

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)	20,445.00	+90.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,948.00	+29.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	85.00	+15.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	52.00	-9.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	260,549.00	+6534.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	290,722.00	+6178.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	16,100.00	-2000.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	90,295.00	-2355.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,566.50	-1.50↓	LME铝库存(日,吨)	337,900.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-17,247.00	+330.00↑	沪伦比值	7.97	+0.04↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	19,715.00	+15.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	—	—
	本月-下月合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	215.00	+145.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	104,484.00	-5517.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	7,964.00	+61.00↑			
	沪铝上期所仓单(日,吨)	42,869.00	-1552.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,610.00	+80.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,095.00	-25.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	20,000.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,510.00	+160.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	285.00	-425.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	165.00	-10.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	110.00	-30.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-7.47	-6.54↓			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	147.00	-54.00↓			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,540.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	79.61	+0.75↑
	氧化铝产量(月,万吨)	748.80	+16.50↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	80.93	-1.17↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	720.02	+26.32↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-28.73	-18.80↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	16,150.00	0.00	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	159,700.92	-30651.64↓
产业情况	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)	72.44	+35.90↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	21.00	-5.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	6.75	+5.68↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	27.72	-1.79↓	电解铝社会库存(周,万吨)	42.70	+1.40↑
	原铝进口数量(月,吨)	223,095.59	-27381.21↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,520.20	+2.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	32,094.07	+18421.29↑	电解铝开工率(月,%)	97.65	+0.05↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	576.20	-0.20↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	55.00	+3.00↑
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	61.60	+3.37↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.42	+0.76↑
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	127.10	0.00	国房景气指数(月)	93.72	-0.13↓
	铝合金产量(月,万吨)	164.50	+11.70↑			
	汽车产量(月,万辆)	264.20	+3.80↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.17	+0.06↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.54	-0.02↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	8.92	-0.0057↓	沪铝期权购沽比	1.16	-0.0241↓
行业消息	1、中证报头版刊文指出，2025年上半年，我国扩内需政策全面加码，成为推动经济稳健前行的关键动力。消费品以旧换新政策效果持续显现，服务消费需求显著增长，新型消费不断涌现；“两重”建设加快推进，基础设施投资平稳增长。专家认为，扩内需政策在消费与投资两端协同发力，为经济持续回升向好筑牢根基。 2、美联储柯林斯：当前是保持耐心和谨慎的时机。今年晚些时候可能降息，但取决于关税影响。 3、国际货币基金组织（IMF）副总裁李波在2025年夏季达沃斯论坛上表示，稳定币的发展既存在机遇，也存在挑战。核心挑战在于，如何对稳定币实施有效的监管，需要在全世界范围内达成更多共识。 4、摩根士丹利发布最新研报预测，由于关税政策将推动通胀在今年夏季上升至3.0-3.3%，同时移民管控政策将保持劳动力市场紧张，美联储在2025年全年不会降息。降息将从2026年3月开始，全年共有七次降息，将利率降至2.5%-2.75%区间。 5、美联储主席鲍威尔表示，目前经济形势存在高度不确定性，希望以实际数据为依据，而不是过于自信地做出预测；不希望提供过多的前瞻指引；美国经济表现优于其他国家，这意味着利率将会比其他国家更高；某个时候美联储将会恢复降息。 6、国务院副总理何立峰：在河北调研时指出，积极扩大内需提振消费，加快构建房地产发展新模式，因地制宜发展新质生产力；积极探索创新，及时研究解决企业面临的实际问题，有效应对外部冲击影响。 7、国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面对原料端，国内铝土矿港口库存虽有回落，但仍处中高位运行，原料供给尚充足。供给方面，现货价格反弹后再度回落，加之海外土矿报价的坚挺令氧化铝厂利润受限，后续或有检修减产等控制产能方面的应对举措，国内产量方面或有所小幅收减。需求方面，国内电解铝各地产能及技改置换等项目陆续推行，现有在运行产能接近行业上限，整体对氧化铝的需求持稳。总的来看，氧化铝基本面对处于，供给偏多、需求持稳的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收敛后走扩。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	沪铝主力合约震荡走强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面对供给端，国内电解铝产能总体持稳运行，由于铝水比例提升，令铸锭量下降行业库存保持低位去库状态。近期铝价保持坚挺而原料氧化铝走弱，令冶炼厂利润增加，其生产意愿仍有提升，但由于产能接近行业上限，预计增量仅小幅，故国内后续供给量将呈现稳中小增的局面。需求方面，由于消费淡季的影响，加之铝价较为坚挺，下游加工企业订单季节性疲弱，对高价铝的承接能力亦较谨慎。整体来看，沪铝基本面对处于供给相对稳定，需求淡季收敛的局面。期权方面，购沽比为1.16，环比-0.0241，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。					
铸造铝合金观点总结	铸铝主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面对原料端，由于铝价近期表现较为坚挺，带动废铝报价偏高位运行，铸造铝合金成本端提供支撑。供给方面，受需求淡季影响，行业开工率有所减弱，铝合金库存方面小幅积累，国内铸铝供给量相对充足，成本端坚挺为其报价提供支撑；需求端传统淡季节点，新增订单较为乏力，下游消费情况有所走弱。整体而言，铸造铝合金基本面对处于供给小幅走弱，需求较淡的供需双弱局面，产业库存小幅积累。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：王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878
助理研究员：陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。