

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)	21,845.00	-75.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,541.00	+4.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-110.00	-45.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-128.00	-113.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	288,833.00	-5540.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	190,885.00	-15090.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	34,975.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	258,836.00	-1119.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,875.00	0.00	LME铝库存(日,吨)	519,600.00	-50.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-4,223.00	-8095.00↓	沪伦比值	7.60	-0.03↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,950.00	-70.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,633.00	-89.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-60.00	+5.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	119,995.00	-3635.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	17,626.00	-213.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	71,493.00	+1565.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	77,188.00	-625.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,710.00	-340.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,690.00	-10.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金:全国(日,元/吨)	21,600.00	-150.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,690.00	-80.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	650.00	-60.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-135.00	-265.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-120.00	-70.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-44.49	-11.94↓			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	149.00	-14.00↓			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	6,050.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.37	-0.92↓
	氧化铝产量(月,万吨)	786.50	-13.40↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.51	-0.45↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	730.23	+25.92↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	37.98	-8.87↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,250.00	+100.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
产业情况	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,800.00	+50.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	32.46	-36.08↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-7.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	18.93	+12.93↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓	电解铝社会库存(周,万吨)	52.80	-0.30↓
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,524.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	电解铝开工率(月,%)	98.21	-0.03↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	569.40	-20.60↓	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)	60.83	-4.82↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.09	+0.74↑
	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)	168.20	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	351.90	+24.00↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	13.04	-0.72↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.29	+0.05↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	11.81	-0.0188↓	沪铝期权购沽比	1.70	-0.0260↓
行业消息	1、中国11月经济“成绩单”出炉。国家统计局公布数据显示，11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，服务业生产指数同比增长4.2%，社会消费品零售总额同比增长1.3%。1-11月份，全国固定资产投资同比下降2.6%，其中，制造业投资增长1.9%，房地产开发投资下降15.9%。11月全国城镇调查失业率持平于5.1%。 2、《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《扩大内需是战略之举》。文章指出，扩大内需既关系经济稳定，也关系经济安全，不是权宜之计，而是战略之举。实施扩大内需战略，是保持我国经济长期持续健康发展的需要，也是满足人民日益增长的美好生活的需要。要加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。 3、美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从紧缩转向中性。预计通胀率将在2026年升至2.5%，2027年降至2%。预计会积极使用常备回购便利工具来管理流动性。 4、美联储理事米兰重申，美联储的政策立场对经济构成不必要的限制，认为剔除“幻影通胀”后，“潜在”的通胀水平已接近联储的目标。					
	 更多资讯请关注！					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，进口矿季节性影响减弱，发运逐步回稳；国产土矿逐步复产阶段，预计后续土矿供应将逐渐充足，土矿价格小幅回落。供给方面，由于盘面价格持续回落，氧化铝基本面预期悲观，加之现货走弱对当下冶炼厂成本利润的侵蚀，国内氧化铝在产产能及开工或将小幅回落，但暂未获悉有大规模减产现象发生。需求方面，电解铝厂整体在产产能保持小幅增长，对原料氧化铝需求基本持稳。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱略走扩。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	沪铝主力合约先跌后回升，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，原料氧化铝价格持续回落，现货铝价则保持高位运行，铝厂利润情况较优，产能开工保持积极性。供给端，在高冶炼利润的背景下，国内电解铝在产产能保持小幅增长，开工率高企，故国内供给量或将保持稳中小幅增长的态势。需求端，当前虽正值传统消费淡季，但由于应用端光伏、电车、电力等行业年末冲刺，令下游铝材需求保持一定韧性，国内需求方面大体保持稳定。期权方面，购沽比为1.7，环比-0.026，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，绿柱收敛。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
铸造铝合金观点总结	铸铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面供给端，废铝报价随原铝小幅回落，整体供给偏紧态势仍未改变，铸铝成本支撑逻辑仍坚固。由于原料废铝的紧张，铸铝生产在一定程度上受到限制，产量或有回落。需求方面，消费淡季影响持续作用，下游企业采买意愿相对谨慎，现货市场成交情绪较为一般。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给小幅下降，需求边际放缓的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。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。