

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↓
	铸造铝合金主力合约收盘价(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↑
现货市场	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↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,700.00	-960.00↓			
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	23,850.00	-500.00↓			
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	2,010.00	+480.00↑			
上游情况	上海现货铝升贴水(日,元/吨)	-220.00	+20.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	665.00	+565.00↑
	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↓			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,810.00	0.00			
产业情况	氧化铝产量(月,万吨)	801.08	-12.72↓	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.49	-0.87↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	731.29	+25.33↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	85.00	-1.51↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	19,050.00	-100.00↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	28.90	+2.32↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	18,400.00	-150.00↓	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	194,102.07	+31482.14↑
下游及应用	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	21.00	+4.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	70.80	-0.73↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	20.49	+31.36↑	氧化铝进口数量:当月值(月,万吨)	22.78	-0.46↓
	原铝进口数量(月,吨)	189,196.58	+43086.86↑	电解铝社会库存(周,万吨)	74.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	37,575.30	-15472.39↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,536.20	+12.00↑
期权情况	铝材产量(月,万吨)	613.56	+20.46↑	电解铝开工率(月,%)	98.31	+0.10↑
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	68.40	-1.60↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	-3.00↓
	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)	2.55	-0.51↓
	铝合金产量(月,万吨)	182.50	0.00	国房景气指数(月)	91.45	-0.44↓
行业消息	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↑			
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	27.09	-0.0638↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	30.40	+5.04↑
	沪铝期权购沽比				1.63	-0.0587↓

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,除非撤销针对鲍威尔的调查。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%。



更多资讯请关注!

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,由于国内长假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,但产品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,下游采买情绪逐渐谨慎,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	铝锭主力合约跌停,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面供给端,气候原因令废料拆解效率下降,废铝供应趋紧,故铝锭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,下游压铸企业采买亦较为谨慎,加之淡季影响实际订单较弱,多以按需采买、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,废铝从成本端支撑铝锭价格运行。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	



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。