

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)	20,730.00	-15.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,904.00	+3.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	20.00	+20.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-37.00	-4.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	203,858.00	-8862.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	292,517.00	-13932.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	104,925.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	179,200.00	+5009.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,649.00	-15.00↓	LME铝库存(日,吨)	517,700.00	+1775.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-4,849.00	+877.00↑	沪伦比值	7.83	+0.04↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,270.00	-55.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	—	—
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-90.00	-65.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	124,626.00	-3108.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	11,805.00	-28.00↓			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	59,747.00	-3483.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,690.00	-80.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,895.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金:全国(日,元/吨)	20,900.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,830.00	-180.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	630.00	-80.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-40.00	-65.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	-20.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-4.70	-2.60↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-9.00	-8.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,480.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	82.93	-1.09↓
	氧化铝产量(月,万吨)	792.47	+35.98↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.74	+1.99↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	725.80	+3.73↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	28.73	+12.41↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,400.00	-50.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	172,610.37	+12115.77↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,000.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	53.23	-26.16↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-5.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	9.44	-3.16↓
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-11.99	-30.30↓	电解铝社会库存(周,万吨)	56.70	-3.10↓
	原铝进口数量(月,吨)	217,260.71	-30322.61↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	25,604.34	-15383.37↓	电解铝开工率(月,%)	98.11	+0.33↑
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	53.00	-1.00↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	554.82	+6.45↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.91	+0.42↑
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	63.59	+1.27↑	国房景气指数(月)	93.05	-0.28↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00			
	铝合金产量(月,万吨)	163.50	+9.90↑			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	275.24	+24.21↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	6.24	-0.22↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	6.05	+0.00↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	12.11	-0.0094↓	沪铝期权购沽比	1.17	-0.0227↓
行业消息	<p>1、八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，目标是2025—2026年，有色金属行业增加值年均增长5%左右，十种有色金属产量年均增长1.5%左右。铜、铝、镍等国内资源开发取得积极进展，再生金属产量突破2000万吨。方案提出，实施新一轮找矿突破战略行动，推动高端稀土新材料等攻关突破，加快全固态电池材料等高端产品应用验证，适时丰富重要有色金属期货品种和金融衍生品种。</p> <p>2、中国贸促会：7月，受美国关税政策影响，全球经贸摩擦升温，指数达110，处于高位。监测范围内的20个国家（地区）中，美国、欧盟和巴西的全球经贸摩擦指数位居前三，美国的全球经贸摩擦措施涉及金额最多，连续13个月居首。</p> <p>3、美国8月核心PCE物价指数同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，均符合预期且与前值持平。8月实际消费支出连续第三个月增长0.4%，超出预期的0.2%。通胀保持粘性，消费依然强劲，特朗普关税卷土重来，以及内部分歧加大，美联储降息不确定性加大。</p> <p>4、1-8月份，中国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。8月份，规模以上工业企业利润同比由上月下降1.5%转为增长20.4%。国家统计局表示，1-8月份，规模以上装备制造业利润增长7.2%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.5个百分点，是拉动作用最强的板块之一，对规模以上工业企业利润恢复支撑作用明显。从行业看，在装备制造业的8个行业中有7个行业利润实现增长，其中，铁路船舶航空航天、电气机械行业利润增长较快，增速分别达37.3%、11.5%。</p>					
氧化铝铝观点总结	<p>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，受几内亚气候原因发运减少的影响，国内铝土矿库存以及进口量仍将保持小幅下降，土矿供给或有所收敛。供给方面，现货当前报价虽较低位但暂未令冶炼厂出现大面积减产现象，故氧化铝国内供给量或保持暂稳。需求方面，国内电解铝产能临近行业上限，增量来源于前期置换产能项目，增量仅小幅度，氧化铝需求保持小幅增加态势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给暂稳、需求小增的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱初现。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，氧化铝供应仍显偏多，氧化铝现货价格临近成本线，报价处低位，电解铝厂利润情况较好，生产情绪较积极。供给端，国内前期置换产能项目逐渐完成并起槽投产，随着新增产能的释放，预计电解铝运行产能再度小幅提升，开工处于高位令国内电解铝供给量或保持小幅增长态势。需求端，政策方面的积极扩大消费，令铝材消费预期走好，下游开工的提振亦将主力于铝需求的上升。应用消费方面，电网投资、新能源汽车、光伏、基建等领域的政策支持，持续对铝消费形成支撑。总的来看，沪铝基本面或处于供给小增、需求提振的阶段。期权方面，购沽比为1.17，环比-0.0227，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，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。</p>					
铸造铝合金观点总结	<p>铸铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，虽然美联储降息兑现后，原铝价格有所回调，但废铝由于其供给短缺等原因报价仍显坚挺，对铸铝形成成本支撑。供给方面，由于原料供给的收紧，在对铸铝现货价提供支撑的同时，在一定程度上又限制着铸铝产能，国内铸铝供给量或将增速放缓。需求方面，政策上将更为积极地扩大消费，加之美联储降息预期兑现后，铸铝价格或将随铝价回调，故在积极预期与合适的现货报价的背景下，消费企业或将需求提振。总体来看，铸造铝合金基本面或将处于供给放缓、需求提升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上下方，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。</p>					
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：陈思嘉 期货从业资格号F03118799 期货投资咨询从业证书号Z0022803

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。