

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)	21,775.00	-500.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,546.00	-39.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-90.00	+10.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-37.00	+26.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	195,726.00	-37413.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	282,080.00	-10165.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	40,400.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	259,955.00	-903.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,886.50	-14.00↓	LME铝库存(日,吨)	525,800.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	4,473.00	+3440.00↑	沪伦比值	7.54	-0.14↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,810.00	-325.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	67,459.00	+901.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	45.00	+90.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	123,630.00	+8353.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	17,319.00	+117.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	69,928.00	+808.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	67,863.00	+127.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,880.00	-40.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,740.00	-15.00↓
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,600.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,910.00	-50.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	790.00	+80.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	105.00	+460.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-100.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-32.14	-2.92↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	194.00	+24.00↑			
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)	786.50	-13.40↓	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	-100.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,750.00	-150.00↓	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↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓	电解铝社会库存(周,万吨)	54.60	+0.40↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,524.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	电解铝开工率(月,%)	98.21	-0.03↓
下游及应用	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)	57.00	+7.00↑
	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			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	327.90	+5.25↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	13.82	+2.88↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.62	+1.72↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	13.53	-0.0118↓	沪铝期权购沽比	1.69	+0.0741↑
行业消息	<p>1、中央政治局召开会议，分析研究2026年经济工作。会议强调，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。要坚持内需主导，建设强大国内市场；坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能；坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力；坚持对外开放，推动多领域合作共赢；坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动；坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型；坚持民生为大，努力为群众多办实事；坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。</p> <p>2、乘联分会表示，2025年1-10月中国汽车实现出口646万辆，同比增速22%，10月中国汽车实现出口82.1万辆，同比增长40%，环比增长9%，同比和环比走势总体较强。2025年10月中国新能源汽车出口32.8万辆，同比增长65%，表现很好；2025年1-10月新能源汽车出口量265万辆，同比增长54%，增速显然高于2024年1-10月的19%。</p> <p>3、美联储定于12月9日和10日举行议息会议，市场普遍认为，美联储很可能再次降息25个基点。市场将高度关注鲍威尔新闻发布会问答环节，以及本年度最后一份“点阵图”。关于降息幅度及未来降息次数，美联储新任主席杰罗姆·鲍威尔候选人哈塞特认为，必须关注数据，同时审慎行动。</p> <p>4、海关总署发布数据显示，2025年前11个月，我国货物贸易进出口总值41.21万亿元人民币，同比增长3.6%。其中，出口24.46万亿元，增长6.2%；进口16.75万亿元，增长0.2%。11月份，我国货物贸易增速回升，进出口总值3.9万亿元，增长4.1%。其中，出口2.35万亿元，增长5.7%；进口1.55万亿元，增长1.7%。</p>					
氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面粉料端，海外矿山对铝土矿季节性发运影响开始减弱，加之国内土矿的复产推进，原料铝土矿供应偏紧情况将逐步好转，成本支撑有所趋弱。供给方面，国内氧化铝产量及开工有小幅回落但整体仍保持较高水平，加之进口方面的增量，令国内氧化铝供给量仍保持偏多状态。需求方面，国内铝类正值旺季向淡季过渡阶段，需求有所回落，但因部分电解铝新建产能项目或于年底至来年初起槽，令整体需求情况仍保持韧性。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱略走扩。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>沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面粉料端，氧化铝期现价持续回落，电解铝冶炼利润上涨，铝厂仍保持较好的生产积极性。供给端，部分新建电解铝项目预计2025年底至2026年初起槽通电，带来一定预期增量，加之冶炼利润较优，铝厂开工率保持高位，令国内电解铝产能保持小幅增长态势。需求端，下游消费逐步由旺季向淡季过渡，加之铝价偏强势运行，令下游采购情绪有所抑制，库存后续或有小幅增加。消费方面，车企以及光伏组件的年底冲量在一定程度上为铝材需求提供韧性。期权方面，购沽比为1.69，环比+0.0741，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，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>					
铸造铝合金观点总结	<p>铸铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。基本面粉料端，由于铝价近期持续偏强，带动废铝报价走高，废铝供给仍相对紧张，铸铝成本支撑坚挺。供给方面，原料趋紧以及成本高企等因素在一定程度上限制铸铝生产，令其产量有所回落。需求方面，消费步入淡季，加之高铝价的背景下，对下游采购短期有所抑制，而成本的推升亦令企业利润受损导致开工下滑。消费方面，年底车企的冲量保证部分需求韧性，综合铸铝消费仍有小幅回落态势，行业库存有所积累。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，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>					
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。