

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)	22,060.00	+120.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,615.00	-21.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-60.00	+30.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-68.00	+12.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	244,457.00	-4791.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	329,329.00	-15058.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	48,000.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	260,858.00	+5094.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,897.00	+33.50↑	LME铝库存(日,吨)	533,400.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	10,706.00	+559.00↑	沪伦比值	7.61	-0.05↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	21,070.00	-75.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	66,164.00	+1966.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-25.00	+65.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	115,277.00	-8439.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	16,333.00	+350.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	69,120.00	+2290.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	66,833.00	0.00			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	22,020.00	+220.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,760.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝合金:全国(日,元/吨)	21,700.00	+200.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,830.00	+250.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	630.00	-80.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-40.00	+100.00↑
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-80.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-30.98	-0.85↓			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	145.00	+21.00↑			
	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,%)	85.28	-0.70↓
	氧化铝产量(月,万吨)	786.50	-13.40↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.96	-1.31↓
	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)	17,150.00	+50.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
下游及应用	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,700.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	32.46	-36.08↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-7.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	18.93	+12.93↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓	电解铝社会库存(周,万吨)	54.50	+0.20↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	电解铝开工率(月,%)	98.24	-0.12↓
期权情况	铝材产量(月,万吨)	569.40	-20.60↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.00	-2.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	60.83	-4.82↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.09	+0.74↑
	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)	92.43	-0.34↓
	铝合金产量(月,万吨)	168.20	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	327.90	+5.25↑			
行业消息	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.04	-0.50↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.66	-1.01↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	11.78	+0.0011↑	沪铝期权购沽比	1.68	-0.0369↓
	1、世界银行发布《国际债务报告》显示，在2022年至2024年间，发展中国家外债偿付资金与新增融资之间的缺口达到7410亿美元，为50多年来最高水平。2024年，发展中国家外部债务总额达到创纪录的8.9万亿美元，总体利息支付额达到创纪录的4154亿美元。					
	2、美国11月ADP就业人数减少3.2万人，为2023年3月以来最低水平，市场预期为增加1万人。美国11月“小非农”创两年半来最大降幅，美联储降息预期进一步升温。最新公布的ADP就业数据显示，11月私营企业减少3.2万个工作岗位，为2023年3月以来最大降幅，远不及市场预期的增加1万个。据CME“美联储观察”，美联储12月降息25个基点的概率接近90%。					
	3、国务院总理李强在主持专题学习时指出，新型城镇化是扩大内需和促进产业升级、做强国内大循环的重要载体。要因地利宜实施好新型城镇化规划。科学有序推进农业转移人口市民化。要深入实施城市更新行动，把城市更新和消除安全隐患、稳楼市等工作结合起来，扎实推进好房子建设和房地产高质量发展。要着力破解城乡二元结构。					
氧化铝观点总结	4、据商务部，今年1—11月，消费品以旧换新带动相关商品销售额超2.5万亿元，惠及超3.6亿人次。另外，1-10月，我国服务贸易进出口总额65844.3亿元，同比增长7.5%；服务贸易逆差7663.7亿元，同比减少2693.9亿元。					
	5、随着第四批690亿元国补资金的进一步消耗，越来越多的地方暂停或调整了汽车以旧换新补贴活动。据不完全统计，截至目前，全国已有超20个地市陆续暂停或调整了汽车以旧换新补贴申请。					
	6、据乘联分会初步统计，11月，全国乘用车市场零售226.3万辆，同比下降7%。其中，新能源市场零售135.4万辆，同比增长7%，新能源市场零售渗透率59.8%。					
	氧化铝主力合约震荡下行，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，海外几内亚发运季节性影响逐步削弱，国内进口量级、土矿港口库存或将回升，铝土矿供给逐步充足。供给方面，氧化铝产业供给仍偏多，在现货偏弱运行的背景下，冶炼厂临近成本线，后续或因利润问题而出现被动减产，国内氧化铝供给量级或逐步收敛。需求方面，国内电解铝产能受淡季影响小幅回落，但其消费端表现韧性，令铝厂生产稳中小幅回落。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，氧化铝原料供给仍显偏多且现货价格低位运行，令电解铝冶炼利润较好。供给端，冬季环保限制预计影响个别企业开工情况，加之产业季节性需求回落的影响，令国内电解铝产量小幅度走弱。需求端，下游逐步进入消费淡季，铝材加工企业开工订单有所回落。但由于光伏组件年末抢装以及汽车等消费行业年末冲量的作用，令下游需求保持一定韧性，其需求回落幅度尚小。期权方面，购沽比为1.68，环比-0.0369，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弱，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面原料端，废铝供给仍呈现偏紧状态，受铝价运行高位影响废铝报价亦较为坚挺，铸铝成本支撑逻辑较强。供给方面，由于废铝供给偏紧在一定程度上限制其产能，铸铝生产产能或将小幅回落，国内铸铝供给量有所收敛。需求方面，行业季节性走弱，但汽车等消费行业年终冲量令需求表现出一定制韧性，为铸铝消费提供一定支撑作用。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

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。