

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)	21,360.00	+135.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,829.00	+19.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-75.00	-35.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-40.00	-7.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	311,269.00	+9063.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	372,484.00	-5950.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	67,475.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	239,607.00	0.00
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,856.50	-8.50↓	LME铝库存(日,吨)	473,125.00	-4550.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	13,434.00	+861.00↑	沪伦比值	7.48	+0.07↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,715.00	+10.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	48,718.00	+819.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-140.00	-140.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	118,168.00	-3860.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	6,366.00	-3758.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	60,141.00	+1560.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	66,293.00	-402.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,160.00	+50.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,795.00	-20.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,200.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,130.00	+70.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	485.00	-225.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-200.00	-85.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-60.00	-20.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	3.19	-5.02↓			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	-34.00	-39.00↓			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,560.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.98	+3.05↑
	氧化铝产量(月,万吨)	799.90	+7.42↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	88.27	+1.53↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	704.31	-21.49↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	46.85	+18.12↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,800.00	0.00	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	155,414.40	-17195.97↓
产业情况	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,300.00	+50.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	68.54	+15.31↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	25.00	+7.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	6.00	-3.44↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.54	+1.45↑	电解铝社会库存(周,万吨)	56.80	-1.20↓
	原铝进口数量(月,吨)	246,797.10	+31034.96↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	28,969.92	+3365.58↑	电解铝开工率(月,%)	98.27	+0.16↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	590.00	+35.18↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	52.00	-1.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	65.65	+2.06↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.35	-0.56↓
	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)	92.78	-0.27↓
	铝合金产量(月,万吨)	177.60	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	322.65	+47.42↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	8.59	+0.20↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	7.77	+0.12↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	11.97	+0.00531↑	沪铝期权购沽比	1.21	-0.0391↓
行业消息	<p>1、中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方以今年以来两国元首首次通话重要共识为引领，围绕美对华海事物流和造船业301措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节，并履行各自国内批准程序。</p> <p>2、十四届全国人大常委会第十八次会议举行第三次全体会议，会议听取了央行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告提出下一步工作考虑包括，落实落细适度宽松的货币政策，为巩固拓展经济回升向好势头营造适宜的货币金融环境；进一步加强和完善金融监管；推进金融高水平双向开放，维护国家金融安全；防范化解重点领域金融风险，守住不发生系统性金融风险的底线。</p> <p>3、美国9月CPI同比上涨3%，创今年1月以来最高，但低于市场预期的3.1%；核心CPI环比放缓至0.2%，也低于市场预期。9月服务业通胀放缓至2021年11月以来的最弱水平。数据公布后，市场已经完全消化美联储年内剩余时间两次降息25个基点的预期。</p> <p>4、中共中央举行新闻发布会介绍，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》强调把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，促进城乡融合发展，加快建设农业强国。《建议》提出推动重点产业提质升级，初步估计未来5年会新增10万亿元左右的市场空间。培育壮大新兴产业和未来产业，未来10年将再造一个中国高技术产业。注重新型城镇化，预计“十五五”时期建设改造地下管网新增投资需求超过5万亿元。倡导积极的婚育观，优化生育支持政策和激励政策。综合整治“内卷式”竞争，将有力有效破除各种市场障碍。</p>					
氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡走弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面粉料端，铝土矿港口库存小幅回落，土矿供给受海外季节变化影响有所收紧，矿价坚挺。供给方面，氧化铝现货价格继续走弱，叠加铝土矿报价偏强运行，冶炼厂利润受挤压，减产预期逐渐走高，国内氧化铝供给量或将逐步收减。需求方面，国内电解铝产能及开工保持高位运行，加之宏观积极预期的释放，铝类需求及消费或将进一步推升冶炼厂生产，故氧化铝需求或将小幅提振。整体来看，氧化铝基本面粉料处于供给收缩、需求小幅提振的阶段，氧化铝价或将有所支撑。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱略走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约低开走强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面粉料端，氧化铝现货价格持续走弱，叠加国内宏观预期释放提振铝价，令电解铝冶炼利润增厚，生产积极性提升。但由于在运行产能临近行业上限，故国内电解铝供给增量有限仅小幅度。需求端，“十五五”规划改善国内消费预期，叠加传统旺季带来的下游开工率转暖，令电解铝消费走强，铝锭库存去化，但需谨慎观测过高铝价对下游需求的抑制作用。整体来看，沪铝基本面粉料处于供给小增、消费走强的阶段，产业库存去化、预期向好。期权方面，购沽比为1.21，环比-0.0391，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，红柱略走扩。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>铸铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面粉料端，原料废铝供给持续偏紧，加之铝价偏强运行带动废铝报价走高，铸铝的成本支撑逻辑仍强。然而原料的紧张再另一方面亦限制铸铝部分产能，国内铸铝供给量仍将有所收敛。需求端，国内宏观释放积极预期，加之传统消费旺季的加持，下游需求表现韧性，产业库存小幅去化。整体来看，铸铝基本面粉料处于供需平衡阶段，库存去化、预期向好。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱略收。操作建议，轻仓震荡交易，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。