

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)	20,710.00	-10.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,992.00	-30.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	0.00	-30.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-18.00	+5.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	218,039.00	+4092.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	248,040.00	+5743.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	12,300.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	119,212.00	+15848.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,619.50	+0.50↑	LME铝库存(日,吨)	481,050.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	6,247.00	+532.00↑	沪伦比值	7.91	-0.01↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,285.00	-15.00↓	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)	-5.00	+45.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	125,596.00	+991.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	8,016.00	-124.00↓			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	59,557.00	+903.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,730.00	+20.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,130.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	20,750.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,750.00	0.00
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	465.00	-245.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	10.00	-55.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	5.70	+0.98↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	108.00	-19.00↓			
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)	16,400.00	+100.00↑	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)	15,850.00	+50.00↑	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)	57.40	+0.70↑
	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	+2.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	40,987.71	+21416.99↑	电解铝开工率(月,%)	97.78	+0.10↑
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	+5.00↑
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	-1.10↓			
	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,%)	5.94	-0.18↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	7.89	-0.00↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	9.44	+0.0009↑	沪铝期权购沽比	1.13	-0.0981↓
行业消息	1、美国8月ISM制造业指数从7月的48小幅上升至48.7，低于市场预期的49，连续六个月处于荣枯线以下水平。新订单指数受关税局势缓和提振升至51.4，自今年年初以来首次扩张。但产出指数下滑3.6点至47.8，重新跌入收缩区间。报告的其他分项显示，就业指数在此期间从43.4上升至43.8，而价格支付指数则从64.8回落至63.7，通胀预期有所回落。数据公布后，利率期货显示9月降息概率小幅抬升至90%以上，美元指数超跌反弹。 2、央行公布8月各项工具流动性投放情况显示，MLF净投放3000亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼1608亿元，买断式逆回购净投放3000亿元，未进行公开市场国债买卖。 3、美国总统特朗普表示，将就全球关税案裁决向美国最高法院提起上诉，并重申，他推出全球关税是鉴于美国处于经济紧急状态。特朗普称，如果上诉到最高法院后，他仍在全球关税案中败诉，将会造成“一种也许前所未有的震荡”。 4、欧元区8月CPI同比上涨2.1%，预期为持平于2%。核心CPI同比小幅回落至2.3%，符合市场预期。备受关注的服务业价格涨幅放缓至3.1%。欧洲央行鹰派执委施纳贝尔表示，由于通胀风险偏向上行，欧洲央行应暂停降息。 5、国家主席习近平：9月2日，同俄罗斯总统普京举行会谈。中俄关系经受住了国际风云变幻的考验，树立了永久睦邻友好、全面战略协作、互利合作共赢的大国关系典范。双方签署能源、航天、人工智能、农业、检验检疫、卫生、科研、教育、媒体等领域20余份双边合作文件。					
						更多资讯请关注！
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走弱，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面原料端，几内亚雨季影响的持续发酵，铝土矿供应量预计将逐步下降，国内原料供给逐步收紧。供给方面，原料发运虽然将有所影响，但由于港口库存短期仍显充足，加之氧化铝冶炼厂利润尚可，生产积极性仍保持较好，故国内氧化铝供给量或保持稳定小增。需求方面，国内电解铝产能已临近上限，增量空间较为有限，故对原料氧化铝需求保持稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增加、需求稳定的阶段，产业预期随着传统旺季来临而逐步回暖。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱初现。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
						更多观点请咨询！
电解铝观点总结	沪铝主力合约冲高回落，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，氧化铝供给偏宽松，加之铝价坚挺，电解铝冶炼利润较好，冶炼厂生产偏积极。供给端，国内在运行产能已逐步接近产业“天花板”，新增产能多为置换、技改项目，增量较为零星，加之行业保持高开工状态，国内供给量预计将保持稳定小增状态。需求端，随着“金九银十”传统消费旺季的来临，下游铝材加工订单及排产预计将逐步回升，虽然出口需求将受制于关税问题而回落，但国内宏观政策的引导或将释放内需消费以补足。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定小增、需求逐渐回升的局面，产业预期偏积极。期权方面，购沽比为1.13，环比-0.0981，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，红柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，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落，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，由于铝价保持坚挺，加之废铝供应偏紧张等原因，令原料价格相对偏高，对铸铝的成本支撑逻辑仍存。供给方面，原料成本高企一方面支撑铸铝价格的同时，另一方面又侵蚀冶炼厂利润，由于亏损原因加之原料供应紧张，冶炼厂或被迫进行产能收减。需求端，随着传统旺季的来临，汽车以及航空航天产业消费预计将逐步回暖，加之国家补贴政策的助力，铸铝消费回升，其累积高位的产业库存或将增速放缓进而逐步去化。整体来看，铸铝基本面或处于供给小幅收减、需求回升的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。操作建议，轻仓逢高抛空交易，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。