

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)	19,895.00	+15.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,696.00	-4.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-20.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	544.00	+45.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	188,279.00	+1063.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	135,485.00	+5723.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	364,600.00	+82175.00↑	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)	2,556.00	+17.50↑	LME铝库存(日,吨)	657,150.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	30,821.00	-3100.00↓	沪伦比值	7.78	-0.05↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	71,748.00	-447.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	212,298.00	-2203.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,830.00	+40.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,731.00	-8.00↓
现货市场	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,770.00	+80.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,770.00	+80.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	65.00	-25.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-1,035.00	+4.00↑			
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↓	电解铝社会库存(周,万吨)	45.60	-2.50↓
	原铝进口数量(月,吨)	150,298.42	-24241.77↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,502.20	+1.50↑
	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	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)	2.02	-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,%)	11.62	+0.00↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.81	-0.04↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.6	-0.0034↓	期权购沽比	0.86	+0.0316↑
行业消息	1、财政部：2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券；大力优化支出结构、强化精准投放；支持扩大国内需求，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，大力提振消费。 2、国资委：扎实做好2025年发展改革工作，要切实把好发展质量效益提升，树立科学市值管理理念，更好维护资本市场稳定，加大力度推进战略性重组和专业化整合，抓好产业焕新行动、未来产业启航行动，优化生产力空间布局。 3、乘联会崔东树：11月中国汽车实现出口55万台，同比增速5%、环比下降6%，同、环比走势有压力。1-11月，中国汽车实现出口584万台，增速23%。 4、澳洲联储12月会议纪要显示，澳洲联储对通胀持续向目标迈进更有信心，但鉴于近期消费回升和就业市场依然吃紧，现在断定胜利还为时尚早。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约先跌后升，持仓量增加，现货贴水，基差走强。宏观方面，全国财政工作会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。基本面上，原料端铝土矿进口持稳，几内亚发运量度过雨季或将逐步回升，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，DIF上穿DEA，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约偏弱震荡，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美国利率长期上升的预期推动美元指数上涨，进一步对金属价格造成了压力。国内方面，全国财政工作会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。基本面上，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，电解铝基本面或处于供需偏弱的局面。期权方面，购沽比为0.86，环比+0.0316，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。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
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。