

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)	21,090.00	+410.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,875.00	+7.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	15.00	-5.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-36.00	+7.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	203,279.00	+12748.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	294,498.00	+9203.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	107,625.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	188,223.00	+9023.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,750.50	+8.50↑	LME铝库存(日,吨)	506,400.00	+1075.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	4,385.00	-1190.00↓	沪铝比值	7.67	+0.13↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,615.00	+405.00↑	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)	-85.00	-25.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	123,597.00	-1029.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	12,169.00	+293.00↑			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	58,894.00	-227.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,960.00	+240.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,885.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,100.00	+200.00↑	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	20,730.00	+260.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	485.00	-225.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-130.00	-170.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-60.00	-30.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	2.41	+4.56↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	10.00	-12.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,560.00	+80.00↑	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.98	+3.05↑
	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)	16,600.00	+200.00↑	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)	16,150.00	+150.00↑	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)	53.70	-3.00↓
	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,%)	98.27	+0.16↑
	铝材产量(月,万吨)	554.82	+6.45↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	53.00	-1.00↓
下游及应用	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	63.59	+1.27↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.91	+0.42↑
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00	国房景气指数(月)	93.05	-0.28↓
	铝合金产量(月,万吨)	163.50	+9.90↑			
	汽车产量(月,万辆)	275.24	+24.21↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	9.33	+3.16↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	7.74	+1.67↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	13.23	+0.0094↑	沪铝期权购沽比	1.11	+0.0027↑
行业消息	1. 美联储公布9月会议纪要显示,美联储官员在上个月的政策会议上表现出今年进一步降息的意愿,不过多位官员因通胀担忧而持谨慎态度。多数与会者认为,在今年余下时间进一步放宽政策可能是合适的。不过,会议纪要也显示,大多数官员强调其通胀预期面临上行风险。与会者普遍预计,在适当货币政策下,短期内通胀将保持在较高水平,随后逐步回落至2%。 2. 美联储洛根:预计失业率将小幅上升,但不会太高。政策仅略收紧,这恰到好处,我们需对降息保持高度谨慎,绝不能过度放松,否则将不得不逆转政策;古尔斯基:要谨慎避免过度提前降息。如果无法获得官方失业率数据,美联储将根据所掌握的信息做出决定。 3. 标普表示,美国政府停摆为经济前景增添不确定性。关键美国政府经济数据的发布再次延迟,将给美联储的货币政策前景增添不确定性。预计美国政府每停摆一周,可能会使经济增长削减0.1至0.2个百分点。预计今年年底前还会有两次各25个基点的降息,2026年还将再放松货币政策50个基点。 4. 国家统计局公布,9月中国制造业PMI为49.8%,环比上升0.4个百分点;非制造业PMI为50.0%,下降0.3个百分点;综合PMI产出指数为50.6%,上升0.1个百分点,我国经济总体产出扩张略有加快。 5. 消费领域迎来利好政策。财政部、商务部宣布,开展消费新业态新模式新场景试点和国际化消费环境建设。中央财政将对试点城市给予资金补助,政策实施期均为两年。 6. 多家新能源汽车企公布9月交付数据。比亚迪9月新能源汽车销量39.63万辆,去年同期41.94万辆;小鹏汽车共交付新车41581台,同比增长95%,环比增长10%,单月交付量突破4万台,创下历史新高;零跑汽车全系交付再创新高,达66657台,同比增长超97%,月销量首次突破六万台;理想汽车交付新车33951辆;岚图汽车交付15224辆;蔚来公司交付新车34749台,同比增长64%;小米汽车交付量超过40000台;极氪汽车交付51159辆汽车,同比增长8.5%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货升水,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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏强,持仓量增加,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将保持小幅增长态势。需求端,政策方面的积极扩大消费,令铝材消费预期走好。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1.11,环比+0.0027,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轴上方,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡偏强交易,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强,持仓量增加,现货升水,基差走弱。基本面原料端,受益于铝价的偏强运行以及原料供给紧张,废铝成本抬升支撑其价格走势,铸铝供给将有所收敛。需求方面,双节后的复工复产叠加政策方面的积极扩大消费,下游开工的提振亦将助力于铸铝需求的上升,库存去化。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轴上方,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡偏强交易,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:

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,据此操作,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。