

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)	24,215.00	-75.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,732.00	+8.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-155.00	-45.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-138.00	-15.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	322,085.00	-18490.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	488,440.00	-6325.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	24,800.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	222,487.00	+5344.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,173.50	+41.00↑	LME铝库存(日,吨)	507,275.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-44,665.00	+3182.00↑	沪伦比值	7.63	-0.12↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	23,010.00	+15.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	67,503.00	-389.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-110.00	-80.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	197,053.00	+11174.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	11,389.00	-5206.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	72,433.00	-1727.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	141,725.00	+573.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	24,030.00	-80.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,555.00	-5.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	24,000.00	0.00	长江有色金属A00铝(日,元/吨)	24,130.00	-140.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	990.00	-15.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-185.00	-5.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-180.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-3.75	+15.23↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-177.00	-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)	801.08	-12.72↓	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)	731.29	+25.33↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	28.90	+2.32↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	18,650.00	+250.00↑	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)	18,150.00	+250.00↑	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)	20.49	+31.36↑	电解铝社会库存(周,万吨)	71.50	+0.30↑
	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↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	613.56	+20.46↑	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)	2.55	-0.51↓
	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)	182.50	0.00			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	341.15	-10.75↓			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	23.56	+0.02↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	18.88	+0.06↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	23.97	+0.0385↑	沪铝期权购沽比	1.72	+0.0027↑
行业消息	1、美国1月标普全球制造业PMI初值51.9，略高于前值51.8；服务业PMI初值持平于52.5，综合PMI初值小幅上升至52.8。三项数据均小幅低于预期。 2、欧元区1月制造业PMI初值小幅回升至49.4，仍处收缩区间；服务业PMI初值降至51.9，低于预期。德国制造业、服务业PMI均超预期回升。法国制造业PMI升至近四年新高的51，但服务业PMI急剧放缓至47.9。 3、全国市场运行和消费促进工作会议强调，要推动商品消费扩容升级，提质增效实施消费品以旧换新，促进汽车、家居等大宗消费。加快培育服务消费新增长点，释放服务消费潜力。培育壮大新型消费，积极推进首发经济，发展数字消费、绿色消费、健康消费。 4、江苏省发布通知，明确2026年将持续推进大规模设备更新、优化实施消费品以旧换新。在优化实施消费品以旧换新方面，汽车报废更新、汽车置换更新、6类家电以旧换新以及4类数码和智能产品购新，执行全国统一的补贴标准；智能家居产品购新，在全省范围执行统一的补贴标准。 5、2026年重庆市汽车置换更新补贴正式开放申请，第一批资金（按月投入）共1.85亿元。消费者换购符合条件的新能源乘用车或燃油乘用车新车，就能分别按照新车销售价格的8%、6%获得补贴。即日起，消费者可线上申请补贴。 6、据北京市第十六届人民代表大会第四次会议消息，北京新能源汽车保有量超130万辆，新能源及“国五标准”以上汽车占比超八成。数据显示，2025年，北京组织实施国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新政策，带动超1万辆老旧货车淘汰转出；500辆新能源公交车已上牌；新增更新巡游出租车、轻型邮政车、环卫车辆全部为新能源车。北京全市已建成电动汽车超级充电站1044座，新建充电接口11263个。					
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，几内亚传统雨季影响正在逐渐消退，矿山开工率与发运能力逐步恢复，发运量也随之增长，原料供应增加，冶炼厂采购谨慎令土矿价格呈现小幅走弱迹象。供给端，国内在运行产能虽有检修、减产情况出现，但整体规模有限，暂未大面积减产，故国内氧化铝供给仍偏多，库存积累。需求端，国内电解铝厂运行产能暂稳，对原料采购需求为刚需且报价较为谨慎，现货市场成交情况表现一般。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求稳定阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡回落，持仓量减少，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稳定，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，季节性消费淡季的影响下，下游铝材厂逢低补货、刚需采购为主，现货市场成交情况一般，产业库存积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求表现谨慎的阶段，铝价受宏观预期的影响而保持高位运行。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.72，环比+0.0027，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	铸铝主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面供给端，铝价反弹高位运行，废铝价格亦有所回升，供应商出货意愿较强，市场原料供应增加，废铝成交情况尚可。供给端，原料报价仍处高位，再生铝厂畏高情绪仍有，多为刚需购买，产业库存高位，国内供给量仍显偏多。需求端，由于行业淡季影响，下游压铸企业实际订单增量较少，向上采购仅为刚需补货，消化库存为主，加之铸铝价格偏高高位运行，其备货意愿亦不足。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给充足、需求尚弱的阶段，由于成本支撑，铸铝价格仍保持高位震荡。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，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。