

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)	20,900.00	+60.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,513.00	+127.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	65.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	0.00	-24.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	330,897.00	+13990.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	211,644.00	-9904.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	7,550.00	-150.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	44,664.00	-15000.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,641.00	+3.00↑	LME铝库存(日,吨)	434,425.00	+3725.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	10,671.00	+3296.00↑	沪伦比值	7.91	+0.01↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,280.00	+115.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	—	—
	本月-下月合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	100.00	+95.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	108,822.00	+5625.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	9,938.00	-81.00↓			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	63,744.00	-2804.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,940.00	+50.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,210.00	+50.00↑
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	20,250.00	+50.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,940.00	+60.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	-30.00	-740.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	100.00	-280.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	50.00	-40.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	2.18	+2.96↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-176.00	-203.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,350.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	79.61	0.00
	氧化铝产量(月,万吨)	774.93	+26.13↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	80.93	-1.17↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	696.19	-23.83↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	27.14	+52.40↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,300.00	0.00	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	155,616.27	-4084.65↓
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	15,850.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	64.33	-8.11↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	17.00	-4.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	10.13	+3.38↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	27.72	-1.79↓	电解铝社会库存(周,万吨)	44.10	+1.00↑
	原铝进口数量(月,吨)	192,314.50	-30781.00↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,520.70	+0.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	19,570.72	-12523.35↓	电解铝开工率(月,%)	97.68	+0.03↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	587.37	+11.17↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	49.00	-6.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	61.89	+0.29↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.58	+0.16↑
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	-1.10↓	国房景气指数(月)	93.60	-0.11↓
	铝合金产量(月,万吨)	166.90	+2.40↑			
	汽车产量(月,万辆)	280.86	+16.66↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.04	-0.08↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.10	+0.01↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	11.38	+0.0233↑	沪铝期权购沽比	1.13	+0.0486↑
行业消息	1、据经济参考报，2025年上半年，国民经济运行总体平稳、稳中向好。这背后，更加积极财政政策“持续用力、更加给力”成效显著。进入下半年，助力促消费、扩投资，财政政策继续靠前发力。业内人士预计，财政部门将主抓落实，加快推动存量政策落地见效。下半年的财政政策仍需主动作为，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。 2、中国7月LPR连续第二个月“按兵不动”，1年期品种报3.0%，5年期以上报3.5%。货币政策进入观察期，在公开市场7天期逆回购操作利率延续持稳的背景下，LPR报价不变符合市场普遍预期。市场机构普遍预计，下半年LPR有进一步下行空间。 3、国际评级机构惠誉称，政策风险给美国信用前景蒙上阴影。惠誉在年中更新中，将美国2025年25%行业的前景展望下调至“恶化”，原因是不确定性增加、经济增长放缓以及预期利率将长期维持在高位。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约大幅上涨，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，国内铝土矿港口库存逐步回升，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，由于近期现货价格及期价的回升，令冶炼厂生产意愿提升，开工及在运行产能有所增长。短期内，国内氧化铝供给量预计仍将相对充足。需求方面，虽然氧化铝价格上涨令电解铝厂成本有所增加，但当前较高位的铝价仍为冶炼厂提供不错利润，加之云南某电解铝产能置换项目稳步推进中，对氧化铝需求提供一定支撑。总体来看，氧化铝基本面对处于供给小幅增长，需求稳定的阶段。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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏强走势，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面供给端，电解铝产能置换项目稳步推进，国内在运行产能保持高位并接近行业上限，开工暂稳但由于消费淡季影响，行业铸锭量有所提升，产业库存有所积累。需求端，下游消费淡季影响逐渐发酵，多数铝材加工企业开工及订单回落至低位。现货市场成交情况较为谨慎，下游采购多为刚需采购，对价格较为敏感。总体而言，电解铝基本面对处于供给稳定、需求暂弱的阶段，消费淡季影响渐浓，产业库存小幅积累。期权方面，购沽比为1.13，环比+0.0486，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，红柱收敛。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	铸铝主力合约震荡走强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。受消息面工信部对铜、铝、黄金产业高质量发展方案的影响预期走好。基本面供给端，由于废铝供给仍显紧张，其废料报价虽有重心下移，但回落程度较小，整体仍能保持相对坚挺。国内铸铝生产企业受制于原料供给偏紧以及需求淡季的双重影响，开工率逐步下移，部分再生铝厂被动的出现减产甚至停产状态，故国内铸铝供给量或将有所回落。需求方面，淡季影响逐步发酵，铸铝消费产业持续低迷，需求的疲弱对铸铝现货价格形成制约。整体来看，铸造铝合金基本面对处于供需偏弱的局面，产业库存逐步积累，其成本方面的支撑与需求疲软共同交织、博弈。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：王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878
助理研究员：陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。