



光期研究 见微知著

2026年下半年铝报告

2025年6月28日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

铝：宏微分歧 蓄势以待

铝：宏微分歧 蓄势以待

总 结

- 1、供给：据SMM，6月底国内氧化铝运行产能8760万吨，开工率75.2%，1-6月氧化铝产量4291万吨，同比下降1.8%。电解铝运行产能平稳运行小幅提升至4430万吨，开工率96.1%，1-6月电解铝产量2216.7万吨，同比上涨2.3%。氧化铝各地增减产并行，广西新产能集中投产，北方氧化铝厂家开展阶段性检修，山西厂家因赤泥环保管控面临限产压力。电解铝供给维持高稳，短期暂无新增和置换计划，铝水比提升至77.22%。
- 2、需求：上半年受海外地缘纷争影响相比去年同期关税影响稍弱。1-6月下游加工端平均开工率62.14%，同比增长1.98%；1-5月下游综合加工订单加工PMI均值50.38，同比下滑1.4，其中型材开工和订单同比跌幅较大，预计6月PMI降幅空间明显。铝棒加工费全线上调180-730元/吨；铝杆加工费全线上调300-600元/吨。
- 3、库存：交易所库存方面，1-6月氧化铝累库1.2万吨至13.35万吨；沪铝累库38.4万吨至51.3万吨；LME去库19.86万吨至30.67万吨。社会库存方面，1-6月氧化铝累库71万吨至86万吨；铝锭累库56万吨至120.5万吨；铝棒累库1.55万吨至144.25万吨。
- 4、观点：7月广西氧化铝进入新产爬坡期，充分对冲山西环控减量，南货北移将成为三季度主调。几矿政策延后，6月延迟发运的进口矿或在7-8月集中到港，氧化铝有下浮空间。随着9月几内亚雨季矿石减量发运，叠加四季度入冬氧化铝环控和电解铝冬储并行，供需边际或进入错配阶段，届时有修复出高点的机会。电解铝方面，受美联储加息预期和海峡通航原油回落影响，叠加市场反复计价中东复产，铝价短期受到一定压制。注意到中东复产时间或远于市场预期，以及7-8月国内外订单均面临明显缩量，但内弱外强价差下出口存在韧性，回归金九后或有增量回补。此外LME维持强态，不排除内盘资金过度计价利空因素。重点关注国内铝锭去库周期和量级能否超预期，以及美联储加息进程是否延后，届时叠加针对供应增量的过度计价，存在预期修正后大幅反弹；反之若流动性紧缩提前成为定局，铝价年内面临将长期上方施压。

目录

- 1、价格：2026年上半年氧化铝震荡偏强，截至26日主力收至2801元/吨，整体涨幅0.8%。沪铝震荡偏强，主力收至23000元/吨，整体涨幅0.3%。铝合金震荡偏强，主力收至22630元/吨，整体涨幅3.55%。
- 2、价差：上半年氧化铝现货贴水46元/吨收至33元/吨，电解铝现货贴水220元/吨收至平水，近远月价差贴水50元/吨收至30元/吨。
- 3、供应：据SMM，6月底国内氧化铝运行产能8760万吨，开工率75.2%，1-6月氧化铝产量4291万吨，同比下降1.8%。电解铝运行产能平稳运行小幅提升至4430万吨，开工率96.1%，1-6月电解铝产量2216.7万吨，同比上涨2.3%。
- 4、需求：上半年受海外地缘纷争影响相比去年同期关税影响稍弱。1-6月下游加工端平均开工率62.14%，同比增长1.98%；1-5月下游综合加工订单加工PMI均值50.38，同比下滑1.4，其中型材开工和订单同比跌幅较大，预计6月PMI降幅空间明显。
- 5、库存：交易所库存方面，1-6月氧化铝累库1.2万吨至13.35万吨；沪铝累库38.4万吨至51.3万吨；LME去库19.86万吨至30.67万吨。社会库存方面，1-6月氧化铝累库71万吨至86万吨；铝锭累库56万吨至120.5万吨；铝棒累库1.55万吨至144.25万吨。

期货价格：氧化铝涨幅0.8%，沪铝涨幅0.3%，铝合金涨幅3.55%

图表：氧化铝价格（单位：元/吨）



图表：沪铝与伦铝价格（单位：元/吨）



图表：铝合金期货价格（单位：元/吨）

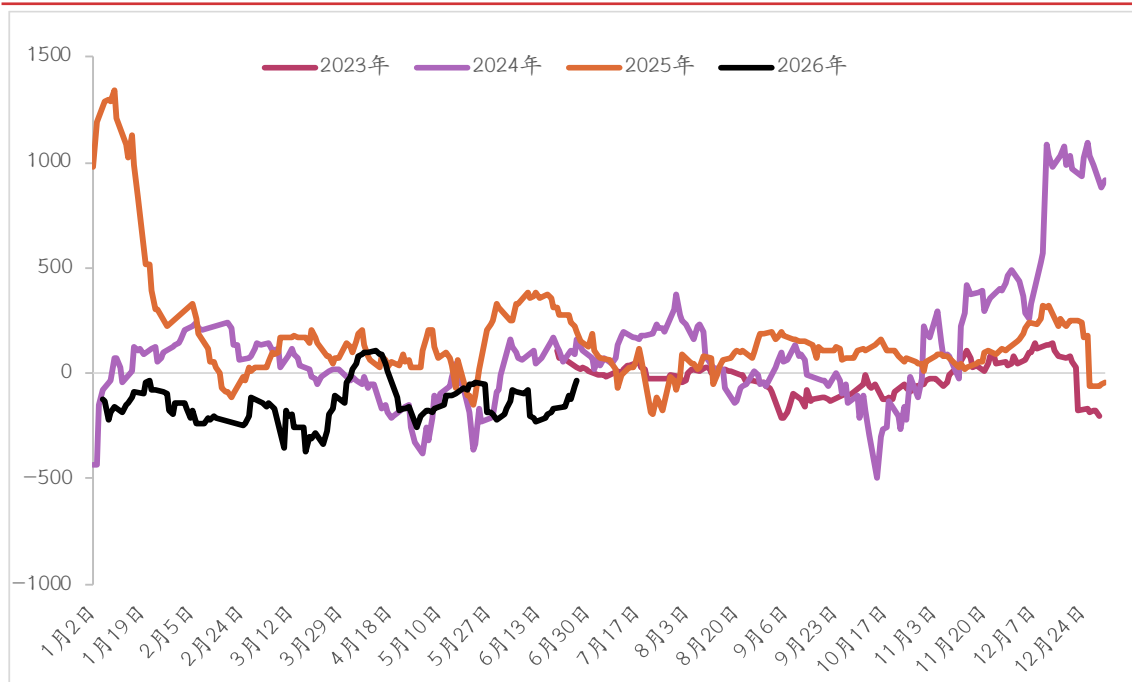


资料来源：iFind, Wind, 光大期货研究所

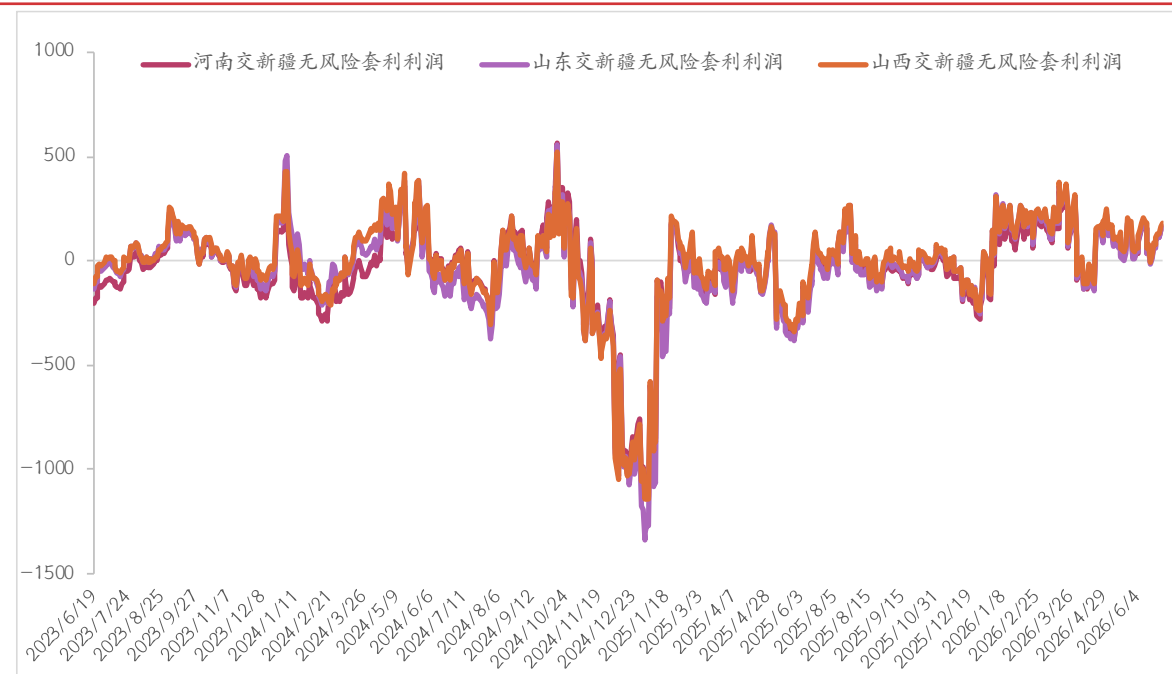
指标	2026/6/26	2025/12/31	涨跌	涨跌幅	指标	2026/6/26	2025/12/31	涨跌	涨跌幅	指标	2026/6/26	2025/12/31	涨跌	涨跌幅
氧化铝主力	2801	2778	23	0.8%	沪铝主力	23000	22925	75	0.3%	铝合金主力	22630	21855	775	3.55%
氧化铝近月	2738	2622	116	4.4%	沪铝近月	22945	22950	-5	0.0%	铝合金近月	22625	22130	495	2.2%

期现价差：氧化铝现货贴水46元/吨收至33元/吨，南货北移的区域间期限套利窗口开启

图表：氧化铝现货升贴水（单位：元/吨）



图表：氧化铝无风险套利利润（单位：元/吨）

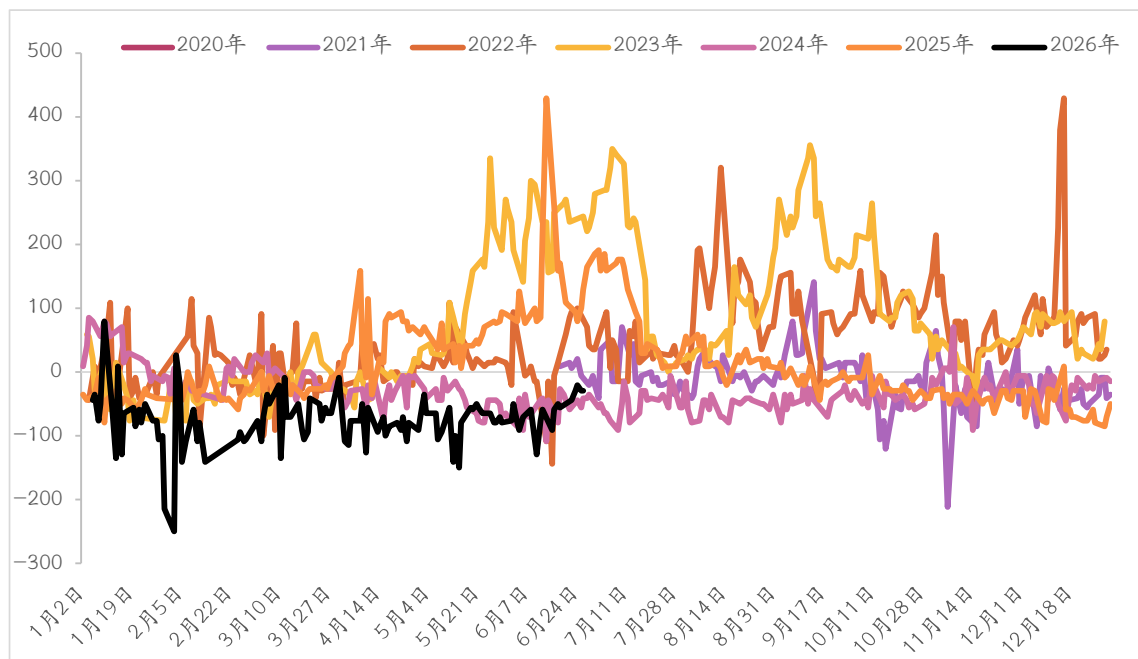


资料来源：IFind, SMM, 光大期货研究所

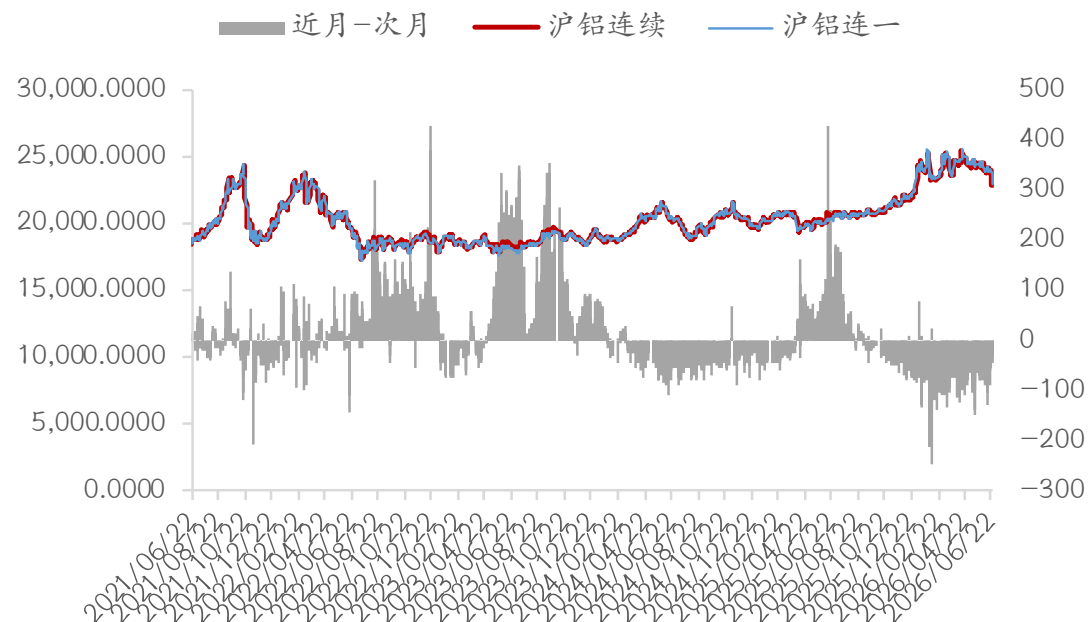
	2026/6/26	2025/12/31	涨跌	涨跌幅
氧化铝现货升贴水	-33	-46	13	-128.3%
近远月价差	-44	-26	-18	-30.8%

期现价差：电解铝现货贴水220元/吨收至平水，近远月价差贴水50元/吨收至30元/吨

图表：铝现货升贴水（单位：元/吨）



图表：近远月价差（单位：元/吨）

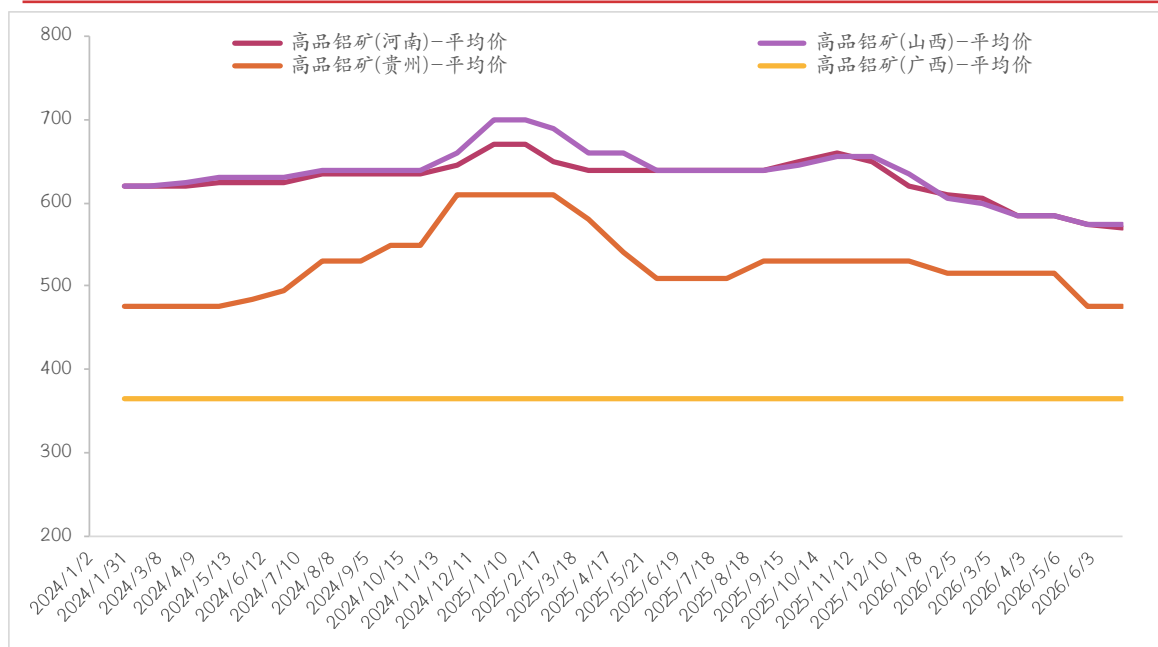


资料来源：Wind, iFind, 光大期货研究所

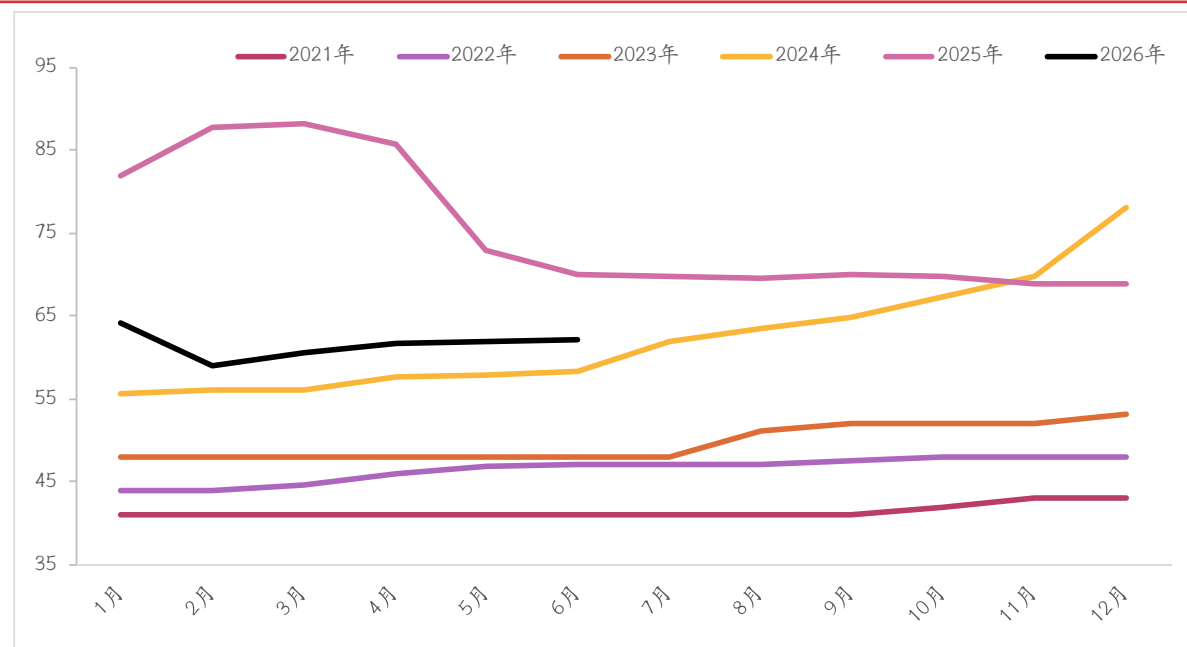
	2026/6/26	2025/12/31	涨跌	涨跌幅
电解铝现货升贴水	0	-220	220	-200.0%
近远月价差	-30	-50	20	-140.0%

