

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)	20,405.00	-65.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,840.00	-28.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-25.00	-15.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	64.00	+35.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	200,418.00	-2197.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	72,903.00	-5665.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	360,175.00	-2500.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	44,751.00	+26074.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,680.50	+47.00↑	LME铝库存(日,吨)	609,375.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	10,105.00	-1396.00↓	沪伦比值	7.61	-0.16↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	68,212.00	-1453.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	178,474.00	-3694.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,260.00	-80.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	4,405.00	-103.00↓
	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)	20,360.00	-150.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,360.00	-150.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	145.00	+15.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-565.00	+75.00↑			
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)	692.62	-22.64↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-6.24	+16.45↑
	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)	39.52	-1.10↓
	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)	51.00	-16.00↓
	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)	349.90	+5.14↑	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,%)	10.16	-0.03↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.28	-0.56↓
	主力平值IV/隐含波动率(%)	12.62	-0.0010↓	期权购沽比	0.76	+0.0019↑
行业消息	1、统计局：统计局：2024年全年，国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分季度看，一季度GDP同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。从环比看，四季度增长1.6%。					
	2、公安部交通管理局发布的最新数据显示，截至2024年底，全国新能源汽车保有量达3140万辆，占汽车总量的8.90%；其中纯电动汽车保有量2209万辆，占新能源汽车保有量的70.34%。2024年新注册登记新能源汽车1125万辆，占新注册登记汽车数量的41.83%，与2023年相比增加382万辆，增长51.49%，从2019年的120万辆到2024年的1125万辆，呈高速增长态势。					
	3、商务部等八部门：今年报废符合条件的旧车并购买新能源乘用车，补贴2万元；今年转让本人名下乘用车并购买新车，最高补贴不超过1.5万元。					
	4、中房报：2024年我国房地产业GDP同比下降1.8%，其增加值占GDP的比重也下滑至6.3%，同比下降0.5个百分点。这一变化反映出，在国家宏观调控政策与市场需求变化的双重影响下，房地产行业正处于转型调整的关键阶段。					
	5、统计局：2024年全年，社会消费品零售总额487895亿元，同比增长3.5%；规模以上工业增加值同比增长5.8%；全国固定资产投资（不含农户）514374亿元，同比增长3.2%；全国居民人均可支配收入41314元，同比名义增长5.3%；全国城镇调查失业率平均值为5.1%，同比下降0.1个百分点。					
	6、IMF：预计2025年全球经济增速为3.3%，相较2024年10月的预测上调了0.1个百分点；2026年全球经济增速同样为3.3%，与2024年10月的预测一致。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约偏强运行，持仓量减少，现货贴水，基差走强。宏观方面，统计局：2024年全年，国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分季度看，一季度GDP同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。从环比看，四季度增长1.6%。基本面上，原料端，国产矿复产无更进一步的消息，海外几内亚雨季影响基本结束，铝土矿进口预计将逐步恢复，供应偏紧问题或逐渐缓和。氧化铝供给端，前期因环保原因减产的部分产能或将逐步恢复，氧化铝开工率小幅回升，国内整体供应情况仍偏多。需求端，电解铝厂开工情况保持稳定，无明显变动。现货价格由于持货方积极以低价出货，带动期价一并快速回落，氧化铝基本面短期或处于供给偏多的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱略收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
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，基差走强。国际方面，国际货币基金组织（IMF）将2025年全球经济增长预期上调0.1个百分点至3.3%，预计2026年全球经济将增长3.3%。预计2025年美国经济增长2.7%，欧元区经济增长1%。上调中国2025年经济增长预期0.1个百分点至4.6%。国内方面，国家统计局发布数据显示，初步核算，2024年我国GDP为134.91万亿元，同比增长5%；其中，第四季度同比增长5.4%。基本面上，电解铝供给方面，国内运行产能增减不一，整体上仍保持稳定供应的趋势，由于氧化铝价格的回落，其成本支撑有所下行。需求方面，由于春节假期的临近，部分下游铝材加工企业临近放假，市场需求逐步转弱。综合来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求逐步转弱的局面。期权方面，购沽比为0.76，环比+0.019，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轴上方，DIF下穿DEA，绿柱走扩。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，未经书面授权，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。