

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)	20,895.00	+60.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,195.00	-73.00↓	
	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)	-14.00	+2.00↑	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	195,806.00	-4215.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	200,634.00	+9046.00↑	
	LME铝注销仓单(日,吨)	294,650.00	-4200.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	241,101.00	+44275.00↑	
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,689.00	-14.00↓	LME铝库存(日,吨)	510,900.00	-4700.00↓	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	33,628.00	+16.00↑	沪伦比值	7.77	+0.06↑	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	121,237.00	+497.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	224,802.00	-9729.00↓	
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,770.00	-70.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,366.00	-11.00↓	
	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)	20,870.00	-110.00↓	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,870.00	-110.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	125.00	+130.00↑	
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-171.00	-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)	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)	84.40	-1.70↓	
	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)	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,%)	7.58	-0.04↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.10	-0.12↓	
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.87	-0.0024↓	期权购沽比	0.82	+0.0100↑	
行业消息	<p>1、美联储主席鲍威尔表示,美联储不需要急于调整利率。劳动市场稳健,整体处于平衡状态。通胀水平略高于2%的目标,但正逐步接近该目标。关于特朗普政府政策及其经济影响的不确定性仍然很高。一些近期的通胀预期调查和市场指标因关税而上升。美联储已充分准备好静待更清晰的局势。</p> <p>2、非农-美国2月非农就业人口录得15.1万人,略低于市场预期,失业录得4.1%,为2024年11月以来新高。数据公布后,交易员不再押注美联储5月降息,现预计等到6月才能重新开始降息,但仍然预计今年美联储将降息约75个基点。</p> <p>3、国家统计局2月份CPI和PPI数据指出,2月份CPI环比下降0.2%,同比下降0.7%;PPI环比下降0.1%,同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。从结构看,一些领域价格显现积极变化,CPI中部分工业消费品和服务价格稳中有涨,PPI降幅有所收窄,当前物价温和回升的态势没有改变。</p> <p>4、2025年的经济和政策目标公布,消费是今年政府工作报告中被高频提及的词汇,也是近年来外资机构最为关注的焦点之一。高盛、富达等外资机构均认为政策具有灵活性,考虑到美国对中国商品加征关税的影响,不排除未来还有实施更宽松政策的可能性。</p> <p>5、《关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告》显示,2025年全国一般公共预算支出297005亿元。与往年的国家账本相比,2025年国家账本呈现三点显著不同:一是财政力度更强,计算“四本账”,2025年财政总支出超过50万亿元;二是财政支出方向更侧重于惠民生、促消费,转向“投资于”;三是2025年将是财税改革的大年,消费税改革、零基预算等将逐步推进。</p> <p>6、住建部部长倪虹表示,将下工夫实施一批惠民生、促发展、防风险的城市更新项目,在民生类方面,把2000年以前建成的城市老旧小区都要纳入城市更新改造范围,因地制宜实施改造,鼓励地方探索居民自主改造老旧小区住宅;城中村改造现在范围已经扩大到全国地级以上城市,下一步要继续扩大改造范围。</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,国家统计局2月份CPI和PPI数据指出,2月份CPI环比下降0.2%,同比下降0.7%;PPI环比下降0.1%,同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。基本上,原料端国产铝土矿产量仍维持低位,但因进口铝土矿供应量有所修复,铝土矿供需基本面有所改善。氧化铝供给方面,虽然氧化铝冶炼厂利润因现货价格快速下行而面临利润大幅缩减,但因出口方面以及交仓需求,产能暂时稳定,国内氧化铝供给仍保持相对充足的局面。氧化铝需求方面,在氧化铝价格快速回落的背景下,国内电解铝厂利润修复,生产意愿及产能或将有所增长。整体来看,氧化铝基本面或处于供给暂时稳定,需求逐步提升的局面。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱走扩。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>沪铝主力合约震荡走势,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美国2月非农就业人口录得15.1万人,略低于市场预期,失业录得4.1%,为2024年11月以来新高。数据公布后,交易员不再押注美联储5月降息,现预计等到6月才能重新开始降息,但仍然预计今年美联储将降息约75个基点。国内方面,国家统计局2月份CPI和PPI数据指出,2月份CPI环比下降0.2%,同比下降0.7%;PPI环比下降0.1%,同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。基本上,电解铝供应端,国内四川、广西等地多家早前减产企业,陆续复产,预计后续国内电解铝产能将增长,供应呈现宽松的局面。电解铝需求端,“金三银四”消费旺季节点,多数下游订单量与开工率回升,加之宏观方面对产业消费的助推政策,下游需求提振,消费预期向好。总体来看,沪铝基本面或处于供需双增、预期向好的局面,产业库存小幅去化。期权方面,购沽比为0.82,环比+0.01,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,绿柱走平。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,据此操作,风险自担。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。