



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

基本面供应过剩不改 氧化铝或延续弱势
多头情绪回暖 铝价重心再抬升

——国信期货有色（铝产业链）周报
2025年12月5日

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.
行情回顾

1.1 行情概览

宏观面：12月3日公布的数据显示，美国11月ADP就业人数从前值4.2万人大幅下降至-3.2万人，远低于预期值1万人。该数据的大幅下降使得市场普遍认定美联储将在12月继续降息25个基点，CME美联储观察最新数据显示，12月美联储降息概率已飙升至89%。

重要消息：据新华社，山西已建成281座绿色矿山。铝土矿预计新增产能约1000万吨/年。阿拉丁（ALD）综合新闻了解，近日澳大利亚联邦能源部长克里斯·鲍恩确认，政府正与托马戈铝厂（Tomago）进行谈判，计划通过提供稳定且廉价的可再生能源，帮助该厂维持运营。据了解，托马戈铝厂隶属于力拓集团，总建成产能为58万吨，目前基本处于满负荷生产状态，澳大利亚工党推行的能源计划导致托Tomago生产所用的部分煤电成本面临上涨压力，进而导致在2028年电力协约到期后没有更积极的意愿去继续生产，因此远期存在停产风险。阿拉丁（ALD）数据显示，本周几内亚至中国航线Cape型船（海岬型船）运费持续上行，截至周四，该航线海岬型船报价已达26美元/吨，折合干吨约28.5美元/干吨；当前市场情绪面与基本面形成双重支撑，铁矿、煤炭、铝土矿同时带来需求动力。情绪层面，西芒杜铁矿首船出货是一大提振，有机构预测，西芒杜项目若实现满产，预计未来需新增116艘Capesize散货船以满足运输需求。

1.1 行情概览

整体上来说，本周氧化铝震荡偏弱，沪铝震荡偏强，铝合金震荡偏强。

展望后市：

氧化铝方面，近期山西、贵州地区出现设备检修、产能减产等情况，使得整体产能开工率下滑，但供应端减量有限，目前，氧化铝行业平均利润处于负值，但亏损程度相对可控，叠加氧化铝厂出于长单签订和市场占有率考虑，整体供应端减产意愿不强，仍未形成规模性减产，暂无法阻挡氧化铝价格的跌势。需求端，12月下游部分新建电解铝项目预计起槽通电，将带来一定需求增量。此外，目前国内氧化铝市场仍面临进口货源流入和出口需求下降的压力。氧化铝期货仓单和社会库存均处于较高水平，且库存累库未止，现货市场保持贴水成交节奏，均持续给予价格向下压力。另一方面，目前期价跌至低位，期现价差扩大，或激发期货仓单提货需求，使得未来需求前置，并对现货市场造成扰动。整体而言，氧化铝基本面仍无利多，预计延续弱势，建议暂时观望。

电解铝方面，美联储12月继续降息基本成为市场共识，市场多头情绪回暖，有色板块资金轮动效应再度显现，沪铝期货盘面持仓量上涨，金融买盘对铝价的上涨驱动力预计增强。基本面而言，随着产能释放和铝水比下降，12月铝锭铸锭量将有增加，需求端存在新能源汽车和电网建设订单的支撑，具备一定韧性，铝锭去库力度欠佳，但库存仍处于去库趋势之中。整体而言，当前铝基本面存在韧性，给予铝价支撑，铝价的向上驱动力更多来自宏观流动性宽松预期、铜价上涨的带动，以及多头资金的助推。预计沪铝刷新高位后，继续上破将面临一定阻力，测试22000元/吨一线稳定性，中长期仍以偏多思路对待，注意仓位控制，关注回调布多机会。

铸造铝合金方面，铝价创3年新高，带动铸造铝合金价格也强势运行。成本端，受到铝价上涨和自身供应偏紧的影响，废铝价格也有走强，且考虑到未来气温下降，废铝回收活动减少，以及海外废铝供应收紧的预期，废铝价格预计易涨难跌，成本抬高使得铝合金底部价格得到巩固。此外，目前ADC12行业呈现亏损状态，成本支撑将限制价格的下行空间。供需方面，原料供应与成本限制下，铝合金供应增量有限，需求端存在终端汽车消费市场的订单支撑，但临近年末，补贴政策退坡在即，车市销量逐渐出现疲态，后期订单的持续性存在不确定性。整体而言，铸造铝合金预计随铝价震荡偏强运行，但涨幅或受限，以震荡偏多思路对待。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝下跌

12月1日-12月5日，氧化铝下跌，收于2555元/吨，较11月28日下跌5.62%。



数据来源：博易云、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 盘面行情回顾：伦铝震荡偏强 沪铝上涨

12月1日-12月5日，沪铝上周，沪铝主力合约收于22345元/吨，较11月28日上涨3.4%；伦铝震荡偏强，截至12月5日下午收盘，报2914.5美元/吨。

沪铝主力合约日K线图



伦铝（电子盘）日K线图



数据来源：博易云、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏强

12月1日-12月5日，铝合金震荡偏强，收于21190元/吨，周度上涨1.88%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part2

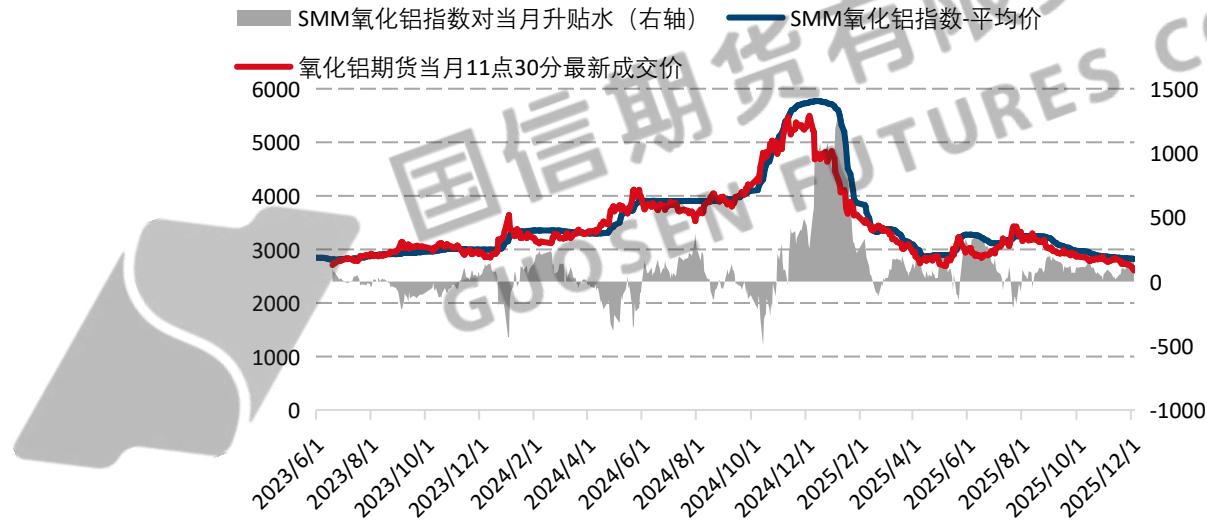
第二部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

氧化铝基本面分析

2.1 现货：周内氧化铝现货价格延续下跌

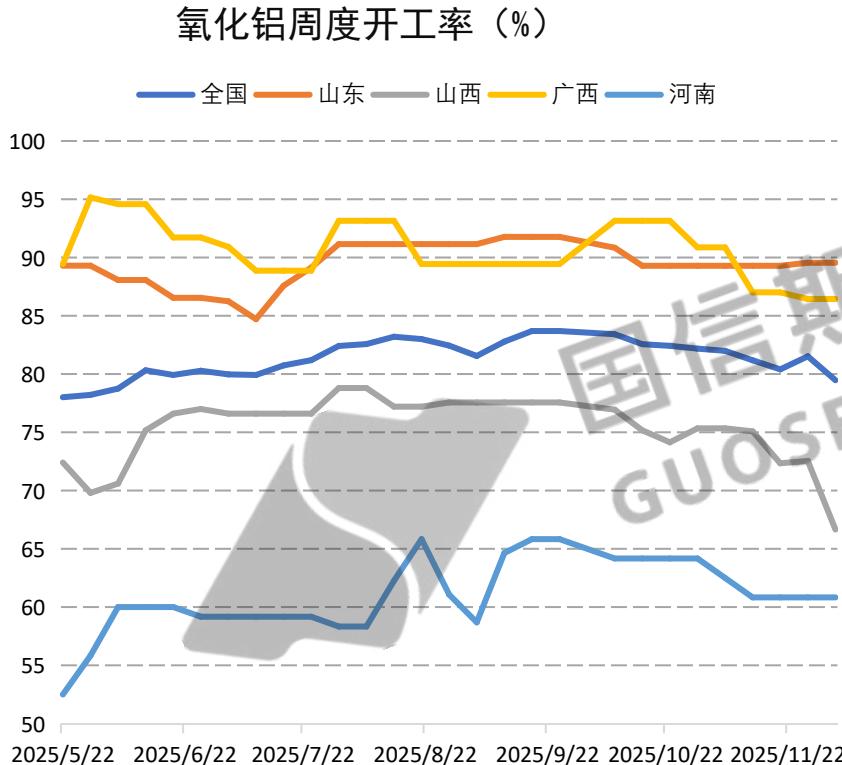
据SMM数据，截至12月5日，国产氧化铝现货均价为2810.09元/吨，较11月28日下跌20.55元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，铝厂保持贴水招标采购节奏，期价不断探底，氧化铝现货升水扩大至200元/吨以上。



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.2 供应：周度开工率下跌

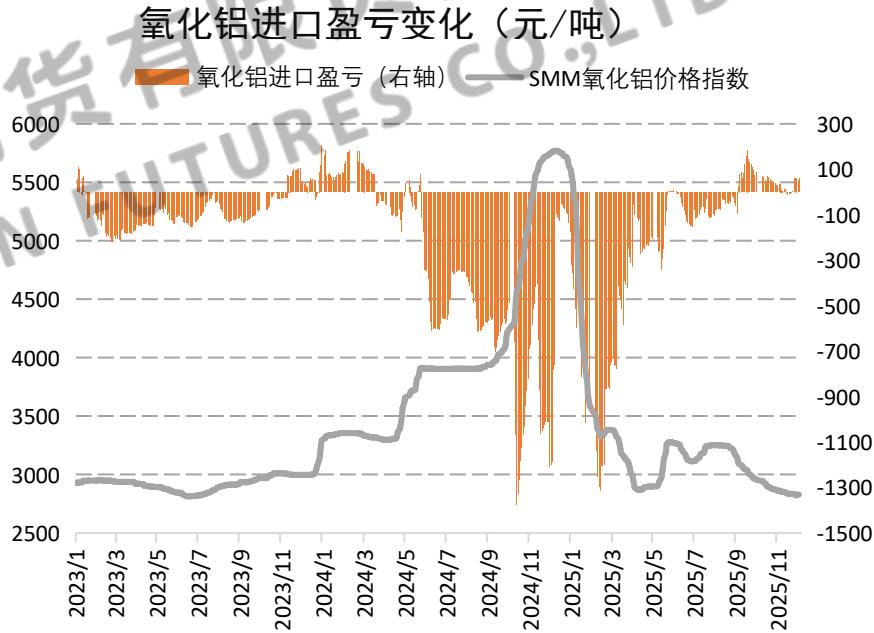
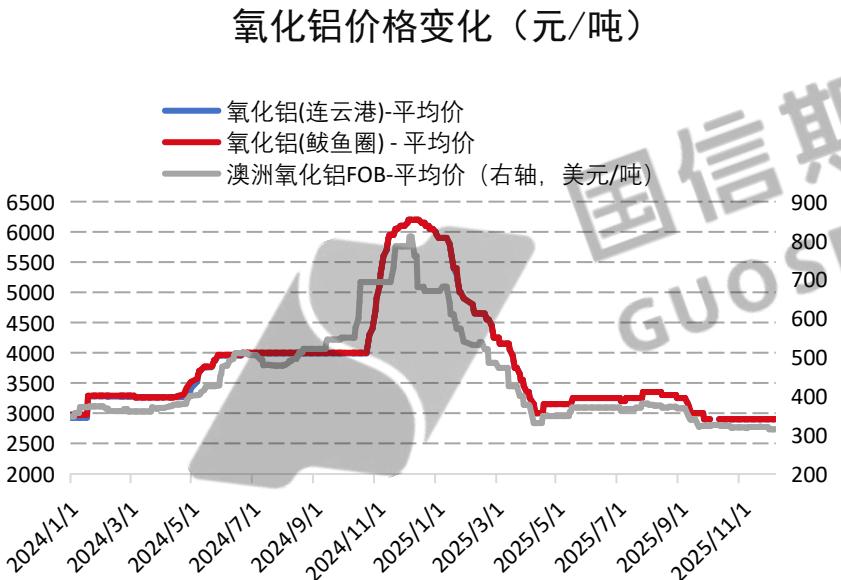


数据来源：SMM、国信期货

- 据SMM数据，截至12月4日，全国氧化铝周度开工率为79.47%，较11月27日下降1.05%，开工率下降。
- 阿拉丁(ALD)调研了解，山西某氧化铝企业于12月1日开启焙烧炉年度大修，检修周期为20天左右，检修期间影响氧化铝产量4万吨左右。甘肃某氧化铝焙烧项目自11月份已进入稳定生产状态，该氧化铝项目总焙烧设计产能为600万吨，2025年初一期200万吨焙烧产能建成，8月份逐步试车，目前运行负荷40%左右。贵州某氧化铝企业11月实产氧化铝7.5万吨左右，12月有检修计划，目前尚未确定具体日期，供货和发货微观调整。
- SMM数据显示，2025年11月（30天）中国冶金级氧化铝产量环比下跌4.44%，同比增加1.36%。截至11月底，中国冶金级氧化铝的建成产能为11032万吨左右，实际运行产能环比下跌1.26%，开工率为82.04%。

