

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)	24,595.00	+220.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,800.00	+20.00↑
	主力-连二合约价差(沪铝)(日,元/吨)	-110.00	-30.00↓	主力-连二合约价差(氧化铝)(日,元/吨)	-221.00	-8.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	368,960.00	-2021.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	518,021.00	-35343.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	47,425.00	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)	3,197.50	+13.00↑	LME铝库存(日,吨)	494,000.00	-1825.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-65,487.00	+17640.00↑	沪伦比值	7.69	+0.04↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	23,380.00	+215.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	68,831.00	-30.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-255.00	-215.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	143,828.00	+14010.00↑
现货市场	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	22,010.00	-89.00↓	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)	133,565.00	+32803.00↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	24,670.00	+370.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,575.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	24,200.00	+250.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	24,280.00	+410.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	820.00	+35.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	75.00	+150.00↑
上游情况	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-120.00	-30.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	22.09	+11.69↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-225.00	-25.00↓			
	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↓
产业情况	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)	18,850.00	+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)	18,300.00	+150.00↑	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↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.87	+8.34↑	电解铝社会库存(周,万吨)	69.10	+2.20↑
下游及应用	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↑
	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)	54.50	-2.50↓
	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)	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	房景气指数(月)	91.90	-0.52↓
期权情况	铝合金产量(月,万吨)	173.90	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	351.90	+24.00↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	21.08	-0.81↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	18.08	-0.05↓
	沪铝主力平值IV:隐含波动率(%)	28.86	-0.0274↓	沪铝期权购沽比	1.71	-0.0183↓
行业消息	1. 美国2025年12月CPI同比上涨2.7%,核心CPI上涨2.6%,均与前值持平。受美联储政府此前长时间“停摆”影响,该数据对市场预测美联储未来政策路径的参考价值可能减弱。芝商所FedWatch显示,市场预期美联储2026年1月按兵不动的概率高达95%。					
	2. 工信部召开第十八次制造业企业座谈会,来自钢铁、有色、新材料、汽车、机械、船舶、轻工、医药、电子等重点行业的12家企业负责人参会。会议强调,积极参与行业规则制定和自律机制建设,自觉抵制“内卷”。					
	3. 圣路易斯联储主席穆萨勒姆表示,当前几乎没有理由在短期内进一步放松货币政策,因为美联储的政策利率已处在“接近中性”的水平,既不会刺激经济,也不会对经济形成明显抑制。					
	4. 上海出台28条举措促进服务业提质增效和消费提振扩容。其中提到,优化汽车贷款流程,放宽申请条件。支持微短剧优质内容创作,支持发展AI微短剧。促进游戏电竞产业发展。					
	5. 中国汽车流通协会最新数据显示,2025年中国二手车交易规模首次突破2000万辆大关,达到2010.8万辆,同比增长2.52%。其中,新能源二手车交易量达到160万辆,占比7.9%。					
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,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轴下方,红柱初现。观点总结,轻仓逢低多交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约冲高回落,持仓量减少,现货升水,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,生产开工情绪仍积极。供给端,国内电解铝新投产能陆续运行,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,下游对高铝价的接受度有限,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1.71,环比-0.0183,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轴上方,绿柱走扩。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	铸造铝主力合约冲高回落,持仓量减少,现货升水,基差走强。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,铸造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,加之对当前高铸造铝价格态度相对谨慎,下游其多以刚需采买,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,绿柱走扩。观点总结,轻仓震荡交易,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



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

## 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。