

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)	24,335.00	+690.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,818.00	+48.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-110.00	-20.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-130.00	-15.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	253,076.00	-8056.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	429,905.00	+19914.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	59,275.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	193,354.00	-3618.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,085.50	+64.50↑	LME铝库存(日,吨)	506,750.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-38,843.00	-16451.00↓	沪伦比值	7.89	+0.06↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,995.00	+475.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,198.00	-422.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-250.00	-140.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	129,818.00	+1310.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	20,162.00	+1863.00↑	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	73,793.00	+553.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	84,204.00	+1408.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,910.00	+600.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,610.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝合金:全国(日,元/吨)	23,100.00	+650.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	23,340.00	+610.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	505.00	-205.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-425.00	-90.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-220.00	+10.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-27.69	-2.75↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-208.00	-48.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,910.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.32	-1.05↓
	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)	18,200.00	+700.00↑	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)	17,450.00	+400.00↑	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)	66.20	+7.30↑
	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			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	351.90	+24.00↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	19.03	+1.98↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.44	+1.49↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	25.26	+0.0366↑	沪铝期权购沽比	1.64	-0.0467↓
行业消息	1、美国2025年12月ISM制造业指数从48.2小幅下降至47.9，已连续10个月低于50，并创下自2024年10月以来新低。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱。就业人数连续第11个月下降。 2、国务院总理李强在广东调研。李强指出，要进一步完善产业生态，培育拓展应用场景，探索有效的经营模式，推动机器人、无人机等新技术新产品在扩大应用中加快迭代升级。 3、商务部等九部门联合发文实施绿色消费推进行动，从丰富绿色产品供给、提升绿色服务消费、创新绿色消费模式等7方面20条具体举措。支持消费者购买新能源汽车。鼓励购买获得绿色产品认证的绿色智能家电产品、无氟空调等。 4、据乘联会初步预估，2025年12月，全国乘用车厂商新能源批发157万辆，同比增长4%，环比下降8%。2025年新能源乘用车累计批发1533万辆，同比增长25%。 5、针对有空调企业涨价及“铝代铜”计划等相关问题，格力电器承诺，格力家用空调不涨价。同时，为满足格力家用空调十年免费包修服务标准，公司暂无“铝代铜”相关计划。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，土矿价格偏稳运行，港口库存小幅回升。供给端，当前氧化铝产业产能开工保持高位运行，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，氧化铝基本面向处于供给小幅收敛、需求持稳的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。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	沪铝主力合约震荡走强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，原料氧化铝铝价低位运行，铝厂冶炼利润较好，整体开工情况积极。供给端，国内电解铝开工率稳中有增，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加之临近假期，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，沪铝基本面向处于供给稳中微调，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，平值期权持仓购沽比为1.64，环比-0.0467，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，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
铸造铝合金观点总结	铸铝主力合约震荡走强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。基本面供给端，铝价保持高位运行，加之，2026年“两新”政策方案公布落实并加强“反向开票”制度，带动废铝价格小幅走高，铸铝成本支撑较为坚固，铝合金盘运行较强。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，铸造铝合金基本面向处于供给收敛，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						

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。