

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)	20,550.00	-25.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,360.00	-27.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-40.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-14.00	+6.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	148,221.00	-11083.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	166,154.00	+3131.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	309,425.00	-4350.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	31,553.00	+314.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,626.50	-12.00↓	LME铝库存(日,吨)	566,050.00	+7350.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	8,367.00	-363.00↓	沪伦比值	7.82	+0.03↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	78,561.00	+6178.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	208,332.00	+32158.00↑
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,510.00	-30.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,391.00	-50.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,510.00	-30.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,510.00	-30.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	40.00	+5.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-31.00	+23.00↑			
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,%)	85.96	+1.02↑
	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,%)	88.16	+1.86↑
	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↑	电解铝社会库存(周,万吨)	69.30	+7.32↑
	原铝进口数量(月,万吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	+7.00↑
	原铝出口数量(月,万吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.08	-0.18↓
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,%)	11.17	+0.07↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.13	-0.01↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.96	-0.0123↓	期权购沽比	1.00	+0.0516↑
行业消息	1、美联储主席鲍威尔表示,基础经济非常强劲;政策存在不确定性;需要静观政策的效果,才能考虑未来的行动;在通胀问题上接近但尚未达到目标;目前希望保持政策的紧缩状态;美联储可能不得不对关税政策调整利率。最新的消费者价格指数数据虽然显示央行在抑制通胀上取得了实质性进展,但依然有更多工作要做。美联储将继续履行监管和监督职责;计划重新提出巴塞尔协议III的最终方案;将对美联储的框架进行适当和谨慎的调整。					
	2、美国1月通胀意外上升!美国1月季调CPI同比升3%,预期升2.9%,前值升2.9%;季调后CPI环比升0.5%,预期升0.3%,前值升0.4%;未季调核心CPI同比升3.3%,预期升3.1%,前值升3.2%;季调后核心CPI环比升0.4%,预期升0.3%,前值升0.2%。通胀数据公布后,交易员预计美联储将减少政策宽松力度,将下次美联储降息时间从9月调整至12月。					
	3、中国汽车流通协会公布,1月份汽车经销商综合库存系数为1.40,环比上升22.8%,同比上升1.4%,库存水平处于警戒线以下,高于合理区间。					
	4、美联储博斯蒂克表示,美联储将按兵不动,直至情况更加明朗;如果经济按预期发展,预计到2026年初通胀率将达到2%,届时希望能够接近中性利率水平;可能今年能进一步接近中性利率,但目前对下一步何时采取行动的信心较低;中性利率可能在3%至3.5%之间;耐心意味着下一次降息将在稍后进行,以便有时间获取更多消息;在经济走向更加明朗之前,不会愿意再次调整利率。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货贴水,基差走强。宏观方面,美联储主席鲍威尔表示,基础经济非常强劲;政策存在不确定性;需要静观政策的效果,才能考虑未来的行动;在通胀问题上接近但尚未达到目标;目前希望保持政策的紧缩状态;美联储可能不得不对关税政策调整利率。最新的消费者价格指数数据虽然显示央行在抑制通胀上取得了实质性进展,但依然有更多工作要做。美联储将继续履行监管和监督职责;计划重新提出巴塞尔协议III的最终方案;将对美联储的框架进行适当和谨慎的调整。基本上,原料端由于氧化铝价格持续回落,铝土矿报价有所承压,土矿供给未有偏多,持货方挺价意愿仍强。氧化铝供给方面,运行产能持续提升,供给延续相对宽松局面。氧化铝需求方面,国内部分前期技改、减产的电解铝厂陆续起槽复产,需求略有提升。整体而言氧化铝基本面仍处于供应偏宽松的情况。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,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>更多观点请咨询!</p>					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡走势,持仓量减少,现货升水,基差走强。宏观方面,美国1月季调CPI同比升3%,预期升2.9%,前值升2.9%;未季调核心CPI同比升3.3%,预期升3.1%,前值升3.2%。美联储主席鲍威尔表示,基础经济非常强劲;政策存在不确定性;需要静观政策的效果,才能考虑未来的行动;在通胀问题上接近但尚未达到目标;目前希望保持政策的紧缩状态;美联储可能不得不对关税政策调整利率。基本上,电解铝供给端,由于电解铝厂对前期减产和技改部分的复工复产,令国内运行产能增长,加之原料成本的下降,令生产利润修复生产意愿有所提升。电解铝需求端,节假日结束,铝加工企业陆续复工复产,下游开工率显著回升需求逐步回暖向好。整体来看,电解铝基本面或处于供需双增局面。期权方面,购沽比为1,环比+0.0516,期权市场情绪较均衡,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,绿柱收敛后复走升。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。					
	 <p>更多观点请咨询!</p>					
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。