



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)	20,660.00	-50.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,412.00	+78.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-34.00	+3.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	215,203.00	+72638.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	163,303.00	-6767.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	303,375.00	-4525.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	74,457.00	+42904.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,635.00	+27.00↑	LME铝库存(日,吨)	560,000.00	-4525.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	5,513.00	+3853.00↑	沪伦比值	7.84	-0.10↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	111,334.00	+25048.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	198,187.00	-10145.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,540.00	-60.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,331.00	-25.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,610.00	-80.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,610.00	-80.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	120.00	+10.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	81.00	+103.00↑			
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↑	氧化铝社会库存(周,万吨)	74.10	+4.80↑
	原铝进口数量(月,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,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,%)	10.48	-0.34↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.07	-0.15↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	11	-0.0038↓	期权购沽比	0.98	-0.0044↓
行业消息	1、中国2025年1月金融数据重磅出炉。据央行统计,1月末,M2同比增长7%,M1同比增长0.4%;1月份,人民币贷款增加5.13万亿元;社会融资规模增量为7.06万亿元,比上年同期多5833亿元;1月末,社会融资规模存量为415.2万亿元,同比增长8%。最新发布的1月金融数据迎来“开门红”,为全年经济开局提供了有力支持。专家表示,我国正处于经济结构转型的关键期,宏观调控思路也在加快调整优化,适度宽松的货币政策将为此创造条件,更大力度支持扩内需,提升消费对经济增长的贡献度。					
	2、美国1月零售销售环比降0.9%,预期降0.1%,前值从升0.4%修正为升0.7%,为2024年1月以来最大降幅。					
	3、乘联分会:1月皮卡市场销售3.7万辆,同比下降18%,环比降20.2%,处于近5年的中位水平。在国内皮卡市场,长城汽车、江铃汽车、郑州日产、江西五十铃等表现持续看好,“皮卡一超三强”格局继续保持。					
	4、国务院总理李强在黑龙江调研。他强调,要用好特色优势资源,丰富优质产品供给,激发冰雪经济活力,打造服务消费新亮点和经济新增长点。要把发展冰雪经济作为新增长点,讲好亚冬会故事,办好冰雪消费季等活动,开发更多消费新场景新业态,带动服务消费扩容提质,更好地把特色资源优势转化为发展优势。					
	5、美国1月进口物价指数环比升0.3%,预期升0.4%,前值从升0.1%修正为升0.2%;同比升1.9%,预期升1.9%,前值升2.2%。出口物价指数环比升1.3%,预期升0.3%,前值从升0.3%修正为升0.5%;同比升2.7%,预期升1.4%,前值升1.8%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走强,持仓量减少,现货升水,基差走强。宏观方面,1月金融数据迎来“开门红”,为全年经济开局提供了有力支持。我国正处于经济结构转型的关键期,宏观调控思路也在加快调整优化,适度宽松的货币政策将为此创造条件,更大力度支持扩内需,提升消费对经济增长的贡献度。基本上,原料端铝土矿贸易方挺价情绪有所松动,国产及进口土矿价格有所下跌。氧化铝供给方面,部分冶炼厂有减产检修计划传出,氧化铝现货价格快速下行,冶炼厂利润受影响,对高价土矿接受度较低。氧化铝需求方面,节后国内电解铝厂复产情况稳定,对氧化铝需求有所提升。整体来看,氧化铝供给仍相对宽松,需求有所提振。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,红柱走扩。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
	 <p>更多资讯请关注!</p>					
电解铝观点总结	沪铝主力合约高开低走,持仓量增加,现货升水,基差走强。国际方面,美国1月零售销售环比降0.9%,预期降0.1%,前值从升0.4%修正为升0.7%,为2024年1月以来最大降幅。国内方面,中国1月社会融资规模增量7.06万亿元,比上年同期多5833亿元;中国1月新增人民币贷款5.13万亿元,高于预期;中国1月M2货币供应量同比增长7%。基本上,电解铝供给端,国内四川等地部分冶炼厂陆续复产,供给量小幅提升;需求端,随春节假期结束,下游铝加工企业陆续复工复产,铝材开工率稳步提高,消费端或将逐步回暖。整体来看,沪铝基本面或处于供需双增的局面。期权方面,购沽比为0.98,环比-0.0044,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,DIF下穿DEA,绿柱走扩。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。