

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)	20,645.00	-95.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,008.00	-28.00↓
	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)	-21.00	+13.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	221,179.00	-15429.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	247,805.00	+7078.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	12,300.00	-100.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	119,212.00	+15848.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,619.00	+12.00↑	LME铝库存(日,吨)	481,050.00	-100.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-167.00	+1873.00↑	沪伦比值	7.88	-0.07↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,275.00	-75.00↓	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)	-45.00	-120.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	125,596.00	+991.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	8,221.00	-127.00↓			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	58,529.00	-100.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,620.00	-110.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,150.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	20,750.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,720.00	-130.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	475.00	-235.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-25.00	-15.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	2.98	-3.15↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	142.00	+23.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,480.00	+140.00↑	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.01	+1.52↑
	氧化铝产量(月,万吨)	756.49	-18.44↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	84.75	+0.45↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	722.07	+25.88↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	16.32	-10.82↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,300.00	-50.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	160,494.61	+4900.05↑
	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)	79.39	+15.06↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	23.00	+6.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	12.59	+2.47↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	18.31	-9.41↓	电解铝社会库存(周,万吨)	56.70	+0.60↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,198.71	+55884.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	+2.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	40,987.71	+21416.99↑	电解铝开工率(月,%)	97.78	+0.10↑
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	+5.00↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	548.37	-39.00↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.49	-0.09↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	62.32	+0.43↑	国房景气指数(月)	93.34	-0.25↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	-1.10↓			
	铝合金产量(月,万吨)	153.60	-13.30↓			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	251.02	-29.84↓			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	6.02	+0.28↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	7.96	-0.40↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	8.93	-0.0001↓	沪铝期权购沽比	1.20	-0.0188↓
行业消息	1、美联储戴利暗示九月降息，称双重目标存在紧张关系。 2、美国7月核心PCE物价指数同比升2.9%，为2025年2月以来新高，预期升2.9%，前值升2.8%；环比升0.3%，与预期及前值一致。 3、我国经济景气水平总体继续保持扩张。中国8月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.4%、50.3%和50.5%，环比升0.1、0.2和0.3个百分点。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于58%以上较高景气区间。 4、中国汽车流通协会：8月中国汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8个百分点，环比下降0.2个百分点；库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。 5、乘联会崔东树：7月，世界汽车销量达到773万台，同比增长7%，环比下降4%。随着中国车市的持续走强；世界车市较2018年7月峰值大幅超越，处历年的峰值水平。 6、中上协发布中国上市公司2025年半年度经营业绩报告，上半年，“以旧换新”补贴稳步落地，新能源汽车产销延续高速增长态势，上市公司净利润增长超30%；家电换“智”趋势显现，行业营收、净利润增长均超9%；消费电子国产替代加速，行业营收增长24.82%。					
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，基差走强。基本面原料端，几内亚雨季影响的持续发酵，铝土矿供应量预计将逐步下降，国内原料供给逐步收紧。供给方面，原料发运虽然将有所影响，但由于港口库存短期仍显充足，加之氧化铝冶炼厂利润尚可，生产积极性仍保持较好，故国内氧化铝供给量或保持稳定小增。需求方面，国内电解铝产能已临近上限，增量空间较为有限，故对原料氧化铝需求保持稳定。整体来看，氧化铝基本面向处于供给小幅增加、需求稳定的阶段，产业预期随着传统旺季来临而逐步回暖。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。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。基本面原料端，氧化铝供给偏宽松，加之铝价坚挺，电解铝冶炼利润较好，冶炼厂生产偏积极。供给端，国内在运行产能已逐步接近产业“天花板”，新产能多为置换、技改项目，增量较为零星，加之行业保持高开工状态，国内供给量预计将保持稳定小增状态。需求端，随着“金九银十”传统消费旺季的来临，下游铝材加工订单及排产预计将逐步回升，虽然出口需求将受制于关税问题而回落，但国内宏观政策的引导或将释放内需消费以补足。整体来看，电解铝基本面向处于供给稳定小增、需求逐渐回升的局面，产业预期偏积极。期权方面，购沽比为1.2，环比-0.0188，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。					
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。基本面原料端，由于铝价保持坚挺，加之废铝供应偏紧张等原因，令原料价格相对偏高，对铸铝的成本支撑逻辑仍存。供给方面，原料成本高企一方面支撑铸铝价格的同时，另一方面又侵蚀冶炼厂利润，由于亏损原因加之原料供应紧张，冶炼厂或被迫进行产能收减。需求端，随着传统旺季的来临，汽车以及航空航天产业消费预计将逐步回暖，加之国家补贴政策的助力，铸铝消费回升，其累积高位的产业库存或将增速放缓进而逐步去化。整体来看，铸铝基本面向处于供给小幅收减、需求回升的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，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。