

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)	21,910.00	+45.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,670.00	-7.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-75.00	+10.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-85.00	+1.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	258,440.00	-7183.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	358,708.00	-1212.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	52,325.00	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)	2,888.00	+23.00↓	LME铝库存 (日, 吨)	537,900.00	-1150.00↓
	沪铝前20名净持仓 (日, 手)	4,951.00	-4788.00↓	沪伦比值	7.59	-0.05↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	21,095.00	+40.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单 (日, 吨)	64,198.00	-29.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-115.00	-60.00↓	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)	15,759.00	+12052.00↑	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	0.00			
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铝合金锭:全国 (日, 元/吨)	21,500.00	0.00	长江有色市场A00铝 (日, 元/吨)	21,730.00	-40.00↓
	基差: 铸造铝合金 (日, 元/吨)	405.00	-305.00↓	基差: 电解铝 (日, 元/吨)	-180.00	+235.00↑
	上海物资铝升贴水 (日, 元/吨)	-60.00	0.00			
	LME铝升贴水 (日, 美元/吨)	-27.51	-1.56↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	100.00	+7.00↑			
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)	54.50	+0.20↑
	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↓
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.00	-2.00↓
下游及应用	铝材产量 (月, 万吨)	569.40	-20.60↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.09	+0.74↑
	再生铝合金锭:产量:当月值 (月, 万吨)	60.83	-4.82↓	国房景气指数 (月)	92.43	-0.34↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值 (月, 万吨)	126.00	0.00			
	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,%)	10.66	-0.30↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.72	-0.01↓
	沪铝主力平值IV隐含波动率 (%)	10.04	+0.0081↑	沪铝期权购沽比	1.69	+0.0507↑
行业消息	1、美国11月ISM制造业PMI指数下降0.5点至48.2，连续九个月低于50的荣枯线，创下四个月来的最大萎缩。新订单指数降至自7月以来最快的收缩速度，积压订单则创七个月最大降幅。 2、财经头条App：11月，比亚迪新能源汽车销量48.02万辆。零跑全系交付再创新高达70327台，同比增长超75%。极氪科技集团交付63902辆汽车，同比增长7.1%；其中，极氪品牌交付28843辆，领克交付35059辆。赛力斯销量55203辆，同比增长49.84%，再创历史新高。小米汽车交付量持续超过4万台，小鹏汽车交付36728辆，同比增长19%。蔚来交付新车36275台，同比增长76.3%。理想汽车交付33181辆。 3、应国家主席习近平邀请，法国总统马克龙将于12月3日至5日对中国进行国事访问。访问期间，习近平主席将与马克龙总统举行会谈，共同引领新形势下中法关系发展，并就重大国际和地区热点问题深入交换意见。 4、产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025年12月空冰洗排产合计总量共计3018万台，较去年同期生产实绩下降14.1%。分产品来看，12月份家用空调排产1411万台，较去年同期实绩下滑22.3%；冰箱排产813万台，较上年同期生产实绩下降8.2%；洗衣机排产794万台，较去年同期生产实绩下降1.9%。					 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弱，持仓量减少，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1.69，环比+0.0507，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，绿柱收敛。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势，持仓量增加，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，受铝价运行偏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。