铝土矿价格：上半年除广西外国内多地矿价下行，外矿几矿价格上行、澳矿价格下行

图表：国内铝土矿价格（单位：元/吨）



图表：进口铝土矿：澳洲铝矿CIF（单位：美元/吨）



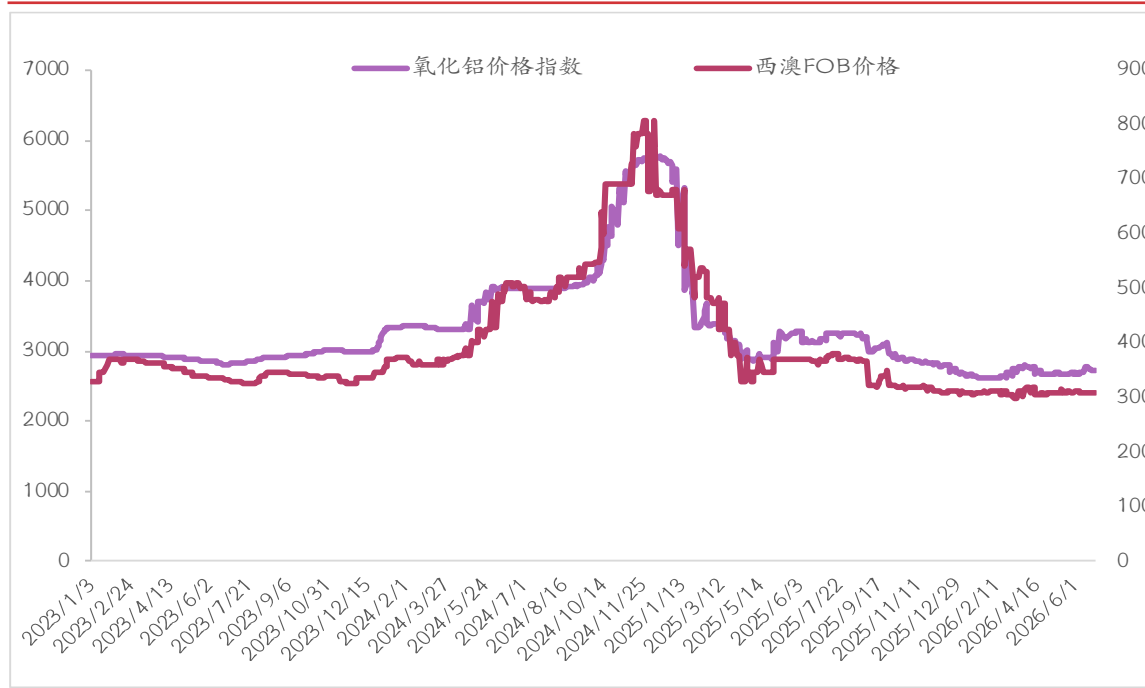
资料来源：Wind, iFind, 光大期货研究所

单位：元/吨	高品铝矿（均价）				低品铝矿（均价）			
	山西	河南	广西	贵州	山西	河南	广西	贵州
2025/12/31	575	620	365	530	595	550	327.5	435
2026/6/30	575	570	365	475	530	500	327.5	380
	0	-50	0	-55	-65	-50	0	-55

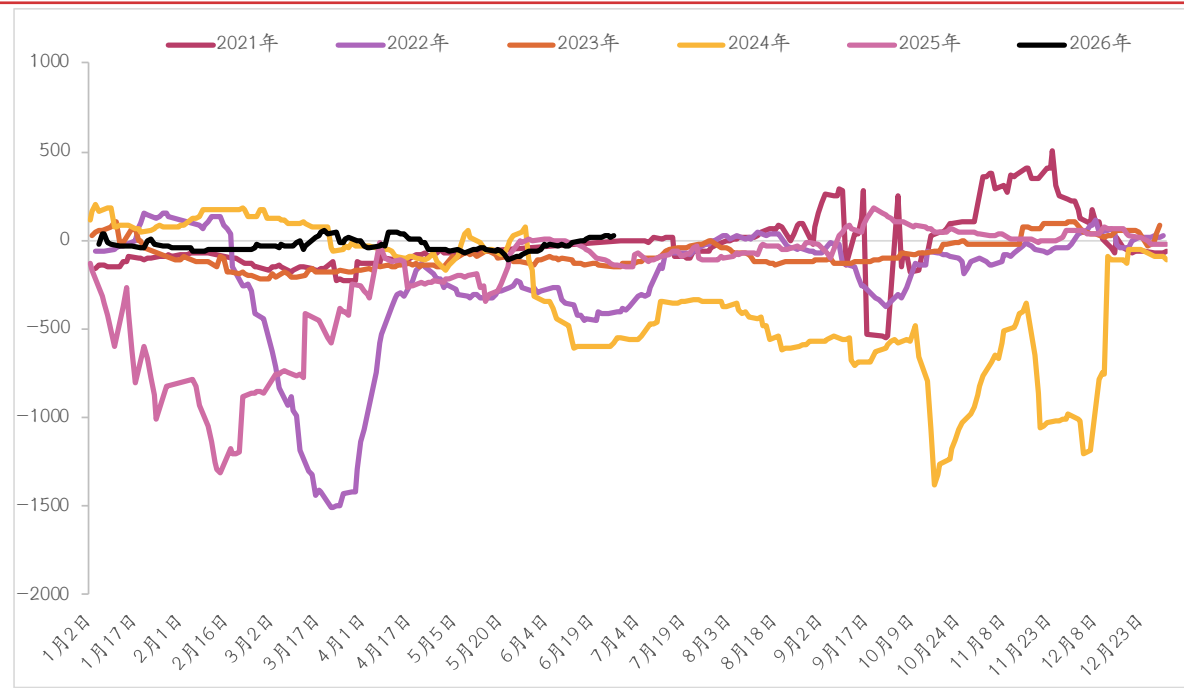
单位：元/吨	几内亚铝矿	澳洲铝矿
	CIF	CIF
2025/12/31	67.5	69
2026/6/26	71	64
	3.5	-5

氧化铝价格：上半年国内除山东外氧化铝价格上涨；进口亏损逐步转正，进口窗口持续开启

图表：国内外氧化铝价格（单位：元/吨）



图表：氧化铝进口盈亏（单位：美元/吨）

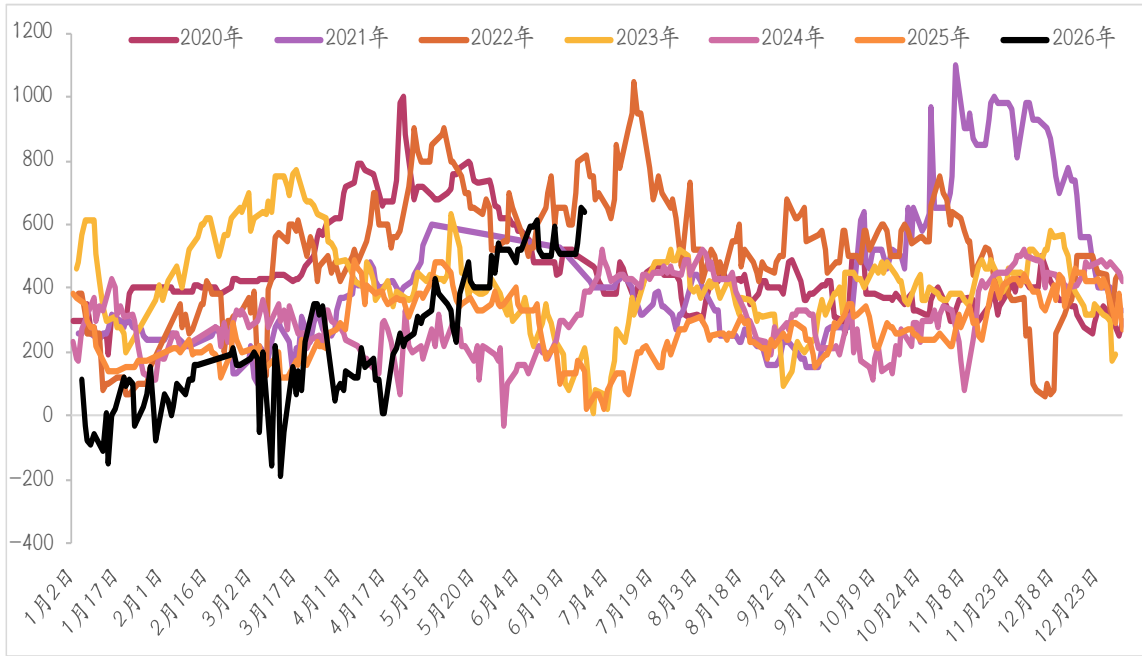


资料来源：Wind, iFind, 光大期货研究所

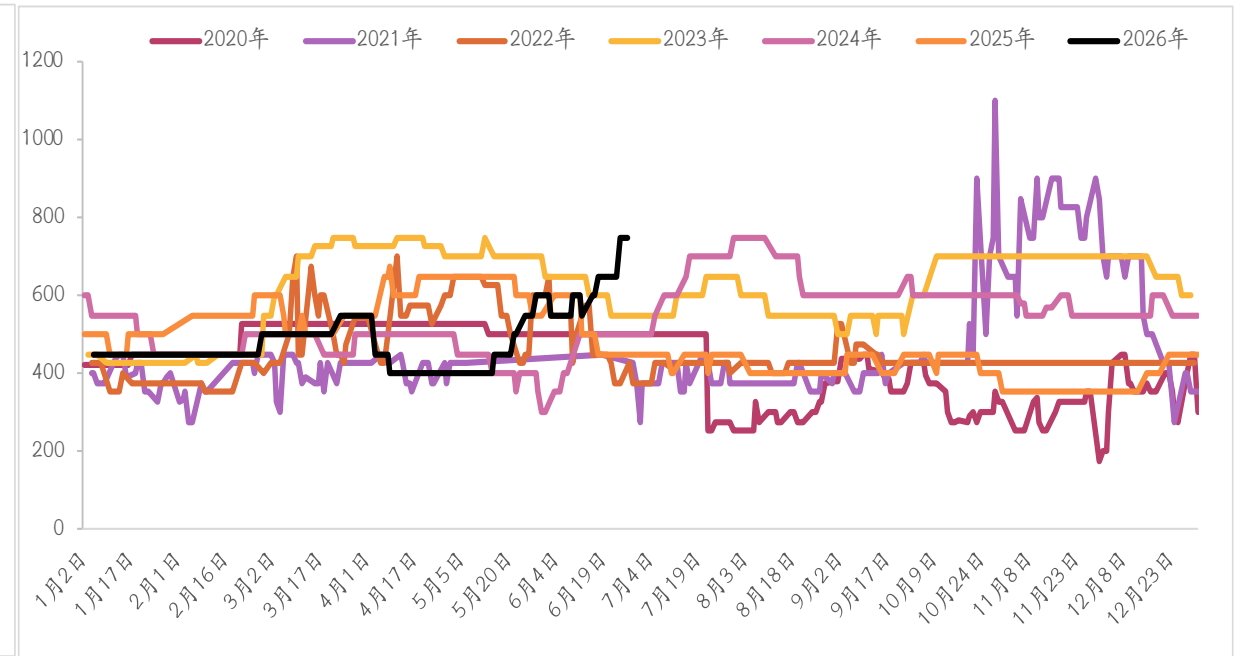
单位：元/吨	华东（山东）	华中（河南）	华北（山西）	华南（广西）	澳洲FOB
2025/12/31	2750	2610	2690	2665	313
2026/6/26	2680	2780	2800	2815	310
	-70	170	110	150	-3

下游加工费：上半年铝棒加工费全线上调，铝杆加工费全线上调

图表：国内 $\phi 90$ 铝棒加工费（单位：元/吨）



图表：1A60铝杆加工费（单位：元/吨）

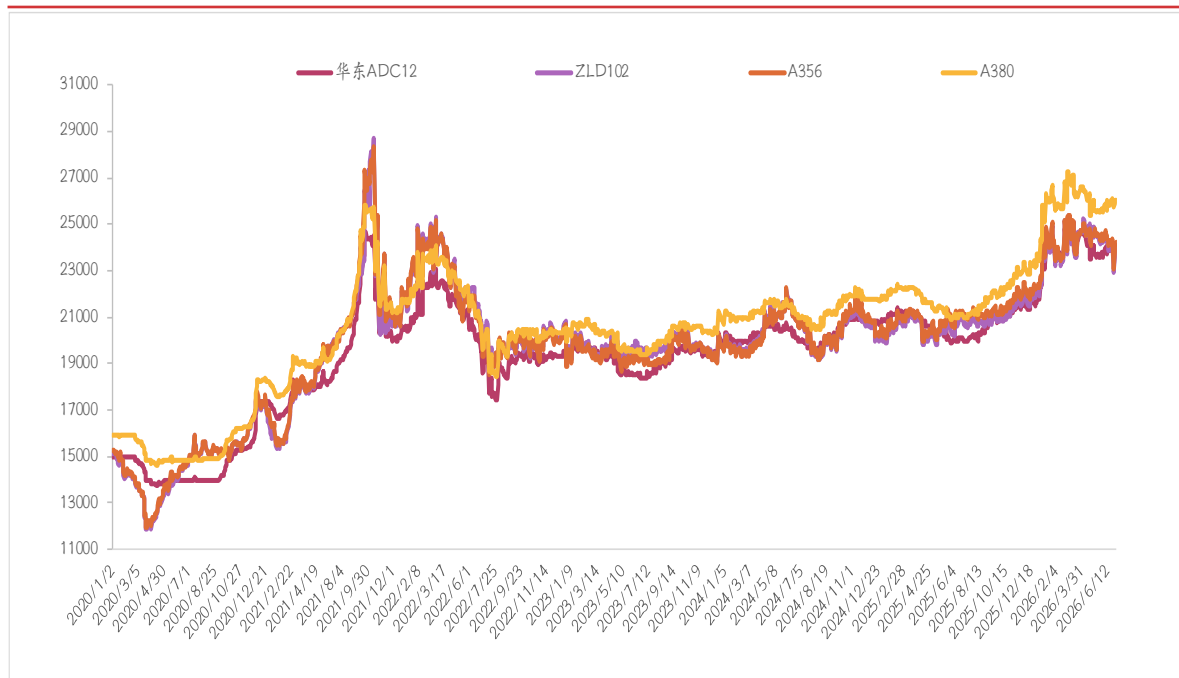


资料来源：SMM, wind, 光大期货研究所

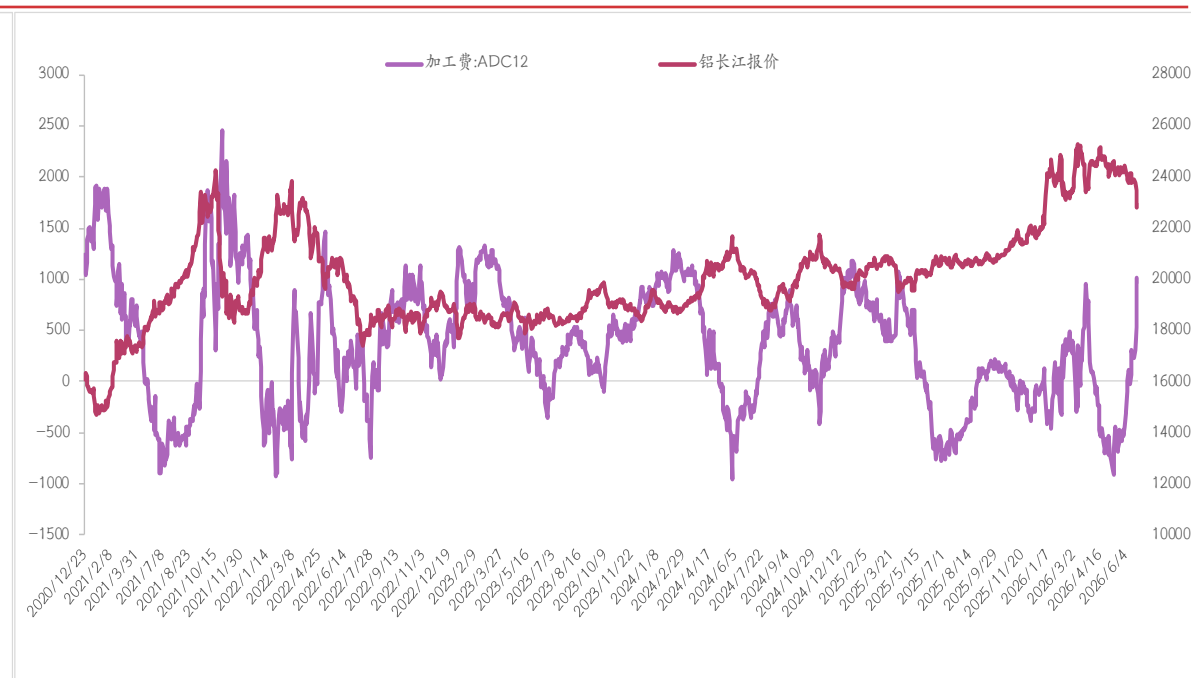
日期	$\phi 90$ 铝棒						1A60铝杆				
	单位：元/吨	新疆	包头	河南	临沂	无锡	广东	山东	河南	内蒙	广东
2025/12/31		-430	-30	130	220	220	270	200	300	150	450
2026/6/26		-60	700	330	400	670	640	700	900	650	750
		370	730	200	180	450	370	500	600	500	300

铝合金价格：上半年铝合金等成品终端价格全线上调

图表：国内铝合金价格（单位：元/吨）



图表：国内铝合金加工费（单位：元/吨）

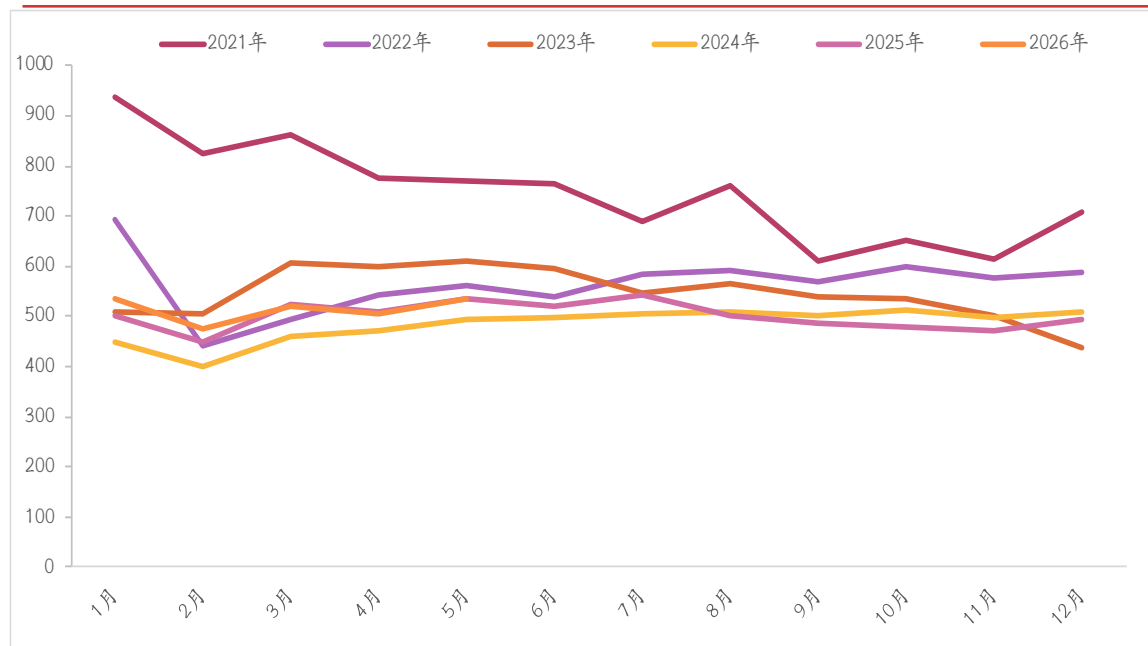


资料来源：SMM, wind, 光大期货研究所

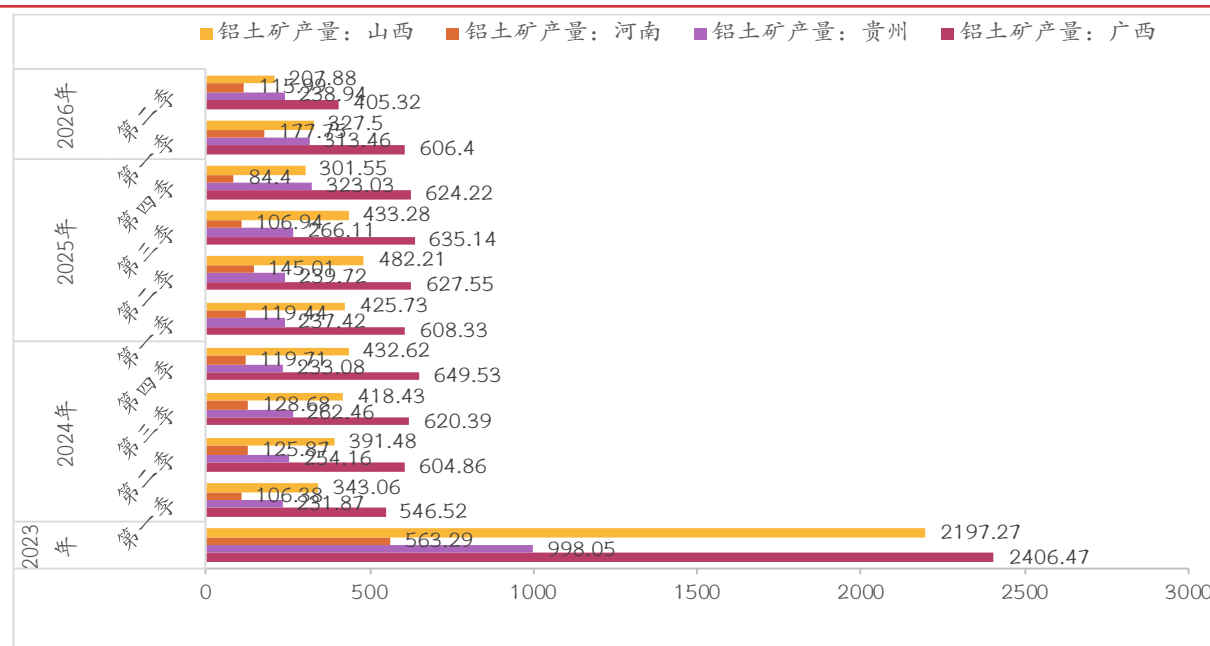
日期	铝合金							
	单位：元/吨	华东ADC12	华南ADC12	西南ADC12	ZLD102	ZLD104	A380	A356
2025/12/31		22450	22450	22300	22550	22650	24350	22800
2026/6/26		23850	23850	24000	23000	23100	25750	23100
		1400	1400	1700	450	450	1400	300