2.3 进出口：海外氧化铝价小幅下跌

据SMM数据，12月4日，澳洲氧化铝FOB均价为314美元/吨，较11月27日下降5美元/吨。海外氧化铝价格下跌，氧化铝进口利润呈现正值，进口窗口部分打开。

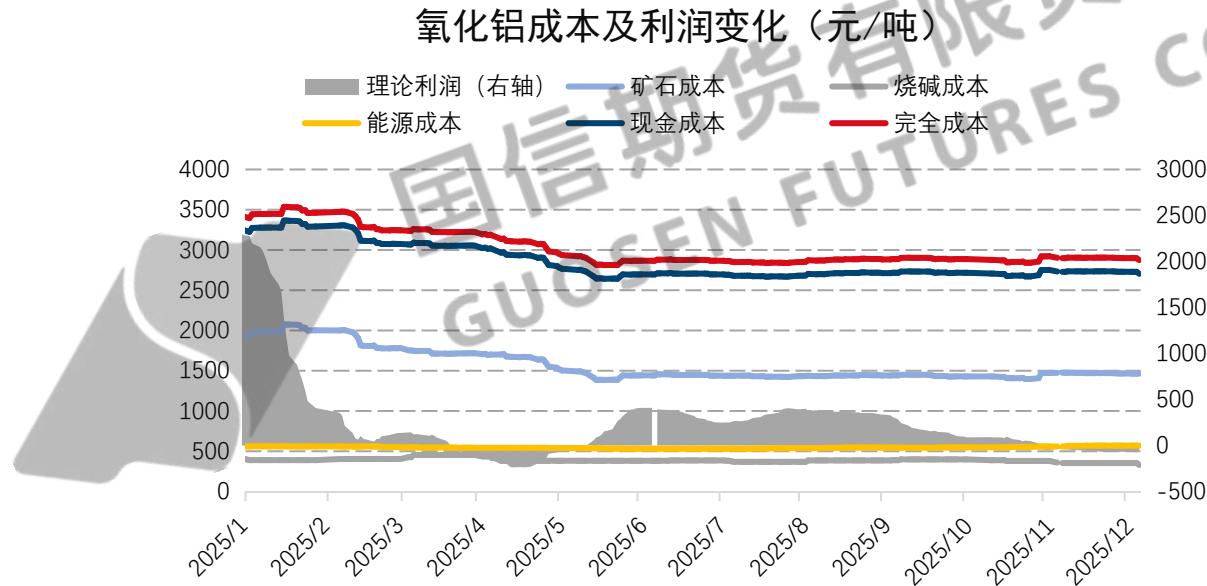


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 成本利润：成本下跌，行业平均利润维持负值

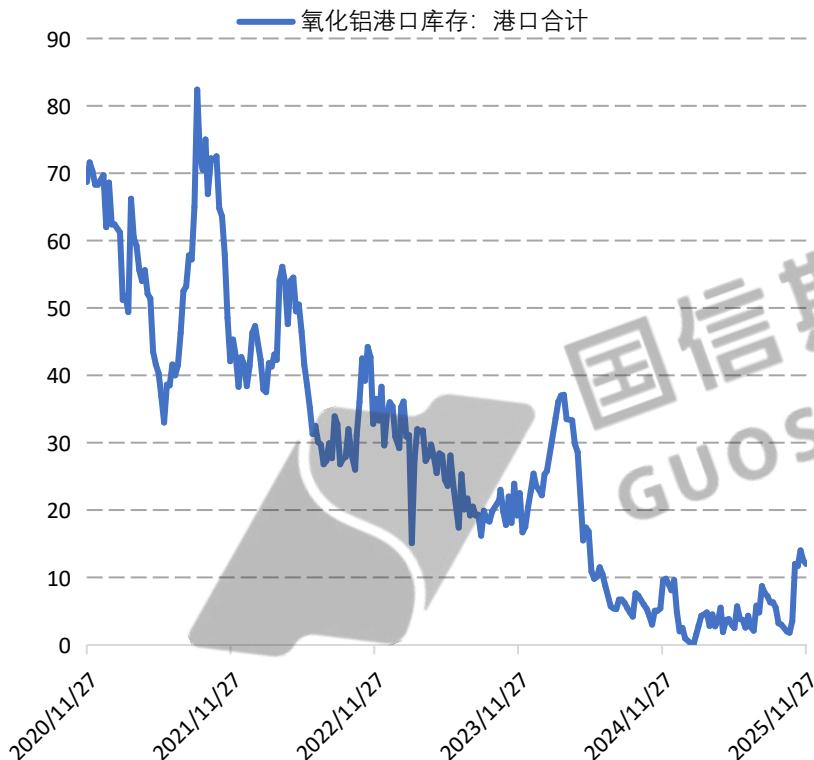
成本端而言，据SMM数据，截至12月4日，氧化铝完全平均完全成本约为2874.50元/吨，较11月28日下跌25元/吨左右，周内烧碱成本下降明显，带动氧化铝成本下跌。周内氧化铝现货价格持续下跌，行业平均利润水平维持负值，亏损水平处于60元/吨左右。



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存：港口库存小幅回升



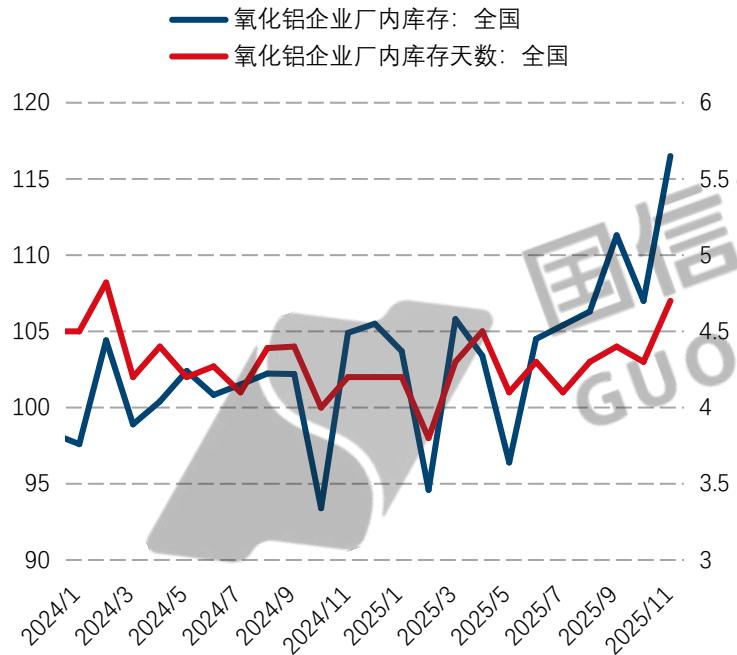
- 据SMM数据，截至12月4日，氧化铝港口库存为12.7万吨，较前一周增加0.7万吨。
- 海关总署数据显示，2025年10月中国氧化铝进口量189326.18吨，同比增加2927.91%，环比增加215.64%。2025年10月中国氧化铝出口量175681.25吨，同比增加3.21%，环比减少28.71%。10月中国氧化铝呈现净进口格局。

数据来源：SMM 国信期货

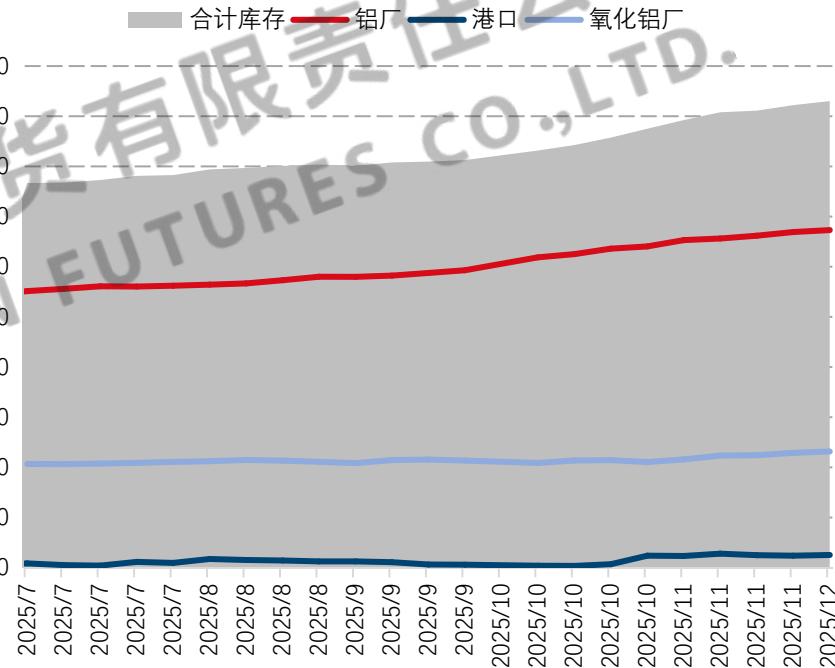
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存：氧化铝社会库存持续累库

氧化铝企业厂内库存（万吨/月，天）



铝厂及港口氧化铝库存（万吨/周）



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

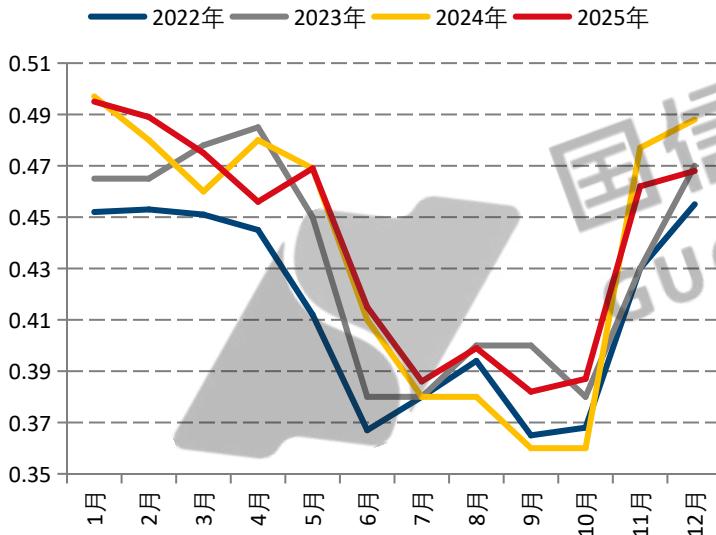
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

