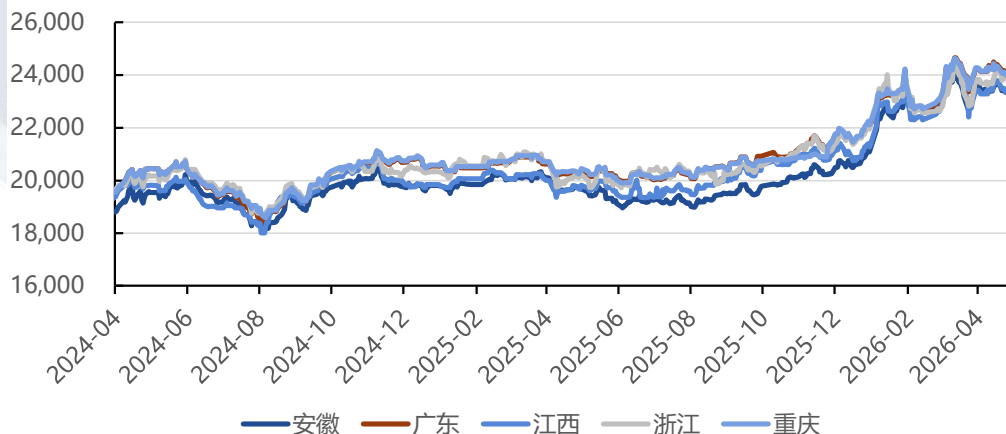


□ 截止5月7日, 国内再生铝合金社会库存3.28万吨, 周度累库0.04万吨; 厂内库存去库0.18万吨至1.92万吨; 上期所仓单库存量3.33万吨, 周度累库0.07万吨。

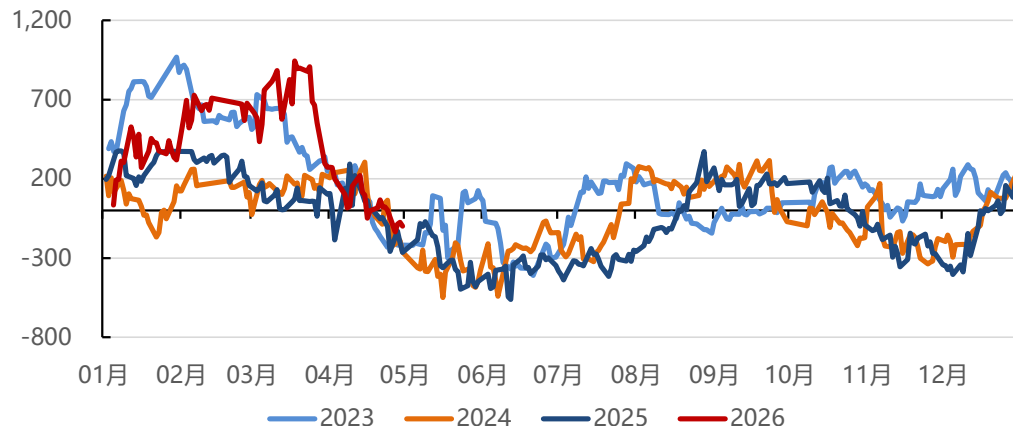
铝合金 | 理论利润周度回落至-100元/吨，铝合金-铝价差回落至历年同期最低



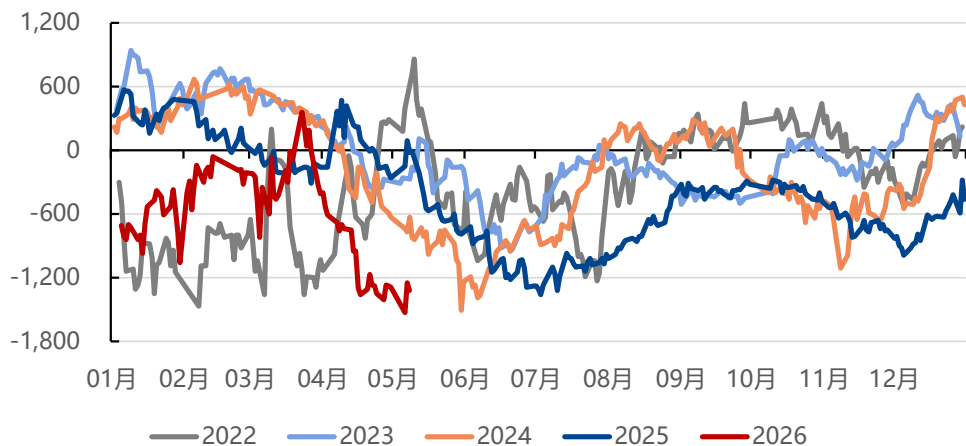
ADC12分地区理论成本 (单位: 元/吨)



ADC12理论利润 (单位: 元/吨)



ADC12-A00现货价差 (单位: 元/吨)



精废价差 (单位: 元/吨)



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、Bloomberg、阿拉丁、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

