

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)	18595	65	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2926	34
	01-02月合约价差:沪铝(日,元/吨)	70	5	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-2	9
	期货持仓量:沪铝(日,手)	380652	-14057	期货持仓量:氧化铝(日,手)	102309	5895
	LME铝注销仓单(日,吨)	257850	-5000	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	18.7	1.15
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2217.5	-1	LME铝库存(日,吨)	464375	-3500
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-14056	-3208	沪伦比值	0	0
	沪铝上期所仓单(日,吨)	40048	-1025	沪铝上期所库存(周,吨)	121886	1620
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	18700	40	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2996	0
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-20	40	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	18610	-100
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-43.35	0.15	基差:电解铝(日,元/吨)	105	-25
	基差:氧化铝(日,元/吨)	70	-34			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4740	0	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	82	-1.11
	氧化铝产量(月,万吨)	705.3	-1.9	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	83.2	-0.09
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	694.12	22.37	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-5.9	-13.85
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	7	-2	氧化铝:进口数量:当月值(月,吨)	0.08	-0.63
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)	54.7	-2.55
	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)	44.03	-3.1
	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)	289.13	4.17	国房景气指数(月)	93.4	-0.04
期权市场	平值看涨期权隐含波动率(日,%)	10.24	-0.21	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	10.45	-0.01
	平值期权20日历史波动率(日,%)	9.63	0.06	平值期权40日历史波动率(日,%)	10.12	-0.57
行业消息	<p>美国11月ISM制造业指数持平于46.7，连续13个月萎缩，创最近20年来最长萎缩周期，预期为回升至47.6。新订单指数为45.5，已连续15个月收缩，为1981-1982年以来最长纪录。美国经济活跃度持续走弱，数据整体有利市场持续抬高对美联储货币政策前置的预期。非美国国家方面，欧元区11月制造业PMI终值为44.2，为6个月以来高位，预期43.8，初值43.8，前值43.1。欧元区整体经济状况有所好转，整体有利未来欧元持续回升。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面，美联储主席鲍威尔对进一步的利率行动持谨慎态度，市场认为他的发言偏鸽派，美联储可能已经完成加息行动，鲍威尔讲话后，根据芝商所(CME)的FedWatch工具，周五美国利率期货市场认为3月会议上降息的可能性从此前的43%提高到64%。基本面，部分地区矿山大型安全事故问题导致矿山开采受到部分影响，上周吕梁煤矿火灾等安全事故，矿石供应偏紧加剧，价格上调，氧化铝厂铝土矿库存有所降低，整体呈现有价无市状态，短期内矿石紧缺局面或难以扭转的情况下，铝土矿价格持稳或小幅上调为主，氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺加上成本上移限制部分产能，产量难以进一步提升，加上北方地区年底重污染天气频发，或有再度限产预期，不过氧化铝现货进口窗口保持开启状态，将对供应有所补充；需求上，云南地区电解铝因枯水期跨度时间长及来年的工业用电需求量等原因有所减产。总的来说，铝土矿供应紧张加上价格偏强对氧化铝有所支撑，不过电解铝减产使得需求减弱，期价承压，短期震荡。操作上建议，氧化铝AO2401合约短期震荡交易思路为主，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，美联储主席鲍威尔对进一步的利率行动持谨慎态度，市场认为他的发言偏鸽派，美联储可能已经完成加息行动，鲍威尔讲话后，根据芝商所(CME)的FedWatch工具，周五美国利率期货市场认为3月会议上降息的可能性从此前的43%提高到64%。基本面，铝土矿价格高位，国内大部分氧化铝企业受近期矿石及成本限制难以进一步提产，电解铝方面，云南地区涉及停产的企业已完成初步停产计划，不过停产总产能略超预期，不过近期国内铝锭进口窗口多次打开，后期铝锭有较高进口预期，供应端仍有一定压力；下游，上周国内铝下游开工维持弱势，淡季表现明显，加上周内部分地区环保督察，拖累下游开工，后市来看，淡季氛围下，后续铝下游开工或持续走低，不过上周库存去库表现较好且去库速度略超预期，加上国内经济政策维持宽松向好，电解铝仍有支撑。现货方面，今日成交一般。操作上建议，沪铝AL2401合约短期震荡交易思路为主，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