

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	19,680.00	+115.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,294.00	+40.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-30.00	+25.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	488.00	+17.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	138,998.00	-7628.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	104,215.00	-5232.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	337,200.00	-3375.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	18,677.00	-1200.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,491.50	-2.50↓	LME铝库存(日,吨)	626,775.00	-3375.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	16,059.00	-6349.00↓	沪伦比值	7.90	+0.05↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	63,751.00	-2372.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	193,239.00	-7946.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,640.00	+10.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,564.00	-39.00↓
现货市场	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	-20.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,610.00	+50.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,610.00	+50.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	40.00	+105.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,270.00	+79.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,680.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.94	+0.71↑
	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)	44.60	+1.10↑
	原铝进口数量(月,吨)	150,298.42	-24241.77↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,510.20	+8.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	电解铝开工率(月,%)	97.26	-0.33↓
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,%)	10.56	+0.30↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	13.12	-0.16↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.93	+0.0012↑	期权购沽比	0.79	+0.0341↑
行业消息	1、中物联: 2024年12月, 全球制造业PMI为49.5%, 环比上升0.2个百分点。指数连续2个月小幅上升, 并创下2024年下半年以来新高, 全球制造业保持平稳趋升的态势。					
	2、央行主管金融时报: 近期, 央行货币政策委员会传达出更为明确、强势的稳汇率信号。过去人民币汇率多轮升值贬值经验表明, 人民银行有充足的工具箱、丰富的经验应对人民币汇率贬值, 有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。					
	3、发改委、能源局: 印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案(2025—2027年)》, 2025-2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用, 全国新能源利用率不低于90%。改造或建设一批调度机构统一调度的新型储能电站。大力支持流域龙头水库电站建设, 积极推进流域水电扩机扩容等灵活性提升改造。					
	4、财政部发布通知明确, 延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限, 至中国人民银行设备更新相关再贷款额度用完为止。					
	5、2025年车市“价格战” 哨声吹响, 包括比亚迪、特斯拉两大新能源巨头, 长安、吉利、奇瑞等传统车企, “蔚小理零” 在内的新势力, 以及一汽大众、广汽丰田等合资车企, 共有超30家品牌“组团” 加入促销阵营。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约宽幅震荡, 持仓量减少, 现货贴水, 基差走强。宏观方面, 财政部发布通知明确, 延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限, 至中国人民银行设备更新相关再贷款额度用完为止。基本上, 氧化铝供给端, 国内氧化铝开工率小幅提升, 国内整体供给量小幅增长; 需求端, 广西、四川等地电解铝技改以及减产, 加之电解铝厂对高价原料的采购情绪转弱, 令氧化铝整体需求有所走弱。整体来看, 氧化铝基本面或处于供给小涨、需求走弱的局面。技术上, 60分钟MACD, 双线位于0轴下方, DIF上穿DEA, 红柱走扩。操作建议, 轻仓逢低短多交易, 注意控制节奏及交易风险。					
						
电解铝观点总结	沪铝主力合约偏强震荡, 持仓量减少, 现货升水, 基差走强。国际方面, 中物联: 2024年12月, 全球制造业PMI为49.5%, 环比上升0.2个百分点。指数连续2个月小幅上升, 并创下2024年下半年以来新高, 全球制造业保持平稳趋升的态势。国内方面, 财政部发布通知明确, 延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限, 至中国人民银行设备更新相关再贷款额度用完为止。基本上, 电解铝供给方面, 国内部分地区有技改、减产计划以及复产停滞, 国内运行产能小幅下降, 整体供给有所走弱; 需求方面, 消费淡季下市场需求持续走弱, 铝加工行业开工率有所下行, 导致行业累库预期走强, 库存有所提升。整体来看, 沪铝现阶段或处于供给有所下行、需求偏弱的局面。期权方面, 购沽比为0.79, 环比+0.0341, 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, DIF上穿DEA, 红柱初现。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: 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

## 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。