电解铝基本面分析

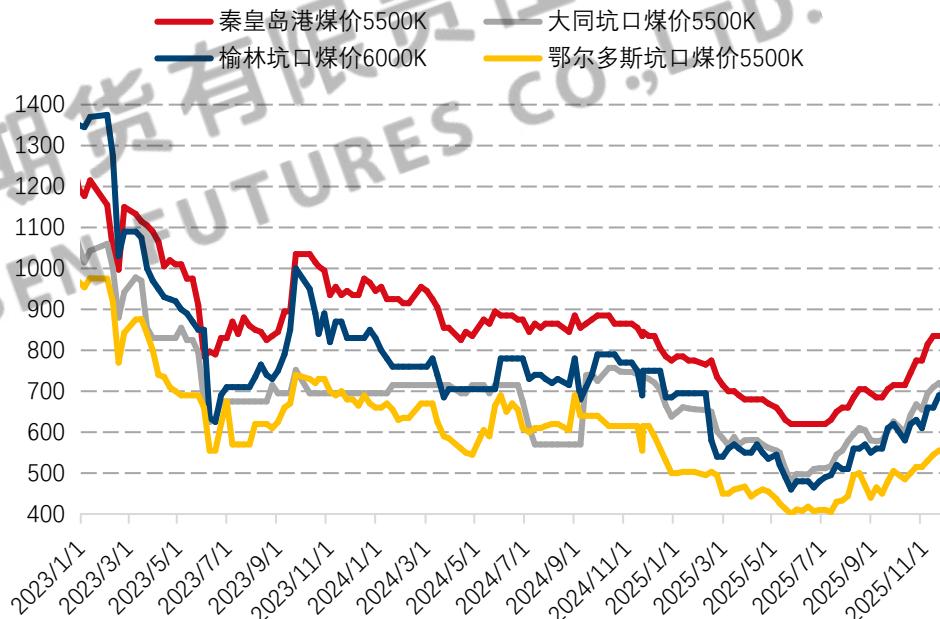
2.1 成本端：煤炭价格基本持稳 云南水电价格上涨

截至12月5日，主要产区煤价均有下跌。西南地区水电价格而言，云南11月单度电价上涨至0.468元/度左右。

云南大工业用电电力交易基准价（不含税、含税）



数据来源：SMM、国信期货

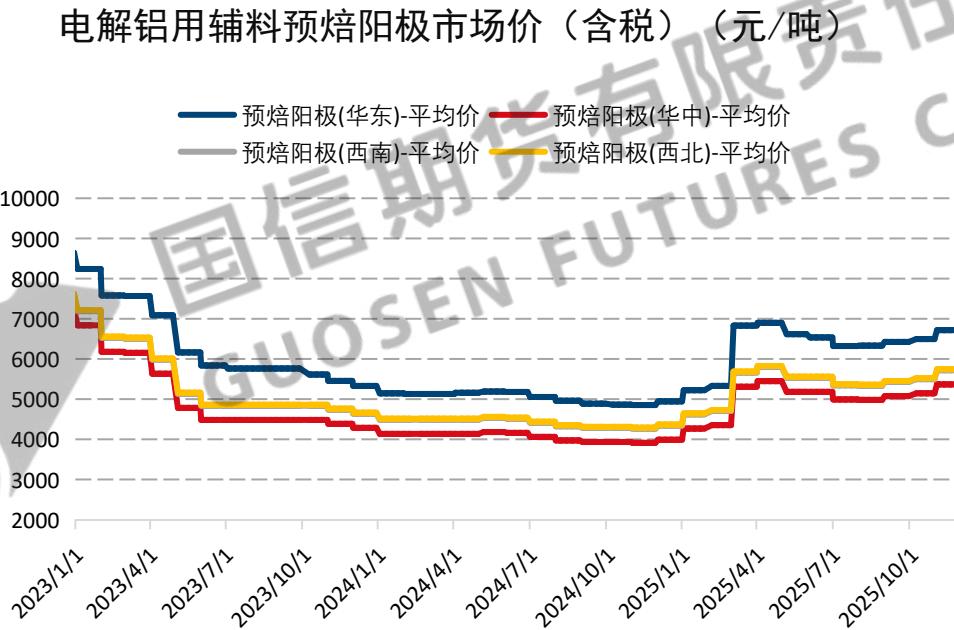


数据来源：南方电网、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1 成本端：预焙阳极价格持稳

本周主要产区预焙阳极价格持稳。

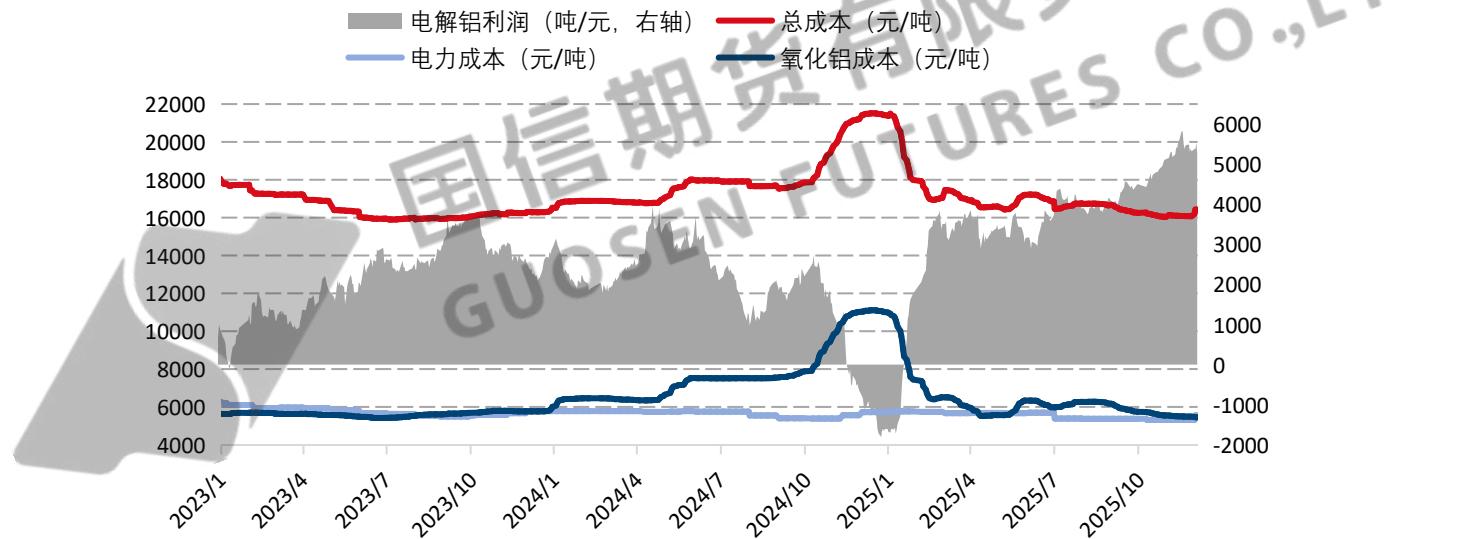


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.2 成本及利润：成本价格双双上涨，行业利润水平再扩大

据SMM数据显示，截至12月4日，中国电解铝冶炼成本约16412元/吨，较11月27日小幅上涨近400元/吨，电力成本上涨。周内铝价创3年新高，行业平均利润维持扩大至5600元/吨以上的较高水平。

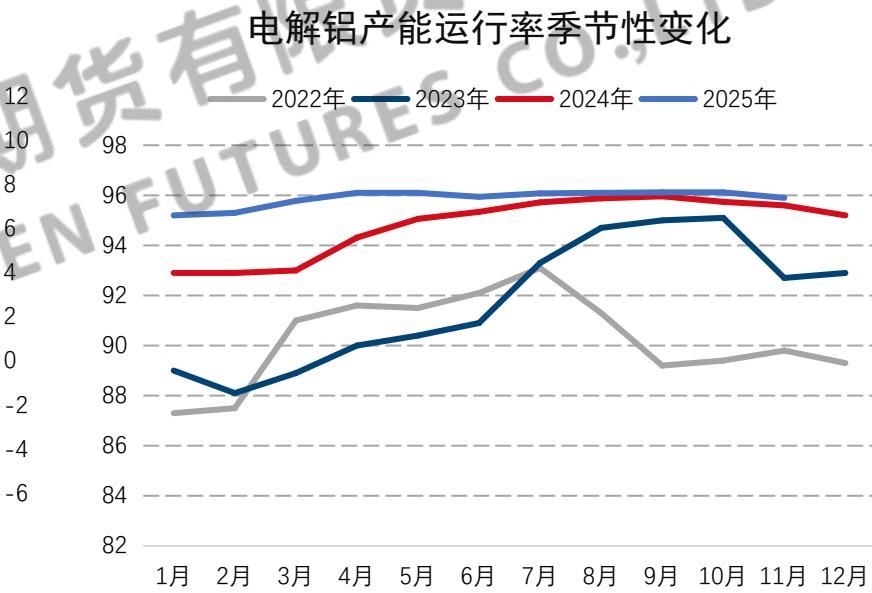
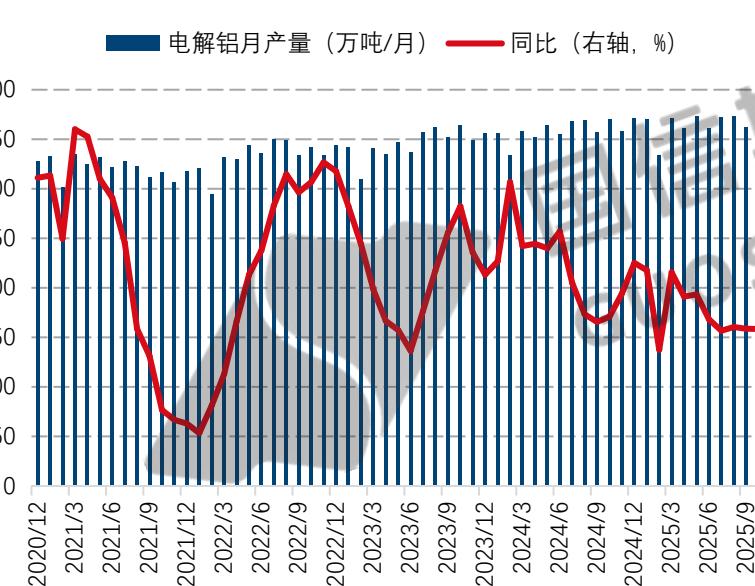


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.3 供应端：原铝供应能力维持高水平 12月产能开工率或提升

据SMM统计，2025年11月份（30天）国内电解铝产量同比增长1.47%，环比减少2.82%。截止11月份底，SMM统计国内电解铝建成产能约为4612万吨左右，国内电解铝运行产能约为4422.5万吨左右。进入2025年12月份，电解铝运行产能预计环比小幅增加，部分新建电解铝项目预计2025年底至2026年初起槽通电，需关注相关投产进度。



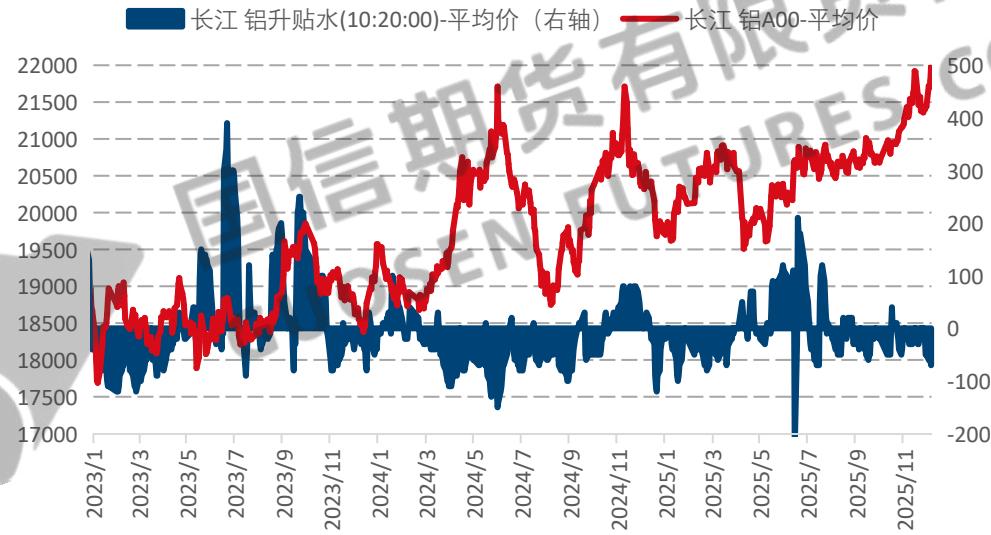
数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 现货：周内铝现货价格上涨

截至12月5日，长江有色市场铝（A00）平均价为22010元/吨，较11月28日上涨570元/吨。

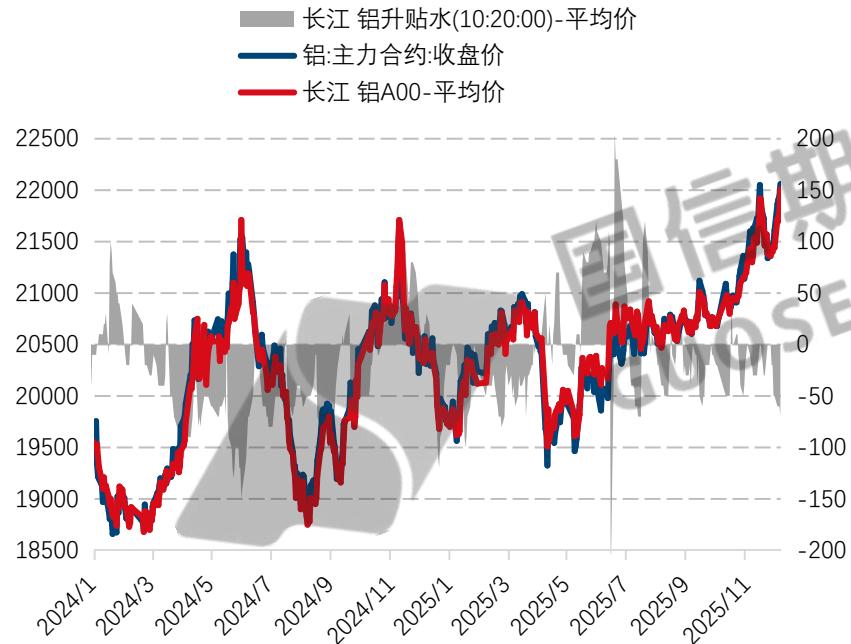


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡偏强，本周现货市场铝价上涨，现货贴水有所扩大。
- 伦铝周内震荡偏强，现货贴水。



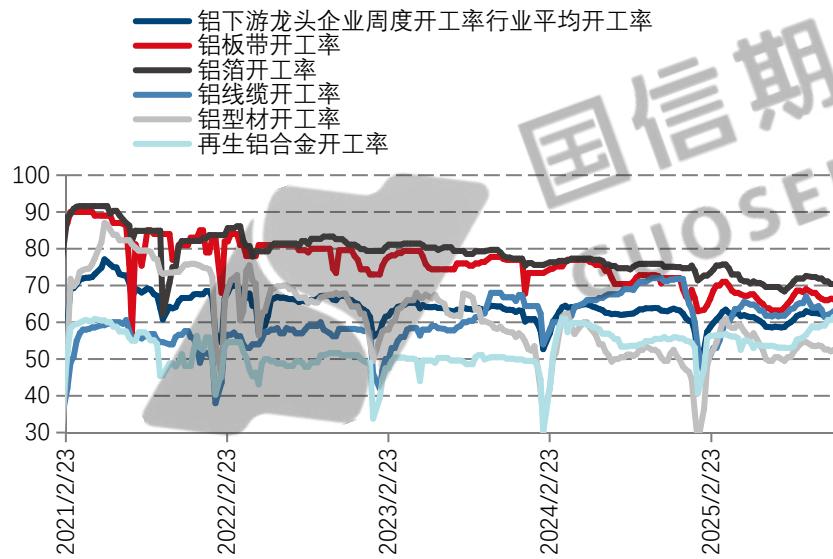
数据来源：SMM、WIND、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

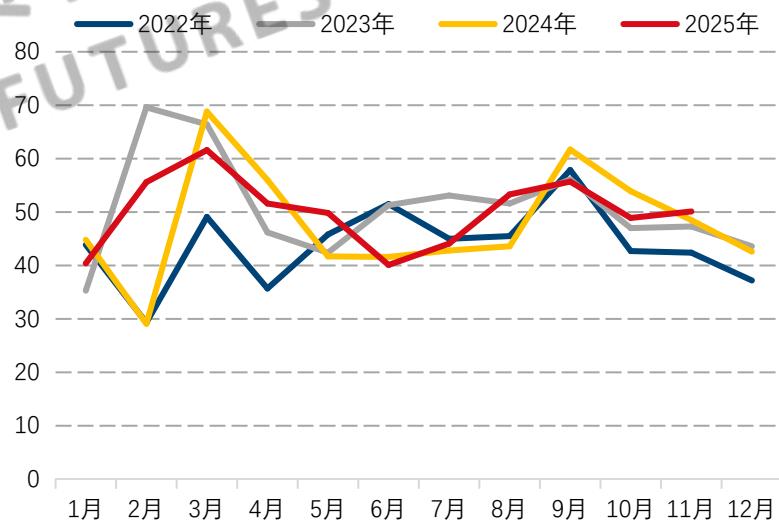
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率下跌

据SMM数据，截至12月4日，国内铝下游加工龙头企业开工率为61.9%，较前一周下跌0.4%。据SMM数据显示，11月铝加工行业PMI综合指数录得50.11%，上升至荣枯线以上，较10月上涨0.21%。

国内铝下游加工龙头企业开工率变化



中国铝加工行业月度PMI综合



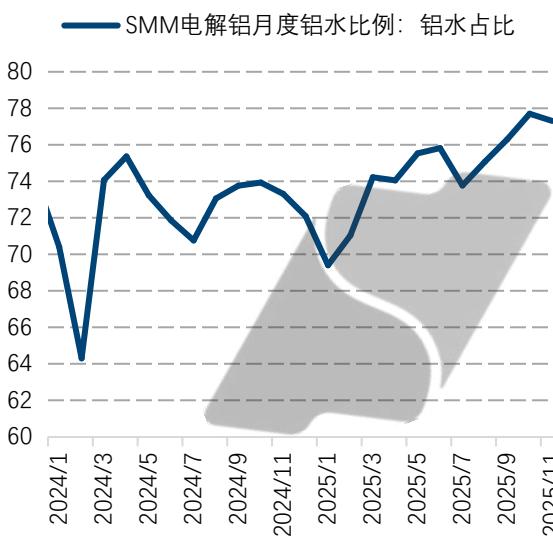
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

