

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)	20,910.00	0.00	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,806.00	+6.00↑
	主力-连二合约价差(沪铝)(日,元/吨)	-30.00	+5.00↑	主力-连二合约价差(氧化铝)(日,元/吨)	-25.00	+6.00↑
	主力合约持仓量(沪铝(日,手))	231,673.00	+1465.00↑	主力合约持仓量(氧化铝(日,手))	355,159.00	+2833.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	85,575.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	239,607.00	+33021.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,778.50	-17.50↓	LME铝库存(日,吨)	491,225.00	-4100.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	15,505.00	-2258.00↓	沪伦比值	7.53	+0.05↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,350.00	-40.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	45,011.00	-152.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-105.00	-70.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	122,028.00	-2749.00↓
现货市场	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	13,079.00	-141.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	58,581.00	+548.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	69,947.00	-723.00↓			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,930.00	-20.00↓			
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,050.00	0.00			
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	700.00	-10.00↓			
上游情况	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	0.00	+20.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	20.00	-20.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	12.88	-4.64↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	29.00	-21.00↓			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,560.00	0.00			
	氧化铝产量(月,万吨)	792.47	+35.98↑			
产业情况	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	725.80	+3.73↑			
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,650.00	0.00	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	155,414.40	-17195.97↓
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,150.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	68.54	+15.31↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	25.00	+7.00↑	氧化铝进口数量:当月值(月,万吨)	6.00	-3.44↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.54	+1.45↑	电解铝社会库存(周,万吨)	57.20	-3.20↓
下游及应用	原铝进口数量(月,吨)	246,797.10	+31034.96↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	28,969.92	+3365.58↑	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)	52.00	-1.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	65.65	+2.06↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.35	-0.56↓
	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)	92.78	-0.27↓
期权情况	铝合金产量(月,万吨)	163.50	+9.90↑			
	汽车产量(月,万辆)	322.70	+47.46↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	8.61	-0.74↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	7.83	-0.02↓
行业消息	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	10.08	+0.0018↑	沪铝期权购沽比	1.20	-0.0194↓
	1、央行金融稳定局负责人表示，“十四五”期间，我国金融风险总体可控，金融机构经营整体稳健，金融市场平稳运行，为经济高质量发展提供了有力支持。看到成绩的同时，也要认识到，当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，必须正确把握形势，坚持底线思维，平衡好稳增长与防风险的关系。					
	2、美联储穆萨莱姆：如果就业面临更多风险，且通胀得到控制，我可能支持再次降息的路径。					
氧化铝观点总结	3、美国总统特朗普在最新的采访中继续释放缓和信号，暗示大门仍敞开着。特朗普政府正在低调地放松多项关税政策，近几周来已将数十种产品从其所谓的“对等关税”中豁免，并在各国与美国达成贸易协议时提出愿意将更多产品排除在关税之外。此举发生在最高法院将于11月上旬就“对等关税”举行听证会之前——一旦败诉，政府可能被迫退还已征收的大量关税。					
	4、中国人民银行等部门创设两项支持资本市场货币政策工具——股票回购增持再贷款和互换便利，首期额度合计8000亿元。一年来，两项货币工具通过逆周期调节，为市场注入数千亿元资金，有效提振投资者信心，降低A股波动率，增强了资本市场的内在稳定性。其中，互换便利开展两次操作，累计金额1050亿元，参与机构从20家扩容至40家。同时，近700家上市公司、主要股东披露使用回购增持贷款，贷款上限合计超3300亿元。					
	5、中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。					
电解铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面原料端，铝土矿港口库存，受海外季节性变化影响持续回落，土矿报价保持坚挺。供给方面，氧化铝期现价格皆持续回落，加之原料成本的坚挺，冶炼厂利润受损，后续或有被动减产检修情况，国内氧化铝供给或有所收敛。需求方面，国内电解铝在产能因前期项目起槽投产而小幅增长，对氧化铝需求保持稳中小涨的态势。整体来看，氧化铝基本面或处于供给逐步收窄、需求稳定的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收敛。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	沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面供给端，氧化铝现货价格持续走弱，令电解铝冶炼利润维持较好状态，冶炼厂生产积极性偏高开工率保持高位。此外，由于国内前期置换项目以及技改项目的投产与复产，为国内电解铝在产能提供新增增量，国内电解铝供给量或将小幅增长。需求端，在国内宏观提振消费预期以及传统旺季的背景下，铝下游开工及订单逐步提振，铝水比例提升，铝锭库存去化明显。整体来看，沪铝基本面或处于供给小幅增加、需求提振的阶段。期权方面，购沽比为1.2，环比-0.0194，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，绿柱略走扩。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	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，原料废铝供给仍维持偏紧态势，为铸铝现货提供成本支撑。受制与废铝供应紧张，铸铝生产受限，国内铸造铝合金供给量或将收敛。需求端，传统消费旺季的加持下，铸铝需求保持稳定运行，但受制于原料价格的高企，对需求的抑制亦有所表现，现货市场成交情绪偏谨慎，铸铝库存偏高位。整体来看，铸铝基本面或处于供给收敛、需求稳定的阶段，行业库存偏高，有待消费提振逐步降库。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					



更多资讯请关注！

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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。