

美联储加息概率上升，沪铝或震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色板块研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2026年9月14日星期一



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。

摘要：

【宏观面、基本面分析】

国家统计局数据显示，2026年8月份，全国居民消费价格同比上涨0.8%。2026年8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.8%，环比上涨0.4%。工业生产者购进价格同比上涨5.8%，环比上涨0.3%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨2.0%，工业生产者购进价格上涨3.2%。9月10日晚间，美国劳工统计局公布8月生产者价格指数（PPI）数据同比增长5.4%，高于市场预期的5.3%。数据公布后，市场对美联储9月加息预期陡然抬升。CME“美联储观察”工具显示，美联储9月加息25个基点的概率已升至71.3%，维持利率不变的概率为28.8%。国内电解铝产能逼近天花板，产能利用率已超过99%，剩余合规闲置产能不足100万吨。中东电解铝已减产产能高达271.4万吨，复产进度仍然较慢。当前下游开工仍然偏弱、采购以刚需为主。沪铝库存继续下降，库存水平处于近年来最高位。LME铝库存小幅下降，库存水平维持近年来极低水平。

【后市展望】

铝价或以震荡趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

【风险提示】

美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铝供需变化超预期。

一、行情复盘

（一）期货价格

根据上海期货交易所数据统计，截止上周，沪铝期货主力合约 AL2610 价格以震荡行情为主。价格范围在 24075 元/吨附近至最高 24675 元/吨左右。

沪铝期货合约日 K 线走势图



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

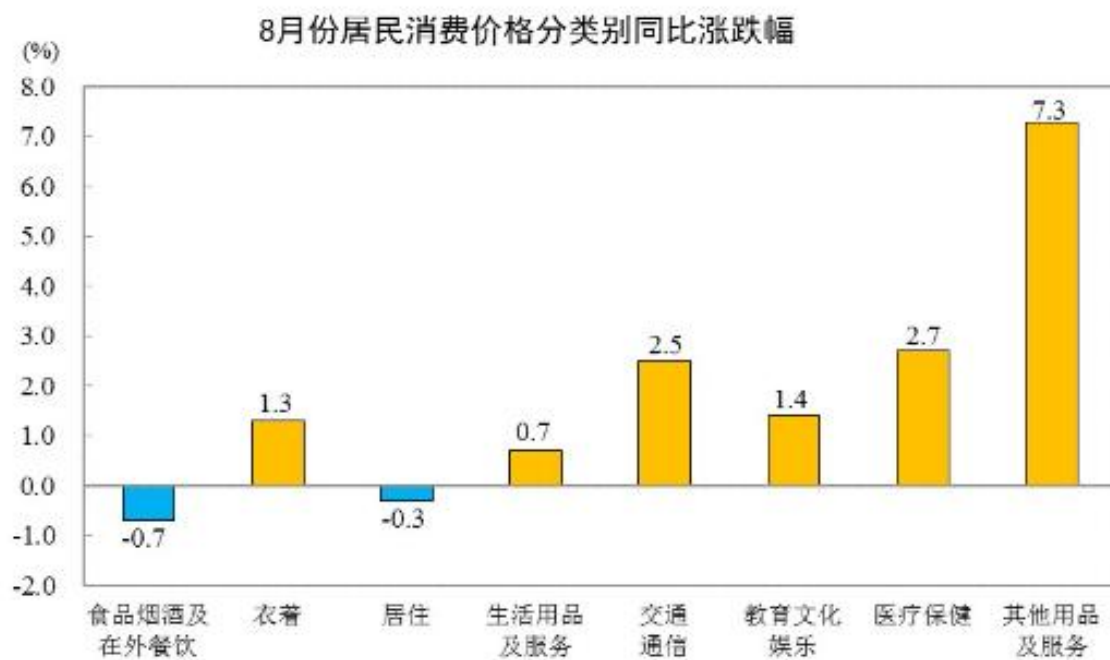
二、宏观面

国家统计局数据显示，2026 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.8%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.7%；食品价格下降 1.4%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.8%。1—8 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.1%。



数据来源：国家统计局

8 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.7%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.21 个百分点。食品中，畜肉类价格下降 5.1%，影响 CPI 下降约 0.21 个百分点，其中猪肉价格下降 11.8%；鲜菜价格下降 2.8%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点；奶类价格下降 1.4%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；水产品价格下降 0.6%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；蛋类价格上涨 15.0%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点。



