

撰写人：王福辉 从业资格证号：F03123381 投资咨询从业证书号：Z0019878

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)	19,880.00	-35.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,700.00	-69.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-25.00	+15.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	499.00	+28.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	187,216.00	-2809.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	129,762.00	+94.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	282,425.00	-2500.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	49,056.00	-5109.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,538.50	-3.50↓	LME铝库存(日,吨)	659,650.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	33,921.00	-6090.00↓	沪伦比值	7.83	-0.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	72,195.00	-3632.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	212,298.00	-2203.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,790.00	-80.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,739.00	-11.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	+40.00↑	长江有色市场 AOO铝(日,元/吨)	19,910.00	-140.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,910.00	-140.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	90.00	+45.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,039.00	-58.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,390.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.22	+1.35↑
	氧化铝产量(月,万吨)	755.68	+12.33↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.20	+0.78↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	687.36	-23.92↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-0.98	+17.73↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	+2.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	9.93	+9.30↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-4.04	-5.39↓	电解铝社会库存(周,万吨)	45.60	-2.50↓
	原铝进口数量(月,吨)	150,298.42	-24241.77↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,502.20	+1.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	电解铝开工率(月,%)	97.59	+0.36↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	592.75	+1.10↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	67.00	+9.00↑
	铝合金产量(月,万吨)	145.00	+4.20↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.02	-0.03↓
	汽车产量(月,万辆)	344.80	+49.38↑	国房景气指数(月)	92.62	+0.14↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.62	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.85	-0.03↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.94	+0.0048↑	期权购沽比	0.82	+0.0300↑
行业消息	1、美国12月谘商会消费者信心指数跌至104.7，不及预期的113；美国11月耐用品订单环比初值-1.1%，创6月份来最大月度跌幅；美国11月新屋销售总数年化66.4万户，预期67万户，前值61万户。					
	2、中汽协数据显示，1-11月，汽车销量排名前10位的企业（集团）共销售2372.5万辆，占汽车销售总量的84.9%。在上述10家企业中，与上年同期相比，上汽集团、中国一汽、广汽集团和长城汽车销量呈不同程度下降，其他企业销量均呈不同程度增长。					
	3、欧洲央行行长拉加德表示，非常接近实现2%的通胀目标，但仍须对服务行业保持高度警惕。					
	4、国务院总理李强：明年我国经济社会发展仍面临不少困难挑战，要迎难而上、担当作为，奋力打开改革发展新天地。要与各种不确定因素抢时间，对已经确定的工作能早则早、宁早勿晚、加快推进，不断巩固经济回升向好势头。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡下行，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，商务部：正与有关方面一道抓紧制定明年“两新”相关政策。受“以旧换新”政策带动，汽车、家电等产品销售火热，国内需求不断扩大。11月汽车类商品零售额同比增长6.6%，对社零增速的贡献由拖累转为拉升。基本面上，原料端铝土矿进口持稳，几内亚发运量度过雨季后将逐步回升，矿端偏紧情况逐步缓和。氧化铝供给端，开工率持稳为主，国内供应量基本保持稳定，海外价格持续回落，国内暂处于较高价位，令进口窗口持续关闭；需求端，国内部分地区电解铝厂因成本过高而出现停减产情况，下游对目前高价氧化铝持谨慎态度，采购情绪不积极，现货市场成交清淡。整体来看，氧化铝供需或处于供给充足、需求谨慎的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约偏弱震荡，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国12月消费者信心指数跌至104.7，不及预期的113。国内方面，国务院总理李强：2025年我国经济社会发展仍面临不少困难挑战，要迎难而上、担当作为，奋力打开改革发展新天地。要与各种不确定因素抢时间，对已经确定的工作能早则早、宁早勿晚、加快推进，不断巩固经济回升向好势头。基本面上，电解铝供给方面，国内电解铝供给因高原料成本等原因造成亏损，部分地区冶炼厂采取停减产操作令产能小幅回落；需求方面，受下游淡季以及环保限产等原因影响，下游加工企业开工率有所回落，需求预期逐步趋弱。整体来看，电解铝基本面或处于供需偏弱的局面。期权方面，购沽比为0.82，环比+0.03，期权市场情绪偏空，隐含波动率上升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡偏弱交易，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：王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878
助理研究员：王凯慧 期货从业资格号F03100511
陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。