

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)	20,620.00	-10.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,282.00	-52.00↓	
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-25.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-9.00	+8.00↑	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	182,929.00	-6893.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	185,021.00	+9886.00↑	
	LME铝注销仓单(日,吨)	307,750.00	-2500.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	196,826.00	+55183.00↑	
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,622.50	+10.50↑	LME铝库存(日,吨)	524,500.00	+7350.00↑	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	38,805.00	-2224.00↓	沪伦比值	7.86	-0.04↓	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	119,391.00	-152.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	234,531.00	+1628.00↑	
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,550.00	-50.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,381.00	0.00	
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,550.00	-10.00↓	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,550.00	-10.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	70.00	+40.00↑	
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-99.00	-52.00↓				
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)	711.76	+19.14↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-2.66	+3.58↑	
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	0.00	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.53	-8.40↓	
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	氧化铝社会库存(周,万吨)	86.10	+2.10↑	
	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	+7.00↑	
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.08	-0.18↓	
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)	51.00	-16.00↓	
	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)	92.78	+0.16↑	
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	8.03	-0.02↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.02	+0.01↑	
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.61	-0.0030↓	期权购沽比	0.82	-0.0331↓	
行业消息	<p>1、政府工作报告提出,实施更加积极的财政政策,今年赤字率拟按4%左右安排,比上年提高1个百分点。</p> <p>2、美联储威廉姆斯表示,真的很难预测美联储今年将如何调整利率;美联储的资产负债策略没有改变;不担心美联储的独立性;很难对经济前景形成基础情景,更倾向于考虑不同的情景。</p> <p>3、乘联会发布,2月全国新能源车乘用车厂商批发销量84万辆,同比增长82%,环比下降5%;今年1-2月累计批发173万辆,同比增长49%。</p> <p>4、十四届全国人大三次会议举行首场新闻发布会,大会发言人姜勤俭表示,人大将围绕发展全过程人民民主,坚持好、完善好、运行好人民代表大会制度,为实现新时代新征程党和人民的奋斗目标提供坚实制度保障。</p> <p>5、财经头条App:随着对美国健康经济状况的担忧加剧,货币市场加大了对美联储今年降息幅度的押注。交易员押注美联储今年降息75个基点,为去年12月中旬以来的首次。对政策敏感的美国2年期收益率一度下跌6个基点,至3.89%,已经是去年10月以来的最低水平。</p> <p>6、国务院总理李强5日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出,扩大高水平对外开放,积极稳妥外贸外资。无论外部环境如何变化,始终坚持对外开放不动摇,稳步扩大制度型开放,有序扩大自主开放和单边开放,以开放促改革促发展。</p> <p>7、十四届全国人大三次会议于3月5日上午9时在北京开幕,国务院总理李强将作政府工作报告。报告提出,积极扩大有效投资。紧扣国家发展战略和民生需求,发挥好各类政府投资工具作用,加强财政与金融配合,强化项目储备和要素保障,加快实施一批重点项目,推动“十四五”规划重大工程顺利收官。切实选准选好项目,管好用好资金,保障在建项目资金需求,坚决防止低效无效投资。今年中央预算内投资拟安排7350亿元。用好超长期特别国债,强化超长期贷款等配套融资,加强自上而下组织协调,更大力度支持“两重”建设。</p>						
	氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。宏观方面,政府工作报告提到,今年我国发展主要预期目标是:国内生产总值增长5%左右;城镇调查失业率5.5%左右,城镇新增就业1200万人以上;居民消费价格涨幅2%左右;居民收入增长和经济增长同步。基本上,原料端国内矿复产情况仍未更进一步的,海外铝土矿发运量有所增长,矿端供给偏紧有所缓解,铝土矿报价或小幅下行,氧化铝供给方面,由于土矿价格的回落,氧化铝厂利润有所修复,运行产能保持较高水平,国内氧化铝供应或将保持相对宽松格局。氧化铝需求方面,国内电解铝厂产能大体持稳运行,节后复工复产以及氧化铝成本的回落,令生产意愿提振。整体来看,氧化铝基本面或处于供给宽松、需求稳中有进的格局。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱收敛。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>沪铝主力合约震荡走弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美联储威廉姆斯表示,真的很难预测美联储今年将如何调整利率;不担心美联储的独立性;很难对经济前景形成基础情景,更倾向于考虑不同的情景。由于经济及贸易前景面临不确定性,利率期货市场完全定价美联储2025年将降息三次,5月降息概率超50%。国内方面,中国经济运行仍面临不少困难和挑战。但中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变,对中国经济的前景充满信心。基本上,电解铝供应端,由于运行产能相对持稳,加之原料氧化铝价格回落,令冶炼利润有所增加,整体供应量级持稳且后续生产积极性或随着需求的恢复而预期向好。电解铝需求端,随着下游陆续复工复产进程的完结,下游开工及生产情况将有明显回暖。库存方面,随着消费节点的到来,预计铝锭库存累库速率放缓,铝水比例有所提升,库存拐点逐步显现。沪铝基本面或处于供给充足、需求渐暖的局面。期权方面,购沽比为0.82,环比-0.0333,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,绿柱收敛。操作建议,轻仓逢高抛空交易,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: 王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。