数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，2026年8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.8%，环比上涨0.4%。工业生产者购进价格同比上涨5.8%，环比上涨0.3%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨2.0%，工业生产者购进价格上涨3.2%。

8月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨5.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约3.92个百分点。其中，采掘工业价格上涨17.8%，原材料工业价格上涨6.7%，加工工业价格上涨3.1%。生活资料价格下降0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.10个百分点。其中，食品价格下降2.3%，衣着价格下降1.2%，一般日用品价格下降0.8%，耐用消费品价格上涨1.2%。



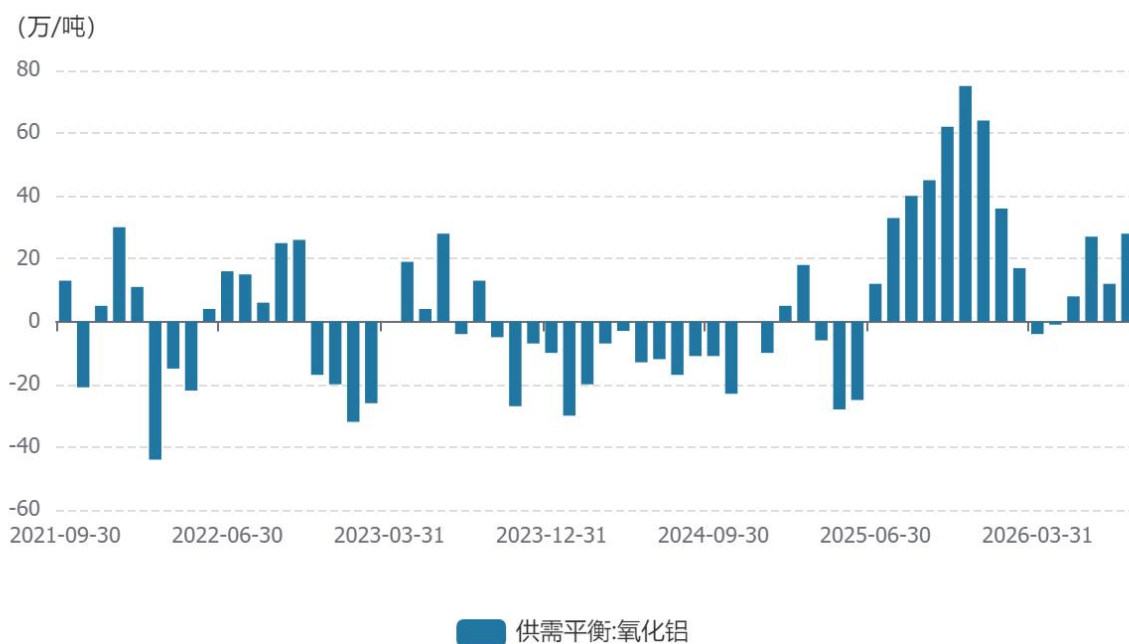
数据来源：国家统计局

三、供需情况

（一）铝土矿进口量从高位下降

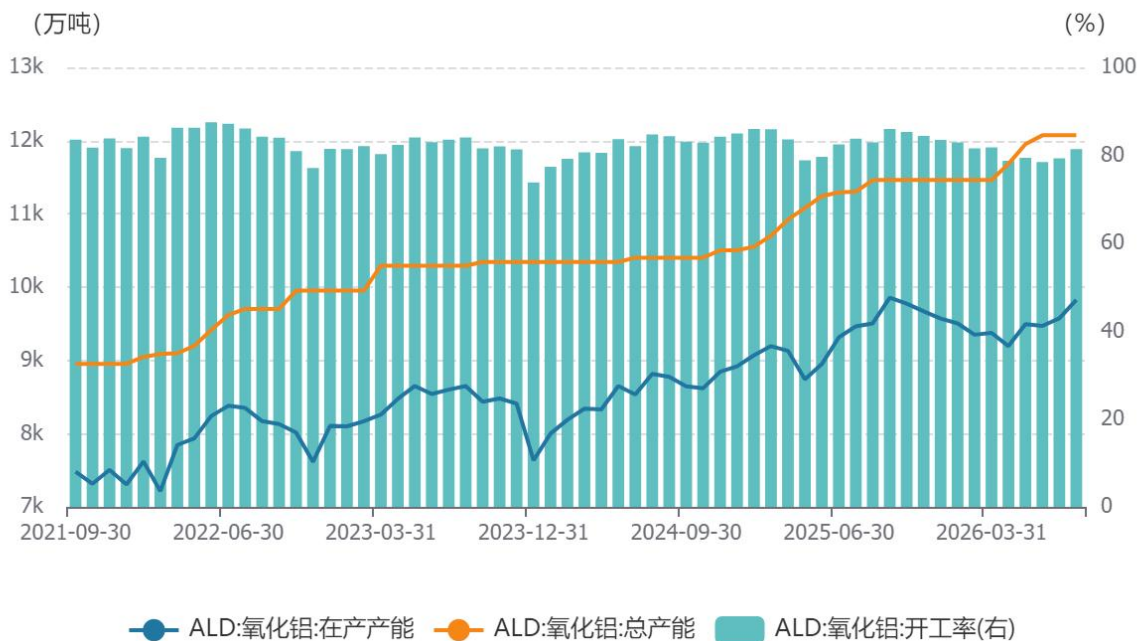
根据权威机构、国家统计局统计，根据权威机构统计，2026 年 8 月份，氧化铝供需过剩 28 万吨，较上个月供需过剩 16 万吨，从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近 5 年相比维持在较高水平。截止至 2026 年 08 月，国内氧化铝在产产能为 9,825 万吨，总产能为 12,072 万吨，开工率为 81.39%，国内开工率较近 5 年相比维持在较低水平。截止至 2026 年 08 月，电解铝在产产能 4,548.1 万吨，总产能 4,578.2 万吨，开工率为 99.34%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。

