

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)	22,195.00	-25.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,520.00	+22.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-125.00	-5.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-109.00	+2.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	301,815.00	-12484.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	135,956.00	-15251.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	74,400.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	197,566.00	-61270.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,941.00	-4.00↓	LME铝库存(日,吨)	519,600.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-8,626.00	+1120.00↑	沪伦比值	7.55	+0.00↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	21,265.00	-25.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	70,161.00	0.00
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-130.00	-125.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	120,510.00	+515.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	16,018.00	-1166.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	73,221.00	+1728.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	76,089.00	+1.00↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,870.00	-60.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,650.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,800.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,950.00	-110.00↓
现货市场	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	535.00	-175.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-325.00	-35.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-180.00	+10.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-40.48	-0.33↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	130.00	-27.00↓			
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)	813.80	+27.30↑	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)	17,200.00	+50.00↑	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)	16,650.00	+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)	17.00	-1.00↓	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)	53.70	+2.70↑
	原铝进口数量(月,吨)	146,109.72	-101652.54↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,524.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	53,047.69	+28474.13↑	电解铝开工率(月,%)	98.21	-0.03↓
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)	57.00	+7.00↑
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	70.00	+9.17↑	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)	91.90	-0.52↓
	铝合金产量(月,万吨)	173.90	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,%)	12.84	+0.02↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.05	-0.33↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	13.85	+0.0037↑	沪铝期权购沽比	1.60	+0.0043↑
行业消息	1、美联储理事米兰：支持降息50个基点的必要性有所减弱。若在明年1月31日无人接替理事一职，可能会继续留任。 2、中国12月LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均连续7个月保持不变。政策利率保持稳定、银行业净息差承压这两个直接原因导致12月两个期限品种的LPR报价保持不变。 3、据经济参考报，近日召开的中央经济工作会议部署多项重点领域改革任务，涉及制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争、制定和实施进一步深化国资国企改革方案、健全地方税体系、深入推进中小金融机构减量提质等。专家表示，明年重点改革任务靶向精准，既重制度建设的“立”，又重破除障碍的“破”，随着相关举措落地见效，经济发展的动力活力有望持续增强。 4、国务院总理李强主持召开国务院“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议，深入研究《纲要草案》编制工作。李强指出，要谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，既为未来发展积聚新动能、培育竞争力，又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。					
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，国内港口库存回升，铝土矿价格持稳，原料供给较充足。供给方面，由于氧化铝价已跌破理论成本线，利润侵蚀的影响下，国内产能及开工或有小幅回落，未来利润倒挂情况若持续，大面积减产现象发生可能性增大。需求方面，电解铝厂在产产能基本持稳，已临近行业上限，对氧化铝需求亦保持稳定态势。整体来看，氧化铝基本面向处于供给偏多、需求持稳的阶段。由于行业供给仍偏多，库存高企，后续需逐步跟踪观测冶炼厂实际控产能情况。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约先跌后升，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，现货铝价则保持强势运行，铝厂利润情况走扩，产能开工保持积极。供给端，冶炼利润较优的背景下，国内电解铝在产产能已临近行业上限，在开工保持较高的水平下，国内供给量预计将保持偏稳态势。需求方面，年末消费行业冲量，为下游铝材需求提供一定韧性，但随着年关临近，淡季影响或将逐步显现，库存或有小幅积累。整体来看，沪铝基本面向处于供需紧平衡阶段，产业库存略有去化，长期预期向好。期权方面，购沽比为1.6，环比-0.0043，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，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	铸铝主力合约先跌后升，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，但原料供给偏紧态势仍未改变，铸铝成本支撑逻辑仍存。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，观望情绪较重，现货市场成交情况一般。整体来看，铸造铝合金基本面向处于供给小幅下降，需求放缓的局面，产业库存保持高位，小幅去化。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱收敛。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