

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)	20,865.00	+245.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,283.00	+1.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-30.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-21.00	-12.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	199,721.00	+16792.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	186,110.00	+1089.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	303,125.00	-4625.00↓	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)	2,667.00	+44.50↑	LME铝库存(日,吨)	519,875.00	-4625.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	33,649.00	-5156.00↓	沪伦比值	7.82	-0.04↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	120,367.00	+976.00↑	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)	20,800.00	+250.00↑	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)	-50.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,540.00	+290.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,540.00	+290.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	65.00	-5.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-98.00	+1.00↑			
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,%)	8.75	+0.72↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.36	+0.34↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.3	-0.0031↓	期权购沽比	0.80	-0.0167↓
行业消息	1、2025年政府工作报告:经济增长预期目标为5%左右,既是稳就业、防风险、惠民生的需要,也有经济增长潜力和有利条件支撑,并与中长期发展目标相衔接,突出迎难而上、奋发有为的鲜明导向。					
	2、2025年政府工作报告:实施更加积极的财政政策,要加快各项资金下达拨付,尽快形成实际支出。更加注重惠民生、促消费、增后劲,切实提高资金使用效益;实施适度宽松的货币政策,适时降准降息。更大力度促进楼市股市健康发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能,创新金融工具,维护金融市场稳定。					
	3、2025年政府工作报告:出台实施政策要能早则早、宁早勿晚,与各种不确定性抢时间,看准了就一次性给足,提高政策实效。加强上下联动、横向协作,促进政策从“最初一公里”到“最后一公里”衔接畅通。注重倾听市场声音,协同推进政策实施和预期引导,塑造积极的社会预期。					
	4、2025年政府工作报告:大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求。促进消费和投资更好结合,加快补上内需特别是消费短板,使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。					
	5、乘联分会数据初步统计,2月,全国乘用车市场零售139.7万辆,同比增长26%,环比下降22%,今年以来累计零售319.1万辆,同比增长1%。2月,新能源车市场零售72万辆,同比增长85%,环比下降3%,今年以来累计零售146.5万辆,同比增长38%。					
	6、美联储“褐皮书”显示,自1月中旬以来,整体经济活动略有上升。大多数地区的价格温和上涨,但多个地区报告,相较于上一报告期,价格上涨速度有所加快;就业人数总体上略有上升,各区表现不一。大多数地区联系人预计关税将导致提价,有个别报告显示公司提前提高了价格。					
	7、美国2月ADP就业人数增7.7万人,预期增14万人,前值从增18.3万人修正为增18.6万人。美国1月工厂订单环比升1.7%,为2024年7月以来最大增幅,预期升1.6%,前值由降0.9%修正为降0.6%。美国2月ISM非制造业PMI为53.5,预期52.6,前值52.8。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货贴水,基差走强。宏观方面,我国2025年发展主要预期目标:GDP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。基本上,原料端国内矿复产情况仍无更进一步的消息,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持续保持相对宽松格局。氧化铝需求方面,国内电解铝厂产能大体维持运行,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,红柱初现。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡走强,持仓量增加,现货升水,基差走弱。国际方面,美国2月小非农就业人数仅增加7.7万人,为2024年7月以来最小增幅,大幅不及预期,意外爆冷。特朗普在国会上表示,对等关税将于4月2日开始生效。国内方面,我国2025年发展主要预期目标:GDP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。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,整体供应呈量级持稳并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0.8,环比-0.0167,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轴上方,红柱走扩。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。					
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。