



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)	20,705.00	+20.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,907.00	+30.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	0.00	+10.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-26.00	-6.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	221,314.00	-4134.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	318,873.00	-9337.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	111,200.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	174,191.00	+8919.00↓
	LME电解铝三个月报价 (日, 美元/吨)	2,646.00	-9.00↓	LME铝库存 (日, 吨)	513,850.00	-50.00↓
	沪铝前20名净持仓 (日, 手)	-6,257.00	+608.00↓	沪伦比值	7.83	+0.03↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,330.00	+50.00↓	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)	-55.00	-55.00↓	沪铝上期所库存 (周, 吨)	127,734.00	-765.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	11,532.00	+346.00↓			
	沪铝上期所仓单 (日, 吨)	68,960.00	-1801.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝 (日, 元/吨)	20,680.00	0.00	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,910.00	-20.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国 (日, 元/吨)	20,850.00	0.00	长江有色市场A00铝 (日, 元/吨)	20,690.00	-70.00↓
	基差: 铸造铝合金 (日, 元/吨)	520.00	-190.00↓	基差: 电解铝 (日, 元/吨)	-25.00	-20.00↓
	上海物资铝升贴水 (日, 元/吨)	-20.00	+10.00↓			
	LME铝升贴水 (日, 美元/吨)	4.14	-1.29↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	3.00	-50.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极 (日, 元/吨)	5,480.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	82.93	-1.09↓
	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)	16,450.00	0.00	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)	15,950.00	0.00	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)	59.80	+0.40↑
	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, %)	98.11	+0.33↑
下游及应用	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↓
	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,%)	6.44	-0.21↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	6.18	-0.00↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率 (%)	10.69	+0.0047↑	沪铝期权购沽比	1.12	-0.0236↓
行业消息	<p>1、美联储主席鲍威尔：政策利率仍然略带限制性，但使美联储能够更好地应对潜在的经济进展；预计关税将是一次性传导效应；决策“绝不会基于政治因素”。“美联储传声筒”指出，鲍威尔此番言论表明其认为利率仍偏紧缩，或为进一步降息打开空间。</p> <p>2、美联储古尔斯基：目前没有考虑降息50个基点。最终美联储利率可能会稳定在3%左右；理事鲍曼：预计2025年共降息三次；博斯蒂克：认为当前实际中性利率为1.25%；未来某个阶段可能支持将通胀目标区间设定为1.75%至2.25%。</p> <p>3、外交部长王毅会见美国国会众议员代表团：此访堪称是一次破冰之旅。元首外交发挥着不可替代的重要引领作用，当前中美关系出现企稳态势，来之不易，值得珍惜；全国人大常委会委员长赵乐际也会见美国国会众议员代表团。</p> <p>4、工信部部长李乐成表示，“十五五”时期，要实施培育新兴产业打造新动能行动，加快打造一批新兴支柱产业；建立未来产业投入增长机制，开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道，创建一批未来产业先导区。</p>					 更多资讯请关注！
氧化铝观点总结	<p>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，几内亚雨季对发运影响持续，后续国内土矿进口量预计有所减少，报价相对坚挺。供给方面，氧化铝前期部分检修产能已逐步复产，开工率小幅回升，虽然土矿供给预期偏紧，但原料港口库存情况仍运行于中高位，故整体供应仍足未有规模减产情况，供给量保持小幅提升。需求方面，国内电解铝行业产能置换项目推动氧化铝需求小幅增长，但因铝行业上限，令需求提振小于供给增长。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。</p>					 更多观点请咨询！
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面供给端，原料氧化铝供应较充足且报价有所回落，虽降息后电解铝现货价格亦有所回调，但因原料成本降低冶炼利润仍能保持较优水平，生产积极性较好。加之，电解铝部分产能置换项目的完成令行业产能小幅增长，总体上逐步接近行业上限。需求端，降息预期的兑现令铝价小幅回调，加之传统消费旺季以及节前备库的需求，令下游铝材加工的采购意愿走高。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定，需求提振的阶段。期权方面，购沽比为1.12，环比-0.0236，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轴下方，红柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
铸造铝合金观点总结	<p>铸铝主力合约冲高回调，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面原料端，由于降息预期兑现，宏观情绪有所承压，废铝报价呈受铝价回调而下降，但因供给偏紧等原因的支撑，回落仅小幅度，对铸铝成本支撑仍偏强。供给端，原料废铝的供给紧张对铸铝产量形成限制，国内铸铝供给量仍有所缩减。需求方面，节前备库以及铸铝报价的回落令下游需求小幅回暖，但消费仍显乏力，铸铝库存小幅积累。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱略收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
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。