铝土矿产量：受山西煤矿事件波及，5月起晋豫两地铝矿管控限制开采，国内整体产量开始下滑

图表：国内铝土矿产量（单位：万吨）



图表：各省铝土矿产量（单位：万吨）

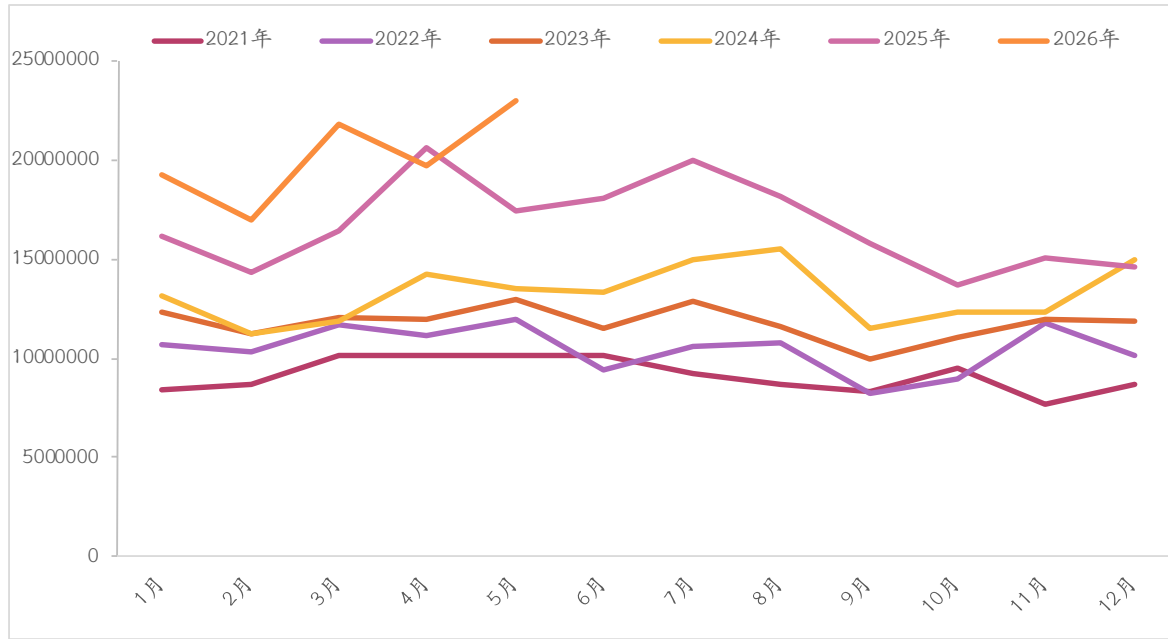


资料来源：Wind, iFind, 光大期货研究所

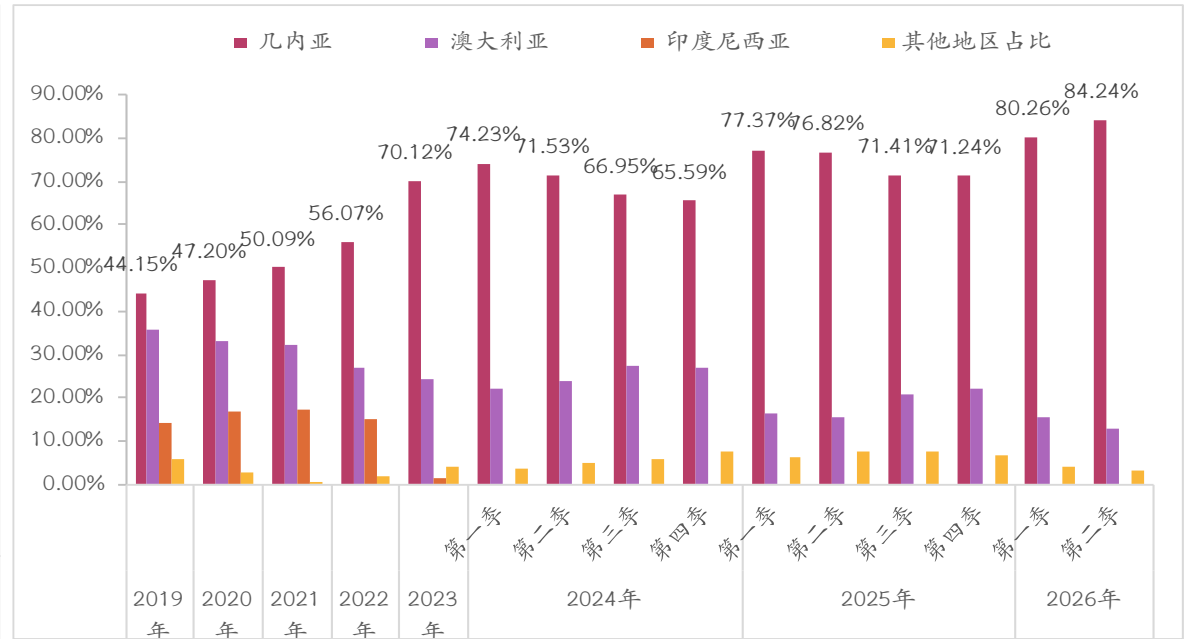
日期	广西	贵州	河南	山西	云南	重庆	总计	同比	累计	累计同比
2026年5月	214.35	126.38	55.82	103.77	36.81	0.00	537.12	0.09%	2,037.87	-19.13%
2026年4月	190.97	112.56	60.17	104.11	37.29	0.00	505.09	-0.88%	2,034.74	2.59%
2026年3月	200.57	109.46	66.09	108.16	35.70	0.00	519.98	-0.51%	1,529.65	3.79%
2026年2月	188.48	101.22	51.80	101.03	33.14	0.00	475.67	6.13%	1,009.67	6.16%
2026年1月	217.35	102.78	59.86	118.31	35.70	0.00	534.00	6.18%	534.00	6.18%
2025年12月	216.48	107.09	33.05	101.69	35.70	0.00	494.02	-3.13%	6,015.36	3.57%

铝土矿进口：几矿政策延后，6月延迟发运的进口矿或在7-8月集中到港

图表：铝土矿进口量（单位：吨）



图表：铝土矿进口来源（单位：万吨）



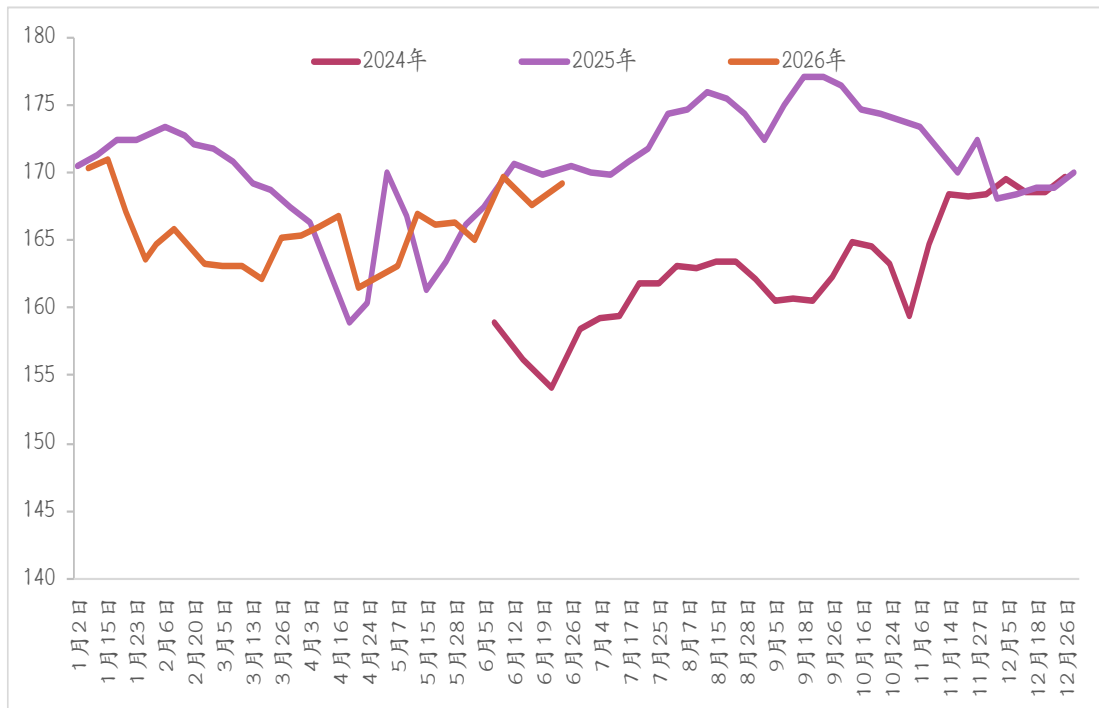
资料来源：Wind, iFind, 光大期货研究所

日期	进口总量	同比	累计进口	累计同比
2026年5月	2,302.98	31.9%	10,075.79	18.6%
2026年4月	1,974.33	-4.1%	7,772.81	15.2%
2026年3月	2,177.89	32.8%	5,798.47	23.6%
2026年2月	1,695.30	18.1%	3,620.58	18.7%
2026年1月	1,925.28	19.3%	1,925.28	19.3%
2025年12月	1,461.75	-2.4%	20,033.21	25.9%

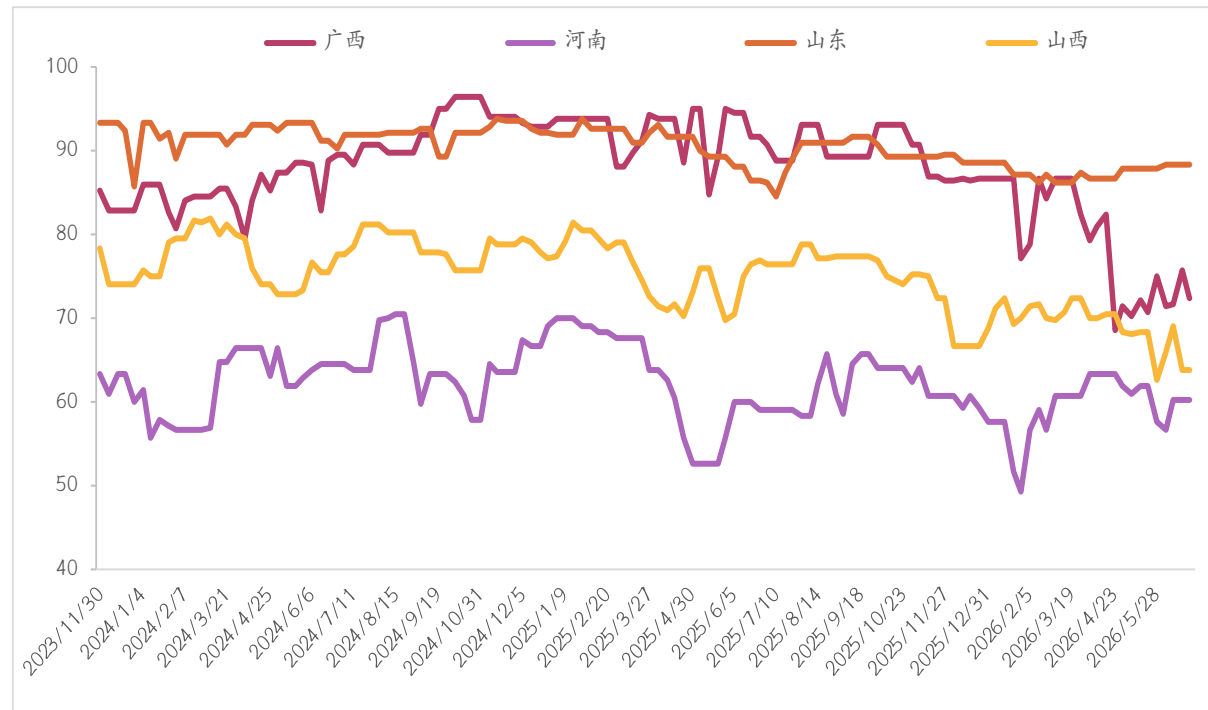
日期	几内亚	澳大利亚	几占比	澳占比
2026年5月	1,960.74	302.59	85.1%	13.1%
2026年4月	1,642.31	242.29	83.2%	12.3%
2026年3月	1,812.00	266.54	83.2%	12.2%
2026年2月	1,398.31	246.57	82.5%	14.5%
2026年1月	1,443.81	391.14	75.0%	20.3%
2025年12月	1,130.83	240.89	77.4%	16.5%