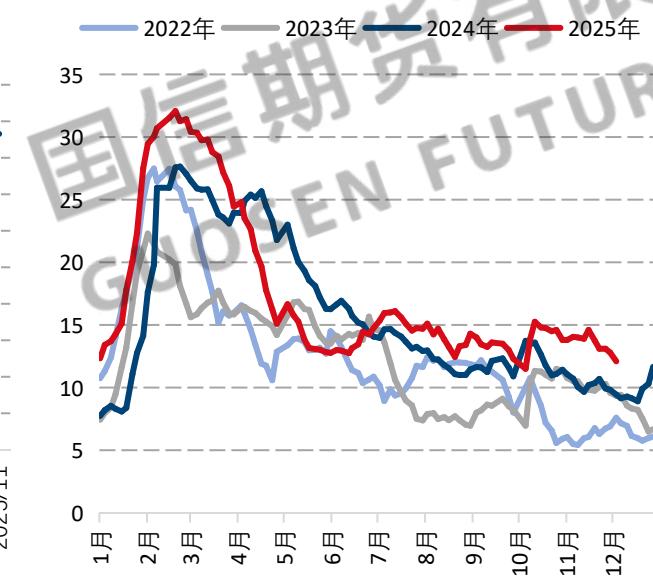
2.7 库存：铝锭去库流畅性欠佳

据SMM数据，截至12月4日，铝锭库存为59.6万吨，较11月27日持平，铝棒库存为12.1万吨，较11月27日下降1万吨。至11月，行业铝水比小幅下降至77.31%。

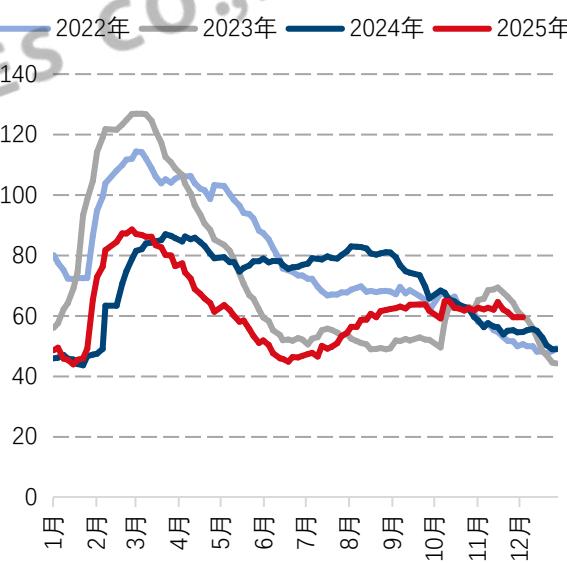
铝水比变化（%）



铝棒库存季节性变化（万吨）



铝锭库存季节性变化（万吨）

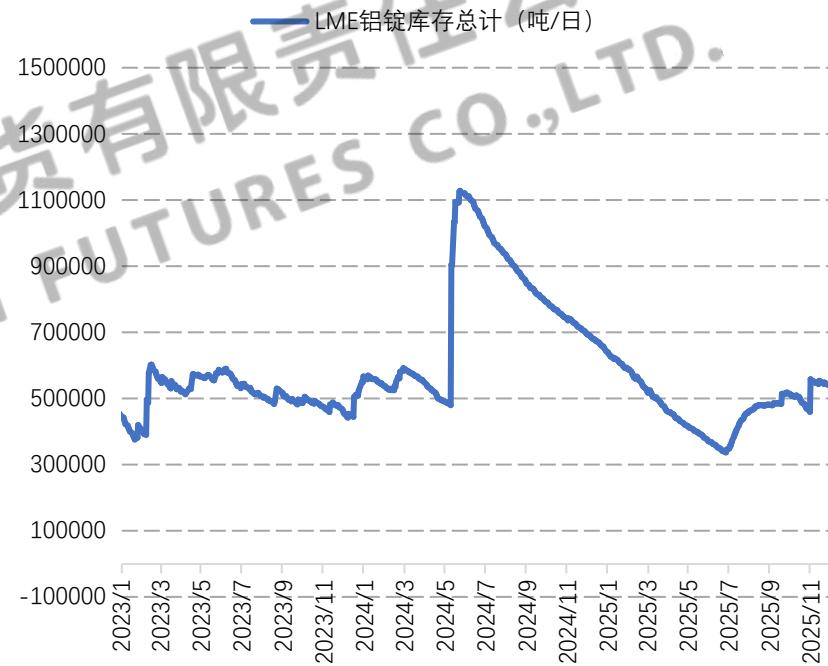
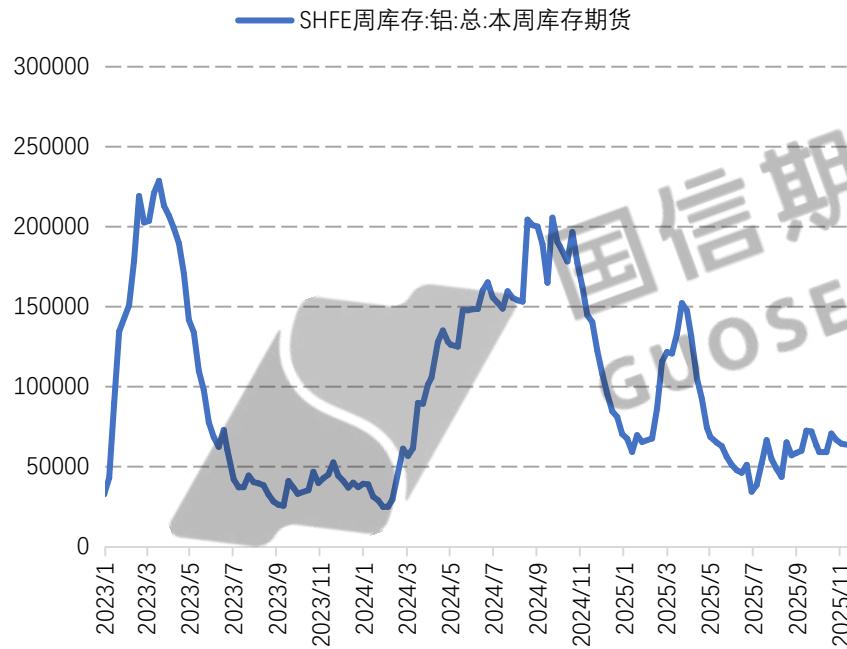


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 期货库存

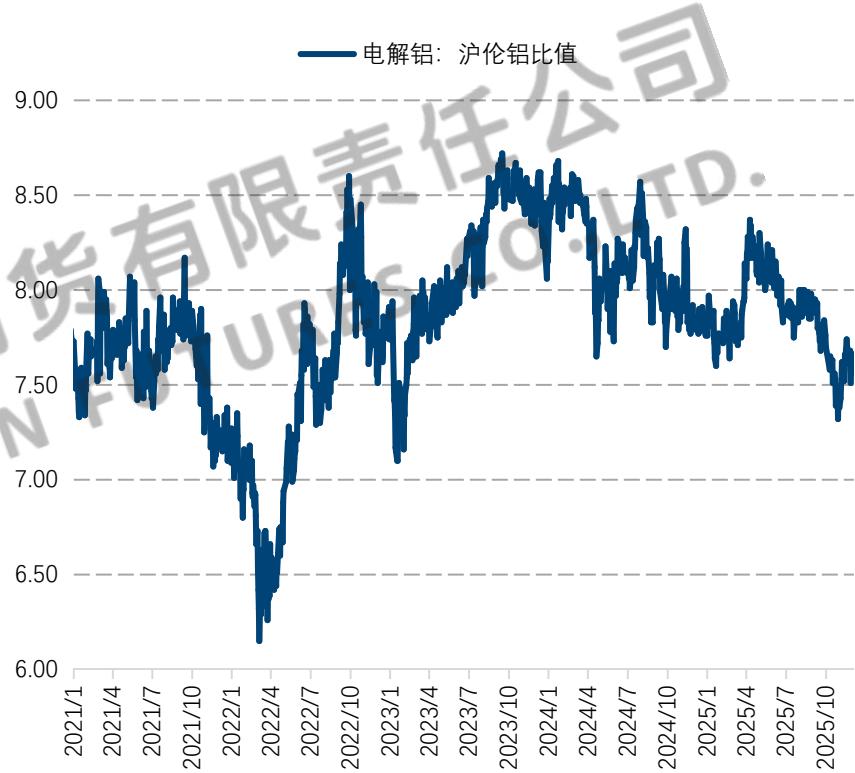
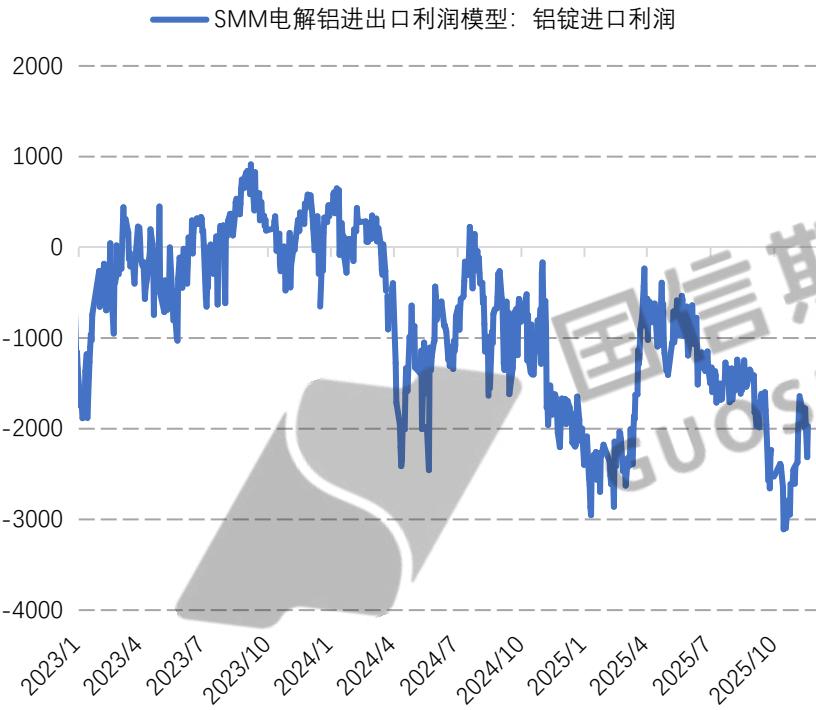
截至2025年12月5日，上海期货交易所电解铝仓单库存为66833吨，较11月28日减少102吨。11月27日-12月4日，LME铝库存减少8150吨至530900吨。



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭



数据来源：SMM、国信期货

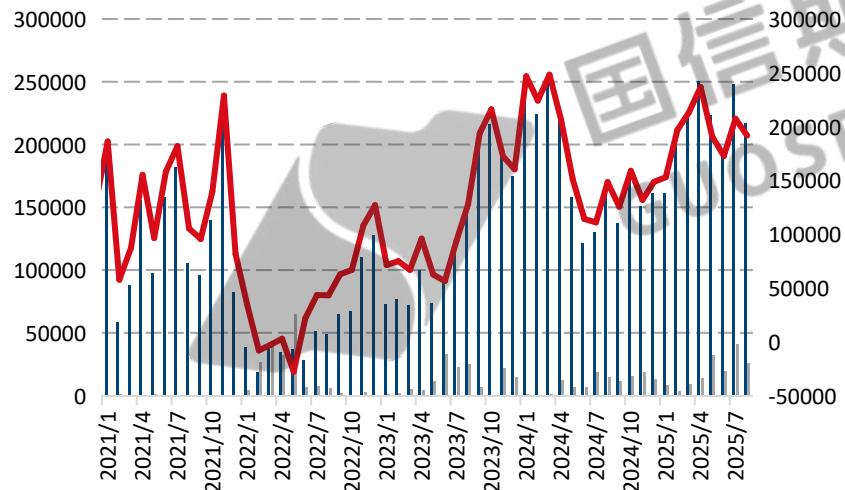
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 进出口：铝材出口同比仍呈现下滑

