

| 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) | 23,035.00 | -1525.00↓ | 氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨) | 2,772.00 | +4.00↑ |
| | 主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨) | -1,335.00 | -1395.00↓ | 主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨) | -162.00 | -4.00↓ |
| | 主力合约持仓量:沪铝(日,手) | 238,005.00 | -46894.00↓ | 主力合约持仓量:氧化铝(日,手) | 375,783.00 | -67133.00↓ |
| | LME铝注销仓单(日,吨) | 58,525.00 | 0.00 | 库存:氧化铝:合计(周,万吨) | 265,223.00 | +42736.00↑ |
| | LME电解铝三个月报价(日,美元/吨) | 3,135.50 | -83.00↓ | LME铝库存(日,吨) | 495,725.00 | -2000.00↓ |
| | 沪铝前20名净持仓(日,手) | -67,979.00 | -9323.00↓ | 沪伦比值 | 7.35 | -0.28↓ |
| | 铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨) | 21,840.00 | -980.00↓ | 铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨) | 67,725.00 | -481.00↓ |
| | 主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨) | 65.00 | +130.00↑ | 沪铝上期所库存(周,吨) | 216,771.00 | +19718.00↑ |
| | 主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手) | 5,394.00 | -1292.00↓ | 铸造铝合金上期所库存(周,吨) | 74,068.00 | +1635.00↑ |
| | 沪铝上期所仓单(日,吨) | 150,459.00 | +5388.00↑ | | | |
| 现货市场 | 上海有色网 A00铝(日,元/吨) | 23,700.00 | -960.00↓ | 氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨) | 2,555.00 | 0.00 |
| | 平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨) | 23,850.00 | -500.00↓ | 长江有色市场A00铝(日,元/吨) | 24,640.00 | -960.00↓ |
| | 基差:铸造铝合金(日,元/吨) | 2,010.00 | +480.00↑ | 基差:电解铝(日,元/吨) | 665.00 | +565.00↑ |
| | 上海物贸铝升贴水(日,元/吨) | -220.00 | +20.00↑ | | | |
| | LME铝升贴水(日,美元/吨) | -26.66 | -3.41↓ | | | |
| | 基差:氧化铝(日,元/吨) | -217.00 | -4.00↓ | | | |
| 上游情况 | 西北地区预焙阳极(日,元/吨) | 5,810.00 | 0.00 | 氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%) | 83.49 | -0.87↓ |
| | 氧化铝产量(月,万吨) | 801.08 | -12.72↓ | 产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%) | 85.00 | -1.51↓ |
| | 需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨) | 731.29 | +25.33↑ | 供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨) | 28.90 | +2.32↑ |
| | 平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨) | 19,050.00 | -100.00↓ | 中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨) | 194,102.07 | +31482.14↑ |
| | 平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨) | 18,400.00 | -150.00↓ | 中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨) | 70.80 | -0.73↓ |
| | 出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨) | 21.00 | +4.00↑ | 氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨) | 22.78 | -0.46↓ |
| 产业情况 | WBMS铝供需平衡(月,万吨) | 20.49 | +31.36↑ | 电解铝社会库存(周,万吨) | 74.20 | 0.00 |
| | 原铝进口数量(月,吨) | 189,196.58 | +43086.86↑ | 电解铝总产能(月,万吨) | 4,536.20 | +12.00↑ |
| | 原铝出口数量(月,吨) | 37,575.30 | -15472.39↓ | 电解铝开工率(月,%) | 98.31 | +0.10↑ |
| | | | | | | |
