

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)	19,715.00	+35.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,128.00	-166.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-30.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	691.00	+203.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	126,252.00	-12746.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	103,853.00	-362.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	380,050.00	+42850.00↑	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)	2,522.50	+31.00↑	LME铝库存(日,吨)	624,275.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	10,621.00	-5438.00↓	沪伦比值	7.82	-0.08↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	62,626.00	-1125.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	193,239.00	-7946.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,640.00	0.00	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,496.00	-68.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-50.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,660.00	0.00
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,660.00	0.00	基差:电解铝(日,元/吨)	75.00	+35.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,368.00	-98.00↓			
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,%)	86.30	+0.10↑
	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↓	氧化铝: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,%)	10.62	+0.07↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.05	-1.07↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.82	-0.0011↓	期权购沽比	0.83	+0.0403↑
行业消息	<p>1、美国11月JOLTs职位空缺数据录得809.8万人，超出市场预期，前值上修；12月ISM非制造业PMI录得54.1，超出市场预期。数据公布后，交易员不再完全消化美联储会在7月前降息的押注。</p> <p>2、福建省：实施提振消费春季专项行动，省级商务发展专项资金安排1000万元发放餐饮消费券；安排3000万元对个人消费者购买乘用车新车予以分档补贴；安排2000万元支持各地开设品牌首店、举办首发首秀首展等活动。</p> <p>3、北京市：2024年已纳入国家家电以旧换新政策支持范围的冰箱、洗衣机、电视等8大类产品，自2025年1月1日起继续实施家电以旧换新补贴政策。</p> <p>4、中国科学院数院预测中心预测，2025年我国GDP增速为4.8%左右。如各项增量政策措施取得成效，则增速有望达到5%左右。分季度看，2025年GDP增长将呈现“两头高，中间低”态势。</p> <p>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”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。</p> <p>6、美联储巴尔金表示，美联储高度致力于实现2%的通胀目标。如果价格压力加大，就必须在利率上采取更强硬的措施。</p> <p>7、欧元区2024年12月CPI同比上涨2.4%，高于11月的2.2%，核心通胀率为2.7%，服务业通胀也小幅上升至4%。德国和西班牙的物价涨幅超出预期，法国低于预期，意大利则意外放缓。</p>					
氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约偏弱震荡，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。宏观方面，中国科学院数院预测中心预测，2025年我国GDP增速为4.8%左右。如各项增量政策措施取得成效，则增速有望达到5%左右。分季度看，2025年GDP增长将呈现“两头高，中间低”态势。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，红柱收敛。操作建议，轻仓震荡偏弱交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美联储巴尔金表示，美联储高度致力于实现2%的通胀目标。如果价格压力加大，就必须在利率上采取更强硬的措施。国内方面，国家发改委发布《全国统一大市场建设指引（试行）》，多措并举加快建设全国统一大市场。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0.83，环比+0.0403，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，DIF上靠DEA，绿柱收敛。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						



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。