

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)	20,415.00	+10.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,798.00	-42.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-25.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	70.00	+6.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	201,126.00	+708.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	62,626.00	-10345.00↓
	LME铝注册仓单(日,吨)	357,700.00	-2475.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	44,751.00	+26074.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,687.50	+7.00↑	LME铝库存(日,吨)	606,875.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	17,177.00	+7072.00↑	沪伦比值	7.60	-0.02↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	66,905.00	-1307.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	178,474.00	-3694.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,320.00	+60.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	4,308.00	-97.00↓
	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)	20,210.00	+130.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,210.00	+130.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	95.00	-50.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-510.00	+55.00↑			
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)	750.75	-4.92↓	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)	711.76	+19.14↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-17.66	-11.42↓
产业情况	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↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	氧化铝:社会库存(周,万吨)	41.01	+1.49↑
	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)	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)	2.02	-0.03↓
期权情况	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	92.78	+0.16↑
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.05	-0.11↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.99	-0.28↓
行业消息	主力平值IV隐含波动率(%)	12.59	-0.0003↓	期权购沽比	0.74	-0.0232↓
	1、特朗普正式宣誓就职美国总统,宣布国家能源紧急状态,加大传统能源开采,结束拜登政府“绿色新政”,撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业;建立对外税务局,对外国进口产品加征关税等。 2、中国1月LPR出炉,1年期为3.1%,5年期以上为3.6%,已连续三个月维持不变。业内人士表示,LPR维持不变在预料之中,下一阶段LPR的变动,将在稳增长、稳汇率、稳息差等多重目标中寻求平衡。 3、国家能源局公布数据显示,2024年,全社会用电量98521亿千瓦时,同比增长6.8%,其中规模以上工业发电量为94181亿千瓦时。 4、国家主席习近平:2025年是“十四五”规划收官之年。要坚持稳中求进工作总基调,实施更加积极有为的宏观政策,推动高水平科技自立自强,保持经济社会发展良好势头。 5、国务院总理李强:要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,为应对挑战、推动发展提供强有力的政策支持。要进一步深化改革扩大开放,激发各类经营主体活力。要以科技创新推动新旧动能转换,培育更多经济新增长点。 6、上海市:延续实施8大类家电产品消费补贴,扩围实施4类家电产品消费补贴。1月20日起,对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等4类家电产品给予消费补贴,补贴标准产品最终销售价格的15%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约偏弱运行,持仓量减少,现货贴水,基差走强。宏观方面,国务院总理李强:要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,为应对挑战、推动发展提供强有力的政策支持。要进一步深化改革扩大开放,激发各类经营主体活力。要以科技创新推动新旧动能转换,培育更多经济新增长点。基本上,原料端,国产矿复产无更进一步的消息,海外几内亚雨季影响基本结束,铝土矿进口预计将逐步恢复,供应偏紧问题或逐渐缓和。氧化铝供给端,前期因环保原因减产的部分产能或将逐步恢复,氧化铝开工率小幅回升,国内整体供应情况仍偏多。需求端,电解铝厂开工情况保持稳定,无明显变动。现货价格由于持货方积极以低价出货,带动期价一并快速回落,氧化铝基本面短期或处于供给偏多的局面。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱收敛。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货升水,基差走弱。国际方面,特朗普正式宣誓就职美国总统,宣布国家能源紧急状态,加大传统能源开采,结束拜登政府“绿色新政”,撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业;建立对外税务局,对外国进口产品加征关税等。国内方面,国家主席习近平:2025年要实施更加积极有为的宏观政策,推动高水平科技自立自强。基本上,电解铝供给方面,国内运行产能增减不一,整体上仍保持稳定供应的趋势,由于氧化铝价格的回落,其成本支撑有所下行。需求方面,由于春节假期的临近,部分下游铝材加工企业临近放假,市场需求逐步转弱。综合来看,电解铝基本面或处于供给稳定、需求逐步转弱的局面。期权方面,购沽比为0.74,环比-0.0232,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轴上方,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。					
重点关注						



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

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,未经书面授权,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。