



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)	23,645.00	+720.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,770.00	-8.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	660.00	+660.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-115.00	+8.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	261,132.00	+4759.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	409,991.00	+36652.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	61,775.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	193,354.00	-3618.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,021.00	+24.00↑	LME铝库存(日,吨)	509,250.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-22,392.00	+13151.00↑	沪伦比值	7.83	+0.18↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,520.00	+665.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	69,620.00	+32.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-85.00	0.00	沪铝上期所库存(周,吨)	129,818.00	+1310.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	16,784.00	0.00	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	73,793.00	+553.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	82,796.00	+1127.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,310.00	+850.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,610.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝合锭:全国(日,元/吨)	23,100.00	+650.00↑	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	22,520.00	+820.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	580.00	-130.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-335.00	+130.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-230.00	-10.00↓			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-24.94	+2.56↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-160.00	+8.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,910.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.32	-1.05↓
	氧化铝产量(月,万吨)	813.80	+27.30↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.51	-0.45↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	705.96	-24.27↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	26.58	-11.40↓
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,500.00	+150.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	162,756.17	+4396.16↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	17,050.00	+150.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	71.53	+39.07↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	17.00	-1.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	23.24	+4.31↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.87	+8.34↑	电解铝社会库存(周,万吨)	58.90	+2.30↑
	原铝进口数量(月,吨)	146,109.72	-101652.54↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,524.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	53,047.69	+28474.13↑	电解铝开工率(月,%)	98.21	-0.03↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	593.10	+23.70↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	57.00	+7.00↑
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	70.00	+9.17↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	3.06	-0.03↓
	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)	91.90	-0.52↓
	铝合金产量(月,万吨)	173.90	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	351.90	+24.00↑			
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	17.05	+3.38↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	13.95	+1.88↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	21.6	+0.0295↑	沪铝期权购沽比	1.69	-0.1008↓
行业消息	1、中国2025年12月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.1%、50.2%和50.7%，环比分别上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。 2、2025年全国以旧换新相关商品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次。其中，汽车以旧换新超1150万辆，家电以旧换新超1.29亿件，手机等数码产品购新超9100万部，家装厨卫“焕新”超1.2亿件，电动自行车以旧换新超1250万辆。 3、欧元区2025年12月制造业PMI终值为48.8，预期及前值均为49.2。 4、美联储保尔森：若通胀降温，美联储或可进一步降息。不会立即出台任何额外降息举措。 5、多家车企公布2025年12月份及全年“成绩单”。比亚迪2025年12月新能源汽车销量420398辆，同比下滑约18.2%；全年累计销量4602436辆，同比增长7.73%，其中海外年销量首次突破100万辆，增长145%。吉利汽车2025年12月汽车总销量为236817辆，同比增长约13%；全年汽车总销量为3024567辆，增长约39%。造车新势力们延续交付高峰，鸿蒙智行、蔚来、小米等多个品牌12月销量再创历史新高。全年来看，零跑、小米、鸿蒙智行等品牌凭借成本、生态等优势重塑竞争格局，零跑以近60万辆的成绩位居榜首。  更多资讯请关注！					
	氧化铝主力合约高开回落，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面料端，土矿价格偏稳运行，港口库存小幅回升。供给端，当前氧化铝产业产能开工保持高位运行，供给库存偏多，后续在政策的指引下，供给量有望逐步进行收减。需求端，国内电解铝产能及开工以稳为主，由于产能已临近上限，加之原料氧化铝成本较低，铝厂开工情况较好，氧化铝需求量稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、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。  更多观点请咨询！					
	沪铝主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面料端，原料氧化铝价格低位运行，铝厂冶炼利润较好，整体开工情况积极。供给端，国内电解铝开工率稳中有增，但因在产能已临近行业上限，电解铝供给增量较为零星、量级稳定。需求端，随着淡季影响的逐步显现加之临近假期，下游开工情况有所走弱，加之铝价保持高位震荡，对下游的采购亦有一定抑制，故产业库存小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳中小增，需求淡季的阶段，受宏观预期利好铝价维持高位震荡。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.69，环比-0.1008，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。					
	铸铝主力合约震荡偏强，持仓量持平，现货升水，基差走弱。基本面料端，铝价保持偏高位运行，加之，2026年“两新”政策方案公布落实并加强“反向开票”制度，带动废铝价格小幅走高，铸铝成本支撑较为坚固，铝合金盘面运行较强。此外，受环保政策管控以及原料供给紧张等影响，铸铝生产成本利润倒挂，产量或有收减的压力。需求端，消费淡季影响显现，需求有所转弱，且高位运行的铸铝合金价格对下游采购情绪有所抑制，现货市场成交情况表现清淡。整体来看，铸造铝合金基本面或处于供给收敛、需求转弱的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。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					

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。