

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	20,705.00	-45.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,066.00	-6.00↓	
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-5.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-19.00	-6.00↓	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	226,295.00	-689.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	208,400.00	+5618.00↑	
	LME铝注销仓单(日,吨)	291,575.00	+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)	2,614.50	-10.00↓	LME铝库存(日,吨)	487,525.00	+3600.00↑	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	39,931.00	-5210.00↓	沪伦比值	7.92	+0.01↑	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	151,699.00	-1073.00↓	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	0.00	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,144.00	-8.00↓	
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	+20.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,630.00	0.00	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,630.00	0.00	基差:电解铝(日,元/吨)	45.00	-45.00↓	
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-78.00	+2.00↑				
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)	79.20	-0.60↓	
	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)	3,426.54	-4973.02↓	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)	1.75	-0.06↓	
	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,%)	8.19	-0.46↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.29	-0.02↓	
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.27	-0.0034↓	期权购沽比	0.76	+0.0533↑	
行业消息	<p>1、美国总统特朗普: 4月2日起将对所有购买委内瑞拉石油的国家征收25%关税。将在近期宣布针对汽车、制药、木材、芯片等多个行业的新关税,可能会对许多国家给予关税豁免,但需对等; 美商务部长: 4月2日关税公告将启动“对外收入署”。</p> <p>2、美国3月标普全球制造业PMI初值录得49.8,为3个月以来新低。美国3月标普全球服务业PMI初值录得54.3,为3个月以来新高。</p> <p>3、欧元区3月制造业PMI初值48.7,为26个月以来新高,预期48.2,2月终值47.6; 服务业PMI初值50.4,预期51,2月终值50.6; 综合PMI初值50.4,预期50.8,2月终值50.2。</p> <p>4、亚特兰大联储主席博斯沃克在接受采访时表示,他目前预计今年只会降息一次。这低于他之前预期的两次降息。博斯沃克表示,他改变了自己的预测,因为他认为今年的通胀回落进程将“非常颠簸”。他还表示,企业开始预期通胀会上升。</p> <p>5、近期,多地出台新一轮楼市新政,引发市场关注。从公积金政策内容看,不少地区提到提升公积金贷款额度、降低首付比例; 部分地区提到,扩大公积金使用、缴存范围; 还有一些地区放宽公积金使用限制。从发布地区看,不乏深圳等热点地区。不少地区发布创新性楼市政策,通过设置购房“冷静期”的方式,缓解购房者的资金安全焦虑。</p> <p>6、央行宣布,将于3月25日开展4500亿元MLF操作,并从本月起将MLF操作由单一价位中标调整为多重价位中标(即美式招标)。本月MLF到期3870亿元,实现净投放630亿元,是2024年7月以来MLF首次净投放。权威专家表示,MLF不再有统一的中标利率,标志着MLF利率的政策属性完全退出。此举有利于降低银行负债成本,缓解净息差压力。</p>						
	氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡走势,持仓量增加,现货贴水,基差走强。宏观方面,在中国发展高层论坛2025年年会上,多位海内外学者指出,通过短期稳增长和长期调结构政策相结合的政策组合,中国经济发展仍有巨大潜力。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,DIF下穿DEA,绿柱初现。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
		电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约先跌后涨,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,美国3月标普全球制造业PMI初值49.8,为3个月以来新低,预期51.8,2月终值52.7; 服务业PMI初值54.3,预期50.8,2月终值51; 综合PMI初值53.5,2月终值51.6。国内方面,央行宣布,将于3月25日开展4500亿元MLF操作,并从本月起将MLF操作由单一价位中标调整为多重价位中标(即美式招标)。本月MLF到期3870亿元,实现净投放630亿元,是2024年7月以来MLF首次净投放。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0.76,环比+0.0533,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上穿DEA,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。</p>				
	重点关注						



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。