

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)	19325	90	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3224	21
	02-03月合约价差:沪铝(日,元/吨)	25	10	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-15	14
	期货持仓量:沪铝(日,手)	496290	8199	期货持仓量:氧化铝(日,手)	98626	-6205
	LME铝注销仓单(日,吨)	192825	-29975	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	17.1	1.1
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2324	76	LME铝库存(日,吨)	508650	500
	沪铝前20名净持仓(日,手)	27604	7263	沪伦比值	0	0
	沪铝上期所仓单(日,吨)	38941	554	沪铝上期所库存(周,吨)	102112	-9890
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19280	80	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3044	18
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-10	20	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	19290	80
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-43	3.5	基差:电解铝(日,元/吨)	-45	-10
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-180	-3			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4650	0	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	81.4	-0.6
	氧化铝产量(月,万吨)	698.7	-6.6	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	82.03	-1.17
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	663.53	-30.59	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	1.54	7.44
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	13	6	氧化铝:进口数量:当月值(月,吨)	1.28	1.2
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-0.17	1.99	电解铝社会库存(日,万吨)	38.6	1.2
	原铝进口数量(月,吨)	216352.74	15696.23	电解铝总产能(月,万吨)	4461.1	0
	原铝出口数量(月,吨)	612.63	-6435.25	电解铝开工率(月,%)	96.45	0.4
下游情况	铝材产量(月,万吨)	550.1	-4.9	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	48.96	4.93
	铝合金产量(月,万吨)	126	-0.1	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	1.54	-1.27
	汽车产量(月,万辆)	309.32	20.19	国房景气指数(月)	93.42	0.02
期权市场	平值看涨期权隐含波动率(日,%)	13.02	-1.32	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	13.02	-1.31
	平值期权20日历史波动率(日,%)	9.87	-1.58	平值期权40日历史波动率(日,%)	9.86	0.06
行业消息	伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铝库存先增后降，上周前两日库存累计大增近6.68万吨，12月19日，库存增至三个半月新高511,450吨，而后库存有所回落，最新库存水平为508,650吨。上期所公布的数据显示，近期沪铝库存处于区间波动格局，12月22日当周，沪铝库存有所回落，周度库存减少8.83%至102,112吨，降至逾两个月新低。					更多资讯请关注！
氧化铝观点总结	宏观面，CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为85.5%，降息25个基点的概率为14.5%。到明年3月维持利率不变的概率为18.8%，累计降息25个基点的概率为69.9%，累计降息50个基点的概率为11.3%。基本面，京津冀及周边区域将经历一次超长时间、超大范围重污染天气过程，根据要求,包括滨州在内的25个城市需同步启动重污染天气应急，影响该部分地区氧化铝企业焙烧环节，加上几内亚科纳克里油气库发生了特大爆炸，导致燃料出售受限，铝土矿产出受影响，部分矿山已经停产。由此矿石供应稳定性、环保等因素对北方地区氧化铝产能限制影响加深，山西地区部分氧化铝近期受矿石供应不足影响，已减产运行，而前期大雪天气影响部分氧化铝发运，下游电解铝厂提高厂内库存的意愿提升，国内氧化铝价格受多方因素走强。总的来说，铝土矿供应紧缺程度加深，加上此次京津冀及周边区域的重污染天气范围为2023年12月22日至2024年1月4日期间，及部分地区大雪天气发运困难，运输不畅，货源较紧，氧化铝后市仍有上涨空间。操作上建议，氧化铝AO2402合约在前期建议3150附近轻仓短多参与的持仓可以设好止盈，谨慎持有，注意操作节奏及风险控制。					更多观点请咨询！
电解铝观点总结	宏观面，CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为85.5%，降息25个基点的概率为14.5%。到明年3月维持利率不变的概率为18.8%，累计降息25个基点的概率为69.9%，累计降息50个基点的概率为11.3%。基本面，京津冀及周边区域的 25 个城市启动重污染天气应急，加上几内亚科纳克里油气库发生了特大爆炸，导致铝土矿产出受影响，部分矿山已经停产。由此矿石供应稳定性、环保等因素对氧化铝产能限制影响加深，而前期大雪天气影响部分氧化铝发运，电解铝厂提高厂内库存的意愿提升，国内氧化铝价格受多方因素持续走强，电解铝年末在下游刚需带动下，消费韧性仍将带动库存去库，且前期去库幅度大超预期，加上青海发布《关于启动抗震救灾电力保供负荷管理应急措施的通知》，应急管理期间会对省内电解铝厂有10%应急负荷调控要求，期价走强，但淡季消费仍限制电解铝上行空间。现货方面，近期整体现货成交一般，制约现货升水走高，短期华东现货升贴水或弱势震荡为主。操作上建议，沪铝AL2402合约前期多单可以考虑部分止盈离场，注意操作节奏及风险控制。					

数据来源于第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员:

助理研究员:

蔡跃辉

李秋荣

王世霖

期货从业资格号F0251444

期货从业资格号F03101823

期货从业资格号F03118150

期货投资咨询从业证书号Z0013101

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。

