

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)	23,950.00	-140.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,671.00	-62.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-115.00	-15.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-128.00	-7.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	332,750.00	-4347.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	502,994.00	+12005.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	32,750.00	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)	3,158.50	+24.50↑	LME铝库存(日,吨)	485,000.00	-3000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-55,719.00	+3251.00↑	沪伦比值	7.58	-0.10↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,765.00	-125.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,066.00	-605.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-110.00	-85.00↓	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)	19,520.00	-685.00↓	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)	139,951.00	-1524.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,680.00	-190.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,565.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	23,850.00	-50.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	23,830.00	-200.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	1,085.00	+75.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-270.00	-50.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-160.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	15.60	+6.75↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-106.00	+57.00↑			
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	0.00	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	194,102.07	+31482.14↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	17,900.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	70.80	-0.73↓
	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)	22.78	-0.46↓
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)	71.20	+1.40↑
	原铝进口数量(月,吨)	189,196.58	+43086.86↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,536.20	+12.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	37,575.30	-15472.39↓	电解铝开工率(月,%)	98.31	+0.10↑
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	-3.00↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	593.10	+23.70↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.55	-0.51↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	68.40	-1.60↓	国房景气指数(月)	91.45	-0.44↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00			
	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,%)	23.30	+0.18↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	18.63	-0.11↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	21.05	-0.0405↓	沪铝期权购沽比	1.81	+0.0807↑
行业消息	1、国新办举行新闻发布会介绍2025年国民经济运行情况。国家统计局局长康义表示，2025年我国实施了一系列更加积极有为的宏观政策，包括支持“两重”建设、消费品以旧换新等。这些宏观政策促进了经济结构优化升级。2025年，服务零售额比上年增长5.5%，9月份以来，服务零售额累计增速连续4个月回升。消费品以旧换新政策推动更多高品质耐用消费品进入居民生活，高效能等级家电、智能家居受到消费者青睐。在数码产品换新中，中高端机型占比比较大。2025年末，我国每百户家庭家用汽车拥有量达到52.9辆，比上年末增加1.7辆。 2、国家统计局：初步核算，2025年全年国内生产总值1401879亿元，比上年增长5.0%。2025年全国居民人均可支配收入43377元，比上年名义增长5.0%。 3、国家统计局：2025年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.49%。2025年，规模以上工业增加值比上年增长5.9%。 4、国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望》更新报告，将2026年全球经济增长预期上调0.2个百分点至3.3%。IMF同时上调中国、美国、欧元区和日本2026年经济增长预期。报告指出，人工智能带动的信息技术投资增长正成为支撑全球经济的重要动力。 5、工信部等五部门联合部署开展零碳工厂建设，目标是到2027年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器等行业培育一批零碳工厂；到2030年，逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工等传统高耗能行业。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走弱，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面粉料端，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，加之电解铝厂停起成本较高，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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面粉料端，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，但受限于行业上限的制约，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，下游采买态度逐渐谨慎。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，平值期权持仓占比为1.81，环比+0.0807，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。					
铸造铝合金观点总结	铸铝主力合约高开走弱，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面粉料端，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，淡季影响持续显现，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。