

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)	18695	35	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3199	-39
	03-4月合约价差:沪铝(日,元/吨)	0	0	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-82	26
	期货持仓量:沪铝(日,手)	445474	2115	期货持仓量:氧化铝(日,手)	87843	-5965
	LME铝注销仓单(日,吨)	209100	5875	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	16	2.9
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2172.5	4.5	LME铝库存(日,吨)	555225	-1075
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-5398	-1612	沪伦比值	8.59	-0.08
	沪铝上期所仓单(日,吨)	27576	-1376	沪铝上期所库存(周,吨)	96687	20
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	18830	0	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3336	0
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	60	-10	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	18810	0
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-42.75	2.51	基差:电解铝(日,元/吨)	135	-35
	基差:氧化铝(日,元/吨)	98	7			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4450	0	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	72.83	-8.57
	氧化铝产量(月,万吨)	698.7	-6.6	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	81	-1.03
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	663.53	-30.59	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	1.54	7.44
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	13	6	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	12.9	3
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-0.17	1.99	电解铝社会库存(日,万吨)	38.3	-1.7
	原铝进口数量(月,吨)	216352.74	15696.23	电解铝总产能(月,万吨)	4461.1	0
	原铝出口数量(月,吨)	612.63	-6435.25	电解铝开工率(月,%)	96.45	0.4
下游情况	铝材产量(月,万吨)	550.1	-4.9	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	48.96	4.93
	铝合金产量(月,万吨)	126	-0.1	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	1.54	-1.27
	汽车产量(月,万辆)	307.9	-1.42	国房景气指数(月)	93.42	0.02
期权市场	平值看涨期权隐含波动率(日,%)	10.94	0.71	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	10.94	0.71
	平值期权20日历史波动率(日,%)	11.29	-0.64	平值期权40日历史波动率(日,%)	11.62	0
行业消息	<p>1、海关总署公布的在线查询数据显示，中国12月铝土矿（铝矿砂及其精矿）进口量为11,868,293.67吨，环比减少0.48%，同比增加17.50%。几内亚为最大供应国，当月中国自几内亚进口铝土矿8,221,095.28吨，环比增加2.67%，同比增加33.51%。2、海关总署1月20日公布的在线查询数据显示，中国12月进口原铝176,143.92吨，环比下滑9.35%，同比增加37.99%。俄罗斯为当月最大供应国，中国12月从俄罗斯进口原铝120,402.01吨，环比增加12.27%，同比增加45.35%。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面，近期的经济数据和美联储官员的言论打击市场对美联储3月开始降息的预期，市场预计3月美联储降息的可能性已低于50%。基本面，近期河南再发重污染天气橙色预警，部分企业停止部分焙烧产能、山西地区某氧化铝企业因矿石供应不足减产、西南地区部分氧化铝企业因前期矿山安全问题计划停产放假。氧化铝现货供应延续偏紧，企业惜售情绪仍在报价坚挺，下游电解铝厂节前备货需求，不过利多情绪前期有所消化，氧化铝期价高位震荡。仍需观察晋豫企业复产预期及氧化铝国内港口到货情况和电解铝备货情况，短期氧化铝供应偏紧格局难以逆转，仍以高位震荡为主。操作上建议，氧化铝AO2402合约短期区间3150-3300震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>
电解铝观点总结	<p>宏观面，近期的经济数据和美联储官员的言论打击市场对美联储3月开始降息的预期，市场预计3月美联储降息的可能性已低于50%。基本面，氧化铝因部分地区重污染天气及矿石短期供应不足等原因现货供应延续偏紧，电解铝生产平稳，进口原铝或有增加，当下正处消费淡季，铝加工企业逐步进入春节放假状态，订单进一步减少，铝社会库存或将进入传统累库周期，不过电解铝当前库存水平处于低位，加上短期铝价走低，刺激下游节前集中备货积极，带动出库走强，国内铝锭连续去库，今年节前累库总量或远低于去年同期水平，加上氧化铝偏强，仍有一定的成本支撑，多空因素交织下沪铝或以震荡为主。现货方面，因近期铝价较前段时间有所降低，今日下游接货情绪相对较好，以刚需采购和低价补库为主。操作上建议，沪铝AL2403合约短期区间18500-18800低买高卖思路为主，止损参考100元/吨，注意操作节奏及风险控制</p>					
提示关注						

数据来源于第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

研究员: 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101  
 助理研究员: 李秋荣 期货从业资格号F03101823 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。

瑞达研究