

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↑
现货市场	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↓			
	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↑
上游情况	上海现货铝升贴水(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↓			
	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,%)	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,%)	85.00	-1.51↓
产业情况	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↓
	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↑
下游及应用	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↑
	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↓
期权情况	铝合金产量(月,万吨)	182.50	0.00			
	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	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。 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%。 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:今年需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。 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。					
氧化铝观点总结	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。					
电解铝观点总结	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,下游采买情绪逐渐谨慎,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。					
铸造铝合金观点总结	铝锭主力合约震荡偏强,持仓量减少,现货升水,基差走弱。基本面供给端,气候原因令废料拆解效率下降,废铝供应趋紧,故铝锭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,下游压铸企业采买亦较为谨慎,加之淡季影响实际订单较弱,多以按需采买、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,废铝从成本端支撑铝价运行。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。					
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。



更多观点请关注!