氧化铝产量：广西新产爬坡对冲山西环控减量，1-6月国内冶金级产量4291万吨，同比下降1.8%

图表：国内冶金级氧化铝月度产量（单位：万吨）



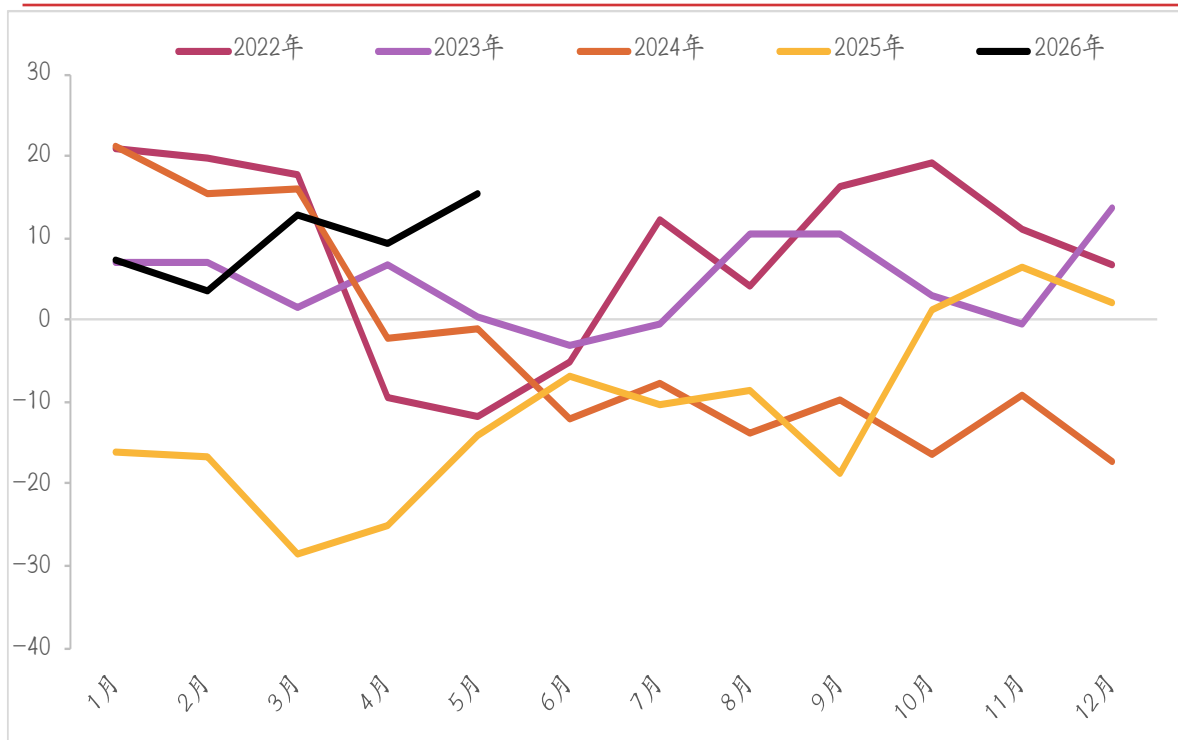
图表：各省氧化铝开工率



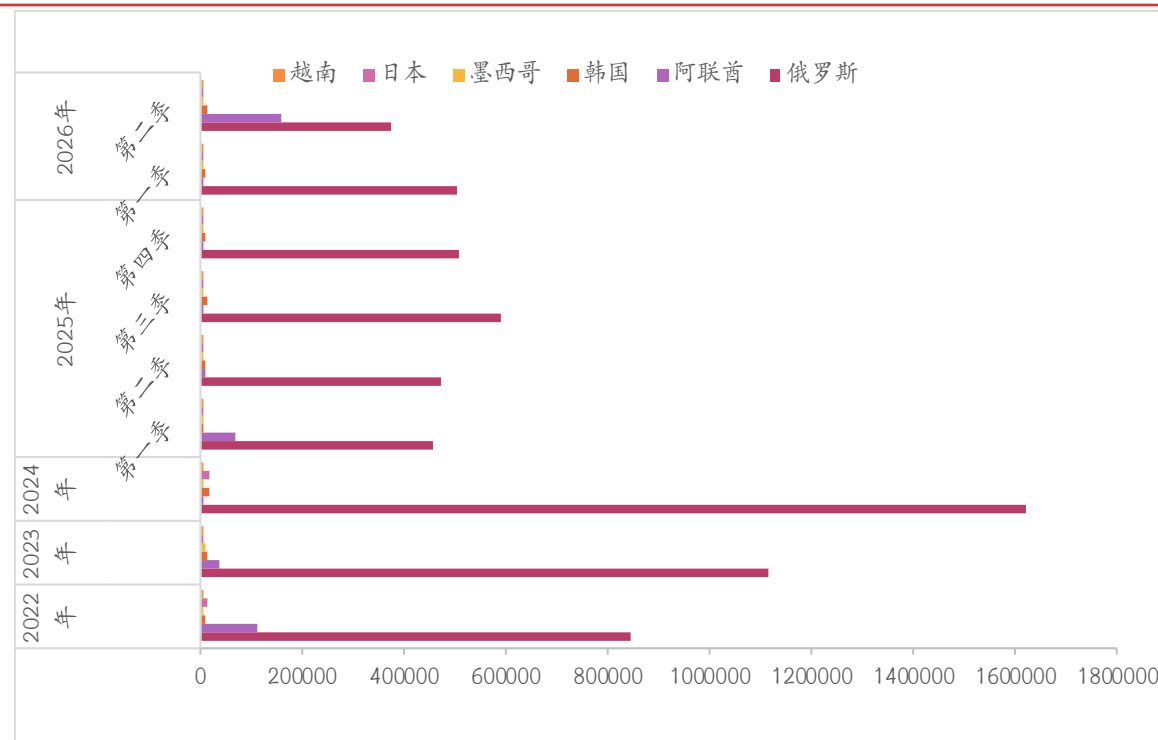
资料来源：SMM，光大期货研究所

氧化铝进口：氧化铝月度净出口转为净进口，主要出口流向俄罗斯等地

图表：氧化铝月度净进口量（单位：万吨）



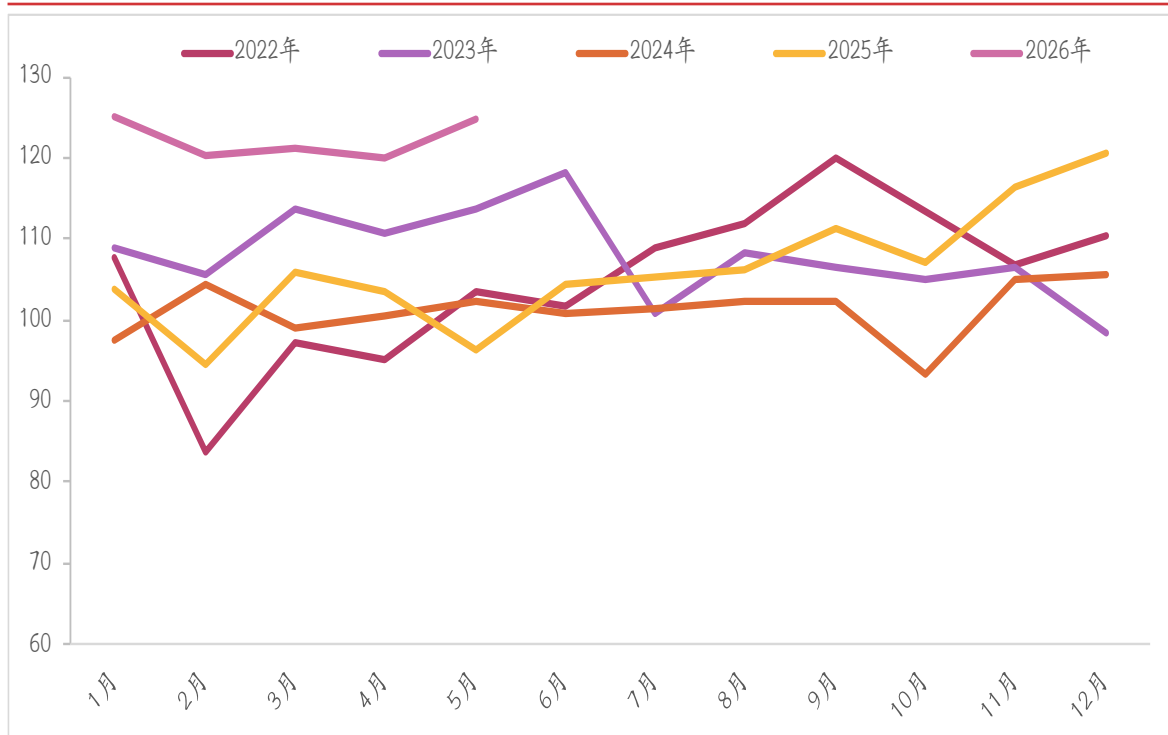
图表：氧化铝出口流向（单位：吨）



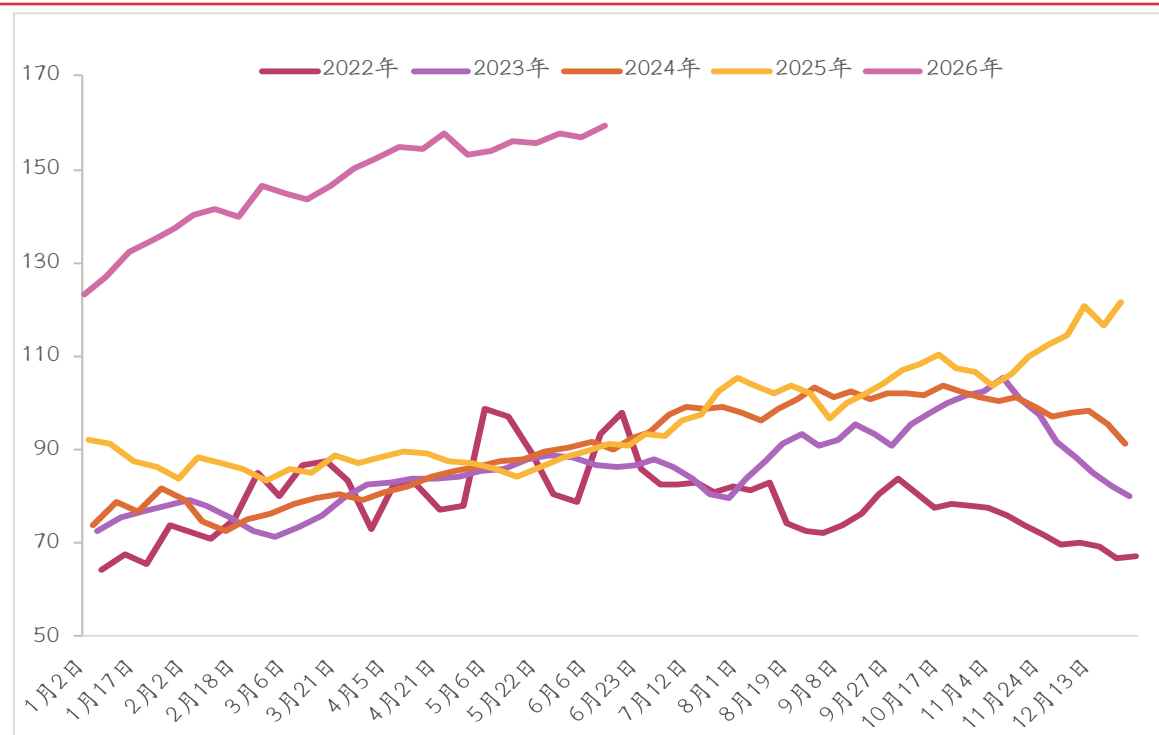
资料来源: Mysteel, 光大期货研究所

氧化铝需求：隐性库存整体上涨，氧化铝厂库库存先减后增，在途库存持续上升

图表：氧化铝厂库库存（单位：万吨）



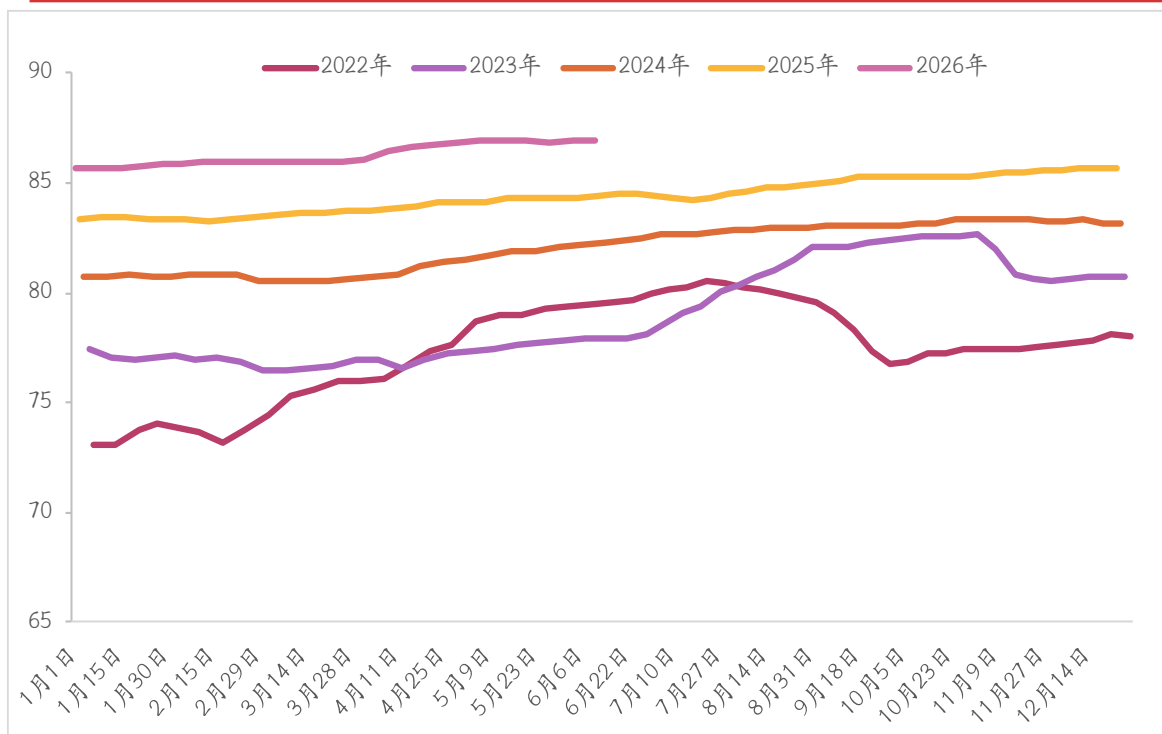
图表：氧化铝在途库存（单位：万吨）



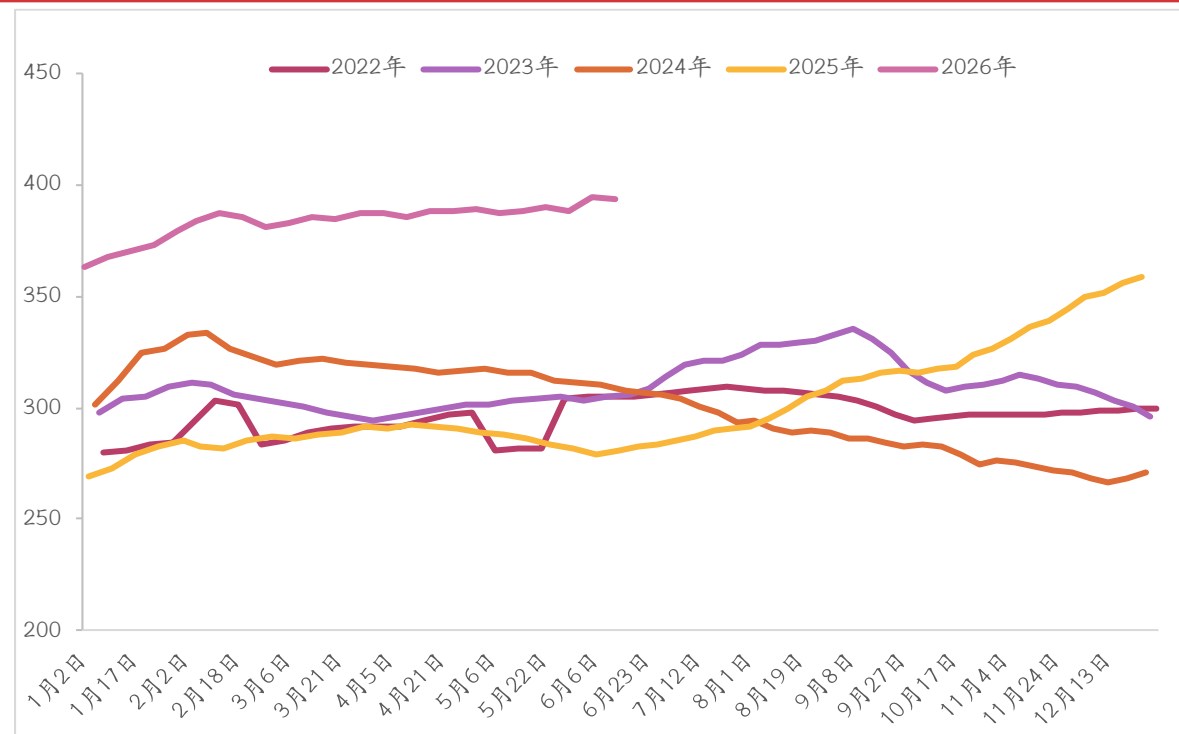
资料来源：SMM, Mysteel, 光大期货研究所

氧化铝需求：下游电解铝产量稳中小升，厂内氧化铝原料备货相对平滑

图表：国内电解铝日度产量（单位：万吨）



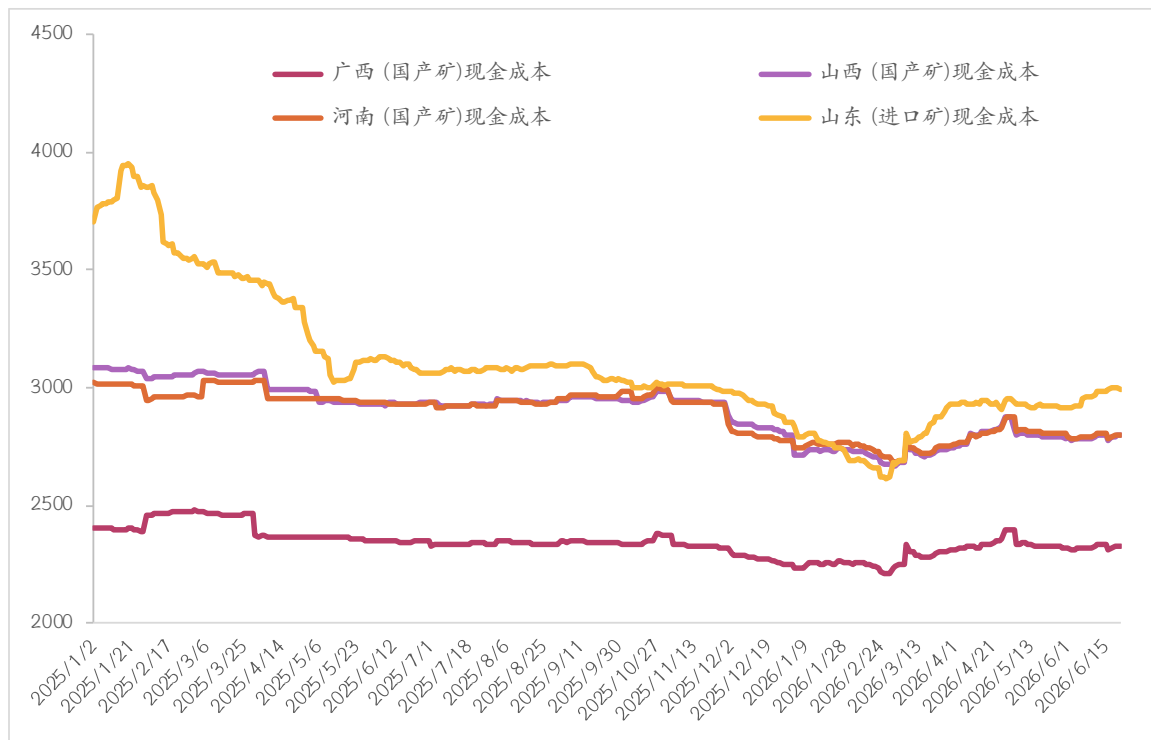
图表：电解铝厂内氧化铝库存（单位：万吨）



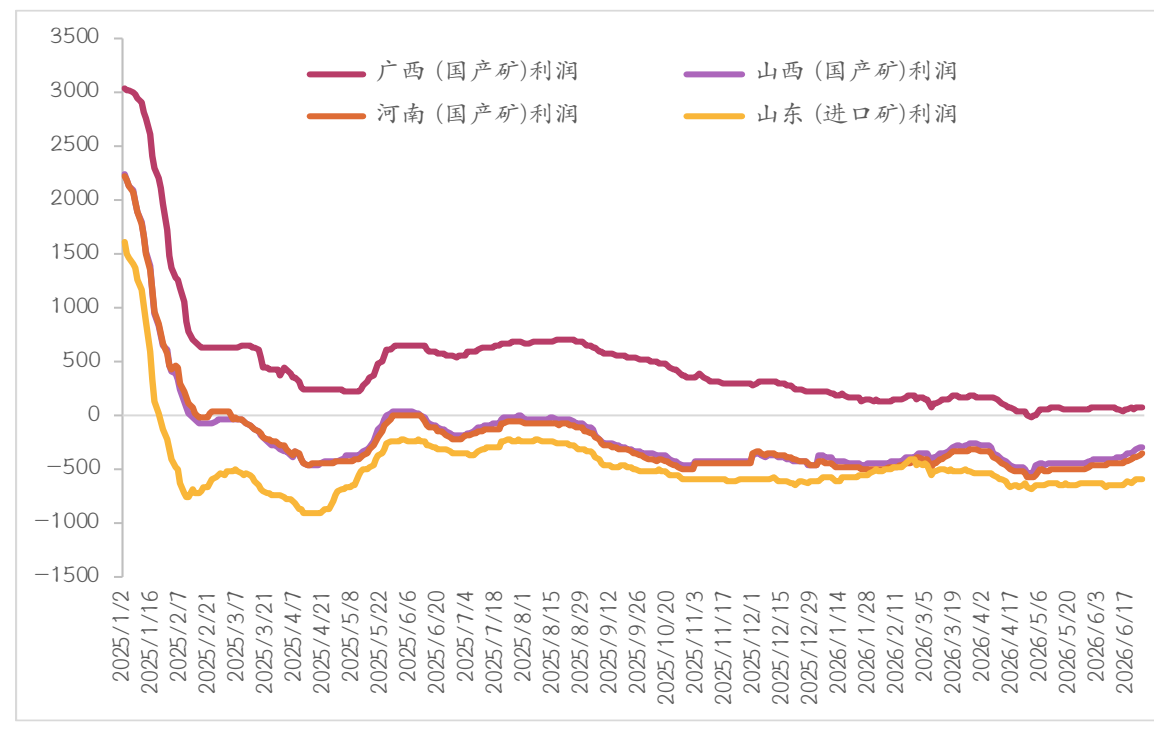
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

