

撰写人：王福辉 从业资格证号：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)	20,845.00	-50.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,190.00	-5.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-15.00	+15.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-4.00	+10.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	172,039.00	-23767.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	197,130.00	-3504.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	290,400.00	-4250.00↓	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)	2,686.50	-2.50↓	LME铝库存(日,吨)	506,200.00	-4700.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	32,198.00	-1430.00↓	沪伦比值	7.76	-0.01↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	121,511.00	+274.00↑	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)	20,710.00	-60.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,357.00	-9.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,760.00	-90.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,760.00	-90.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	135.00	+10.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-167.00	+4.00↑			
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↑	电解铝社会库存(周,万吨)	83.70	-0.70↓
	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,%)	7.39	-0.18↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.36	-0.74↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.88	+0.0001↑	期权购沽比	0.84	+0.0138↑
行业消息	1、纽约联储最新消费者预期调查显示,美国2月短期通胀预期上升,中长期通胀预期持稳,公众对未来一年金融形势恶化的预期为2023年11月以来最强。					
	2、摩根士丹利和高盛下调美国经济增长预期,强调关税政策及财政收缩对经济复苏形成长期阻力。其中,摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期从1.9%下调至1.5%,高盛则从2.2%下调至1.7%。					
	3、乘联分会:2月,乘用车产量、零售分别完成173.6万辆和138.6万辆,同比分别增长38.7%和26%。其中,新能源汽车产量、零售分别完成81.9万辆和68.6万辆,同比分别增长85.9%和79.7%。1-2月,乘用车产量、零售分别完成382.9万辆和317.9万辆,同比分别增长16.5%和1.2%。其中,新能源汽车产量、零售分别完成175.9万辆和143万辆,同比分别增长48.1%和35.5%。					
	4、乘联分会预计,2025年汽车报废更新可达500万辆,以旧换新预计可置换1000万辆。今年的新能源车产销预计1600万辆左右,带来2万多亿元的销售总额。					
	5、发改委:今年“两新”政策加力扩围,设施农业新纳入支持范围,正在加快更新改造。要充分尊重经营主体意愿,立足资源禀赋、因地制宜谋划项目;要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具,发挥投资联动作用。					
	6、Omdia:全球智能电网市场即将步入黄金发展期。2025年至2030年,配电网侧相关产品和服务将成为市场增长的主要驱动力,其中智能电表、物联网智能传感器等产品营收复合年增长率预计将达8.6%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势,持仓量减少,现货贴水,基差走强。宏观方面,发改委:今年“两新”政策加力扩围,设施农业新纳入支持范围,正在加快更新改造。要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具,发挥投资联动作用。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,氧化铝基本面对处于供给暂时稳定,需求逐步提升的局面。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,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	沪铝主力合约先跌后升,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,纽约联储最新消费者预期调查显示,美国2月短期通胀预期上升,中长期通胀预期持稳,公众对未来一年金融形势恶化的预期为2023年11月以来最强。国内方面,发改委:今年“两新”政策加力扩围,设施农业新纳入支持范围,正在加快更新改造。要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具,发挥投资联动作用。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。总得来看,沪铝基本面对处于供需双增、预期向好的局面,产业库存小幅去化。期权方面,购沽比为0.84,环比+0.0138,期权市场情绪偏空,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,绿柱走扩后收敛。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						

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。