

| 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) | 22,570.00 | +165.00↑ | 氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨) | 2,751.00 | -42.00↓ |
| | 主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨) | -110.00 | +25.00↑ | 主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨) | -122.00 | +2.00↑ |
| | 主力合约持仓量:沪铝(日,手) | 289,226.00 | -10415.00↓ | 主力合约持仓量:氧化铝(日,手) | 396,675.00 | +68059.00↑ |
| | LME铝注销仓单(日,吨) | 73,225.00 | 0.00 | 库存:氧化铝:合计(周,万吨) | 196,972.00 | -594.00↓ |
| | LME电解铝三个月报价(日,美元/吨) | 2,956.50 | +15.50↑ | LME铝库存(日,吨) | 521,050.00 | +1450.00↑ |
| | 沪铝前20名净持仓(日,手) | -28,753.00 | -17710.00↓ | 沪伦比值 | 7.63 | +0.02↑ |
| | 铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨) | 21,590.00 | +200.00↑ | 铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨) | 71,002.00 | +571.00↑ |
| | 主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨) | -140.00 | -105.00↓ | 沪铝上期所库存(周,吨) | 128,508.00 | +7998.00↑ |
| | 主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手) | 6,056.00 | -1147.00↓ | 铸造铝合金上期所库存(周,吨) | 73,240.00 | +19.00↑ |
| | 沪铝上期所仓单(日,吨) | 78,455.00 | +1396.00↑ | | | |
| 现货市场 | 上海有色网 A00铝(日,元/吨) | 22,490.00 | +470.00↑ | 氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨) | 2,610.00 | -10.00↓ |
| | 平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨) | 22,400.00 | +400.00↑ | 长江有色市场A00铝(日,元/吨) | 22,060.00 | +490.00↑ |
| | 基差:铸造铝合金(日,元/吨) | 810.00 | +100.00↑ | 基差:电解铝(日,元/吨) | -80.00 | +305.00↑ |
| | 上海物资铝升贴水(日,元/吨) | -240.00 | -30.00↓ | | | |
| | LME铝升贴水(日,美元/吨) | -34.67 | +0.92↑ | | | |
| | 基差:氧化铝(日,元/吨) | -141.00 | +32.00↑ | | | |
| 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) | 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) | 17,250.00 | +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) | 16,850.00 | +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) | 56.60 | +2.90↑ |
| | 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,%) | 12.67 | -0.36↓ | 历史波动率:40日:沪铝(日,%) | 11.72 | -0.34↓ |
| | 沪铝主力平值IV隐含波动率(%) | 18.45 | +0.0369↑ | 沪铝期权购沽比 | 1.93 | +0.1367↑ |
| 行业消息 | <p>1、欧盟统计局公布数据显示，2025年第三季度，欧盟对俄罗斯实现约15亿欧元的贸易顺差，为连续第二个季度在对俄贸易中录得顺差，也是自2002年有相关统计以来首次。</p> <p>2、全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。会议要求，2026年财政工作抓好六项重点任务，包括坚持内需主导，大力提振消费，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入；加快培育壮大新动能，进一步增加财政科技投入；进一步强化保基本、兜底线，促进居民就业增收等。</p> <p>3、发改委：发布文章《大力推动传统产业优化提升》。对新能源汽车、锂电池、光伏等“新三样”产业，关键在于规范秩序、创新引领。要综合整治“内卷式”竞争。对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。鼓励大型氧化铝、铜冶炼骨干企业实施兼并重组，提升规模化、集团化水平。</p> <p>4、1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额66268.6亿元，同比增长0.1%；11月份，规模以上工业企业利润同比下降13.1%。国家统计局指出，1-11月份，规模以上工业企业利润增速有所回落，但仍然延续8月份以来的增长态势，以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业保持较快增长，工业经济转型升级有序推进。</p> | | | | | |
| 氧化铝观点总结 | <p>氧化铝主力合约高开回落，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面原料端，几内亚进口矿季节性影响减弱，发运回稳港口库存小幅回升，土矿价格偏稳运行。供给端，发改委发布文章《大力推动传统产业优化提升》文章指出，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。加之当前氧化铝产业产能开工保持高位，供给库存偏多，后续在政策的指引下，供给量有望逐步进行收减。需求端，国内电解铝产能及开工以稳为主，由于产能已临近上限，加之原料氧化铝成本较低，铝厂开工情况较好，氧化铝需求量稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求持稳的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。</p> | | | | | |
| 电解铝观点总结 | <p>沪铝主力合约冲高回落，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，原料氧化铝价低位运行，铝厂冶炼利润较好，整体开工情况积极。供给端，随着新疆及内蒙古部分电解铝投产，整体开工率稳中有增，但因在产产能已临近行业上限，电解铝供给增量较为零星、量级稳定。需求端，随着淡季影响的逐步显现，下游开工情况有所走弱，加之铝价保持高位震荡，对下游的采购亦有一定抑制，故产业库存小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳中小增，需求淡季的阶段，受宏观预期利好铝价维持高位震荡。期权方面，购沽比为1.93，环比+0.1367，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，红柱收敛。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。</p> | | | | | |
| 铸造铝合金观点总结 | <p>铸铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面供给端，铝价保持偏高运行，带动废铝价格小幅走高，铸铝成本支撑较为稳固。此外，受环保政策管控以及原料供给紧张等影响，铸铝生产成本利润倒挂，产量或有收减的压力。需求端，消费淡季影响显现，需求有所转弱，且高位运行的铸铝合金价格对下游采购情绪有所抑制，现货市场成交情况表现清淡。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轴上方，红柱收敛。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。