

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)	21,530.00	-40.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,732.00	-8.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-60.00	-5.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-59.00	+5.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	338,582.00	-9251.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	411,305.00	-14819.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	55,300.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	253,654.00	0.00
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,814.50	+25.00↑	LME铝库存(日,吨)	546,075.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	4,291.00	-12952.00↓	沪伦比值	7.65	-0.08↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,780.00	-35.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	61,058.00	+211.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-100.00	-75.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	114,899.00	+1564.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	12,349.00	-353.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	65,119.00	+779.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	69,408.00	-76.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,570.00	+20.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,770.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,450.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,560.00	+30.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	670.00	-40.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	40.00	+60.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	+10.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-32.88	+2.93↑			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	38.00	+3.00↑			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,780.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.28	-0.70↓
	氧化铝产量(月,万吨)	786.50	-13.40↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.96	-1.31↓
	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)	16,950.00	+100.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,860.01	+2945.61↑
产业情况	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,550.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	32.46	-36.08↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-7.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	18.93	+12.93↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.54	+1.45↑	电解铝社会库存(周,万吨)	59.70	+3.10↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	电解铝开工率(月,%)	98.24	-0.12↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	569.40	-20.60↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.00	-2.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	60.83	-4.82↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.09	+0.74↑
	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)	92.43	-0.34↓
	铝合金产量(月,万吨)	168.20	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	327.90	+5.25↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.80	-0.07↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.24	-0.03↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	10.51	-0.0044↓	沪铝期权购沽比	1.41	+0.0408↑
行业消息	<p>1、美联储公布的10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”。不过，也有若干位官员指出，若经济表现与预期一致，12月再次降息“很可能是合适的”。支持降息的一方并未在人数上占绝对优势，对于缩减资产负债表（缩表）的量化紧缩（QT）行动，则几乎完全一致认为应该停止。在金融稳定的风险方面，一些人担心股市无序下跌。</p> <p>2、能源局：截至10月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到1864.5万个，同比增长54.0%。其中，公共充电设施（枪）453.3万个，同比增长39.5%，公共充电桩额定总功率达到2.03亿千瓦，平均功率约为44.69千瓦。</p> <p>3、国务院副总理张国清在贵州、重庆调研制造业数智化转型升级、国有企业创新发展等工作。他强调，要加快制造业数智化转型升级，扎实推进国有企业创新发展，坚持优化提升传统产业、培育壮大新兴产业、前瞻布局未来产业并举，因地制宜发展新质生产力。</p> <p>4、2025第八届中国国际光伏与储能产业大会发布《成都宣言》，倡导推动产能结构优化，避免同质化低端扩张；构建协同发展生态，强化行业自律共治。</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，现货升水，基差走强。基本面原料端，国内部份矿区逐步复产，加之几内亚雨季完结，土矿供给偏紧雨季将有所缓解。供给方面，当前氧化铝在运行产能及开工仍处高位，现货价格则于低位运行，后续或将影响冶炼厂利润水平，部份高成本企业被动减产，国内供给偏多情况随着产量的控制而逐步缓解。需求方面，电解铝产能逼近国内天花板，对氧化铝需求保持相对稳定状态。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略有收敛，需求大致稳定的阶段，供给偏多现状或随着产量的控制而有所改善。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。观点总结，轻仓逢低做多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面供给方面，国内在运行产能临近行业上限，且开工率亦处于高位运行，在冶炼利润较好、高产高开工的背景下，国内电解铝供给量或将维持偏高质量。需求方面，一方面，铝材部分下游消费正处旺季向淡季过渡阶段，加之铝价高位在一定程度上对下游采买有所抑制，电解铝需求或将有所放缓。另一方面，海外电解铝供应扰动事件出现，令海外供给预期收紧，电解铝出口需求或将提振，故国内电解铝库存仅小幅增加。整体来看，电解铝基本面或处于供需暂稳的阶段，社会库存小幅积累。期权方面，购沽比为1.41，环比+0.0408，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱收敛。观点总结，轻仓震荡交易，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弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，国内废铝供给紧张格局延续，对铸铝成本支撑逻辑仍强。供给方面，受原料供应紧张影响，铸铝企业产量有所受限，国内供给量或将有所收敛。需求方面，高价对下游采买积极性有一定抑制，下游采购偏向谨慎观望。目前应用端消费情况由于汽车行业的增长仍具韧性，但后续随着旺季向淡季的过渡或将有所减缓。整体来看，铸造铝合金基本面或将处于供给收敛、需求略减的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱收敛。观点总结，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。