

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)	20,215.00	+70.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,083.00	+17.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-40.00	-20.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	411.00	-159.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	109,339.00	-4901.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	84,475.00	-7140.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	372,650.00	-2400.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	18,677.00	0.00
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,568.50	+20.50↑	LME铝库存(日,吨)	621,875.00	+2600.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	21,576.00	+3333.00↑	沪伦比值	7.87	-0.04↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	59,427.00	+155.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	182,168.00	-11071.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,150.00	+170.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,199.00	-122.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-50.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,040.00	+170.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,040.00	+170.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	65.00	-100.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,116.00	+139.00↑			
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)	755.68	+12.33↑	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)	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)	40.91	-3.69↓
	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)	592.75	+1.10↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.60	-16.40↓
	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,%)	11.19	-0.43↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.19	-0.29↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	11.07	+0.0051↑	期权购沽比	0.77	-0.0611↓
行业消息	1、美国非农数据远超预期，支持美联储放慢降息步伐。美国劳工统计局报告显示，美国去年12月非农就业人数增加25.6万人，远超预期的16万人，此前两个月合计下修0.8万人。失业率下降0.1个百分点至4.1%，平均时薪环比上涨0.3%。数据发布后，交易员将美联储下次降息的预期时间推迟到10月。 2、圣路易斯联储主席穆萨莱姆：建议在降低利率方面应更加谨慎。芝加哥联储主古尔斯比指出，仍然不应过度关注单个就业报告。如果经济条件稳定，且通胀没有上升，且实现全面就业，那么利率应当下降。 3、国务院副总理何立峰出席扩消费工作推进会指出，深入贯彻落实中央经济工作会议精神，加大力度推动扩消费工作。 4、财政部：2025年财政政策将非常积极；2025年的2万亿元置换债券已启动相关发行工作；2025年将提高财政赤字率；在2025年新增发行专项债额度内，地方可根据需要统筹安排用于土地储备和收购存量商品房用作保障性住房。 5、全国商务工作会议：2025年要推进提振消费专项行动、全力以赴稳外贸、促进吸引外资稳存量扩增量；主动对接国际高标准经贸规则、推动产业链供应链国际合作；防范化解重大风险，坚决维护国家安全。 6、崔东树：2024年全国新能源乘用车市场呈现持续环比走强的拉升态势，12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%；新能源汽车出口12.2万辆，同比增长19%，环比增长52.9%；新能源车厂商批发渗透率49%，同比提升8个百分点。 7、美国1月密歇根大学消费者信心指数初值录得73.2，预期73.8，前值74。一年期通胀预期初值录得3.3%，预期2.8%，前值2.8%。					 更多资讯请关注！
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，财政部：2025年财政政策将非常积极；2025年的2万亿元置换债券已启动相关发行工作；2025年将提高财政赤字率；在2025年新增发行专项债额度内。基本面上，氧化铝供给端，当前运行产能仍维持小幅增长的态势，国内氧化铝供给量略显偏多，需求端，电解铝整体开工情况持稳运行，随着现货市场低价成交的情形出现，吃货商出货积极性有所提升，市场成交情况转好。整体来看，氧化铝基本面临短期或处于供给偏多、需求持稳的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					 更多观点请咨询！
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，美国去年12月非农就业人数增加25.6万人，大超预期的16万人，失业率意外下降至4.1%，平均时薪较去年11月份增长0.3%。美联储年内降息两次的预期逐步走弱。国内方面，财政部：2025年财政政策将非常积极；2025年的2万亿元置换债券已启动相关发行工作；2025年将提高财政赤字率；在2025年新增发行专项债额度内。基本面上，电解铝供给方面，国内电解铝在产产能运行持稳，由于氧化铝方面有降价的预期，令其冶炼成本有所下调，国内整体供应量保持稳定。需求方面，春节假期临近，消费淡季的影响逐渐显现，下游铝材加工行业的开工率逐步下滑。整体来看，沪铝短期或处于供给充足、需求转弱的局面。期权方面，购沽比为0.77，环比-0.0611，期权市场情绪偏空，隐含波动率上升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
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F03123381 期货投资咨询从业证书Z0019878
助理研究员：王凯慧 期货从业资格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。