氧化铝成本利润：广西利润处于盈亏线上方，行业平均盈利17元/吨，进口矿生产成本超过内矿

图表：氧化铝内外矿现金成本（单位：元/吨）



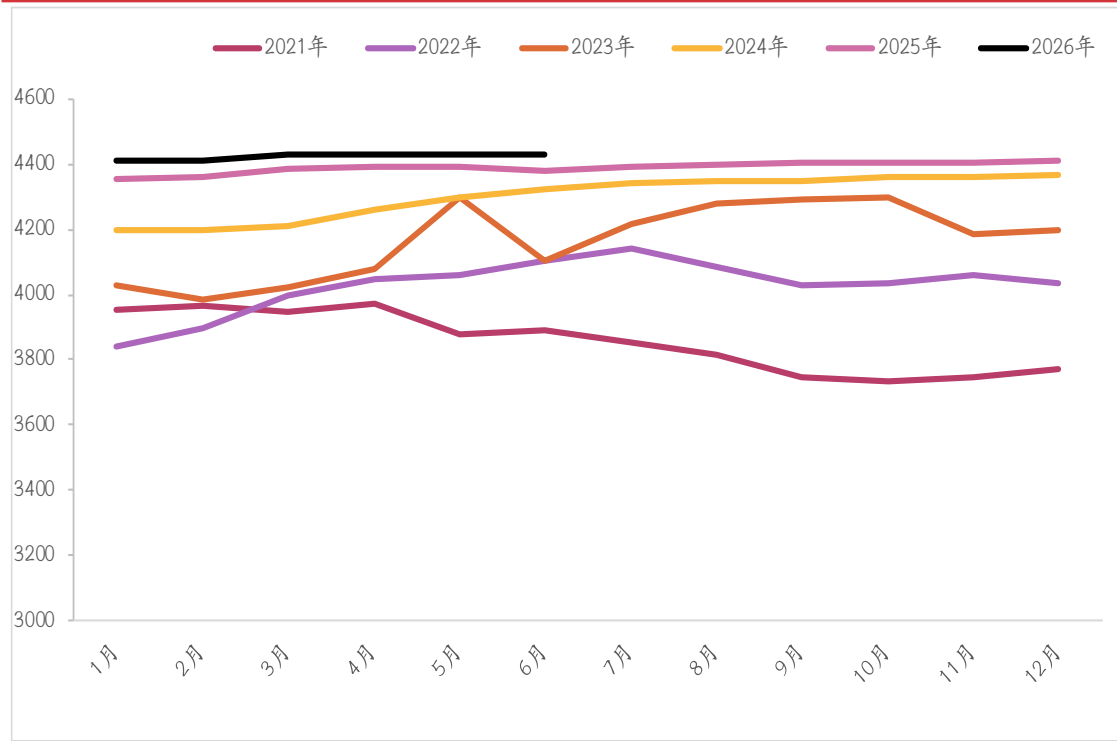
图表：氧化铝利润模型（单位：元/吨）



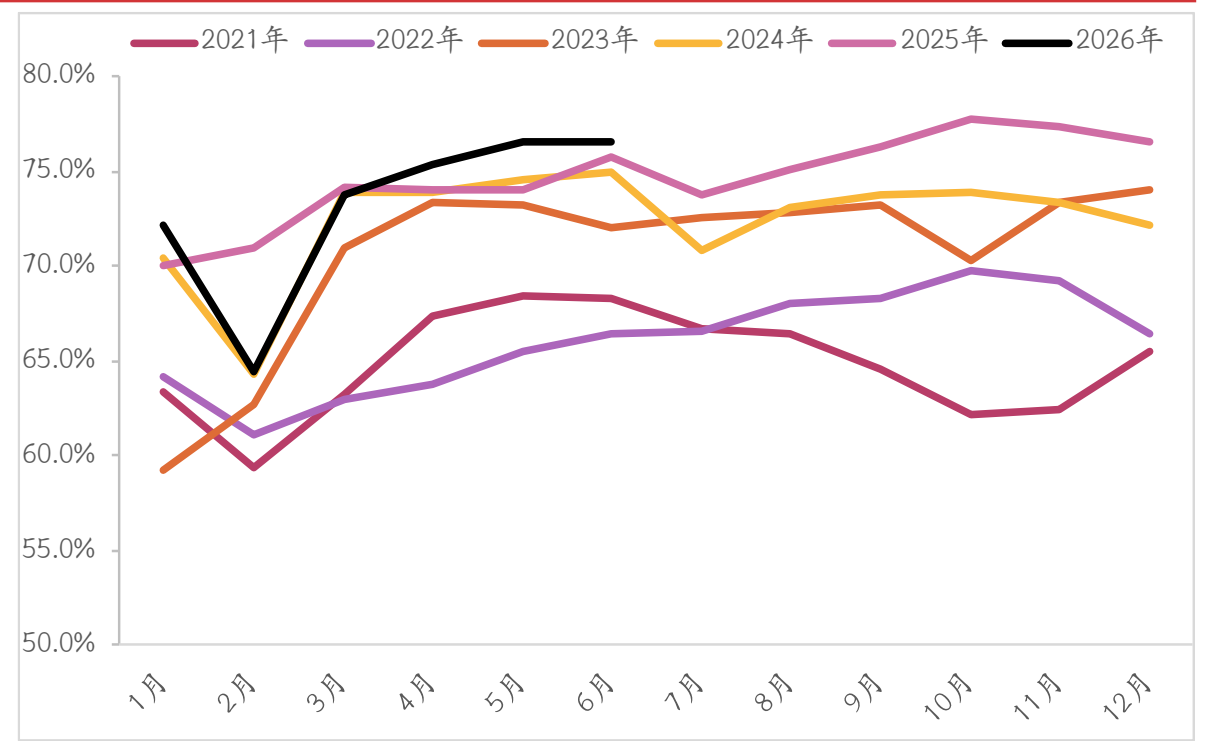
资料来源：SMM，光大期货研究所

电解铝产量：上半年国内电解铝产量铝产量2216.7万吨，同比上涨2.3%，铝水比提升至77.22%

图表：国内电解铝运行产能（单位：万吨）



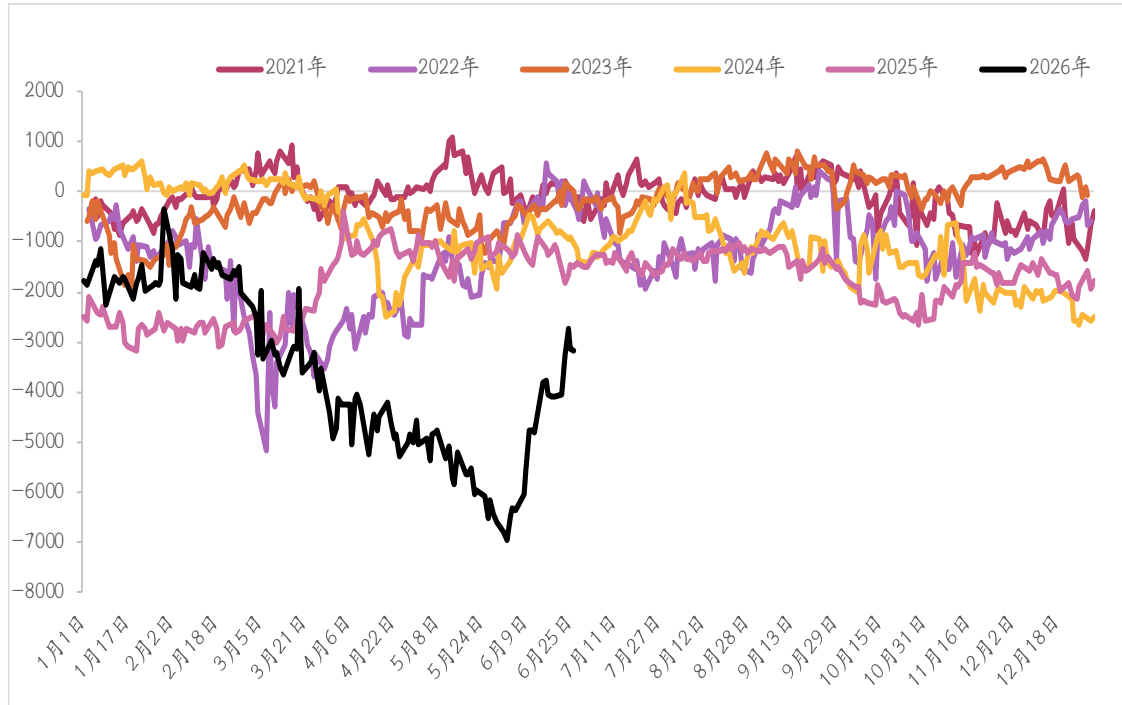
图表：电解铝月度铝水比



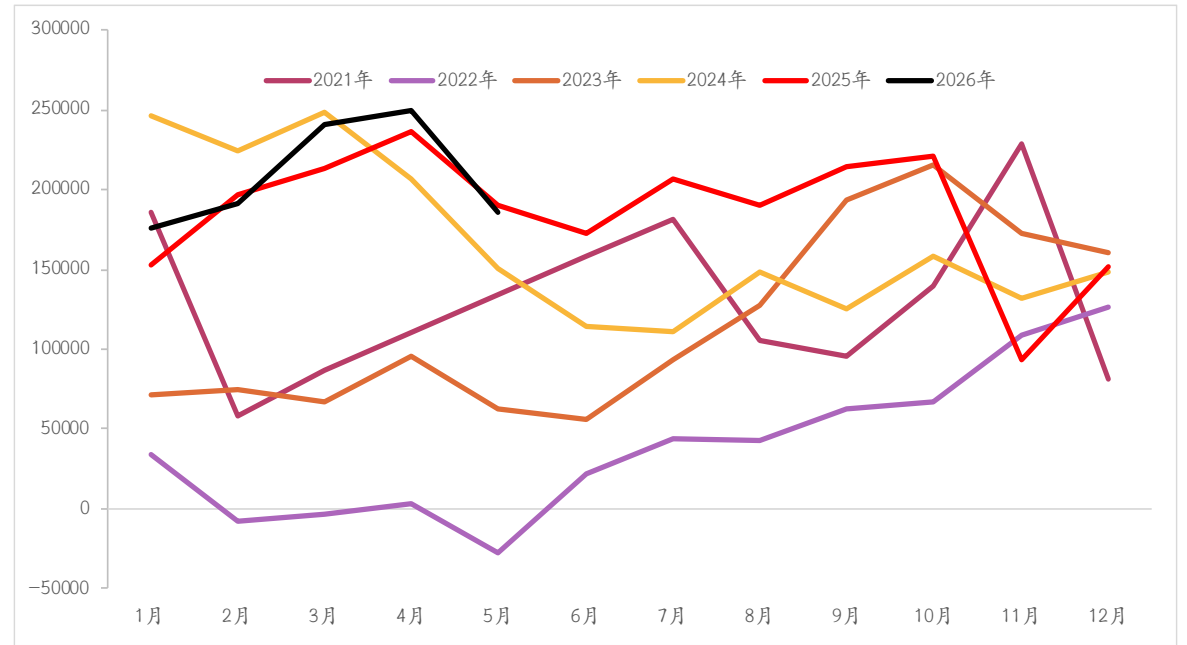
资料来源：SMM，光大期货研究所

电解铝进口：进口亏损收窄至-3605元/吨，1-5月净进口量104.36万吨，同比增长5.38%

图表：铝锭进口盈亏（单位：元/吨）



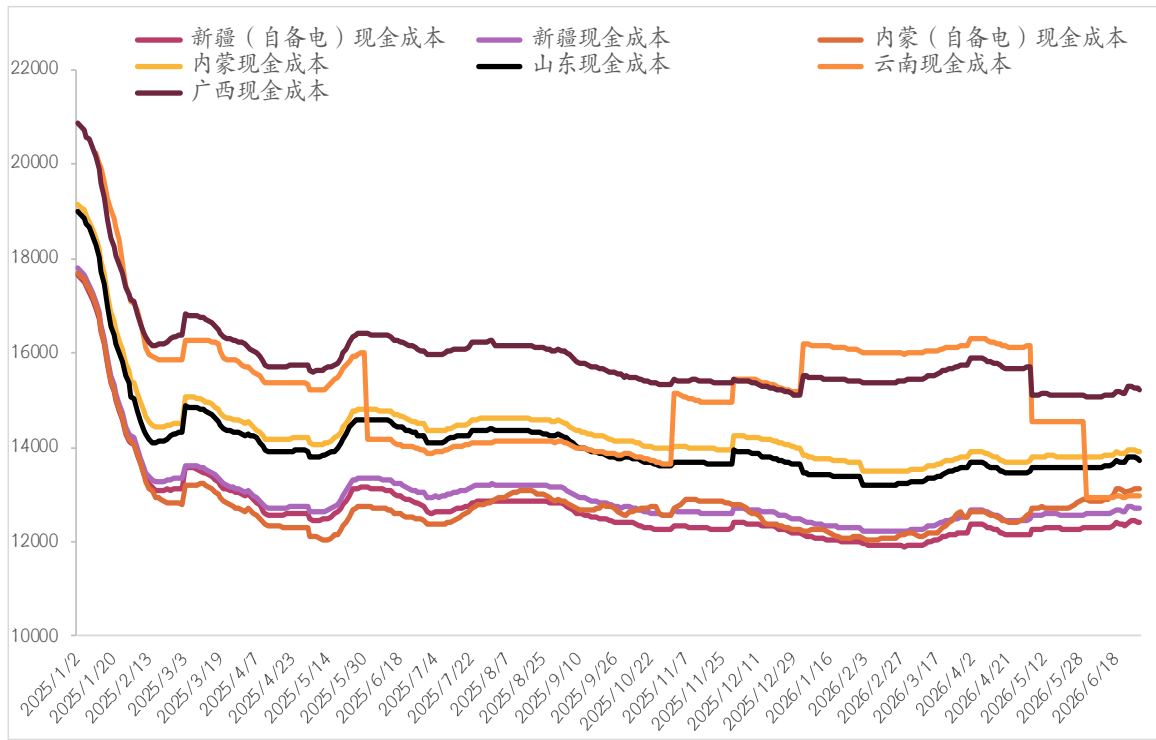
图表：电解铝净进口量（单位：吨）



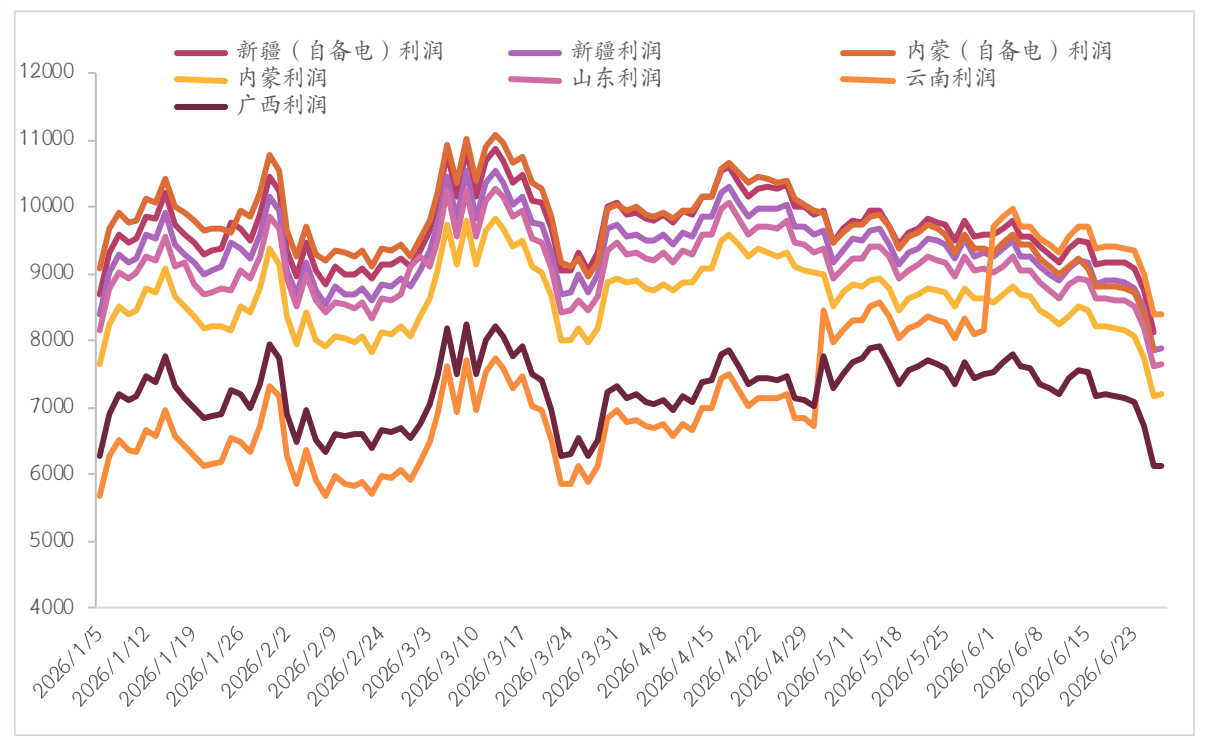
资料来源：Wind, iFind, 光大期货研究所

电解铝利润：上半年电解铝盈利区间窄幅波动，截至6月末各省盈利区间在6100-8400元/吨

图表：电解铝现金成本（单位：元/吨）



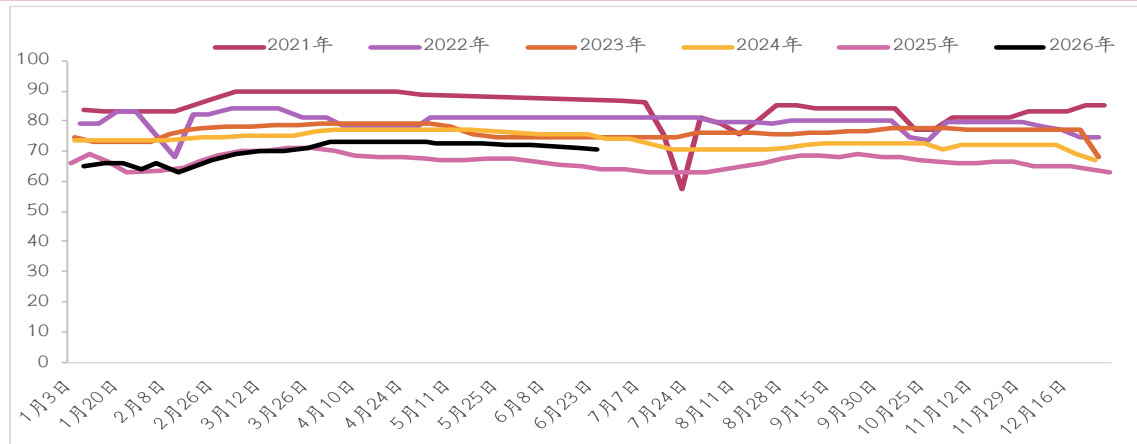
图表：电解铝利润模型（单位：元/吨）



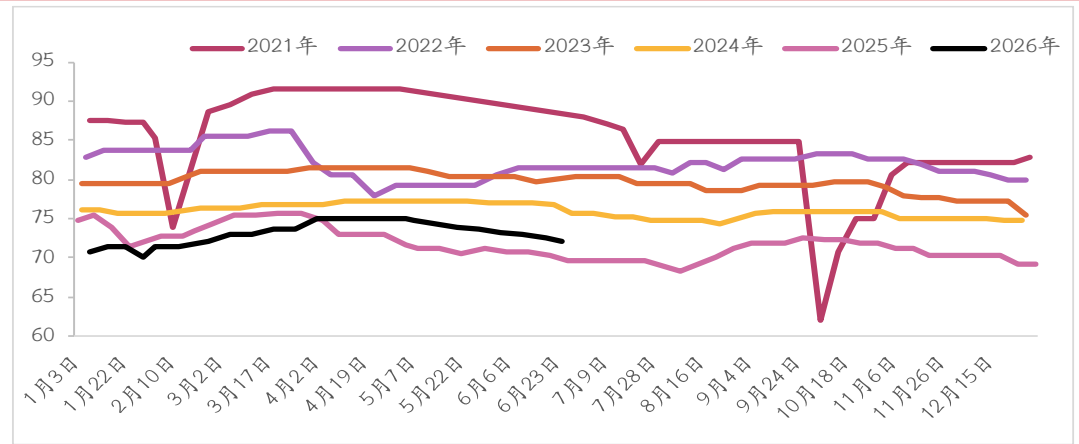
资料来源：SMM, wind, 光大期货研究所

下游开工率：除型材外开工下滑外，其他各版块开工同比出现增长

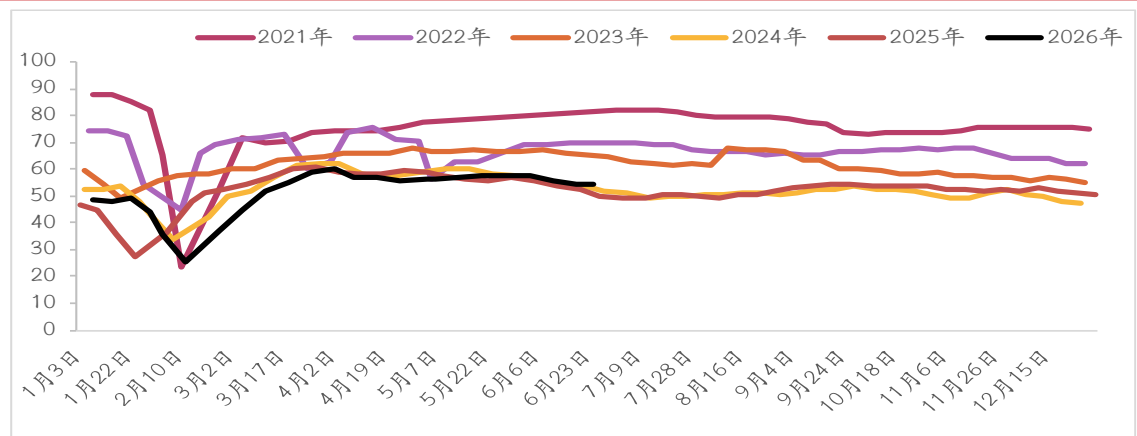
图表：铝板带企业开工率（单位：%）



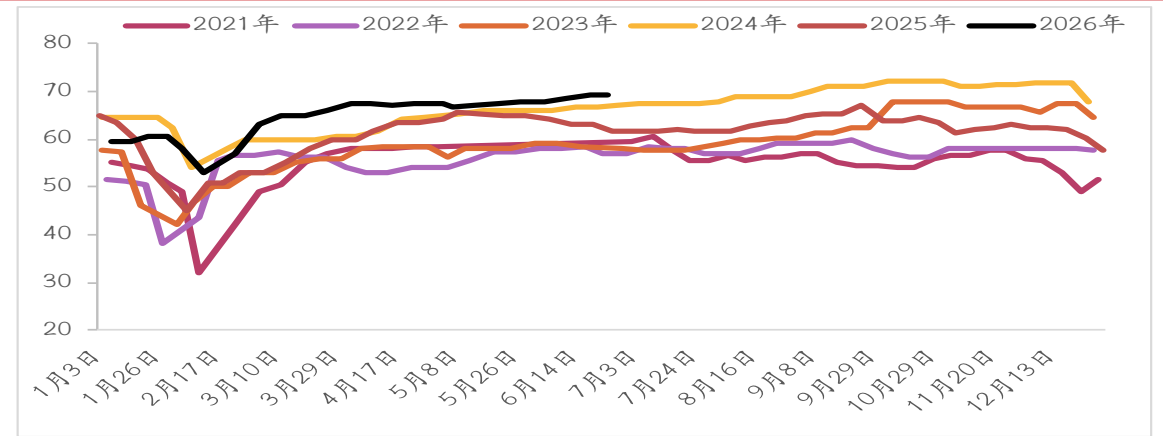
图表：铝箔企业开工率（单位：%）



图表：铝型材企业开工率（单位：%）



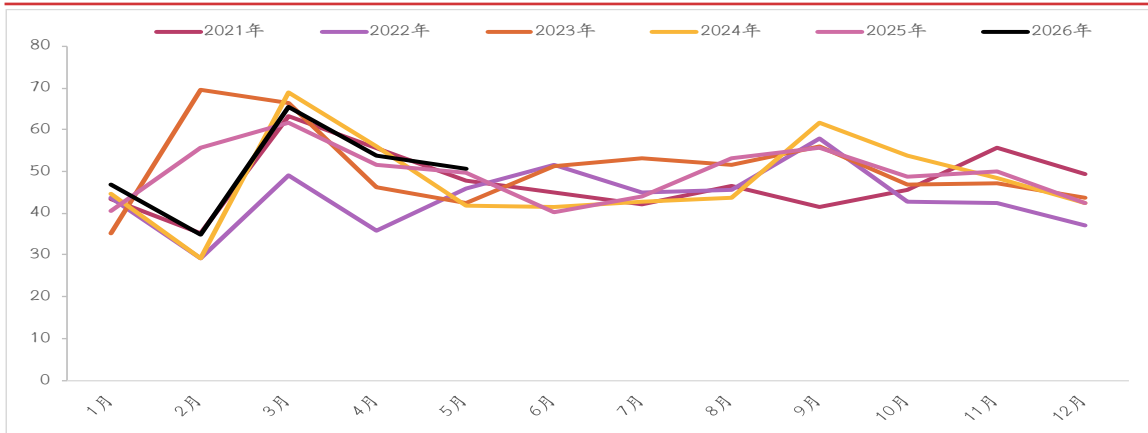
图表：铝线缆企业开工率（单位：%）



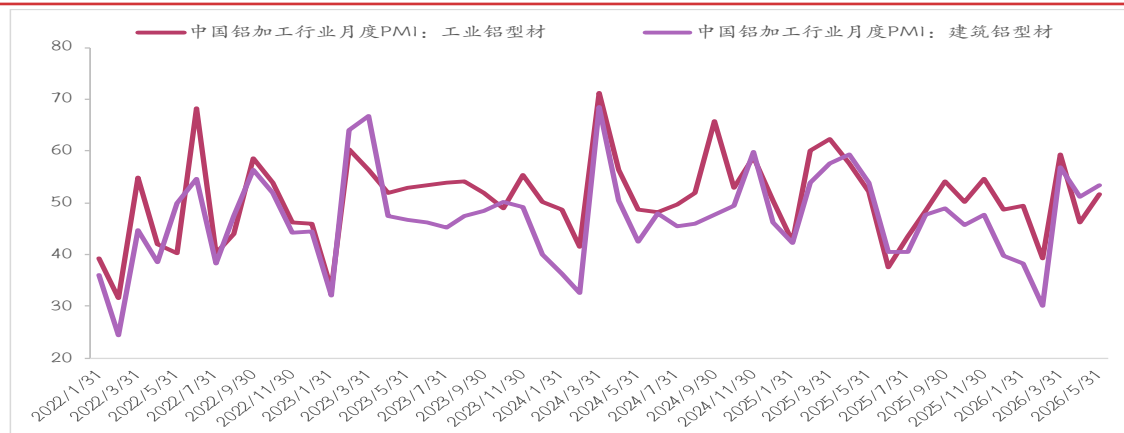
资料来源：SMM，光大期货研究所

下游订单：1-5月下游综合加工订单加工PMI均值50.38，同比下滑1.4，预计6月PMI降幅空间明显

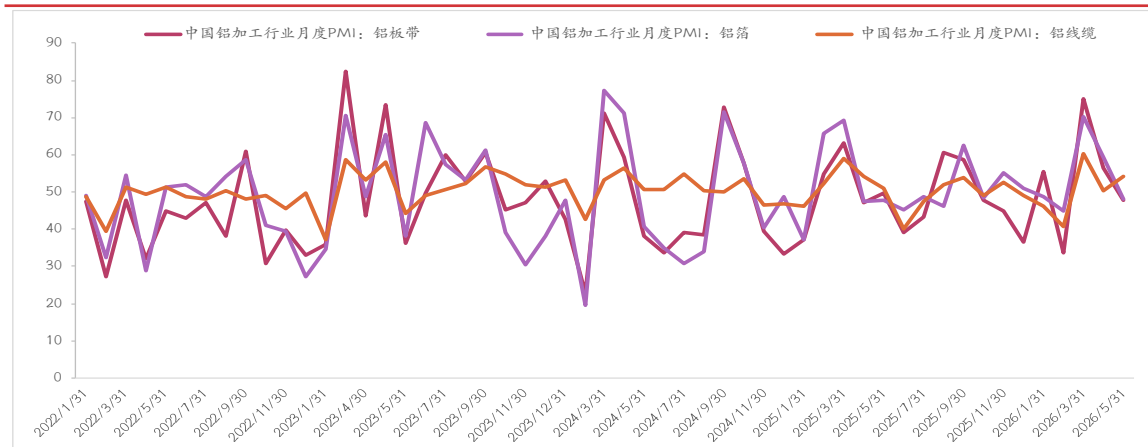
图表：铝加工行业月度综合PMI水平



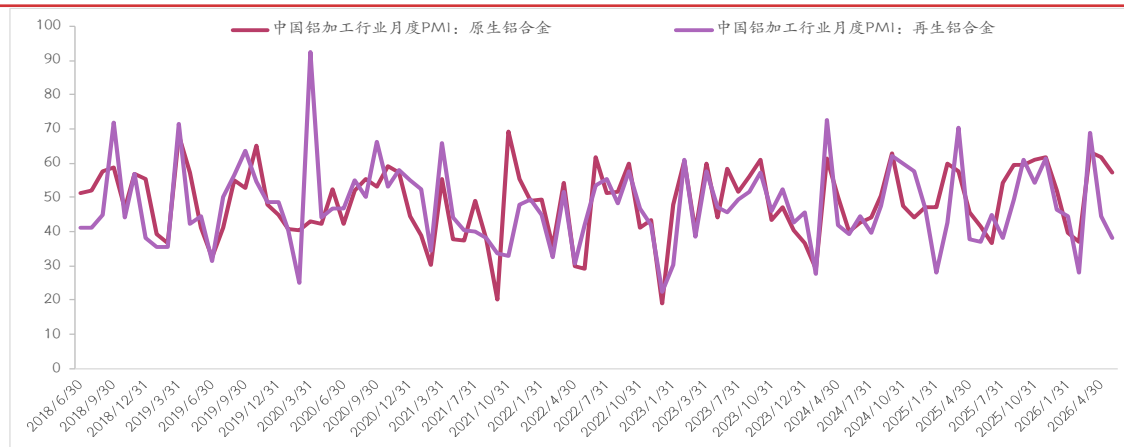
图表：工业及建筑铝型材月度PMI



图表：铝板带、铝箔及铝线缆月度PMI



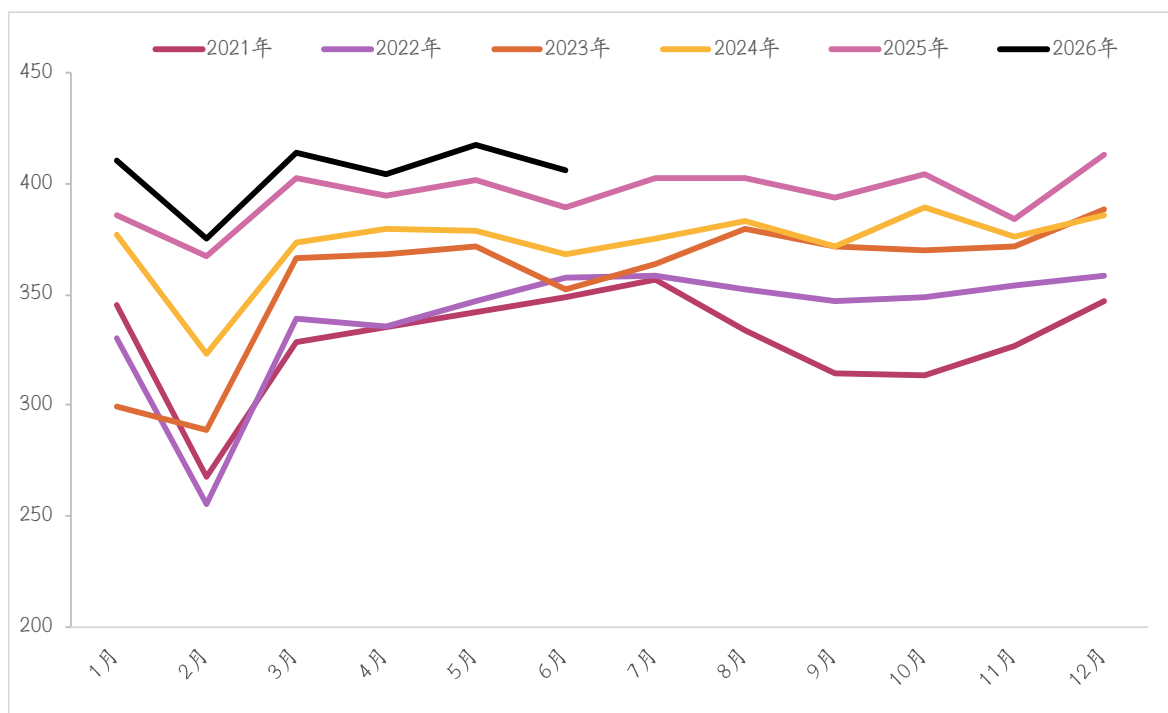
图表：原生及再生铝合金月度PMI



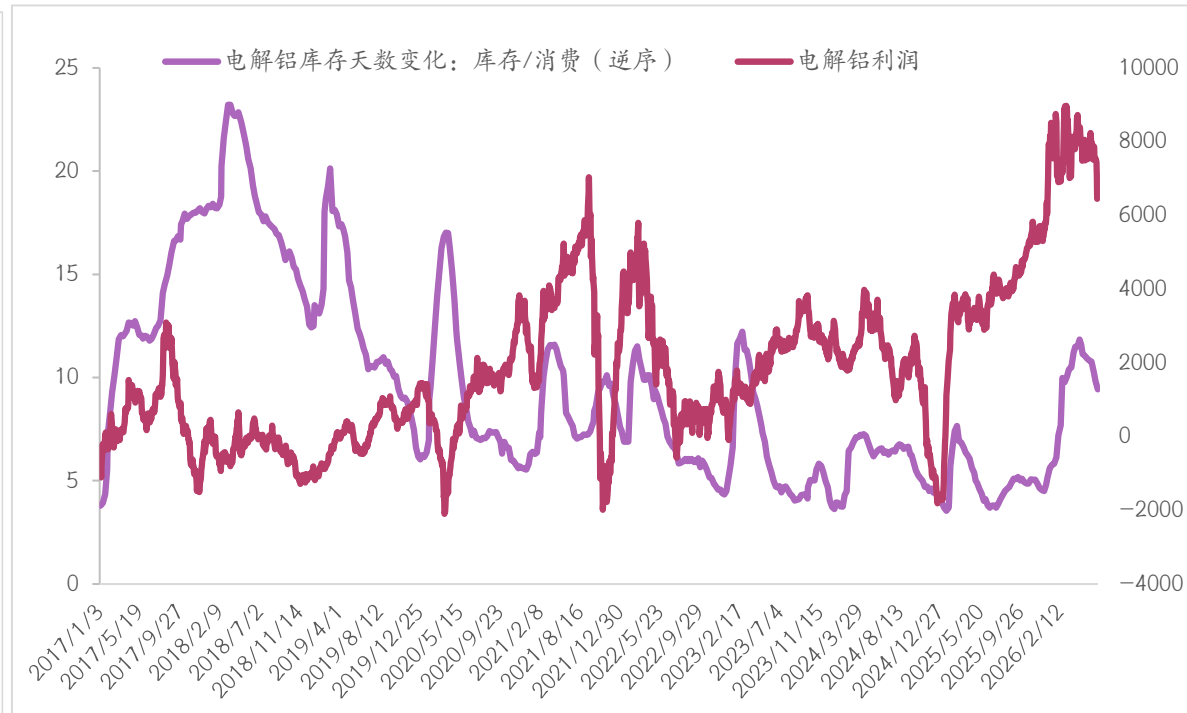
资料来源：SMM，光大期货研究所

下游需求：7-8月国内外订单均面临明显缩量，但内弱外强价差下出口存在韧性

图表：电解铝实际消费（单位：万吨）



图表：电解铝利润和库消比



资料来源：SMM, wind, 光大期货研究所

氧化铝新增：国内新投产能推进快，年内已投320万吨，待投220万吨，海外年内待投产集中在印尼

图表：国内氧化铝投建及投产情况（单位：万吨）

省份	所属集团	企业	已有产能	在建产能	年内可投产产能	2026年底预计建成产能	预期投产时间	预期投产时间
广西	广投	广西广投临港工业有限公司	200	0	200	200	2026年二季度	目前两条生产线已全部建成第一条120万吨生产线于3月中旬投料，4月下旬出料。第二条120万吨生产线预计5月中旬投料。
广西	特变电工	防城港中丝路新材料科技有限公司	240	0	240	240	2026年一季度	目前两条生产线已全部建成第一条100万吨生产线于4月中旬投料，5月上旬出料。第二条100万吨生产线预计6月投料。
广西	和泰	广西隆安和泰新材料有限公司	1000	100	100	100	2026年二季度	其100万吨生产线已于4月下旬投料，预计5月下旬出料。
