

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)	21,865.00	+255.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,677.00	-30.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-85.00	-35.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-86.00	-27.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	265,623.00	+4953.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	359,920.00	-320.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	53,475.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	260,858.00	+5094.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,865.00	+33.50↑	LME铝库存(日,吨)	539,050.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	9,739.00	-2735.00↓	沪伦比值	7.63	-0.00↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	21,055.00	+255.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	64,227.00	+152.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-120.00	-40.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	115,277.00	-8439.00↓
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	3,707.00	-793.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	69,120.00	+2290.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	66,833.00	-102.00↓			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,730.00	+280.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,770.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝锭:全国(日,元/吨)	21,500.00	+150.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,430.00	+300.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	445.00	-265.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-135.00	+25.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-60.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-25.95	+2.50↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	93.00	+30.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	6,050.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.28	-0.70↓
	氧化铝产量(月,万吨)	786.50	-13.40↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.96	-1.31↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	730.23	+25.92↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	37.98	-8.87↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,150.00	+200.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	158,360.01	+2945.61↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,700.00	+150.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	32.46	-36.08↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	18.00	-7.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	18.93	+12.93↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓	电解铝社会库存(周,万吨)	54.30	-1.80↓
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓	电解铝开工率(月,%)	98.24	-0.12↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	569.40	-20.60↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.00	-2.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	60.83	-4.82↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.09	+0.74↑
	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)	92.43	-0.34↓
	铝合金产量(月,万吨)	168.20	0.00			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	327.90	+5.25↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.96	-0.33↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.73	+0.33↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	9.23	+0.0021↑	沪铝期权购沽比	1.64	+0.0672↑
行业消息	1、高盛表示，美联储将在12月9—10日议息会议上下调利率，几乎已无悬念。当前市场对25个基点降息的定价概率已达到约85%—86%。 2、国家统计局发布数据显示，11月份我国制造业PMI为49.2%，比上月上升0.2个百分点；非制造业PMI为49.5%，比上月下降0.6个百分点；综合PMI产出指数为49.7%，比上月下降0.3个百分点，我国经济景气水平总体平稳。 3、中国汽车工业协会副秘书长陈旭表示，预计今年全年我国汽车销量将超3400万辆，其中新能源汽车销量有望达1600万辆，汽车出口有望超680万辆。 4、中国汽车流通协会调查显示，11月，中国汽车经销商库存预警指数为55.6%，同比上升3.8个百分点，环比上升3.0个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。11月车市步入年度冲刺期，整体呈前低后高走势。综合预测，11月乘用车终端销量预计约为215万辆。 5、中国宏观经济论坛（CMF）发布年度报告认为，2025年中国经济奋力寻求突破，基本实现预期发展目标。展望2026年，中国经济发展面临三大新机遇——“十五五”规划的开启和适度超前布局将打开全新增长空间、更加积极的财政政策和宽松的货币政策蓄势待发、微观市场主体将在宏观经济回暖基础上迸发新的活力。《报告》建议，设定2026年经济社会发展目标时宜审慎乐观，以“十五五”开启为契机，设定跨周期区间组合目标。					 更多资讯请关注！
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡下行，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，海外几内亚发运季节性影响逐步削弱，国内进口量级、土矿港口库存或将回升，铝土矿供给逐步充足。供给方面，氧化铝产业供给仍偏多，在现货偏弱运行的背景下，冶炼厂临近成本线，后续或因利润问题而出现被动减产，国内氧化铝供给量级或逐步收敛。需求方面，国内电解铝产能受淡季影响小幅回落，但其消费端表现韧性，令铝厂生产稳中小幅回落。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱略收敛。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					 更多观点请咨询！
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面原料端，氧化铝原料供给仍显偏多且现货价格低位运行，令电解铝冶炼利润较好。供给端，冬季环保限制预计影响个别企业开工情况，加之产业季节性需求回落的影响，令国内电解铝产量小幅度走弱。需求端，下游逐步进入消费淡季，铝材加工企业开工订单有所回落。但由于光伏组件年末抢装以及汽车等消费行业年末冲量的作用，令下游需求保持一定韧性，其需求回落幅度尚小。期权方面，购沽比为1.64，环比+0.0672，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，红柱略收敛。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	铸铝主力合约震荡走强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，废铝供给仍呈现偏紧状态，受铝价运行高位影响废铝报价亦较为坚挺，铸铝成本支撑逻辑较强。供给方面，由于废铝供给偏紧在一定程度上限制其产能，铸铝生产产能或将小幅回落，国内铸铝供给量有所收敛。需求方面，行业季节性走弱，但汽车等消费行业年终冲量令需求表现出一定韧性，为铸铝消费提供一定支撑作用。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱略收敛。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。