

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)	22,275.00	-70.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,585.00	+30.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-100.00	-30.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-63.00	-20.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	233,139.00	-12196.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	292,245.00	-35045.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	42,900.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	259,955.00	-903.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,900.50	+13.00↑	LME铝库存(日,吨)	528,300.00	-2600.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	1,033.00	-7662.00↓	沪伦比值	7.68	-0.06↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	21,135.00	-55.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	66,558.00	+122.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-135.00	-85.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	123,630.00	+8353.00↑
现货市场	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	17,202.00	+326.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	69,928.00	+808.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	67,736.00	+903.00↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,920.00	-170.00↓			
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,700.00	+200.00↑			
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	565.00	-145.00↓			
上游情况	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-100.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-29.22	+1.03↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	170.00	-35.00↓			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	6,050.00	0.00			
产业情况	氧化铝产量(月,万吨)	786.50	-13.40↓	氧化铝开工率:全国:当月值(月,%)	84.37	-0.92↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	730.23	+25.92↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.96	-1.31↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,300.00	0.00	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	37.98	-8.87↓
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,900.00	+50.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
下游及应用	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-7.00↓	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	32.46	-36.08↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓	氧化铝进口数量:当月值(月,万吨)	18.93	+12.93↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝社会库存(周,万吨)	54.20	-0.30↓
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,524.20	+1.00↑
期权情况	铝材产量(月,万吨)	569.40	-20.60↓	电解铝开工率(月,%)	98.21	-0.03↓
	再生铝合金锭产量:当月值(月,万吨)	60.83	-4.82↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	57.00	+7.00↑
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.09	+0.74↑
	铝合金产量(月,万吨)	168.20	0.00	国房景气指数(月)	92.43	-0.34↓
行业消息	汽车产量(月,万辆)	327.90	+5.25↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.94	+0.07↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.90	-0.05↓
	沪铝主力平值IV:隐含波动率(%)	14.71	+0.0259↑	沪铝期权购沽比	1.62	-0.1282↓
氧化铝观点总结	1. 美国9月核心PCE物价指数同比上涨2.8%,环比上涨0.2%,基本符合市场预期。同时,9月实际个人消费支出环比意外持平,前值由上涨0.4%下修为0.2%。另外,12月密歇根大学一年期通胀预期降至4.1%,创今年1月以来最低,5年通胀预期也降至3.2%。美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示,现在是美联储“谨慎降息”的好时机,并且他预计美联储将在下周采取行动。 2. 商务部部长王文涛表示,“十五五”时期将深入实施提振消费专项行动,推动商品消费扩容升级,加大直达消费者的普惠政策力度;以放宽准入、业态融合为重点扩大服务消费,将积极扩大自主开放,推动贸易创新发展,拓展双向投资合作空间。 3. 乘联会发布简析“十五五”规划建议,其中指出,“十五五”规划更强调“质的有效提升”,这意味着经济增长将更多地由全要素生产率的提高、科技创新贡献度的提升以及绿色低碳转型来驱动。扩内需增强内循环等举措有望推动“十五五”时期国内汽车销量规模突破3500万辆,新能源汽车渗透率突破70%,高阶智驾向下普及。 4. 工信部党组书记、部长李克强主持召开务虚会,研究谋划“十五五”及开局之年工作思路和举措。李克强强调,要在“强筋壮骨”、价值创造上狠下功夫,以优争先、以质取胜,全力促进工业经济平稳增长。要以综合整治“内卷式”竞争为重点,进一步全面深化改革。要保障重点产业链供应链安全,增强网络、数据、人工智能等领域安全保障能力,形成竞争优势,赢得战略主动。 5. 美国财长贝拉克:美国今年GDP增长率将达3%;预计明年通胀率将大幅下降,债券市场迎来2020年以来表现最佳的一年。					
	氧化铝主力合约低位震荡,持仓量减少,现货升水,基差走弱。基本面原料端,海外矿山对铝土矿季节性发运影响开始减弱,加之国内土矿的复产推进,原料铝土矿供应偏紧情况将逐步好转,成本支撑有所趋弱。供给方面,国内氧化铝产量及开工有小幅回落但整体仍保持较高水平,加之进口方面的增量,令国内氧化铝供给量仍保持偏多状态。需求方面,国内铝正值旺季向淡季过渡阶段,需求有所回落,但因部分电解铝新建产能项目或于年底至来年初起槽,令整体需求情况仍保持韧性。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,红柱走扩。观点总结,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约先跌后升,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。基本面原料端,氧化铝期现报价持续回落,电解铝冶炼利润上涨,铝厂仍保持较好的生产积极性。供给端,部分新建电解铝项目预计2025年底至2026年初起槽通电,带来一定预期增量,加之冶炼利润较优,铝厂开工率保持高位,令国内电解铝产能保持小幅增长态势。需求端,下游消费逐步由旺季向淡季过渡,加之铝价偏强势运行,令下游采买情绪有所抑制,库存后续或有小幅增加。消费方面,车企以及光伏组件的年底冲量在一定程度为铝材需求提供韧性。期权方面,购沽比为1.62,环比-0.1282,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,绿柱收敛。观点总结,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	铸造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,由于铝价近期持续偏强,带动废铝报价走高,废铝供给仍相对紧张,铸造铝成本支撑坚挺。供给方面,原料趋紧以及成本高企等因素在一定程度上限制铸造铝生产,令其产量有所回落。需求方面,消费步入淡季,加之高铝价的背景下,对下游采买短期有所抑制,而成本的推升亦令企业利润受损导致开工下滑。消费方面,年底车企的冲量保证部分需求韧性,综上铸造铝消费仍有小幅回落态势,行业库存有所积累。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,绿柱收敛。观点总结,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。				
重点关注						



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。本报告版权归我公司所有,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。