

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)	23,610.00	-50.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,808.00	-34.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-160.00	-15.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-138.00	-5.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	159,738.00	-14665.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	296,788.00	-15357.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	44,325.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	308,787.00	+43564.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,117.00	+12.00↑	LME铝库存(日,吨)	485,750.00	-1225.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-50,300.00	-725.00↓	沪伦比值	7.57	-0.05↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,260.00	+55.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	66,638.00	-210.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-1,035.00	-975.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	245,140.00	+28369.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	12,761.00	-1588.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	74,425.00	+357.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	200,654.00	+33088.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,350.00	+90.00↑	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)	23,650.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	23,240.00	+140.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	1,390.00	-55.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-260.00	+140.00↑
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-160.00	+30.00↑			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-31.88	+2.46↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-253.00	+34.00↑			
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,%)	82.49	-1.00↓
	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,%)	84.00	-1.00↓
	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)	18,100.00	0.00	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)	17,700.00	0.00	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)	82.32	+2.71↑
	原铝进口数量(月,吨)	189,196.58	+43086.86↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,540.20	+4.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	37,575.30	-15472.39↓	电解铝开工率(月,%)	98.79	+0.48↑
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)	66.49	-1.91↓	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,%)	38.37	-0.09↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	31.22	-0.01↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	15.25	-0.0068↓	沪铝期权购沽比	1.98	+0.0708↑
行业消息	1、国家统计局公布数据显示,1月份,我国CPI环比上涨0.2%,同比上涨0.2%,核心CPI同比上涨0.8%;PPI环比上涨0.4%,连续4个月上涨,涨幅比上月扩大0.2个百分点,同比则下降1.4%,降幅比上月收窄0.5个百分点。此次发布的CPI和PPI数据以2025年为基期,为本次基期轮换后的首次数据发布。国家统计局指出,本次基期轮换对CPI和PPI各月同比指数的影响平均约为0.06和0.08个百分点,总体较小。					
	2、美国1月季调后非农就业人口增加13万人,远超市场预期的7万人,前值小幅下修至4.8万人,失业率录得4.3%,创2025年8月以来新低;时薪环比增长0.4%,超预期。堪萨斯城联储主席密德表示,通胀仍高于目标水平,应维持“略具限制性”利率立场。交易员将美联储降息押注从6月推迟至7月。美国总统特朗普发文称赞1月非农强劲表现,再度呼吁大幅降息,称美国应享有全球最低利率。					
	3、法国某机构向欧盟提议对中国实施相当于约30%的整体关税。对此,玉渊谭天从相关人士处了解到,中方可对欧盟特别是法国葡萄酒发起反倾销、反补贴调查,也可以对法国乃至欧盟发起反歧视调查。而如果欧盟单边对华加征关税,中国将直接对欧盟有关产品采取“对等关税”予以反制。					
	4、中国汽车工业协会发布数据显示,1月份,我国汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆,同比分别增长0.01%、下降3.2%。其中,新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆,同比分别增长2.5%和0.1%。新能源汽车出口保持高速增长,出口30.2万辆,同比增长1倍。					
	5、中国人民银行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出,下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策,发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具,保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作,关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧,央行分析指出,居民资产配置调整最终会回流到银行体系,并不意味着流动性状况出现较大变化。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约高开回落,持仓量减少,现货贴水,基差走强。基本面原料端,几内亚雨季影响逐渐降低发运回升,国内土矿供给逐渐充足,加之氧化铝厂原料库存暂处高位,采买需求偏弱,故土矿价格有所松动,氧化铝成本支撑转弱。供给端,氧化铝盘面表现较好,带动冶炼厂生产情绪,开工率有所回升,国内供给量级目前仍显偏多,产业库存呈小幅积累状态。需求端,电解铝产新投产产能逐渐推升氧化铝需求,但由于行业产能上限原因,其增量有限,对原料消费大体稳中小幅。整体来看,氧化铝基本面或处于供给充足、需求持稳的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱走扩。观点总结,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约高开回落,持仓量减少,现货贴水,基差走强。基本面供给端,原料氧化铝低位运行,铝价虽有回调,但电解铝厂理论利润情况仍较好,加之其冶炼厂后停成本较高,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,下游加工企业随着铝价回调进行逢低节前备货,随着备货接近尾声,加之长假放假的影响,下游需求或将逐步走弱。整体来看,沪铝基本面或处于供给稳定、需求有所回暖的局面,产业库存季节性积累。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.98,环比+0.0708,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势,持仓量减少,现货升水,基差走弱。基本面原料端,废铝报价随铝价回落而有所下滑,再生铝厂逢低补库意愿走高。供给端,随着假期临近,再生铝厂逐步进入停工状态,国内生产量级有所收缩。需求端,下游压铸企业随着铸铝盘面价格回落,其逢低采买备货意愿有所提升,但因季节性淡季以及环保政策趋严等原因影响,现货市场成交情况仅小幅改善。整体来看,铸造铝合金基本面或处于供给略有收缩、需求小幅改善的阶段,铸铝供给量仍显偏多,产业库存高位。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。					
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。