

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)	21,725.00	-115.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,817.00	-5.00↓
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-140.00	-50.00↓	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-82.00	-50.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	390,859.00	-28315.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	390,494.00	-30845.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	29,575.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	253,654.00	0.00
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,858.50	-18.50↓	LME铝库存(日,吨)	552,375.00	-825.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	24,462.00	-8082.00↓	沪伦比值	7.60	+0.01↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	20,990.00	-105.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	59,431.00	+697.00↑
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-160.00	-85.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	114,899.00	+1564.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	13,699.00	-537.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	65,119.00	+779.00↑
现货市场	沪铝上期所仓单(日,吨)	69,484.00	+4742.00↑			
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	21,630.00	-280.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,780.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝合金锭:全国(日,元/吨)	21,550.00	-100.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	21,890.00	-300.00↓
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	560.00	-150.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-95.00	-165.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-28.05	-1.62↓			
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	-37.00	+5.00↑			
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,780.00	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)	799.90	+7.42↑	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)	704.31	-21.49↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	46.85	+18.12↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	17,200.00	0.00	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	155,414.40	-17195.97↓
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	16,750.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	68.54	+15.31↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	25.00	+7.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	6.00	-3.44↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.54	+1.45↑	电解铝社会库存(周,万吨)	56.60	-0.30↓
	产业情况	原铝进口数量(月,吨)	246,797.10	+31034.96↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,523.20
原铝出口数量(月,吨)		28,969.92	+3365.58↑	电解铝开工率(月,%)	98.24	-0.12↓
铝材产量(月,万吨)		590.00	+35.18↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.30	-1.70↓
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)	2.35	-0.56↓
下游及应用	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)	177.60	0.00			
	汽车产量(月,万辆)	327.90	+5.25↑			
	期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.76	+0.31↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.81
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	11.67	-0.0054↓	沪铝期权购沽比	1.24	-0.0132↓
行业消息	1、美联储洛根:很难支持12月降息,通过降息向劳动力市场提供更多预防性保障并不合适。理事米兰:数据支持降息,美联储应更加偏鸽。施密德:进一步降息可能对通胀产生持久影响;我对通胀的担忧远不止关税问题。					
	2、国家统计局公布10月经济“成绩单”,多项指标同比增速均有所放缓。数据显示,10月份,我国规模以上工业增加值同比增长4.9%,其中高技术制造业增加值同比增长7.2%;服务业生产指数同比增长4.6%,社会消费品零售总额增长2.9%。1-10月份,全国固定资产投资同比下降1.7%,房地产开发投资下降14.7%,新建商品房销售面积下降6.8%。					
	3、中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀在2025年第22期《求是》杂志中发表署名文章《深刻领会因地制宜发展新质生产力的重要论述和决策部署》。其中提到,要培育壮大新兴产业和未来产业。加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展,推动量子科技、生物制造、氢能 and 核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。					
	4、国务院总理李强主持召开国务院常务会议,研究深入实施“两重”建设有关工作,部署增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施。会议指出,要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进,牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求。要强化人工智能融合赋能,聚焦重点行业、重点领域开发新产品和增值服务,持续拓展新的消费增量。					
	5、财政部部长蓝佛安解读指出,财政政策力度要给足,根据形势变化,合理确定赤字率和举债规模。同时,发力要精准,政策要协同。另外,从支持大力提振消费、着力扩大有效投资和加快推进统一大市场建设等三个方面发力,推动供需动态平衡、畅通经济良性循环。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势,持仓量减少,现货贴水,基差走强。基本面原料端,国内部份矿区逐步复产,加之几内亚雨季完结,土矿供给偏紧雨季将有所缓解。供给方面,当前氧化铝在运行产能及开工仍处高位,现货价格则于低位运行,后续或将影响冶炼厂利润水平,部份高成本企业被动减产,国内供给偏多情况随着产量的控制而逐步缓解。需求方面,电解铝产能临近国内天花板,对氧化铝需求保持相对稳定状态。整体来看,氧化铝基本面向处于供给略有收敛,需求大致稳定的阶段,供给偏多现状或随着产量的控制而有所改善。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱收敛。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。基本面供给方面,国内在运行产能临近行业上限,且开工率亦处于高位运行,在冶炼利润较好、高产高开工的背景下,国内电解铝供给量或将维持偏高量级。需求方面,一方面,铝材部分下游消费正处旺季向淡季过渡阶段,加之铝价高位在一定程度上对下游采买有所抑制,电解铝需求或将有所放缓。另一方面,海外电解铝供应扰动事件出现,令海外供给预期收紧,电解铝出口需求或将提振,故国内电解铝库存仅小幅增加。整体来看,电解铝基本面向处于供需暂稳的阶段,社会库存小幅积累。期权方面,购沽比为1.24,环比-0.0132,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轴下方,绿柱略收敛。操作建议,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	铸铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走弱。基本面原料端,国内废铝供给紧张格局延续,对铸铝成本支撑逻辑仍强。供给方面,受原料供应紧张影响,铸铝企业产量有所受限,国内供给量或将有所收敛。需求方面,高价对下游采买积极性有一定抑制,下游采购偏向谨慎观望。目前应用端消费情况由于汽车行业的增长仍具韧性,但后续随着旺季向淡季的过渡或将有所减缓。整体来看,铸造铝合金基本面向处于供给收敛、需求略减的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱略收敛。操作建议,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。