

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)	19,760.00	-135.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,727.00	+31.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	566.00	+22.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	186,292.00	-1987.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	140,181.00	+4696.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	364,600.00	+82175.00↑	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	49,056.00	-5109.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,556.00	+17.50↑	LME铝库存(日,吨)	657,150.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	33,724.00	+2903.00↑	沪伦比值	7.73	-0.11↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	70,749.00	-999.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	212,298.00	-2203.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,820.00	-10.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,725.00	-6.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,850.00	-40.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,850.00	-40.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-60.00	-125.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-998.00	+37.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,390.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.22	+1.35↑
	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,%)	86.20	+0.78↑
	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↓	电解铝社会库存(周,万吨)	45.60	-2.50↓
	原铝进口数量(月,吨)	150,298.42	-24241.77↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,502.20	+1.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	电解铝开工率(月,%)	97.59	+0.36↑
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,%)	10.30	-1.32↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.80	-0.02↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.28	-0.0032↓	期权购沽比	0.72	-0.1344↓
行业消息	<p>1、住房城乡建设部召开全国住房城乡建设工作会议。会议明确2025年重点任务,包括:持续用力推动房地产市场止跌回稳,推动构建房地产发展新模式,大力实施城市更新,打造“中国建造”升级版,建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子。其中提出,加力实施城中村和危旧房改造,推进货币化安置;大力推进商品住房销售制度改革,有力有序推行现房销售;谋划实施一批城市更新改造项目。</p> <p>2、央行12月25日开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作,期限1年,最高投标利率2.30%,最低投标利率1.90%,中标利率2.00%。本月MLF缩量续作反映市场流动性充裕,资金面保持宽松态势。专家表示,此次MLF操作只投放3000亿元,说明央行对当前市场流动性状况的判断是充裕的,进一步大量投放的必要性较低。需要注意的是,在新货币政策操作框架下,MLF操作更加市场化,中标利率已不具备政策含义。</p>					
	<p>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,本月MLF缩量续作反映市场流动性充裕,资金面保持宽松态势。基本上,原料端铝土矿进口持稳,几内亚发运量度过雨季后将逐步回升,矿端偏紧情况逐步缓和。氧化铝供给端,开工率持稳为主,国内供应量基本保持稳定,海外价格持续回落,国内暂处于较高价位。令进口窗口持续关闭;需求端,国内部分地区电解铝厂因成本过高而出现停产情况,下游对目前高价氧化铝持谨慎态度,采购情绪不积极,现货市场成交清淡。整体来看,氧化铝供需或处于供给充足、需求谨慎的阶段。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>					
氧化铝观点总结	<p>沪铝主力合约偏弱震荡,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。国际方面,日本央行行长植田和男表示,预计日本经济明年将更接近于可持续实现央行2%的通胀目标,并暗示下次加息的时机即将到来。国内方面,央行12月25日开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作,期限1年,最高投标利率2.30%,最低投标利率1.90%,中标利率2.00%。本月MLF缩量续作反映市场流动性充裕,资金面保持宽松态势。基本上,电解铝供给方面,国内电解铝供给因高原料成本等原因造成亏损,部分地区冶炼厂采取减产操作令产能小幅回落;需求方面,受下游淡季以及环保限产等原因影响,下游加工企业开工率有所回落,需求预期逐步趋弱。整体来看,电解铝基本面或处于供需偏弱的局面。期权方面,购沽比为0.72,环比-0.1344,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,绿柱收敛。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>重点关注的消息包括:住房城乡建设工作会议明确2025年重点任务,推动房地产市场止跌回稳;央行开展3000亿元MLF操作,维持流动性充裕;氧化铝供需处于供给充足、需求谨慎阶段;电解铝供给因成本问题出现减产,需求预期趋弱。操作上建议轻仓交易,注意风险控制。</p>					
重点关注	<p>氧化铝观点总结</p>					



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
陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。