

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)	18885	-145	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3265	-81
	03-4月合约价差:沪铝(日,元/吨)	10	0	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	85	81
	期货持仓量:沪铝(日,手)	435517	-2429	期货持仓量:氧化铝(日,手)	119061	-10633
	LME铝注销仓单(日,吨)	204000	-2000	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	13.1	-7.5
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2215.5	-19.5	LME铝库存(日,吨)	558575	-2000
	沪铝前20名净持仓(日,手)	11258	-3719	沪伦比值	8.59	0.06
	沪铝上期所仓单(日,吨)	33820	2537	沪铝上期所库存(周,吨)	96667	30
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19020	-110	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3334	0
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-10	-40	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	18980	-170
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-47.75	-0.75	基差:电解铝(日,元/吨)	135	35
	基差:氧化铝(日,元/吨)	69	81			
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)	40.9	-0.8
	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,%)	12.48	-0.44	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	12.48	-0.45
	平值期权20日历史波动率(日,%)	12.63	0.13	平值期权40日历史波动率(日,%)	11.56	0.07
行业消息	<p>也门胡塞武装表示，美英军队对也门多地共发动73次袭击，造成5名武装人员死亡、6人受伤；美英两国“所有利益”都已成为胡塞武装“合法打击目标”。红海地缘冲突持续升级，市场避险情绪有所上升。美国2023年12月PPI同比上升1%，预期升1.3%，前值从升0.9%修正为升0.8%；环比下降0.1%，预期升0.1%，前值从持平修正为降0.1%。核心PPI同比上升1.8%，预期升1.9%，前值升2%；环比持平，预期升0.2%，前值持平。继CPI数据超预期后PPI数据有所回落，市场整体对通胀的担忧或有所减轻。往后看，短期内美国经济数据保持韧性或使市场提升对未来利率的预期，美元指数或持续得到一定支撑。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面，美国2023年12月末季调CPI同比上涨3.4%，高于预期3.2%及前值3.1%，整体通胀水平超预期回升，市场对上半年美联储降息预期有所下调，整体利率预期有所抬高；除通胀数据外，数位美联储官员于发言普遍偏鹰；往后看，短期内美元指数在经济数据显示通胀尚未显著回落的影响下或得到一定支撑。基本面，上周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，据SMM数据，上周全国氧化铝周度开工环比下滑0.86%至80.81%，氧化铝现货供应延续偏紧，企业惜售情绪仍在报价坚挺，下游电解铝厂节前存备货需求，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3200-3400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，美国2023年12月末季调CPI同比上涨3.4%，高于预期3.2%及前值3.1%，整体通胀水平超预期回升，市场对上半年美联储降息预期有所下调，整体利率预期有所抬高；除通胀数据外，数位美联储官员于发言普遍偏鹰；往后看，短期内美元指数在经济数据显示通胀尚未显著回落的影响下或得到一定支撑。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，铝加工企业在1月中旬逐步进入春节放假状态，订单进一步减少，铝社会库存后续有较大累库预期，电解铝承压，不过电解铝当前库存水平仍位于近七年的同期低位，加上不过氧化铝偏强加上节前下游备库需求仍在，仍有一定的支撑，或以震荡为主。现货方面，今日铝价运行重心整体略有下移，华东地区成交一般，以持货商出货为主。操作上建议，沪铝AL2403合约短期区间18600-19000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						

**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