

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)	19,780.00	-25.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	4,797.00	-41.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-25.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	544.00	+19.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	159,521.00	-10170.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	140,770.00	-11193.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	354,075.00	-6025.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	19,877.00	-29179.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,550.00	-7.00↓	LME铝库存(日,吨)	643,650.00	-9000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	32,724.00	-6591.00↓	沪伦比值	7.76	+0.01↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	68,349.00	-1604.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	201,185.00	-11113.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,770.00	+70.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	5,698.00	-14.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	+10.00↑	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	19,680.00	+110.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,680.00	+110.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	10.00	-95.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-901.00	-27.00↓			
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)	43.50	-0.20↓
	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,%)	9.78	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.55	-0.17↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.92	-0.0024↓	期权购沽比	0.86	+0.0455↑
行业消息	1、习近平指出，2025年是“十四五”规划收官之年。我们要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推进高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。 2、财政部进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，在年度公务用车采购总量中，新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。 3、《2024中国制造强国发展指数报告》显示，2023年中国制造强国发展指数位居世界第四，整体向好，高质量发展扎实推进，制造业全球竞争力呈上升趋势，在提质增效、绿色低碳发展等方面呈现诸多亮点。 4、国电汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2025年，我国汽车销量将达到3200万辆左右，其中新能源汽车销量将达到约1650万辆（含出口），增速接近30%，渗透率超过50%。 5、证券日报：2024年，房地产政策的力度和频率均史无前例，截至12月底，全年政策出台数量达780余条。这一年，政策应出尽出，首付比例降至历史最低水平，房贷利率调整至历史低位，住房交易环节税费优惠力度持续加大。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。宏观方面，财政部进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，在年度公务用车采购总量中，新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。基本面上，氧化铝供给端，国内氧化铝开工率稳步提升，加之氧化铝当前价格令冶炼厂利润情况较优，令冶炼厂生产积极性提升，国内供应紧缺问题逐渐缓解；需求端，电解铝方面因原料成本高企，部分铝厂有检修计划，加之前期复产企业因成本问题，复产进度受阻，整体需求情况表现偏淡。现货方面，氧化铝上游挺价情绪较浓，下游更偏向谨慎，买卖双方博弈阶段，氧化铝或处于供给充足、需求偏淡的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，DIF下穿DEA，绿柱走扩。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	沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，市场预期特朗普上台后将放宽监管、减税、提高关税和收紧移民政策。国内方面，财政部进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，在年度公务用车采购总量中，新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。基本面上，电解铝供给方面，国内部分地区因原料高企造成亏损的问题而选择检修及减产，国内运行产能小幅下降，整体供给有所下调；需求方面，年关临近下游逐步步入消费淡季，市场需求走弱，下游各铝材行业表现较为冷淡，行业累库预期偏强。整体来看，沪铝现阶段或处于供需双弱的局面。期权方面，购沽比为0.86，环比+0.0455，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。