

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪铝主力合约收盘价(日,元/吨)	20,760.00	-30.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,427.00	+72.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	30.00	-15.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	0.00	+1.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	309,943.00	-17539.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	189,037.00	-4907.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	9,875.00	-100.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	44,664.00	-15000.00↓
	LME电解铝三个月报价 (日, 美元/吨)	2,639.00	-13.00↓	LME铝库存 (日, 吨)	444,800.00	+6350.00↑
	沪铝前20名净持仓 (日, 手)	15,943.00	+8217.00↑	沪伦比值	7.87	+0.03↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,135.00	-20.00↓	铸造铝合金上期所库存 (周, 吨)	—	—
	本月-下月合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	60.00	+20.00↑	沪铝上期所库存 (周, 吨)	108,822.00	+5625.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	9,191.00	-254.00↓			
	沪铝上期所仓单 (日, 吨)	55,673.00	-2050.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝 (日, 元/吨)	20,720.00	-130.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,220.00	+5.00↑
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国 (日, 元/吨)	20,200.00	-50.00↓	长江有色市场A00铝 (日, 元/吨)	20,820.00	-160.00↓
	基差: 铸造铝合金 (日, 元/吨)	65.00	-645.00↓	基差: 电解铝 (日, 元/吨)	-40.00	-100.00↓
	上海物资铝升贴水 (日, 元/吨)	-10.00	-20.00↓			
	LME铝升贴水 (日, 美元/吨)	-0.08	-1.96↓			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	-207.00	-67.00↓			
	西北地区预焙阳极 (日, 元/吨)	5,350.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	82.49	+2.88↑
	氧化铝产量 (月, 万吨)	774.93	+26.13↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	80.93	-1.17↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	696.19	-23.83↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	27.14	+52.40↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料 (元/吨)	16,150.00	-100.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料 (月, 吨)	155,616.27	-4084.65↓
产业情况	平均价:破碎生铝:山东金属废料 (元/吨)	15,800.00	-50.00↓	中国:出口数量:铝废料及碎料 (月, 吨)	64.33	-8.11↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	17.00	-4.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	10.13	+3.38↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	27.72	-1.79↓	电解铝社会库存 (周, 万吨)	44.10	+1.00↑
	原铝进口数量 (月, 吨)	192,314.50	-30781.00↓	电解铝总产能 (月, 万吨)	4,520.70	+0.50↑
	原铝出口数量 (月, 吨)	19,570.72	-12523.35↓	电解铝开工率 (月, %)	97.68	+0.03↑
下游及应用	铝材产量 (月, 万吨)	587.37	+11.17↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	49.00	-6.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值 (月, 万吨)	61.89	+0.29↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.58	+0.16↑
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值 (月, 万吨)	126.00	-1.10↓	国房景气指数 (月)	93.60	-0.11↓
	铝合金产量 (月, 万吨)	166.90	+2.40↑			
	汽车产量 (月, 万辆)	280.86	+16.66↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.27	-0.04↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.09	+0.01↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率 (%)	11.02	-0.0082↓	沪铝期权购沽比	1.04	-0.0580↓
行业消息	1、特朗普：将对大部分国家征收15%至50%的简单关税。如果能说服主要国家对美国开放市场，将始终愿意放弃关税条款。 2、国家发改委主任郑栅洁主持召开座谈会表示，将积极采取务实有效措施，健全全国企民企协同发展的体制机制，推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作、促进科技创新、完善公司治理和国际化经营服务等。 3、国际货币基金组织：美国加征关税的行为将在短期内减少全球需求，导致进口价格上涨并进一步加剧通胀压力。关税的不确定性还可能削弱消费者和企业信心，加剧金融市场波动。可能导致各国通过进一步提高贸易壁垒，从而导致地缘经济分裂加剧。 4、欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定15%的关税税率。欧盟成员国可能准备接受15%的关税，且欧盟官员正推动将这一税率涵盖汽车等行业。欧盟将继续准备一项可能高达930亿欧元、最高税率30%的报复性关税方案，以防在8月1日前无法达成协议。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，国内铝土矿港口库存逐步回升，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，由于近期现货价格及期价的回升，令冶炼厂生产意愿提升，开工及在运行产能有所增长。短期内，国内氧化铝供给量预计仍将相对充足。需求方面，虽然氧化铝价格上涨令电解铝厂成本有所增加，但当前较高位的铝价仍为冶炼厂提供不错利润，加之云南某电解铝产能置换项目稳步推进中，对氧化铝需求提供一定支撑。总体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增长，需求稳定的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面供给端，电解铝产能置换项目稳步推进，国内在运行产能保持高位并接近行业上限，开工暂稳但由于消费淡季影响，行业铸锭量有所提升，产业库存有所积累。需求端，下游消费淡季影响逐渐发酵，多数铝材加工企业开工及订单回落至低位。现货市场成交情况较为谨慎，下游采购多为刚需采购，对价格较为敏感。总体而言，电解铝基本面或处于供给稳定、需求暂弱的阶段，消费淡季影响渐浓，产业库存小幅积累。期权方面，购沽比为1.09，环比-0.0309，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
铸造铝合金观点总结	铸铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面供给端，由于废铝供给仍显紧张，其废料报价虽有重心下移，但回落程度较小，整体仍能保持相对坚挺。国内铸铝生产企业受制于原料供给偏紧以及需求淡季的双重影响，开工率逐步下移，部分再生铝厂被动出现减产甚至停产状态，故国内铸铝供给量或将有所回落。需求方面，淡季影响逐步发酵，铸铝消费产业持续低迷，需求的疲弱对铸铝现货价格形成制约。整体来看，铸造铝合金基本面或将处于供需偏弱的局面，产业库存逐步积累，其成本方面的支撑与需求疲软共同交织、博弈。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！  

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

陈思嘉

期货从业资格号F03118799

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞 达研究瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。