

撰写人: 王福辉 从业资格号: F03123381 投资咨询从业证书号: Z0019878

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)	20,750.00	+50.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,072.00	+52.00↑	
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-15.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-13.00	+2.00↑	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	226,984.00	-7850.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	202,782.00	-7922.00↓	
	LME铝注销仓单(日,吨)	287,975.00	-3600.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	314,953.00	+12564.00↑	
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,624.50	-32.50↓	LME铝库存(日,吨)	483,925.00	-3600.00↓	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	45,141.00	+1197.00↑	沪伦比值	7.91	+0.12↑	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	152,772.00	+574.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	233,240.00	+15159.00↑	
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,660.00	-130.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,152.00	-10.00↓	
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,780.00	-150.00↓	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,780.00	-150.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	90.00	+180.00↑	
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-80.00	+62.00↑				
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,720.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	87.21	+1.26↑	
	氧化铝产量(月,万吨)	750.75	-4.92↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	88.53	+0.37↑	
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	647.02	-64.53↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	20.92	-14.76↓	
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	21.00	+1.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	4.17	+0.58↑	
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	电解铝社会库存(周,万吨)	79.80	-2.40↓	
	原铝进口数量(月,吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00	
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.37	+0.29↑	
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	610.66	+17.91↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	37.00	-12.00↓	
	铝合金产量(月,万吨)	155.20	+10.20↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.12	+0.10↑	
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	93.80	+0.45↑	
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	8.66	-0.26↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.31	-0.20↓	
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.61	-0.0043↓	期权购沽比	0.71	-0.0332↓	
行业消息	<p>1、美联储古尔斯基: 当面临大量不确定性时, 必须等待情况明朗。美联储威廉姆斯: 当前适度限制性的货币政策“完全合适”; 美联储理事沃勒: 我倾向于继续当前的资产负债表缩减速度。随着我们逐步接近充足的储备水平, 放缓或停止减持将是合适的。</p> <p>2、财政部部长蓝佛安: 积极扩大有效投资, 紧扣高质量发展需要, “投资于物”和“投资于人”相结合。今年政府投资规模是比较大的, 继续发行超长期特别国债更大力度支持“两重”“两新”; 新增地方专项债4.4万亿元, 建立专项债管理新机制, 让地方政府有更多自主权。</p> <p>3、必和必拓: 预计未来十年全球铜供应缺口将达到1000万吨。到2050年, 仅数据中心对铜的需求就将增加6倍, 从现在的每年约50万吨攀升至每年近300万吨。按现在的市场价格计算, 这些铜的价值约为2000亿元。</p> <p>4、国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛2025年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示, 将实施更加积极有为的宏观政策, 进一步加大逆周期调节力度, 必要时推出新的增量政策, 为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。深化经济体制改革, 不断推进全国统一大市场建设, 着力打通经济循环的堵点卡点, 为各类经营主体进一步营造良好发展环境。</p> <p>5、2025年全国家电消费季启动。商务部将以此为契机, 优化“政策+活动”驱动机制, 鼓励厂商出新、平台让利、企业优惠, 放大家电以旧换新政策效应, 释放家电更新消费潜力。</p> <p>6、央行货币政策委员会召开第一季度例会, 建议加大货币政策调控强度, 提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性, 择机降准降息。明确将推动社会综合融资成本“下降”而非上季度的“稳中有降”。对于支持资本市场的两项货币政策工具, 会议提出“探索常态化的制度安排”。</p>						
	氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡偏强, 持仓量减少, 现货贴水, 基差走强。宏观方面, 央行货币政策委员会召开第一季度例会, 建议加大货币政策调控强度, 提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性, 择机降准降息。基本上, 原料端铝土矿进口到港量有所增加, 加之氧化铝价快速回落, 令土矿报价承压。氧化铝供给方面, 国内氧化铝在运行增减并行, 暂未出现因现货价格快速走低至成本线而大面积减产现象, 整体供给量上仍显偏多。氧化铝需求方面, 国内电解铝产能受消费旺季因素拉动, 复产持续推进, 令氧化铝需求稳定增长。整体来看, 氧化铝基本面或将维持供给偏多的局面。技术上, 60分钟MACD, 双线位于0轴上方, 红柱走扩。操作建议, 轻仓逢低短多交易, 注意控制节奏及交易风险。</p>					
		<p>氧化铝观点总结</p>					
	电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约低开走强, 持仓量减少, 现货升水, 基差走强。国际方面, 美联储古尔斯基: 当面临大量不确定性时, 必须等待情况明朗。美联储威廉姆斯: 当前适度限制性的货币政策“完全合适”; 美联储理事沃勒: 我倾向于继续当前的资产负债表缩减速度。随着我们逐步接近充足的储备水平, 放缓或停止减持将是合适的。国内方面, 央行货币政策委员会召开第一季度例会, 建议加大货币政策调控强度, 提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性, 择机降准降息。基本上, 电解铝供给端, 由于电解铝原材料价格走低, 其成本支撑转弱, 加之海内外宏观因素的作用推升铝价, 令冶炼厂生产意愿提升, 复工复产稳步推进。需求端, 铝价短期内走强, 在一定程度上抑制了下游铝加工企业的采购意愿, 但因消费节点以及宏观利好因素的作用仍推动下游订单及开工意愿回升, 下游整体开工率回升但增幅有限。综上所述, 电解铝基本面或处于供给稳增, 需求小涨, 库存逐步去化的局面。期权方面, 购沽比为0.71, 环比-0.0332, 期权市场情绪偏空, 隐含波动率略降。技术上, 60分钟MACD, 双线位于0轴下方, DIF上靠DEA, 绿柱收敛。操作建议, 轻仓震荡交易, 注意控制节奏及交易风险。</p>					
		<p>电解铝观点总结</p>					
	重点关注	<p>重点关注</p>					



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

数据来源第三方, 观点仅供参考。市场有风险, 投资需谨慎!

研究员: 王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878  
助理研究员: 陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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, 需注明出处为瑞达研究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。