

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↓
现货市场	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			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,730.00	+280.00↑			
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,500.00	0.00			
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	405.00	-305.00↓			
上游情况	上海物贸铝升贴水(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↑			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	6,050.00	0.00			
产业情况	氧化铝产量(月,万吨)	786.50	-13.40↓			
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	730.23	+25.92↑			
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,150.00	+200.00↑			
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,700.00	+150.00↑			
下游及应用	出口数量:氧化铝(月,万吨)	18.00	-7.00↓			
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-19.21	-8.67↓			
	原铝进口数量(月,吨)	248,261.37	+4462.00↑			
	原铝出口数量(月,吨)	24,573.56	-4396.36↓			
期权情况	铝材产量(月,万吨)	569.40	-20.60↓			
	再生铝合金锭产量:当月值(月,万吨)	60.83	-4.82↓			
	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			
行业消息	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↑
氧化铝观点总结	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, 习近平主席将同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, 较去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%。					
	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。					
	沪铝主力合约震荡偏强, 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						



更多资讯请关注!

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。