海关总署最新数据显示，2025年10月中国出口未锻轧铝及铝材50.3万吨；1-10月累计出口502.0万吨，同比下降8.6%。

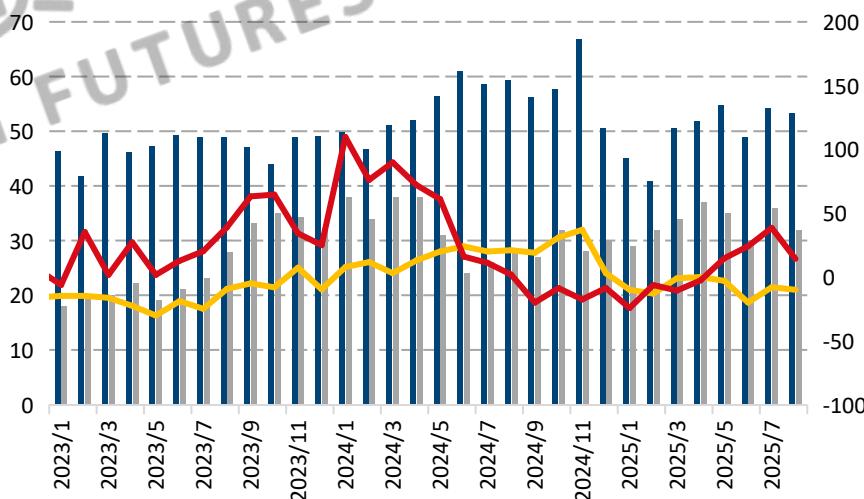
中国电解铝进出口（吨）

中国电解铝月度进出口数据：进口
中国电解铝月度进出口数据：出口
中国电解铝月度进出口数据：净进口



未锻轧铝及铝材进出口（万吨）

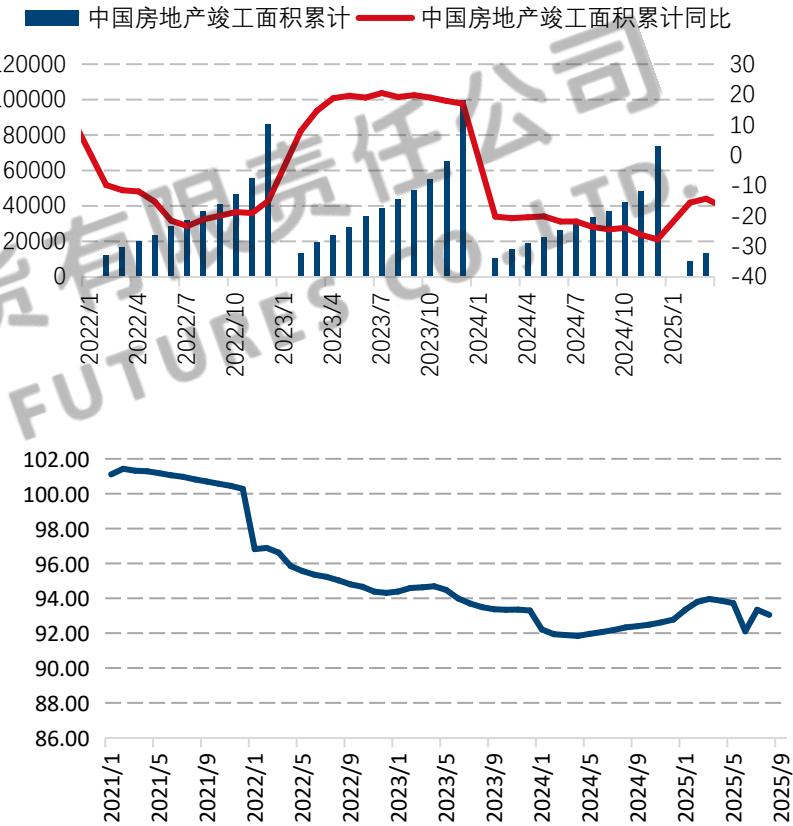
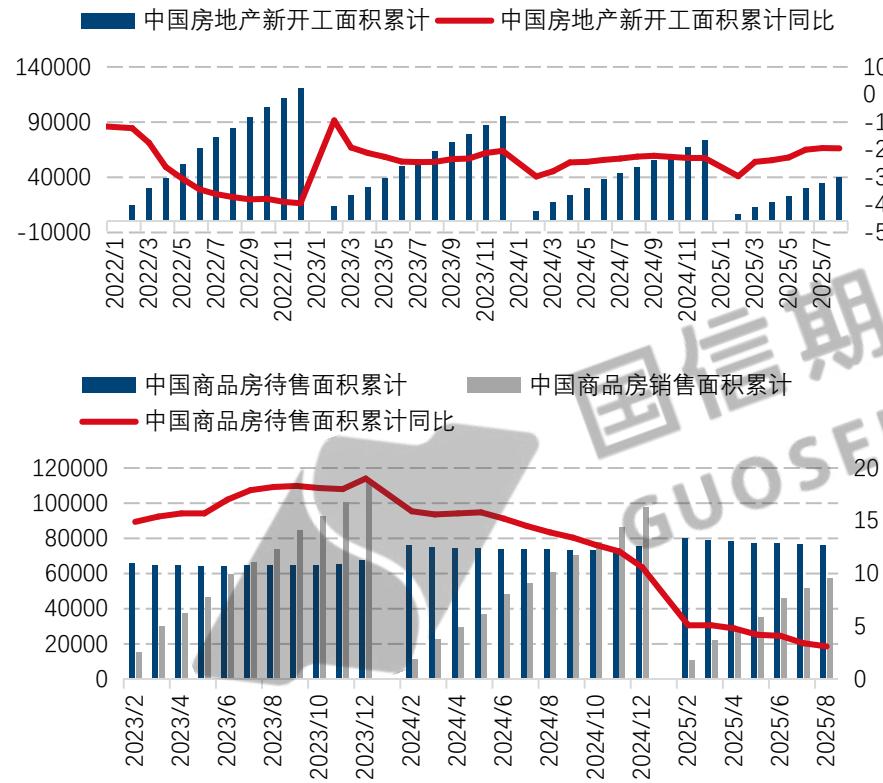
未锻轧铝及铝材月度出口量
未锻轧铝及铝材月度进口量
未锻轧铝及铝材出口量同比
未锻轧铝及铝材月度进口量同比



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.11 终端：房地产缓慢复苏中

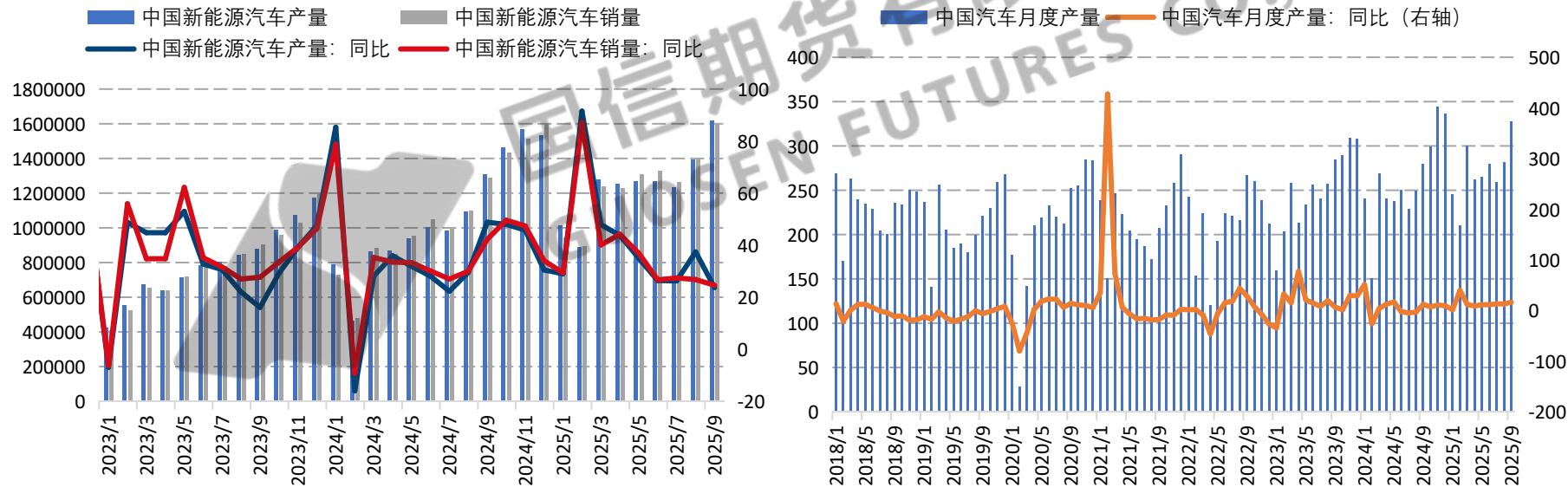


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.11 终端：年末汽车消费亮眼

据乘联会初步统计：11月1-30日，全国乘用车市场零售226.3万辆，同比去年同期下降7%，较上月增长1%，今年以来累计零售2,151.9万辆，同比增长6%；11月1-30日，全国乘用车新能源市场零售135.4万辆，同比去年同期增长7%，较上月增长6%，今年以来累计零售1,150.4万辆，同比增长20%。2025年11月1-30日，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率57.5%。



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part4

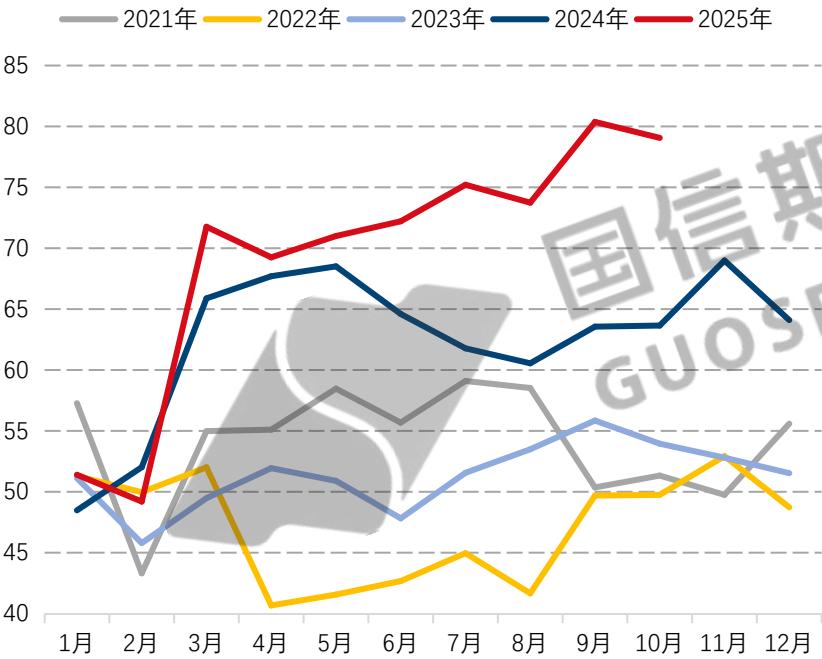
第四部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

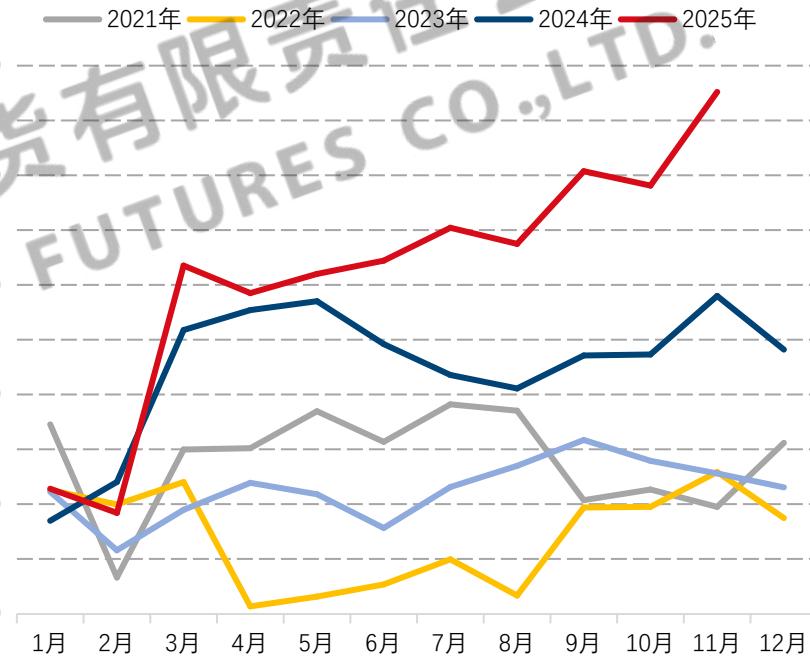
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)



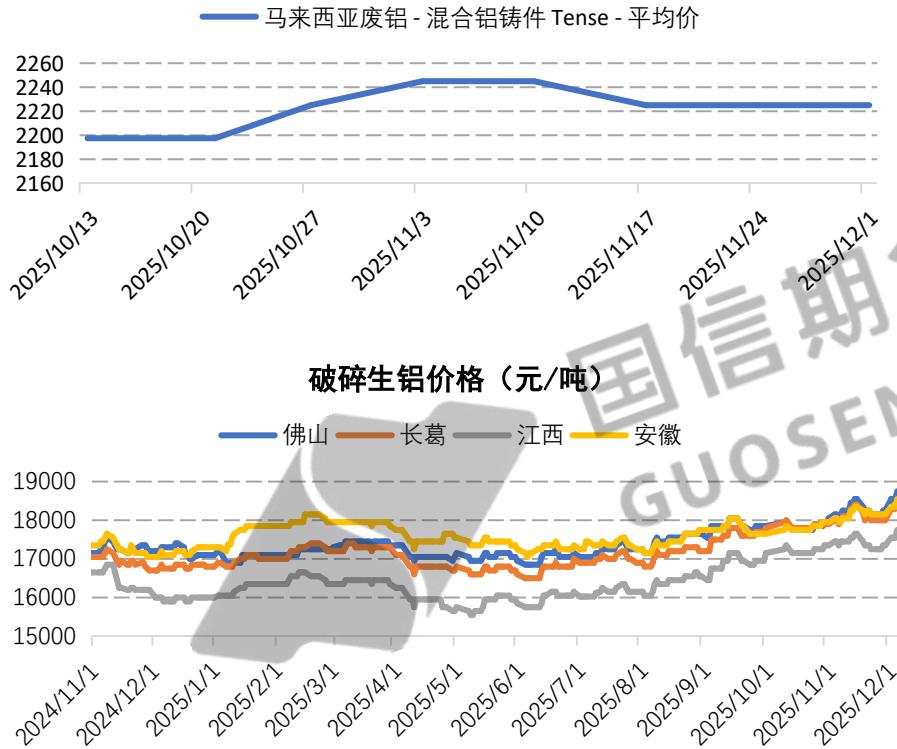
中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.1 原料：废铝价格走势



数据来源：SMM、国信期货

进口破碎铝切片价格 (元/吨)

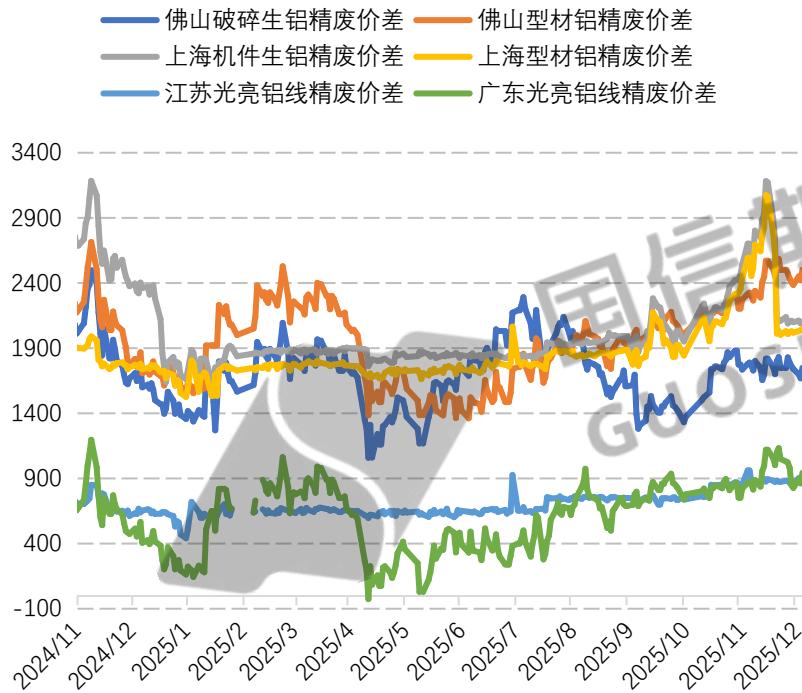


破碎熟铝价格 (元/吨)