广西	东方希望	北海东方希望材料科技有限公司	0	200	200	200	2026年三季度	第一条100万吨生产线，预计将于5月下旬投料。
河北	文丰	河北文丰铜铝产业有限公司	480	480	480	960	2027年三季度	
山东	鲁北	山东鲁北海生物有限公司	200	50	50	250	2026年三季度	
重庆	博赛	重庆市九龙万博新材料科技有限公司	460	100	100	560	2026年三季度	
总计			2580	930	1370	2510		

图表：海外氧化铝未来产能投建情况（单位：万吨）

国家	企业	待投产能	2024年	2025年	2026年	2027年	远期待定
印度	vedanta	400	150	150			100
印尼	Mempawah	200	100	100			
印尼	锦江（BAP）	200		100	100		
印尼	南山	200		100	100		
印度	Hindalco	200			200		
印度	NALCO	100			100		
印尼	天山	20			100	100	
马来西亚	博赛矿业	400					400
印尼	Press Metal	240					240
印度	Adani	400					400
几内亚	EGA	100					100
越南	Vinacomin	135					135
老挝	越南越芳投资集团	200					200
俄罗斯	俄铝	240					240
总计		3035	250	450	600	100	1815

资料来源：艾泽咨询，光大期货研究所

电解铝新增：2026年海外电解铝项目已投产47万吨，年内预计仍有45万吨待投

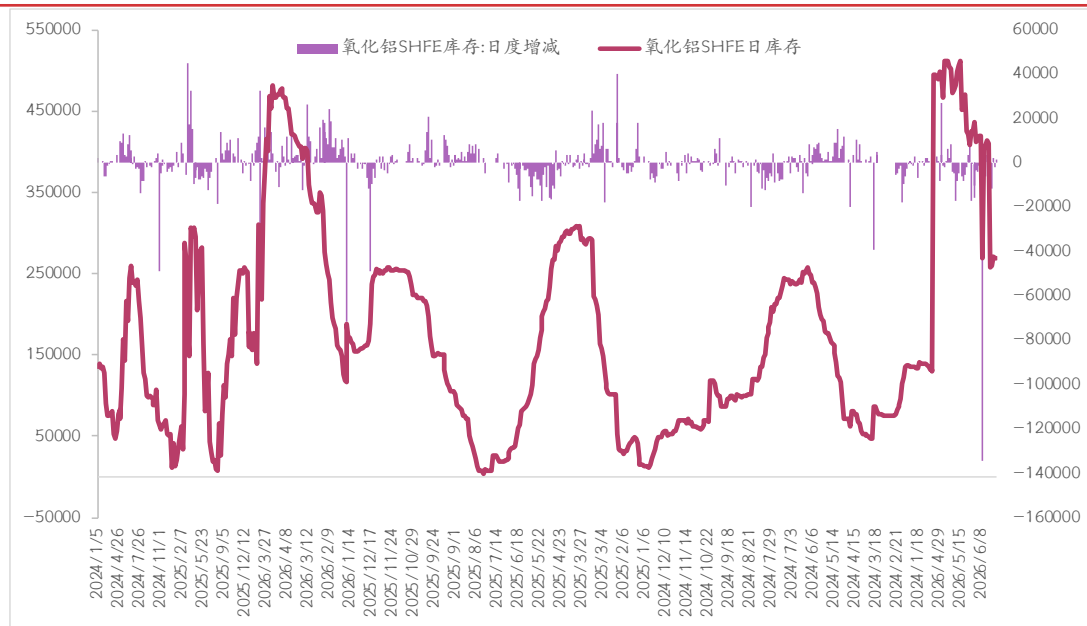
图表：海外电解铝新增项目进展（单位：万吨）

大洲	国家	企业	预计2026年投产	其中目前已投产	备注
北美洲	加拿大	ArvidaAP60	16	6	扩建产能共16万吨，扩建结束后产能达到22万吨，预计2026年内全部产能投产结束。
非洲	安哥拉	华通线缆	12	9	设计产能共36万吨，一期项目12万吨于2026年初通电投产，目前二期项目正在建设中。
非洲	安哥拉	田园化工	5		设计产能共40万吨，目前正在建设中，预计2026年末开始投产。
亚洲	沙特	创新集团	10		设计产能100万吨，一期50万吨预计2026年末开始投产。
亚洲	印度	巴拉特铝业	10		设计产能43.5万吨，是铝厂扩建产能，扩建后该铝厂建成产能增加至100万吨，预计2026年内少量投产。
亚洲	印度尼西亚	先锋	30		一期（聚万）于2025年顺利投产30万吨，剩余30万吨产能计划于2026年6月开始释放。
亚洲	印度尼西亚	泰景	30	5	全部设计产能120万吨（一期泰景+二期恒丰），一期一段30万吨产能于2026年5月开始投产。
亚洲	印度尼西亚	阿达罗铝厂	42	27	设计产能150万吨，分三期各50万吨产能，该铝厂已于2025年释放8万吨产能，2026年继续释放一期中剩余42万吨产能。
亚洲	印度尼西亚	南山	5		设计产能100万吨，分两期各50万吨释放，计划于2026年末开始投产。
亚洲	印度尼西亚	青山	20		设计产能80万吨，预计2026年四季度开始少量投产。
亚洲	马来西亚	齐力科技	7.5		扩建产能7.5万吨，预计2026年内全部投产完毕。
亚洲	越南	越南达农	15		设计产能45万吨，分三期建设各15万吨，一期15万吨近期已通电测试。
合计			202.5	47	

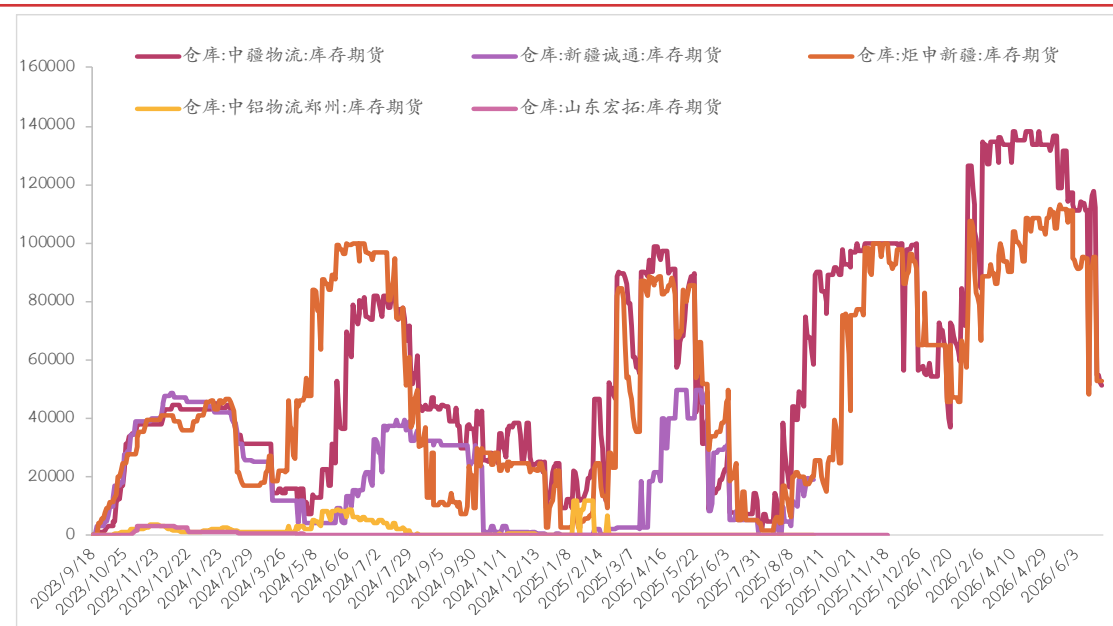
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

交易所库存：上半年交易所氧化铝库存出现先增后减节奏

图表：氧化铝交易所库存及增减情况（单位：吨）



图表：氧化铝各仓库库存分析（单位：吨）

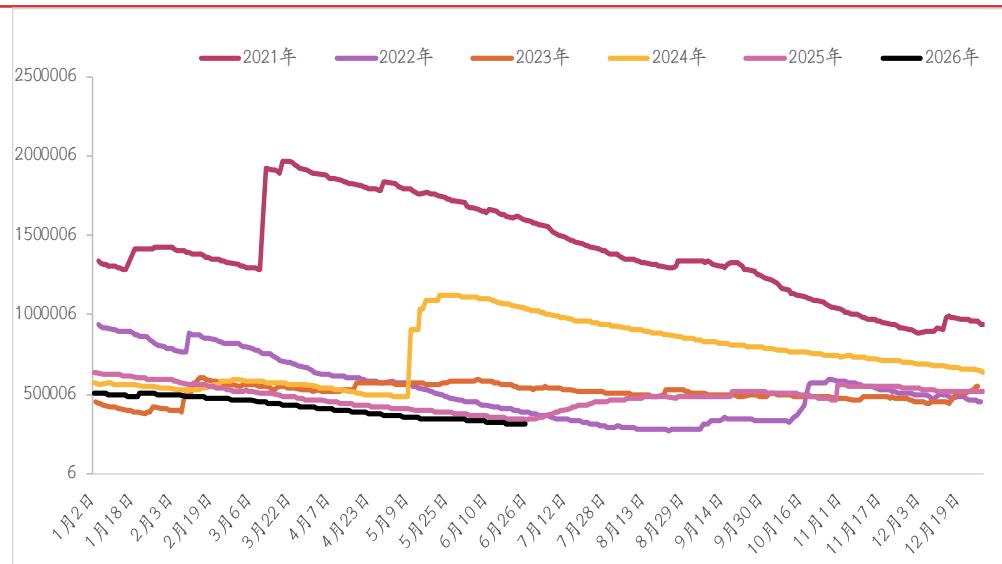


资料来源：Wind，光大期货研究所

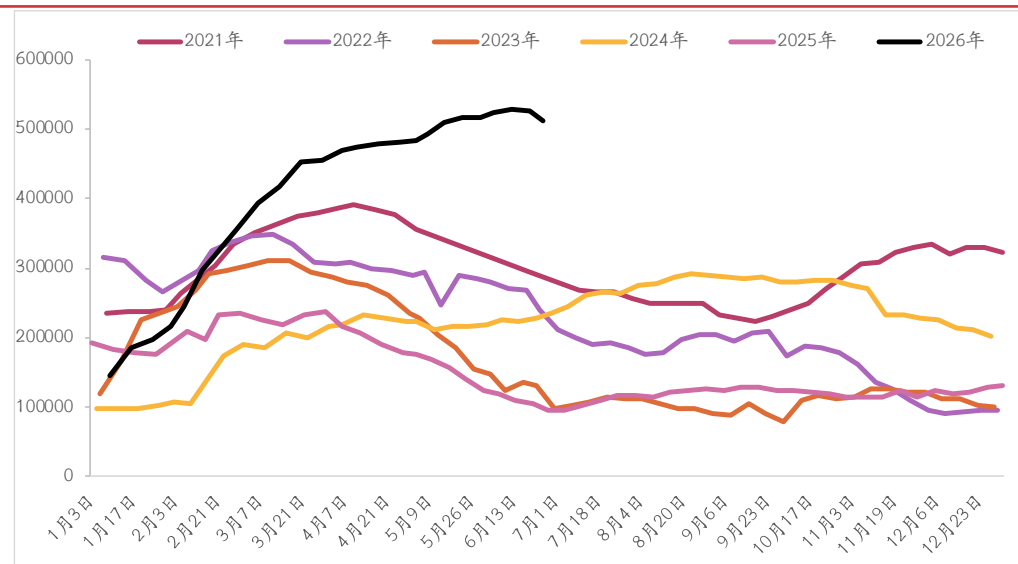
单位：吨	2025年末	2026半年末	涨跌
氧化铝仓库库存	133482	121254	12228
氧化铝厂库库存	0	0	0
氧化铝期货库存	133482	121254	12228

