

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)	20,215.00	-25.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,454.00	-197.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	11.00	-11.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	165,367.00	+2761.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	109,911.00	+97253.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	335,675.00	-6000.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	31,239.00	-3296.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,629.00	+8.50↑	LME铝库存(日,吨)	581,200.00	-6000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	11,128.00	-493.00↓	沪伦比值	7.69	-0.03↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	65,407.00	-50.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	176,174.00	-195.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,140.00	+20.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,830.00	-39.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	-30.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,080.00	+100.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,080.00	+100.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	75.00	-45.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-376.00	-158.00↓			
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)	-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)	46.28	+4.70↑
	原铝进口数量(月,吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,510.20	+8.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	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)	2.12	+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,%)	11.90	+0.03↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.94	+0.00↑
	主力平值IV/隐含波动率(%)	11.64	+0.0018↑	期权购沽比	0.73	+0.0296↑
行业消息	1、1月份,受春节假期临近,企业员工集中返乡等因素影响,制造业采购经理指数为49.1%,比上月下降1.0个百分点;非制造业商务活动指数为50.2%,比上月下降2.0个百分点,仍高于临界点;综合PMI产出指数为50.1%,我国经济总体产出继续保持扩张。制造业生产经营活动预期指数和非制造业商务活动预期指数分别为55.3%和56.7%,均位于较高景气区间,表明多数企业对节后市场发展信心较强。					
	2、美国1月ISM制造业PMI为50.9,自2022年10月以来首次进入扩张区间,预期49.8,前值49.3。美国1月标普全球制造业PMI终值为51.2,为7个月以来首次回升至50.0以上,预期50.1,前值50.1。					
	3、美联储戴利表示,尽管存在不确定性,但经济仍然保持着持续的动能;美联储可以慢慢观察数据和政策变化;经济处于非常良好的状态;美联储还没有完成通胀方面的工作;美联储承诺通胀目标为2%,并将致力于实现这一目标。芝加哥联储主席古尔斯比:不确定性可能意味着美联储在降息方面需要更加小心谨慎。亚特兰大联储主席博斯蒂克:准备在一段时间内保持等待,然后再进行降息;再次降息的前提是希望看到住房通胀开始放缓;预计不会在3月FOMC货币政策会议之前掌握与关税问题相关的通胀信息。					
	4、统计局:2024年四季度以来,随着政策组合效应持续释放,市场预期和信心明显改善,资本市场、房地产市场出现积极变化。推动房地产市场止跌回稳政策效果显现,新建商品房销售面积降幅持续收窄,房地产业生产指数自10月转正以来,连续3个月实现增长。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约走势偏弱,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。宏观方面,受春节假期临近、企业员工集中返乡等因素影响,制造业采购经理指数为49.1%,比上月下降1.0个百分点。基本上,原料端国内矿复产情况仍无更进一步的消息,海外土矿因几内亚雨季影响消退发运或逐步提升,总的来看土矿供应仍略显偏紧。氧化铝供应方面,假期前后因生产时长以及行业淡季影响运行产能;进口方面,因内外价差仍存,进口窗口难以完全打开,进口积极性不高,总体来看国内供应呈紧或略有收窄;氧化铝需求方面,国内电解铝厂产能总体持稳运行,整体来看氧化铝基本处于供给小幅收敛,需求持稳的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱走扩。操作建议,轻仓震荡偏弱交易,注意控制节奏及交易风险。					
	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,美国职位空缺创下9月以来的最低水平。美国12月工厂订单月率录得2024年6月以来最大降幅。国内方面,国务院关税则委员会公告称,自2025年2月10日起,对原产于美国的部分进口商品加征关税。基本上,电解铝供应端,由于运行产能相对持稳,加之原料氧化铝价格回落,令冶炼利润有所增加,整体供应量级持稳并且后续生产积极性或随着需求的恢复而预期向好。电解铝需求端,由于春节前后正值下游淡季,需求再此期间或有一定程度的回落,后续随着假期结束,下游加工企业陆续复工复产需求逐步修复,预期回暖。终端消费方面,国内宏观政策积极向好,“两新”补贴延续,城市化基建投资加快,铝类消费端预期积极,对下游需求的拉动有支撑作用。总的来看,电解铝基本处于供给相对稳定,需求偏弱,但预期向好的局面。期权方面,购沽比为0.73,环比+0.0296,期权市场情绪偏空,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,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。