

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	19,915.00	-60.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,769.00	-33.00↓
	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)	471.00	+7.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	190,025.00	-5407.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	129,668.00	+5811.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	284,925.00	-3775.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	49,056.00	-5109.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,542.00	+27.00↑	LME铝库存(日,吨)	662,150.00	-2875.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	40,011.00	-882.00↓	沪伦比值	7.83	-0.11↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	75,827.00	-5224.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	212,298.00	-2203.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,870.00	+40.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,750.00	-7.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-80.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,850.00	+60.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,850.00	+60.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	45.00	-100.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-981.00	-26.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,390.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.22	+1.35↑
	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,%)	86.20	+0.78↑
	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↓	氧化铝社会库存(周,万吨)	48.10	-2.00↓
	原铝进口数量(月,吨)	174,540.18	+37531.76↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,502.20	+1.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	15,923.45	+4456.99↑	电解铝开工率(月,%)	97.59	+0.36↑
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)	67.00	+9.00↑
	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)	2.05	-0.25↓
	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,%)	11.63	-0.68↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.89	-0.12↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.46	-0.0045↓	期权购沽比	0.79	-0.0216↓
行业消息	1、商务部消费促进司司长李刚12月20日表示,当前商务部正在与有关方面一道,抓紧研究制定明年有关“大规模设备更新和消费品以旧换新”的相关政策。商务部数据显示,截至12月19日24时,全国汽车报废更新近270万辆,汽车置换更新超过310万辆;超过3330万名消费者购买相关家电以旧换新产品5210万台,家装厨卫焕新补贴产品超过5300万件,电动自行车以旧换新超过100万辆。李刚表示,受“以旧换新”政策带动,汽车、家电、家装等产品销售火热,促进消费持续回暖,国内需求不断扩大。从对消费市场的带动效果看,11月汽车类商品零售额同比增长6.6%,带动社会消费品零售总额增速加快0.5个百分点,对社零增速的贡献由拖累转为拉升。					
	2、美联储:戴利:美联储对于2025年两次降息的预测感到非常满意;威廉姆斯:预计明年经济增长将放缓至约2%,当前政策状态良好,但略显限制;古尔斯基:我的预测是,2025年的利率路径会略低一些。未来12至18个月,利率可能会大幅下降;哈马克:对降息反对票是出于对通胀的担忧。					
	3、乘联分会秘书长崔东树表示,根据乘联会整理的中国充电联盟的数据分析,2024年11月的充电桩总量达到346万个,充电桩数量较上月增长6.9万个,慢于去年同期31%;2024年公桩年累增量73.4万个,同比去年同期增速下降11%。					
	4、美国:11月核心PCE物价指数同比上升2.8%,预估2.9%,前值2.8%;环比上升0.1%,预估0.2%,前值0.3%。					
	5、能源局:截至11月底,全国累计发电装机容量约32.3亿千瓦,同比增长14.4%。其中,太阳能发电装机容量约8.2亿千瓦,同比增长46.7%;风电装机容量约4.9亿千瓦,同比增长19.2%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约冲高回落,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。宏观方面,商务部:正与有关方面一道抓紧制定明年“两新”相关政策。受“以旧换新”政策带动,汽车、家电等产品销售火热,国内需求不断扩大。11月汽车类商品零售额同比增长6.6%,对社零增速的贡献由拖累转为拉升。基本上,原料端铝土矿进口持稳,几内亚发运量度过季后或将逐步回升,矿端偏紧情况逐步缓和。氧化铝供给端,开工率持稳为主,国内供应量基本保持稳定,海外价格持续回落,国内暂处于较高价位,令进口窗口持续关闭;需求端,国内部分地区电解铝厂因成本过高而出现停减产情况,下游对目前高价氧化铝持谨慎态度,采购情绪不积极,现货市场成交清淡。整体来看,氧化铝供需或处于供给充足、需求谨慎的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,红柱收敛。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。					
	氧化铝观点总结					
电解铝观点总结	沪铝主力合约冲高回落,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,美国11月核心PCE物价指数同比持平于2.8%,低于预期的2.9%;环比上升0.1%,低于预期的0.2%,创下5月以来最低,显示价格压力有所放缓。11月份消费者支出增长0.4%,个人收入增长0.3%,均低于预期。国内方面,商务部消费促进司司长李刚表示,当前商务部正在与有关方面一道,抓紧研究制定明年有关“大规模设备更新和消费品以旧换新”的相关政策。基本上,电解铝供给方面,国内电解铝供给因高原料成本等原因造成亏损,部分地区冶炼厂采取停减产操作令产能小幅回落;需求方面,受下游淡季以及环保限产等原因影响,下游加工企业开工率有所回落,需求预期逐步趋弱。整体来看,电解铝基本或处于供需偏弱的局面。期权方面,购沽比为0.79,环比-0.0216,期权市场情绪偏空,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,红柱收敛。操作建议,轻仓震荡偏弱交易,注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注的					



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
陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。