

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)	20,915.00	+125.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,945.00	+12.00↑
	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)	-17.00	+28.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	204,582.00	+8142.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	273,311.00	-2825.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	110,250.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	130,104.00	+10892.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,622.00	-5.50↓	LME铝库存(日,吨)	485,275.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	6,947.00	-158.00↓	沪伦比值	7.98	+0.06↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,475.00	+125.00↑	铸造铝合金上期库存(周,吨)	—	—
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-5.00	+25.00↑	沪铝上期库存(周,吨)	124,078.00	-1518.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	8,251.00	+272.00↑			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	65,734.00	+797.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,860.00	+110.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,005.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	20,950.00	+100.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,740.00	+140.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	475.00	-235.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-55.00	-15.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	+40.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	2.92	-0.32↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	60.00	-17.00↓			
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)	756.49	-18.44↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	84.75	+0.45↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	722.07	+25.88↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	16.32	-10.82↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,450.00	+50.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	160,494.61	+4900.05↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,000.00	+100.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	79.39	+15.06↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	23.00	+6.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	12.59	+2.47↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	18.31	-9.41↓	电解铝社会库存(周,万吨)	57.60	+0.40↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,198.71	+55884.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	40,987.71	+21416.99↑	电解铝开工率(月,%)	98.11	+0.33↑
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	53.40	-0.60↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	548.37	-39.00↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.49	-0.09↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	62.32	+0.43↑	国房景气指数(月)	93.34	-0.25↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00			
	铝合金产量(月,万吨)	153.60	-13.30↓			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	251.02	-29.84↓			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	6.23	+0.20↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	7.00	+0.09↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	8.49	-0.0010↓	沪铝期权购沽比	1.13	+0.0470↑
行业消息	<div>1、美国8月PPI通胀意外回落，环比下降0.1%，四个月来首次转负，预期上涨0.3%；同比上涨2.6%，预期为持平于3.3%，PPI数据的降温预示关税对于生产商成本端的传导仍相对有限，继续为美联储降息提供数据支持，后续CPI数据公布将进一步确认降息指引，虽消费者通胀受关税传导仍存在一定的上行风险，但若增速位于合理区间，美联储仍将大概率开启降息周期，以遏制劳动力市场进一步的衰退风险。</div> <div>2、中共中央政治局委员、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，中美这两艘巨轮要共同前行，不偏航、不失速，就必须坚持两国元首的战略引领不动摇，坚持落实两国元首重要共识不打折扣。美方近来采取的消极言行，损害了中方正当权益，干涉了中国内政，不利于中美关系的改善与发展，中方明确反对。</div> <div>3、财政部部长蓝佛安在全国人大常委会作报告指出，下一步用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险，不断提升财政治理效能和水平，严格落实过紧日子要求。</div> <div>4、国家统计局公布数据显示，受基数走高影响和食品价格拖累，中国8月CPI环比持平，同比下降0.4%，核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，为今年3月份以来首次收窄；环比由上月下降0.2%转为持平，结束连续8个月下行态势。</div> <div>5、国家发改委主任郑栅洁向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况。报告指出，做好下半年经济工作，要更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，统筹高质量发展和高水平安全，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，统筹推进物价水平合理回升、社会就业大局稳定与经济增长，稳住经济基本盘，努力完成全年经济社会发展目标任务。</div>					
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，铝土矿报价持稳，港口库存处于高位区间，短期原料供应仍充足。供给方面，由于原料供给仍充足，加之冶炼厂仍有部分利润，故产能利用率及在运行产能仍保持高位，国内氧化铝供给量稳中小增。需求方面，国内电解铝产能已逐步逼近行业上限，加之旺季对消费的复苏，令其开工情况保持高位，对氧化铝需求持续稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增长，需求持稳的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，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>沪铝主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，氧化铝供给较为宽松，电解铝厂冶炼利润较好，生产意愿偏积极。供给端，产业运行产能稳中小增逐步逼近上限，前期产能置换项目已逐步完成并起槽投产，故国内电解铝供给量保持稳中小增。需求方面，消费旺季节点，下游加工企业新增订单及需求开始恢复，铝水比例回升，社会库存预计将随着消费的回暖而小幅下降。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增长，需求逐步回升的阶段，消费预期向好，库存拐点或现。期权方面，购沽比为1.13，环比+0.047，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轴上方，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏强交易，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，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面原料端，废铝供应仍然偏紧，加之铝价走势偏坚挺，废铝报价偏强，对铸铝报价提供一定成本支撑。供给方面，在原料供给偏紧加之成本较高等因素的影响下，国内铸铝产量及产能或在影响下有所收敛。需求方面，传统消费旺季节点，下游消费端采购情况有所回暖，但由于铸铝现货报价偏高以及旺季兑现仍需时间，故消费端需求回暖幅度有限。整体来看，铸造铝合金进本面或处于供给小幅收敛、需求缓步回暖的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，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>					
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。