

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)	19005	-50	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3243	23
	03-4月合约价差:沪铝(日,元/吨)	0	5	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-63	-6
	期货持仓量:沪铝(日,手)	450445	-5670	期货持仓量:氧化铝(日,手)	77995	-7015
	LME铝注销仓单(日,吨)	200200	-3275	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	15	-1
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2258	26	LME铝库存(日,吨)	546250	1200
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-2935	-2736	沪伦比值	8.44	-0.01
	沪铝上期所仓单(日,吨)	24855	0	沪铝上期所库存(周,吨)	101537	4850
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19090	-30	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3351	5
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	0	-40	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	19050	-80
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-36.14	-0.66	基差:电解铝(日,元/吨)	85	20
	基差:氧化铝(日,元/吨)	108	-15792			
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)	684.4	-14.3	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)	676.84	13.31	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	2.66	1.12
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	13	0	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	26.78	13.88
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)	37.9	-0.9
	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)	49.05	0.09
	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)	93.36	-0.06
期权市场	平值看涨期权隐含波动率(日,%)	11.43	-0.52	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	11.44	-0.5
	平值期权20日历史波动率(日,%)	13.27	0.08	平值期权40日历史波动率(日,%)	12.25	0.21
行业消息	<p>美国2023年12月核心PCE物价指数同比上升2.9%，创2021年3月以来新低，预期3%，前值3.20%；环比上升0.2%，预期0.20%，前值0.10%。PCE物价指数同比上升2.60%，与预期及前值一致；环比上升0.2%，预期升0.20%，前值降0.10%。整体通胀相关数据放缓斜率下降，同时环比增速再次抬升，物价上涨风险尚存。美国2023年12月个人支出环比上升0.7%，预期0.4%，前值0.2%；个人收入环比上升0.3%，预期0.3%，前值0.4%；实际个人消费支出环比上升0.5%，前值0.3%。在薪资水平支撑下，美国个人收入及支出持续上涨，整体或给予消费相关价格一定支撑。往后看，短期内市场再次推迟美联储降息时间节点预期，近端利率预期曲线或有所抬升，整体或持续提振美元指数及短端美债收益率。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面，12月美国个人消费支出(PCE)物价指数同比上涨2.6%，与预期一致，年通胀率连续第三个月低于3%。市场预计，如果3月不降息，首次降息将在5月会议上发生，概率约为90%。基本面，矿石供应不足及氧化铝厂计划停产放假仍将导致短期供应偏紧，不过北方在矿石短期得到补充及环保限产结束后，氧化铝价涨幅较之西南地区明显收窄，南北价格走势开始出现分歧，但中、长期的矿石供应仍有较大不确定性，矿石成本支撑加上现货减少，企业惜售情绪仍在报价坚挺，供应偏紧格局短期仍存，提振氧化铝期价，不过随着假期将至，需求或有降低，或仍以震荡为主。操作上建议，氧化铝AO2403合约短期震荡思路为主，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，12月美国个人消费支出(PCE)物价指数同比上涨2.6%，与预期一致，年通胀率连续第三个月低于3%。市场预计，如果3月不降息，首次降息将在5月会议上发生，概率约为90%；国内央行超预期降准0.5个百分点，释放政策信心，提振市场情绪。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，加上此前铝价走低，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，加上氧化铝偏强及海外俄铝制裁消息，支撑铝价走强，不过随下游逐步放假加上现阶段的相对高铝价，下游接货情绪不佳，库存已开始转增，拉动沪铝期价下滑。现货方面，据SMM：今日接货方畏高看跌观望为主，华南铝锭现货升水出现坍塌，自早盘-20逐级下调至-80左右的大贴水，仍难以刺激实际需求，整体成交冰冷。操作上建议，沪铝AL2403合约短期区间18800-19200震荡思路为主，止损参考100元/吨，注意操作节奏及风险控制。</p>					
提示关注						

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
王世霖 期货从业资格号F03118150

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