

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)	21,915.00	+70.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,558.00	+17.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-95.00	+15.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-118.00	+10.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	293,990.00	+5157.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	180,426.00	-10459.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	67,000.00	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)	2,882.50	+7.50↑	LME铝库存(日,吨)	519,600.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-4,223.00	-8095.00↓	沪伦比值	7.60	+0.00↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	21,045.00	+95.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,425.00	-208.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-90.00	-80.00↓	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)	17,404.00	-222.00↓	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)	76,563.00	-625.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,750.00	+120.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,685.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,600.00	-150.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,610.00	+160.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	605.00	-105.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-165.00	+50.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-130.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-43.33	+1.16↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	127.00	-22.00↓			
上游情况	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)	16,950.00	-50.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,550.00	-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↑
产业情况	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			
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,%)	12.99	-0.05↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.29	-0.01↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	11.59	-0.0022↓	沪铝期权购沽比	1.60	-0.0986↓
行业消息	<p>1、中央财办有关负责同志详解2025年中央经济工作会议精神指出，扩大内需是明年排在首位的重点任务，要从供需两侧发力提振消费，统筹提振消费和扩大投资。另外，明年要从供需两端发力稳定房地产市场。供给端要严控增量、盘活存量，加快消化库存。需求端要采取更多针对性措施，充分释放居民刚性和改善性需求。</p> <p>2、据中国证券报，回望2025年，“支持性”始终是货币政策实施的核心基调。展望2026年，“支持性”基调有望延续。央行将继续实施适度宽松的货币政策，坚持精准施策与协同发力，灵活运用降准降息等工具，促进社会综合融资成本低位运行。更好地运用结构性货币政策工具，精准滴灌实体经济的重点领域和薄弱环节。此外，还将继续探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。</p> <p>3、美国劳工统计局公布数据显示，美国11月非农就业人口增加6.4万人，高于市场预期的5万人；但失业率却意外升至4.6%，创下2021年9月以来的新高。另外，10月非农就业大幅减少10.5万人，远超预期的下降2.5万人；8月和9月也合计下修3.3万人。11月平均时薪同比增长3.5%，为2021年5月以来最低增速。</p> <p>4、美国12月标普全球制造业PMI初值下滑至51.8，创5个月新低。服务业PMI初值则从54.1下滑至52.9，综合PMI初值下滑至53，均录得6个月新低。</p>					
氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡略强，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，预计后续铝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，但暂未获悉有大面积减产现象发生。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。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约先升后降，持仓量增加，现货贴水，基差走强。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增的态势。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1.6，环比-0.0986，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。</p>					
铸造铝合金观点总结	<p>铸铝主力合约震荡略强，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，下游企业采购意愿相对谨慎，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轴附近，红柱略收敛。观点总结，轻仓震荡交易，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。