



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)	18830	25	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3236	7
	03-4月合约价差:沪铝(日,元/吨)	15	5	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-114	-14
	期货持仓量:沪铝(日,手)	426410	-3574	期货持仓量:氧化铝(日,手)	101803	-7286
	LME铝注销仓单(日,吨)	205050	3050	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)	2200	-15.5	LME铝库存(日,吨)	558550	-25
	沪铝前20名净持仓(日,手)	1271	-546	沪伦比值	0	0
	沪铝上期所仓单(日,吨)	35778	-628	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)	19000	60	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3336	1
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	100	110	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	18930	-50
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-50.6	-2.85	基差:电解铝(日,元/吨)	170	35
	基差:氧化铝(日,元/吨)	100	-6			
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	-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)	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,%)	11.39	0.33	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	11.43	0.37
	平值期权20日历史波动率(日,%)	11.8	-0.3	平值期权40日历史波动率(日,%)	11.58	0
行业消息	<p>美联储理事沃勒于公开演讲中表示,如果通胀不反弹,美联储可以在今年降息;需要更多信息确认通胀下降至目标水平;降息应谨慎有序进行,无需像过去那样迅速降息,整体发言中性偏鹰。美国1月纽约联储制造业指数为-43.7,创2020年5月以来新低,预期-5,前值-14.5;就业指数为-6.9,前值-8.4;新订单指数为-49.4,前值-11.3;物价获得指数为9.5,前值11.5。整体制造业指数持续回落或暗示经济活跃度逐渐下滑。欧洲央行管委维勒鲁瓦昨日在公开演讲中表示宣布通胀胜利为时过早;同时重申欧洲央行下一步举措将是降息,除非出现意外,否则应该会在今年降息。欧洲央行管委内格尔表示,讨论降息为时过早,通胀问题仍有待解决,需要等待数据来决定政策,整体发言基调相对偏鹰。往后看,短期内在先前非农就业数据及通胀均超出预期的影响下,美元指数在利率预期水平回升的带动下或持续上涨。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面,在美联储沃勒表示,通胀没有反弹美联储才会降息后,投资者降低了对美联储在3月降息的预期,根据芝商所(CME)的FedWatch工具,市场预计3月美联储降息至少25个基点的可能性为66.9%,此前的预期为81%。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,下游电解铝厂节前储备货需求,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3100-3300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,在美联储沃勒表示,通胀没有反弹美联储才会降息后,投资者降低了对美联储在3月降息的预期,根据芝商所(CME)的FedWatch工具,市场预计3月美联储降息至少25个基点的可能性为66.9%,此前的预期为81%。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,今日华东地区交投相对积极,成交尚可,以持货商出货为主操作上建议,沪铝AL2403合约短期区间18700-19100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