氧化铝供需平衡



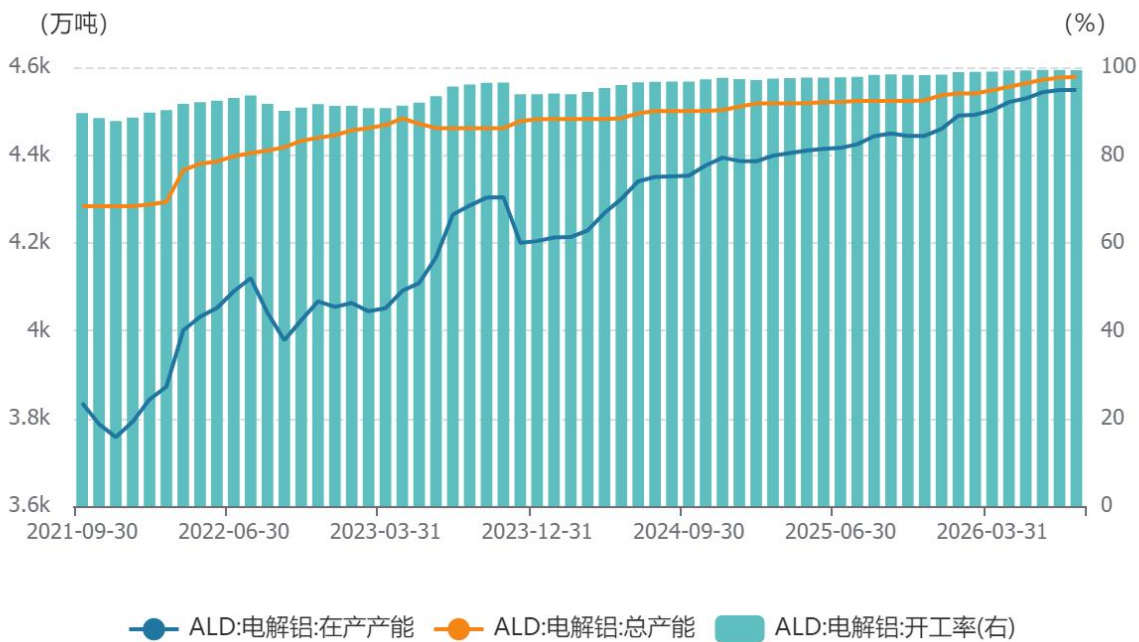
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

