

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)	18650	325	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2898	42
	01-02月合约价差:沪铝(日,元/吨)	175	65	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	1	-9
	期货持仓量:沪铝(日,手)	422702	-19227	期货持仓量:氧化铝(日,手)	118812	-2927
	LME铝注销仓单(日,吨)	239500	-2000	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	14.1	-4.6
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2145	21	LME铝库存(日,吨)	449525	-700
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-24694	1784	沪伦比值	8.54	-0.14
	沪铝上期所仓单(日,吨)	35387	-596	沪铝上期所库存(周,吨)	111869	-10017
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	18630	180	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)	-50	0	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	18680	210
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-38.9	6.85	基差:电解铝(日,元/吨)	-20	-145
	基差:氧化铝(日,元/吨)	98	-42			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4650	0	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	81.4	-0.6
	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,%)	82.03	-1.17
	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)	46.3	-2.5
	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)	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,%)	12.84	0.65	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	11.86	-0.98
	平值期权20日历史波动率(日,%)	11.13	2.36	平值期权40日历史波动率(日,%)	10.57	1.01
行业消息	<p>昨日美联储于FOMC会议如期暂缓加息，同时表示将评估需要“任何”额外加息的程度；通胀在过去一年中“有所缓解”，但仍然居高不下。经济活动已从第三季度的强劲势头放缓。点阵图显示过半美联储官员预计明年至少降息三次，每次25个基点，近三成官员预计至少降四次。会议公布的经济预测中下调了明年的经济增速以及通胀预期，同时美联储主席鲍威尔首次谈论降息相关事宜，未来焦点将集中于政策转向节点。往后看，短期内利率预期下调的影响或使美元指数受到冲击，年内美元指数或将持续承压下行。</p>					 <p>更多资讯请关注！</p>
氧化铝观点总结	<p>夜盘AO2402合约跌幅0.10%。宏观面，美国12月的美联储货币政策会议继续将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%，符合市场预期，会后，虽鲍威尔仍然措辞谨慎，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，美元指数盘中大跌，宏观情绪提振。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，近期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，短期弱震荡。操作上建议，氧化铝AO2402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，美国12月的美联储货币政策会议继续将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%，符合市场预期，会后，虽鲍威尔仍然措辞谨慎，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，美元指数盘中大跌，宏观情绪提振。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，12月份行业铸锭量或将增加，上周国内铝锭进口窗口打开，部分港口地区进口铝锭少量增加，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，部分加工企业出现减产停产，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，不过近期库存去库表现较好且去库速度略超预期，加上宏观情绪较好，短期或以震荡偏强为主。现货方面，今日持货商出货积极，实际成交一般。操作上建议，沪铝AL2401合约短期区间18500-18800震荡偏多交易思路为主，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！

<b>研究员:</b>	蔡跃辉	期货从业资格号F0251444	期货投资咨询从业证书号Z0013101
<b>助理研究员:</b>	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