

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)	20,335.00	+120.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,496.00	+42.00↑	
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-50.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	19.00	+8.00↑	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	162,138.00	-3229.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	121,119.00	+11208.00↑	
	LME铝注销仓单(日,吨)	331,175.00	-4500.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	31,239.00	-3296.00↓	
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,624.00	-5.00↓	LME铝库存(日,吨)	576,700.00	-4500.00↓	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	12,436.00	+1308.00↑	沪伦比值	7.75	+0.06↑	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	65,031.00	-376.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	176,174.00	-195.00↓	
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,230.00	+90.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,802.00	-28.00↓	
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,180.00	+70.00↑	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,180.00	+70.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	105.00	+30.00↑	
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-306.00	+70.00↑				
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,750.00	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)	750.75	-4.92↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.30	+0.10↑	
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	711.76	+19.14↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-2.66	+3.58↑	
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	0.00	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.53	-8.40↓	
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	氧化铝社会库存(周,万吨)	46.28	+4.70↑	
	原铝进口数量(月,吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,510.20	+8.00↑	
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.26	-0.33↓	
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	610.66	+17.91↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	51.00	-16.00↓	
	铝合金产量(月,万吨)	155.20	+10.20↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.12	+0.10↑	
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	92.78	+0.16↑	
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.98	+0.09↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.04	+0.11↑	
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.88	-0.0076↓	期权购沽比	0.73	+0.0002↑	
行业消息	<p>1、美联储副主席杰斐逊:利率料在中期内下降;不需要急于进一步降息,由于经济强劲,谨慎以对是恰当的;预计通胀将继续降温,但进展可能缓慢;美联储面临政府政策方面的不确定性。</p> <p>2、美联储巴尔金:因基数问题,Q1通胀率将显著下降,仍倾向于今年继续降息。美联储副主席杰斐逊:不必急于改变立场,决策者应谨慎调整利率。</p> <p>3、亚特兰大联储GDPNow模型预计2025年美国第一季度GDP增速为2.9%,此前预计为3.9%。</p> <p>4、国务院总理李强:2月5日主持召开国务院第七次全体会议,讨论《政府工作报告》稿并对开年工作进行动员。锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度,聚焦突出问题整合资源集中发力,采取有力举措在做强国内大循环、推动科技创新、促进产业升级等重点领域实现新突破。</p> <p>5、美国:1月ADP就业人数增加18.3万人,为去年10月以来新高,预估增加15万人,前值增加12.2万人。</p> <p>6、国家发改委主任郑栅洁在《学习与研究》撰文指出,要打好政策“组合拳”,加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合。要大力提振消费,扩大有效益的投资,加快构建全国一体化算力网。</p> <p>7、美国财长贝森特表示,美国总统特朗普的目标是让减税永久化;特朗普并未呼吁美联储降低利率。美国可以创造3%的非通胀型经济增长。</p>						
	氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约先涨后跌,持仓量增加,现货贴水,基差走强。宏观方面,国务院总理李强:锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度,敢于打破常规推出可感可及的政策举措。基本上,原料端国内矿复产情况仍未更进一步的消息,海外土矿因几内亚雨季影响消退发运或逐步提升,总的来看土矿供应仍略显偏紧。氧化铝供应方面,假期前后因生产时长以及行业淡季影响运行产能;进口方面,因内外价差仍存,进口窗口难以完全打开,进口积极性不高,总体来看国内供应量级或略有收窄;氧化铝需求方面,国内电解铝厂产能总体持稳运行。整体来看氧化铝基本面或处于供给小幅收敛,需求持稳的阶段。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。</p>					
		<p>沪铝主力合约震荡偏强,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美联储巴尔金:因基数问题,Q1通胀率将显著下降,仍倾向于今年继续降息。美联储副主席杰斐逊:不必急于改变立场,决策者应谨慎调整利率。国内方面,国务院总理李强:锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度,敢于打破常规推出可感可及的政策举措。基本上,电解铝供应端,由于运行产能相对持稳,加之原料氧化铝价格回落,令冶炼利润有所增加,整体供应量级持稳并且后续生产积极性或随着需求的恢复而预期向好。电解铝需求端,由于春节前后正值下游淡季,需求再此期间或有一定程度的回落,后续随着假期结束,下游加工企业陆续复工复产需求逐步修复,预期回暖。终端消费方面,国内宏观政策积极向好,“两新”补贴延续,城市化基建投资加快,铝类消费端预期积极,对下游需求的拉动有支撑作用。总的来看,电解铝基本面或处于供给相对稳定,需求偏弱,但预期向好的局面。期权方面,购沽比为0.73,环比+0.0002,期权市场情绪偏空,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,DIF上穿0轴,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
	重点关注的						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。