| 下游及应用 | 铝材产量(月,万吨) | 613.56 | +20.46↑ | 出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨) | 54.00 | -3.00↓ |
| | 再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨) | 68.40 | -1.60↓ | 出口数量:铝合金:当月值(月,万吨) | 2.55 | -0.51↓ |
| | 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) | 91.45 | -0.44↓ |
| | 铝合金产量(月,万吨) | 182.50 | 0.00 | | | |
| 期权情况 | 汽车产量(月,万辆) | 341.15 | -10.75↓ | | | |
| | 历史波动率:20日:沪铝(日,%) | 39.70 | +6.07↑ | 历史波动率:40日:沪铝(日,%) | 30.40 | +5.04↑ |
| | 沪铝主力平值IV隐含波动率(%) | 27.09 | -0.0638↓ | 沪铝期权购沽比 | 1.63 | -0.0587↓ |
| 行业消息 | 1、中国1月官方制造业PMI为49.3%，环比下降0.8个百分点；非制造业PMI为49.4%，下降0.8个百分点；综合PMI产出指数为49.8%，下降0.9个百分点。国家统计局指出，1月份，部分制造业行业进入传统淡季，加之市场有效需求仍显不足，制造业景气水平有所回落。受建筑业等行业景气度下降等因素影响，1月非制造业商务活动指数有所回落，金融市场活跃度较高。 | | | | | |
| | 2、美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。这一提名还需获得参议院批准。不过，参议院民主党领袖舒默、共和党参议员蒂利斯已表示，将阻止对沃什的提名，除非撤换针对鲍威尔的调查。民主党参议员沃伦也表示，沃什并非美联储主席的理想人选。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。有分析指出，如果沃什最终执掌美联储，市场可能会看到美联储政策框架的显著调整。德银认为，沃什的政策主张可能呈现“降息与缩表并行”的独特组合。 | | | | | |
| | 3、美联储博斯蒂克：美联储现在无需降息，我们应该在利率问题上更加耐心；沃勒：当前利率区间为3.50%-3.75%，而中性利率可能在3%左右；穆萨莱姆：进一步降息并不可取，当前政策已属中性，经济无需刺激。 | | | | | |
| | 4、国内多家车企公布1月份销量情况，大多数实现销量同比增长。具体来看，零跑汽车1月交付32059辆，同比增长27%；小米汽车交付量超过3.9万辆；蔚来交付新车27182辆，增长96.1%；长城汽车销量达9.03万辆，增加11.59%；赛力斯新能源汽车销量达43034辆，增长140.33%；广汽集团汽车销量达11.66万辆，增长18.47%；理想汽车交付新车27668辆，下滑7%以上。 | | | | | |
| | 5、国家税务总局分析显示，2025年，在以旧换新政策带动下，冰箱等日用家电零售业、燃气灶等厨具卫浴零售业、手机等通信设备零售业销售收入同比分别增长17.4%、12.9%和18.6%，消费需求加速释放。以旧换新行动有力拉动着乡村消费，2025年乡镇及以下地区家电订单量同比增长64%，用户数增长38%。 | | | | | |
| 氧化铝观点总结 | 氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，几内亚雨季影响逐渐降低发运回升，土矿价格因为供给回升而有所松动，对氧化铝支撑力度略有下滑。供给端，由于国内长期放假加之氧化铝厂常规的检修计划，以及较短的生产天数，预计国内氧化铝在产能以及产量或将有所减少，但产业库存仍偏多供给相对充裕。需求端，国内电解铝由于行业利润情况较好，加之铝厂启停成本偏高，开工在产能仍能维持高位稳定，对原料氧化铝需求持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略减，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 | 沪铝主力合约跌停，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，加之其冶炼厂启停成本较高，生产开工情况仍保持高位稳定，在运行产能小幅提振，但受限于行业上限的制约，其增量有限，电解铝供给量大体持稳。需求端，铝价受宏观情绪以及消费淡季影响大幅波动，下游采购情绪逐渐谨慎，现货市场成交逐渐清淡，下游消费受长假以及淡季影响偏弱运行，社会库存持续累库。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求尚弱阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.63，环比-0.0584，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。 | | | | | |
| | | | | | | |
| 铸造铝合金观点总结 | 铸铝主力合约跌停，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面供给端，气候原因固废拆解效率下降，废铝供应趋紧，故铸铝成本质量逻辑仍偏强。供给端，原料报价高位且供应紧张，再生铝厂畏高情绪较重，部分企业降低生产，产业库存去化缓慢且处高位，国内生产量级略有收减，整体供应仍显偏多。需求端，下游压铸企业采购较为谨慎，加之淡季影响实际订单较弱，多以按需采购、消化库存为主。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给偏多、需求较弱的阶段，由于铝价高位震荡，废铝从成本端支撑铸铝价格运行。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。 | | | | | |
| | | | | | | |
| 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。