



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/16

氧化铝价格上涨，后市怎么看？

12月15日氧化铝期货05合约涨2.21%，最高点至2757元/吨，此次上涨是前期超跌后的反弹叠加反内卷政策刺激，叠加空头获利离场。

基本面过剩的核心矛盾未变，当前国内氧化铝运行产能超9600万吨，库存达历史峰值且每月仍增量30余万吨，新疆交割库接近满额，大量到期仓单还将持续压制价格。

需求端电解铝产能受限，对氧化铝需求增量有限，难以消化过剩供应。成本端也无支撑，几内亚铝土矿发运回升，进口矿价跌至70美元/吨左右，氧化铝成本支撑持续下移。

技术面看，05合约短期压力集中在2800元/吨左右。若无法突破该压力位，价格大概率回落，且年末难现大规模减产，只有出现量级检修，价格颓势才可能扭转。

短多对待，抄底操作需格外谨慎。

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	主力多增空减，利多
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	空头主力增仓，利空	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	主力多增空减，利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

今天行情单看双创指数基本上就是一个单边下跌的走势，沪指早盘低开之后在50、300指数的带动下一度翻红；技术上，沪指依然受到3850-3860一线的支撑，这里不容有失，如果明天跌破了3850不能收上去的话，那么行情有可能走大家都看的C浪下跌了；所以操作上，最好等明天的信号确认之后再考虑做多。



黄金横盘震荡一段时间后，有向上再次启动的迹象，可以尝试做多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



日融下滑，本周再度去库，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，下跌趋势尚未逆转，维持震荡偏空思路看待。



随着产地逐渐进入减产季，若马棕出口持续疲软，不排除12月马棕仍存累库可能，棕榈油随着产地逐渐进入减产季，若马棕出口持续疲软，不排除12月马棕仍存累库可能。关注空的机会。



本周期纸浆港口库存呈现去库的走势，本周期纸浆周均价继续上涨的走势，当前现货市场核心矛盾在于高库存现实与供应扰动预期之间的博弈，港口库存绝对值仍处高位，下游原纸利润不佳导致需求端支撑有限。震荡偏多判断。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、
杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。