

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)	24,090.00	+165.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,733.00	-18.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-100.00	+15.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-121.00	+1.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	337,097.00	+3198.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	490,989.00	+873.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	41,425.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	217,143.00	+21062.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,134.00	-33.50↓	LME铝库存(日,吨)	488,000.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-58,970.00	+2946.00↑	沪伦比值	7.69	+0.13↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,890.00	+155.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,671.00	-361.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-130.00	-30.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	185,879.00	+42051.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	20,205.00	-681.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	74,160.00	+872.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	141,475.00	+725.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,870.00	-160.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,570.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	23,900.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	24,000.00	-170.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	1,010.00	-155.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-220.00	-325.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-150.00	+20.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	8.85	+7.43↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-163.00	+13.00↑			
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)	18,450.00	-100.00↓	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)	17,900.00	-50.00↓	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)	21.00	+4.00↑	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)	69.80	+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)	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)	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)	91.45	-0.44↓
	铝合金产量(月,万吨)	173.90	0.00			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	341.20	-10.70↓			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	23.12	-0.00↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	18.73	-0.01↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	25.1	-0.0342↓	沪铝期权购沽比	1.73	+0.0250↑
行业消息	1、2025年全国规模以上工业增加值比上年增长5.9%。分三大门类看，采矿业增加值增长5.6%，制造业增长6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.3%。装备制造业增加值增长9.2%，高技术制造业增加值增长9.4%，增速分别快于规模以上工业3.3、3.5个百分点。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量分别增长52.5%、28.0%、25.1%，增速强劲。工业生产维持稳中向上趋势，新质生产力行业持续高于整体，制造业转型升级进程稳步推进，接下来重点仍新兴产业与未来产业，努力实现“国产替代”。					
	2、国家统计局消息，12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额39654亿元，增长1.7%。2025年，社会消费品零售总额501202亿元，比上年增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额451413亿元，增长4.4%。					
	3、国家统计局局长康义介绍，2025年，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。初步核算，全年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。					
	4、美联储副主席杰斐逊表示，利率处于与中性水平相符的区间；当前的政策立场“定位良好”；预计短期内经济将增长2%，今年失业率将保持稳定；美联储已做好充分准备来决定是否对利率进行进一步调整。					
	5、美联储理事鲍曼表示，目前的货币政策仍具有温和的限制性，如果就业形势未能改善，官员们应准备好进一步下调利率。在劳动力市场状况没有出现明显且持续改善的情况下，美联储应随时准备调整政策，使其向中性水平靠拢。鲍曼形容通胀压力正在缓解，并表示美联储应继续关注其“充分就业”使命面临的风险，采取先发制人的措施来稳定和支持劳动力市场。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面原料端，铝土矿进口价格受氧化铝价格回落以及供给新增的影响而逐步回落，国内港口库存小幅增加。供给端，国内氧化铝在运行产能仅小幅减弱，并未出现大规模产能减少情况，故国内氧化铝供应仍显偏多，库存高位。需求端，电解铝在运行产能小幅提升临近行业上限，由于产能天花板的存在，加之电解铝厂停启成本较高，整体基本维持稳定运行态势，故对原料氧化铝需求情况稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多，需求稳定的状态。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡走势，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，加之其冶炼厂启停成本较高，生产开工情况仍保持高位，在运行产能小幅提振，但受限行业上限的制约，其增量有限，电解铝供给量大体持稳。需求端，消费淡季影响逐步显现，加之受宏观情绪支撑铝价运行高位，下游采购态度逐渐谨慎。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求谨慎的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.73，环比+0.025，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，红柱初现。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	铸铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面供给端，铝价高位回落，废铝价格亦随之有所回调，加之，贸易商废铝出货意愿走弱，加之季节性影响，废铝拆解率降低，市场供给偏紧张。供给端，由于原料供应趋紧，加之再生铝厂对原料的畏高情绪，令其生产意愿转弱，铸铝产量及开工情况有所回落。需求端，淡季影响持续显效，下游压铸实际需求转弱，多以刚需采购、消化库存操作为主，现货成交趋于谨慎。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给收敛、需求转弱的阶段。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。