



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)	20,315.00	-100.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,801.00	+3.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-20.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	64.00	-6.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	193,195.00	-7931.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	51,344.00	-13498.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	355,100.00	-2600.00↓	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)	2,651.50	-36.00↓	LME铝库存(日,吨)	604,275.00	-2600.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	13,473.00	-3704.00↓	沪伦比值	7.66	+0.07↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	66,805.00	-100.00↓	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)	20,240.00	-80.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	4,195.00	-113.00↓
	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)	20,340.00	-150.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,340.00	-150.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	75.00	-20.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-394.00	+116.00↑			
上游情况	西北地区预期阳极(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)	-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)	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↑
	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)	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↓
	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,%)	10.24	+0.19↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.04	+0.04↑
	主力平值IV/隐含波动率(%)	12.56	-0.0003↓	期权购沽比	0.70	-0.0453↓
行业消息	1、2025年31省市GDP增长目标出炉,其中西藏增长目标为7%以上,内蒙古、湖北、重庆、新疆等地区增长目标为6%左右,浙江、湖南、吉林、河南等地区增长目标为5.5%左右,北京、上海、广东、黑龙江等地区增长目标为5%左右。					
	2、能源局:截至2024年12月底,全国累计发电装机容量约33.5亿千瓦,同比增长14.6%。其中,太阳能发电装机容量约8.9亿千瓦,同比增长45.2%;风电装机容量约5.2亿千瓦,同比增长18.0%。					
	3、工信部:将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新;将加力实施制造业重点产业链高质量发展行动,加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件。					
	4、中国有色金属工业协会:2024年我国规上有色金属企业工业增加值同比增长8.9%,十种有色金属产量7919万吨,同比增长4.3%。其中,精炼铜、电解铝产量分别达1364万吨、4400万吨,同比增长4.1%、4.6%。					
	5、2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元,制造业总体规模连续15年保持全球第一。工信部将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,着眼“十五五”谋划推出一批重大项目。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约偏弱震荡,持仓量减少,现货贴水,基差走强。宏观方面,工信部:将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新;将加力实施制造业重点产业链高质量发展行动,加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件。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。					
	 <p>更多观点请咨询!</p>					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,特朗普上任首日共签署超过40个总统行政令,市场对其关税政策的预期波动剧烈。国内方面,2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元,制造业总体规模连续15年保持全球第一。工信部将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,着眼“十五五”谋划推出一批重大项目。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0.70,环比-0.0453,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,绿柱略收敛。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。					
	 <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。