交易所库存：上半年内外盘库存走势分歧，LME出现持续去库节奏，沪铝整体呈现大幅累库节奏

图表：LME铝与北美铝合金库存（单位：吨）



图表：国内铝库存分析（单位：吨）



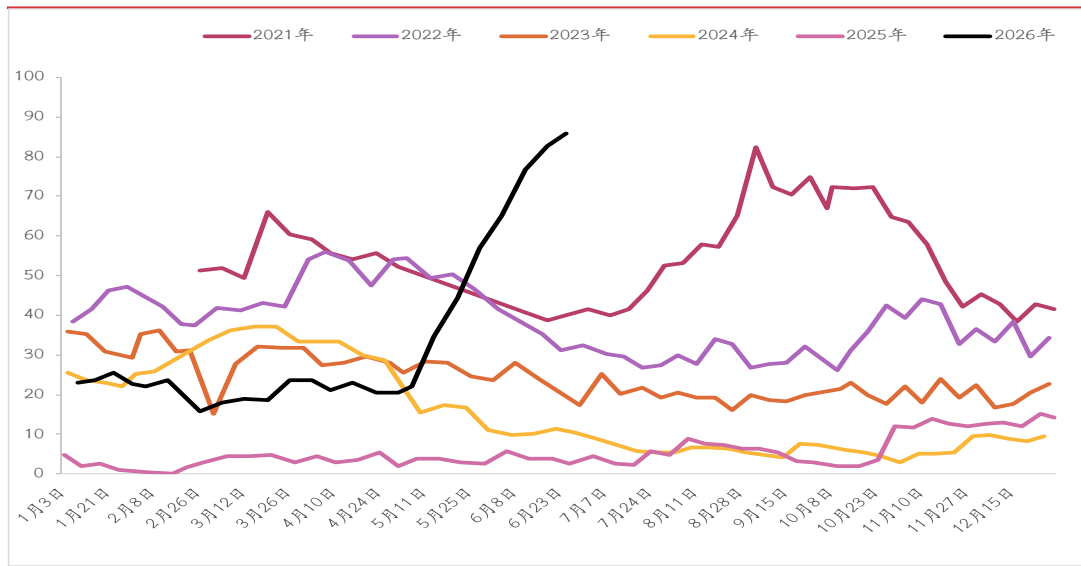
资料来源：Wind，光大期货研究所

单位：吨	全球	欧洲	亚洲	北美洲
6月	306725	303225	3500	0
5月	338000	334500	3500	0
4月	370275	366775	3500	0
3月	427675	424175	3500	0
2月	473550	470050	3500	0
1月	505275	501775	3500	0
12月	423075	419575	3500	0
涨跌	-198550	-198550	0	0

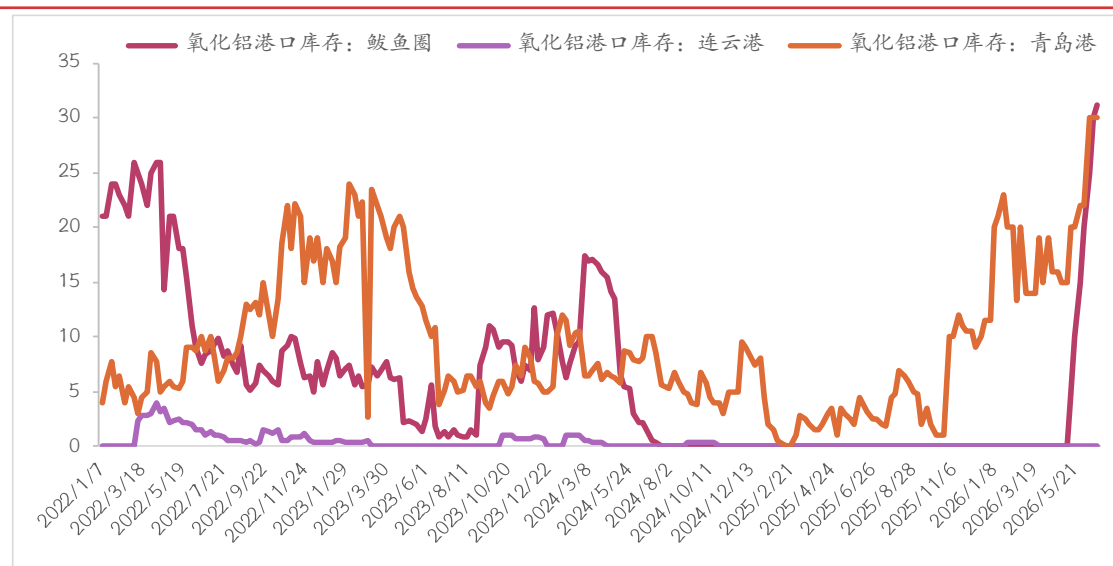
单位：吨	沪铝总库存	广东	江苏	山东
6月	512886	55000	228601	34401
5月	524491	55000	224167	42228
4月	492728	55000	203638	40856
3月	470108	54780	201158	34527
2月	394498	49050	169750	31869
1月	216771	38176	78961	24426
12月	128508	34858	28594	22965
涨跌	384378	20142	200007	11436

氧化铝社库：上半年氧化铝库存大幅累库，当前库存水位位于历史最低位

图表：氧化铝月度库存（单位：万吨）



图表：氧化铝地区库存（单位：万吨）

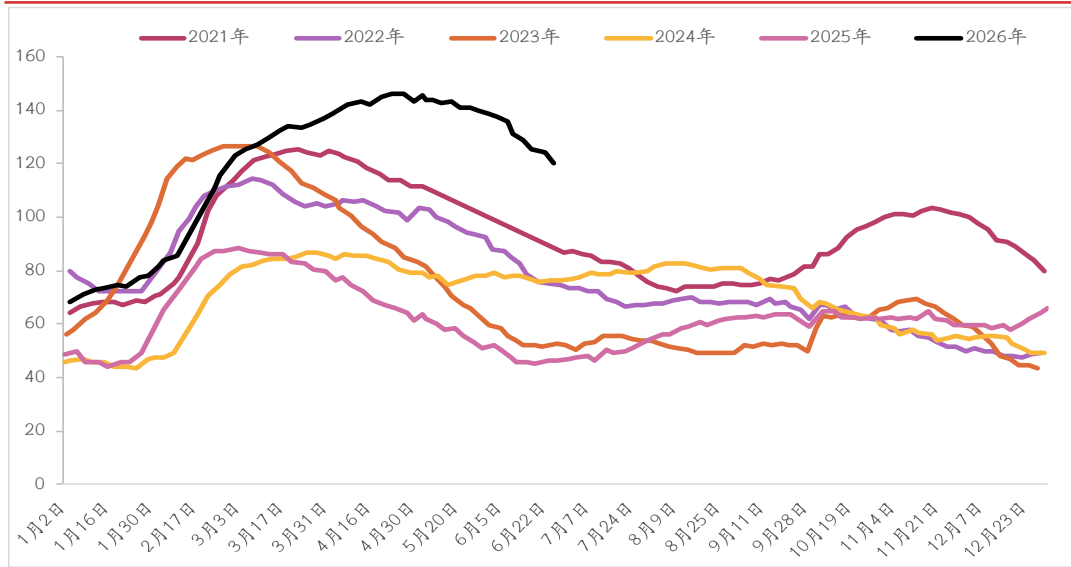


资料来源：Wind，光大期货研究所

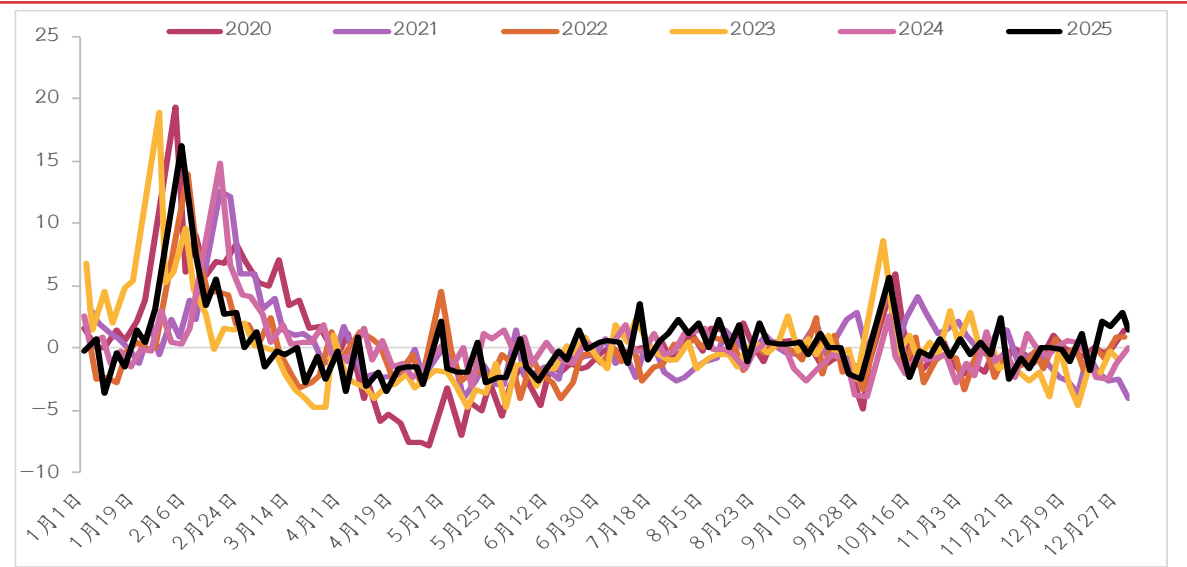
单位：万吨	氧化铝	连云港	鲅鱼圈	青岛港
6月	86.00	0.00	31.20	30.00
5月	56.8	0	10	20
4月	20.5	0	0	15
3月	23.5	0	0	19
2月	15.8	0	0	14
1月	25.5	0	0	20
12月	15	0	0	20
涨跌	71.00	0.00	31.20	10.00

电解铝社库：铝锭社库低水位先增后减，隐性库存和铝水比例高企导致大幅累库，当前去库节奏良好

图表：电解铝月度库存（单位：万吨）



图表：电解铝季节性库存（单位：万吨）

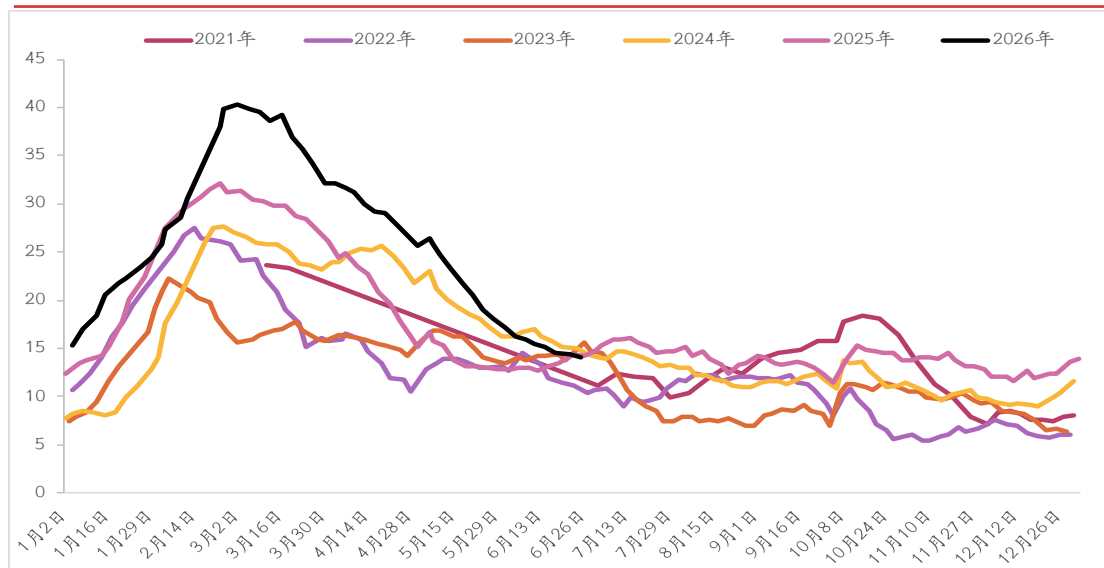


资料来源：Wind，光大期货研究所

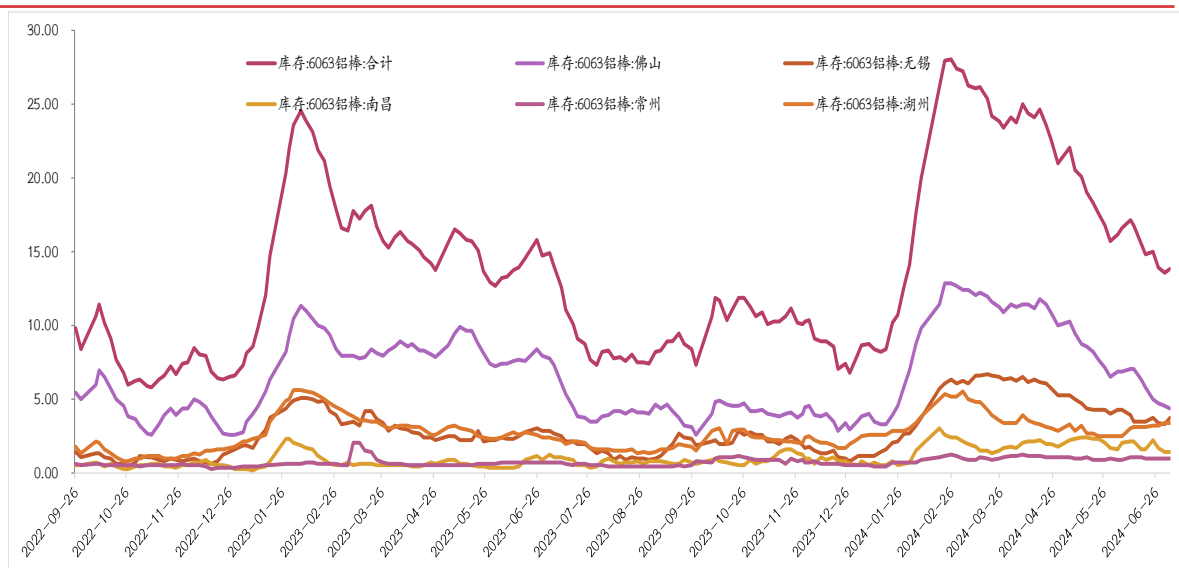
单位：万吨	铝锭社库	佛山	巩义	无锡
6月	120.5	29.7	23.6	48.6
5月	140.1	37.8	25.9	56.7
4月	143.2	41.9	25.6	55.9
3月	137.3	38.4	27	52.6
2月	115.7	27.3	24.9	45.3
1月	77.7	17.3	13.3	29.6
12月	64.5	16.4	10.2	21.5
涨跌	56	13.3	13.4	27.1

成品库存：铝棒季节性敏感度高，铝棒开始转为累库节奏，逐步展现淡季周期效应

图表：铝棒月度库存（单位：万吨）



图表：铝棒地区库存（单位：万吨）

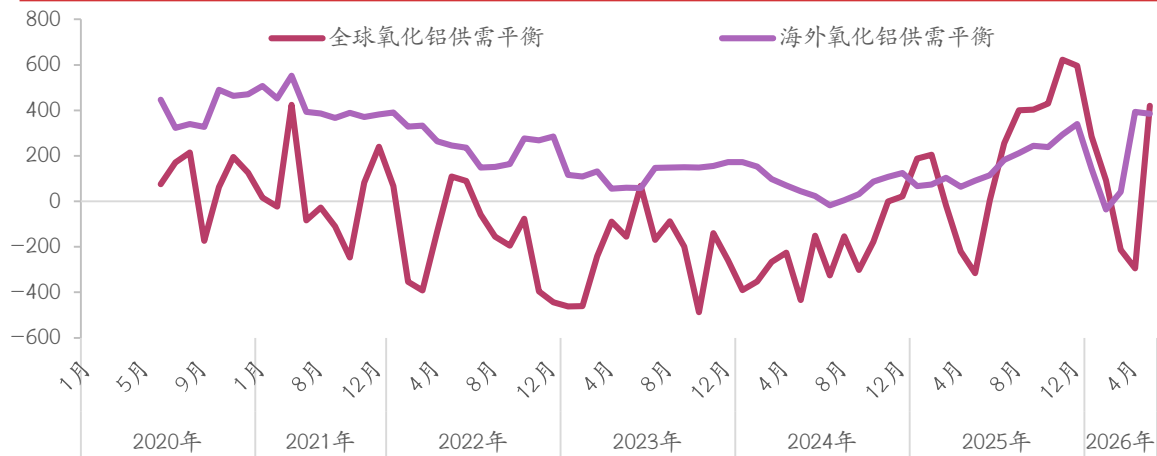


资料来源：Wind，光大期货研究所

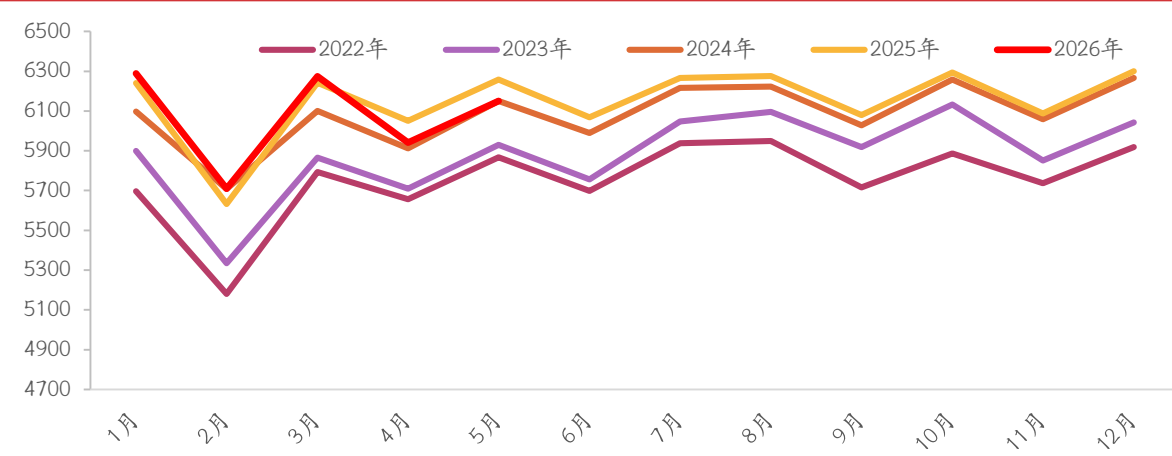
单位：万吨	6063铝棒	佛山	无锡	南昌
6月	14.00	4.85	3.60	0.65
5月	18.15	4.9	6.8	0.7
4月	25.65	8	8.85	1.1
3月	32.2	12.0	11.6	0.6
2月	39.8	15.9	14.6	1.7
1月	23.5	8.1	8.3	1.6
12月	12.45	1.95	5.6	1.4
涨跌	1.55	2.90	-2.00	-0.75