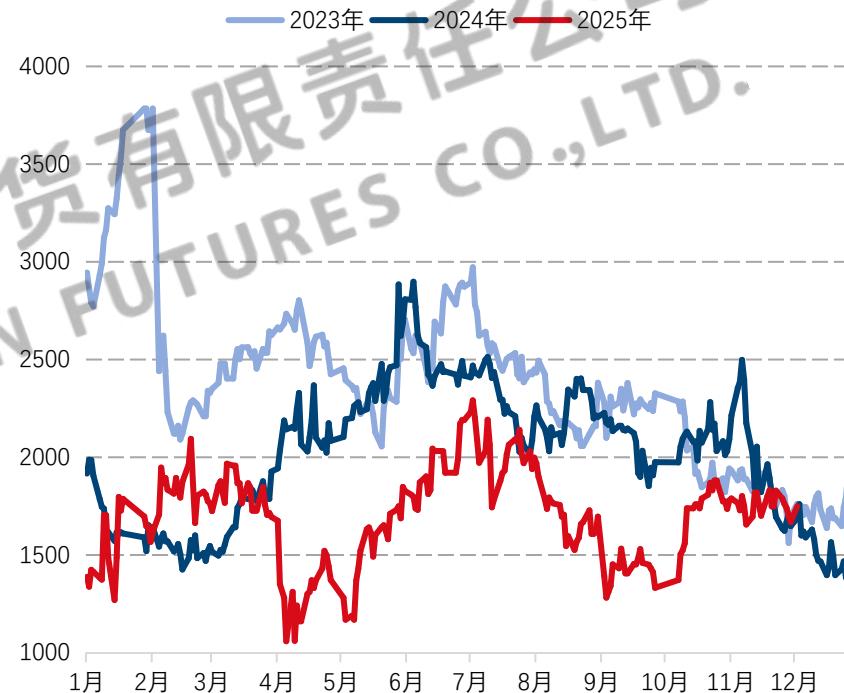


4.1 原料：铝精废价差

不同类型铝精废价差（元/吨）



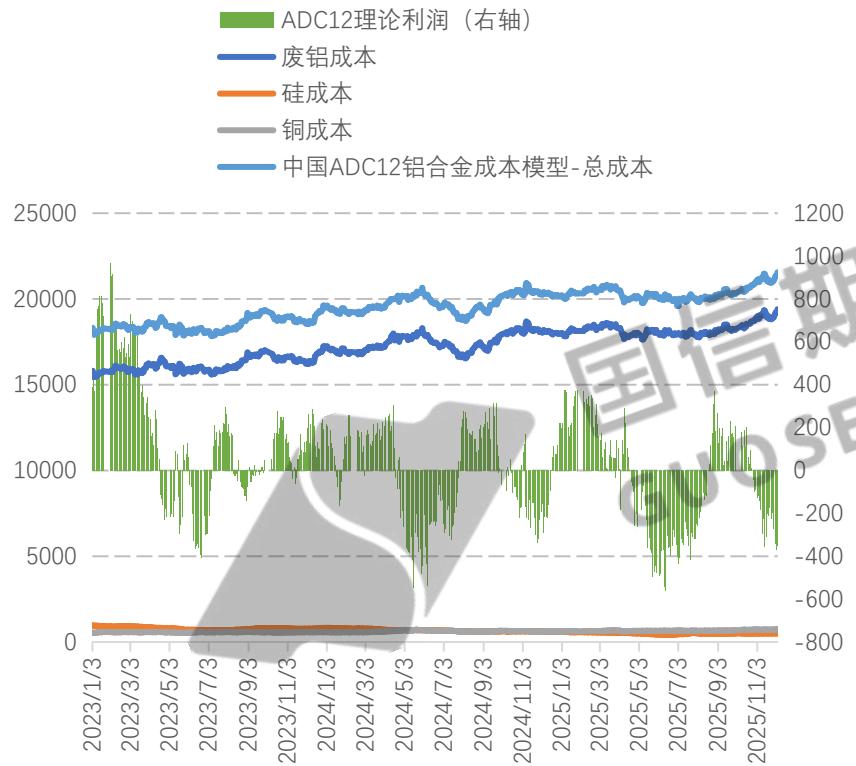
佛山破碎生铝精废价差（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

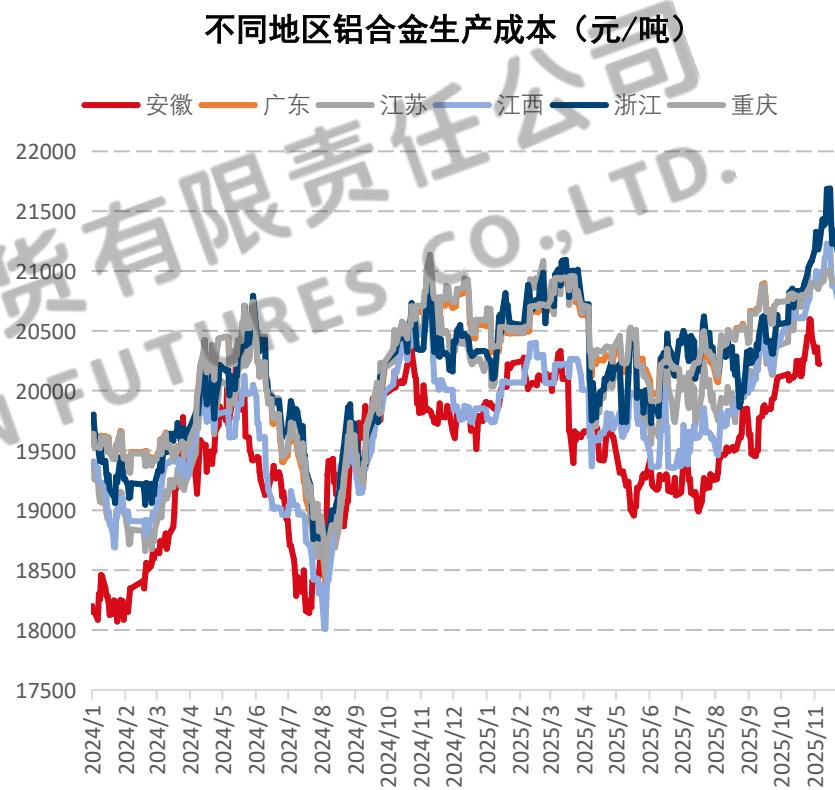
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.2 ADC12：成本及利润



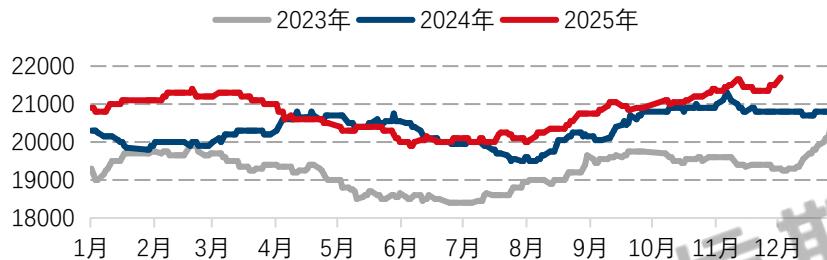
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

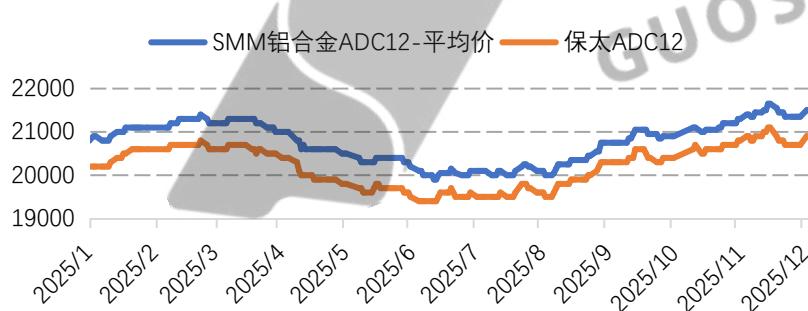


4.3 ADC12现货价格

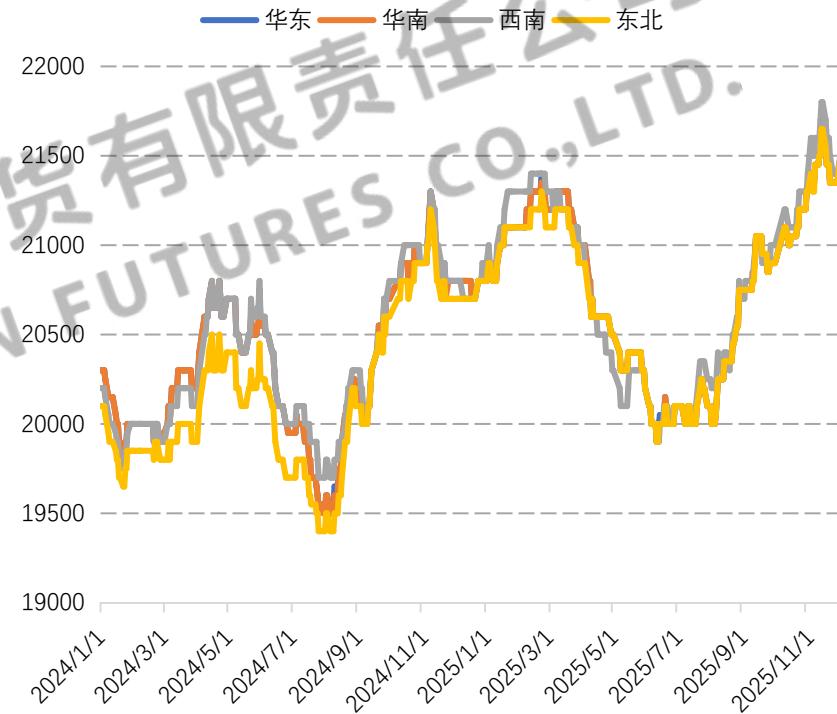
ADC12均价季节性变化 (元/吨)



ADC12均价变化 (元/吨)



分地区ADC12均价 (元/吨)

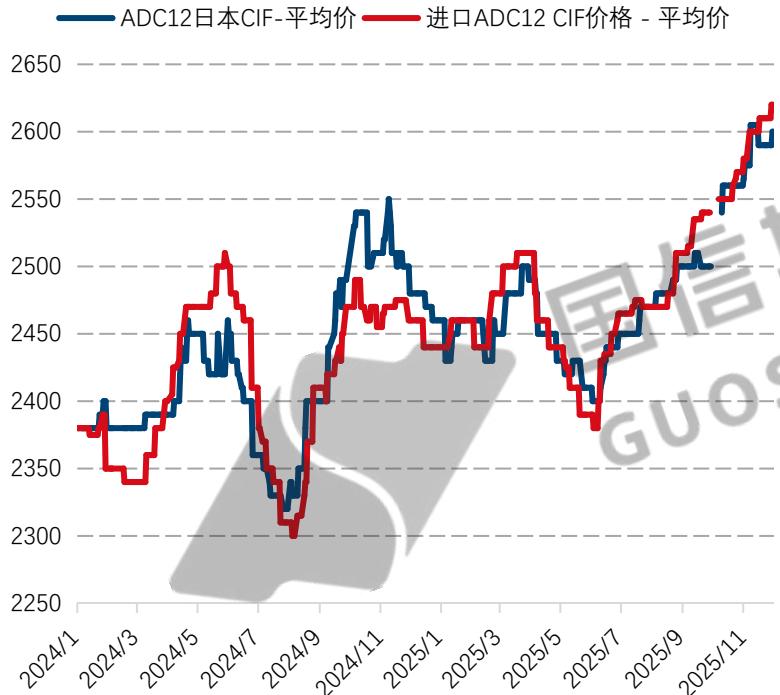


数据来源：SMM、国信期货

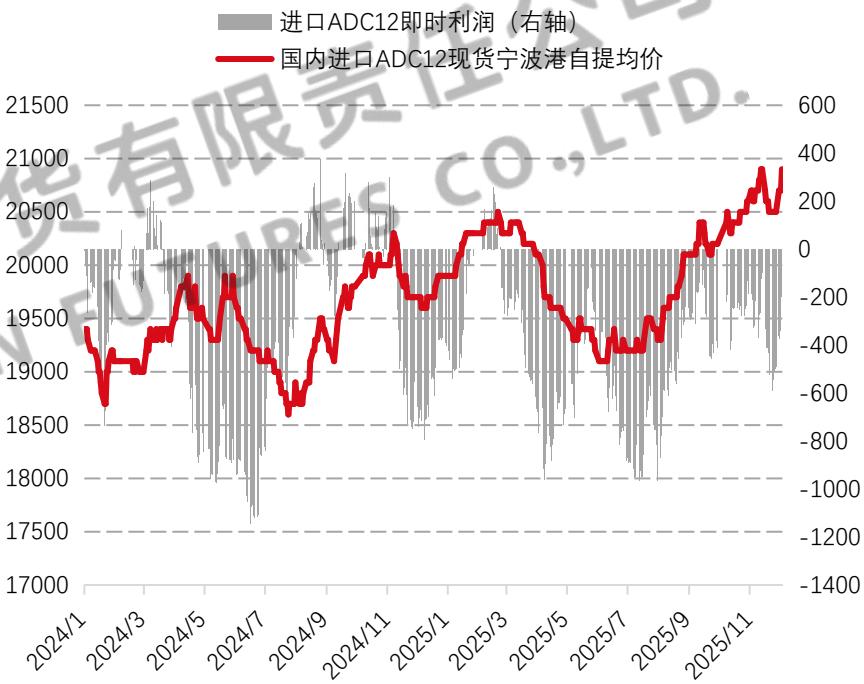
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.4 海外ADC12价格及进口利润

