

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)	23,955.00	+145.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,824.00	+15.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-155.00	+10.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-195.00	-8.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	224,756.00	-1885.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	375,698.00	-1256.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	54,525.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	265,223.00	+42736.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,099.00	+42.50↑	LME铝库存(日,吨)	495,175.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-57,018.00	+22089.00↑	沪伦比值	7.73	-0.06↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,595.00	+380.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	66,791.00	-122.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-125.00	-65.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	216,771.00	+19718.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	4,530.00	-293.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	74,068.00	+1635.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	150,289.00	-423.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,760.00	+470.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,555.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	23,800.00	+150.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	23,270.00	+500.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	1,205.00	-230.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-195.00	+325.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-200.00	+20.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-22.99	-0.67↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-269.00	-15.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,810.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.49	-0.87↓
	氧化铝产量(月,万吨)	801.08	-12.72↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	85.00	-1.51↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	731.29	+25.33↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	28.90	+2.32↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,850.00	-350.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	194,102.07	+31482.14↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	17,500.00	-350.00↓	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	70.80	-0.73↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	21.00	+4.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	22.78	-0.46↓
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	20.49	+31.36↑	电解铝社会库存(周,万吨)	77.20	+3.00↑
	原铝进口数量(月,吨)	189,196.58	+43086.86↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,536.20	+12.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	37,575.30	-15472.39↓	电解铝开工率(月,%)	98.31	+0.10↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	613.56	+20.46↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	-3.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	68.40	-1.60↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.55	-0.51↓
	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)	91.45	-0.44↓
	铝合金产量(月,万吨)	182.50	0.00			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	341.15	-10.75↓			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	40.23	+0.08↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	31.31	-0.00↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	26.17	-0.0259↓	沪铝期权购沽比	1.90	+0.0587↑
行业消息	<p>1、全国已有30个省份确定2026年GDP增长目标。其中，多个经济大省将目标定在5%以上。上海市《政府工作报告》提出，2026年GDP目标增长5%左右。在集成电路、人工智能等领域加快实施一批重大产业项目，积极支持智能网联新能源汽车、航空航天等产业发展。</p> <p>2、商务部发布数据显示，1月6类家电产品及4类数码和智能产品销售量超1500万台，销售额近590亿元。其中，家电以旧换新、数码和智能产品购新线下销售接近8成，同比增长约20%。</p> <p>3、美联储巴尔金：降息措施支撑就业市场，抗通胀任务仍待完成最后一步；理事米兰：今年降息略高于一个百分点；对金属市场价格波动不作过多解读；从长期来看，希望美联储资产负债表规模更小。</p> <p>4、中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布。多措并举扩大乡村消费。支持乡村消费扩容升级，提升消费设施和服务水平，培育丰收市集、非遗工坊、休闲露营等消费新业态新模式新场景。支持县乡村流通基础设施建设更新，促进农村及偏远地区商贸流通降本增效。支持新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，健全农村废旧家电家具等再生资源回收体系。依法严厉打击农村地区制售假冒伪劣商品行为。</p>					
氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，几内亚雨季影响逐渐降低发运回升，土矿价格因为供给回升而有所松动，对氧化铝支撑力度略有下滑。供给端，由于国内长假放假加之氧化铝厂常规的检修计划，以及较短的生产天数，预计国内氧化铝在产产能以及产量或将有所减少，但产业库存仍偏多供给相对充裕。需求端，国内电解铝由于行业利润情况较好，加之铝厂启停成本偏高，开工在产产能仍能维持高位稳定，对原料氧化铝需求持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略减，需求持稳的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩，观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约小幅反弹，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，加之其冶炼厂启停成本较高，生产开工情况仍保持高位稳定，在运行产能小幅提振，但受限于行业上限的制约，其增量有限，电解铝供给量大体持稳。需求端，铝价受宏观情绪以及消费淡季影响大幅波动，下游采购情绪逐渐谨慎，现货市场成交逐渐清淡，下游消费受长假以及淡季影响偏弱运行，社会库存持续累库。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求尚弱阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.9，环比+0.0587，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，红柱走平。观点总结，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。基本面供给端，气候原因废铝拆解效率下降，废铝供应趋紧，故铸铝成本质量逻辑仍偏强。供给端，原料报价高位且供应紧张，再生铝厂畏高情绪较重，部分企业降低生产，产业库存去化缓慢且处高位，国内生产量级略有收减，整体供应仍显偏多。需求端，下游压铸企业采购亦较为谨慎，加之淡季影响实际订单较弱，多以按需采购、消化库存为主。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给偏多、需求较弱的阶段。由于铝价高位震荡，废铝从成本端支撑铸铝价格运行。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，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。