

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↑
现货市场	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↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	22,490.00	+470.00↑			
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	22,400.00	+400.00↑			
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	810.00	+100.00↑			
上游情况	上海物贸铝升贴水(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↑			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	6,050.00	0.00			
产业情况	氧化铝产量(月,万吨)	813.80	+27.30↑	氧化铝开工率:全国:当月值(月,%)	84.37	-0.92↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	705.96	-24.27↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.51	-0.45↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,250.00	+50.00↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	26.58	-11.40↓
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,850.00	+50.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	162,756.17	+4396.16↑
下游及应用	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	17.00	-1.00↓	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	71.53	+39.07↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.87	+8.34↑	氧化铝进口数量:当月值(月,万吨)	23.24	+4.31↑
	原铝进口数量(月,吨)	146,109.72	-101652.54↓	电解铝社会库存(周,万吨)	56.60	+2.90↑
	原铝出口数量(月,吨)	53,047.69	+28474.13↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,524.20	+1.00↑
期权情况	铝材产量(月,万吨)	593.10	+23.70↑	电解铝开工率(月,%)	98.21	-0.03↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	70.00	+9.17↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	57.00	+7.00↑
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.06	-0.03↓
	铝合金产量(月,万吨)	173.90	0.00	国房景气指数(月)	91.90	-0.52↓
行业消息	汽车产量(月,万辆)	351.90	+24.00↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	12.67	-0.36↓			
	沪铝主力平值IV:隐含波动率(%)	18.45	+0.0369↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.72	-0.34↓
氧化铝观点总结	沪铝主力合约冲高回落,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。					
	氧化铝主力合约冲高回落,持仓量增加,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,对下游的采买亦有一定抑制,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。					
	氧化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,铝价保持偏高位运行,带动废铝价格小幅走高,铸铝成本支撑较为坚固。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买情绪有所抑制,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。					
重点关注						



更多资讯请关注!

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年以来首次。

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。

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。

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。



更多观点请咨询!

氧化铝观点总结:氧化铝主力合约冲高回落,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。

电解铝观点总结: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,对下游的采买亦有一定抑制,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。

铸造铝合金观点总结: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,铝价保持偏高位运行,带动废铝价格小幅走高,铸铝成本支撑较为坚固。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买情绪有所抑制,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。

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。