海外ADC12价格（美元/吨）



ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）

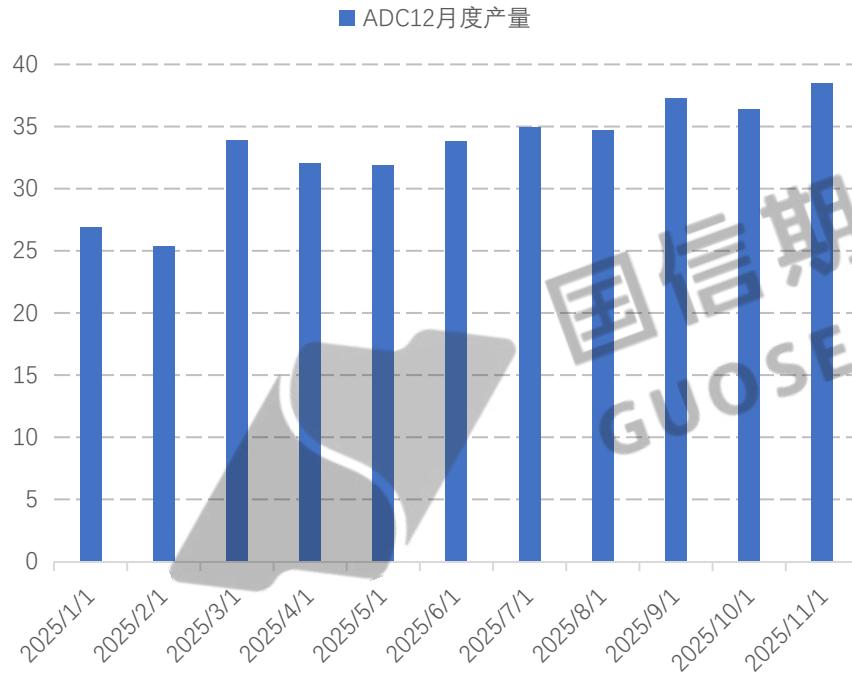


数据来源：SMM、国信期货

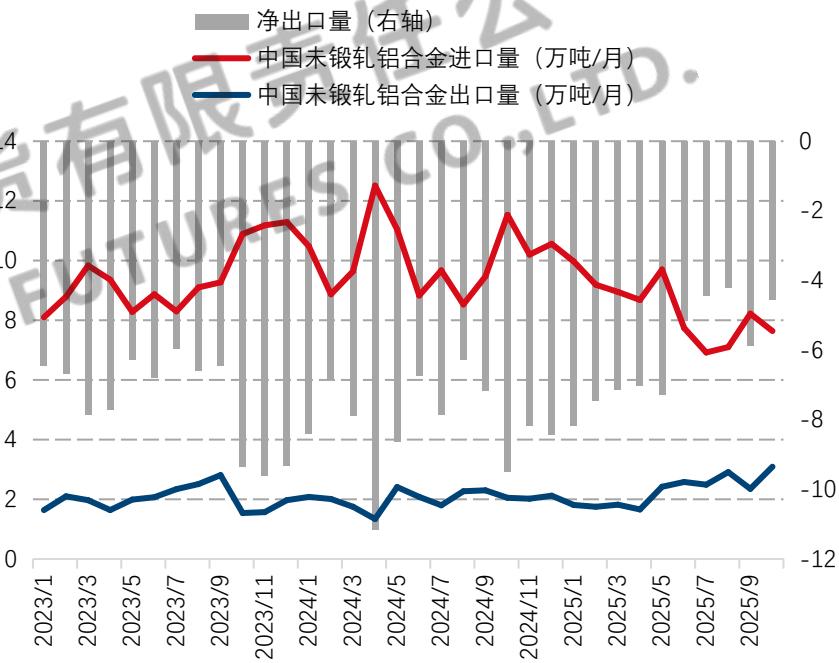
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）

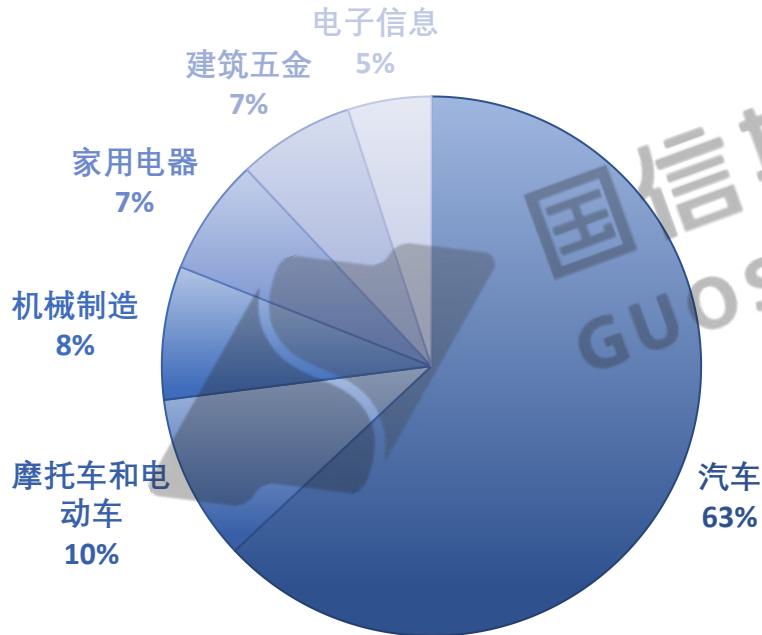


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

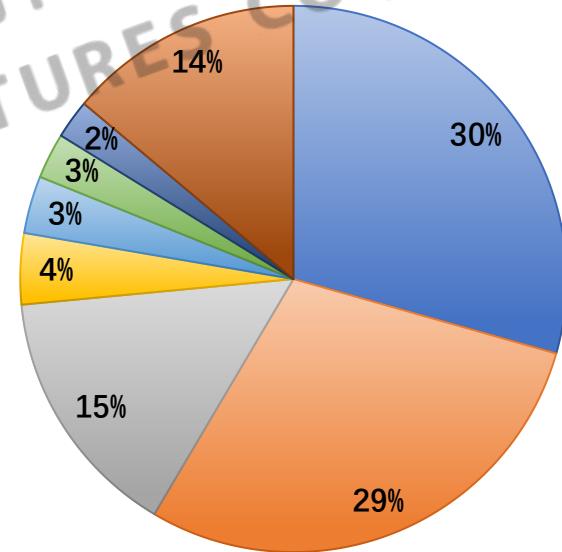
4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比



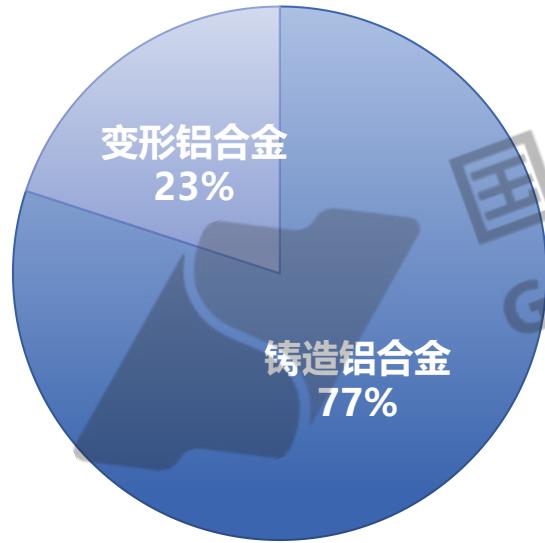
各省份铸造铝合金消费量占比

■ 浙江 ■ 广东 ■ 江苏 ■ 福建 ■ 山东 ■ 重庆 ■ 安徽 ■ 其他



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

汽车用铝合金分类型占比

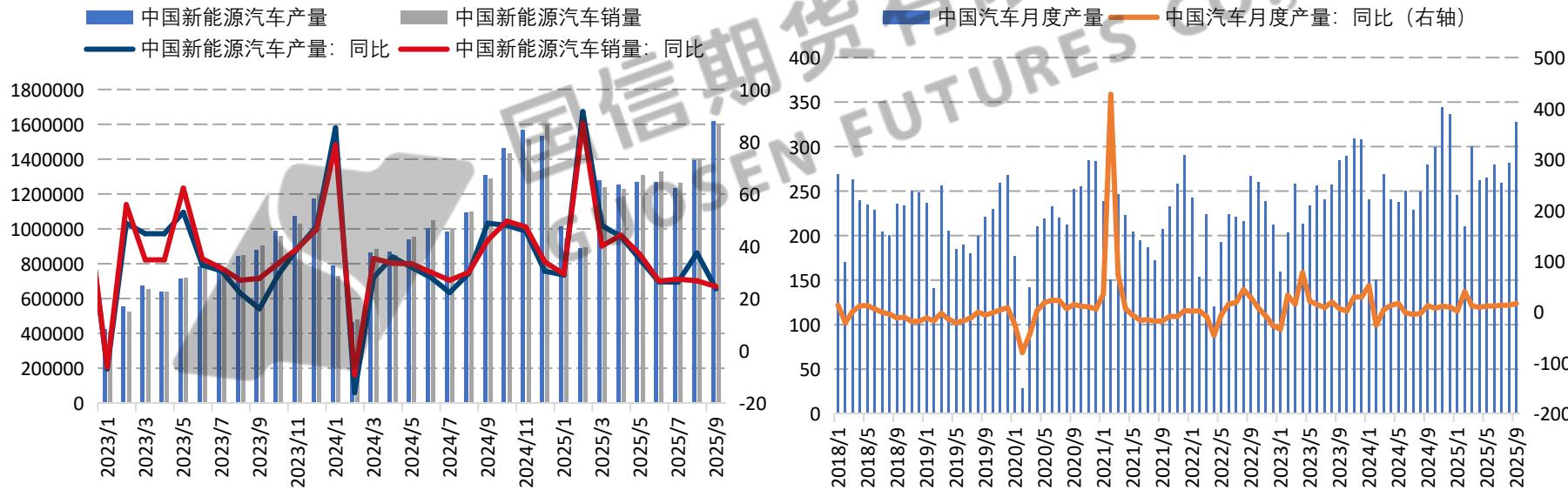


数据来源：《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》 汽车材料网 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.6 需求：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。

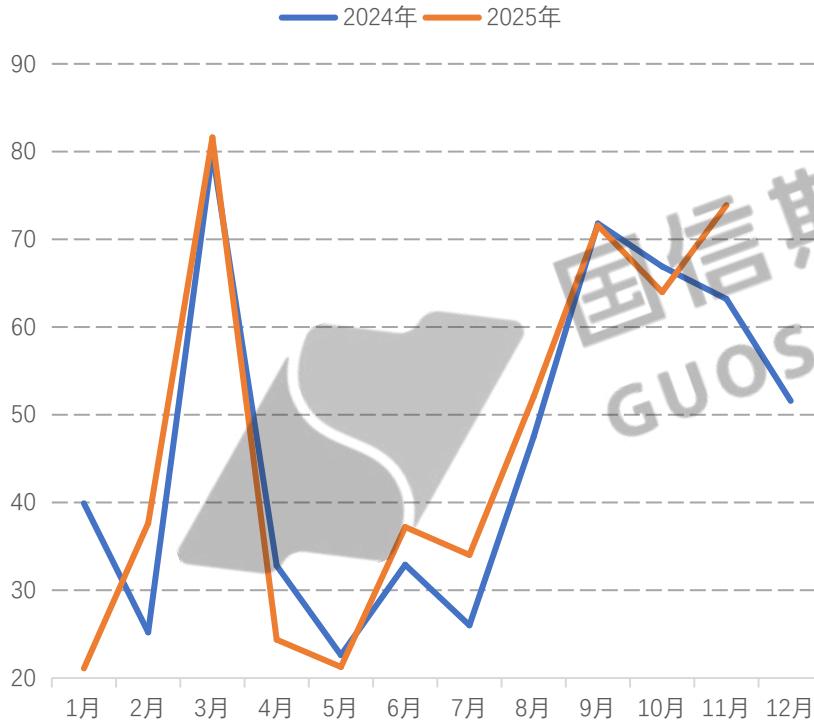


数据来源：SMM 国信期货

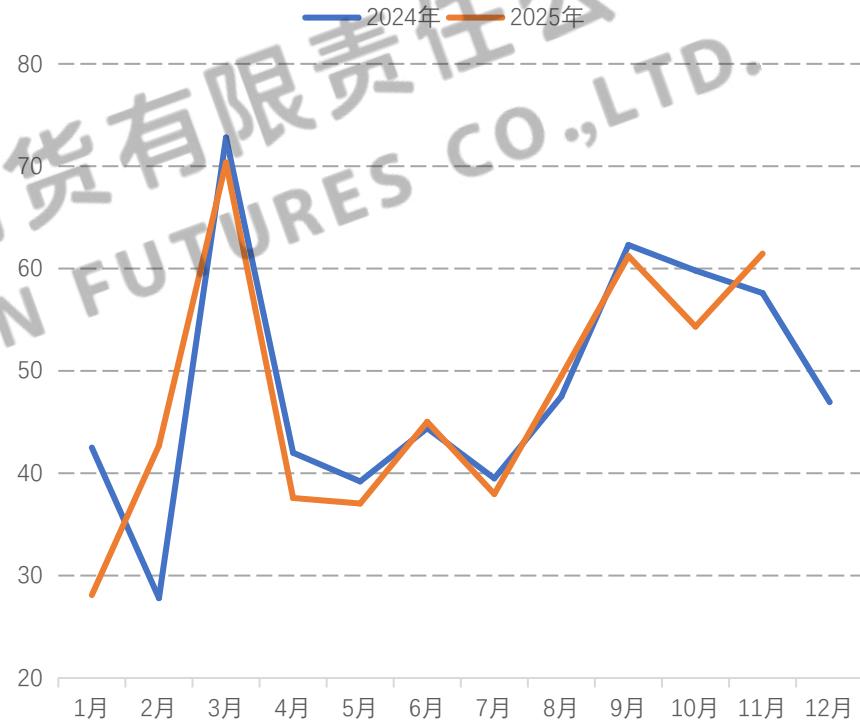
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