氧化铝产能和开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

电解铝产能和开工率



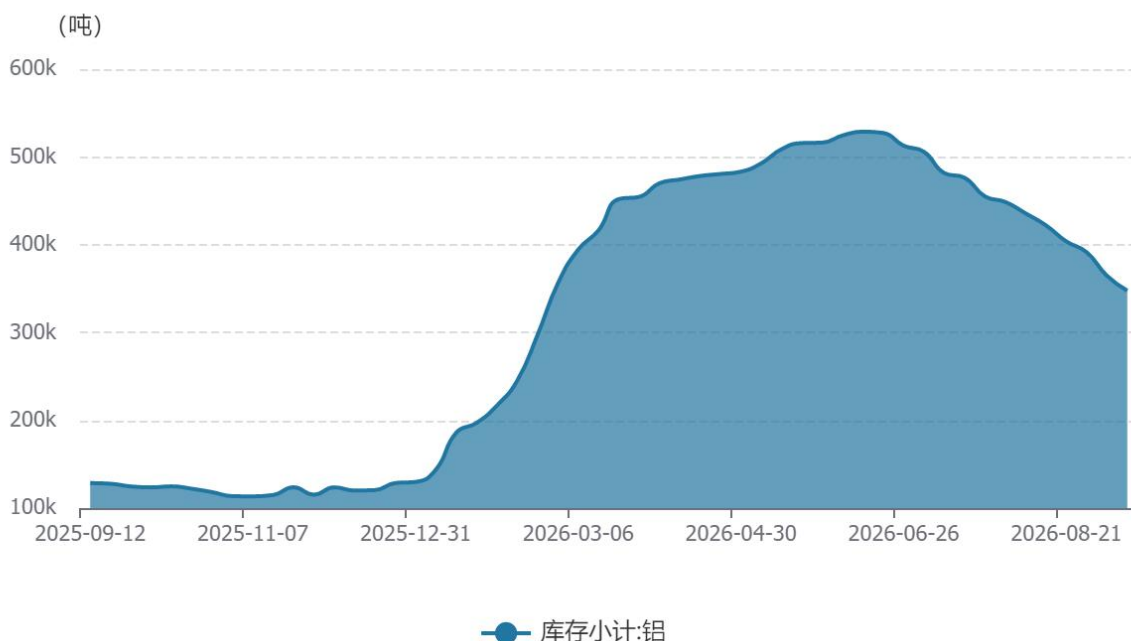
数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

四、库存情况

全球显性库存情况如下：根据上海期货交易所数据统计，截止至 2026 年 09 月 11 日，上海期货交易所电解铝库存为 347,683 吨，较上一周减少 17,019 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。根据伦敦金属交易所数据统计，截止至 2026 年 09 月 10 日，LME 铝库存为 244,350 吨，较上一交易日减少 175 吨，注销仓单占比为 1.97%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

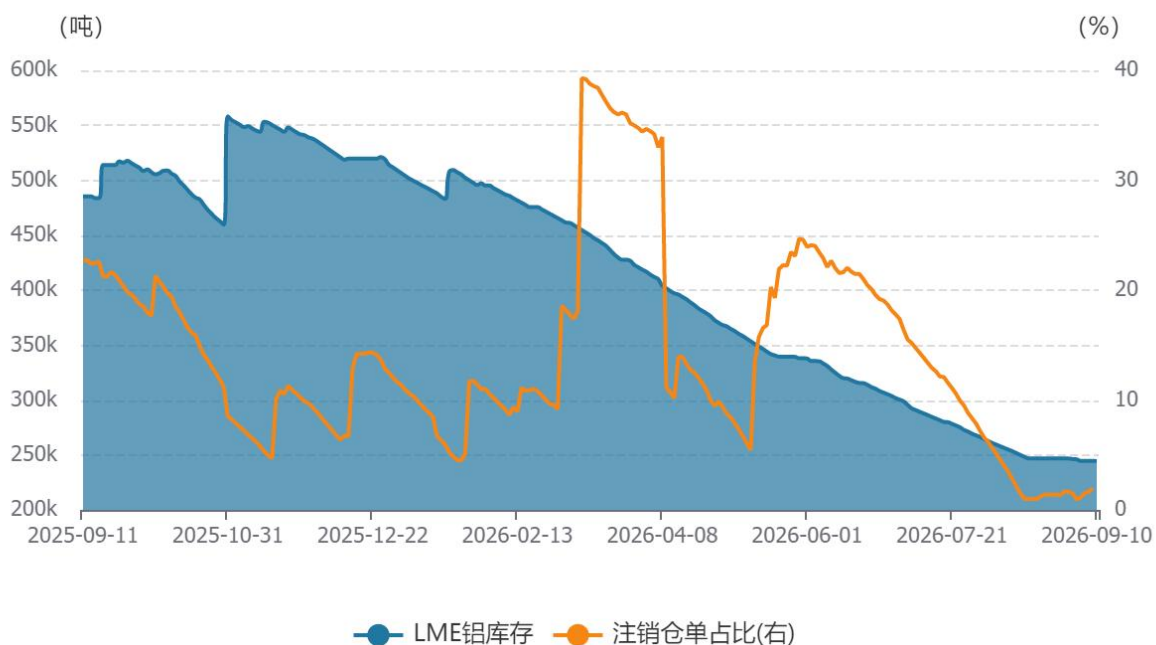
国内隐性市场库存情况如下：根据万得资讯数据统计，截止至 2026 年 09 月 10 日，电解铝社会库存总计 72.5 万吨，较上一日减少 0.2 万吨；上海地区 3.3 万吨，无锡地区 29 万吨，杭州地区 1 万吨，佛山地区 13.8 万吨，天津地区 1.5 万吨，沈阳地区 0.6 万吨，巩义地区 16.3 万吨，重庆地区 1.4 万吨。

