

撰写人: 王福辉 从业资格证号: 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)	20,300.00	+85.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,925.00	-158.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	126.00	-285.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	183,023.00	+73684.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	89,857.00	+5382.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	370,150.00	-2500.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	18,677.00	0.00
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,573.50	+5.00↑	LME铝库存(日,吨)	619,375.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	19,569.00	-2007.00↓	沪伦比值	7.89	+0.02↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	60,931.00	+1504.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	182,168.00	-11071.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,160.00	+10.00↑	沪铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,131.50	-67.50↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-70.00	-20.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,210.00	0.00
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,210.00	0.00	基差:电解铝(日,元/吨)	140.00	+75.00↑
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,206.50	-90.50↓	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.94	+0.71↑
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,680.00	0.00	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.30	+0.10↑
	氧化铝产量(月,万吨)	755.68	+12.33↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-0.98	+17.73↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	687.36	-23.92↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	9.93	+9.30↑
产业情况	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	+2.00↑	氧化铝:出口数量:当月值(月,万吨)	9.93	+9.30↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-4.04	-5.39↓	电解铝社会库存(周,万吨)	40.62	-0.29↓
	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↑
下游及应用	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	电解铝开工率(月,%)	97.26	-0.33↓
	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)	50.60	-16.40↓
	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↓
期权情况	汽车产量(月,万辆)	344.80	+49.38↑	国房景气指数(月)	92.62	+0.14↑
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.04	-0.15↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.84	-0.35↓
行业消息	主力平值IV隐含波动率(%)	11.16	+0.0009↑	期权购沽比	0.78	+0.0016↑
	1、纽约联储调查:1年期通胀预期为3%,利率期货交易员定价今年美联储降息幅度不足25个基点,即不到一次。					
	2、央行行长潘功胜:近期,美元指数高企,非美货币普遍都在贬值,人民币对美元汇率也有所贬值,但总体展现出较强的韧性。将坚持市场在汇率形成之中的决定性作用,坚决防范汇率的超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。					
	3、中汽协发布数据显示,2024年,我国汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆,同比分别增长3.7%和4.5%,产销量再创新高,超预期完成全年销量目标。预计2025年中国汽车总销量将达到3290万辆,同比增长4.7%。					
	4、海关总署:在绿色能源领域,2024年,我国风力发电机组出口增长71.9%;光伏产品连续4年出口超过2000亿元;锂电池出口39.1亿个,创历史新高。在绿色交通领域,电动汽车出口量首次突破200万辆。					
	5、TrendForce:2024年,中国动力及储能电芯价格历经长期下跌后,至第四季跌幅收敛。随着2025年全球电动汽车及储能市场需求预期好转,供应商涨价减亏诉求强烈,有望支撑2025年第一季磷酸铁锂、锂电铜箔和电解液等电池原料价格,进而稳定电芯均价。					
6、中汽协数据显示,2024年我国汽车出口量约585.9万辆,同比增长达19.3%,超预期完成目标。预计2025年我国汽车出口620万辆,同比增长5.8%。增速放缓包括欧盟加征关税等因素。						
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约快速下行,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。宏观方面,央行行长潘功胜最新发声表示,2024年中国经济预计可以实现全年5%左右的预期增长目标。2025年将实施更加积极有为的宏观经济政策,进一步完善经济治理的方式。对于近期人民币贬值,潘功胜指出,有信心、有条件、有能力维护外汇市场的稳定运行。基本上,氧化铝供给端,当前运行产能仍维持小幅增长的态势,国内氧化铝供给量略显偏多,需求端,电解铝整体开工情况持稳运行,随着现货市场低价成交的情形出现,持货商出货积极性有所提升,市场成交情况转好。整体来看,氧化铝基本面短期或处于供给偏多、需求持稳的局面。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,DIF下穿DEA,绿柱走扩。操作建议,轻仓震荡偏弱交易,注意控制节奏及交易风险。					
	 更多资讯请关注!					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏强,持仓量增加,现货升水,基差走强。国际方面,纽约联储调查:1年期通胀预期为3%,根据利率期货定价,市场预期今年美联储降息幅度不足25个基点。国内方面,央行行长潘功胜:将综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具,保持流动性充裕和宽松的社会融资环境。基本上,电解铝供给方面,国内电解铝在产能运行持稳,由于氧化铝方面有降价的预期,令其冶炼成本有所下调,国内整体供应量保持稳定。需求方面,春节假期临近,消费淡季的影响逐渐显现,下游铝材加工行业的开工率逐步下滑。整体来看,沪铝短期或处于供给充足、需求转弱的局面。期权方面,购沽比为0.78,环比+0.0016,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轴上方,DIF下穿DEA,绿柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。					
	 更多观点请咨询!					
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。