

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)	20,765.00	+60.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,942.00	+35.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-5.00	-5.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-33.00	-7.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	220,640.00	-674.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	303,116.00	-15757.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	109,775.00	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)	2,654.50	+8.50↑	LME铝库存(日,吨)	517,150.00	+3300.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-9,281.00	-3024.00↓	沪伦比值	7.82	-0.00↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,385.00	+55.00↑	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)	-25.00	0.00	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)	11,767.00	+235.00↑			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	67,736.00	-1224.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,770.00	+90.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,905.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	20,900.00	+50.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,620.00	+210.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	515.00	-195.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	5.00	+30.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-5.44	-5.68↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-37.00	-40.00↓			
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↑			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	275.24	+24.21↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	6.46	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	6.04	-0.14↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	10.83	+0.0014↑	沪铝期权购法比	1.08	-0.0424↓
行业消息	1、FOMC今年票委、芝加哥联储主席古尔斯比警告不要进行一系列降息，称其对通胀问题仍存忧虑，下次会议不愿支持降息；旧金山联储主席戴利则认为经济增长、劳动力等放缓，而通胀低于预期，或应进一步降息。 2、9月24日，矿业巨头自由港披露，其旗下印尼Grasberg矿区于9月8日遭遇泥石流事故，此事故造成人员伤亡，并且对该矿区的开采设施造成不同程度损坏，受此影响该矿区暂停营运。初步评估表明，随着维修工作的完成以及分阶段的重启和生产的开始，这些影响可能会导致近期（2025年第四季度和2026年）的重大生产推迟，有可能在2027年恢复到事件前的运营。2025年第三季度销售指引，自由港的综合销售预计将比2025年7月的预估低约4%。 3、国务院总理李强出席全球发展倡议高级别会议并致辞指出，中国作为负责任的发展中大国，在世贸组织当前和未来谈判中，将不寻求新的特殊和差别待遇。商务部召开新闻吹风会介绍，这是中方坚定维护多边贸易体制、积极落实全球发展倡议和全球治理倡议的重要举措，必将为促进全球贸易投资自由化便利化注入强心剂。商务部强调，中国仍然是世界上最大的发展中国家，中国发展中国家的地位和身份没有改变。 4、国务院总理李强在纽约会见欧盟委员会主席冯德莱恩。李强指出，希望欧方履行保持贸易和投资市场开放的承诺，坚持公平竞争和世贸组织规则，避免将经贸问题泛政治化、泛安全化。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，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轴附近，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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏多，持仓量减少，现货升水，基差走强。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买意愿走高。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，购法比为1.08，环比-0.0424，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，红柱收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
铸造铝合金观点总结	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，废铝报价虽受铝价回调而下降，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收敛。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轴上方，红柱收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
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。