沪铝库存



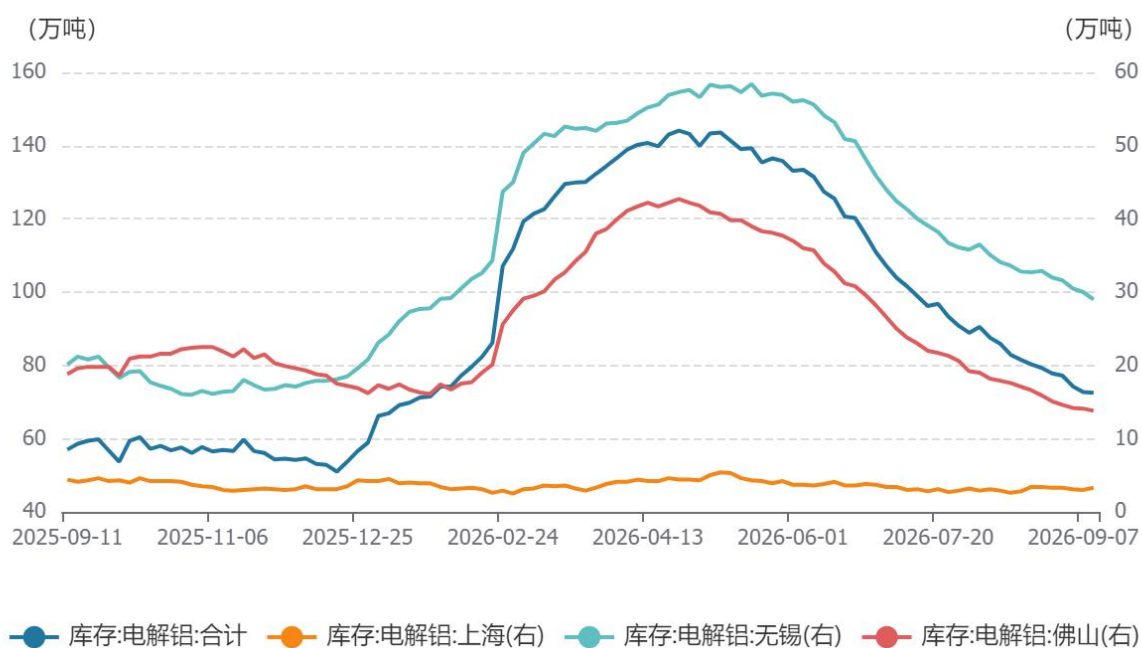
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

LME 铝库存与注销仓单比率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

国内隐性库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

Page 8

*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。

五、宏观面、基本面分析

国家统计局数据显示，2026 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.8%。2026 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.8%，环比上涨 0.4%。工业生产者购进价格同比上涨 5.8%，环比上涨 0.3%。1—8 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 2.0%，工业生产者购进价格上涨 3.2%。9 月 10 日晚间，美国劳工统计局公布 8 月生产者价格指数（PPI）数据同比增长 5.4%，高于市场预期的 5.3%。数据公布后，市场对美联储 9 月加息预期陡然抬升。CME“美联储观察”工具显示，美联储 9 月加息 25 个基点的概率已升至 71.3%，维持利率不变的概率为 28.8%。国内电解铝产能逼近天花板，产能利用率已超过 99%，剩余合规闲置产能不足 100 万吨。中东电解铝已减产产能高达 271.4 万吨，复产进度仍然较慢。当前下游开工仍然偏弱、采购以刚需为主。沪铝库存继续下降，库存水平处于近年来最高位。LME 铝库存小幅下降，库存水平维持近年来极低水平。

六、后市展望

铝价或以震荡趋势为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

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东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	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。