全球供需：海外氧化铝延续过剩；1-5月海外氧化铝及原铝产量2338/1181万吨，同比下滑1%/下滑3.3%

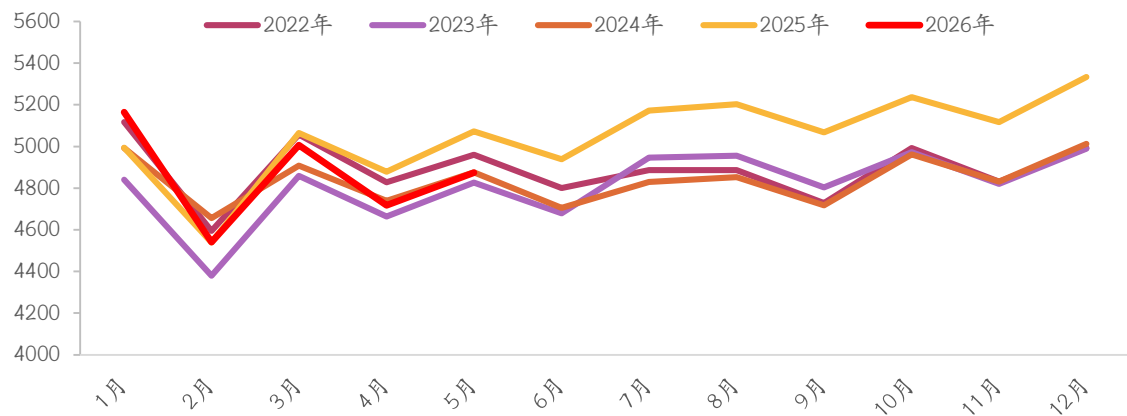
图表：全球除中国氧化铝供需平衡（单位：千吨）



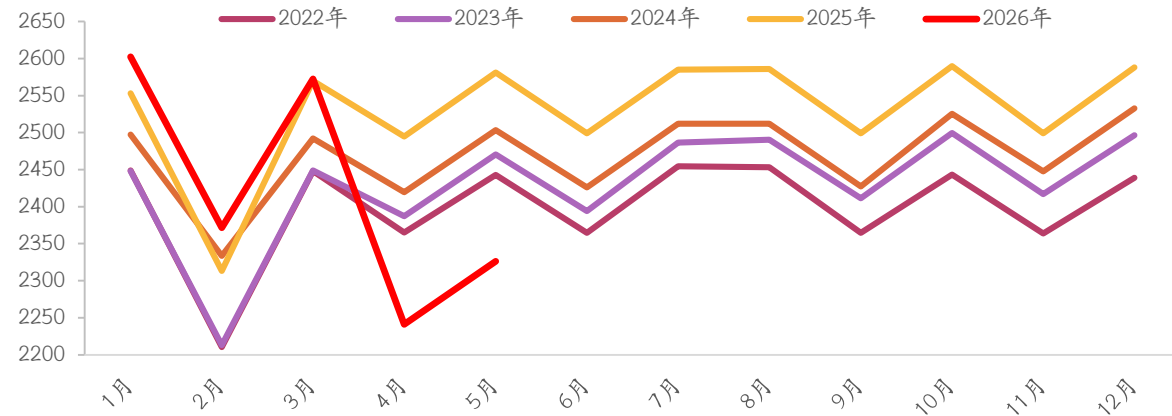
图表：全球电解铝产量（单位：千吨）



图表：海外氧化铝产量（单位：千吨）



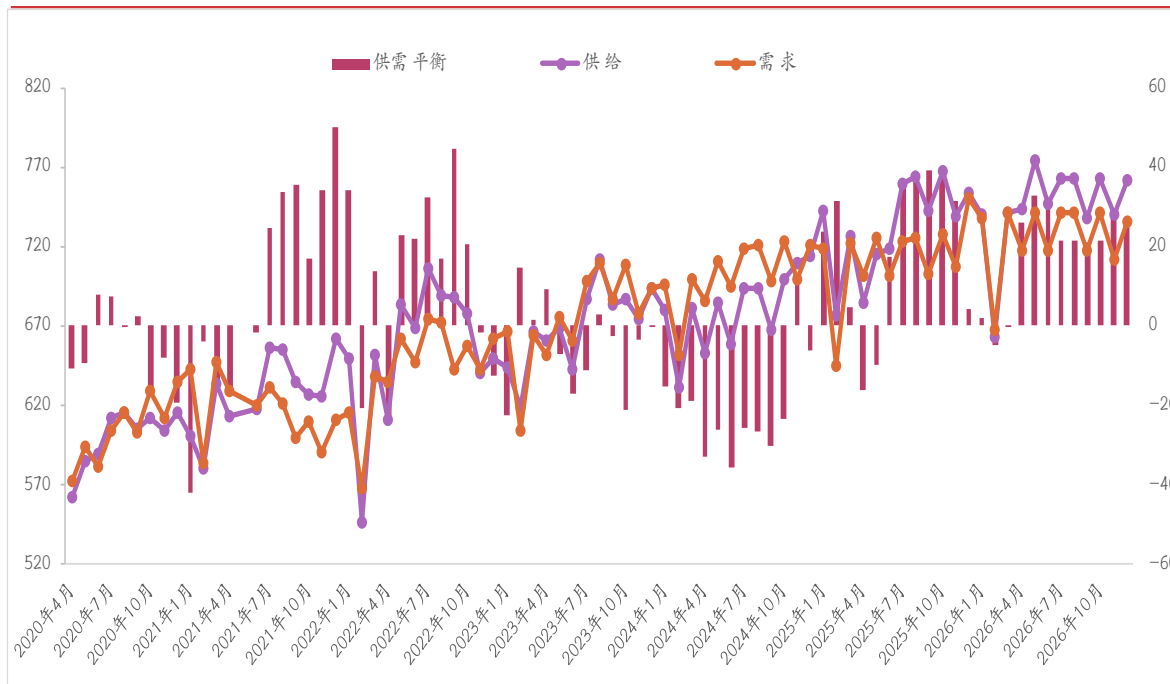
图表：海外电解铝产量（单位：千吨）



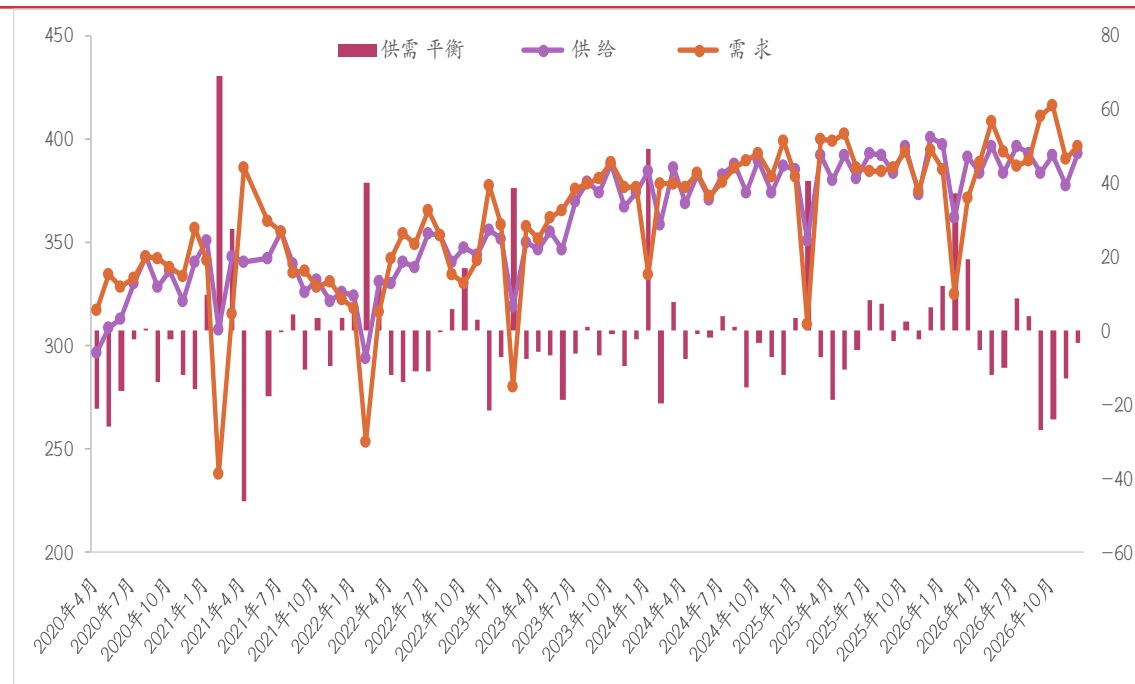
资料来源：SMM, wind, 光大期货研究所

供需平衡：预计下半年氧化铝转为过剩边际逐步收窄；电解铝逐步转为累库状态

图表：氧化铝供需平衡及预测（单位：万吨）



图表：电解铝供需平衡及预测（单位：万吨）



资料来源：SMM, wind, 光大期货研究所1.2

氧化铝供需平衡	2025年	2026年	Q1	Q2	Q3E	Q4E
产量预测	8201	8719	2131	2160	2244	2183
净进口预测	-39	90	7	38	30	15
供应预测	8163	8809	2138	2198	2274	2198
需求预测	8416	8694	2138	2170	2199	2187
供需平衡	-253	114	0	29	75	11

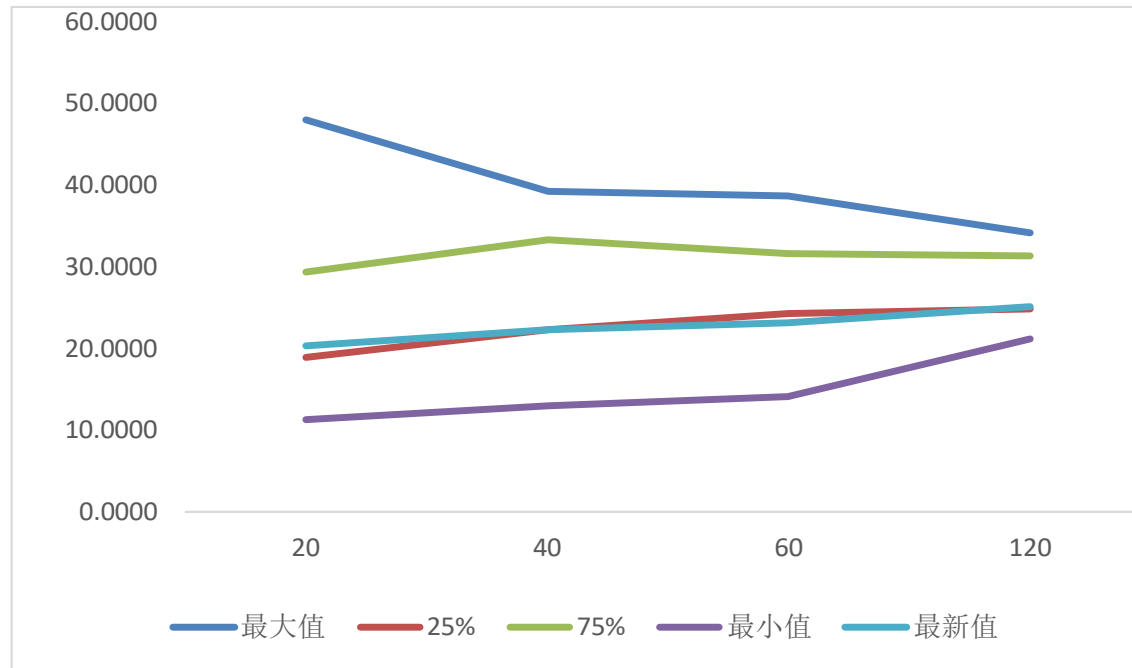
电解铝供需平衡	2025年	2026年	Q1	Q2	Q3E	Q4E
产量预测	4398	4474	1100	1116	1132	1126
净进口预测	224	203	61	59	42	42
供应预测	4622	4677	1161	1175	1174	1168
需求预测	4600	4630	1092	1190	1194	1155
供需平衡	23	47	69	-15	-20	13

氧化铝期权

图表：历史波动率



图表：历史波动率锥



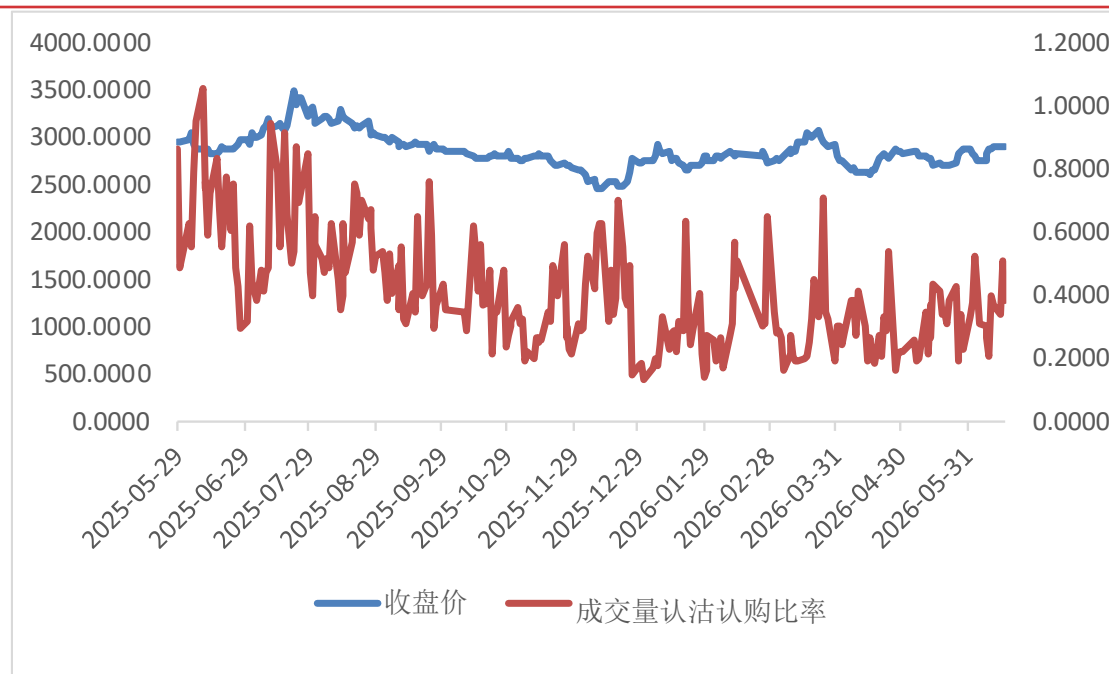
资料来源：Wind 光大期货研究所

氧化铝期权

图表：氧化铝收盘价&期权持仓量认沽认购比率



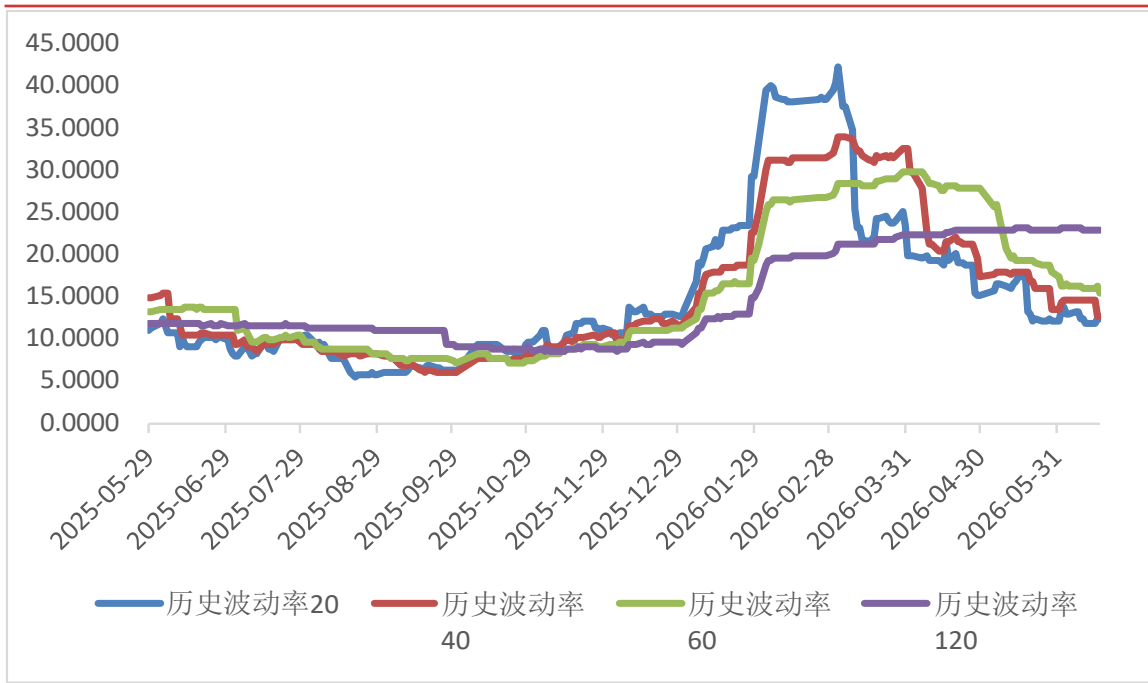
图表：氧化铝收盘价&期权成交量认沽认购比率



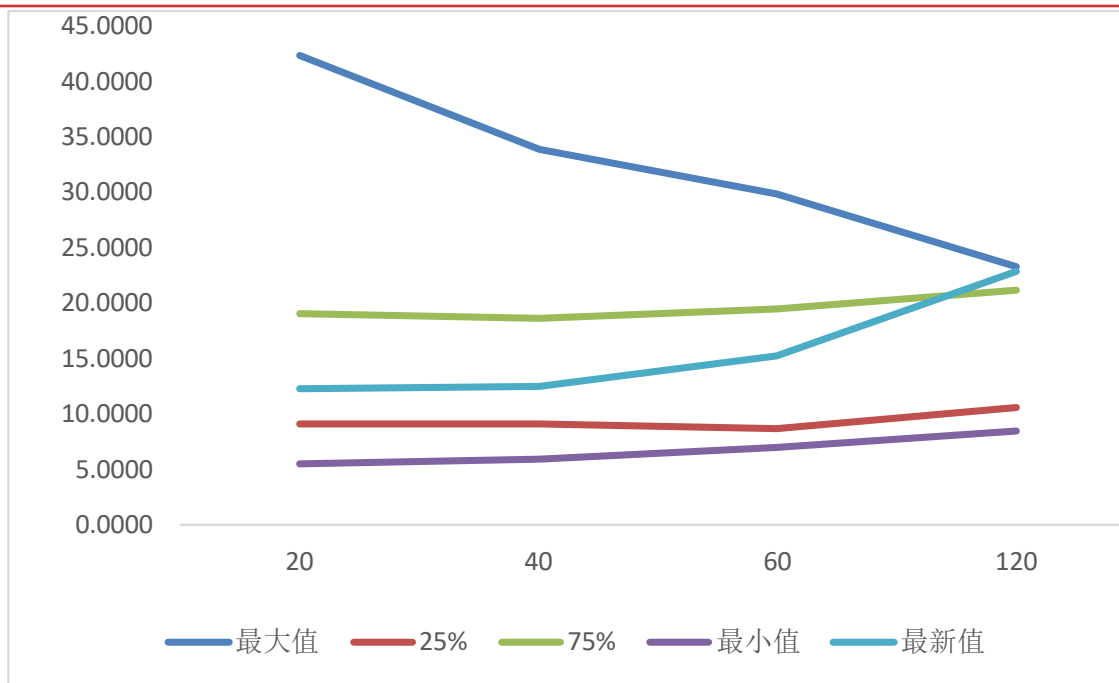
资料来源：Wind 光大期货研究所

沪铝期权

图表：历史波动率



图表：历史波动率锥



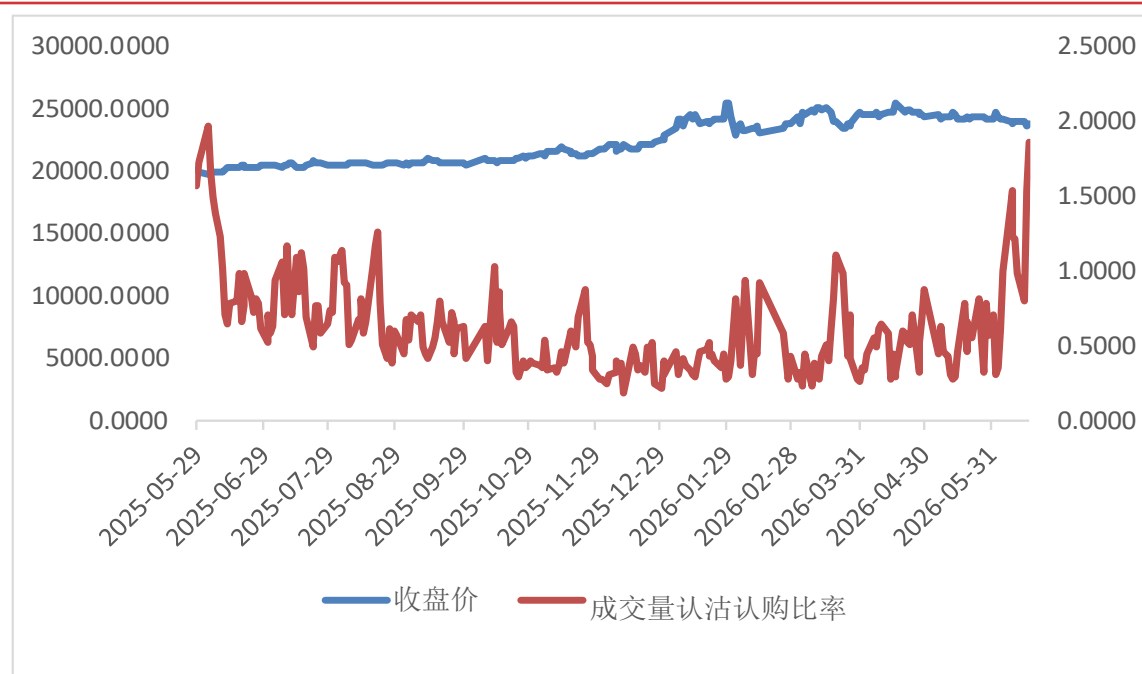
资料来源：Wind 光大期货研究所

沪铝期权

图表：沪铝收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：沪铝收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind 光大期货研究所

研究团队

- 展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，连续多年上期所优秀金属分析师、期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报、上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，团队连续四届荣获期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖。期货从业资格号：F3013795 期货交易咨询资格号：Z0013582 E-mail: Zhandp@ebfcn.com.cn
- 王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师，2022年度上期所优秀新人分析师。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，深入套期保值会计及套保信息披露方面研究，更好的服务上市公司风险管理。撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。期货从业资格号：F3080733 期货交易咨询资格号：Z0020715 E-mail: Wangheng@ebfcn.com.cn
- 朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锂镍。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师。重点聚焦有色与新能源融合，跟踪锂镍产业动态，服务于多家新能源产业龙头企业，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。期货从业资格号:F03109968 交易咨询从业证书号：Z0021609 E-mail: zhuxi@ebfcn.com.cn

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。