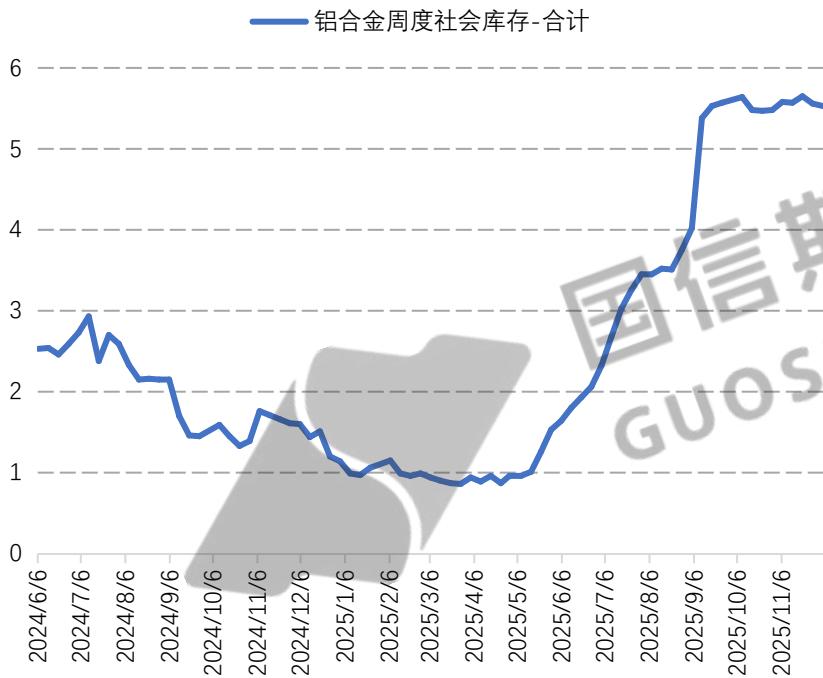


再生铝合金PMI

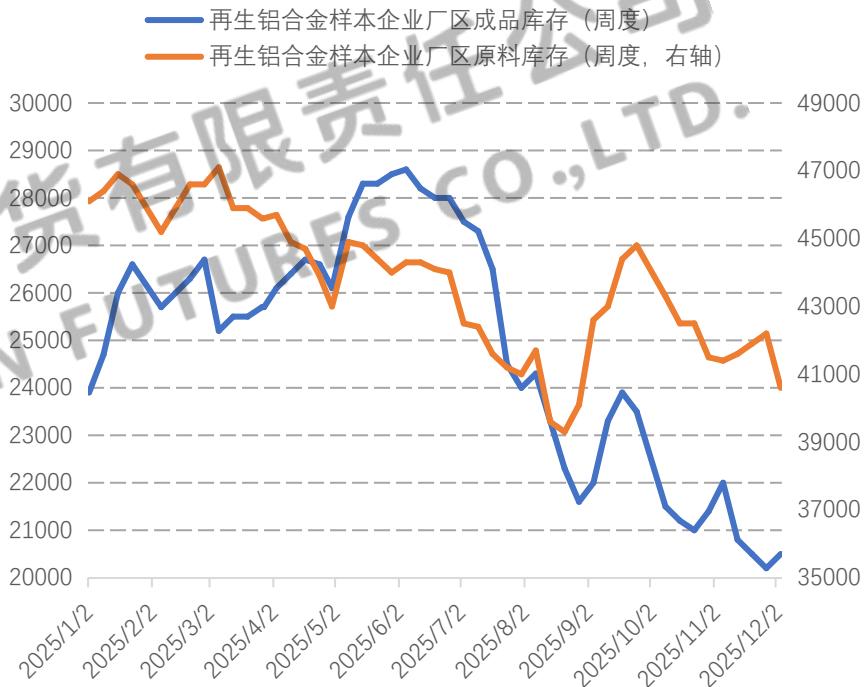


4.7 库存：铝合金库存

铝合金周度社会库存 (万吨/周)



再生铝合金样本企业厂区库存 (吨/周)

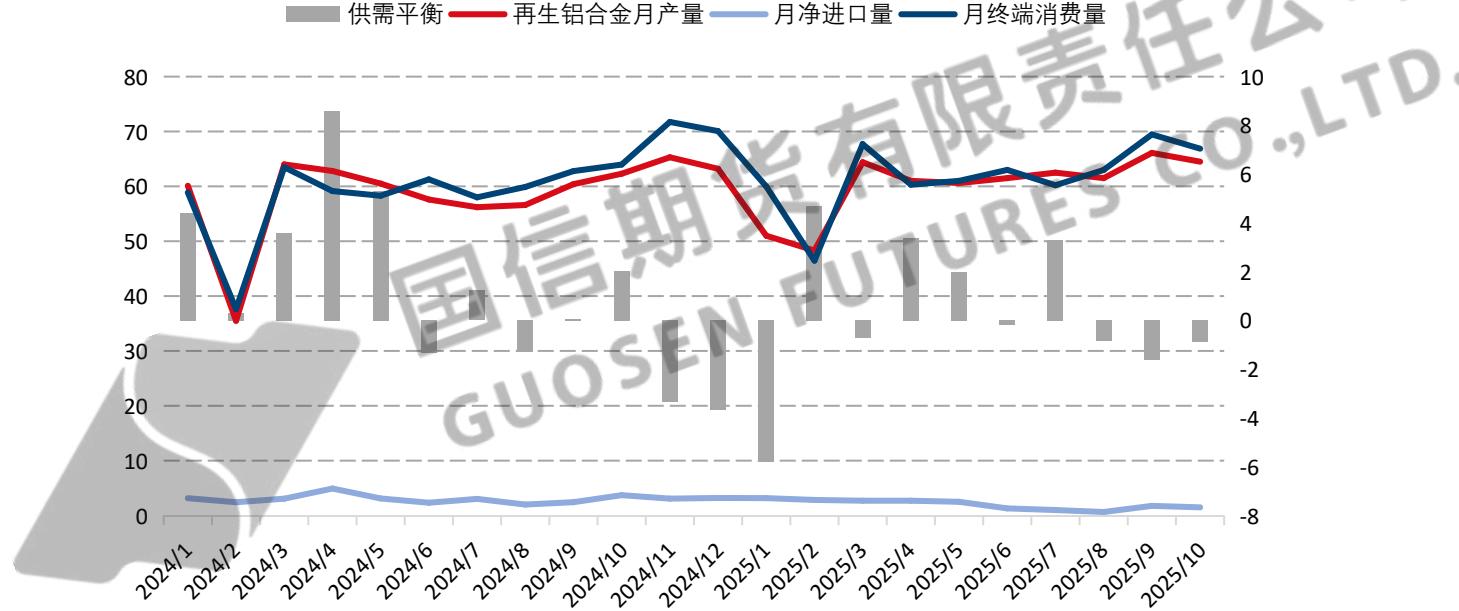


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.8 供需平衡：铝合金月度供需平衡

铝合金月度供需平衡 (万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3 后市展望

展望后市，氧化铝方面，近期山西、贵州地区出现设备检修、产能减产等情况，使得整体产能开工率下滑，但供应端减量有限，目前，氧化铝行业平均利润处于负值，但亏损程度相对可控，叠加氧化铝厂出于长单签订和市场占有率考虑，整体供应端减产意愿不强，仍未形成规模性减产，暂无法阻挡氧化铝价格的跌势。需求端，12月下游部分新建电解铝项目预计起槽通电，将带来一定需求增量。此外，目前国内氧化铝市场仍面临进口货源流入和出口需求下降的压力。氧化铝期货仓单和社会库存均处于较高水平，且库存累库未止，现货市场保持贴水成交节奏，均持续给予价格向下压力。另一方面，目前期价跌至低位，期现价差扩大，或激发期货仓单提货需求，使得未来需求前置，并对现货市场造成扰动。整体而言，氧化铝基本面仍无利多，预计延续弱势，建议暂时观望。

电解铝方面，美联储12月继续降息基本成为市场共识，市场多头情绪回暖，有色板块资金轮动效应再度显现，沪铝期货盘面持仓量上涨，金融买盘对铝价的上涨驱动力预计增强。基本面而言，随着产能释放和铝水比下降，12月铝锭铸锭量将有增加，需求端存在新能源汽车和电网建设订单的支撑，具备一定韧性，铝锭去库力度欠佳，但库存仍处于去库趋势之中。整体而言，当前铝基本面存在韧性，给予铝价支撑，铝价的向上驱动力更多来自宏观流动性宽松预期、铜价上涨的带动，以及多头资金的助推。预计沪铝刷新高位后，继续上破将面临一定阻力，测试22000元/吨一线稳定性，中长期仍以偏多思路对待，注意仓位控制，关注回调布多机会。

铸造铝合金方面，铝价创3年新高，带动铸造铝合金价格也强势运行。成本端，受到铝价上涨和自身供应偏紧的影响，废铝价格也有走强，且考虑到未来气温下降，废铝回收活动减少，以及海外废铝供应收紧的预期，废铝价格预计易涨难跌，成本抬高使得铝合金底部价格得到巩固。此外，目前ADC12行业呈现亏损状态，成本支撑将限制价格的下行空间。供需方面，原料供应与成本限制下，铝合金供应增量有限，需求端存在终端汽车消费市场的订单支撑，但临近年末，补贴政策退坡在即，车市销量逐渐出现疲态，后期订单的持续性存在不确定性。整体而言，铸造铝合金预计随铝价震荡偏强运行，但涨幅或受限，以震荡偏多思路对待。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20251205

重要消息	阿拉丁 (ALD) 综合新闻了解, 近日澳大利亚联邦能源部长克里斯·鲍恩确认, 政府正与托马戈铝厂 (Tomago) 进行谈判, 计划通过提供稳定且廉价的可再生能源, 帮助该厂维持运营。据了解, 托马戈铝厂隶属于力拓集团, 总建成产能为58万吨, 目前基本处于满负荷生产状态, 澳大利亚工党推行的能源计划导致托马戈生产所用的部分煤电成本面临上涨压力, 进而导致在2028年电力协约到期后没有更积极的意愿去继续生产, 因此远期存在停产风险。
现货市场总结	据SMM数据, 截至12月5日, 国产氧化铝现货均价为2810.09元/吨, 较11月28日下跌20.55元/吨。截至12月5日, 长江有色市场铝 (A00) 平均价为22010元/吨, 较11月28日上涨570元/吨。
供给端	据SMM数据, 截至12月4日, 全国氧化铝周度开工率为79.47%, 较11月27日下降1.05%, 开工率下降。据SMM统计, 2025年11月份 (30天) 国内电解铝产量同比增长1.47%, 环比减少2.82%。截止11月份底, SMM统计国内电解铝建成产能约为4612万吨左右, 国内电解铝运行产能约为4422.5万吨左右。进入2025年12月份, 电解铝运行产能预计环比小幅增加, 部分新建电解铝项目预计2025年底至2026年初起槽通电, 需关注相关投产进度。
需求端	据SMM数据, 截至12月4日, 国内铝下游加工龙头企业开工率为61.9%, 较前一周下跌0.4%。据SMM数据显示, 11月铝加工行业PMI综合指数录得50.11%, 上升至荣枯线以上, 较10月上涨0.21%。
库存	据SMM数据, 截至12月4日, 铝锭库存为59.6万吨, 较11月27日持平, 铝棒库存为12.1万吨, 较11月27日下降1万吨。至11月, 行业铝水比小幅下降至77.31%。截至2025年12月5日, 上海期货交易所电解铝仓单库存为66833吨, 较11月28日减少102吨。11月27日-12月4日, LME铝库存减少8150吨至530900吨。
期现市场后期走势分析	<p>氧化铝方面, 近期山西、贵州地区出现设备检修、产能减产等情况, 使得整体产能开工率下滑, 但供应端减量有限, 目前, 氧化铝行业平均利润处于负值, 但亏损程度相对可控, 叠加氧化铝厂出于长单签订和市场占有考虑, 整体供应端减产意愿不强, 仍未形成规模性减产, 暂无法阻挡氧化铝价格的跌势。需求端, 12月下游部分新建电解铝项目预计起槽通电, 将带来一定需求增量。此外, 目前国内氧化铝市场仍面临进口货源流入和出口需求下降的压力。氧化铝期货仓单和社会库存均处于较高水平, 且库存累库未止, 现货市场保持贴水成交节奏, 均持续给予价格向下压力。另一方面, 目前期价跌至低位, 期现价差扩大, 或激发期货仓单提货需求, 使得未来需求前置, 并对现货市场造成扰动。整体而言, 氧化铝基本面仍无利多, 预计延续弱势, 建议暂时观望。</p> <p>电解铝方面, 美联储12月继续降息基本成为市场共识, 市场多头情绪回暖, 有色板块资金轮动效应再度显现, 沪铝期货盘面持仓量上涨, 金融买盘对铝价的上涨驱动力预计增强。基本面而言, 随着产能释放和铝水比下降, 12月铝锭铸造量将有增加, 需求端存在新能源汽车和电网建设订单的支撑, 具备一定韧性, 铝锭去库力度欠佳, 但库存仍处于去库趋势之中。整体而言, 当前铝基本面存在韧性, 给予铝价支撑, 铝价的向上驱动力更多来自宏观流动性宽松预期、铜价上涨的带动, 以及多头资金的助推。预计沪铝刷新高位后, 继续上破将面临一定阻力, 测试22000元/吨一线稳定性, 中长期仍以偏多思路对待, 注意仓位控制, 关注回调布多机会。</p> <p>铸造铝合金方面, 铝价创3年新高, 带动铸造铝合金价格也强势运行。成本端, 受到铝价上涨和自身供应偏紧的影响, 废铝价格也有走强, 且考虑到未来气温下降, 废铝回收活动减少, 以及海外废铝供应收紧的预期, 废铝价格预计易涨难跌, 成本抬高使得铝合金底部价格得到巩固。此外, 目前ADC12行业呈现亏损状态, 成本支撑将限制价格的下行空间。供需方面, 原料供应与成本限制下, 铝合金供应增量有限, 需求端存在终端汽车消费市场的订单支撑, 但临近年末, 补贴政策退坡在即, 车市销量逐渐出现疲态, 后期订单的持续性存在不确定性。整体而言, 铸造铝合金预计随铝价震荡偏强运行, 但涨幅或受限, 以震荡偏多思路对待。</p>



感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen. com. cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。