

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)	24,650.00	+320.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,866.00	+23.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-85.00	-155.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-197.00	+18.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	379,081.00	+190088.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	545,795.00	+8133.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	51,775.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	196,081.00	+2727.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,136.00	+45.00↑	LME铝库存(日,吨)	497,825.00	-1925.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-61,512.00	-14748.00↓	沪伦比值	7.86	-0.01↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	23,340.00	+355.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,285.00	-637.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-290.00	-290.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	143,828.00	+14010.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	21,990.00	+342.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	73,288.00	-505.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	97,413.00	+6501.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	24,340.00	+310.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,580.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	23,950.00	+250.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	24,060.00	+340.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	610.00	-100.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-310.00	-10.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-120.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	8.30	+14.67↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-286.00	-28.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,910.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.32	-1.05↓
	氧化铝产量(月,万吨)	813.80	+27.30↑	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)	705.96	-24.27↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	26.58	-11.40↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	18,650.00	+200.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	162,756.17	+4396.16↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	18,150.00	+200.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	71.53	+39.07↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	17.00	-1.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	23.24	+4.31↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.87	+8.34↑	电解铝社会库存(周,万吨)	66.90	+0.70↑
	原铝进口数量(月,吨)	146,109.72	-101652.54↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,536.20	+12.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	53,047.69	+28474.13↑	电解铝开工率(月,%)	98.31	+0.10↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	593.10	+23.70↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	57.00	+7.00↑
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	70.00	+9.17↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.06	-0.03↓
	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)	91.90	-0.52↓
	铝合金产量(月,万吨)	173.90	0.00			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	351.90	+24.00↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	21.09	+0.13↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	18.06	+0.15↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	33.65	+0.0890↑	沪铝期权购沽比	1.70	+0.0471↑
行业消息	1、2025年12月,我国CPI同比上涨0.8%,涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%,涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%,降幅比上月收窄0.3个百分点;环比上涨0.2%,连续3个月上涨。 2、美联储2026年1月降息预期彻底落空。美国2025年12月季调后非农就业人口增加5万人,低于市场预期的6万人,11月数据下修8000人至增加5.6万人,10月则从减少10.5万人进一步下修至减少17.3万人;12月失业率降至4.4%,低于预期的4.5%。数据公布后,市场预期美联储1月降息的可能性几乎为零。 3、美联储动态巴尔金:失业率下降值得欢迎。博斯蒂克:需要“集中精力”降低通胀。摩根士丹利预计,美联储将在6月和9月各降息25个基点。花旗预计美联储将在3月、7月和9月各降息25个基点。 4、国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策,包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策;实施中小微企业贷款贴息政策,设立民间投资专项担保计划,建立支持民营企业债券风险分担机制,优化实施设备更新贷款财政贴息政策。会议还研究推行常住地提供基本公共服务有关工作。 5、全国商务工作会议1月10日至11日在北京召开。会议指出,2026年全国商务系统要重点做好八个方面工作,其中包括:深入实施提振消费专项行动,打造“购在中国”品牌;健全现代市场和流通体系,推进全国统一大市场建设;推动贸易创新发展,打响“出口中国”品牌;塑造吸引外资新优势,擦亮“投资中国”品牌;对接国际高标准经贸规则,更大力度推进开放高地建设等。 6、据乘联分会,2025年12月,全国乘用车市场零售226.1万辆,同比下降14%;全年累计零售2374.4万辆,增长3.8%。12月新能源乘用车零售133.7万辆,同比增长2.6%,全年累计1280.9万辆,增长17.6%。预计2026年车市零售量将持平,新能源汽车将增长10%左右。					 更多资讯请关注!
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡反弹,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。基本面原料端,铝土矿价格小幅回落,港口库存略有下滑,后续随着海外进口矿的到港,国内土矿库存或有回升,原料供给相对充足。供给端,国内氧化铝产能保持偏高水位,有部分冶炼厂因检修而减产,但暂未出现规模性产能下滑,故国内氧化铝供给量仅小幅收减。需求端,电解铝新投产产能陆续释放,但由于产能上限的存在,其增量仅小幅度,故对氧化铝需求量增幅亦有限。整体来看,氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求小增的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴附近,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。					 更多观点请咨询!
电解铝观点总结	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,原料氧化铝低位运行,电解铝厂理论利润情况较好,生产开工情绪仍积极。供给端,国内电解铝新投产产能陆续运行,但因行业天花板的限制,整体供给量较为平稳。需求端,由于淡季作用,下游新增订单有所回落,加之铝价在宏观因素的作用下表现强劲,下游对高价铝的接受度有限,现货市场成交情况较谨慎,铝锭库存持续积累。整体来看,沪铝基本面或处于供给小增、需求谨慎的阶段。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.7,环比+0.0471,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。观点总结,轻仓震荡交易,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强,持仓量增加,现货升水,基差走弱。基本面供给端,由于铝价持续运行于高位,带动废铝价格强势,加之废铝供应上仍较为紧张,铸造铝合金成本支撑逻辑仍强。由于原料供应不足和成本高企等原因,铸铝产量及开工情况或将有所收减。需求端,淡季影响逐步显现,下游压铸企业订单增长较少,其开工率有所下滑,加之对当前高铸铝价格态度相对谨慎,下游其多以刚需采购,去化现有库存的操作为主。整体来看,铸造铝合金基本面或处于供给略收敛、需求淡季的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,红柱收敛。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。