

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↑
现货市场	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↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,880.00	-40.00↓			
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,600.00	0.00			
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	790.00	+80.00↑			
上游情况	上海物贸铝升贴水(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↑			
	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)	786.50	-13.40↓	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)	730.23	+25.92↑	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)	17,200.00	-100.00↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	37.98	-8.87↓
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,750.00	-150.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
下游及应用	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-7.00↓	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	32.46	-36.08↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓	氧化铝进口数量:当月值(月,万吨)	18.93	+12.93↑
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝社会库存(周,万吨)	54.60	+0.40↑
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	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)	569.40	-20.60↓	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)	60.83	-4.82↓	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)	3.09	+0.74↑
	铝合金产量(月,万吨)	168.20	0.00	国房景气指数(月)	92.43	-0.34↓
行业消息	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↑			
	沪铝主力平值IV:隐含波动率(%)	13.53	-0.0118↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.62	+1.72↑
	沪铝期权购沽比	1.69	+0.0741↑			
氧化铝观点总结	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,努力为人民群众多办实事;坚持守牢底线,积极稳妥化解重点领域风险。					
	2、乘联会表示,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%,同比环比走强总体较强。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%。					
	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,美联储新任主席热门候选人哈塞特认为,必须关注数据,同时审慎行动。					
	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%。					
电解铝观点总结	氧化铝主力合约震荡回落,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面原料端,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。					
铸造铝合金观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面原料端,氧化铝期现报价持续回落,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,令下游采买情绪有所抑制,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。					
重点关注	铸造铝合金主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货升水,基差走强。基本面原料端,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,铸造铝成本支撑坚挺。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造铝生产,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,对下游采买短期有所抑制,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,综上铸造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。					



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。