

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)	20,620.00	+5.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,384.00	+40.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-40.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-11.00	+3.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	199,602.00	-3982.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	162,154.00	-11462.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	322,575.00	-4050.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	141,643.00	+67186.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,628.00	-11.00↓	LME铝库存(日,吨)	529,475.00	-1550.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	35,894.00	+3630.00↑	沪伦比值	7.85	+0.03↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	122,327.00	+2056.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	232,903.00	+34716.00↑
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,550.00	+20.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,381.00	+7.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,580.00	+10.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,580.00	+10.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	70.00	-15.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	3.00	+33.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,750.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.96	+1.02↑
	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,%)	88.16	+1.86↑
	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)	83.50	+2.60↑
	原铝进口数量(月,吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	+7.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.08	-0.18↓
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,%)	10.38	-0.19↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.18	-0.02↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.83	-0.0057↓	期权购沽比	0.93	-0.0458↓
行业消息	1、央行上海总部部署2025年货币信贷工作，要求落实适度宽松的货币政策，保持信贷总量合理稳定增长；加快推动各项政策落地见效，运用好科技创新和技术改造再贷款、碳减排支持工具、股票回购增持再贷款等结构性货币政策工具。					
	2、乘联分会数据显示，2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比增长77%，环比下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%。					
	3、工信部等八部门启动第二批公共领域车辆先行区试点。此次试点支持天津等10个试点城市深入开展车网互动、光储充换、智能网联等新技术新模式创新应用，与县域充换电设施补短板、“车路云一体化”试点、汽车以旧换新等形成工作合力，全面拓展新能源汽车市场化应用。根据工作计划，预计10个城市新增推广新能源汽车超过25万辆，建设充电桩超过24万个。					
	4、TrendForce最新研究显示，2024年全球智能手机面板出货量达21.57亿片，同比增长11.4%，为近年来最高水平。但随着新机需求趋于稳定，二手市场趋于平稳或略有下滑，预计2025年全球智能手机面板出货量将衰退3.2%。					
	5、工信部：2024年，国家高新区主要经济指标平稳增长，园区GDP突破19.3万亿元，同比名义增长7.6%，占全国比重为14.3%；其中，工业增加值约9.8万亿元，占全国比重为24.1%，同比名义增长5.8%。					
	6、特朗普：预计将很快对欧盟征收25%的关税，涵盖汽车和其他商品；欧盟表示将对美国的关税立即做出坚决回应；特朗普对有关墨西哥和加拿大关税实施时间的表态有矛盾。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约小幅反弹，持仓量减少，现货升水，基差走强。宏观方面，工信部：2024年，国家高新区主要经济指标平稳增长，园区GDP突破19.3万亿元，同比名义增长7.6%，占全国比重为14.3%；其中，工业增加值约9.8万亿元，占全国比重为24.1%，同比名义增长5.8%。基本上，受氧化铝价快速回落的影响，冶炼厂对高价铝土矿接受度锐减，令土矿报价有所下行。氧化铝供给方面，部分氧化铝厂因成本利润问题或有减产计划，对运行产能有小幅影响，氧化铝开工率有所下行。氧化铝需求方面，国内电解铝厂陆续进入复工复产节奏，需求回暖迹象明显。氧化铝基本面短期内或出现供需增减局面，氧化铝价或有支撑。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约先跌后涨，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，特朗普：预计将很快对欧盟征收25%的关税，涵盖汽车和其他商品；欧盟表示将对美国的关税立即做出坚决回应；特朗普对有关墨西哥和加拿大关税实施时间的表态有矛盾。国内方面，工信部：2024年，国家高新区主要经济指标平稳增长，园区GDP突破19.3万亿元，同比名义增长7.6%，占全国比重为14.3%；其中，工业增加值约9.8万亿元，占全国比重为24.1%，同比名义增长5.8%。基本上，电解铝供给端，因国内假期结束的复工复产，加之原料价格的回落令电解铝生产意愿提升，产量保持稳定增长。电解铝需求端，下游铝材加工企业开工逐步回暖，但对于高价铝的接受度仍持观望态度，更多采取逢低采买方式补货，令现货市场成交偏清淡，社会库存积累。电解铝报价方面，由于原料价格的回落，成本支撑转弱，短期内电解铝基本面或处于供给稳增，需求逐步回暖的阶段，由于成本支撑转弱，铝价或有所承压。期权方面，购沽比为0.93，环比-0.0458，期权市场情绪较均衡，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。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						

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。