

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)	20,185.00	-115.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,809.00	-116.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-35.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	141.00	+15.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	180,254.00	-2769.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	88,623.00	-1234.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	367,650.00	-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	0.00	LME铝库存(日,吨)	616,875.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	23,309.00	+3740.00↑	沪伦比值	7.84	-0.04↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	70,014.00	+9083.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	182,168.00	-11071.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,020.00	-140.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	4,921.00	-210.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-90.00	-20.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,210.00	-250.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,210.00	-250.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	165.00	+25.00↑
基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,112.00	+94.50↑				
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)	692.62	-22.64↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-6.24	+16.45↑
	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)	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↑
	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)	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↓
	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,%)	9.87	-1.17↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.87	+0.04↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	12.7	+0.0154↑	期权购沽比	0.74	-0.0318↓
行业消息	1、美国12月PPI数据不及预期,但未能缓解通胀焦虑。其年率录得3.3%,低于预期的3.4%,但较前值3%有所上升,续刷2023年2月以来新高。月率录得0.2%,不及预期的0.3%,较前值0.4%有所降温,为2024年9月以来新低。					
	2、央行:2024年12月末,广义货币(M2)余额313.53万亿元,同比增长7.3%。社会融资规模存量408.34万亿元,同比增长8%。1-12月,社会融资规模增量累计为32.26万亿元,比上年少3.32万亿元;对实体经济发放的人民币贷款增加17.05万亿元,同比少增5.17万亿元。					
	3、北京市长政府工作报告指出,预计2024年全市GDP增长5.2%左右。2025年GDP增长目标5%左右,将编制服务业扩大开放3.0方案,建设筹集保障房5万套、竣工8万套,举办世界人形机器人运动会。					
	4、天津市政府工作报告指出,2024年GDP预计增长4.7%左右。2025年预期目标为GDP增长5%左右,固定资产投资增长3%左右。					
	5、浙江省政府工作报告指出,2024年GDP预计增长5.5%左右。2025年GDP增长预期目标5.5%左右,实施城中村改造6万户。					
	6、海南省政府工作报告指出,2024年GDP预计增长3.5%左右。2025年GDP预期目标增长6%以上,固定资产投资增长8%以上。					
	7、央行:下阶段,宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节,将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机调整优化政策力度和节奏,支持实现全年经济社会发展目标。不断提升工具使用的便利性,相关企业和机构可以根据需要随时获得足够的资金来增加投资。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约快速下行,持仓量减少,现货贴水,基差走强。宏观方面,央行:2024年全年社融规模增量累计为32.26万亿元,比上年少3.32万亿元。12月末,广义货币(M2)余额313.53万亿元,同比增长7.3%。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,绿柱略收敛。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	沪铝主力合约偏弱震荡,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美国12月PPI数据不及预期,但未能缓解通胀焦虑。其年率录得3.3%,低于预期的3.4%,但较前值3%有所上升,续刷2023年2月以来新高。月率录得0.2%,不及预期的0.3%,较前值0.4%有所降温,为2024年9月以来新低。国内方面,央行:2024年全年社融规模增量累计为32.26万亿元,比上年少3.32万亿元。12月末,广义货币(M2)余额313.53万亿元,同比增长7.3%。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0.74,环比-0.0318,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,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>					
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。